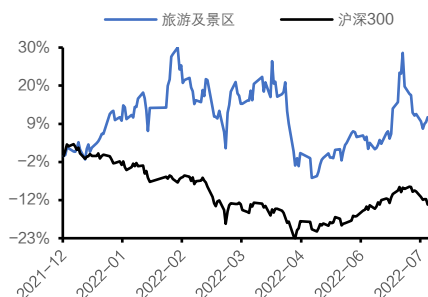


投资评级：看好(维持)
最近 12 月市场表现

分析师 刘洋

 SAC 证书编号: S0160521120001
 liuyang01@ctsec.com

分析师 潘宁河

 SAC 证书编号: S0160521010001
 pannh@ctsec.com

分析师 李跃博

 SAC 证书编号: S0160521120003
 liyb@ctsec.com

相关报告

- 《机场客流迎来猛增，国际航班有所恢复》 2022-07-12
- 《免税行业数据跟踪》 2022-07-11
- 《数字藏品跟踪 2022 年 7 月 9 日》 2022-07-10

NFT 服务数字贸易与区块链，录入《上海市数字经济发展“十四五”规划》

核心观点

▶ **事件：**7月8日上海市发布培育“元宇宙”新赛道行动方案。7月12日，上海市政府印发《上海市数字经济发展“十四五”规划》。其中提出：（1）支持龙头企业探索 NFT（非同质化通证）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。（2）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。支持组建跨机构和行业的区块链联盟，研究制定重点领域区块链行业标准和协议框架。

点评：上海市短时间内发布两则与元宇宙、NFT 相关文件与规划，表明与数字经济相关的技术落地将加快步伐，其中 NFT（数字藏品）技术赋能的产业将着重于数字贸易与区块链，相关重点领域区块链行业标准和协议框架将得到规范与制定，在此基础上，数字资产、数字 IP 将在合法合规前提下探索全球化流通。近期的政策进一步强调国内 NFT 技术发展路线将强调赋能实体经济与数字经济。

- ▶ **本周国内全平台数字藏品工作日发行额较上周水平有所下跌，节假日发行额有较大上涨。**本周工作日全平台日均发行额为 861.6 万元，本周较上周下跌 12.0%；节假日全平台日均发行额为 593.7 万元，较上周上涨 97.3%。
- ▶ **文旅数字藏品方面，本周文旅数字藏品发行额总和较上周有所下跌。**本周工作日文旅数字藏品日均发行额为 76.4 万元，上周工作日文旅数字藏品日均发行额为 131 万元，本周工作日文旅数字藏品日均发行额较上周下跌 41.7%。
- ▶ **海外数字藏品市场方面，本周海外全平台交易额较上周小幅减少。**本周日均交易额为 0.31 亿美元，上周日均交易额为 0.32 亿美元，跌幅为 2.4%。
- ▶ **从海外较为主流的数字藏品交易平台数据上看，本周 X2Y2 的日均交易额为 OpenSea 的 1.86 倍。**与 LooksRare 相似强调去中心化的 NFT 平台 X2Y2 本周下跌 14.7%，本周 X2Y2 的日均交易额为 OpenSea 的 1.86 倍，该数据与 LooksRare 年初数据呈现相似性，海外 NFT 平台去中心化运营策略再次带动平台交易额水平在短期超越 OpenSea。
- ▶ **投资建议：**建议关注平台端：腾讯控股(0700.HK)、阿里巴巴(09988.HK)、视觉中国(000681.SZ)；IP 端：黄山旅游(600054.SH)、曲江文旅(600706.SH)、张家界(000430.SZ)、峨眉山(000888.SZ)；运营端：华扬联众(603825.SH)、中青旅(600138.SH)；文交所相关：三人行(605168.SH)、浙文互联(600986.SH)、博瑞传播(600880.SH)、新华网(603888.SH)。
- ▶ **风险提示：**技术发展、商业模式、市场需求的不确定性；政策波动。

