

## 区块链

### Facebook 将转型元宇宙公司，区块链合成资产监管趋严

**Facebook CEO 扎克伯格在 The Verge 的一次专访中公开表示“Facebook 将有效地转型为一家元宇宙公司”。**在访谈中，扎克伯格探讨了关于元宇宙的未来愿景，以及 Facebook 可能在其中发挥的作用。他表示，Facebook 将努力把科幻小说中描绘的终极互联体验搬到现实世界——简单来说，他们将建设一个名为“元宇宙”的世界。目前，Facebook 有接近 20% 的员工从事于 VR/AR 相关的工作。根据 the Information 统计，Facebook 在 2021 年初雇佣了 58604 名员工，有近 1 万人在其 AR/VR 团队工作，这大约是全体员工的 17%，比 2017 年的 5% 有所上升。Oculus quest2 成为最受欢迎的 VR 设备，内容生态不断发展。从 Steam 平台的 VR 设备数据，在 21 年 2 月，Quest 2 成为 Steam 上最受欢迎的头显，且连续三个月，月度连接头显的总数量和占比均创下新高。近 1 年来，VR 内容持续增长，截至 2021 年 3 月 Steam 内 VR 应用已达 5711 个，对比 2020 年 5 月增长比例为 14.6%，OculusQuest 平台应用已达 258 个，增长比例为 38.7%。

**Uniswap Labs 以监管环境为由，限制前端网页对代币化股票等的访问。**Uniswap 的公告中称，Uniswap Labs 提供开源接口，用于与 Uniswap 协议交互，通过对不断变化的监管情况的监测，决定限制 app.uniswap.org 前端对 129 种代币的访问，包括代币化股票、镜像股票、期权和衍生品等，具体有 Tether 黄金、不同行使价和到期日的 ETH 期权、其他硬币和股票的合成产品、Zelda 和迷你马里奥现金的代币化版本、UMA 收益美元，以及“镜像亚马逊”和“镜像特斯拉”等。Uniswap 创始人 HaydenAdams 发推称，Uniswap Protocol 是以以太坊上完全去中心化的免许可智能合约，Uniswap Interface 是开源 GPL 代码库，app.uniswap.org 是 Uniswap Labs 拥有的指向 Uniswap 接口的 IPFS 托管域名。

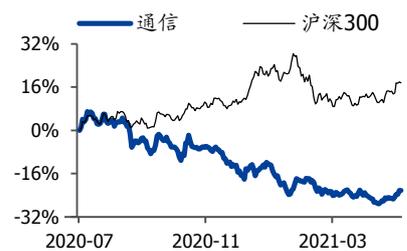
**SEC 主席表示应加强对区块链合成资产的监管。**链闻消息，美国证券交易委员会 (SEC) 主席 Gary Gensler 在美国律师协会衍生品和期货法委员会的年终会议的演讲稿中表示，有一些平台提供了基于证券价值的加密货币或其他产品，而无论是股票代币，由证券支持的稳定价值代币还是其他提供基础证券合成风险的虚拟产品，这些平台都需要受到证券法的监管，必须要在 SEC 的制度下工作，无论是否在中心化或去中心化的领域。这就意味着面向散户的销售都必须要根据 1933 年的证券法进行注册，并且在全国性证券交易所生效。

**上周行情回顾：ChainextCSI 100 上涨 8.76%，细分板块中纯币类表现最优。**从细分板块来看，物联网&溯源、文娱社交、商业金融、区块链、纯币类、AI 表现优于 ChainextCSI100 平均水平，为 9.95%、20.99%、8.79%、13.79%、10.9%、75.02%；支付交易、基础增强、存储&计算逊于 ChainextCSI100 平均水平，为 0.96%、7.55%、3.16%。

**风险提示：**监管政策不确定性、区块链基础设施开发不达预期。

增持 (维持)

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号: S0680519010002

邮箱: songjiaji@gszq.com

相关研究

- 1、《通信：重视下半年通信的基建属性》2021-07-25
- 2、《通信：700M 集采结果落地，5G 建设继续有序推进》2021-07-19
- 3、《通信：扬帆 5G，通信再提速》2021-07-18



