

通证通评级团队



项目	Contentos
价格	0.030美元
市值	-
排名	-
24 小时流通量	136.2 万美元
30 日波动	83.7%
流通量	-
总量	100 亿
平台	BEP2

主要优势

Contentos 旨在建立去中心化的数字内容平台，目标市场空间巨大，开发路线较为明确。数字内容项目与区块链耦合性较高，发展前景良好。

Contentos 团队技术实力较强，代码更新较为频繁，合作公司数量较多，已获得顶级机构投资，通证分布较为分散。

主要风险

目前在区块链内容领域已有较为成熟的项目，Contentos 将面临激烈的市场竞争。Contentos 测试网上线曾有延期情况，但测试网发布以来进展顺利。

COS 通证有增发解禁限制，但未公开披露。市场热度相对较低，流动性支持一般，但即将上线 Binance 交易所。

BICS 区块链行业分类：媒体内容 (BICS 224)

标签：去中心化内容平台，公平分配收入，确权

93

价值得分

87

风险得分

更多研究请关注公众号获取
通证通研究院 BiQuan Choice

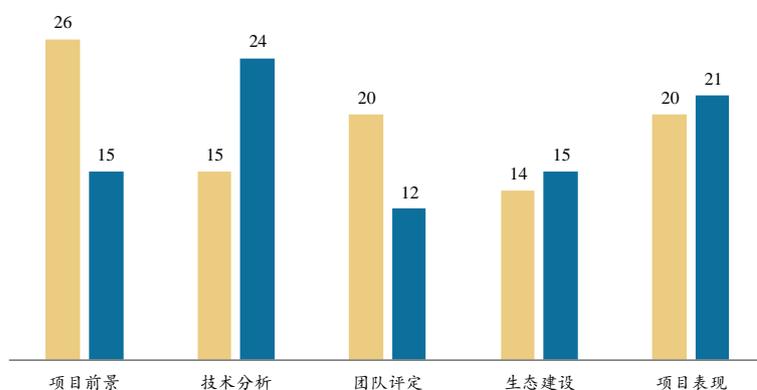


请阅读本文最后的
《BiQuan Choice 评级框架》

请务必阅读最后特别声明与免责条款

■ 价值

■ 风险



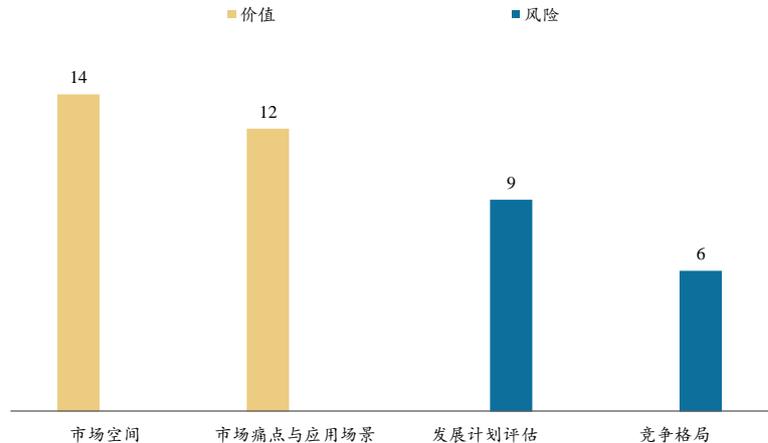
目录

1	Project Outlook 项目前景	4
1.1	打造全球内容生态，目标市场空间巨大	4
1.2	路线明确稍有延期，竞争对手实力较强	4
2	Technical Analysis 技术分析	6
2.1	与区块链耦合性高，核心技术略有创新	6
2.2	代码开源更新频繁，项目上线预期稳定	7
3	Project Team 团队评定	7
3.1	团队研发经验丰富，顶级投资机构助力	8
3.2	核心人岗匹配度高，团队信息部分公开	8
4	Ecological Construction 生态建设	9
4.1	通证分散程度较高，社区热度表现一般	9
4.2	合作机构数量较多，高频开展商业互动	10
5	Project Performance 项目表现	11
5.1	市场热度相对较低，将上线 Binance 交易所	11
5.2	通证流通数量未知，价格波动较为剧烈	11