内容目录

1. 行业数据跟踪	3
1.1. 国内数字藏品市场数据跟踪	3
1.2. 海外数字藏品市场数据跟踪	6
2. 行业新闻	9
3. 风险提示	10

图表目录

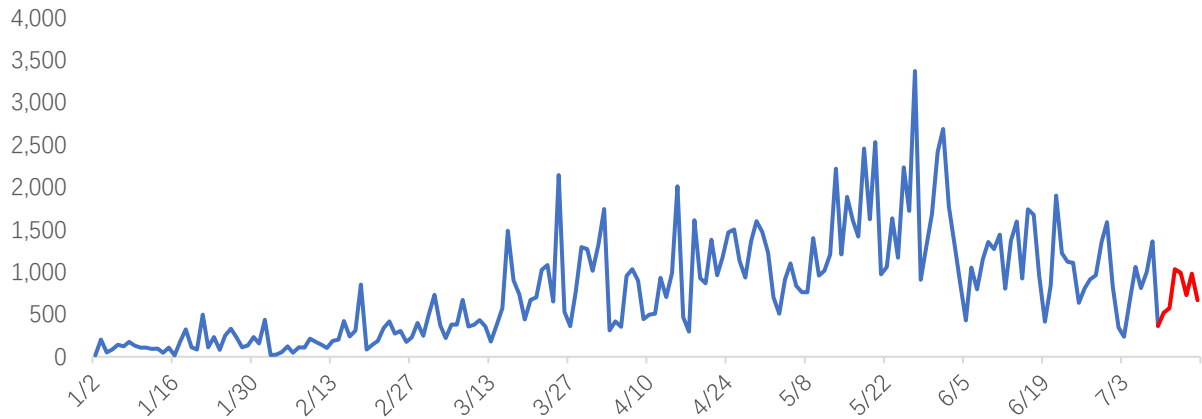
图 1. 全平台数字藏品发行额统计（万元）	3
图 2. 全平台数字藏品发行额七日滚动平均值（万元）	3
图 3. 文旅数字藏品发行额统计（万元）	4
图 4. 文旅数字藏品发行额七日滚动平均值（万元）	4
图 5. 文旅数字藏品发行数量统计（万件）	5
图 6. 文旅数字藏品发行数量七日滚动平均值（万件）	5
图 7. 文旅数字藏品 IP 方个数（个）	5
图 8. 海外数字藏品全网交易额（百万美元）	6
图 9. 本周数字藏品海外全网交易者数量	6
图 10. 本周数字藏品分类市值占比	7
图 11. 本周海外数字藏品主要分类交易额占比	7
图 12. 本周海外主要平台每日交易额（百万美元）	8

1. 行业数据跟踪

1.1. 国内数字藏品市场数据跟踪

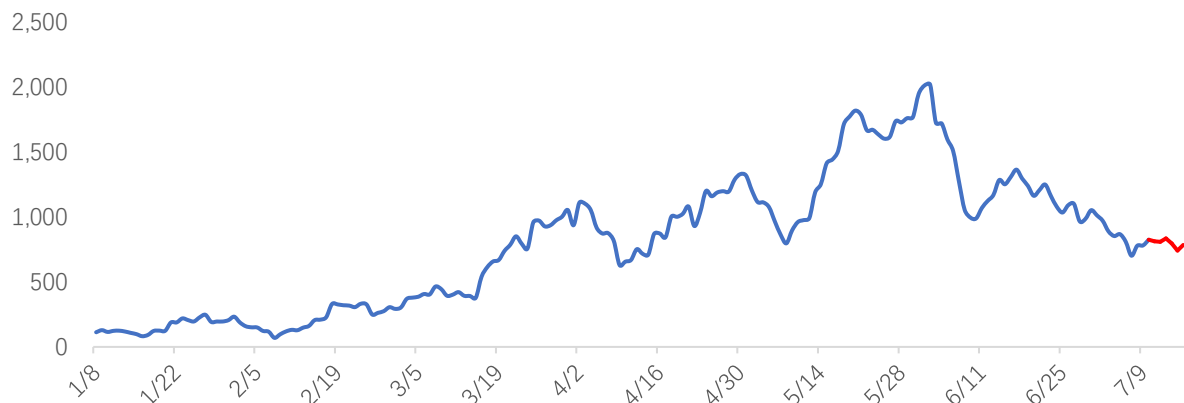
本周国内全平台数字藏品工作日发行额较上周水平有所下跌, 节假日发行额有较大上涨。本周工作日全平台日均发行额为 861.6 万元, 本周较上周下跌 12.0%; 节假日全平台日均发行额为 593.7 万元, 较上周上涨 97.3%。

