

深度拆解

Letsbonk.fun 与 Pump.fun 的
流量战争



Gate 研究院:深度拆解 Letsbonk.fun 与 Pump.fun 的流量战争

前言	1
1. Pump.fun 龙头地位稳固, 新挑战者蓄势待发	2
2. Pump.fun vs Letsbonk.fun	4
2.1 产品设计对比	4
2.1.1 Pump.fun 网页架构图	5
2.1.2 Letsbonk.fun 网页架构图	5
2.1.3 产品设计对比小节	6
2.2 Memecoins 叙事与交易对比	6
2.2.1 平台 Memecoins 叙事	6
2.2.2 平台交易模式与做市商	7
2.3 社群运营与社媒舆情	8
2.3.1 平台社群运营模式对比	8
2.3.2 平台社媒舆情	10
2.4 Pump.fun 与 Letsbonk.fun 对比小结	11
结语	11
参考资料	12

前言

2024 年, Solana 公链的一键式发币平台 Pump.fun 成为行业中的一匹黑马, 它所带来的巨大流量, 不仅让 Solana 链上的交易量与 Gas 费暴涨, 同时也让其它公链意识到了 Memecoin 发币平台可以激活公链的热度, 纷纷推出 Memecoin 一站式发币平台, 以在热度上快速追上 Solana。其中比较有代表性的案例包括 TRON 推出 SunPump; BSC 推出 Four.Meme。

Pump.fun 之所以成功, 一个比较重要的原因在于该平台设计的众多机制开行业之先河。一键发币降低了所有人的发币门槛, 发行一个 Memecoin 仅需 0.02 SOL, 创建代币的 UI 界面清晰简洁, 真正做到了资产发行的平权化; Bonding Curve 的设计机制则给予发行人足够灵活性, 也让代币价格与交易量完全挂钩; 毕业机制让被筛选出的 Memecoin 迁移到流动性更充足的 Raydium 平台, 在更大程度上释放价值。

Pump.fun 不仅自身获得了大量的手续费收益与发行费收益, 其巨大的流量也带动了整个链条的多个项目。Moo Deng, Goat, PNUT 等在 Pump.fun 上发行的资产成为 Meme 新王; Raydium 通过源源不断的新资产在平台上线, 在日交易量实现对 Uniswap 的反超; Jupiter 等合约 DEX 则凭借着 Goat 等代币带来的财富效应, 实现了月活用户与交易量的双重增长。这一切的成就都是 Solana Foundation 希望看到的。Solana DeFi 生态已经羽翼丰满。

时间进入 2025 年, Pump.fun 与 Raydium 的合作出现裂痕。在自身有足够声量后 Pump.fun 决定在 3 月份推出 PumpSwap 去中心化交易所, 替代 Raydium 成为 Memecoin 毕业后的下一站。Raydium 也并未选择坐以待毙, 4 月份 Raydium 推出一键发币平台 Launchlab, 与 Pump.fun 展开正面竞争。在此背景下, Raydium 短期仍旧面临交易量下行的压力。

Bonk 创始人 Tom 在 2025 年 4 月发布了一键式发币平台 Letsbonk.fun, 该平台与 Raydium 合作开发, 在推出后迅速获得市场关注, 24 小时内吸引了 80 万访客, 交易量突破 3 亿美元, 成为一键发币平台中一股不可忽视的力量。相比于 Pump.fun 平台不断的卖出 SOL 代币大额套现, Letsbonk.fun 平台给予项目方奖励金的方式收获了社区的广泛赞誉。由此可见, Solana 一键式发币平台的格局尚未完全确定, 未来各个平台之间仍有很多流量战、舆论战、资金战要打。

