

1.TON 公链背靠 Telegram 流量入口成一大核心叙事

TON(The Open Network)公链的核心叙事之一是其背靠 Telegram 的巨大用户流量入口，使得其能够以尽可能低的成本获取新用户。不过，Telegram 和 TON 公链实际上是 2023 年 9 月份才正式开始官宣合作的。要了解 TON 链，就不得不理清 Telegram 和 TON 公链之间的历史纠葛。

按时间线梳理 TON 公链发展历程及其与 Telegram 的联系

- 2017 年：Telegram 开发了名为 Telegram Open Network（第一代 TON）的区块链项目，也发行了原生加密资产 Gram。
- 2018 年：TON 向特定投资人进行首次代币发行，共募得 17 亿美金，成为历史上 ICO 募资金额第二多的项目。
- 2019 年 10 月：美国证监会（SEC）宣布对 TON 采取“紧急行动并获得了临时限制令”，Telegram 被指控违反美国证券法。
- 2020 年 5 月 8 日：由于监管问题，Telegram 的技术伙伴 TON Labs 先行发布名为 Free TON 的分叉版本，Telegram 创始人 Pavel Durov 放弃区块链项目 TON，并遭 SEC 罚款 1850 万美元。

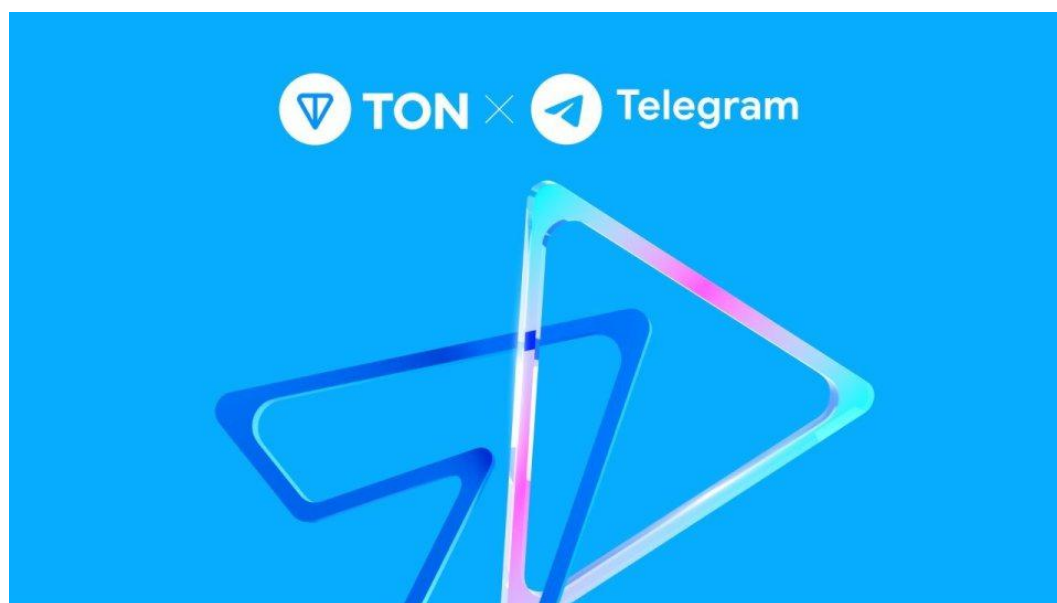


图 1 <https://new.qq.com/rain/a/20230919A01ULU00>

- 2021 年 5 月：名为 NEWTON 的开发者社群代替 Telegram 继续研究 TON，并在 2021 年更名为 TON 基金会 (TON Foundation)，并将代币名称从 Gram 改为 Ton Coin。
- 2022 年 4 月 12 日：TON 基金会正式宣布其第一个生态系基金“TONcoin Fund”正式启动，并获得了大量机构与交易所的 2.5 亿美元的投资。

- 2022 年 8 月 23 日：Durov 公开赞扬 TON 进行的域名拍卖，并表达了对未来与 Telegram 合作的期待。
- 2023 年 3 月 29 日：Telegram Premium 开始接受 Toncoin 作为支付手段。
- 2023 年 9 月 5 日：TON 基金会启动了 Telegram Web3 资助项目以支持生态发展。
- 2023 年 9 月 13 日：Telegram 与 TON 基金会在新加坡的 Token2049 活动中，正式宣布两方正式达成合作关系，整合了 TON 所推出的自托管加密钱包“TON Space”。也就是说，之后所有 Telegram 钱包的用户即日起就能够使用 TON Space。

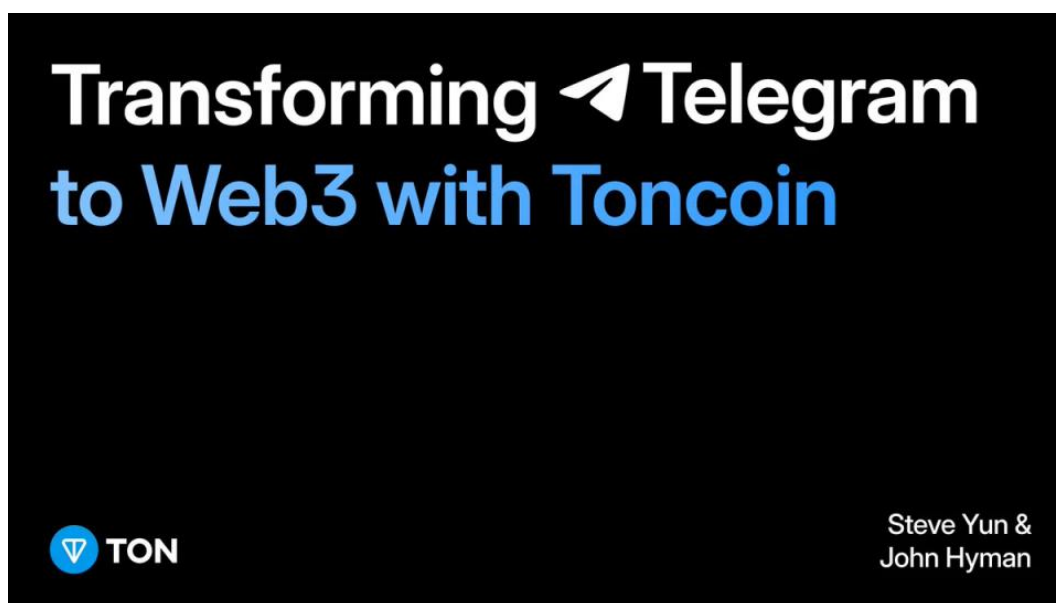


图 2 <https://new.qq.com/rain/a/20230919A01ULU00>

- TON 和 Telegram 之前一直是藕断丝连的状态，而本次正式官宣合作，无疑将 TON 和 Telegram 用户、开发者和社区之间重新紧密连接起来。
- TON 基金会总裁 Steven Yun 在活动上也设定了两者整合之后的期待，“在未来 3-5 年内预估约有 30% 的 Telegram 活跃用户进入 TON 区块链，为更广泛地采用 Web3 技术奠定基础。”
- TON 基金会总裁 Steven Yun 表示，未来建立在 TON 区块链上的项目有着优先参加 Telegram 的广告平台 Telegram Ads 的机会。Steven 甚至还说“Telegram 只会和 TON 区块链整合”。

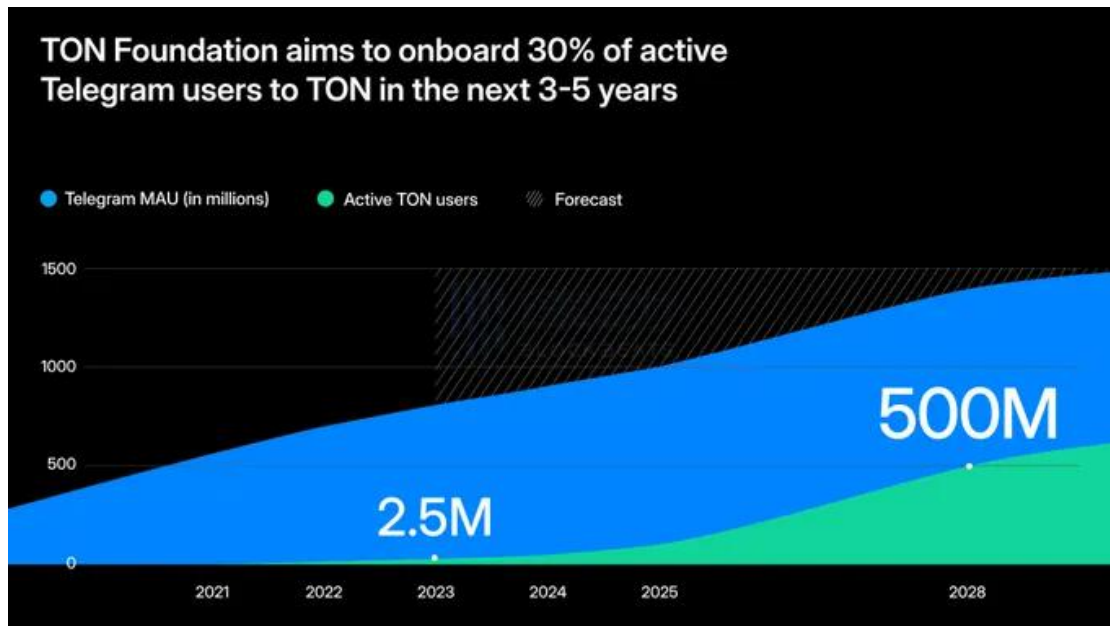


图 3 <https://www.theblockbeats.info/news/45428>

- 2024 年 2 月 28 日：Telegram 的创始人 Pavel Durov 宣布从下个月开始，Telegram 将在 100 多个国家激活 Telegram 广告，与 Telegram 频道所有者分享 50% 的广告收入。Telegram 将独家使用 TON 区块链和 Toncoin 用于向频道所有者的所有交易和支付。

总的来说，TON 经历了起起落落，但如今正在迎来新的发展机遇，成为备受关注的公链项目之一。

23 年 Telegram 活跃用户数已突破 8 亿，24 年已突破 9 亿

为什么说 Telegram 是重要的流量入口？Telegram 于 2013 年推出，2023 年已成为全球超过 8 亿活跃用户的首选平台。至 2024 年 4 月这一数字已经增长至 9 亿。

Telegram Messenger is rapidly growing worldwide

Number of monthly active Telegram users worldwide from March 2014 to July 2023 (in millions)

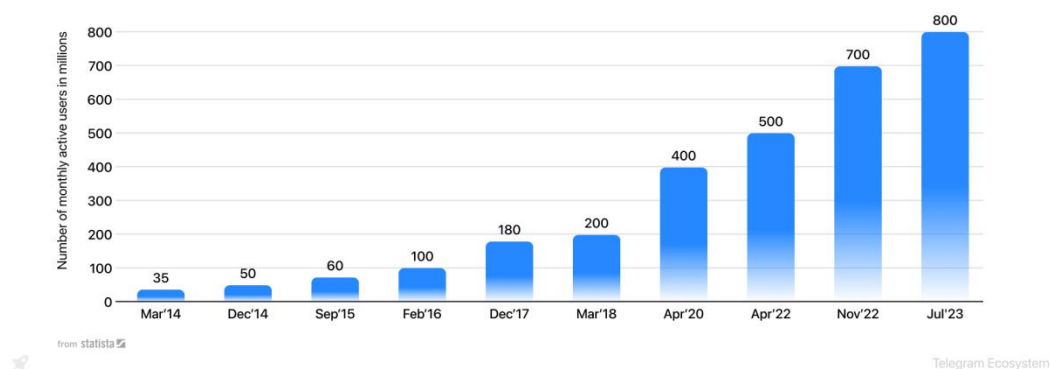


图 4 <https://blog.ton.org/building-a-web3-ecosystem-in-telegram-with-toncoin>

而且 Telegram 的大部分用户是年轻人，尤其是 25 至 34 岁的年轻人，占其用户群的 31%，这反映了该平台对千禧一代寻求以隐私为中心的消息传递选项的吸引力。而这部分群体中对类似 TONcoin 这样的 Crypto 和区块链叙事也常常抱有兴趣。