图 1. 全平台数字藏品发行额统计 (万元)



数据来源: 阿里、鲸探等数字藏品官方平台, 财通证券研究所

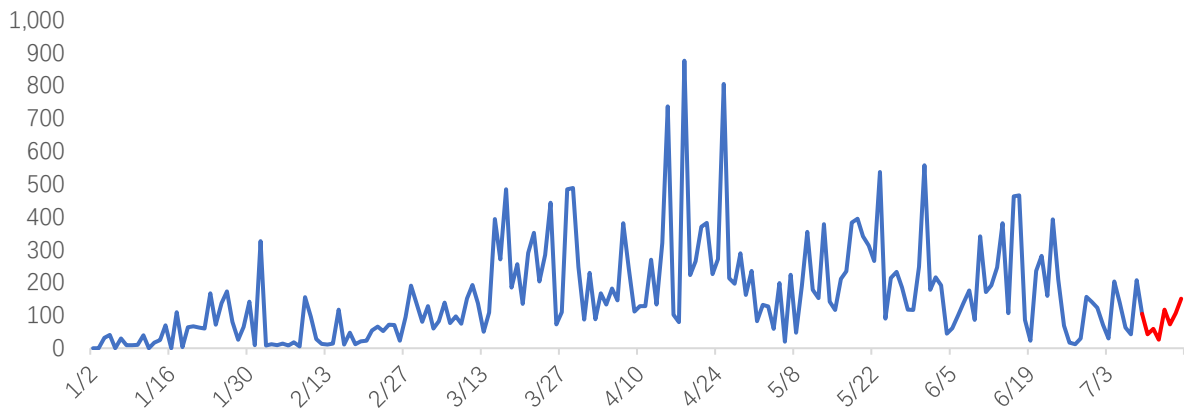
图 2. 全平台数字藏品发行额七日滚动平均值 (万元)



数据来源: 阿里、鲸探等数字藏品官方平台, 财通证券研究所

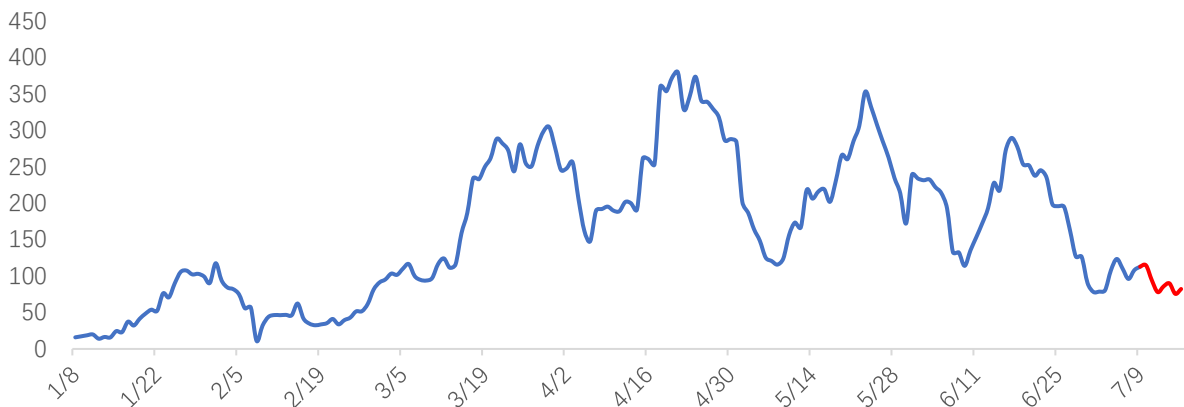
文旅数字藏品方面, 本周文旅数字藏品发行额总和较上周有所下跌。本周工作日文旅数字藏品日均发行额为 76.4 万元, 上周工作日文旅数字藏品日均发行额为 131 万元, 本周工作日文旅数字藏品日均发行额较上周下跌 41.7%。

