

上海支持探索发展 NFT，释放了哪些信号？

2022 年 07 月 14 日

➤ **上海发布数字经济“十四五”规划。**7月12日，上海市人民政府办公厅印发《上海市数字经济发展“十四五”规划》（以下简称《规划》），明确提出上海将在“十四五”期间培育包括数字内容、数字贸易在内的数据新要素，支持龙头企业探索 NFT（非同质化代币）交易平台建设，研究推动 NFT 等资产数字化、数字 IP 全球化流通、数字确权保护等相关业态在上海先行先试。《规划》同时指出，“要发展区块链商业模式，着力发展区块链开源平台、NFT 等商业模式，加速探索虚拟数字资产、艺术品、知识产权、游戏等领域的数字化转型与数字科技应用。”

➤ **NFT 是数字/物理资产所有权的数字证书，具有唯一性。**通过区块链技术为数据赋予一个特定的哈希值（hash），NFT 不仅具有了永久保存、不可篡改和专属唯一的特点，也使 NFT 拥有了一定程度上的稀缺性和收藏价值。

➤ **NFT 作为数据确权技术，应用前景广阔。**在数字藏品之外，NFT 技术可以实现数据在不同主体、区域间共建共享，提升交易的可信度。此外，NFT 在提升使用者的协同分工效率、经济利益可信分配上拥有诸多重要的作用。NFT 的出现及其确权核心，让数据真正拥有了“数字资产”的特性，使得数据层面的拥有权属、流通交换、共建共享、市场交易成为现实。

➤ **沪上数字经济方兴未艾，政策支持未来可期。**根据亿欧智库《2021 上海市数字经济发展研究报告》，仅 21 年上海产业数字化增加值规模超过 1 万亿元，产业数字化占 GDP 比重最高——超过 40%。从 2019 年开始，上海先后发布《上海加快发展数字经济推动实体经济高质量发展的实施意见》、《推进上海经济数字化转型赋能高质量发展行动方案（2021—2023 年）》，明确到 2035 年，努力成为具有世界影响力的“国际数字之都”。

➤ **投资建议：**我们认为 2021 年可谓是国内 NFT 市场化元年，互联网平台相继入局。但由于我国政策环境仍相对严格，数字藏品营销属性大于交易价值，仍存在发展探索空间。放眼未来，我们认为随着政策持续完善，NFT 有望随交易流通落地确权、增值服务、互动应用等多场景。我们看好在数字版权、数字藏品领域具备先发优势的公司。推荐三人行，建议关注蓝色光标、天下秀、中文在线、视觉中国、汤姆猫。

➤ **风险提示：**NFT 交易进展不及预期；行业政策风险；法律进程不及预期。

推荐

维持评级



分析师：马天诣

执业证号：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业 2022 中期策略：科技“新四化”将内卷打造全新投资“摩天轮”
- 2.通信行业点评：6 月新能源车创新高，深圳立法落地助推智能网联
- 3.通信行业点评：中移动首发 6G 网络架构白皮书，聚焦 6G 战略布局
- 4.通用电子测量行业深度报告之三：电子测量的成长性到底在哪里？
- 5.通信行业点评：联通数据中心交换机集采开标，行业竞争格局生变

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
605168	三人行*	95.92	4.98	8.31	12.25	19	12	8	推荐
300058	蓝色光标	5.90	0.21	0.30	0.36	28	20	16	/
600556	天下秀	7.45	0.20	0.28	0.38	37	27	20	/
300364	中文在线	9.74	0.14	0.21	0.25	70	46	39	/
000681	视觉中国	12.57	0.22	0.29	0.37	57	43	34	/
300459	汤姆猫	3.45	0.20	0.20	0.23	17	17	15	/
600986	浙文互联	5.81	0.22	0.29	0.37	26	20	16	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2022 年 7 月 14 日收盘价；其中*代表民生证券研究院覆盖公司，未覆盖公司数据采用 wind 一致预期

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001