1. Pump.fun 龙头地位稳固, 新挑战者蓄势待发

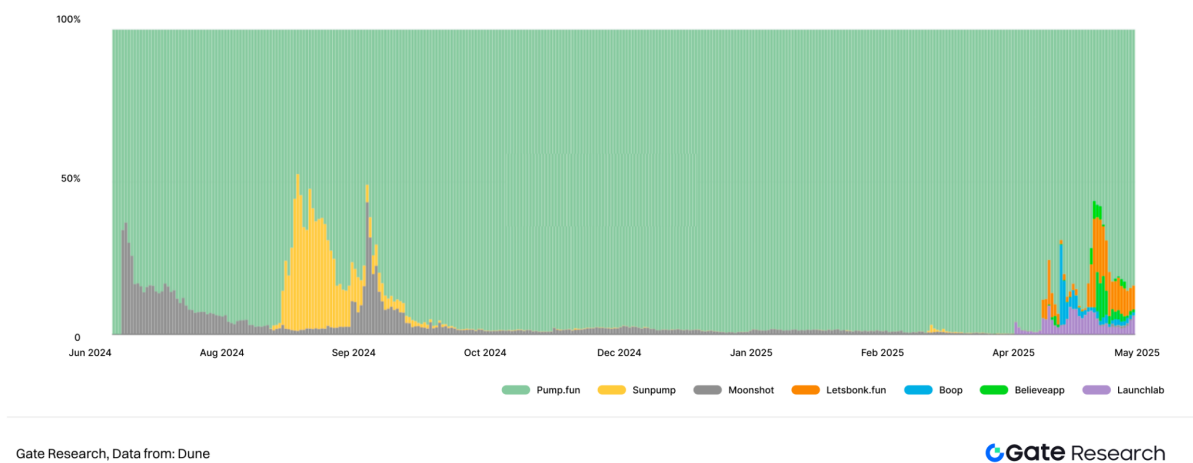
在加密货币领域, Memecoin 这一细分概念经历了 DOGE、SHIBA、PEPE、WIF、TRUMP 的不断演化, 已经在行业内部形成广泛共识, 代表着加密文化的前沿方向。一站式发币平台出现前, 最主要发行的方式是 Memecoin 项目发起人在 X 平台公布合约地址 (Contract Address), 投资者直接在 Web3 钱包输入对方的 CA, 然后将 USDT 或 USDC 转到该 CA, 获得 Memecoin。SLERF (树懒) 便是这一模式中具有代表性的项目。

Pump.fun 作为一键式发币平台, 显著降低了项目方的发币门槛, 其核心价值在于通过技术封装, 将原本高复杂度的链上代币创建流程高度标准化与简易化。让链上发币的时间从数小时缩短到几分钟。作为对比项, 不依赖任何一键式发币平台, 直接在 Solana 发币需要经过安装 Solana CLI、生成密钥对、创建 Token Mint、添加元数据、铸造和转移 Token 等复杂步骤。因此小团队在链上发币, 往往会选择更加方便的一站式发币平台, 降低时间成本。而发行

\$TRUMP 这类大团队项目，仍会坚持上文所提及的以 SLERF 为代表的传统 Memecoin 发行模式，将代币发行的核心利润掌握在团队手中。

Pump.fun 自 2024 年 3 月推出后，经历数次与其它 Meme 发币平台的竞争，截止 2025 年 5 月，其发行代币数量仍然占全链发币平台的 75% 以上。在 Letsbonk.fun 推出前，Pump.fun 的主要竞争对手是 Moonshot 和 SunPump。2024 年 8 月，SunPump 的市占率基本稳定在 40-50%，成为 Pump.fun 之外最大的 Meme 发币平台。但随着 Pump.fun 平台走出 PNUT、MOODENG、ARC 等多个 10 倍币，2024 年 10 月至 2025 年 3 月平台的市占率始终超过 95%。在 Meme 发币平台这一细分赛道处于绝对的垄断地位。【1】

图一：各一键发币平台的市场占有率



2025 年 4 月，长期处于垄断地位的 Pump.fun 再次迎来挑战，Letsbonk.fun 连续多日代币发行数量占全链 20% 以上，成为 Moonshot 与 SunPump 后第三个能达到这一数据的 Pump.fun 竞争者。不仅如此，从近 7 日数据看(2025.5.20-2025.5.26)，近 7 日新发行 Memecoin 市值的前 10 名中，Letsbonk.fun 平台发行的 KAKA 和 gib 分别以 1,200 万美元和 1,000 万美元占据第二和第三名。第一名则是与 Raydium 相关的另一个一键式发币平台 Launchlab 发行的 NUMMUS，该代币的市值为 2,900 万美元。在新的周期中，Pump.fun 仍面临其它平台的竞争，对于项目方发行人而言，Pump.fun 也不再是唯一的选择。

图二：近 7 日发币平台新发代币市值排名

#	Token	Market Cap	platform
1	NUMMUS	\$29,405,053	LaunchLabs
2	KAKA	\$12,364,386	LetsBonk
3	gib	\$10,216,038	LetsBonk
4	KING	\$9,057,153	Pumpfun
5	Amiko	\$6,240,244	Pumpfun
6	PROMPT	\$5,292,987	Believe
7	YETI	\$5,245,231	Pumpfun
8	KLED	\$4,989,549	Believe
9	APEX	\$4,281,575	Pumpfun
10	Mixie	\$4,208,082	Pumpfun