图 3. 文旅数字藏品发行额统计（万元）



数据来源：阿里、鲸探等数字藏品官方平台，财通证券研究所

图 4. 文旅数字藏品发行额七日滚动平均值（万元）

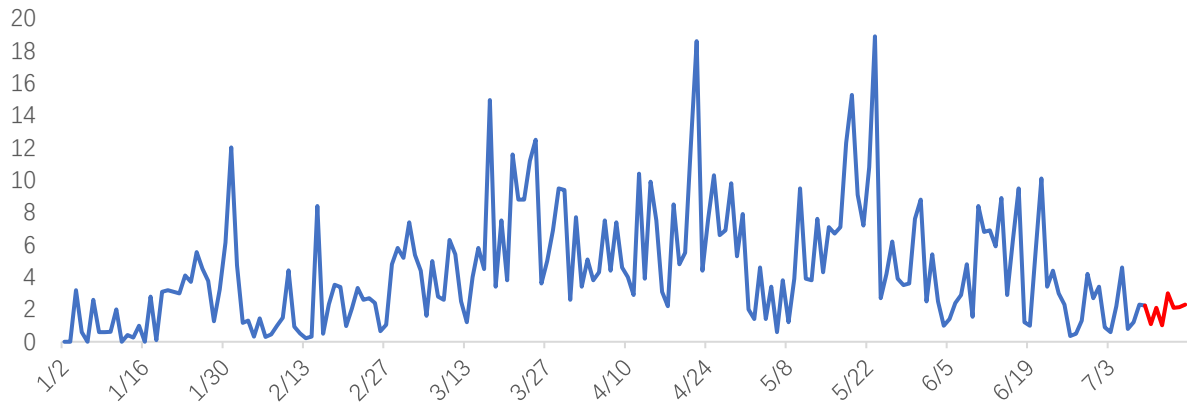


数据来源：阿里、鲸探等数字藏品官方平台，财通证券研究所

文旅数字藏品发行数量方面，本周工作日日均发行数量较上周有所下跌。本周工作日平均每日发行 1.9 万件文旅数字藏品，较上周有所下跌，跌幅为 12.9%；节假日平均每日发行 2.0 万件文旅数字藏品，与上周持平。

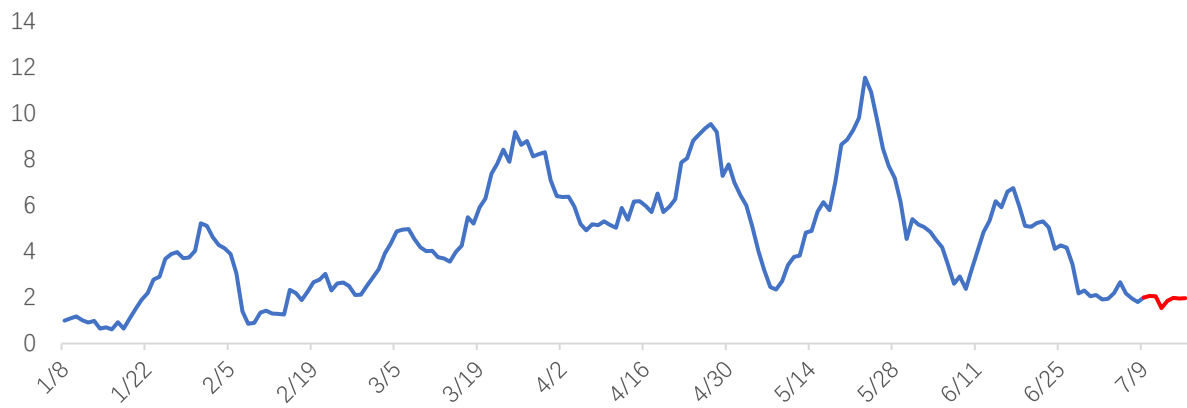
参与文旅数字藏品 IP 方个数方面，本周较上周有所上涨。本周工作日平均每日 9.4 个 IP 方参与发行文旅数字藏品，上周工作日平均每日 7 个 IP 方参与发行文旅数字藏品，节假日平均每日 5.5 个 IP 方参与发行文旅数字藏品，涨幅为 37.5%。

