



BNB ECOSYSTEM / BNC TREASURY / COMMUNITY CAPITAL

BOSS

從鏈上共識 走向資本市場

BNB 生態的社區資本共建運動

社區共識 × 上市國庫 × 長期股東行動





PROLOGUE / 共識的新位置

從分散持有 到共同入席

加密社區的下一步，是讓共同觀點，逐漸形成共同的長期力量。

過去，很多人以一個錢包參與一個故事；資金、觀點與行動，往往各自分散。股票上鏈與數字資產國庫，正讓另一種參與方式逐漸清晰：社區可以圍繞具體資產形成研究，也可以把長期共識組織成持續行動。

BOSS 選擇的方向，是 BNB 生態與 BNC 上市國庫的交匯處。從流動性共建出發，延伸到資產研究、共同治理與股東議程，讓社區參與有更清楚的目標，也有可以持續累積的成果。

共識

共同看好

資本

共同建設

行動

長期參與



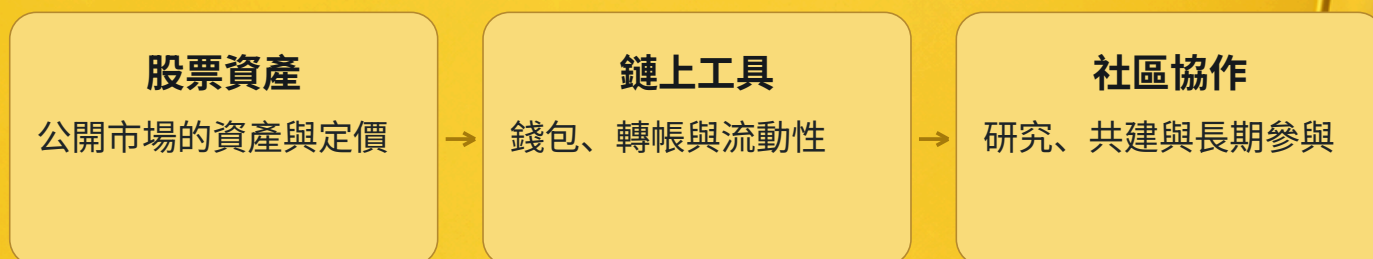
讓共同看好，成為共同前行。

01 / THE OPPORTUNITY

當股票，走進鏈上錢包

資產形態的變化，正在打開社區參與資本市場的新入口。

股票代幣化，讓上市公司相關資產不再只停留於傳統交易介面。自託管錢包、鏈上轉帳與可組合的流動性場景，把熟悉的股票價格敞口帶入加密世界，也讓社區能以更熟悉的工具參與研究與資產協作。[1][2]



BNB 生態，已有具體的參與入口

- | | |
|---------|--|
| 2026.06 | bStocks 進入生態
鏈上股票產品與自託管、DeFi 應用方向公開。 |
| 2026.09 | BNCB 交易入口開放
BNC 相關鏈上產品，進入現貨交易與提領場景。 |
| 2026.10 | BNC 加強國庫披露
持倉、每股淨值與估值指標，形成可追蹤的研究基礎。 |

資產走上鏈，社區也開始走近資本市場。

資料：[1] BNB Chain；[2] Binance BNCB 公告；[3] BNC 公司公告。產品資格與權利依具體條款。

02 / BNC

BNB 在資本市場的一個新坐標

BNC：以 BNB 為核心儲備資產的納斯達克上市公司。

BNC

BNB Standard Corporation

中文可理解為「BNB 標準公司」。
公司前身為CEA Industries，
於 2026 年 9 月 29 日更名，
股票代碼沿用 BNC。[4]



公開市場融資



配置與管理 BNB



公開披露國庫

市場常把它稱為「BNB 版微策略」。這個比喻的核心，是透過上市公司的資本工具，把資金轉化為核心數字資產儲備，再以每股資產與公開治理連接投資者。[5][6]