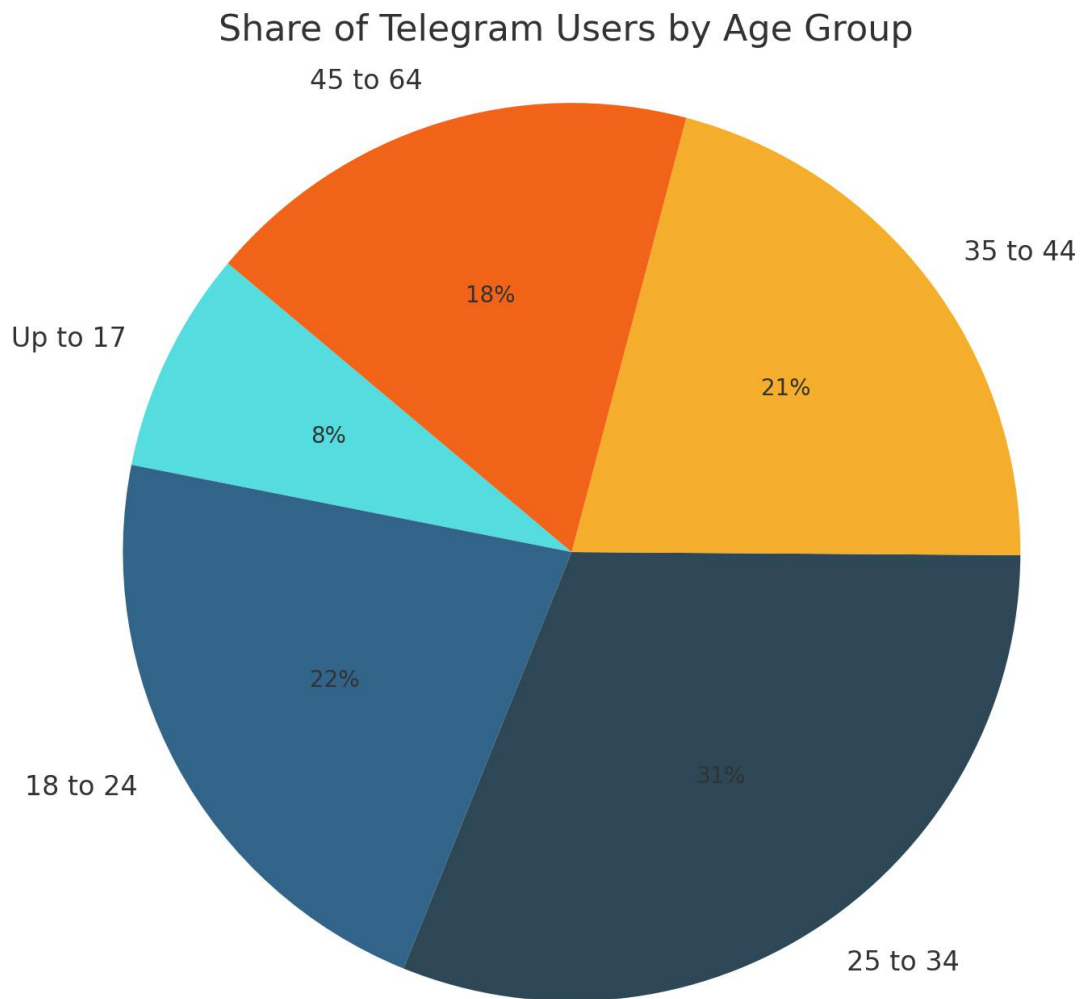


图 5 <https://www.launchpass.com/blog/telegram-growth-user-insights-2024/>

Telegram 即将 IPO，有望持续赋能 TON 公链的增长

未来几年，Telegram 将重心放至商业化与盈利方面，而这有望为 TON 公链带来更大的增长空间。

2024 年 3 月份英国《金融时报》报道，Telegram 创始人 Pavel Durov 透露，Telegram 目前已接近盈利，收入达到数亿美元，预计今年或明年实现盈利后上市，美国或是其潜在上市地点。在 IPO 中，Durov 表示 Telegram 将考虑向忠实用户出售股票分配。

在可能进行首次公开募股的利好消息传出后，TONcoin 飙升至 3.57 美元，在 24 小时内上涨了 28% 以上。

2. TON 公链的技术特点使得其具备高度可扩展性

分片技术

TON 是专为大用户群设计的。其特色在于采用分片技术，允许多条链并行处理交易，被称为 *blockchain of blockchains*。

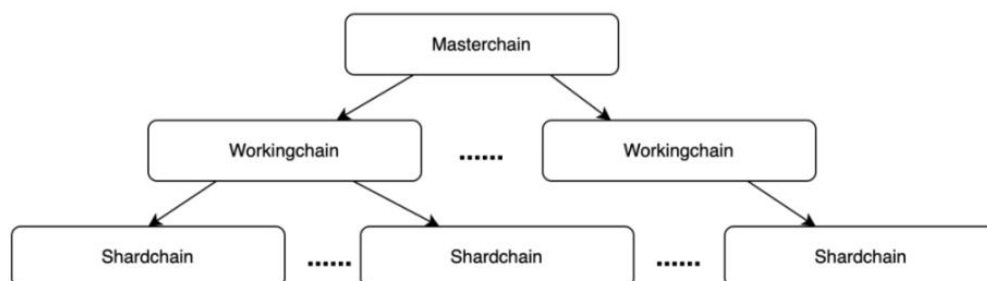


图 6 <https://foresightnews.pro/article/detail/44875>

TON 的架构分为三层：主链 (Masterchain)，工作链 (Workingchains) 和分片链 (Shardchains)。masterchain 是协调中枢，而实际交易处理是由各个 workchain 和 shardchain 完成。此外，TON 的分片是动态的，它可以根据账户之间的交互关系组合成更大的 Shardchain。

智能合约的调用为异步

与以太坊等公链不同，TON 的智能合约之间的调用是异步的。这样的设计提高了可拓展性，因为当一个智能合约调用另一个智能合约的函数时，这个调用不会立即执行，不需要在一个区块中处理完所有的交易。但同时异步性也增加了开发者在 TON 链上开发和维护应用的门槛。

由于本篇研报篇幅有限，TON 公链更多的技术特点可以参见 [Six unique aspects of TON Blockchain that will surprise Solidity developers](#) 以及 [Blockchain of Blockchains | The Open Network \(ton.org\)](#)。

总之，TON 的技术基础使得其成为一个高度灵活和可扩展的平台。采用创新的多链架构，使得它可以轻松处理大量交易，从而解决了其他区块链所面临的可扩展性问题。举例来说，我们可以在 TON 团队专门阐述 TON 与 Solana 和以太坊之间的差异的论文中看到 TON 链的可拓展性：

	TON	Ethereum	Solana
区块时间 ①	5秒	12秒	1秒
交易确认 ①	低于6秒	10-15分钟	6.4秒
简单交易性能 ①	高	潜力很高	高
复杂交易性能 ①	高	低	极低
分片速率 ①	最大每工作链2 ⁶⁰ 分片	最大2 ⁸ 分片	无
跨分片交流 ①	几乎瞬间	较慢交易确认	无

图 7 <https://foresightnews.pro/article/detail/48021>

3.TON 公链原生代币 Toncoin(TON)分析

代币经济学（2024 年 5 月 29 日数据）

代币功能

目前 Toncoin(TON)具有支付、质押、治理等多重功能。

Toncoin用例

- 智能合约的交易处理费。
- 平台上的应用程序提供的支付服务。
- 通过质押为网络安全做出贡献。
- 跨链交易费
- 用于TON链上治理
- 支付区块链域名费用
- 验证者被要求用于维护区块链运行的权益证明
- 支付TON代理服务 即将到来
- 分散数据存储的支付。

图 8 <https://ton.org/zh/toncoin>

代币供应

- TON token 最初供应量为 50 亿枚，供应无上限，其中 1.45%是团队份额，以每年约 0.6%的速度增长（约 3000 万枚）。
- 随着 POW（工作量证明）的代币分发智能合约耗尽，TON 公链的共识机制转向 POW（权益证明），传统的 TON 挖矿阶段结束。

- 新的 Toncoin 将用于奖励验证者，若验证者行为不当，则其质押的代币会被 slash。目前 TON 公链的验证者数量为 319。

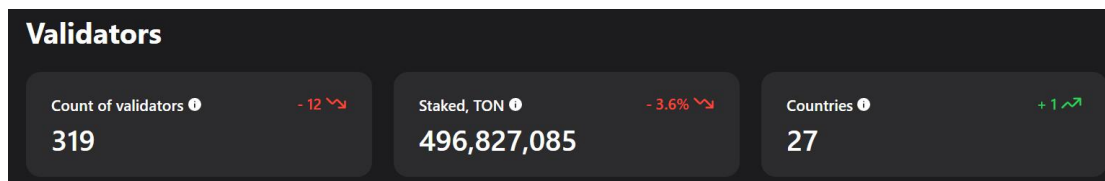


图 9 <https://www.tonstat.com/>

代币分配

- 团队拥有 1.45% 的代币，剩下的 98.55% 均在 2022 年被 POW 挖完。即大量筹码集中在早期矿工手中。
- 团队出台了如下措施优化此问题：首先是 23 年 2 月通过了“TON 代币经济模型优化提案”，冻结非活跃钱包 48 个月（共 171 个钱包，持有超 10.81 亿枚 TON，占据当时总量的 21%）；其次是以折扣价大量转卖 TON；

筹码分布

- 根据 Coinmarketcap 数据，2024 年 5 月 29 日 85.58% 的用户持有 \$1k 以下的 TON，14.04% 的用户持有 \$1k - \$100k 的 TON，仅有 0.38% 的巨鲸持有 \$100k 以上的 TON；



图 10 <https://coinmarketcap.com/currencies/toncoin/#About>

- 持有代币一年以上的 holders 约为总地址数的 29.38%，一个月左右的持有者比例为 16.53%；



图 11 <https://coinmarketcap.com/currencies/toncoin/#About>

- 前 10 位持有者拥有 29.55% 的代币，前 100 位持有者拥有 57.82% 的代币，筹码分布比较分散。

💡 The top 10 holders collectively own 29.55% (3,035,981.42 Tokens) of Wrapped TON Coin

💡 Token Total Supply: 10,274,603.51 Token | Total Token Holders: 20,509

Wrapped TON Coin Top 10 Token Holders

Source: Etherscan.io

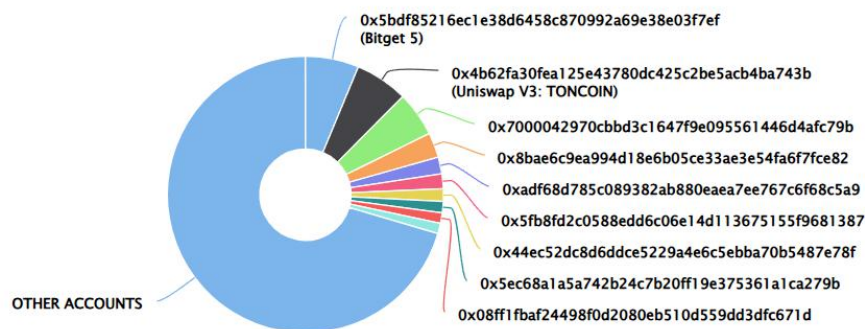


图 12

<https://etherscan.io/token/tokenholderchart/0x582d872a1b094fc48f5de31d3b73f2d9be47def1>

代币二级市场表现 (2024 年 5 月 29 日数据)



图 13 <https://ton.org/zh/toncoin>

代币价格走势

Coinmarketcap 数据显示, 2024 年 5 月 29 日代币价格为\$6.5, 距离 21 年 9 月最低价 (\$0.39) 已经上涨超 15 倍。近一年币价在\$1-\$7 之间浮动, 波动较大。



图 14 <https://coinmarketcap.com/currencies/toncoin/#/About>

4.TON 链产品生态与发展机会

Telegram Bot 与 Telegram Mini apps

实际上，TON 公链上的许多 Defi, Gamefi, Socialfi 等项目都是以 Bot(机器人)或者说 Mini apps(小程序)的形式内置到 Telegram 界面的，这使得 Web2 用户可以无缝探索各种各样的 Web3 项目。为此，本文有必要简单介绍一下 Telegram Bot 与 Mini apps。