Gate Research, Data from: Dune

 Gate Research

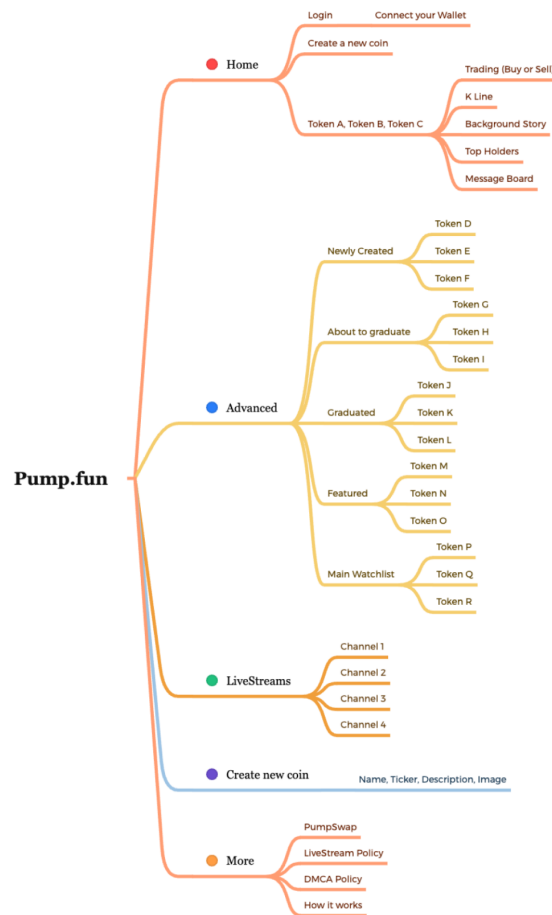
2. Pump.fun vs Letsbonk.fun

作为一键式发币这一领域的后来者，Letsbonk.fun 与 Pump.fun 的核心差别在于驱动方式的不同。Letsbonk.fun 的发起人 Tom 亦为 Bonk 代币的发起人，对于社区驱动 Memecoin 增长这一套玩法炉火纯青。Pump.fun 作为一键发币的首创者，主要以代码技术驱动，将发币变成一个便捷的工具是此前人们无法想象的。但技术领先的优势并不能长久维持，尤其是在 Web3 这个日新月异的行业。目前，创建一键式发币平台的开发需求可以直接给到外包团队，多个外包团队可以胜任这一开发任务。

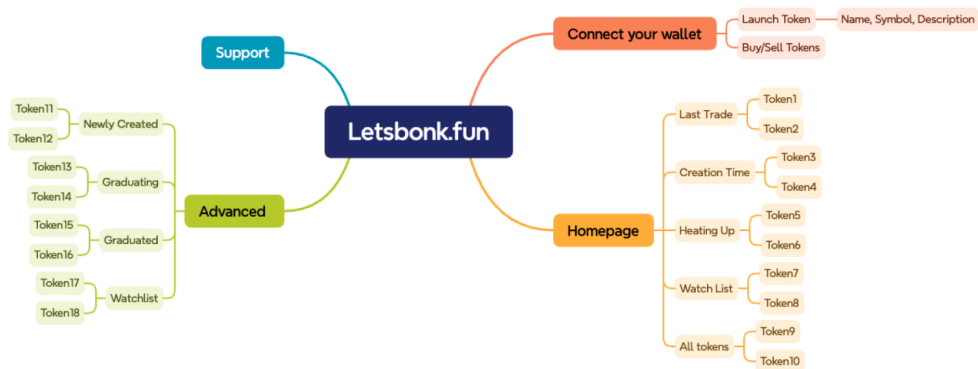
2.1 产品设计对比

从产品的设计风格上，Pump.fun 自平台上线以来，便一直以互动性强著称，网站页面会动态抓取交易热度较高的代币呈现在首页。Letsbonk.fun 则是静态页面，没有热门代币的滚动变化，相对更加偏向于简洁的页面设计。综合来说，Pump.fun 经过多轮的产品迭代，网页的功能更加丰富与复杂，Letsbonk.fun 由于推出时间较短，因此网页呈现的功能相对单一。