图表目录

图表 1: Contentos 开发路线图	5
图表 2: Contentos 创建去中心化数字内容生态	6
图表 3: saBFT 调整 BFT 过程	7
图表 4: Github 中 Contentos 与同类产品开发情况对比	7
图表 5: Contentos 投资机构	8
图表 6: Contentos 通证分布情况	9
图表 7: Contentos 项目方提供的锁仓计划	10
图表 8: Contentos 与同类产品社区热度对比	10
图表 9: Contentos 合作伙伴	10
图表 10: Contentos 与同类项目搜索热度比较	11

1 Project Outlook 项目前景



1.1 打造全球内容生态，目标市场空间巨大

回顾过去的十多年，“互联网+”概念引爆全球，许多基于互联网的新兴娱乐方式进入了人们的生活。在国内，从新浪微博、知乎、百度贴吧等数字内容平台初露锋芒，到快手、抖音等短视频应用风靡全国，还有网红、直播等互联网概念形成经济产业链，无不昭示着互联网内容生态产业的巨大市场。截至2017年12月，中国网络直播的用户规模达4.2亿，网民直播服务的使用率达54.7%，数字内容市场规模庞大，存在巨大的盈利空间。

但在目前的数字内容市场上，作为主要参与人的内容生产者和消费者之间不具备有效的连接渠道，绝大部分利润被中心化平台或广告商获取，内容生产者获利较少。除此之外，中心化平台一般根据利润进行流量分配，导致创作者为迎合流量而更多地输出平台推荐的内容，数字内容创作由多样化趋向同质化，对行业的发展造成了一定的影响。

Contentos 基于区块链技术构建去中心化的数字内容体系，使价值公平、透明地分配到生产者、消费者、广告商等 Contentos 生态参与者手中。

1.2 路线明确稍有延期，竞争对手实力较强

Contentos 项目自2018年5月启动，具有清晰的规划和路线。Contentos 已经完成了基础区块链的架构设计和业务层大部分核心组件，预计8月上线最后一版测试网 v0.5 “木星”，并于9月正式上线主网 v1.0 “家园”。

根据 Contentos 月度报告，项目进度曾落后于路线图。主要延期发生在测试网 v0.1 发布时，与预期目标延期约2个月，但自测试网 v0.1 发布以来进展较为顺利，已克服大部分项目难点，项目展望较为稳定。

测试网较为稳定。根据区块链浏览器的数据，Contentos 在测试网 v0.3 结束前有15万用户，逾200万次交易，最大 TPS 达3136。

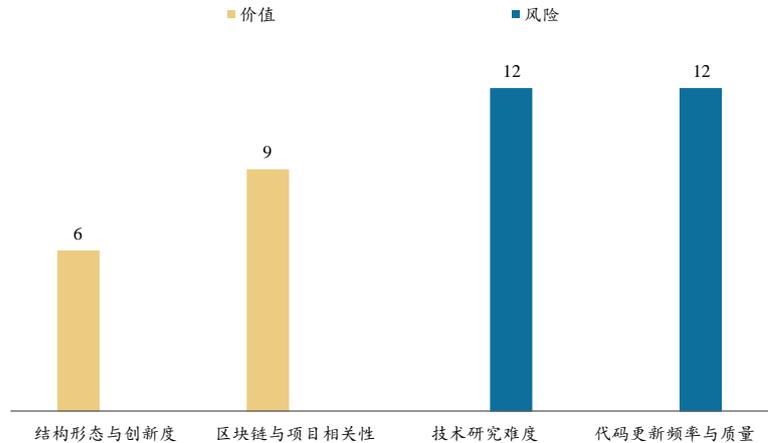
图表1: Contentos 开发路线图



资料来源: Contentos 白皮书, 通证通研究院

Contentos 将面临激烈竞争。在区块链领域, 与 Contentos 瞄准的市场和用户有较大重合的包括 Steemit、U Network 等项目, 截至 2019 年 7 月 15 日, 两者在 CoinMarketCap 上的市值排名分别为 80 和 109 位, 技术成熟、运营稳定、实力强劲。此外, Contentos 的目标市场——数字内容市场是传统互联网公司的核心利润来源之一, Contentos 欲虎口拔牙将有一定难度。预计未来数字内容领域竞争较为激烈。