## 内容目录

一、Facebook 将转型元宇宙公司 .....	3
二、各国政府相关新闻：上海市将区块链列入新型数字产业发展规划，韩国加强对虚拟资产相关机构的监管 .....	5
三、产业链相关动态：BTC 挖矿收益环比上升 2.7% .....	5
四、上周行情回顾：ChainextCSI 100 上涨 8.76%，细分板块中纯币类表现最优 .....	6
风险提示 .....	9

## 图表目录

图表 1: 扎克伯格访谈中关于元宇宙的观点 .....	3
图表 2: 上周各国及地区的区块链相关重大新闻整理 .....	5
图表 3: BTC 和 ETH 每日交易数 (万个) .....	6
图表 4: 矿工每日挖矿收益 (万美元) .....	6
图表 5: BTC 和 ETH 哈希速率 (THash/s) .....	6
图表 6: BTC 和 ETH 挖矿难度 (相对量) .....	6
图表 7: Chainext CSI 100 指数成分币的 7 日涨跌幅频数分布图 .....	7
图表 8: Chainext CSI 5、CSI 21-100 指数的对数收益率序列 .....	7
图表 9: Chainext CSI 100 指数近期走势 (绿涨红跌) .....	7
图表 10: ChainextCSI 100 上涨 8.76%，细分板块中 AI 表现最优 .....	8
图表 11: Chainext CSI 100 指数成分币的上周价格涨跌幅 Top5 .....	9

## 一、Facebook 将转型元宇宙公司

在上周 **The Verge** 的一次专访中，**Facebook CEO 扎克伯格**公开表示“**Facebook 将有效地转型为一家元宇宙公司**”。在访谈中，扎克伯格探讨了关于元宇宙的未来愿景，以及 Facebook 可能在其中发挥的作用。他表示，Facebook 将努力把科幻小说中描绘的终极互联体验搬到现实世界——简单来说，他们将建设一个名为“元宇宙”的世界。目前，Facebook 有接近 20% 的员工从事于 VR/AR 相关的工作。Facebook 在 2021 年初雇佣了 58604 名员工，根据 the Information 统计，有近 1 万人在其 AR/VR 团队工作，这大约是全体员工的 17%，比 2017 年的 5% 有所上升。Oculus quest2 成为最受欢迎的 VR 设备，内容生态不断发展。从 Steam 平台的 VR 设备数据，在 21 年 2 月，Quest 2 成为 Steam 上最受欢迎的头显，且连续三个月，月度连接头显的总数量和占比均创下新高。近 1 年来，VR 内容持续增长，截至 2021 年 3 月 Steam 内 VR 应用已达 5711 个，对比 2020 年 5 月增长比例为 14.6%，OculusQuest 平台应用已达 258 个，增长比例为 38.7%。

