

平台基础链

投资性评级报告

声明

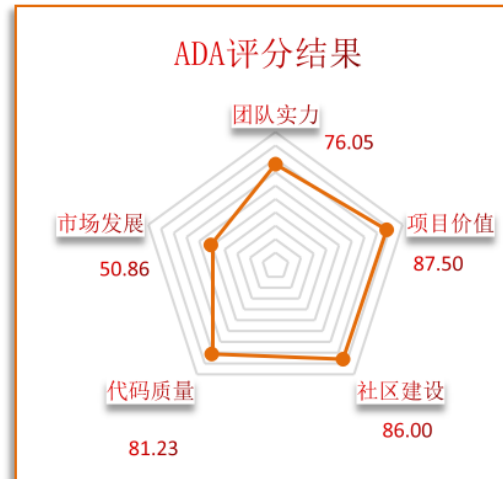
本文件中包含的信息由本机构从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，本机构对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本次评级所依据的评级方法是《数链评级：数字货币投资性评级方法》，可关注数链评级公众号获取。本次评级的等级自本评级报告出具之日到下次评级调整前有效，数链评级将不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象等级。

在任何情况下，本机构不对任何人或任何实体直接或间接损失承担任何责任。数链评级的评级结果并不是购买、持有或者出售数字货币的投资建议，只是作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。由于存在无法预见的未来事件和发展过程，评级结果并非精确的科学。

数链评级：Cardano 投资性评级

评级对象：Cardano (ADA)
投资性等级：A 级 (75.77 分)
项目概念：平台基础链
评级展望：发展 (Developing)
评级时间：2019 年 1 月 8 日



项目简介

Cardano 是由 Charles Hoskinson 于 2015 年发起的第一个从科学哲学和以研究为首驱使导向的平台基础链。项目命名来源于 16 世纪数学家 Gerolamo Cardano, 代币 ADA 命名来源于 19 世纪英国程式员 Ada levea。2015 年 10 月~2017 年 1 月，四期众筹共 10.88 万 BTC (约 6224 万美元)，均价 0.0024 美元，2017 年 10 月初交易开盘价 0.022 美元，现价 0.050 美元。

评级观点

➤ 正面：

● **团队实力：**创始人与 BM、V 神一样，拥有非凡的创业履历。Hoskinson 于 2010 年毕业于科罗拉多大学博尔德分校的数学和密码学专业，曾是 Invictus Innovations Inc. (I3 是 Bitshares 的实体公司) 和 Ethereum 的联合创始人，目前为香港 Input Output CEO。三个组织共同推进，分工清晰明确，核心开发人员经验丰富：**Cardano 基金会**（位于瑞士，负责社区、商业与合规等）、**IOHK**（Input Output 香港，负责研究和技术开发）和 **Emurgo**（位于日本，负责孵化支持）。

● **项目价值：**项目研发流程非常严谨，信批及时，学术性和透明度很高，开放性和履约程度较好。众筹募集金额巨大，2017 年 9 月主网已上线，路线图动态更新，将推出 Cardano 1.4，开发采用同行评审，以及定期三方审计。近一个月 NVT 值 16.03，当前价格很大程度被低估。

- **技术亮点：**设置结算层和控制层来解决通证和智能合约问题，规范系统运行秩序，方便系统升级拓展；创新的 POS 机制——Ouroboros 共识协议解决扩展性问题；流行于学术界的 Haskell 语言开发；意图融合不同通证，增强互操作性。
 - **市场发展：**市值排名靠前，交易所支持度非常高，流动性非常好。市值 12 亿美元，同类排名第三，市值占比约 5%，日均交易约 3000 万美元，已上线 Binance、Huobi、OKEx、Bithumb、Upbit 等 28 家交易所，共 64 个交易对，可兑基准货币 19 种，现价较众筹均价上涨 20 倍。另外，Coinbase 将增加对 ADA 等广泛资产的支持。
 - **社区建设：**粉丝众多，更新互动频率较高，各项数据均比较靠前。官方+创始人 Twitter 粉丝超 23 万人，每日 Twitter 讨论量三个月日均 400 条，位居同类 TOP5；Reddit 订阅者超 7 万人，位居同类 TOP3；Facebook 粉丝数 2.5 万人。
 - **代码质量：**Hoskins 和 Jeremy Wood 共同成立的 IOHK 规模超百人，服务于 ETC、RSI 和 Scorex 等项目，IOHK 托管代码库 140 个，技术开发实力雄厚。项目从开发至今代码提交持续活跃，主代码库开发贡献者 93 人，版本迭代 35 次，Commit 超 1.6 万次，同类项目排名第一，Fork 数高达 530 次，位居同类 TOP5。已解决问题数 629 个，未解决问题数 138 个。
- **关注：**
- **团队分歧：**有报道称团队内部出现冲突和分歧，基金会主席辞职。
 - **区域性强：**超过 90% 的募资额集中于日本投资者，不利于全球布局。
 - **关注热度：**无 DAPP 落地，商业应用和市场热度明显欠缺。与具有先发优势的 Ethereum、EOS 等存在很大差距。
 - **投资亏损：**2018 年波动率高达 154.51%，最大回撤率 -97.94%。项目愿景较为复杂，较长的开发周期带来较大的不确定性。