看懂 BNC，就看懂 BNB 敘事如何被資本市場閱讀。

BNC 為獨立上市公司；「BNB 版微策略」是國庫策略類比。來源：[4][5][6]。

03 / CAPITAL SIGNAL

與 BNB 生態相連的 戰略股東力量

YZi Labs 的參與，讓 BNC 的資本與治理故事更受關注。

YZi LABS / BENEFICIAL OWNERSHIP

19.99%

9,749,745 股普通股實益權益

2026 年 9 月 21 日的 SEC 文件披露，YZi Labs 在相關行權後，實益持股約為 19.99%，趙長鵬為共同申報人。這把生態資本、上市公司與 BNB 國庫策略，連接成一條可以公開追蹤的股權線索。[7]

更早披露的合作協議，已涉及董事安排與治理權利。對長期市場而言，重要的不只是誰持有股份，而是持股如何透過協議、治理與持續披露，參與一家公司的發展方向。[8]

資本參與**治理連接****長期議程**

19.99% 為 2026.09.21 當次 SEC 披露口徑，並非即時持股更新。來源：[7][8]。

04 / VISIBLE VALUE

從國庫，看見每股價值

有公開持倉，也有可追蹤的市場定價；BNC 的價值研究有了具體坐標。

BNB TREASURY

515,544

枚 BNB 已披露持倉

BNB 資產價值約 3.7821 億美元

mNAV

0.66×

公司披露的估值倍數

當市場定價低於公司披露的調整後淨值，折價就成為一個值得研究的問題：市場在等待什麼？治理、資本配置與資產表現的改善，能否逐步改變投資者對這份國庫的定價？

調整後淨資產

3.77 億美元

稀釋口徑市值

2.50 億美元

\$4.73

BNC 股價

\$7.14

調整後每股淨值

52,853,688

稀釋股數

公司看板快照：2026.10.15 12:03 美東。mNAV、調整後 NAV 為非 GAAP 指標；折價不保證收斂。詳見附錄。[9]

05 / GROWTH LOGIC

BNC 的長期空間 來自三重力量

資產本身的成長、每股承載的積累，以及資本市場重新定價的可能。

01 資產成長

BNB 的長期表現，影響既有國庫的價值。持倉規模、受限資產與生態發展，共同構成這一層研究的起點。

BNB 資產表現

02 每股積累

新增資金若以有利條件進入國庫，可能提高每股所承載的資產。融資價格、成本與股本變化，是判斷積累效率的關鍵。

每股資產與融資效率

03 市場重估

資訊披露、治理品質與資本配置紀律，會影響市場願意給出的估值倍數。這讓國庫價值與股權定價形成長期互動。

治理透明度與估值倍數

本頁為依 BNC 公開國庫策略整理的研究框架。三個變量均可能向上或向下變化。[3][5][9]

06 / CAPITAL POTENTIAL

一個行權價格 背後的資本想像

資產表現與資本工具之間，存在值得長期追蹤的互動。

WARRANT EXERCISE PRICE

\$15.15

最高約

\$750M

該批認股權證全部現金行權的理論總額

BNC 披露的 49,504,988 份相關認股權證，行權價為 15.15 美元。
若全數現金行權，理論上可形成約 7.5 億美元新增資金，
為後續資本配置提供更大的可能空間。[5]

對長期關注者而言，這是一個資產、股權定價與融資能力相互連接的觀察點。評估它，需要同時看資金是否真正到位，以及新增股份後的每股資產變化。

資產表現

市場重新評估國庫

行權意願

持有人按條款決策

資本配置

資金與股本共同變化

7.5 億美元為條款推導的理論規模，非已到位資金；股價高於行權價不代表自動募資。來源：[5]。

07 / THE BOSS MOVEMENT

BOSS

讓社區，成為長期資本

Board of Strategic Shareholders / 戰略股東董事會

BOSS 是由 BNB Chain 民間社區共同發起的資本共建運動。以流動性共建為起點，以BNC 相關資產研究與長期股東行動為方向，讓分散的持有者，逐步形成能夠協作、能夠執行的社區力量。



共同參與，是起點；長期行動，是方向。

項目定位依 BOSS 提供資料整理。BOSS 為獨立社區項目，股東參與與董事議程屬長期戰略目標。[12]

