



# 商业贸易行业专题研究：纯收藏品退潮、虚拟地产起势 NFT应用探索深化



NFT 经历了前期的快速增长后，11 月交易量进一步放缓。从交易量上看，根据 FootprintAnalytics 的统计，NFT 的交易量从 8 月的 55 亿美元逐渐下降，11 月的总交易额进一步下降至 24 亿美元，增长率为-27%，主要是一些最大的以太坊 NFT 收藏品的销售势头有所减弱。2021 年 12 月 6 日至 2021 年 12 月 12 日交易数据显示，CryptoPunks (-80%)、AxiInfinity (-26%) 和 TheSandbox (-25%) 为负增长。

NFT 市场稀缺性需要经济生态保证。根据 Chainanalysis 的统计在 OpenSea 的 NFT 铸币活动中，非白名单用户只有 20.8%的用户获得了盈利，而白名单用户盈利比率可达 75.7%。相对应的是，每周活跃的 NFT 集合数量从 3 月初的 193 个上涨到 10 月 24 日的峰值超过 2,300 个。随着用户涌入 NFT 市场，在快速增加的供给环境中，NFT 项目难以普遍具备稀缺性。

类似于白名单，空投、公共领域、代币发行和社区/游戏运营都是保障 NFT 内在价值的重要方式，DAO 开始走向前台带动 NFT 应用的进一步探索，并开始和 NFT 深度结合。NFT 和 DAO 在投资、社交、资历、工会等多种形态上深度融合，特别是治理 DAO 和工会 DAO，我们认为大大拓展了 NFT 的新场景，也为元宇宙中的 NFT 生态摸索了构建思路。

纯数字藏品交易热度退潮、虚拟地产起势，都标志着 NFT 应用探索深化，我们长期看好在去中心化的元宇宙体系中，NFT 有望作为价值承载物。我们认为，多数 NFT 项目不具备投资意义上稀缺性，整体享受的发展红利

期有限，背后的经济生态更具持续性的项目，将具备更长远的发展。白名单、空投、公共领域、代币发行等手段广泛应用，游戏、社区类 NFT 项目则借助边玩边赚和运营中具备的稀缺性资源，边玩边赚项目上，我们建议需对经济系统可持续性进行观察，而稀缺性资源上，则需对游戏、社区类 NFT 项目本身做深入研究，避免过度投机；DAO 也加速走上前台，拓展了 NFT 的新场景，也为元宇宙中的 NFT 生态摸索了构建思路，我们认为这一模式或是未来阶段的重要发展方向，值得重点关注。

持续推荐天下秀，我们看好公司长期在构建健康经济生态 NFT 应用上的能力。公司以虹宇宙前瞻探索未来时代红人经济运营和变现机制，虹宇宙的 3D 可视化虚拟社交场景能够让用户近距离与红人 IP 进行互动，使双方联系更加真实立体；虹宇宙集合社交、互动、场景、开放性等优势于一身，能够实现更广阔的变现方式，实现新的内容创作利益分成机制；对于品牌而言，也将受惠于流量的聚集。我们认为，公司现有业务深耕红人新经济领域，长远受益于生活方式的泛娱乐化；公司在区块链技术上储备较久，在红人运营端拥有的潜在资产在新的价值环境里有望迎来重估，持续推荐。

风险提示：政策监管、技术路线不确定、安全漏洞、投机性风险广泛存在、用户接受不及预期等

关键词：区块链

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\\_31434](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31434)