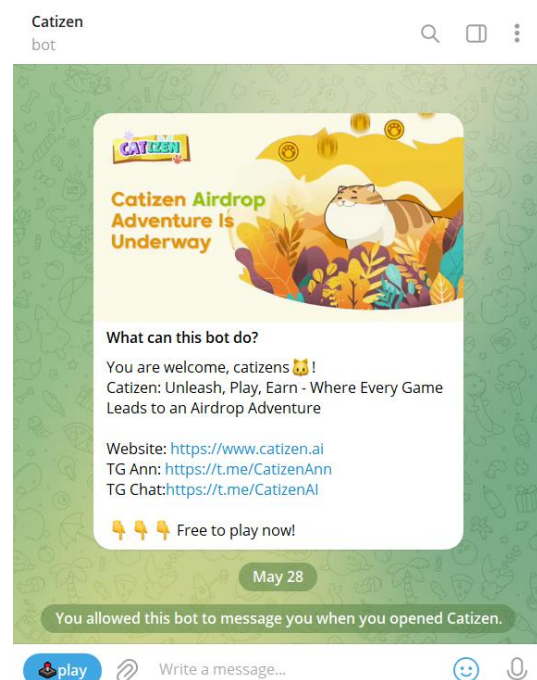


图 15 下文将要介绍的 Catizen，实际上就是一个 Telegram Bot

Telegram Bot 是一个为开发者提供的平台，允许创建在 Telegram 应用内部运行的小型应用程序（即 Bot）。用户可以通过灵活的界面与 Bot 进行交互，支持各种任务和服务。该平台拥有超过 1000 万个 Bot，对用户和开发者均免费。

Telegram Bot 的用途广泛，包括但不限于：

- 替代整个网站：Bot 可以托管使用 JavaScript 构建的 Mini Apps，支持从在线商店到街机游戏的无限灵活界面。Bot 提供了与 Telegram 的无缝授权和通知功能。
- 管理业务：Telegram Business 用户可以连接 Bot 以代表他们处理和回复消息，通过个人账户实现。这使得企业能够无缝集成任何现有工具和工作流程，或添加新的 AI 助手以提高生产力。
- 接收付款：Bot 可以通过超过 20 个集成的支付提供商（包括 Apple Pay 和 Google Pay）从 200 多个国家接收付款。这些支付由提供商安全处理，Telegram 不收取佣金。

Telegram Bot 平台还提供了详细的功能指南、完整的 API 参考和基础教程，帮助开发者从 @BotFather 开始创建他们的第一个“Hello World” Bot。此外，Bot 还可以用于创建自定义工具、与其他服务集成、托管游戏、构建社交网络等。

Telegram Mini Apps 的主要目的是为开发人员提供与 Telegram 用户更灵活的通信渠道。首先要注意的是，从技术上讲，Mini Apps 只是像 Telegram bot 这样的

已知 Telegram 功能的一个附加组件。因此，目前，在不创建 Telegram Bot 的情况下创建 Mini Apps 是不可用的。

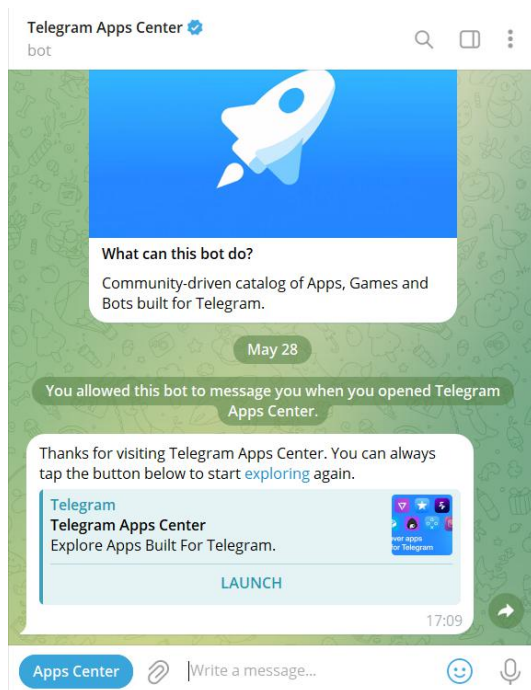


图 16 Telegram Apps Center(Bot)

所有 Telegram 的 Mini Apps 都可以在 Telegram Apps Center 中找到。Telegram Apps Center 的 UI 设计也非常像许多品牌手机自带的应用商店。

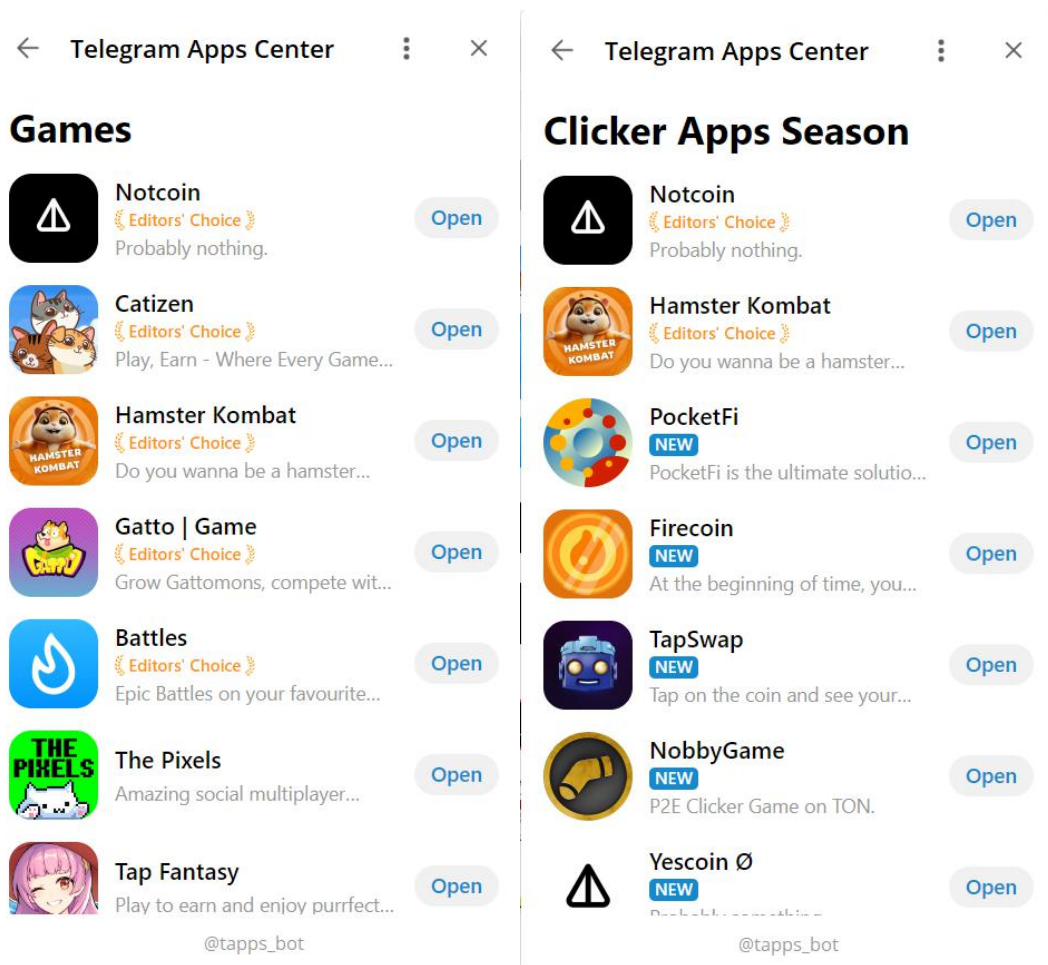


图 17 Telegram Apps Center

TON 公链钱包管理操作便捷丝滑

TON 公链上有多种钱包应用可供使用, 具体可以在 [Get a wallet \(ton.org\)](https://ton.org) 中查看。这里重点介绍 Wallet, 一种使用 Telegram Bot 的托管钱包以及自托管钱包 TON space。原因是二者已经进行了整合, 整体使用体验还是比较丝滑简便的。

Choose your wallet

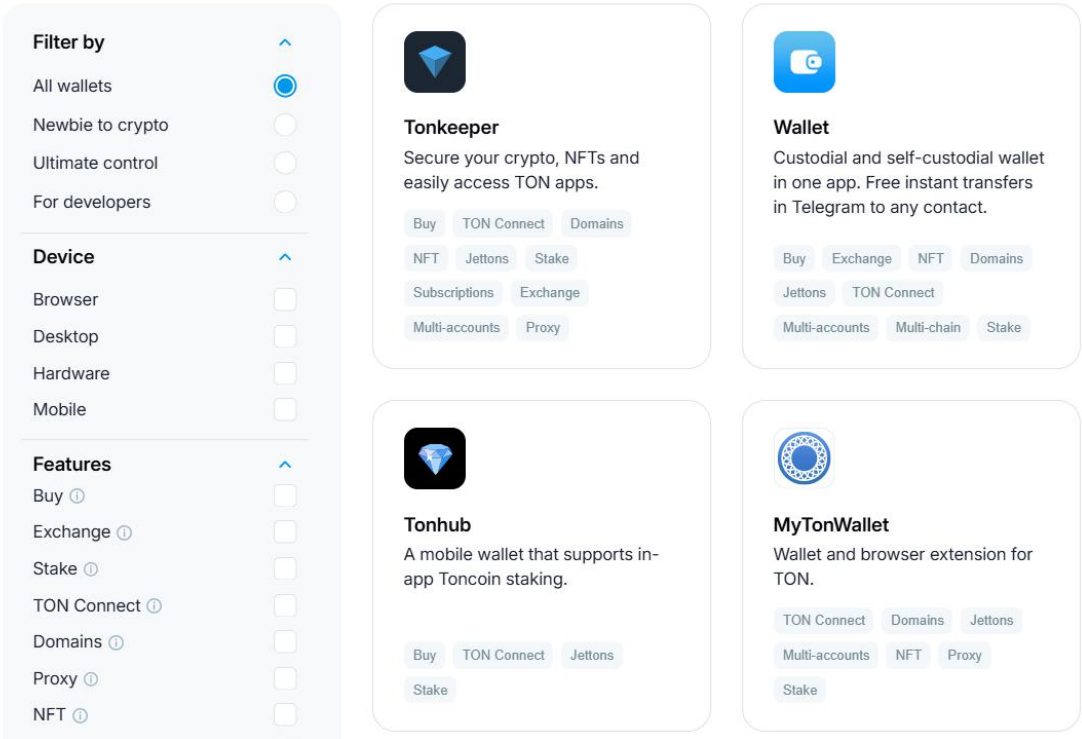


图 18 TON 公链支持的部分钱包

托管钱包 Wallet

Wallet 是一款用于操作加密货币的快速便捷服务。通过 Wallet，用户可以购买、出售和交换加密货币，同时能够直接在 Telegram 聊天中发送 TON 和 USDT。

如果用户希望以自定义价格购买或出售加密货币，可以访问 P2P 市场。此外，用户可以通过订阅 Wallet News 频道获取最新消息、赠品和即将推出的 Wallet 更新。

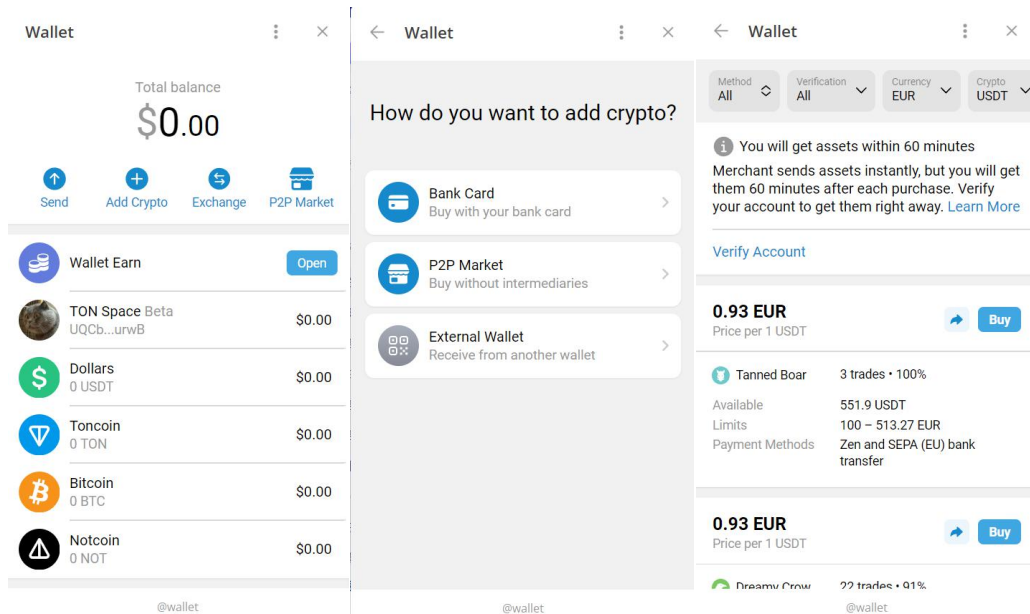


图 19 Wallet 界面以及 P2P 市场

创建 Wallet 地址或添加现有地址非常简单，只需启动应用并按照屏幕上的说明操作即可。要查看特定加密货币的 Wallet 地址，请在主菜单中选择“添加加密货币”→“外部钱包”并选择相应的加密货币。之后，用户将看到钱包地址和 QR 码。