2 Technical Analysis 技术分析



2.1 与区块链耦合性高，核心技术略有创新

Contentos 对市场痛点把握准确，数字内容领域与区块链技术的耦合性较高。内容难以确权是目前数字内容市场的核心痛点之一。Contentos 借助区块链不可篡改的特性实现非实物资产的确权、交易、存证等，旨在为数字内容创作者提供有“链”可依的自由创作环境，解决确权难题。

图表2: Contentos 创建去中心化数字内容生态



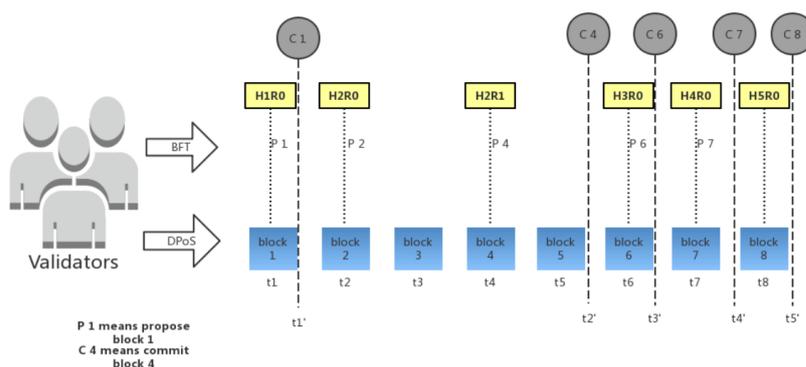
资料来源: Contentos 白皮书, 通证通研究院

Contentos 还可助力数字内容市场完善收入分配机制。目前，内容生产者在利润分配中处于边缘位置，大部分利润被广告商、中心化平台收取。区块链技术正是解决这一问题的出色方案。Contentos 使用公开透明的区块链来连接创作者、消费者和广告商，将中心化平台从产业链中除去，产业经济生态圈将更加公平和完善。

Contentos 运用 saBFT (self-adaptive BFT, 自适应 BFT) 技术完成共识，略有创新。自适应 BFT 结合了 dPOS 和 BFT，使用 dPOS 机制投票出块，使用 BFT 技术达成共识。自适应 BFT 会根据 Contentos 链的网络状况和负载自动调整，具体机制是：首先在多个验证节点中投票选择一个提议者，提议者提出最新块，当发生网络延迟等状况导致验证节点在某一区块无法达成共识时，下一轮投票产生的提议者会提出新块，验证节点将尝试在新块达成共识。如果几轮投票都未达成共识，则提议使用比头部区块序号更小的块。

自适应 BFT 共识机制使共识无须在每一个块达成，只需在最新块上达成即可。使用 saBFT 能大幅度提高交易速度，达成“秒级确认”。

图表3: saBFT 调整 BFT 过程



资料来源: Contentos 白皮书, 通证通研究院

2.2 代码开源更新频繁, 项目上线预期稳定

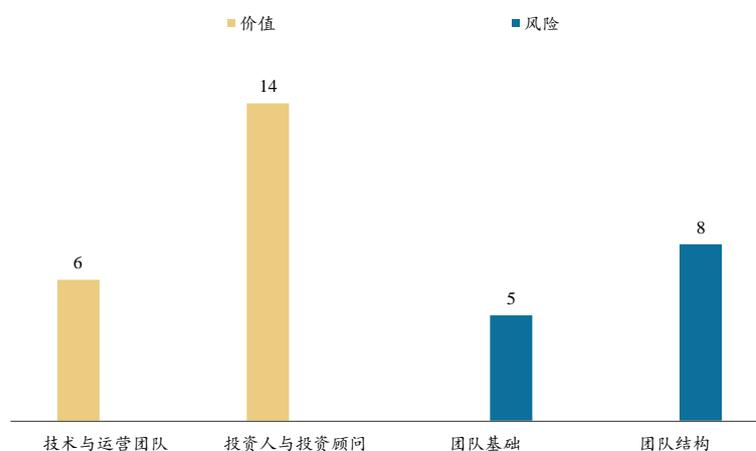
Contentos 项目代码完全开源, 提交次数较多。Contentos 代码完全公布于 Github。截至 2019 年 7 月 16 日, Contentos 在 Github 中有 22 个代码仓, 提交总数逾万次。目前的主要代码仓 contentos-go 已提交代码 1875 次, 共有 42 个分支和 8 个贡献者。在 Github 上对项目的代码仓数、置顶仓的提交数进行比较, Contentos 高于 U Network 但低于 Steemit, 总体而言 Contentos 更新较为频繁, 展望稳定。