2.1.1 Pump.fun 网页架构图



2.1.2 Letsbonk.fun 网页架构图



2.1.3 产品设计对比小节

Pump.fun 的代币页面信息更为丰富，除基本的买卖功能和K线图外，还设计了故事背景和留言板板块，使用户与代币项目方能够进行更深入的互动。为加速项目方推广代币，Pump.fun 搭建了直播频道，作为项目方与用户沟通的桥梁，进一步增强了双方的互动性。相比之下，Letsbonk.fun 仍处于早期阶段，尚未开发复杂的交互功能，产品功能较为简单，整体用户体验和互动性较弱。

然而，Pump.fun 更深度的交互和更高的流量也带来了一些问题。许多 Memecoin 的梗图涉及成人内容，直播频道的尺度更大，过度炒作一度引发道德争议，导致平台不得不暂时关闭直播频道。经过整改后，直播频道重新上线，并设置了 18+ 的年龄门槛以保护未成年人。尽管如此，负面舆情仍导致 Pump.fun 流失了部分潜在用户，平台需要在保持互动性的同时，加强内容管理与用户信任的维护。【2】

2.2 Memecoins 叙事与交易对比

2.2.1 平台 Memecoins 叙事

作为 2024 年最成功 Web3 项目之一，Pump.fun 的成功并不仅仅在于其前后端代码设计的强大，丰富的 Meme 叙事也是促使其获得成功的重要因素。简而言之，Pump.fun 平台的叙事可以分为四个大类：以 GOAT, Fartcoin 为代表的 AI Meme；以 Moo Deng, PUNT 为代表的动物园 Meme；以 Comedian 为代表的艺术品 Meme；以 GRIFFAIN 为代表的 AI Agent。其中，AI Agent 与 AI Meme 两者的具体区别可以参考文章[《Gate 研究院：智能革新×加密浪潮——AIGC 如何为 Web3 内容赋能》](#)中的论述。【3】

图三：Pump.fun 平台发行的主要代币

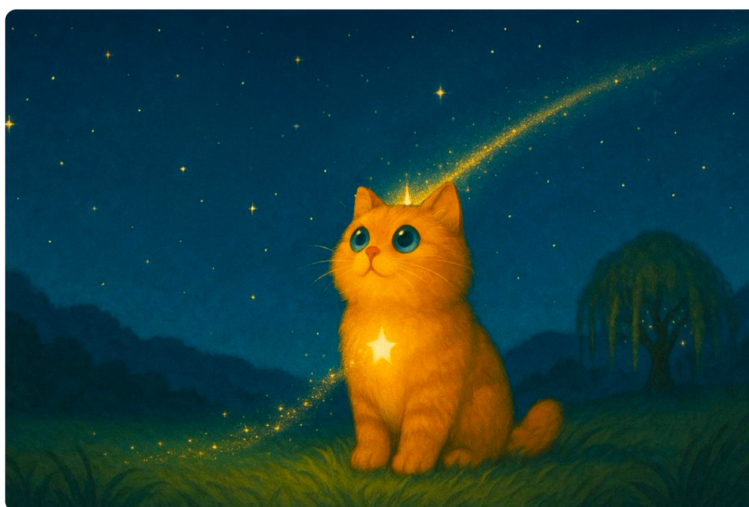
#	Coin	Price	1h	24h	7d	24h Volume	Market Cap	Last 7 Days
86	 Fartcoin FARTCOIN	\$1.29	▲ 0.3%	▼ 5.4%	▼ 11.3%	\$176,215,980	\$1,289,933,910	
226	 Peanut the Squirrel PNUT	\$0.338	▲ 0.3%	▲ 1.7%	▼ 6.7%	\$176,790,967	\$337,838,217	
272	 Moo Deng MOODENG	\$0.2468	▼ 0.1%	▼ 1.2%	▲ 2.4%	\$169,993,456	\$244,370,687	
369	 Goatseus Maximus GOAT	\$0.1526	▼ 0.1%	▼ 1.2%	▼ 9.4%	\$32,285,400	\$152,448,462	
457	 Alchemist AI ALCH	\$0.1311	▲ 0.4%	▼ 3.8%	▼ 11.5%	\$31,876,338	\$111,219,602	
464	 Daku DAKU	\$0.1816	▼ 0.8%	▼ 8.6%	▼ 15.4%	\$207,782	\$108,969,551	
545	 GRIFFAIN GRIFFAIN	\$0.08551	▲ 0.4%	▼ 5.6%	▼ 20.5%	\$17,136,360	\$85,515,107	