08 / ONE CONNECTED STORY

BNB 是資產 BNC 是國庫 • BOSS 是共識

三個不同的位置，共同構成一條由鏈上生態走向公開資本市場的敘事。



BNC 讓公開市場投資者透過上市股權接觸 BNB 國庫；BOSS 則希望以社區的研究、參與和長期協作，圍繞 BNC 形成更有方向的資本共識。

這種聯繫的吸引力，在於它有具體的資產對象，也有清楚的組織方向。當社區能把資產、決策與長期目標接起來，共識就有了持續累積的空間。

以 BNC 為長期方向，以共建凝聚社區力量。

三者的資產與權利層次各有區別。BOSS 代幣的具體權益以正式規則為準，詳見附錄。[2][12]

09 / SHARED PARTICIPATION

每一種參與 都有自己的貢獻位置

持有、流動性、社區建設與貢獻排名，構成 BOSS 的四個參與方向。



35%

持幣參與

以持倉分布與跳躍排名，形成持幣獎勵權重。

20%

流動性共建

以有效 LP 份額，參與獨立的流動性獎勵池。

35%

社區動態

把社區持幣與 LP 算力，納入同一共建方向。

10%

貢獻排名

以小區算力的全網位次，激勵持續貢獻。

四項分配，讓不同類型的參與者都有明確位置。BOSS 的設計希望把個人參與轉化為持續的網絡建設，使持幣、交易深度與社區協作相互連接。

以上為當日實際 BOSS 代幣產出的分配比例；個人份額依有效權重與全網數據結算。[12]

10 / LONG-TERM RHYTHM

讓長期節奏 回應真實流動性

供給設計、階段釋放與底池聯動，共同構成參與節奏。

1,000 萬

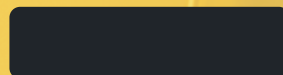
初始流通

500 萬

上線銷毀

9.9 億

礦池產出

10%前 6 個月
第一階段**5%**隨後 3 年
第二階段**3%**再隨後 3 年
第三階段**1%**計劃 13.5 年
第四階段

礦池按階段形成產出，累計釋放受 9.9 億枚上限約束。當 LP 低於七日均值，項目設計也會同步收斂新增產出，讓供給節奏更貼近流動性狀態。

持有者與 LP 提供者，因而對應不同的參與路徑：前者關注持倉及權重，後者關注交易深度、持有時間與流動性貢獻。

持幣參與

流動性共建

長期節奏

時間為項目設計節奏；實際產出受計算基數、減產及累計上限約束。LP 及交易費率詳見附錄。[12]

11 / VALUE IN ACTION

讓共識有資產承載 讓長期方向能被執行

流動性、公共資產與共同決策，構成社區資本的三個落點。

流動性讓參與更順暢；
公開的資產政策，讓共同觀點
有了具體承載；治理則把方向
轉化為可持續的集體行動。

BOSS 規劃以共同研究和公開決策，
推進BNC 相關資產配置與長期議程。
參與者關心的成果，也將從單一市場
價格，延伸到持倉累積、治理進展
與社區共同影響力。

**流動性共建**

改善參與與交易基礎

**資產方向**

公開研究與配置政策

**共同治理**

持續決策、執行與披露

把共同看好，逐步變成共同擁有方向的行動。

LP 與公共資產配置應分別記錄；資產使用與成果分配依公開規則執行。來源：[12]。

12 / SHAREHOLDER AMBITION

讓鏈上社區 走近上市公司的股東議程

BOSS 的長期戰略，從有效持股出發，向公司治理參與推進。

>5%

BNC 長期有效持股目標

項目希望透過長期積累，形成可核驗的有效股東權益，進而推進股東溝通、候選人議程與董事席位目標。這讓社區的長期方向，從看好一項資產，延伸到更有組織的公司治理參與。

持股積累

確認有效權利
與持有架構



股東行動

履行披露
並形成共同議程



治理參與

依程序爭取
董事席位

從持有人，走向有方向的股東行動者。

>5% 為長期目標，董事席位須經公司提名、選舉或協議程序，並非自動取得。詳見附錄。[10][12]