图表 1: 扎克伯格访谈中关于元宇宙的观点

特点	访谈内容
元宇宙的开放性	<p>“元宇宙这个设想涉及许多公司，涉及整个行业。你可以将它视为移动互联网的继承者。这当然不是任何一家公司能够单枪匹马建立的东西，但我认为，也希望我们在翻开新篇章时，能跟其他为数众多的公司、创作者和开发者合作为此做出贡献。但是你可以将元宇宙视为一个实体互联网，你不仅可以在其中查看内容，还可以置身其中。”</p> <p>“我不认为人们将来会将某家公司所做的产品称为元宇宙。我希望的是，当我们共同成功构建了一个更具互用性的系统，并且可以在虚拟空间“瞬间移动”时，那就都应该属于元宇宙。每家公司都不应该拥有自己的元宇宙。希望在未来，询问一家公司是否正在构建一个元宇宙，听起来就像询问他们开发的互联网进展如何一样荒谬。”</p>
元宇宙的终端不局限于 VR 设备	<p>“我觉得很多人想到元宇宙时，只会想到虚拟现实（VR）——这是其中的重要组成部分。这显然是我们正在大力投入的一部分，因为这项技术能够提供最清晰的存在形式。但元宇宙不仅仅是虚拟现实。你可以在所有的计算平台上访问元宇宙，包括 VR 和增强现实（AR），还有 PC，也包括移动设备和游戏机。说到这一点，很多人还认为元宇宙主要是玩游戏。娱乐显然会成为其中的重要组成部分，但我不认为游戏就是全部。我认为这是一个持久而同步的环境，让我们可以共处其中。这大概会是一种混合环境，它包含我们当今看到的社交平台，但却可以让我们以具象化的方式置身其中。”</p>
元宇宙使人们在互联网中的存在感更自然	<p>“虚拟现实和增强现实的作用，以及元宇宙可以给人们带来的广泛感受，我觉得是一种存在感，这能让我们的互动方式更加自然。而且这样会更舒服。我们的互动会更加丰富，感受也会更真实。未来，你会以全息图的方式坐在我的沙发上，我也会以全息图的方式坐在你的沙发上，而不是像现在这样打电话沟通。即使我们在不同的州或远隔万里，也会感觉身处一室。所以我认为这种技术真的很强大。”</p>
元宇宙具备经济系统能创造就业	<p>“过去 5 年，我在运营 Facebook 的过程中学到了一个教训。我曾经认为，我们的工作是为开发人们喜欢使用的产品。但是我认为应该更全面地来看待这件事情。仅仅开发人们喜欢使用的东西是不够的。就经济机会而言，它必须创造机会并为社会带来广泛而积极的影响。就社会而言，要让每个人都参与进来，这样才能具有包容性。所以我们真的是在遵循这些原则从头开始设计我们在这个空间中所从事的工作。这不仅仅是我们正在开发的一款产品，而是需要成为一个生态系统。”</p>

元宇宙将有大量的 UGC 内容

“我希望最终会有数百万人参与其中，参与创建内容——无论是体验、空间、虚拟商品或虚拟服装，还是为人们提供策划，为人们介绍这个空间并确保其安全。这将是一个巨大的经济生态。坦率地说，我认为需要这样的经济生态。这需要掀起一轮浪潮，带动许多领域蓬勃发展。不能仅仅将其视为我们正在构建的产品。”

元宇宙将改善人的连接，创造更多机会

“我认为，跟单纯在屏幕上进行视频会议，或者只能打打电话，无法经常见面相比，当你拥有来自增强现实和虚拟现实提供的全息图这样的技术时，答案肯定更接近于“是”。这种存在感技术越好，你就越能住在你想住的地方，加入你想加入的社区。我认为，从为人们创造更多机会的角度来看，这很有益。”

资料来源: The Verge、国盛证券研究所

**Uniswap Labs** 以监管环境为由，限制前端网页对代币化股票等的访问。Uniswap 的公告中称，Uniswap Labs 提供开源接口，用于与 Uniswap 协议交互，通过对不断变化的监管情况的监测，决定限制 [app.uniswap.org](https://app.uniswap.org) 前端对 129 种代币的访问，包括代币化股票、镜像股票、期权和衍生品等，具体有 Tether 黄金、不同行使价和到期日的 ETH 期权、其他硬币和股票的合成产品、Zelda 和迷你马里奥现金的代币化版本、UMA 收益美元，以及“镜像亚马逊”和“镜像特斯拉”等。Uniswap 创始人 Hayden Adams 发推称，Uniswap Protocol 是以太坊上完全去中心化的免许可智能合约，Uniswap Interface 是开源 GPL 代码库，[app.uniswap.org](https://app.uniswap.org) 是 Uniswap Labs 拥有的指向 Uniswap 接口的 IPFS 托管域名。现在用户需要了解这些接口和协议之间的区别及去中心化到底如何工作，因为去中心化并不意味着 Uniswap Labs 允许用户在其网站上做任何想做的事情，而是意味着用户不需要通过单个接口来访问协议。