Gate Research, Data from: Coingecko

Gate Research

Letsbonk.fun 平台目前主要的 Meme 叙事仍以传统的动物园叙事为主，在 AI、艺术品、名人等方面的涉猎较少。目前平台发行 Memecoin 中，市值最高的是网红猫 HOSICO，该项目市值一度突破1 亿美元，目前市值为 1,900 万美元左右。其余 Memecoins 项目市值均在 1,000 万美元以下。平台同名Meme，Letsbonk.fun 市值仅为 240 万美元。【4】

图四 :HOSICO 网红猫推特宣传图



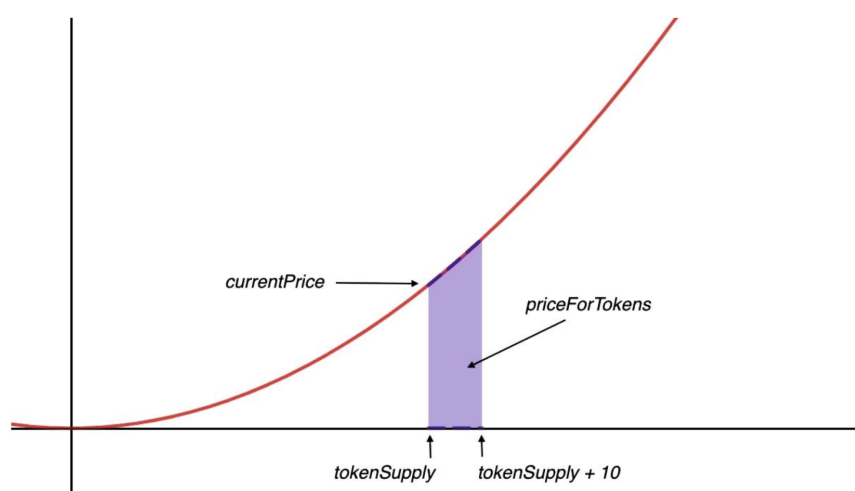
Gate Research, Data from: X

Gate Research

2.2.2 平台交易模式与做市商

财富效应是一键式发币平台吸引流量最重要的驱动力，一个缺少流动性的平台难以出现爆款 Memecoin。从交易模式上看，Pump.fun 使用的 Bonding Curve 模式目前已经成为一键式发币平台的一种通用范式，Letsbonk.fun 也采用了这一模式。Bonding Curve 的优势在于将代币的价格与供应量深度绑定，如果大额资金在短时间流入，币价会出现快速拉升。相比之下，传统的限价单/市价单撮合模式在拉升币价的过程中会出现更多反复。【5】

图五 :Bonding Curve 交易机制

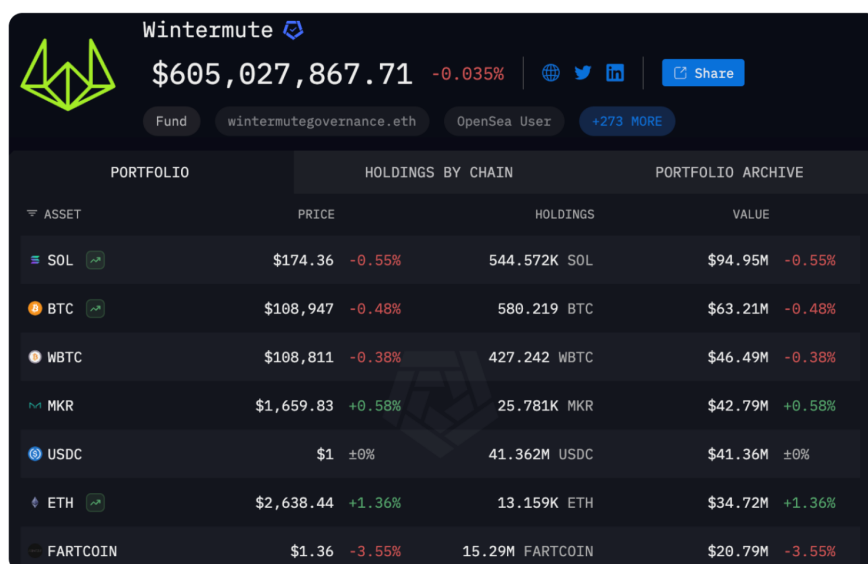


Gate Research, Data from: Yos Riady

Gate Research

由于 Bonding Curve 机制对流动性的要求很高，因此使用该机制的一键式发币平台需要更多地与做市商进行合作，以创造更多的百倍币。Pump.fun 平台的多个百倍币的前十大持币者都出现了做市商 Wintermute 的身影，目前 Wintermute 的钱包地址仍持有价值超过 2,000 万美元的 Fartcoin。Letsbonk.fun 平台的主要项目 HOSICO 的持有者中，并未出现做市商的身影。总体而言，在机构资金层面上，Pump.fun 相对 Letsbonk.fun 仍有明显优势。【6】