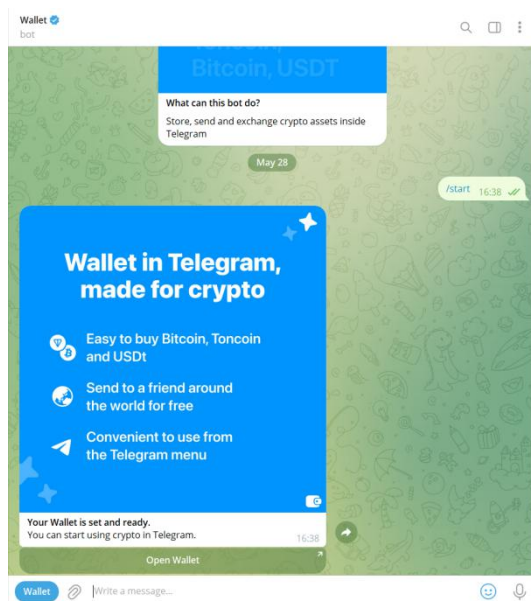


图 20 创建 Wallet

一旦 Wallet 地址被创建，用户无法更改它。由于 Wallet 使用托管存储，因此用户不能将自己的其他钱包添加到 Wallet 服务中，也不能将 Wallet 地址添加到其他服务中。但是，如果在 TON Space 中创建了一个非托管钱包，可以将其导入到其他 TON 钱包，如 Tonkeeper。

自托管钱包 TON Space

前文提及了 2023 年 9 月 Telegram 和 TON 官宣合作的一项重大事宜就是整合了 TON 所推出的自托管加密钱包“TON Space”



图 21 <https://www.theblockbeats.info/news/45428>

TON Space 是一款内置于 Wallet、无缝接轨 Telegram 的加密钱包，它支持发送和接收 NFTs、Jettons 以及 TON。用户可以通过 TON Space 安全地管理 TON 区块链资产，并与 DeFi 应用进行交互。要创建或导入 TON Space，用户需要先在 Wallet 应用中注册账户。

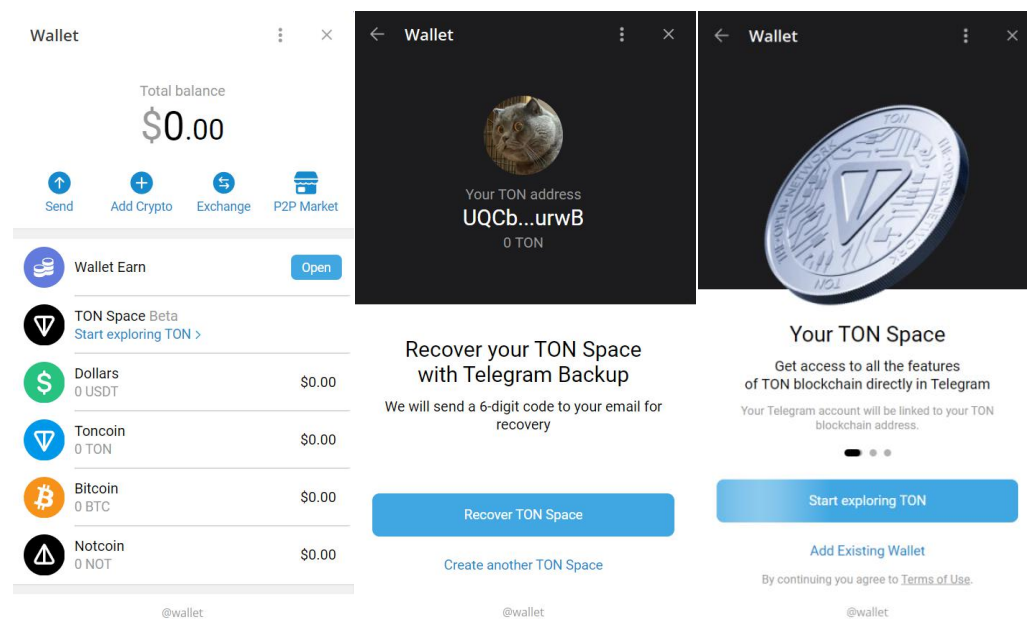


图 22 用户可以直接在 Wallet 里面创建和恢复 TON Space

导入现有钱包时，用户需要输入相应的种子短语。用户可以在多个设备上通过输入秘密恢复短语或使用账户恢复功能（验证邮箱）来访问其 TON Space。TON Space 目前支持 TON 区块链上的所有资产，包括 Toncoin、Jettons 和 NFTs。用户无需担心删除 TON Space 的问题，因为私钥和资产完全由用户掌控，只需确保私钥和恢复短语的安全即可。

Wallet 和 TON Space 是 TON 生态系统中两种不同的钱包。Wallet 由托管服务提供商运作，而 TON Space 是非托管钱包。它们之间的主要区别在于，托管钱包是一种服务，其中私钥（访问钱包的密钥）由服务提供商管理。非托管钱包则允许用户完全控制自己的私钥和资金。

TON 公链近期 Defi 发展势头火热，总 TVL 达\$300m

据 DefiLlama 数据，2024 年 5 月 25 日 TON 链上 TVL(Total Value Locked, 总锁仓价值)达到了\$300m，达到历史新高。

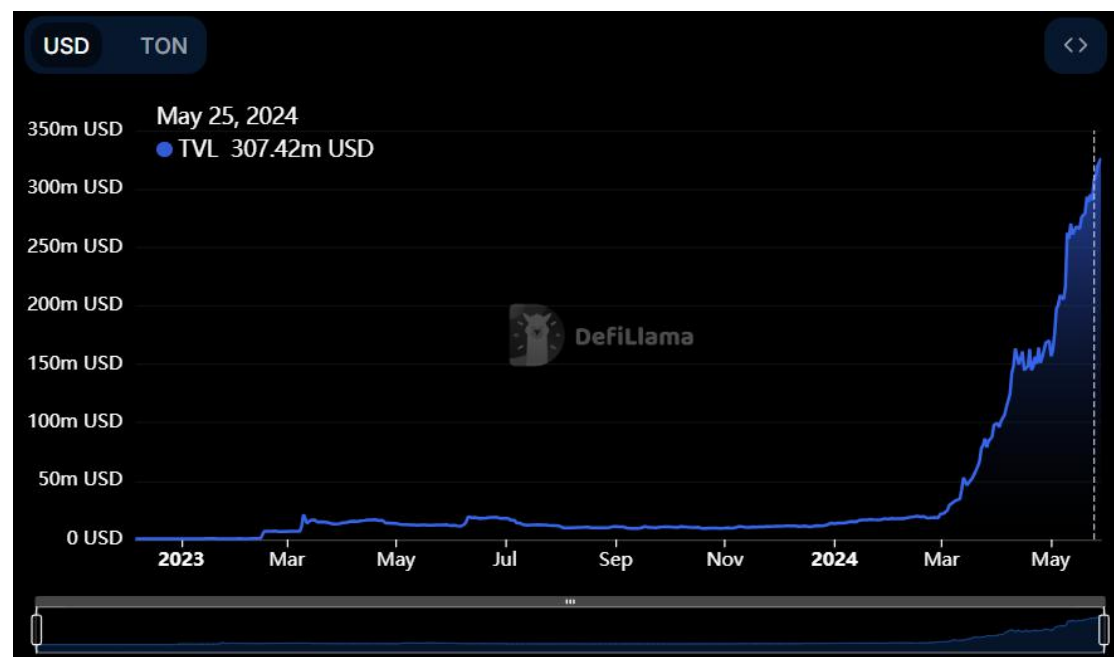


图 23 <https://defillama.com/chain/TON?currency=USD>

不过目前 TON 链上已经部署的 Protocol 数量较少且都是 TON 链原生项目，仅支持 TON 链。大部分协议的 TVL 都是在近几个月迅速增长起来的。















Name	Category	TVL ↕	1d Change ↕	7d Change ↕	1m Change ↕
1  DAO Lama 1 chain	Lending	\$2.23m	-10.43%	+19.57%	+234%
2  EVAA Protocol 1 chain	Lending	\$10.51m	+2.52%	-9.47%	+174%
3  STON.fi 1 chain	Dexes	\$218.5m	+1.43%	+8.08%	+107%
4  Storm Trade 1 chain	Derivatives	\$13.59m	+1.77%	+5.99%	+84.69%
5  Stakee 1 chain	Liquid Staking	Ⓢ \$18.89m	+3.85%	+15.83%	+68.73%
6  DeDust 1 chain	Dexes	\$77.56m	+1.69%	+33.01%	+57.07%
7  TonsOfFriends 1 chain	SoFi	\$3,930	+1.85%	+2.75%	+53.90%
8  Hipo 1 chain	Liquid Staking	Ⓢ \$4.22m	-4.57%	-5.31%	+41.61%
9  Tunstakers 1 chain	Liquid Staking	Ⓢ \$231.35m	+0.50%	+3.90%	+24.12%
10  CockFights Game 1 chain	Gaming	\$451.61	+0.47%	+2.21%	+22.26%
11  bemo 1 chain	Liquid Staking	Ⓢ \$68.53m	+0.23%	+2.25%	+18.67%
12  Megaton Finance 1 chain	Dexes	\$2.6m	-0.52%	+1.15%	-11.28%
13  Tonnel Network 1 chain	Privacy	\$1.17m	+4.86%	+5.08%	-15.98%
14  Tegro Finance 1 chain	Dexes	\$13,454			

图 24 <https://defillama.com/chain/TON?currency=USD>

流动性质押协议龙头 Tunstakers 概况

[How to use Tunstakers – Questions and answers about Tunstakers](#)

Tunstakers 运作机制类似流动性聚合协议 Lido，能够让散户以低于验证者质押要求的情况下参与质押，获取流动性质押代币 \$tsTON，参与的 APY 达 2.81%。

Protocol Details	
Momentary APY ⓘ	2.81%
Total staked ⓘ	35,815,247 TON
Stakers ⓘ	52,015
tsTON market cap ⓘ	227,459,055 USD
Instantly available liquidity ⓘ	119,130 TON
Exchange rate	1 tsTON = 1.0296 TON
Pool address	<u>EQCkWx...vqR</u>

图 25 <https://app.tonstakers.com/>

目前该协议的总锁仓量已经达到\$227M，质押人数达到 52k。

DEX 龙头 STON.fi 概况

[STON.fi — AMM DEX for the TON blockchain](#)

[APR 超 120%》TON 生態最大 DEX「STON.fi」如何兌換、添加流動性、質押，完整互動教學 | 動區動趨-最具影響力的區塊鏈新聞媒體 \(blocktempo.com\)](#)

STON.fi 是基于 TON 区块链的 AMM 去中心化交易所 (DEX)。STON.fi 是一个建立在 TON 区块链上的去中心化自动做市商 (AMM)，提供几乎零费用的交易、低滑点、极其友好的界面，以及直接与 TON 钱包的集成。

