

平台基础链

项目评级报告

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：TRON 项目评级

评级对象：TRON (TRX)

项目等级：A-级 (71.92 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 28 日



项目简介

波场 (TRON) 由孙宇晨于 2017 年 8 月推出，是一个基于区块链去中心化的全球范围内的应用操作系统，其目标在于通过区块链与分布式存储技术，提供高吞吐量、高扩展、兼具可靠性的底层公链，构建一个全球范围内的自由内容娱乐体系。私募融资近 4000 个 BTC，于 17 年 8 月通过 ICO 以 0.01 元的价格融资约 7000 个 BTC (当时约 2 亿人民币)。

评级观点

➤ 正面：

- **团队实力：**官网披露核心成员 18 位，领英显示成员 95 位，团队实力较强；孙宇晨，波场基金会创始人，北京大学学士，宾夕法尼亚大学硕士，移动社交应用陪我 APP 创始人兼 CEO，锐波科技创始人兼 CEO，曾任 Ripple Labs 大中华区首席代表；2015 年马云创办的湖畔大学首批学员中唯一 90 后学员，2017 年福布斯亚洲 30 位 30 岁以下创业者，出版《这世界既残酷也温柔》。孙宇晨精心打造其个人 IP，本人具有极强的营销能力，具备丰富的圈内圈外资源，在湖畔大学的学习经历也必定为他带来丰富的人脉。

- **项目价值：**波场 2018 年 5 月主网上线，7 月 1.4 亿美金收购 BitTorrent；应用 DPoS 共识机制，采用 P2P 分布式存储系统、囊括智能合约和共识层的核心层、应用层三层架构体系；代币总量 1000 亿，流通率 66.67%；线上节点 1152 个，主要分布于美国 (460 个)、中国 (176 个) 和德国 (80 个) 等，

区块链网站显示 TPS 最高达到 748，总帐户数约 153.9 万；主网 DApp 数达到 144 个，活跃度前 7 名的 DApp 24 小时活跃用户数均在千人以上，TRONbet 24 小时交易量达到 3.78 亿 TRX。

- **市场发展：**交易所支持度极高，流动性极好。市值约 19.35 亿美元，排名第 8 位，2018 全年日均交易约 2.38 亿美元，各大主流交易所均上线，共 167 个交易对，可兑基准货币 28 种。链上交易非常活跃，总交易数超过 2 亿次，NVT 值约 130 左右，链上传输价值与通证市值相比较为合理。

- **社区建设：**孙宇晨个人圈内知名度极高，波场借助其个人 IP 发展了活跃且完备的社区；孙宇晨个人微博粉丝超 100 万，孙宇晨+波场官方 Twitter 粉丝接近 113 万人，孙宇晨个人 Twitter 转发点赞数极高；孙宇晨+TRON 官方 Facebook 粉丝超过 400 万；Reddit 订阅者接近 7 万人；波场各语言版本电报群粉丝超 8 万人。

- **代码质量：**项目共有子代码库 33 个，最活跃的子代码库为 java-tron，开发提交活跃，开发贡献者 78 人，版本迭代 39 次，Commit 数 9360，分支代码库 441 个；被 Fork 数超过 500，Star 数超过 2000，Watch 数超过 300；已解决问题数 277 个，未解决问题数 67 个。

➤ 关注：

- **代码抄袭：**波场的代码曾被多位业内人士指责代码和白皮书抄袭：Protocol Labs 创始人 Juan Benet 曾发推称，波场英文版白皮书至少有 9 页是从 IPFS 或 Filecoin 的文件中拷贝而来；以太坊创始人曾在转推中以「Ctrl+C 和 Ctrl+V」暗讽波场白皮书抄袭；DAR 的研究人员在波场中发现了多个从其他项目复制的代码实例。

- **投资风险：**2018 年波动率 138.26%，最大回撤率 89.24%，收益率-69.04%。

- **代币集中：**前十地址持有量占流通量的 29.49%，其中第一地址占 14.17%，具有中心化操控风险。

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. 区块链项目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. 区块链项目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. 区块链项目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