

# Web3 项目投研报告撰写指南

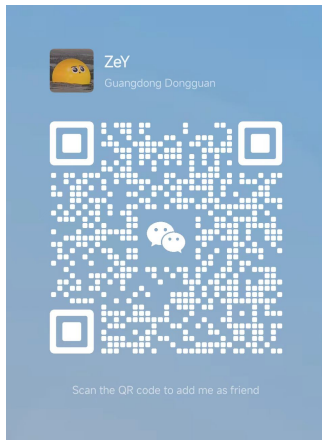
Peyton

武汉大学 Web3 俱乐部

2024.09.29

# 个人简介

2024.09-至今 Gryphsis Academy 学员  
2024.05-至今 LYS Lab 研究员  
2024.05-2024.08 SevenUP DAO 内容运营 & 分析师  
2023.07-2024.07 武汉大学 Web3 俱乐部部长 & 联创



# 近期作品

2024.09 Financial Principles of the Pendle Yield Trading Protocol(v2)

- 武汉大学 Web3 俱乐部共学活动资料

2024.08 详解精品链游平台 Xterio: Mini Game 不是唯一解

- 发表于香港科技媒体 Techub News

2024.08 TVL 第二的 AVS 项目 eOracle: 黑马还是被高估?

- 发表于香港科技媒体 Techub News

2024.06 Lumoz 研报: 模块化发链, 极大降低 ZKP 计算成本

- 发表于投资机构 SevenUp DAO 公众号 (0.95k 阅读)

2024.05 GoPlus 研报: 打造模块化安全新生态

- 发表于投资机构 SevenUp DAO 公众号 (0.73k 阅读)

累计完成研报等类型作品十余篇, 更多可访问个人 Github 仓库 zey9991  
注: 本页面有超链接可点。

# 为什么学会写项目研报很重要

为什么要投研：

- 撸毛需要投研；
- 交易需要投研；
- 技术开发也最好会投研；
- 可以说 Web3 大多数岗位都或多或少需要一定投研技能；
- 根本原因是每个人精力有限而 Web3 发展日新月异之间的矛盾。

为什么要成文：

- 记录 & 证明，可以写入简历；
- 交流 & 反馈，获取修改意见。

# Web3 项目投研的个人看法

研究对象：宏观？中观？微观？

- 个人认为以微观（特定项目）、中观（项目所处赛道）为主，
- 一般较少涉及宏观分析。

和传统金融中的项目研报有何不同：

- 项目财务数据的不完善（注意这和区块链的公开透明特征不矛盾）；
- 项目绩效评估指标的不同（DeFi 协议的 TVL，FDV/TVL 指标等）；
- 因此个人认为 Web3 项目研报至少应重点分析该项目的商业模式。

行文风格：结构型、叙事型（本人观点）

- 结构型特征：有一套高度可复制的分析框架。
  - 结构清晰，容易复制
  - 因特定作者而异（后面会举例）
  - 是什么
- 叙事型特征：根据不同的项目量身定制。
  - 读者友好，详略得当
  - 为什么 + 是什么

先说结论：推荐初学者从结构型入手，后可以尝试叙事型的风格

# 结构型研报行文结构的案例分析

## Xterio 研报目录节选 (JUMPENG)

- ① 项目简介
- ② 研究要点
  - ① 核心投资逻辑
  - ② 估值
  - ③ 项目风险
- ③ 项目概况
  - ① 项目业务范围
  - ② 团队情况
  - ③ 融资情况
- ④ 项目分析
  - ① 项目背景
  - ② 项目原理
  - ③ 技术特点
- ⑤ 行业空间及潜力
  - ① 行业概述
  - ② 赛道分析

## 链游平台 Xterio 研报 (我本人)

- ① 结论
- ② 风险
- ③ 基本面
  - ① 关键数据
  - ② 团队
  - ③ 财务 (商业模式、融资等)
  - ④ 产品/服务
  - ⑤ 竞品
- ④ 参与机会
- ⑤ 参考文献
- ⑥ 利益披露与免责声明

# 叙事型研报行文结构的案例分析

## Ethena 研报 (0x 老雅痞)

- ① 关键点
- ② 前情提要
- ③ 背景
- ④ 概述
  - ① 合成美元-\$USDe
  - ② 互联网债券
  - ③ 圣杯：互联网货币
- ⑤ 行业展望
- ⑥ 神话破除者
- ⑦ 论点
- ⑧ 催化剂
- ⑨ 风险
- ⑩ 不同声音
- ⑪ 结论

## Lumoz 研报 (我本人)

- ① 摘要
- ② 前情提要
- ③ Lumoz 成立背景
- ④ Lumoz 为 ZK Rollup 提供模块化计算层
- ⑤ Lumoz RaaS Launch Base 高度兼容主流的 ZK Rollups 技术栈
- ⑥ NCRC Protocol 实现 ZK-Rollup 的无需信任的原生跨链桥
- ⑦ Lumoz 的双代币经济模型
- ⑧ 面临风险
- ⑨ 结论
- ⑩ 参考文献

# 投研技能树的增长路径

## 写作前：

- 反复研读优质研报，先模仿后超越（优质研报推荐点这里）；
- 学习更多相关学科理论知识，丰富自己的分析视角。
  - 金融学、经济学、工商管理学等
  - 计算机科学、软件工程、区块链技术等

## 写作时：

- 耐心，输入 >> 输出；
- 读者导向：
  - 结论先行；
  - 避免章节之间过多的角度重叠，同时各章节命名尽量有其内在含义。

## 写作后：

- 发表 & 反馈（学生作品可以优先考虑发表在俱乐部公众号）；
- 累计一定数量可以加入组织（投资机构实习，学术机构交流等等）。
  - 学术机构举例：武大 Web3 俱乐部投研部门，Gryphsis Academy 等
  - 投资机构举例：Binance labs，HashKey Capital，水滴资本等
  - 其他从业机会：DeFi 协议研究岗，如 DODO research&PM 等



# 结尾声明

- ❶ 本 PPT 内容均为个人拙见，在此抛砖引玉，欢迎各位萌新 & 大佬添加我的联系方式交流想法意见。
- ❷ 央行等十部委发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》，请读者提高风险意识，理性看待区块链。本文所有内容仅出于教育科普目的，不构成投资建议。
- ❸ 武汉大学 Web3 俱乐部从不为任何非法行为提供任何帮助。本俱乐部发布的所有内容均不应被视为对商业产品或投资标的的营销推荐或信誉保证。除非受到武汉大学党委、团委或其他机构的官方授权，任何实体假借武汉大学名义所进行的宣传均为无效，由此产生的任何风险均与武汉大学或武汉大学 Web3 俱乐部无关。