图六: Wintermute 钱包持有的代币资产组合



WINTERMUTE				
\$605,027,867.71 -0.035%				
Fund wintermutegovernance.eth OpenSea User +273 MORE				
PORTFOLIO		HOLDINGS BY CHAIN		PORTFOLIO ARCHIVE
ASSET	PRICE		HOLDINGS	VALUE
SOL	\$174.36 -0.55%		544.572K SOL	\$94.95M -0.55%
BTC	\$108,947 -0.48%		580.219 BTC	\$63.21M -0.48%
WBTC	\$108,811 -0.38%		427.242 WBTC	\$46.49M -0.38%
MKR	\$1,659.83 +0.58%		25.781K MKR	\$42.79M +0.58%
USDC	\$1 ±0%		41.362M USDC	\$41.36M ±0%
ETH	\$2,638.44 +1.36%		13.159K ETH	\$34.72M +1.36%
FARTCOIN	\$1.36 -3.55%		15.29M FARTCOIN	\$20.79M -3.55%

Gate Research, Data from: Arkham

Gate Research

2.3 社群运营与社媒舆情

由上文所述，Pump.fun 平台经历了多次产品迭代，已诞生多个百倍币，因此在产品层面与资金层面相比 Letsbonk.fun 拥有明显的先发优势。但在社群运营以及社媒爆文的营销上，Tom 拥有着丰富的经验，Letsbonk.fun 在这一领域的优势是其它一键式发币平台所不具备的。

2.3.1 平台社群运营模式对比

BONK 设计之初的核心理念便是回归社群，将权利还给用户。在线上用户社群的搭建上，BONK 采用了官网+Telegram 社群+DAO 的模式。官网用来展示 BONK 的愿景以及目前合作的重点项目，Telegram 成为用户日常聊天的主要工具，DAO 则成为社群上交提案以及投票的重要渠道。Letsbonk.fun 是 BONK Family 的重要成员，BONK 代币的持有者超过 92 万人，这些持有者是 Letsbonk.fun 的潜在用户。【7】

图七: BONK 官方网站主界面



Gate Research, Data from: Bonk

Gate Research

Pump.fun 的创始团队则均为编程技术出身，在社群运营上并没有足够的经验，他们的想法是做一个 Meme 的发币平台，将社群运营的部分交给擅长的 Meme 项目团队。目前，Telegram 平台有多个 Pump.fun 的主题社群，讨论内容主要与加密货币投资与梗图相关。虽然平台自身并不以社群运营见长，但 Pump.fun 平台上的百倍币 Moo Deng, ACT, GOAT 均已拥有超过万人的 Telegram 社群。【8】

图八: Moo Deng Telegram 社区



Moo Deng SOL

16 498 members, 1 288 online

Moo Deng on Solana!

X: <https://x.com/MooDengSOL>

Community:...