## 二、各国政府相关新闻：上海市将区块链列入新型数字产业发展规划，韩国加强对虚拟资产相关机构的监管

**中国：**巴比特消息，上海市人民政府在发布的《上海市战略性新兴产业和先导产业发展“十四五”规划》中表示，针对新兴数字产业，需要重点突破智能合约、共识算法、加密算法、分布式系统等关键技术，加快建设一批区块链服务平台，推动区块链在金融、商贸、物流、能源、制造等领域示范应用，构建应用场景，形成区块链应用技术体系和产业生态。

**美国：**链闻消息，美国证券交易委员会（SEC）主席 Gary Gensler 在美国律师协会衍生品和期货法委员会的年终会议的演讲稿中表示，有一些平台提供了基于证券价值的加密货币或其他产品，而无论是股票代币，由证券支持的稳定价值代币还是其他提供基础证券合成风险的虚拟产品，这些平台都需要受到证券法的监管，必须要在 SEC 的制度下工作，无论是否在中心化或去中心化的领域。这也就意味着面向散户的销售都必须要根据 1933 年的证券法进行注册，并且在全国性证券交易所生效。

**韩国：**链闻消息，韩国金融服务委员会（FSC）发布公告称，已经通知 27 家为韩国用户提供服务的境外虚拟资产运营商在 9 月 24 日之前向金融服务委员会下属的金融情报部门（FIU）申报，这些运营商以金融信息分析机构为名义为韩国人开展业务。

图表 2: 上周各国及地区的区块链相关重大新闻整理

国家/地区	时间	事件
中国	7.21	巴比特消息，上海市人民政府在发布的《上海市战略性新兴产业和先导产业发展“十四五”规划》中表示，针对新兴数字产业，需要重点突破智能合约、共识算法、加密算法、分布式系统等关键技术，加快建设一批区块链服务平台，推动区块链在金融、商贸、物流、能源、制造等领域示范应用，构建应用场景，形成区块链应用技术体系和产业生态。
美国	7.21	链闻消息，美国证券交易委员会（SEC）主席 Gary Gensler 在美国律师协会衍生品和期货法委员会的年终会议的演讲稿中表示，有一些平台提供了基于证券价值的加密货币或其他产品，而无论是股票代币，由证券支持的稳定价值代币还是其他提供基础证券合成风险的虚拟产品，这些平台都需要受到证券法的监管，必须要在 SEC 的制度下工作，无论是否在中心化或去中心化的领域。这也就意味着面向散户的销售都必须要根据 1933 年的证券法进行注册，并且在全国性证券交易所生效。
韩国	7.22	链闻消息，韩国金融服务委员会（FSC）发布公告称，已经通知 27 家为韩国用户提供服务的境外虚拟资产运营商在 9 月 24 日之前向金融服务委员会下属的金融情报部门（FIU）申报，这些运营商以金融信息分析机构为名义为韩国人开展业务。