图 5. 文旅数字藏品发行数量统计（万件）



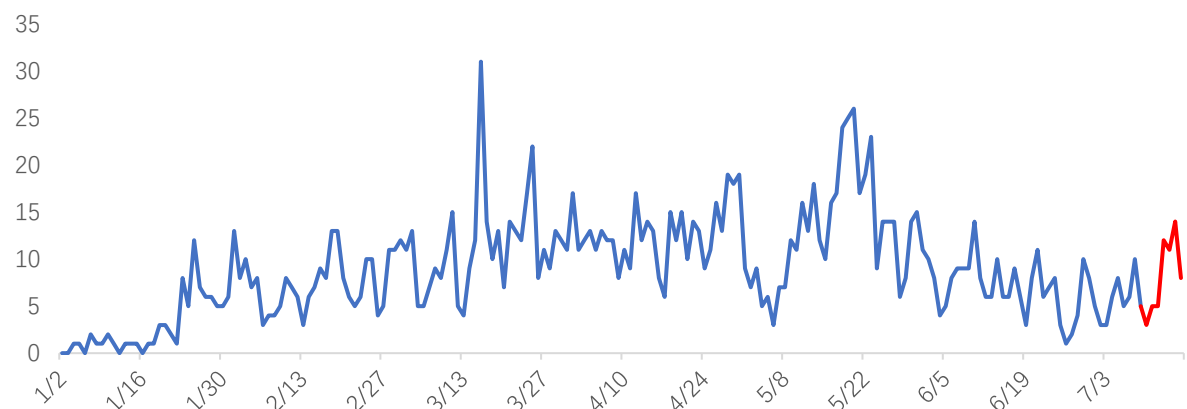
数据来源：阿里、鲸探等数字藏品官方平台，财通证券研究所

图 6. 文旅数字藏品发行数量七日滚动平均值（万件）



数据来源：阿里、鲸探等数字藏品官方平台，财通证券研究所

图 7. 文旅数字藏品 IP 方个数（个）



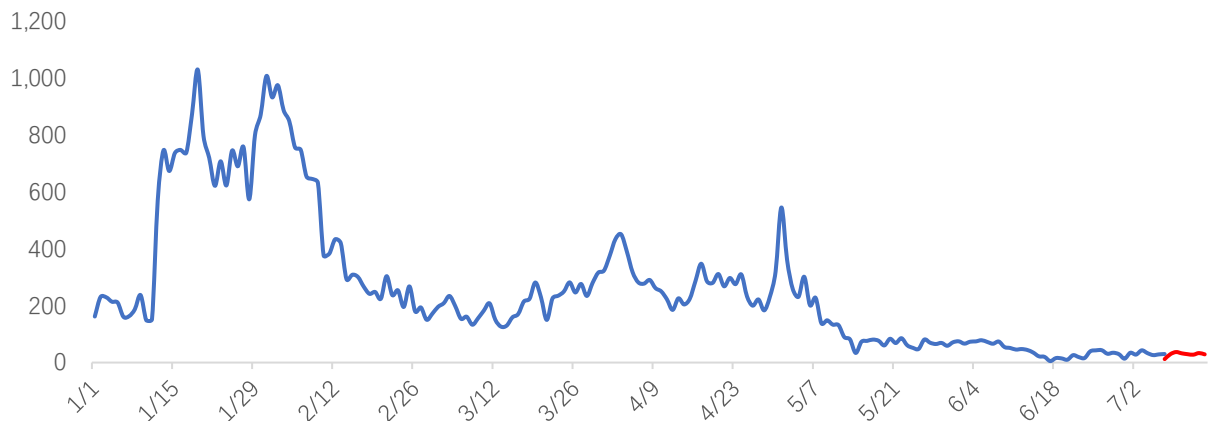
数据来源：阿里、鲸探等数字藏品官方平台，财通证券研究所

1.2. 海外数字藏品市场数据跟踪

海外数字藏品市场方面，本周海外全平台交易额较上周小幅减少。本周日均交易额为 0.31 亿美元，上周日均交易额为 0.32 亿美元，跌幅为 2.4%。

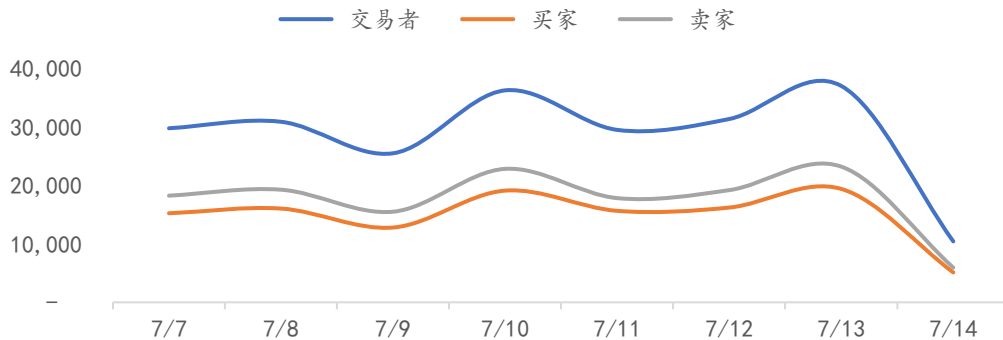
海外市场参与者方面，周内全网交易者数量较上周有所下跌，买家与卖家数量均有所下降。本周日均交易者数量为 28829 人，上周日均交易者数量为 29924 人，跌幅为 3.66%。