JOIN GROUP

Gate Research, Data from: Telegram

Gate Research

2.3.2 平台社媒舆情

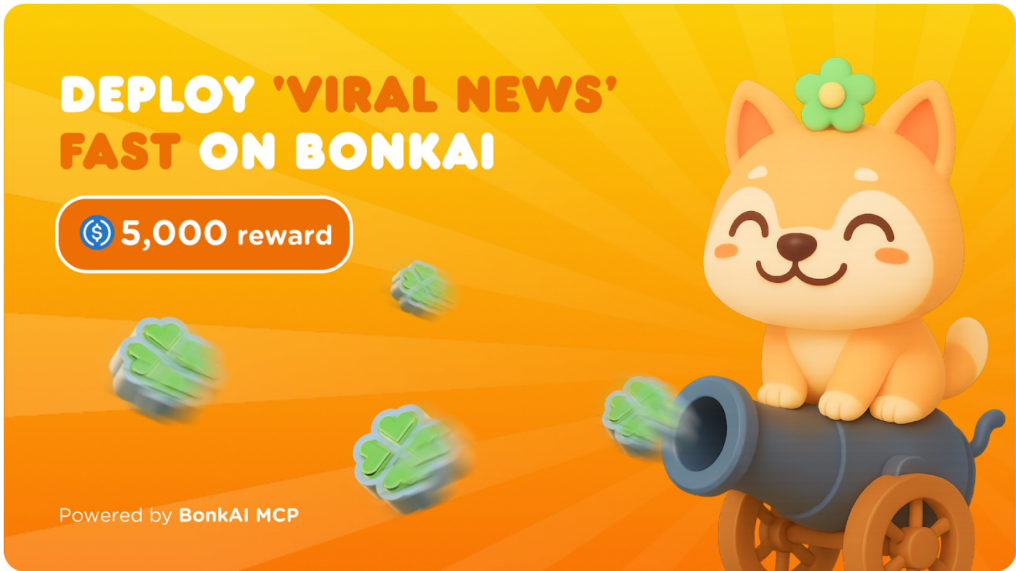
社媒舆情方面，Letsbonk.fun 占据相对有利的地位。2025 年 1 月，Pump.fun 链上地址再次向中心化交易所 Kraken 转入 90,000 枚 SOL，并将 SOL 在交易所抛售。平台获得的收入并未激励平台上已获得成功的项目方，遭到了社区口诛笔伐。【9】

图九：Pump.fun 将链上 SOL 代币转入 Kraken

Signature	Time	Action	From	To	Amount	Value	Token
2HPrydjKEGZpmqQh...	4 hrs ago	TRANSFER	Pump.fun Fee Account	HKuJFs4yoz...mcw4ADvQTs	-90,000	\$20,502,000	SOL
52UBp5yNHqvxQ3c...	7 days ago	TRANSFER	Pump.fun Fee Account	Kraken Deposit	-116,054.564498801	\$28,056,190.96	SOL
2Cz67yxC8ieuCbUM...	15 days ago	TRANSFER	Pump.fun Fee Account	Kraken Deposit	-122,620.478505536	\$21,754,099.09	SOL
3QxWxZVuaid7W5...	21 days ago	TRANSFER	Pump.fun Fee Account	Kraken Deposit	-98,593.704504189	\$20,469,038.99	SOL
5DeLp9syFvRHdDqU...	26 days ago	TRANSFER	Pump.fun Fee Account	Kraken Deposit	-63,170.69803856	\$13,109,814.96	SOL
2tiEE9gc4RXsfQiz4...	27 days ago	TRANSFER	Pump.fun Fee Account	Kraken Deposit	-172,436.701089859	\$32,704,344.72	SOL
5ZDTvwbtk9o86h2X...	27 days ago	TRANSFER	Pump.fun Fee Account	Kraken Deposit	-1	\$189.49	SOL
3h7Ld2CtLRPoFaUx...	27 days ago	TRANSFER	Pump.fun Fee Account	Kraken Deposit	-120,000	\$22,844,400	SOL
3gdLxJA7TbcpPPkb...	2 months ago	TRANSFER	Pump.fun Fee Account	Kraken Deposit	-109,587.298207546	\$24,313,037.98	SOL
3jS6MGSZHHQmJ5r...	2 months ago	TRANSFER	Pump.fun Fee Account	Kraken Deposit	-100,000	\$23,687,000	SOL

Letsbonk.fun 平台上线之初便公布了对 Memecoin 项目方的激励计划，平台与 BonkAI 联合推出的 10,000 美元激励计划、包括 Tiktok 潮流、病毒视频、实用型/科技类代币、病毒性新闻在内的 5 个类目、单个类目 5,000 美元的激励计划等。相比之下，Pump.fun的收入分配模式更倾向于平台利益，对项目方的直接激励不足。【10】

图十：Letbonk.fun 平台的激励计划



2.4 Pump.fun 与 Letsbonk.fun 对比小结

维度/平台	Pump.fun	Letsbonk.fun
产品设计	以互动性强著称，网站页面会动态抓取交易热度较高的代币呈现在首页。集成包括直播与留言板功能，加强投资者与项目方的互动	Letsbonk.fun 是静态页面，没有热门代币的滚动变化，相对更加偏向于简洁的页面设计。发币功能需要连接钱包后才能弹出
Meme 叙事	Pump.fun 平台的叙事可以分为四个大类:AI Meme;动物园 Meme;艺术品 Meme; AI Agent	Meme 叙事仍以传统的动物园叙事为主，在 AI、艺术品、名人等方面的涉猎较少
交易与流动性	采用 Bonding Curve 交易机制，主流做市商中，Wintemute 参与多个代币	采用 Bonding Curve 交易机制，主要代币的持仓地址中尚未出现做市商身影
运营与传播	创始团队则均为编程技术出身，在社群运营上并没有足够的经验。由于平台将大量获得的 SOL 代币套现，而并未激励项目，因此近期负面舆情较多	创始人 TOM 拥有丰富的 Meme 社群运营经验。平台与 BonkAI 推出 10,000 美元激励计划。赢得 Meme 项目方与投资者的好感