资料来源：新华网、链闻、国盛证券研究所

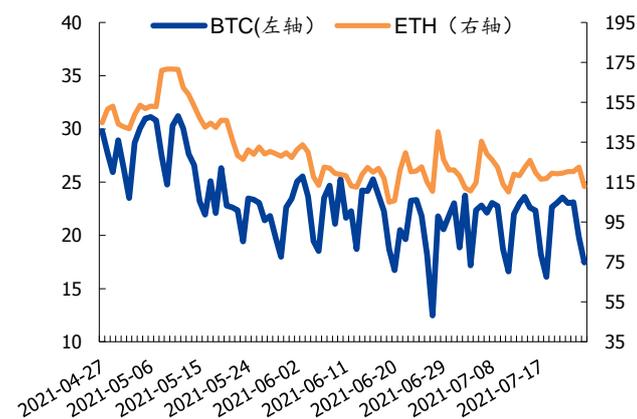
## 三、产业链相关动态：BTC 挖矿收益环比上升 2.7%

（以下源网站数据更新至 7 月 25 日）

上周 BTC 新增交易 153 万个，环比上涨 3.2%；ETH 新增交易 834 万个，环比下降 0.6%。

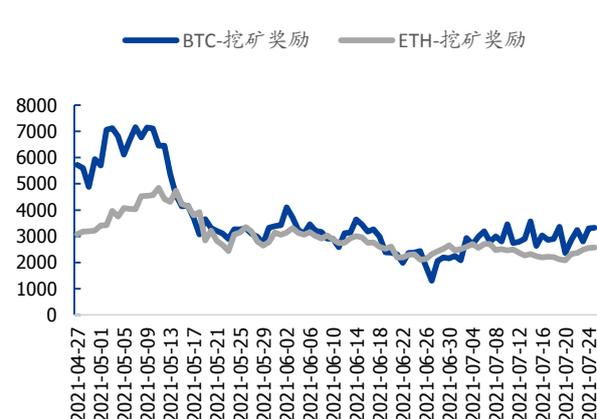
上周 BTC 矿工的日均收益为 3035 万美元，环比上升 2.7%；ETH 矿工的日均收益为 2357.9 万美元，环比上涨 4.3%。

图表3: BTC和ETH每日交易数(万个)



资料来源: Blockchain.info, etherchain.org, 国盛证券研究所

图表4: 矿工每日挖矿收益(万美元)

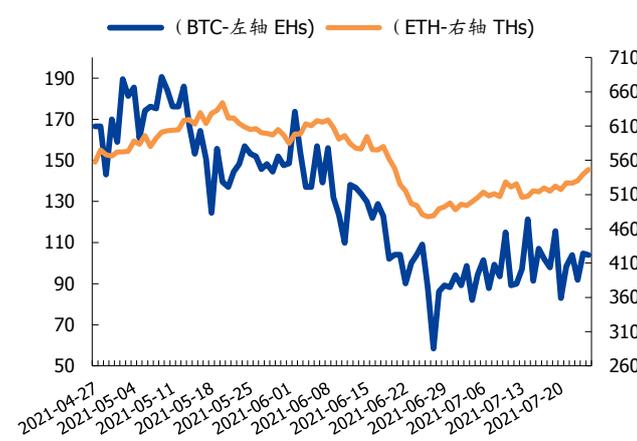


资料来源: Blockchain.info, BTC.com, etherchain.org, 国盛证券研究所

上周 BTC 日均算力达到 100.2EH/s, 环比下降 0.8%; ETH 全网日均算力达到 530TH/s, 环比上涨 3.0%。

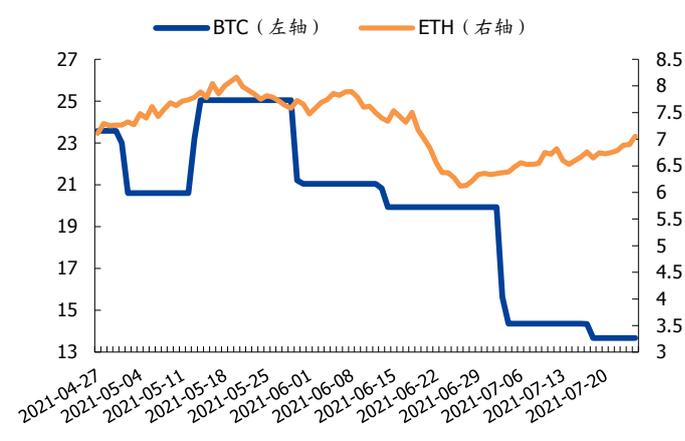
上周 BTC 全网平均挖矿难度为 13.67T; 下次难度调整日在 2021 年 7 月 31 日, 预计难度值为 14.18T(+3.72%); 上周 ETH 全网平均挖矿难度 6.84T, 环比上涨 2.6%。

图表5: BTC和ETH哈希速率(THash/s)



资料来源: Blockchain.info, etherchain.org, 国盛证券研究所

图表6: BTC和ETH挖矿难度(相对量)