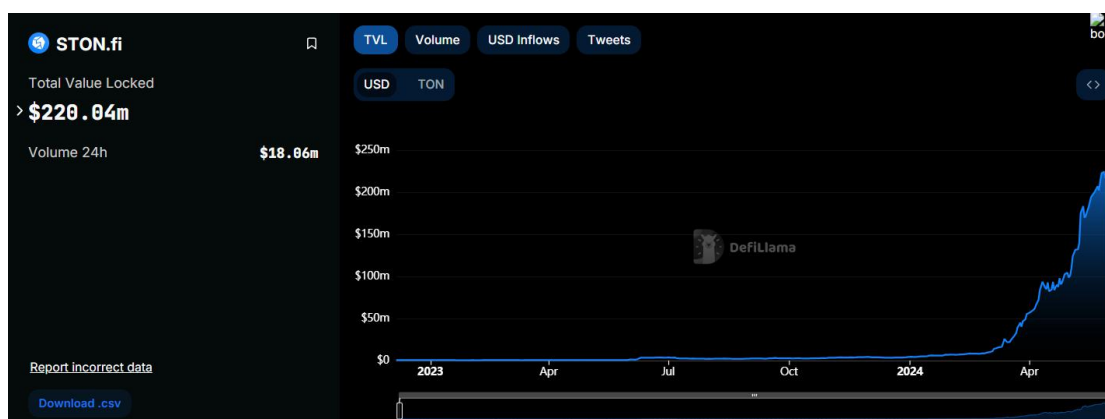


图 26 STON.fi 的 TVL 达 2 亿美金

STON.fi 提供的主要服务如下：

- 币种互换 Swap

与在 Uniswap 上的操作类似，连接钱包后可以将代币进行兑换，右上角提供滑点调整的功能。

- 提供流动性赚取双重收益，实现一鱼双吃

目前平台上提供 353 个流动性池，在下图中可以看到有些池子提供蓝紫色的 Farm 收益标示。

All pools Open League My pools Farming (24) Search assets or address Sorting by Popularity				
Pool name	APR 24h	TVL	Volume 24h	My liquidity
TON/USDT Farm 86.84%	3.62%	\$140 408 060	\$6 152 197	\$0
NOT/TON Farm 36.29%	202%	\$5 925 917	\$4 873 757	\$0
NOT/USDT Farm 67.46%	152%	\$3 032 404	\$1 947 478	\$0
STON/TON	2.19%	\$9 411 138	\$287 396	\$0
REDO/TON	15.51%	\$2 330 400	\$501 970	\$0
TON/JETTON	15.86%	\$1 862 584	\$470 934	\$0
TON/MEM	33.78%	\$1 370 074	\$637 183	\$0
GRAM/TON	23.59%	\$1 582 906	\$431 205	\$0
ANON/TON	6.3%	\$2 614 260	\$244 195	\$0

图 27

https://app.ston.fi/pools?selectedTab=ALL_POOLS&sortBy=POPULARITY_DESC&search=&farmingAvailable=false

以 STON/TON 池为例，除了提供 USDT 或者是 TON 代币的流动性获得的收益外，还可以将提供流动性获得的 LP 代币再质押到 Farm 池里获取 Farm 收益。Farm 收益只有在特定的时间段才能获得。不过 Farm 收益的 APR 一般显著高于提供流动性获取的 APR，在上面的例子中，Farm 收益的 APR 达 86%，相较单纯提供流动性的 3.62% 要高得多。

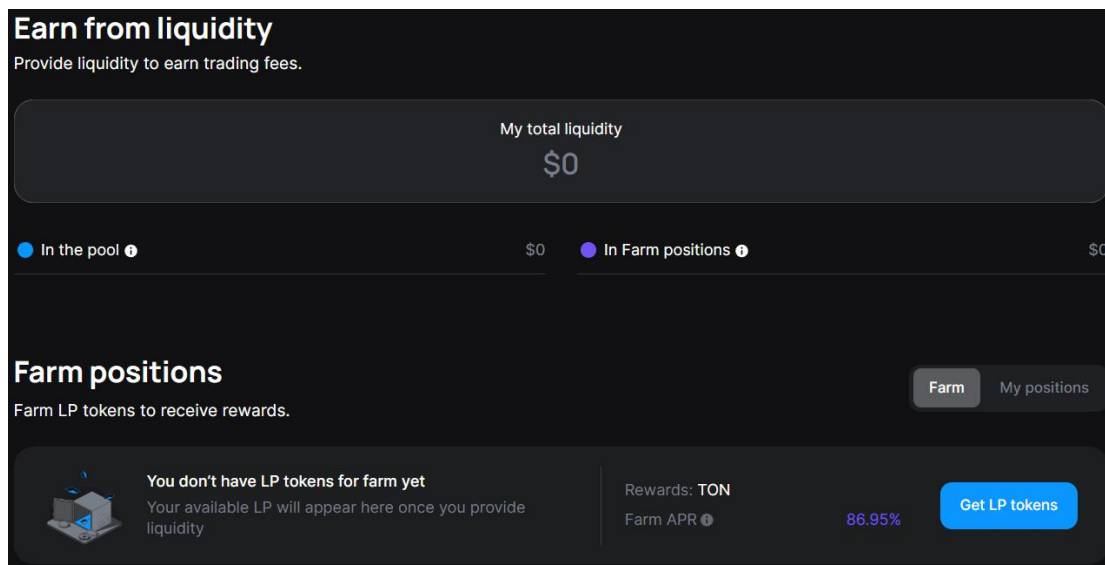


图 28 双重收益

● 质押 Staking

官网显示，目前质押官方平台币\$STON 会额外奖励质押金额的 10%，限时优惠将于 5 月 31 日结束。

官方说明\$STON 将允许代币持有者对协议参数的更改提出讨论和投票，例如费用结构、新功能、升级或底层智能合约的更改。

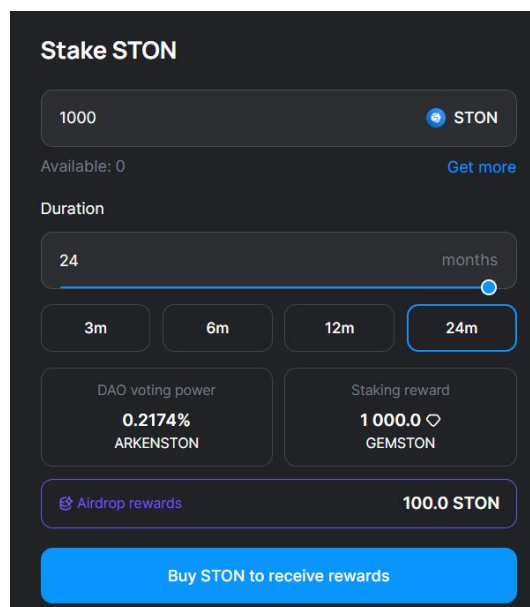


图 29 <https://app.ston.fi/staking>

\$ARKENSTON 是质押时获取的治理代币，赋予其持有者参与 STON.fi 协议决策过程的权利。ARKENSTON 代币以 TON 区块链上的灵魂绑定 NFT（非同质化通证）的形式发放到质押者的钱包中，因此这些代币不能转移到另一个钱包。

\$ARKENSTON 代币代表 DAO（去中心化自治组织）的投票权，允许代币持有者提出、讨论和投票决定协议参数的变更，如费用结构、新功能、升级或基础智能合约的变更。通过持有治理代币，用户可以积极塑造协议的方向和治理。在锁定期结束后，ARKENSTON 代币可以随时解质押，全额退还锁定的 STON 到质押者的钱包。

而质押时获取的另一个代币 \$GEMSTON 目前官方尚未给出明确的功能或作用。

借贷协议龙头 EVAA 概况

[EVAA - The first decentralized lending protocol on TON](#)

[TON 生态最大借贷协议 EVAA 空投放大报酬率教程-211Coin](#)

[TONcoin: EVAA 借贷协议的无限套娃魅力 | 加密开源 \(btcbca.com\)](#)

EVAA 借贷协议是一个基于 TON 区块链的去中心化金融平台，它使得数字资产的借贷过程既安全又高效。该平台通过区块链上的智能合约来确保每笔贷款条款的自动执行，同时采用严格的风险评估和抵押要求来保护借贷双方的利益。它支持多种加密货币用于借贷，包括 TON、稳定币、热门的流动代币、TON 衍生品以及流动性提供代币（LP tokens）。







Market Overview				
Asset	↑ Supply APY	↑↓ Borrow APY	↑↓ Total Supply	↑↓ Total Borrow
 jUSDC	22.64%	29.92%	35,281.23 \$35,282.19	27,517.77 \$27,518.52
 USDT	11.30%	16.97%	6,661,479.42 \$6,656,885.18	4,551,583.86 \$4,548,444.76
 jUSDT	4.77%	10.90%	392,704.64 \$392,433.80	177,057.16 \$176,935.05
 TON	0.88%	2.44%	1,532,795.52 \$9960,894.80	557,538.73 \$3,623,173.83
 stTON	0.34%	1.95%	204,295.62 \$1,375,661.30	35,503.53 \$239,069.44
 tsTON	0.27%	1.87%	112,594.61 \$753,398.14	16,309.30 \$109,129.53

图 30 <https://app.evaa.finance/market>

借贷利率由平台内的供需动态决定，确保了一个公平且基于市场的利率模式。如果抵押品不足或贷款价值飙升，一旦健康因子降至 0%，账户将面临清算风险。

在这种情况下，第三方清算人可能会通过出售相应数量的抵押品来偿还高达 50% 的贷款，并额外获得 15% 的清算金额作为奖励，以加强协议的安全性。

2024 年 5 月 30 日 EVAA 协议的 TVL 为\$10.54M。



图 31 EVAA 协议总锁仓量 2024 年 5 月 30 日达\$10m，5 月中旬曾突破\$20m

在笔者看来，近期 TVL 的回落主要是因为激励政策（例如更高的 APY 而无需手续费，甚至月前部分时间段借款的 APY 为负，意味着借款有收益）过期，部分资金撤出。

衍生品交易龙头 Storm 概况

[APY 超 100%》TON 首个衍生品交易所 Storm Trade 套利攻略、撸空投积分教学 | 动区动趣-最具影响力的区块链新闻媒体 \(blocktempo.com\)](#)

资金费率套利机会缩小但仍存在

Storm Trade 是 TON 生态中的衍生品交易所，类似于 dydx。尽管目前它可交易的代币对不多，但资金费率通常与其他中心化交易所差别较大，因此存在套利空间。

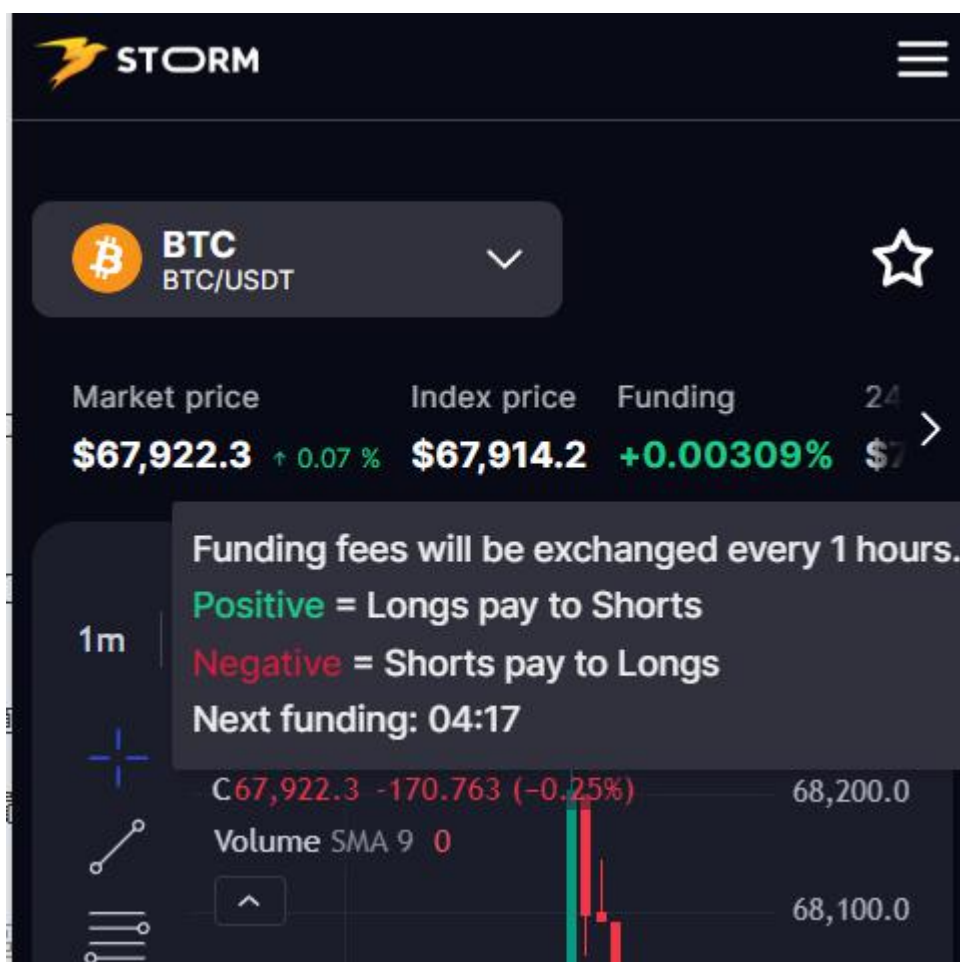


图 32 Storm 上的资金费率

举例来说：2024 年 5 月 30 日 Storm 上 BTCUSDT 每小时资金费率为 0.00309%，每小时持仓佣金是 0.0034%（该平台特有的手续费），而当日币安交易所的每 8 小时资金费率为 0.01%，欧易则为 0.014%。Storm 每小时的资金费率折算成 8 小时也即为 0.02472%，要高出币安和欧易 100 个基点。相比 4 月份，Storm 平台与其他交易所的资金费率差虽有减小，但是仍然存在不小的套利空间。不过，平台跑路以及预言机遭受攻击的风险也是存在的。

