

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：Ethereum Classic 投资性评级

评级对象：Ethereum Classic (ETC)

投资性等级：A 级 (73.84 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 10 日



项目简介

Ethereum Classic 是以太坊因 DAO 失窃案硬分叉出的分叉币种，功能和以太坊极为相似。ETC 可以提高数字资产的使用效率，也可以在 ETC 网络中实现价值传输，除此之外，人们还可以创造一系列复杂合约，该类合约自动执行且不能被篡改或删除。不同于 ETH 有以中心化方式进行市场营销等工作的组织，ETC 的主要理念是实现权力和金融的去中心化，没有可以操纵一切的中央实体。

评级观点

➤ 正面：

- **团队实力：**ETC 主要开发团队有 ETCDEV 和 IOHK 等，整体技术开发实力雄厚。ETCDEV 由一群软件工程师和专家组成，拥有 Golang、Rust 和 Javascript 的经验，整个团队分布在全球各地；IOHK 由 BitShares、Ethereum 和 Ethereum Classic 的前联合创始人 Charles Hoskinson 领导。Charles Hoskinson 是密码学和分布式系统领域的行业领导者，创业履历非常丰富，目前是 IOHK 的 CEO，同时也是 Cardano (ADA) 的创始人；ETC Labs 由 Foxconn Technology Group、Digital Finance Group 和 Digital Currency Group 三家投资机构共同注资成立，首期资金达五千万美元。

●**项目价值**：项目稳定运行超 2 年，履约程度较好；ETC 从区块链协议层面着手，结合侧链、安全协议等技术手段进行 SputnikVM 虚拟机的开发，更安全地解决目前区块链物联网中的各种问题；当前钱包地址总数 152 万，总转账次数达 3800 万次；平均出块时间 16.59 秒，近一个月 NVT 值 35.67。

●**市场发展**：市值 5.28 亿美元，排名第 18 位，平台基础链项目中占比约 2.4%；交易所支持度很高，已上线 81 家交易所，包括币安、P 网、火币等主流交易所；交易对丰富，超 170 个，可兑基准货币 25 种；交易总量超 1.4 亿美元，日均交易量超 5 万次；此外，Coinbase 钱包增加了对 ETC 的支持。

●**社区建设**：社区建设良好，用户基础较为广泛；官方推特粉丝超 22 万，每日推特讨论量近 400；Reddit 订阅者超 2 万；电报群成员约 9000 人，群内交流非常活跃。

●**代码质量**：主代码库贡献者较多，超 100 人，提交次数近 1 万次；版本迭代 132 次，Watch 数约 90，Fork 数 156，Star 数超 400。共 338 个问题，其中 266 个已解决，72 个待解决。

➤ 关注：

●**团队运作**：2018 年 12 月，ETC 主要开发团队 ETCDEV 宣布因资金问题停止运营，其首席开发团队的关闭会给 ETC 带来多大的影响还有待考察。

●**双花攻击**：从 1 月 5 日到 7 日，ETC 网络共遭受至少 11 次疑似双花攻击，损失 ETC 达 88500 枚，价值约 46 万美元。

●**投资收益**：2018 年最大回撤率 92.86%，波动率高达 147.60%，年化收益率 -86.18%，亏损严重。

●**DAPP**：Dapp.com 网站显示仅有 4 个 Dapp，且热度都不高。

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