

Project Research Dossier • Fermah (@fermah_xyz)

The Eastern Campaigns • Quest 1 “Seeing the Long Game” • JumpSquad 7KQ (ayagzq 队长 + xigua0000) • 版本 v1 • 2026-10-07 (UTC+8)

状态框定：无公开募资 (no public raise) / 无已宣布的 ICO • TGE。本文非投资建议。来源标签：一手 官方站点/官方博客 • 二手 媒体/数据库 • 传闻 • 未核验

1. 项目目标 (Project goal)

- Fermah 将自身定位为 “Protocol Agency Infrastructure”：核心引擎 **Fermah Kernel** 让合约 “观察条件 → 在沙箱容器中执行逻辑 → 将带证明的结果回写链上”。一手 fermah.xyz (2026-10-07 抓取)
- 最初/核心产品 **Froben**：双边 ZK 证明生成市场——供给侧为 GPU/CPU/FPGA 机器，需求侧为任何使用 ZK 的场景 (zk rollup、桥、协处理器、ZKML 等)，声称支持 zkVM、zkEVM、Groth16 等主流证明系统，由 “Matchmaker” 撮合定价。一手 fermah.xyz/froben; blog “Unveiling Fermah”
- 第二个产品 **Flashcast Social** (社交预测市场, Kernel 自动结算)。一手 官网
- 为何重要**：证明生成成本/复杂度是 ZK 应用规模化瓶颈；聚合需求→规模经济→降本的飞轮逻辑可检验，但取决于真实需求量与定价竞争力。
- 注意叙事漂移**：2024 年定位为 “universal proof generation layer”，2026 年官网已扩展为 “protocol agency / 预测市场”。研究结论应以 Froben (ZK 基础设施) 为主，扩展叙事视为执行风险。

2. 代币经济 (Tokenomics notes)

- 无公开代币经济模型**。截至 2026-10-07，我们未在官方渠道找到代币名称、总量、FDV、流通量、分配、归属/悬崖或排放计划。**FDV / 供应量 = 未知，本文不作任何估算。**
- 已知融资：2024-09-17 宣布 **\$5.2M 种子轮**，a16z CSX 与 Lemniscap 共同领投，Bankless Ventures、Longhash 等参投；天使包括 Balaji、Mustafa Al-Bassam、Sandeep Nailwal 等。一手 官方博客 “Unveiling Fermah” • 二手 PR Newswire 同日新闻稿。股权/代币权证结构**未披露**。
- 激励测试网：官方博客 “Testnet is Live” 称参与者按贡献获得 **points**，并称其为主网前最后一步。一手 (具体启动日期二手来源说法不一，**待核验官方链接**)。points ≠ 代币承诺。
- 聚合站 (ICODrops、CryptoDiffer、Coinlaunch) 均显示 “TGE TBA / 无代币信息”。二手

3. 解锁与稀释风险 (Unlock / dilution)

- N/A** —— **当前无代币，无法建模解锁曲线**。若未来 TGE，需优先核查：投资人/团队悬崖期与线性期长度、TGE 初始流通占比、points→代币兑换比例、生态/证明者激励排放速率 (证明市场类项目通常需要持续补贴供给侧，属潜在长期卖压来源，推断，非事实)。

4. 团队核验信号 (Team verification signals)

可公开核查的信号	来源	状态
创始人 Vanishree Rao (密码学博士背景)；UCLA 教授 Amit Sahai 在官网公开背书其博士期间研究	官网推荐语	一手 (官网自述)；LinkedIn/论文记录待核验
a16z CSX Fall 2024 加速器入选	a16zcrypto.com CSX cohort 公告 (二手转引自 ICODrops)	待核验官方链接
付费客户：ZKSync Era、Abstract Chain	官网 Froben 页	官网自述， 未见客户方独立确认
“2.8M+ proofs / 99.7% reliability / 1M+ markets”	官网	营销数据，无链上仪表盘或第三方审计， 不可视为已验证
GitHub 开源代码、审计报告	—	未找到；Coinlaunch (二手) 称 “No security audits”，待核验

5. 关键风险 (Key risks)

- 技术**：“支持所有证明系统”的通用性承诺工程难度高；可靠性指标未经独立验证；无公开审计。
- 执行/叙事**：从证明市场扩展到预测市场与 “protocol agency”，聚焦度下降。
- 竞争**：Succinct (SP1/Prover Network)、Boundless (RISC Zero)、Gevulot、=nil; 等同赛道已有或计划代币化网络，定价可能被压缩。
- 需求集中度**：已披露客户少 (2 家)，单一 L2 迁移即可显著影响收入。
- 激励/治理**：points 规则可由项目方单方面调整；无代币条款前任何 “空投预期” 皆为投机。
- 监管**：Flashcast 预测市场在部分司法辖区受监管约束 (一般性风险，未针对 Fermah 作法律判断)。

6. Legion 相关传闻

- 传闻 • 未核验 社区流传 “Legion 对 Fermah 有兴趣 / 可能有 Legion 销售”。我们**未找到 Fermah 或 Legion 官方公告**。本 dossier 不以此作为任何结论依据。

7. 持仓 / 激励披露 (Disclosure)

研究者 **ayagzq** 与 **xigua0000**：未持有、未披露任何 **Fermah** 相关持仓（无代币可持有；未参与其测试网 points、NFT 或私募）。与 **Fermah** 无雇佣、顾问或付费关系。唯一激励：完成 Legion “The Republic” Eastern Campaigns 任务以获得 **Legion VP（积分）**——即我们在 Legion 生态内“刷 VP”，这可能使我们对 Legion 相关项目存在叙事偏好，读者应据此折扣。

8. 来源 (Sources)

-  <https://www.fermah.xyz/> • <https://www.fermah.xyz/froben> • <https://www.fermah.xyz/blog-posts/unveiling-fermah> • <https://www.fermah.xyz/blog/testnet-is-live> • https://x.com/fermah_xyz（X 内容未逐条抓取，待核验）
-  PR Newswire 2024-09-17 种子轮新闻稿 • ICODrops / CryptoDiffer / Coinlaunch / PitchBook / Tracxn 项目页（仅用于交叉核对“无 TGE 信息”）