13 / THE ROAD AHEAD

從共同參與 走向共同執行

以共識為起點，以資產和治理成果累積長期價值。

01 共識聚合

讓品牌、研究與參與入口形成共同語言，
建立持幣、LP 與社區協作的基礎。

02 資產建設

以清楚的配置政策、持倉與託管記錄，
讓長期方向逐步具備資產承載。

03 股東行動

落實有效權利承接，以持股積累與股東議程，
推進更具體的公司溝通。

04 治理參與

圍繞提名、選舉或其他合法程序，
爭取長期治理參與及董事席位。

共識 → 資產 → 股東行動 → 治理參與

本頁為發展規劃。實際階段及成果以公開資產、治理決議與公司程序結果為準。[12]

EPILOGUE / THE LONG GAME

讓共識，擁有長期方向

BOSS 的故事，始於社區共同選擇，也將由持續行動慢慢寫成。

股票上鏈，打開了新的參與入口；BNC 的國庫策略，提供了具體的長期研究對象；BOSS 則希望把社區的研究、資本與協作，組織成一場持續向前的共建運動。

它所描繪的未來，是讓更多鏈上參與者，透過共同建設、長期配置與股東行動，逐步走近公開資本市場。資產的累積、治理的進步與社區共同影響力，將成為這段路上值得被記錄的成果。

從鏈上共識，走向資本市場。

本報告為項目敘事及研究資料；相關目標需依資產建設、治理規則與實際公司程序持續推進。

APPENDIX / A

資產與情景計算

公司快照：2026.10.15 12:03 美東；情景用於理解變量，並非目標價格。

BNB 價格假設	mNAV 0.50×	mNAV 0.75×	mNAV 1.00×
\$550	\$2.67	\$4.01	\$5.35
\$733.62 (快照)	\$3.57	\$5.36	\$7.14
\$950	\$4.63	\$6.94	\$9.25

表內為 BNC 每股價格情景（美元）。固定持倉 515,544 枚及稀釋股數 52,853,688；假設調整後 $\text{NAV} = 515,544 \times \text{BNB 價格} - 819,000$ 美元，其他條件不變。實際融資、費用與股本變動會影響結果。[9]

超過 5% 有效持股的資金示例

假設平均購股成本	約 243.87 萬股的示意資金
\$5 / 股	約 1,219 萬美元
\$10 / 股	約 2,439 萬美元
\$15 / 股	約 3,658 萬美元

持股示例採公司看板 48,774,444 股已發行普通股，與估值矩陣的稀釋口徑不同。未計交易滑點、費用及後續股本變化；實際實益持股認定與申報須依適用規則。[9][10]

情景計算均為本報告假設模型；BNC 情景不直接等於 BOSS 回報，資產與成果傳導仍依具體規則。

APPENDIX / B

BOSS 機制速查

設計參數集中於此，便於對照；正式執行與最新變更以合約及公告為準。

算力與排名

持幣：同持幣量共用名次，下一檔跳過已佔用位置；最佳區間隨全網持倉分布變化。

動態：最大分支 H 開立方根；其餘分支 $H \leq 10,000$ 時為 $H \times 10$ ，

超過時為 $100,000 + (H - 10,000)$ 。

排名區間	佔實際總產出	分配方式
第 71 至第 2 名	4%	70 個地址均分
第 42 至第 2 名	3%	41 個地址均分
第 21 至第 2 名	2%	20 個地址均分
第 1 名	1%	第一名獨享

前三檔可重疊參與；減產後比例不變，數量同比例變動。個人獎勵由當日實際池量及相對有效貢獻共同決定。

LP 與交易費率

項目	設計規則
LP 退出費率	少於 15 天 10%；15 至 30 天（含）5%；超過 30 天 0%
常態交易費率	買入 3%；賣出 5%
急跌熔断	觸發階梯額外賣出費率，最高合計 49%
LP 聯動減產	低於七日均值每 5% 對應減產 10%，最高減產 50%

H 為持幣與 LP 折合貢獻計量值。礦池分配為 BOSS 代幣激勵；LP、稅費與權重均影響實際結果。[12]