图表4: Github 中 Contentos 与同类产品开发情况对比

	代码仓总仓数	置顶仓总提交数
Contentos	22	2139
Steemit	63	9868
U Network	7	759

资料来源: Github, 通证通研究院

3 Project Team 团队评定



3.1 团队研发经验丰富，顶级投资机构助力

官网、白皮书仅列出四位核心团队人员，在开发、运营方面具备丰富的经验，背景可追溯。

Mick Tsai，联合创始人，目前领导 Contentos 基金会。曾在美国直播平台 Live.Me 和猎豹移动 Clean Master 手机清理大师担任高级产品总监，在趋势科技担任高级研发经理。

Zac Nien，高级产品总监。曾在趋势科技担任资深工程师、猎豹移动担任高级产品经理。

Peter Wei，技术副总裁。拥有 13 年软件开发经验，曾任猎豹移动软件工程师、HTC 副经理、富士康资深工程师。

Ava Wen，亚太区总经理。曾任爱奇艺台湾站市场部高级经理、Live.Me 大中华区运营总监、浪 Live 营销副总经理。

经与项目方核实，项目方的其他三位核心成员分别是 Dai Shuo、Jackie Lim 和 Rango Hou，其中前两位的信息在 LinkedIn 上可查。

Dai Shuo，首席工程师。曾在腾讯担任高级安全工程师，后任猎豹移动 Android 团队负责人。

Jackie Lim，商务负责人。Blockchain007 创始人，曾任 Nebulas 星云链商务总监。

Rango Hou，运营负责人。曾担任 Gifto 运营经理。

官网列出的投资顾问包括 MemVerge 的 CEO 和创始人 Charles Fan、Nebulas 的创始人 Hitters Xu、Branded Entertainment Network 执行官 Ricky Ray Butler、经纬中国联合创始人 Bo Shao，投资顾问阵容强大。