综合来看，Pump.fun 凭借产品多次迭代的经验，在产品设计、Meme 叙事构建以及流动性管理等方面确立了显著的先发优势。这一优势不仅体现在技术层面的成熟度上，更重要的是，Pump.fun 通过成功孵化多个实现百倍涨幅的代币，逐步在用户心智中占据主导地位，形成了一道难以被后来者轻易逾越的隐形壁垒。

然而，Letsbonk.fun 作为新兴竞争者，敏锐地捕捉到了 Pump.fun 在激励机制上的不足。长期以来，Pump.fun 未对项目方提供充分的激励措施，这一策略在市场竞争加剧的背景下，逐渐演变为其舆论上的弱点。Letsbonk.fun 精准抓住这一痛点，通过采取与项目方共享利润的合作模式，成功分流了 Pump.fun 的部分流量。这一差异化策略不仅在短期内提升了 Letsbonk.fun 的市场份额，也为其后续发展奠定了竞争基础。

结语

Letsbonk.fun 目前已成为 Pump.fun 最大的挑战者，在 Memecoin 发行的链条上，两者拥有着不同的资源禀赋。Pump.fun 以技术与资金驱动，通过强大的代码实力，降低了项目方发币的门槛。是一种典型的 Top-down 的战略思维。而 Letsbonk.fun 团队的 BONK 代币本身已成为 Solana 链上的标志性 Memecoin 之一，团队拥有丰富的社群运营经验，因此自下而上创建了一键式发币平台，是一种典型的 Bottom-up 战略思维。

随着一键式发币平台的代码门槛不断降低，未来整个 Memecoin 链条中的 DEX、CEX、做市商均可能发行有着自身鲜明标签的一键式发币平台。发币平台的竞争仍远远没有结束，对于 Pump.fun 而言，仍需不断迭代自身的产品，形成足够的技术护城河。而对于后进入者而言，这个赛道仍有足够多的机会，大有可为。

参考资料

1. Dune, https://dune.com/adam_tehc/memecoin-wars
2. Pump.fun, <https://pump.fun/board>
3. Coingecko, <https://www.coingecko.com/en/categories/pump-fun>
4. X, https://x.com/Hosico_on_sol/status/1926670937862140226
5. Yos Riady, <https://yos.io/2018/11/10/bonding-curves/>
6. Arkham, <https://intel.arkm.com/explorer/entity/wintermute>
7. BONK, <https://bonkcoin.com/>
8. Telegram, <https://t.me/+hCTQLf149JNIZjgx>
9. X, <https://x.com/lookonchain/status/1884414520157974661>
10. X, <https://x.com/letsbonkdotai/status/1921630567478481201>

相关链接



Gate研究院社媒



往期研究报告

关于 Gate 研究院

Gate 研究院是专注于区块链产业研究的专业机构，长期致力于深入研究区块链产业发展趋势，为从业人员和广大区块链爱好者提供专业、前瞻性的产业洞察。我们始终秉持着普及区块链知识的初心，力求将复杂的技术概念转化为通俗易懂的语言，透过对海量数据的分析和对市场趋势的敏锐捕捉，为读者呈现区块链行业的全貌，让更多人了解区块链技术，并参与这个充满活力的产业。

免责声明:本报告仅用于提供研究和参考之用，不构成任何形式的投资建议。在做出任何投资决策前，建议投资者根据自身的财务状况、风险承受能力以及投资目标，独立做出判断或咨询专业顾问。投资涉及风险，市场价格可能会有波动。过往的市场表现不应作为未来收益的保证。我们不对任何因使用本报告内容而产生的直接或间接损失承担责任。

本报告中包含的信息和意见来自 Gate 研究院认为可靠的专有和非专有来源，Gate 研究院不对信息的准确性和完整性作出任何保证，也不对因错误和遗漏(包括因过失导致的对任何人的责任)而产生的任何其他问题承担责任。本报告所表达的观点仅代表撰写报告时的分析和判断，可能会随着市场条件的变化而有所调整。