附件：评级结果释义

无论是评级符号、评级观察还是评级展望，都是评级体系的一部分，都受到评级逻辑、框架、要素和标准的影响。评级本身具有一定的前瞻性，反映的是根据已获信息利用评级方法得出的具体结论，而评级观察或评级展望则是对未来“没那么确定”的趋势的一种判断，判断中短期内级别可能的变动趋势。

图表 1. 数字货币投资性评级等级划分及释义如下：

等级	符号含义	
投资级	AAA 级	市场认可度极高，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力极强，可投资性极强
	AA 级	市场认可度非常高，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力非常强，可投资性非常强
	A 级	市场认可度很高，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力很强，可投资性很强
	BBB 级	市场认可度较高，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力较强，可投资性较强
投机级	BB 级	市场认可度一般，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力一般，可投资性一般
	B 级	市场认可度较为一般，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力较为一般，可投资性较为一般
	CCC 级	市场认可度较低，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力较弱，可投资性较弱
	CC 级	基本不能投资
	C 级	

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每个等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

资料来源：数链评级

确定性大小排序为“级别调整>评级观察>评级展望”，即评级观察后级别调整的概率大于评级展望，但评级展望非稳定或者列入评级观察名单并不表明级别一定会发生变动，且每一个评级对象只能有一个评级展望或观察，在列入观察名单时展望失效，级别不失效。

图表 2. 数字货币投资性评级展望定义及类型如下：

	评级展望定义	评级展望类型
评级展望	<p>评级展望反映数链评级对未来中长期级别在（3 个月到 6 个月）变动方向的判断，是对投资性评级变化趋势的一种中长期意见。</p> <p>投资级展望期限一般为 6 个月，投机级展望期限一般为 3 个月。数链评级在确定展望时会考虑政治经济环境、项目基本运营情况等。</p>	<p>正面（Positive）展望表示级别可能上调；</p> <p>负面（Negative）展望表示级别可能下调；</p> <p>发展（Developing）表示级别可能上调或下调。</p>

资料来源：数链评级

图表 3. 数字货币投资性评级观察定义及类型如下：

	评级观察定义及应用	评级观察类型
评级观察	<p>评级观察反映数链评级对短期级别或中长期级别未来可能变动方向的判断。它侧重于识别导致数链评级密切关注相关评级的特殊事件和短期趋势。以下情况可能进行评级观察：</p> <p>（1）突发事件或短期趋势导致评级相关要素偏离预期或者很可能偏离预期，数链评级认为有必要获取其他信息以评估目前级别（通常 30 天内完成）。</p> <p>（2）项目方已经发生实质变化，但对评级的影响程度尚不确定，数链评级认为短期内会对级别进行调整（通常 30 天内完成）。</p> <p>（3）评级标准发生变化，需要重新考虑评级行为，数链评级认为短期内会对评级进行调整（可能超过 30 天）。评级结果被置于观察名单，说明近期内可能发生评级调整，但仍需更多信息或分析确定级别变化及幅度。</p>	<p>正面（Positive）观察名单表示级别可能提高；</p> <p>负面（Negative）观察名单表示级别可能降低；</p> <p>发展（Developing）观察名单表示等级可以提高、降低或保持。</p>

资料来源：数链评级