Contentos 获得顶级投资机构的青睐。官网所列投资人包括顶级投资机构 Balance Labs、丹华资本、了得资本、IDG Capital 等。

图表5: Contentos 投资机构

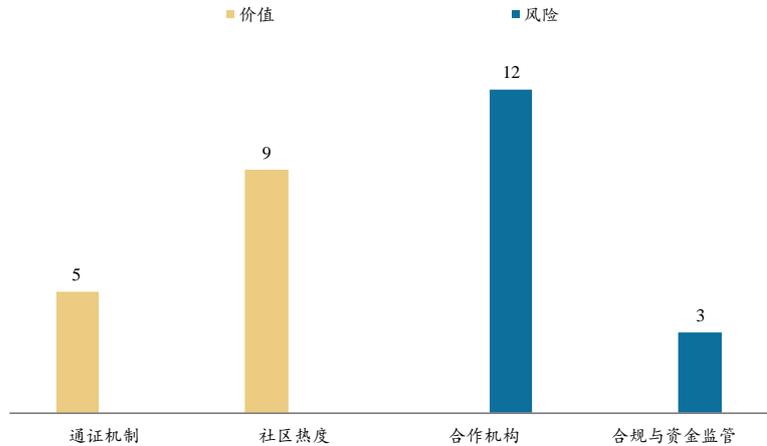
资料来源: Contentos 官网, 通证通研究院

3.2 核心人岗匹配度高，团队信息部分公开

Contentos 创立了基金会对项目展开研发和后续管理。

团队核心人员 7 人，核心人员和就职岗位匹配度较高。其他团队成员信息尚未披露。

4 Ecological Construction 生态建设

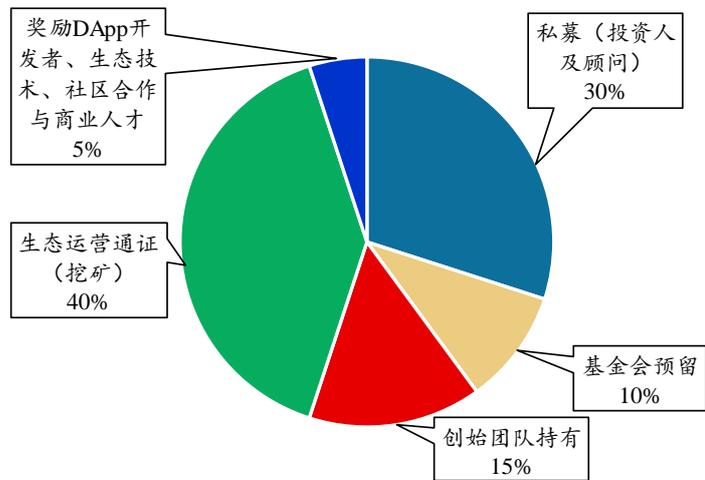


4.1 通证分散程度较高，社区热度表现一般

Contentos 使用双通证 COS 和 VESTS。前者参与体系内的一切流通性行为，但不享受任何额外的系统权利。获取系统权利需要持有 VESTS，其获取的主要渠道是使用 COS 按 1:1 兑换（即冻结 COS，牺牲流通力换取系统影响力）。

Contentos 的流通通证 COS 分散度较高。COS 起初基于 ERC20 标准，后改为 BEP2 (Binance Chain 标准)，总发行量为 100 亿。COS 的 30% 用于私募（投资人及顾问），10% 为基金会预留，15% 由创始团队持有，40% 提供给生态运营，5% 奖励给 DApp 开发者、生态技术、社区合作、商业人才等合作者。分配用于生态运营的 40 亿通证中有 5 亿作为初期启动奖励，提供给基金会认可的 DApp 开发者，剩余 35 亿由挖矿产生，分 12 年释出，释出量逐年递增，保证较晚加入者也能有足够的奖励。通证分散度高，用于生态运营的通证数量较多，被操控风险较低。但未披露通证地址，也未介绍资金监管情况。

图表6: Contentos 通证分布情况



资料来源: Contentos 官网, 通证通研究院

经与项目方核实，私募部分及团队持有通证均有较具体的锁仓计划。具体如下：

图表7: Contentos 项目方提供的锁仓计划

持仓方及持仓比例	锁仓计划
私募: 机构投资人及顾问 (30%)	Strategic Sale (9.50%) 上交易所后解锁 1/6, 之后每六个月解锁 1/6
	Seed Sale (11.32%) 上交易所后解锁 1/4, 之后每六个月解锁 1/4
	顾问与其他 (9.18%) 上交易所后第 13 个月释放 25%, 之后每六个月释放 25%
创始团队 (15%)	上交易所后第 13 个月释放 25%, 之后每六个月释放 25%, 总共锁定 2.5 年

资料来源: Contentos 项目方, 通证通研究院

Contentos 的社区热度表现一般。2019 年 7 月 12 日 Contentos 在 Twitter、Facebook、Telegram 等社区的关注度与 U Network 相差不多, 与 Steemit 还有较大差距。

图表8: Contentos 与同类产品社区热度对比

	Twitter	Facebook	Telegram
Contentos	8706	2714	255
Steemit	106602	27794	无
U Network	6955	无	2433

资料来源: Twitter, Facebook, Telegram, 通证通研究院

值得一提的是, Contentos 在越南的社区热度表现较好, Contentos Việt Nam 在 Facebook 上获得 9600 的关注。

4.2 合作机构数量较多, 高频开展商业互动

Contentos 与较多的商业机构保持合作。合作机构能够在一定程度上参与 Contentos 的生态建设, 为 Contentos 的发展提供较多帮助, 如推荐活跃用户、促进项目落地等。