资料来源: Blockchain.info, etherchain.org, 国盛证券研究所

#### 四、上周行情回顾: ChainextCSI 100 上涨 8.76%, 细分板块中纯币类表现最优

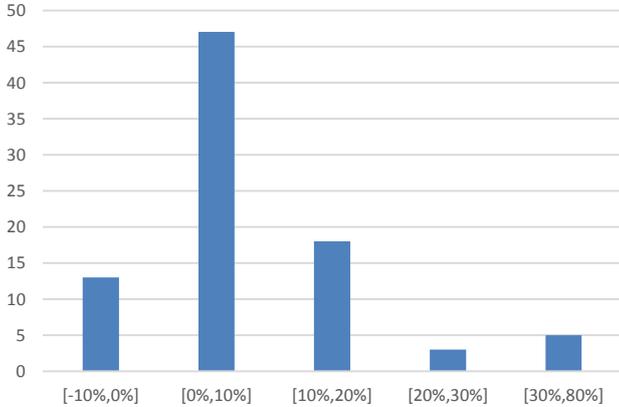
我们引入代币市场的专业指数产品——ChainextCSI 系列指数, 其中 CSI100 指数<sup>1</sup>代表市场整体走势; CSI5 指数<sup>2</sup>代表市场超大盘币种走势; CSI21-100 指数<sup>3</sup>代表市场中小盘

<sup>1</sup>ChainextCSI 100 指数由代币市场中规模最大、流动性最好的 100 种代币组成, 综合反映市场整体价格走势;

<sup>2</sup>ChainextCSI5 指数由代币市场中规模最大、流动性最好的 5 种代币组成(BTC、ETH、XRP、BCH、EOS), 反映市场超大盘币种

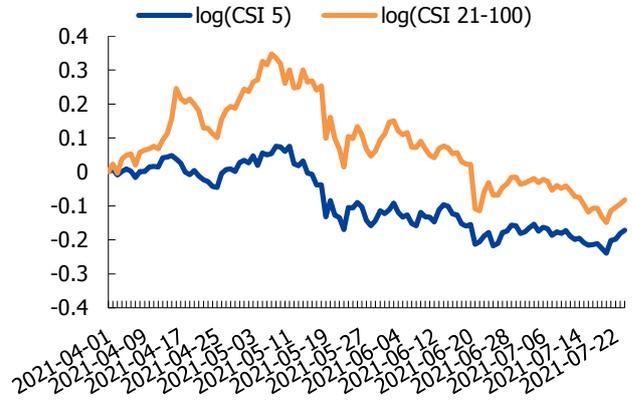
走势。过去一周市场持续震荡调整。截至上周六（7月24日），ChainextCSI 100 指数为 3753.08，环比上周上涨 8.76%，周六 24 小时总成交量为 605.6 亿美元；这其中，BTC 全球均价为 35350.19 美元，环比上涨 11.17%；ETH 全球均价为 2191.37 美元，环比下降 15.6%。