APPENDIX / C

閱讀須知與權利邊界

把參與工具、資產權利與長期目標看清楚，有助於理解這份敘事的完整含義。

資產與權利

BNC 普通股、BNCB 等鏈上產品與 BOSS 代幣，各自具有不同權利。bStocks 的官方聲明指出，持有人不直接持有標的上市公司的普通股；股東議程須有有效權利承接。[2]

市場與公司

BNB 價格、BNC 融資稀釋、借貸抵押、營運費用、訴訟及上市條件，均可能影響國庫價值與市場定價。mNAV 及調整後 NAV 為公司非 GAAP 指標，折價可能持續。[3][5][9]

參與與流動性

BOSS 獎勵屬代幣產出。幣本位數量與現金回報不同；交易稅、LP 無常損失、熔斷費率與可成交深度，均影響實際參與結果。BNC 普通股亦未承諾向 BOSS 持有人派息。[5][12]

目標與進度

BOSS 的公共資產、股東權利與董事席位，須依正式治理、持倉及公司程序落實。本報告研究其設計與戰略方向，未就合約安全或資產持倉作獨立鑒證。[12]

本報告為資訊研究資料，不構成投資建議、證券招攬或收益承諾。相關產品另有適用地區、資格與法規限制。

APPENDIX / D / 01

公開資料與閱讀來源

公司公告、SEC 文件與產品官方說明，構成本報告的公開事實基礎。

[1] BNB Chain | bStocks 介紹

2026.06.11；股票上鏈背景及產品場景。

<https://www.bnbchain.org/en/blog/introducing-bstocks-on-bnb-chain-trade-24-7-with-zero-fees-deploy-across-defi-protocols-with-full-self-custody>

[2] Binance | BNCB 上線與產品聲明

2026.09.14；交易入口及產品權利。

<https://www.binance.com/en/support/announcement/detail/d625f87897a843febc1f4c139740d875>

[3] BNC | 新官網與看板公告

2026.10.13；策略、披露方法與相關風險。

<https://www.globenewswire.com/news-release/2026/10/13/3379720/0/en/bnb-standard-corporation-launches-new-corporate-website-as-first-step-in-bringing-the-bnb-standard-to-wall-street.html>

[4] SEC | 公司更名公告

2026.09.29；公司名稱及股票代碼。

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1482541/000148254126000056/bnc-2026x10x02xpr.htm>

[5] SEC | BNC 招股文件

2026.10.02 文件口徑；國庫、股本、認股權證與風險。

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1482541/000149315226045633/formposam.htm>

[6] SEC | Strategy 資本市場公告

2026.10.12；上市國庫策略類比。

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1050446/000119312526419726/mstr-ex99_1.htm

APPENDIX / D / 02

來源與數據口徑

數據依各項註明時點使用，項目設計與情景計算分別標示。

[7] SEC | YZi 持股披露

2026.09.21 Schedule 13D/A，第 5 次修訂。

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1482541/000092189526002598/xslSCHEDULE_13D_X02/primary_doc.xml

[8] SEC | YZi 合作與治理安排

2026.06.24 Schedule 13D/A，第 4 次修訂。

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1482541/000092189526001667/xslSCHEDULE_13D_X02/primary_doc.xml

[9] BNC | 公開國庫看板

2026.10.15 12:03 美東快照；公司輸入與價格各有時點。

<https://www.bnbstandard.com/dashboard>

[10] SEC | 實益持股披露規則

超過 5% 的披露及 13D / 13G 類別。

<https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2023-219>

[11] BNC | 2027 財年第一季公告

2026.09.11 公布；2026.07.31 持倉與財務基礎。

<https://www.globenewswire.com/news-release/2026/09/11/3360510/0/en/cea-industries-inc-reports-first-quarter-fiscal-2027-financial-results.html>

[12] BOSS | 項目機制與發展資料

BOSS 定位、代幣配置、激勵及發展規劃，依項目提供版本整理；正式生效及進度以最新公告為準。

估值採公司定義的稀釋股本；5% 持股示例採已發行普通股，兩種口徑用途不同。看板持倉及財務基礎主要截至 2026.07.31；市場價格、股本及非 GAAP 調整各有測量時點。