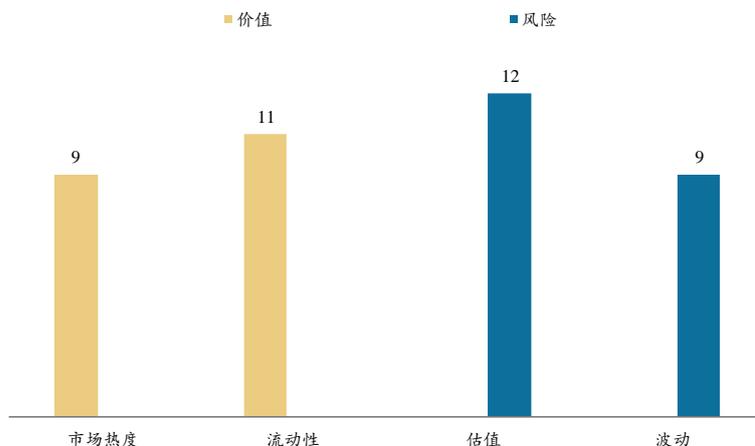
图表9: Contentos 合作伙伴

资料来源: Contentos 官网, 通证通研究院

目前, Contentos 已与 Live.me、猎豹移动等商业机构展开合作, 这些合作伙伴有超过 6000 万的月活跃用户。活跃用户是数字内容产品的核心用户群, 大量潜在的活跃用户可能对 Contentos 未来站稳市场有所帮助。

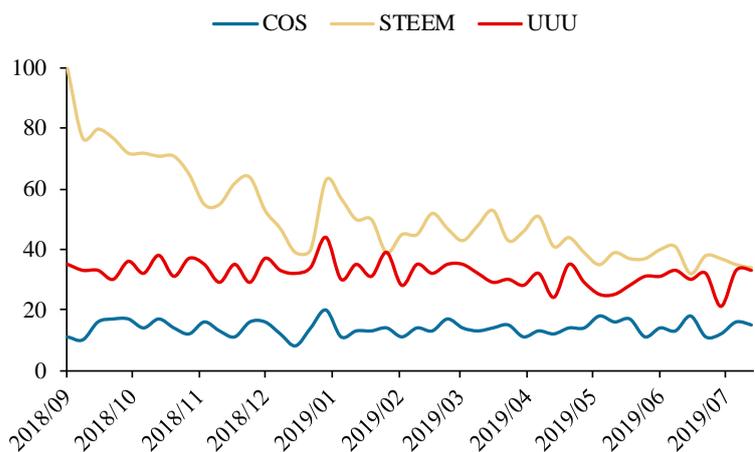
5 Project Performance 项目表现



5.1 市场热度相对较低，将上线 Binance 交易所

根据 Google Trends 数据, Contentos 的热度相对同类项目较低。

图表10: Contentos 与同类项目搜索热度比较



资料来源: Google Trends, 通证通研究院

注: STEEM、UUU 分别为 Steemit、U Network 的流通通证。

目前 COS 仅在 Binance DEX 交易所上线, 根据 CoinMarketCap 数据, 截至 2019 年 8 月 2 日, COS 的 24 小时交易量约为 136.2 万美元。

据 Binance 公告, COS 将于 2019 年 8 月 3 日上线 Binance 交易所, 对于提升 COS 的流动性将产生较大帮助。

5.2 通证流通数量未知, 价格波动较为剧烈

目前关于 COS 流通量的信息有限。COS 价格波动较为剧烈, 2019 年 8 月 2 日 COS 的月波动率为 83.7%, 在同类项目中高于 STEEM, 但低于 UUU。

BiQuan Choice 评级框架

BiQuan Choice 的评级模型区分区块链项目的价值和风险，尊重基本常识，分别进行独立评价，价值得分衡量的是价值增长的可能性，风险得分衡量的是本金损失的可能性，投资者一定要在重视区块链项目风险的前提下，再去看价值增长的潜力。