图 8. 海外数字藏品全网交易额（百万美元）



数据来源：NFTGO，财通证券研究所

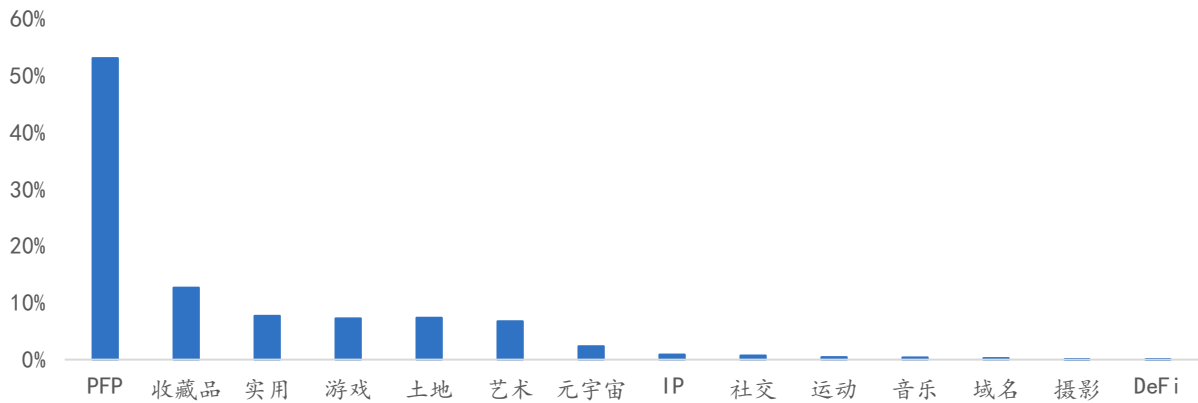
图 9. 本周数字藏品海外全网交易者数量



数据来源：NFTGO，财通证券研究所

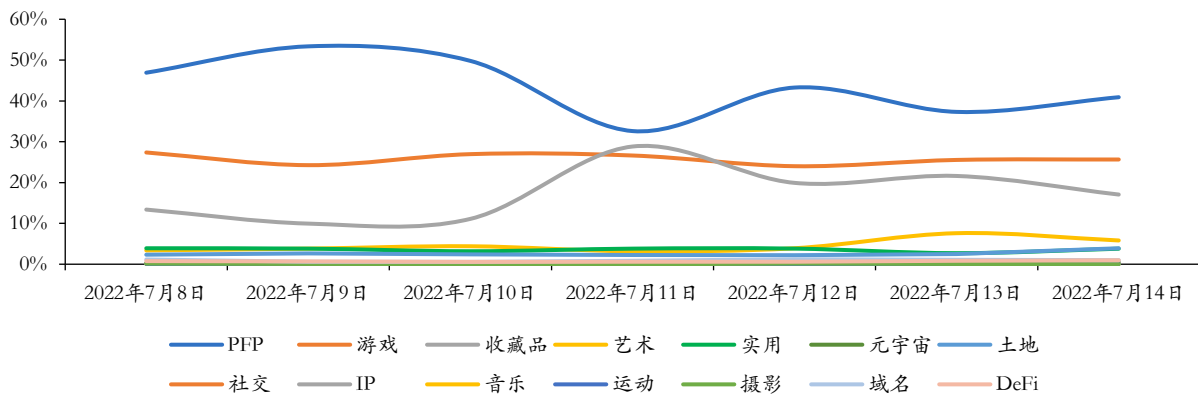
与上周相比，海外数字藏品分类市值依旧以 PFP 为主，分类交易额本周 PFP，收藏品与实用分类排名前三。海外分类交易额占比方面，本周 PFP 分类延续了上一周的高位态势，占比略有增加，日均占比为 53.05%。

图 10. 本周数字藏品分类市值占比



数据来源: NFTGO, 财通证券研究所

