



# 元宇宙系列报告之 NFT 专题

## 元宇宙系列报告之 NFT 专题



## 核心观点:

NFT 海外市场火爆，价值来自虚拟货币+产权证+流动性。根据 Cryptoslam，NFT 交易额由 21Q1 单季的 8.06 亿美元增长至 21Q3 单季的 87.28 亿美元，交易量由 21Q1 单季的 421 万件增长至 21Q3 单季的 1191 万件。海外市场规模爆发式增长，但参与人数尚少，2021 年 11 月 NFT 买家数和卖家数分别为 81.30 万人/76.49 万人。NFT 作为存储在区块链上的资产数字权证，具备虚拟货币+产权证的双重价值，同时 NFT 的流动性和可追溯性赋予了资产增量价值。根据 NonFungible，在 Ethereum 区块链上，(1) 虚拟货币价值：以太币与 NFT 的成交均价显著正相关。(2) 产权证价值：Collectible+Art 的交易额占比 67%，Game 占比 11%。(3) 资产流动价值：2021 年 1-11 月 NFT 二级市场的交易额占比达到 79.89%。基于现有的监管政策，NFT 资产的虚拟货币价值和炒作价值在我国被严格限制。

海外 NFT 生态：综合性交易平台 OpenSea 占据大部分市场份额。根据 DuneAnalytics 和 DappRadar，估计 OpenSea 的交易额占比在 58%-92%区间内。丰富的 NFT 资产和全面的技术功能支持 OpenSea 吸纳海量用户，作为 UGC 平台的竞争壁垒在于领先的交易用户规模。

根据 DuneAnalytics，2021 年 11 月 OpenSea 的 MAU 为 27.42 万人。我们判断，OpenSea 的竞争对手将来自具备优质 NFT 项目孵化能力和闭环交易生态的平台。

国内 NFT 生态: 互联网巨头进场, 底层架构尚未成熟, 潜在空间较大。

我国 NFT 生态的监管体系和底层技术架构尚未成熟, 交易基本局限在数字藏品的一级交易市场, 阿里、腾讯、视觉中国、中文在线等互联网公司开始布局。参考国际经验和国内监管环境, NFT 的可追溯性和稀缺性能够赋能资产的增量交易市场, 预计未来 NFT+收藏品/艺术品、NFT+游戏、NFT+元宇宙都有较大的发展空间。

投资建议: 建议关注腾讯 (用户及业绩的基本盘稳固, 市场对监管政策的预期逐渐见底, 依托自研的联盟链“至信链”拓展 NFT 业务), 视觉中国 (视觉素材的资源壁垒深厚, 短期业绩逐渐回暖, 长期受益于素材正版化预期, 计划依托数字藏品资源升级国内+海外 NFT 平台), 网易 (以强大的自研能力为基石, 游戏龙头地位稳固, 依托游戏 IP 合作开发 NFT 产品), 中文在线 (国内在线阅读龙头, 依托海量数字内容和区块链技术储备, 开发 NFT 产品和以“长安链”为底层的区块链存证平台、数字资产和 NFT 管理平台、协同创作平台)。

风险提示。政策监管风险; 缺乏兼具公信力、市场影响力、安全可靠

**预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_31241](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31241)