BiQuan Choice 评级框架的精义是：

1. 分离项目评级的价值和风险评价，客观评估项目的价值成长潜力和风险大小；
2. 用数字分数和星级评价的方式直观反映专业评级结果，减少投资者认知难度；
3. 对各项目在其所属类别内部进行排序，在可比基础上，揭示相对价值和风险；
4. 运用定量方法检测评级模型质量，推动模型迭代。

BiQuan Choice 评级框架的指标体系：

BiQuan Choice 评级框架从价值和风险两个维度，5 个一级指标和 20 个二级指标对项目进行评价。每个二级指标为 15 分制，各维度总分分别为 150 分，价值得分和风险得分均是越高越好。

1. 项目前景

在价值维度，对项目的市场空间进行测算，考察项目对应的市场痛点和应用场景。

在风险维度，对项目的发展计划进行评估，判断发展计划的合理性和可能性，对项目面临的竞争格局进行评估。

2. 技术分析

在价值维度，考虑区块链与项目的相关性，探查区块链与项目在各方面的联系是否紧密，对项目的结构形态和创新度进行评估，辨别平台结构的适用性。

在风险维度，评测项目的技术研发难度和进度，跟踪代码更新频率和质量，若项目产品已经上线，则是对已出产品体验评测。

3. 团队评定

大多数的区块链项目在当前仍处于非常早期的阶段，因而区块链项目团队的评估尤为重要。

在价值维度，对团队的技术和运营实力进行评估，这里定义的项目团队还包括项目方的外部资源，具体来讲有项目顾问、外部投资机构等，我们将对外部资源进行合理的评估。

在风险维度，对项目的团队基础做基本的评估，看团队所在组织是否成熟，是否有过募资经验，看团队结构是否合理，人员是否齐备，进一步看团队成员经历与项目的关联度。

4. 生态建设

在价值维度，评定项目是否有良好的通证机制，包括通证的激励机制、回购机制、增发、解禁等，从而判断通证的内在使用价值，考察项目社区的数量和质量，包括各个社交平台活跃度（twitter、facebook、telegram 等），判断社区热度。

在风险维度，从项目与已有商业机构、公共部门的合作情况来评估业务和市场进度，评估项目对监管与合规的重视程度，对监管和合规重视程度越高，项目正规化运营的愿景越大。

5. 项目表现

在价值维度，通过主要媒体对项目的引用量、搜索量与浏览量，反映市场对项目的接受程度，作为市场热度的判断标准，通过项目通证的交易量（换手率）以及交易所支持数量等二级市场指标，来测度项目的流动性。

在风险维度，比较项目与同类项目通证的市值规模，判断项目通证的估值水平，比较项目与同类项目通证的价格波动幅度，直接判断项目通证的风险水平。

免责声明

本报告由通证通研究院（以下简称“本公司”）提供，仅供本公司客户使用。本公司已通过合法途径获得“BiQuan Choice”品牌授权。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，所提供信息均来自公开渠道。本公司尽可能保证信息的准确、完整，但不对其准确性或完整性做出保证。

本报告的完整观点应以本公司发布的完整报告为准，任何微信订阅号、媒体、社交网站等发布的观点和信息仅供参考，本公司不会因为关注、收到或阅读到报告相关内容而视相关人员为客户。

本次评级为项目方委托评级。除因本次评级事项使本公司与本次评级对象构成委托关系外，本公司（包括本公司项目组成员以及评审委员会成员）与本次评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。本评级报告中所载所有内容均由本公司分析师通过访谈、市场调查、信息调研整理及其他方式方法获得，并结合本公司独有的数据和分析资源，建立相关预测模型估算而得，为区块链行业从业者提供基本参考，受研究方法和数据获取渠道所限，本评级报告仅作参考使用，不构成任何投资建议。如果访问者依据本评级报告进行投资或交易买卖而遭受损失，本公司不承担任何赔偿责任。对于访问者根据本公司出具的评级报告做出的其他行为，除非有本公司明确的书面承诺，否则本公司不承担任何形式的责任。

本公司对本免责声明条款具有修改和最终解释权。