图 11. 本周海外数字藏品主要分类交易额占比

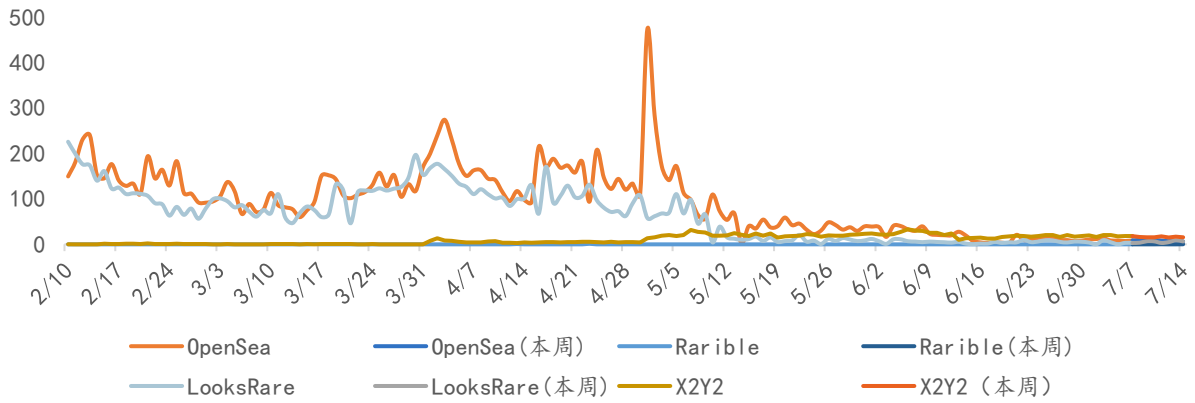


数据来源: NFTGO, 财通证券研究所

从海外较为主流的数字藏品交易平台数据上看, 本周 X2Y2 的日均交易额为 OpenSea 的 1.86 倍, OpenSea, Rarible 的日均交易额均出现下跌, LooksRare 有较大上涨。其中 Opensea 跌幅为 11.51%; LooksRare 涨幅为 64.5%; Rarible 跌幅为 32.96%。OpenSea 平台本周交易额日均交易额相较 LooksRare 平台日均交易额倍数为 1.52 倍。