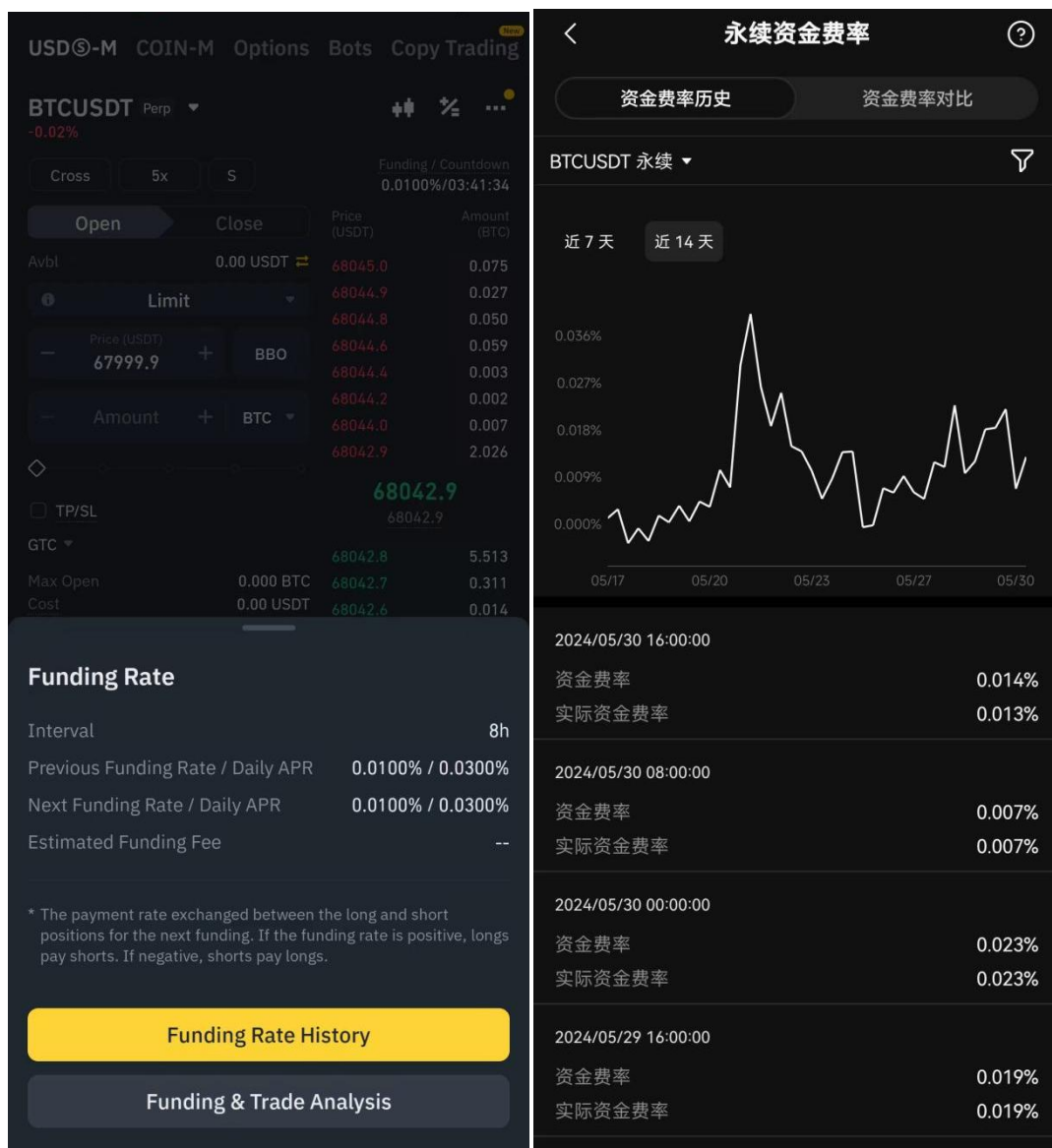


图 33 Binance 和 OKX 的 BTCUSDT 合约资金费率

2024 年 5 月 31 日该平台空投积分活动截止，只要进行交易或提供流动性，就能累积积分，届时可以申请代币空投（官方表示会在今年第二季度进行）。不过白名单数额只有 200，目前来看是百分之一的几率，是否要参与望各位量力而行。

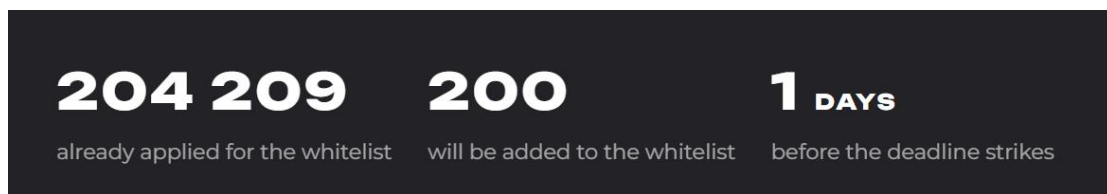


图 34 Storm 空投白名单数量

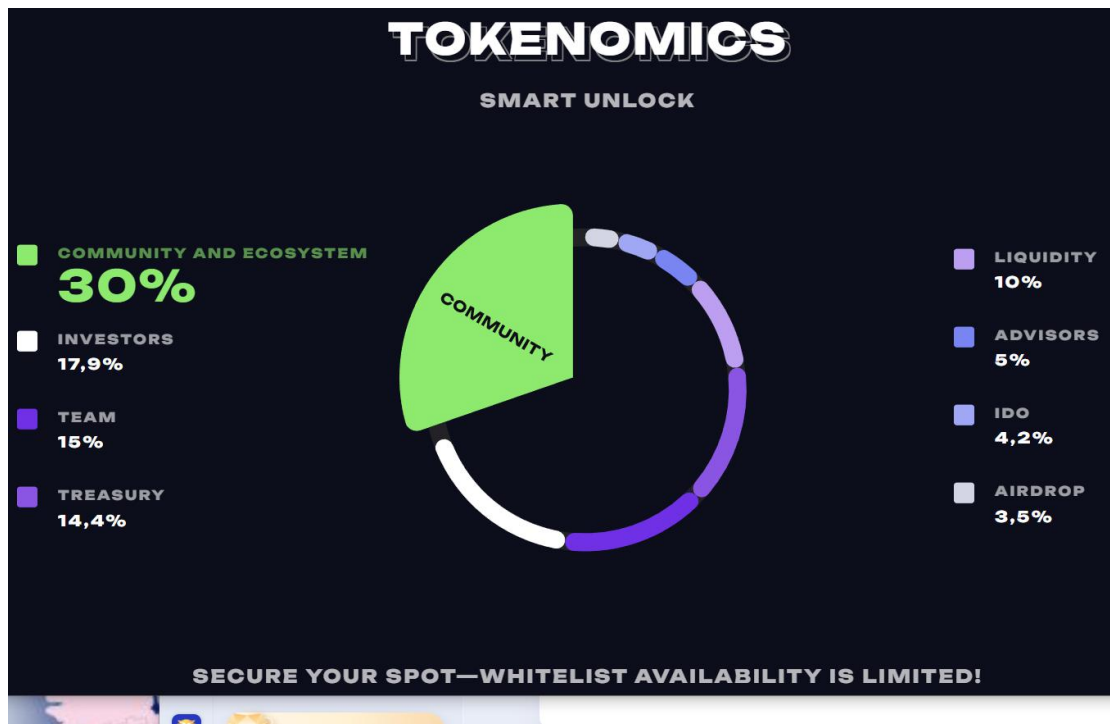


图 35 Storm 代币分配比例

质押代币作为交易者的交易对手方

Storm 上也可以进行代币质押，目前支持 jUSDT，USDT 以及 TON。质押代币可以获得 LP Token \$SLP。SLP 代表流动性提供者在 Vault 总流动性中的份额。Vault 作为平台上所有交易者的交易对手方：

- 当交易者盈利(正 PnL)，他们的收益将从 Vault 收到。
- 当交易者亏损(负 PnL)时，他们的损失被送到 Vault。

作为交换，Vault 收取部分交易费、清算罚金、超额融资费和展期费。这些费用的 70%按比例分配给 SLP 的份额，激励 LP 将资产留在 Vault 中。

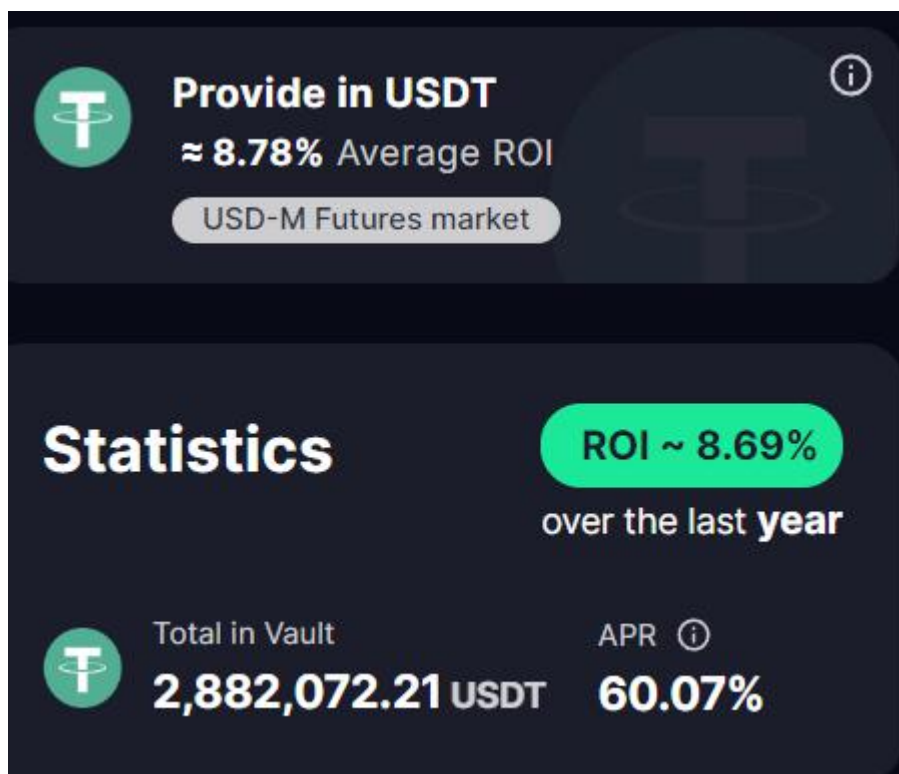


图 36 在 Storm 平台上质押 USDT 的 APR

虽然 APR 确实非常高，能够达到 60%，但是用户需要留意智能合约被攻击以及对手方风险。Storm 协议的智能合约已经审计过，不过风险还是存在的。至于对手方风险，是指交易者的获利将变为 LP 的亏损。

TON Mini Game 的 Gamefi 赛道已涌现不少爆款游戏

2023 年，微信的 MAU(Monthly Active Users 月活跃用户数)为 13.3 亿，微信小程序游戏的 MAU 已达 4 亿，转化率高达 30%。

对标微信，在拥有超过 9 亿 MAU 的用户 Telegram 生态系统，TON Mini Game 有望通过 Telegram 创造 2.7 亿 MAU 的 Web3 游戏。

本文接下来将介绍近期 TON 公链上值得关注的 Gamefi 项目。

Notcoin 代币近日已上线交易所

2024 年 5 月 16 日，Notcoin (NOT) 上线了包括 Binance、OKX 和 Bybit 在内的多家主要加密货币交易所。作为在 TON 上创建的 mini dApp 游戏代币，Notcoin 的上线引起了广泛关注。

Notcoin 由 Open Builders 开发，是托管于 Telegram 平台的 mini dApp。Open Builders 是一个致力于推动 TON 区块链项目发展的组织，由 Sasha Plotvinov 创立。团队专注于为 TON 区块链上的创新项目提供融资和支持，旨在通过创造和推广易于使用的应用程序和工具，降低用户进入 Web3 世界的门槛。

Notcoin 游戏操作「简单粗暴」，玩家只需点点点，就能赚取游戏内的代币\$NOT，这种模式，比其他 P2E 更加简单直接，导致其病毒式传播，在代币上线前便已吸引了超过 3500 万用户，其中每日活跃用户数达 600 万。