图表 7: Chainext CSI 100 指数成分币的 7 日涨跌幅频数分布图



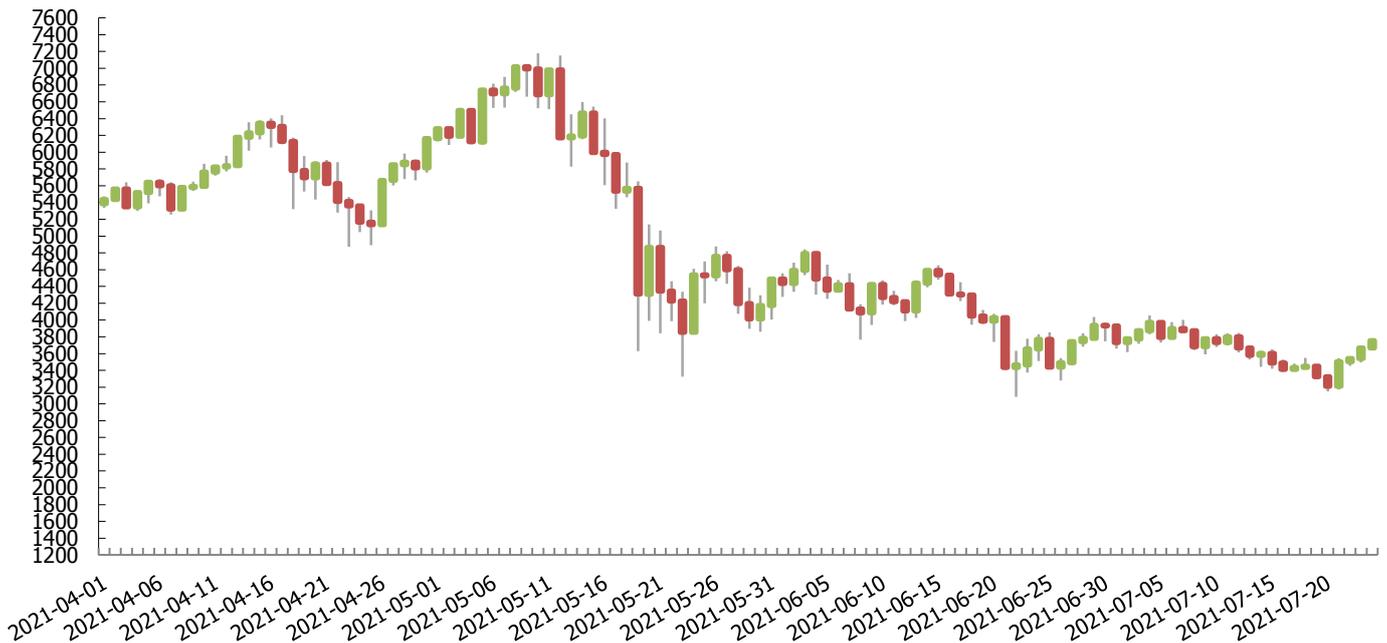
资料来源: chainext.io、国盛证券研究所

图表 8: Chainext CSI 5、CSI 21-100 指数的对数收益率序列



资料来源: chainext.io、国盛证券研究所

图表 9: Chainext CSI 100 指数近期走势 (绿涨红跌)



资料来源: chainext.io、coinmarketcap、国盛证券研究所

从细分板块来看，物联网&溯源、文娱社交、商业金融、基础链、纯币类、AI 表现优于 ChainextCSI100 平均水平，为 9.95%、20.99%、8.79%、13.79%、10.9%、75.02%；支付交易、基础增强、存储&计算逊于 ChainextCSI100 平均水平，为 0.96%、7.55%、3.16%。

的价格走势；

<sup>3</sup>ChainextCSI 21-100 指数由 CSI 100 指数样本剔除 CSI 20 指数样本后组成，反映市场小盘币种的价格走势。

图表 10: ChainextCSI 100 上涨 8.76%, 细分板块中 AI 表现最优

指数板块	涨跌幅度
BTC	11.17%
ETH	15.6%
CSI 100	8.76%
支付交易	0.96%
物联网&溯源	9.95%
文娱社交	20.99%
商业金融	8.79%
基础增强	7.55%
基础链	13.79%
存储&计算	3.16%
纯币类	10.9%
AI	75.02%

资料来源: CoinMarketCap、国盛证券研究所

图表 11: Chainext CSI 100 指数成分币的上周价格涨跌幅 Top5

涨幅前 5 名				跌幅前 5 名			
项目简称	归属板块	价格涨跌幅	市值 (万美元)	项目简称	归属板块	价格涨跌幅	市值 (万美元)
REP	AI	75.02%	34729	MCO	支付交易	-6.64%	13883
OKB	支付交易	38.38%	89937	REV		-6.52%	54739
THETA	文娱社交	37.93%	613018	LEO		-6.16%	265659
RSR		37.91%	35815	SNX		-5.67%	96480
QNT		37.12%	115904	SXP		-4.45%	17539

资料来源: CoinMarketCap、国盛证券研究所

## 风险提示

**监管政策不确定性。**目前区块链处于发展初期，全球各国对区块链技术、项目融资和代币的监管都存在一定不确定性，因此行业公司项目发展存在不确定性。

**区块链基础设施开发不达预期。**区块链是解决供应链金融和数字身份中核心技术，目前区块链基础设施尚不能支撑高性能网络部署，去中心化程度和安全都会对高性能存在一定的牵制，区块链基础设施存在开发不达预期的风险。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
 邮编：100032  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com