

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：NEO 投资性评级

评级对象：NEO (NEO)

投资性等级：A-级 (72.63 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

NEO 由达鸿飞于 2014 年创立，2015 年 6 月在 GitHub 上开源。它是利用区块链技术和数字身份进行资产数字化，利用智能合约对数字资产进行自动化管理，实现“智能经济”的一种分布式网络。NEO 重视社区的发展，是一个非盈利的社区化区块链项目。14 年 7 月种子轮融资 60 万人民币，15 年 10 月首轮融资 2100 BTC，2016 年 8 月次轮融资 6069 BTC。

评级观点

➤ 正面：

- **团队实力：**NEO 项目完全由国人主导，创始人达鸿飞（圈内称达叔），中国比特币社区的早期参与者，担任多个区块链项目顾问，不仅担任 NEO 的 CEO，也担任 Onchain 分布科技的 CEO，行业经验丰富，具备很多行业资源；Onchain 负责 NEO 的底层技术架构，曾帮助光大证券、微软中国、阿里云等搭建数字资产平台或私有链、联盟链等，并与贵阳市政府联合发布中国自主区块链技术，也主导开发了 Ontology（本体）项目，技术实力强劲。
- **项目价值：**项目稳定运行超 4 年，主网于 2016 年 10 月上线；对标以太坊，在智能合约的基础上引入数字资产和数字身份，共同构建 NEO 智能经济；

采用 DBFT 共识机制和 NeoX 跨链互操作协议，出块时间 20 秒，TPS 实测达到 1000，不可分叉；钱包地址总数达到 186 万，链上交易总数超过 2072 万笔，近一个月 NVT 值 36.27，数据显示 NEO 当前价格很大程度被低估；采用双代币体系（NEO & GAS）；主网上现有 Dapp 76 个，包括 Red Pulse、DeepBrain 等多个知名项目，涵盖游戏、资产管理、健康、创意等多个领域。

- **市场发展：**市值排名前 20 位，交易所生态建设好，流动性高。2018 年全年总交易量约 603.13 亿美元，当前市值 4.99 亿美元。上线 Binance、Huobi、BitMart、OKEx、Bithumb 等 50 家交易所，共 154 个交易对，可兑基准货币 31 种。第一次募资成本价 0.25 元，第二次 1.1 元，现价（56.60 元）分别较两次成本价上涨 224 倍、51 倍。
- **社区建设：**社区粉丝众多，用户基础广泛；Twitter 粉丝达到 315851，每日讨论量达到 653；Reddit 订阅数超 9 万，Facebook 粉丝超 3 万；微博粉丝 8351 人，微信群人数达 19915 人。
- **代码质量：**从官网提供的 GitHub 链接看，NEO 共有 17 个子代码库，包括智能合约、虚拟机、协议等。智能合约代码库活跃度最高，Watch、Star、Fork 数分别达到 425、2746、868。代码贡献者 27 人，提交数 517 次，共有五个分支。待解决问题数 78 个，已解决问题数 205 个。

➤ 关注：

- **投资收益：**2018 年加密市场惨淡，NEO 也不能例外。其当前市值与 2018 年初（180.30 亿美元）相比，缩水超过 97%。2018 年 NEO 最大回撤率达到 97.21%，波动率 150.60%，年化收益率 -92.59%，投资亏损惨重。
- **去中心化：**DBFT 机制提高了效率和速度，但牺牲了去中心化，当前 NEO 主网共七个共识节点，其中五个为项目方基金会节点。
- **项目履约：**原定 2018 年 Q3 发布的财报至今仍未发布。

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