Notcoin 模式能够成功的几大重要原因包括：

1. 游戏化的代币获取

点击操作：玩家只需点击金色硬币即可赚取 Notcoin，但点击次数受到能量值的限制，能量值会随着时间恢复。这种机制不仅防止了过度游戏，还能保持用户的长期参与度。

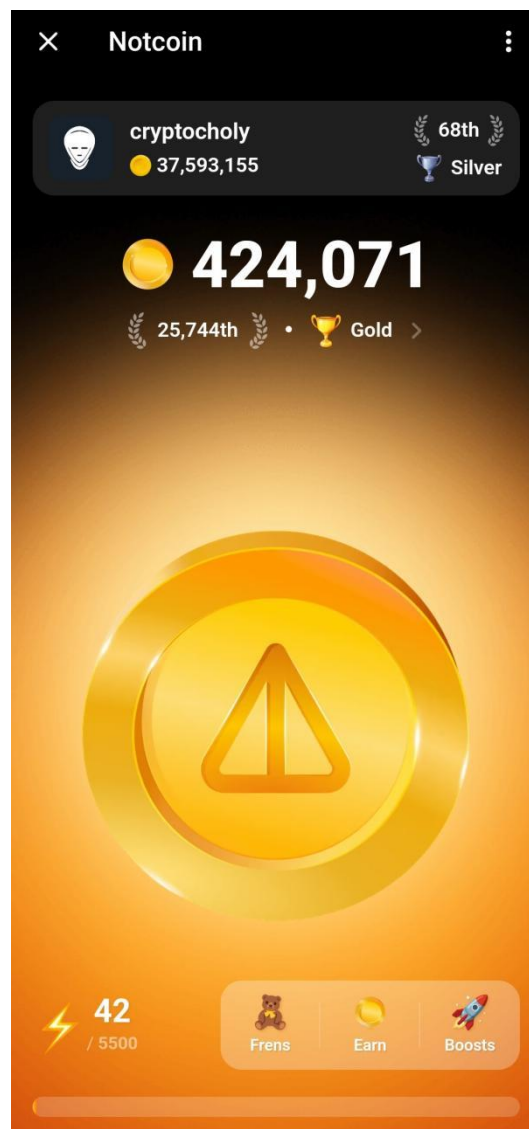


图 37 <https://notcoin.website/zh/>

NFT 券兑换：在代币上线前，玩家可以购买 NFT 券来兑换代币，为玩家提供了更多的赚取代币途径，也增加了游戏的乐趣。

2.社交互动和用户增长

邀请机制：游戏鼓励玩家邀请朋友加入，邀请者则有积分加成，这增强了游戏的社交属性，并形成自我强化的增长模式。

联盟模式：玩家可以组建联盟，与朋友和其他玩家共同参与游戏，联盟根据成员的积分总和分为不同等级，提供不同的加成奖励。这种社交互动不仅增加了游戏的互动性，还能快速扩大用户基础。

如何开始挖掘硬币？

- 前往机器人 (https://t.me/notcoin_bot)
 - ↳ 注册后即可接收起始硬币
- 按下大按钮并挖掘代币。👉🎮
- 邀请推荐人。对于普通朋友：你和你的朋友各得2500硬币。对于拥有TG高级的朋友：你和你的朋友各得50,000硬币
- 完成任务并赚取更多硬币。TG高级用户100k，加入小队2k等等。📄🔑
- 加入一个团队小队以赚取更多硬币。你可以加入我们的小队 (https://t.me/notcoin_bot) 或选择你喜欢的其他小队

图 38 <https://notcoin.website/zh/>

3.公平的代币分配：Notcoin 的代币分配倾向于社区和用户，其中 78%分配给挖矿人，9%给生态系统基金，5%用于社区激励，5%给开发者，而没有分配给投资人的比例，这与许多其他项目相比，显示了其对社区的重视。其代币经济策略还包括放弃所有权和 0% 的交易税，这也大大增加了项目的去中心化和公平性。

4.Meme 属性加成：当前市场趋势反映出投资人对 Meme 币和社区驱动项目越来越感兴趣，NOTCOIN 带有 Meme 属性，迎合当前市场和投资人的喜好。

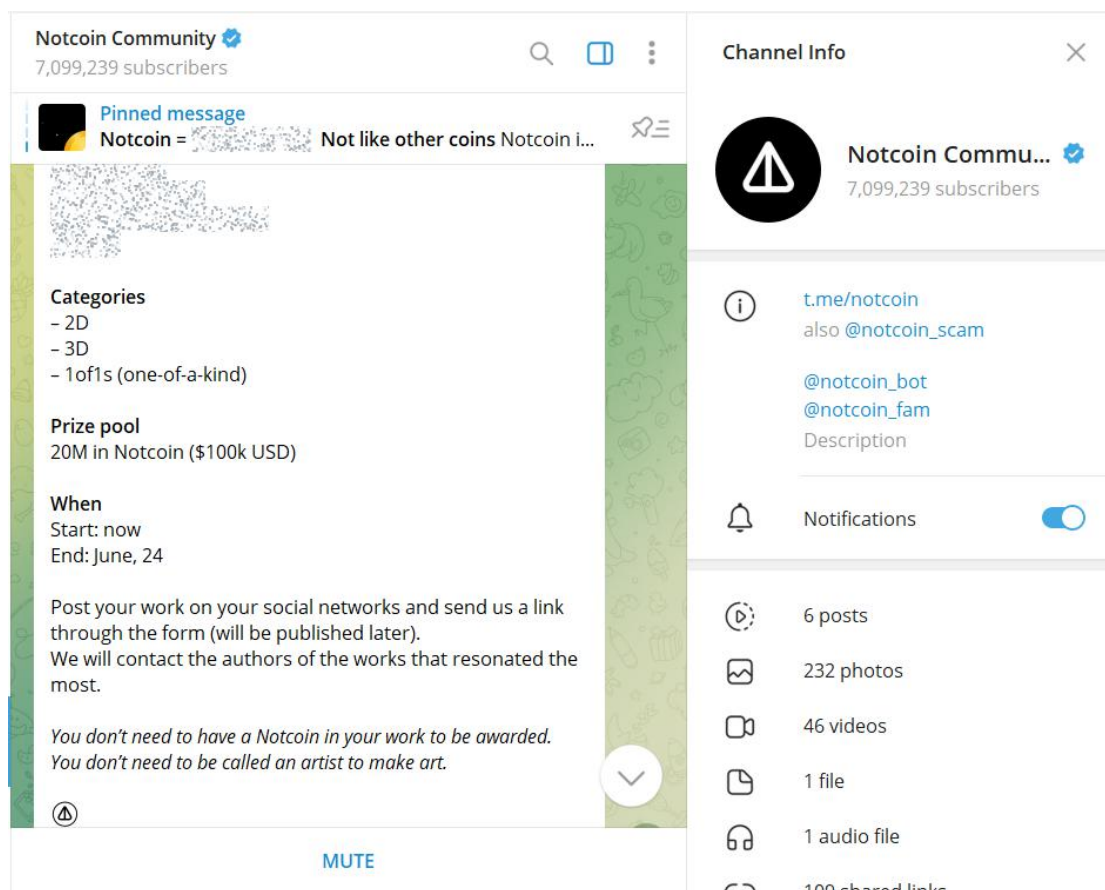


图 39 Notcoin 社区关注人数达 7M

总之，此次 Notcoin 成功吸引了大量 Telegram 上的 Web2 用户，虽然第一期的 Notcoin 挖矿已经结束，但是据官方透露未来还会有持续的更新，那么届时可能会对 Notcoin 的币价有一个重大利好。2024 年 5 月 30 日 Crypto Bubbles 数据显示，近一周 NOT 代币已经上升了 103%，当日则上升了约 15%。

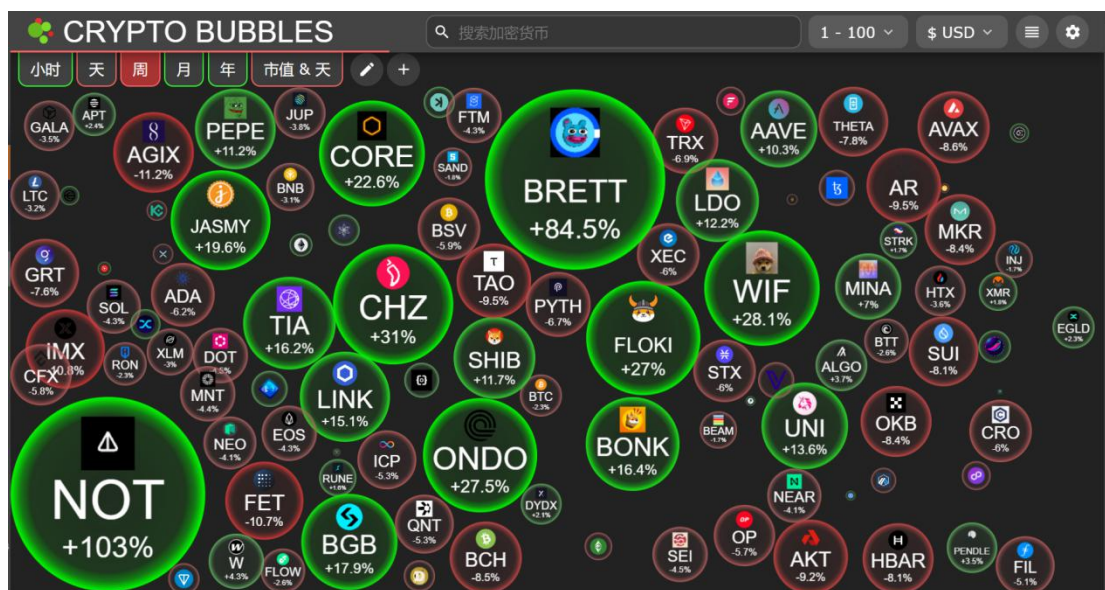


图 40 <https://cryptobubbles.net/>

Catizen 挖矿已结束，但热度不减

Catizen（猫咪市民）是建立在 TON 生态的猫咪游戏，结合了元宇宙、GameFi 和 AI(AI 可用于模拟现实行为和每只猫的个性，使它们更像真正的宠物)该游戏推出了革命性的 Play2Airdrop 模式，玩家可以边玩边赚取未来的空投。其火热趋势完全不亚于 NOTCOIN，也被市场寄予期望成为下一个 TON 上的流量明星，Catizen 自 2024 年 3 月 19 日 Beta 测试版本上线以来，迅速成为 Telegram x TON 生态中最受欢迎的 GameFi 小程序之一。

截至 2024 年 5 月 30 日，Catizen 已经吸引了接近 1.1 亿的玩家，日活用户接近 170 万，链上用户达到 74.5 万，链上交易量超过 900 万，成为 Web3.0 生态游戏用户增长最快的项目之一。