与 LooksRare 相似强调去中心化的 NFT 平台 X2Y2 本周下跌 14.7%, 本周 X2Y2 的日均交易额为 OpenSea 的 1.86 倍, 该数据与 LooksRare 年初数据呈现相似性, 海外 NFT 平台去中心化运营策略再次带动平台交易额水平在短期超越 OpenSea。

图 12. 本周海外主要平台每日交易额（百万美元）



数据来源: OpenSea, Rarible, LooksRare, 财通证券研究所

2. 行业新闻

上海市发布培育“元宇宙”新赛道行动方案。上海市人民政府网站 7 月 8 日公布的上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案(2022—2025 年)提出,到 2025 年,“元宇宙”相关产业规模达到 3500 亿元,带动全市软件和信息服务业规模超过 15000 亿元、电子信息制造业规模突破 5500 亿元。

7 月 12 日,上海市政府印发《上海市数字经济发展“十四五”规划》。其中强调:

- **数字贸易。**对标国际自由贸易规则,做强做大数字贸易,培育数字贸易新亮点。推动形成数字贸易引领优势,大力发展云服务、数字服务、跨境电子商务等数字贸易,培育一批数字贸易创新企业和国际化数字贸易品牌。强化国家数字服务出口基地功能,支持文化服务、人力资源、知识产权、语言服务等国家特色服务出口基地加快推进数字化转型。打造国际数据产业创新集群,构建与跨境数据流通特点相适应的数字贸易基础设施,推动建设临港数字贸易枢纽港示范区,逐步培育国际数据的传输、数据存储、数据分析和加工服务业态。支持龙头企业探索 NFT(非同质化通证)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。
- **区块链。**创建区块链与前沿技术多学科交叉的组合型科技创新体系,推动“区块链+”技术研发和应用落地,构建具有较强创新能力和自主可控的区块链发展生态。推动数字可信交易,支持推进基于区块链、电子身份确权认证等技术的可信交易。推动大数据可信交易,运用共识算法实现信任和交易确权,重点发展智能合约管理与运营平台。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。支持组建跨机构和行业的区块链联盟,研究制定重点领域区块链行业标准和协议框架。

上海市短时间内发布两则与元宇宙、NFT 相关文件与规划,表明与数字经济相关的技术落地将加快步伐,其中 NFT(数字藏品)技术赋能的产业将着重于数字贸易与区块链,相关重点领域区块链行业标准和协议框架将得到规范与制定,在此基础上,数字资产、数字 IP 将在合法合规前提下探索全球化流通。近期的政策进一步强调国内 NFT 技术发展路线将强调赋能实体经济与数字经济。

3. 风险提示

行业层面主要存在技术、商业模式、市场需求、政策打击投机二次交易四个方面的主要风险。

技术的落地与实施细节需要进一步验证。NFT 与产业结合尚处于初期，在版权确权、收益精准分配、NFT 与 VR 结合、NFT 成为虚拟世界流量入口等关键技术环节需要有进一步的技术理论和实践案例验证。目前的技术的实际落地能力存在不确定性。

商业模式需要进一步成熟。在 IP 提炼、版权确权、IP 变现等环节，以及 NFT 资产流转、NFT 与 VR/AR 生态的结合等方面，需要大量的商业实践打磨和产业链磨合。商业模式的成熟速度存在不确定性

需求释放的速度和程度存在不确定性。国内市场已经初步度过了 NFT/VR/元宇宙的启蒙阶段，点状需求持续增长，但主要限于最原始和简单的商业模式。在 NFT 联合 VR，打造文旅 IP 资源跨虚拟世界和现实世界的版权确权、流量入口、生态嫁接等的背景下，需求端对于虚拟资产、虚拟体验等方面的需求的释放情况存在不确定性。

政策打击投机二次交易。腾讯微信根据国家相关法规，为防范虚拟货币交易炒作风险，微信公众平台近日对炒作、二次售卖数字藏品的公众号及小程序进行规范化整治。

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。