

1. 采用和使用：

这是估值的基本驱动因素。用户需要该链的本地令牌来支付交易费。更活跃的用户意味着更多的人需要持有至少一定数量的上述令牌。这将导致代币需求增加，推高价格。

这是一种机械关系，与投机需求或价格升值预期无关。因此，这是一个长期的估值驱动因素。

2. 平台护城河：

这影响了投资者对平台的风险评估。如果一个连锁店被认为有一个很大的护城河——例如，它已经存在了很长时间，并且有一个强大的社区——那么更多的人会认为它是一个更安全的赌注。

这个观点是否正确是个问题。关键是，在其他条件相同的情况下，更大的护城河和更低的风险使Token能够获得溢价。我称之为“平台特定的标记”（后面你会看到各种链的标记指的是什么）。

3. 加密市场条件：

投资者对的情绪，如风险偏好水平，会影响对所有代币的需求。整体加密的采用水平也是如此。没有整个加密市场的背景单个令牌的估价是不可能的。

我们可以用活跃地址或交易计数来衡量一个链的采用和使用情况，同时用加密市场的总市值来表示市场情况。所以我们可以得到：

一条链的估值 = $a_1 * (\text{活跃地址或交易数})^{a_2} * (\text{加密总市值}) * (\text{平台特定价格涨幅})$

下图为12个主要区块链的实际市值(对数)和模型预测的市值。这两个模型分别使用活动地址和事务计数来度量链的采用。

我把实际市值(绿线)高于预测估值(红线和蓝线)的时期称为“高估时期”，反之亦然。这些是令人尴尬的术语。因为说某物被高估或低估，意味着某处存在客观固定的真实价值。

现实是所有的估值都是相对的。一个链今天的估值只能根据它的过去和整个加密背景来评估。

(It#039；这就像你的物理位置——一个看似真实可靠的概念，但实际上它#0399；这只是相对于地球而言的。高估#quot这里真正的意思是，如果我们考虑当前的采用水平和加密市场情况，当前市值高于投资人对平台的历史估值。

然而这只是口头上的。所以我们还是坚持用#quot高估#quot和#quot低估#quot现在。

比特币

以太坊

BSC

Ripple

Solana

Polygon

Avalanche

Algorand

Near

Flow

Optimism

Aptos

以下是截至两周前的实际市值与预估市值的差距排名，按环比排列。同样，正缺口=高估，负缺口=低估。

结果显示，目前最被高估的链是：

The most underestimated chain of polygon

Ethereum

BSC

stream

is:

.

Avalanche

Bitcoin

The rest - optimism, Aptos, Algorand, Solana - are all small gaps of 10%. 我觉得这些或多或少都在误差范围内。我知道这些结果会感动一些人'的神经。如果你喜欢的链不在你想看的类目里，有几个需要注意的地方：

第一，这些是经验估算的结果。。我没有'不要强加任何个人观点。所以没

必要射杀信使。

其次，有1000个理由说明这些结果不适用于“现状”——也就是“这次不同”。例如

你可以说，现在连锁xyz的价格更高是因为Token的供应在减少，或者市场正在为更高的增长前景定价，因为大项目即将上线。或者说chainXXZ的价格更低，因为它其实已经死了或者快死了。

这些都是站得住脚的理由吗？当然了。

但无论理由多么充分，请记住，从历史上看，高估期往往接踵而至，Token在随后一年的整体市场中表现不佳。

你心目中的案例真的能成为一个例外吗。估值过高和业绩不佳之间的关系非常密切。

？统计上可能吗？

第三，虽然这些估值缺口往往意味着回归，高估或低估期一般持续半年到一年，但没有办法准确预测会持续多久。

仅仅因为一条链今天看起来被低估了，不代表它明天就会自我修正，反之亦然。典型的“价值投资者”陷阱就是买看起来被低估的东西，而这些东西永远都是被低估的。当你认为某样东西被低估时，一个更好的方法是让它引起你的注意。。但是，只有当你看到趋势可能逆转的迹象时，才买入。

最后，这里是对特定于平台的标记的估计。同样，这些衡量一个平台的护城河或感知风险水平。如果链被认为具有更大的护城河即更有可能生存和发展，因此在相同的采用和使用水平下，可以获得更高的价格。

这些加价中，有一些比较突出的模式。你很聪明。我相信你能找出它们是什么。

最后尽管这些估值是基于12家区块链上市公司的数据，但同样的框架也可用于评估其他区块链。事实上，任何具有网络效应潜力的符号化项目，比如游戏平台，都可以使用这个框架。

我很快会部署一个简单的估值工具，它可以让你插入任何项目的使用数据，并获得其估值回报。这让我很兴奋。请注意公告。