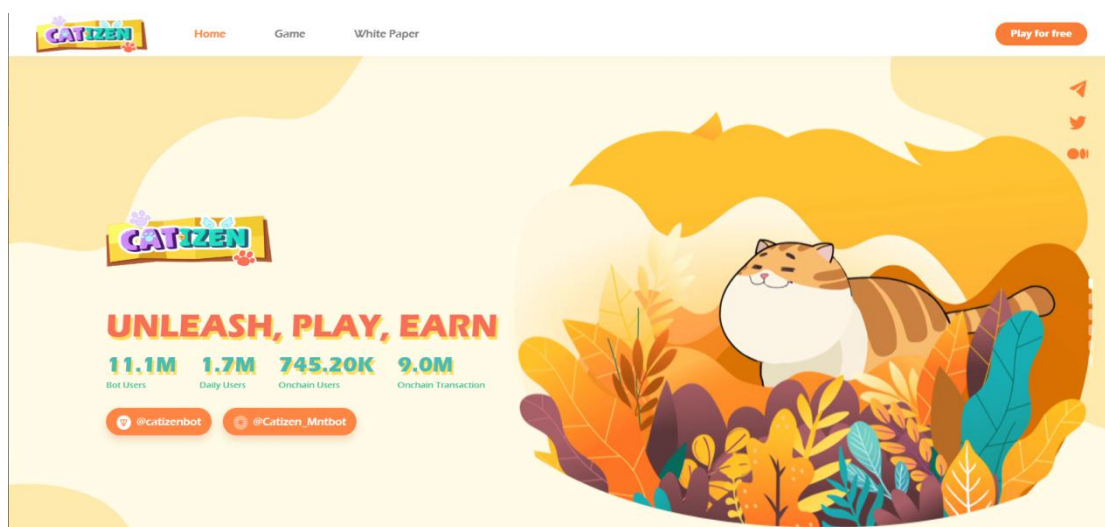


图 41

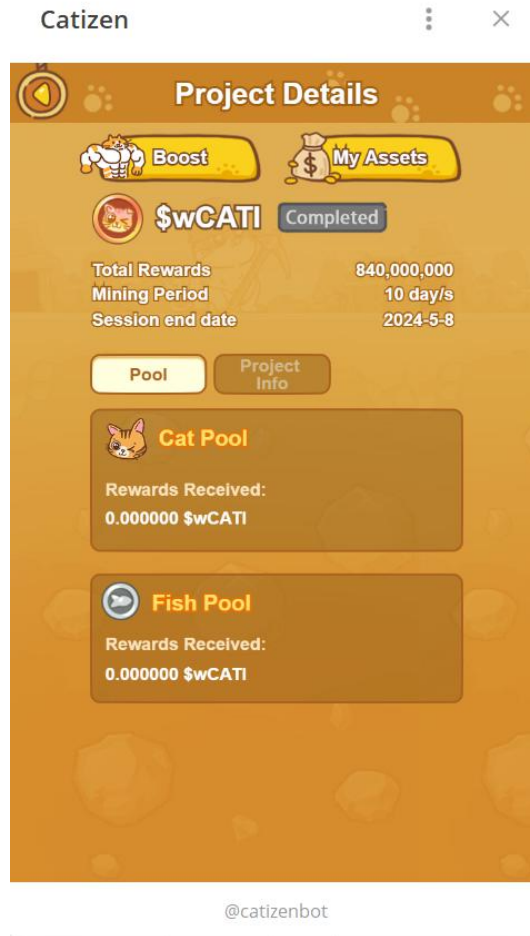
目前，Catizen 就是一个非常常见的模拟猫咪养成游戏。具体来看，玩家可以用金币买入猫咪，每只猫咪有等级之分，越高级的猫咪生成的金币越多。同等级的 2 只猫咪可以合成为 1 只更高等级的猫咪。即使在玩家离开界面之后，猫咪仍然会不断地生成金币。



图 42

根据 TON 基金会发布的有关 Catizen 项目的 TON 博客访谈，Catizen 已完成第一阶段，从游戏机器人转型为 GameFi（游戏转空投模式），成功将近 10% 的 web2 游戏内用户引入 TON 区块链，并通过付费用户实现了近 800 万美元的收入。

2024 年 5 月 30 日，Catizen 的 \$wCATI 代币挖矿也是已经结束了。不过感兴趣的朋友可以持续关注项目方未来动态。



Notcoin 和 Catizen 强强联合，合作破圈

2024 年 5 月 17 日，TON 生态 Gaming Bot 项目 Catizen 与 Telegram 游戏项目 Notcoin 官方宣布深度合作。Catizen 将成为 TON 生态中第一个支持使用 NOT 充值的应用，并为 Catizen 社区提供独家礼盒。未来，Catizen 与 Notcoin 将实现深度生态绑定，实现 TON 生态层面的强强绑定。

Hamster Kombat 即将空投

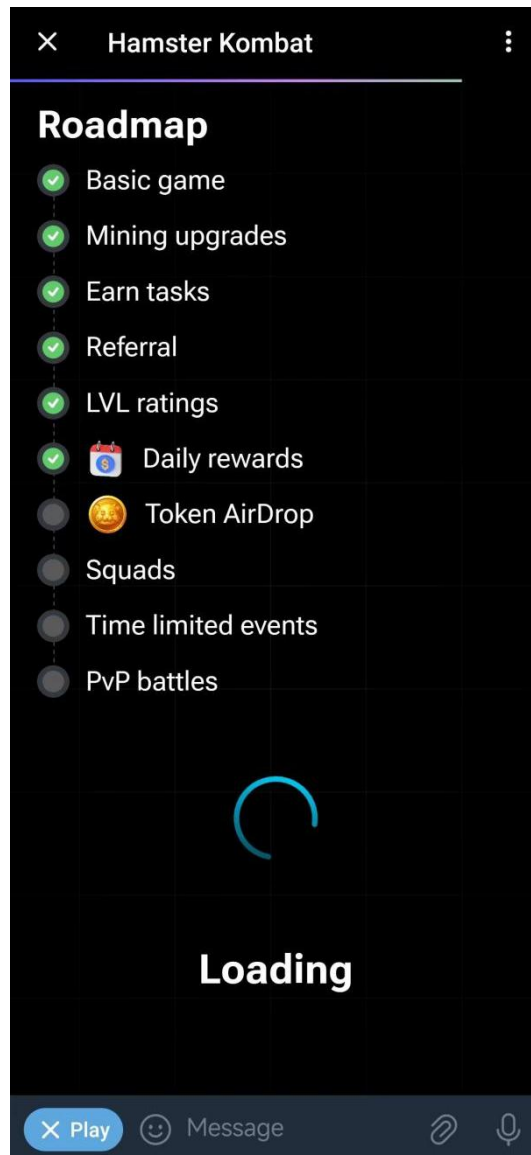
在快节奏的加密货币游戏世界中，仓鼠快打已成为开拓者，在正式发布后的短短 11 天内就吸引了超过 100 万玩家，取得了非凡的成就。



图 43

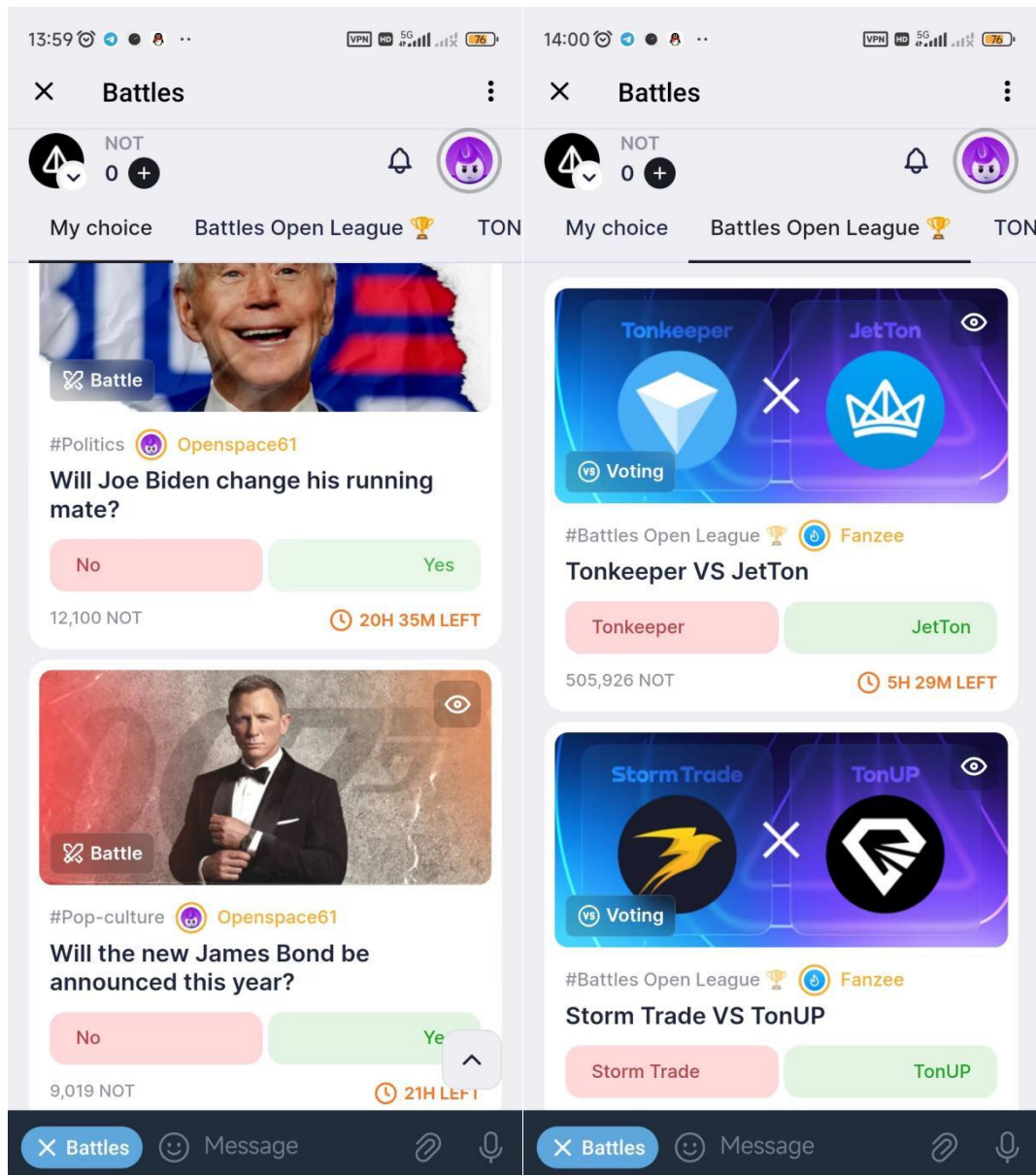
这款基于 Telegram 的点击赚钱游戏在玩法上类似 Notcoin。具体来说，玩家选择一个想要拥有的加密货币交易所，并点击屏幕中间的仓鼠来收集硬币形式的利润。积累的金币越多，交易所等级就越高，赚取金币的速度就越快。游戏中也提供了各种提高收益的方式。玩家还可以通过完成额外任务赚取更多硬币。

目前代币尚未正式空投，感兴趣的朋友可以抓紧时间参与。



Fanzee Battles 玩家分为两方进行观念对决赢取\$NOT 代币和 FNZ 积分

Fanzee Battles 是一个由用户驱动的平台，让注册用户可以在各种主题下创建和参与在线对决，包括加密货币、体育和流行文化等。用户在创建对决时既是发起者也是管理员，负责确保对决内容的准确无误。为了维护公平公正的竞猜环境，平台对创建对决的规则有严格要求，比如只有两种结果，且要有明确的时间限定；



"Blue Casual"以上的用户可提现 FNZ 积分，而积分提现的额度依据用户在平台上的等级和评分制度进行规定。Fanzee Battles 还设立了推荐计划和佣金制度，鼓励用户招募新成员和组织大型对决。尽管推荐和组织对决的佣金可用于提高平台的 Battles 余额，但投票中的胜出选项自动产生，不与佣金挂钩。

互动性的特色对决以"on-chain"和"Notcoin"形式存在，提供了区块链技术和代币相关的独特竞猜体验。用户可通过多种方式充值平台积分，体现参与的便捷性；同时，积分还可通过质押获取利息。简而言之，Fanzee Battles 通过综合社区准则、用户责任、金融激励和技术创新，为用户提供了一个多元化、互动的线上竞猜环境。

Gatto

TON 交易机器人

TON Socialfi

5.结论

TON 公链的爆发不是牛市利好行情下的偶然,而且 TON 公链久久为功下的必然: TON 基金会与 Telegram 正式合作使得其 TON 公链的用户转化成本大大降低;此外,TON 公链的钱包应用与 Telegram Bot/Mini Apps 的无缝融合进一步优化了用户体验;同时,Defi, Gamefi 等赛道生态百花齐放,甚至涌现出如 Notcoin 等的爆款应用。总的来说,TON 公链极致的用户体验是其近期代币持续攀升的根本原因。展望未来,TON 公链的生态发展无疑值得投资者们长期关注与积极布局。

参考文献

[月活用户达 9 亿、接近盈利,Telegram 创始人称考虑赴美上市-腾讯新闻 \(qq.com\)](#)

[Telegram 联合创始人杜罗夫表示,公司接近盈利,IPO 即将到来 \(yahoo.com\)](#)
[9 亿用户、估值 300 亿美元,Telegram 决定上市 - IT 之家 \(ithome.com\)](#)

[Wallet, where to start - Wallet EN \(helpscoutdocs.com\)](#)

<https://wallet.helpscoutdocs.com/article/113-wallet-where-to-start> wallet 和 TON space 的区别在此

[一文了解 Telegram x TON 联手鼎力打造的热点流量游戏-腾讯新闻 \(qq.com\)](#)

[Notcoin 上线即大所,mini DApp 会是 Mass Adoption 的转折点吗? -用户_游戏_Web \(sohu.com\)](#)

[NOTCOIN 上线币安--阿晨分析 notcoin 投研报告;代币经济学;估值分析 #okx #nft \(youtube.com\)](#)

<https://www.youtube.com/watch?v=tjR6WCrLnj8>

<https://www.youtube.com/watch?v=Ta65FEfVcMc>