

传媒行业点评报告

文化数字化：数字资产及价值互联网的中国探索

增持（维持）

2022年06月12日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001
021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 周良玖

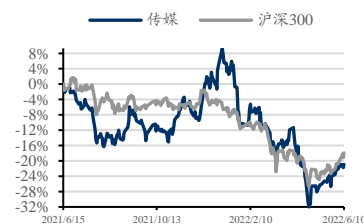
执业证书：S0600517110002
021-60199793

zhoulj@dwzq.com.cn

投资要点

- **国家文化数字化发展《意见》的三项重要内涵**：5月中办、国办联合印发《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》（以下简称《意见》），发文级别之高在近年来文化传媒行业较为少见。我们认为，文化数字化包括从文化资源数字化到文化生产数字化再到文化传播数字化，《意见》重点强调了公共文化领域，如旅游、文物、新闻出版等，但是并不仅仅限于公共文化。尤其需要关注文化数据资产化及数据变现带来新的产业机遇，文化数字化实际上是在中国进行数字资产及价值互联网的探索。
- 利用区块链技术，海外已在数字货币、NFT领域进行了价值互联网的应用，从他们的发展中可发现，区块链虽然建立了资产数字化及信任机制，但是去中心化的记账模式仍然带来较大监管风险及发展不确定性：
- **区块链技术下的数字货币：快速破圈同时派生金融风险**。2021年全球Top30数字货币应用总下载量超5亿，是2020年的2.8倍。数字货币价格增长也带动加密货币应用使用活跃度，美国数字货币应用日活高峰与比特币收盘价上涨时间基本吻合。数字货币的发展使得区块链技术及其数字资产在全球范围内实现了早期渗透，但虚拟货币本身存在较大金融风险，国内监管机构已多次出台相关规范，近期在海外流动性收紧背景下，数字货币价格剧烈波动，体现出“聚赌效应”，行业亟待更多监管。
- **NFT成为极具侵略性的潮流文化，可看作海外文化数字化的尝试**。NFT是2021年以来区块链技术应用到文化领域的主要产物。NFT本质上是文化资产数字化的一种方式，近年来中国陆续出现多个数字藏品发行平台，与NFT具有一定相似性，但数字藏品强调数字作品的艺术价值及收藏属性，同时对于交易也有更多的限制。Crypto Punks及无聊猿等头部NFT项目的发展带来三点启示：1) NFT是一种潮流文化产物，其迭代相对较快；2) NFT硬币的两面在于，由于数字资产相比实物资产更易流通，NFT的关注者数量远超传统实物藏品，价格的大幅波动也会带来更多关注者，决定了这一文化同时具有一定的“侵略”色彩；3) 流行NFT的影响力当前仍远低于传统的经典IP。
- **文化数字化即中国价值互联网的探索，将有助中国文化繁荣**。文化数字化的目标达成后，将实质上建立了一个具有信任机制的、以人和资产为核心的价值互联网，与数字货币网络及NFT的核心差异在于中国的文化数字化是在国家标准下推进的可管可控的文化专网。长期来看，打造文化领域的价值互联网的意义体现在：1) 从当前的信息互联网到价值互联网，创作者成为网络主体；2) 激励文化创作，传承优秀文化；3) 文化资产的交易或将为数字人民币带来应用场景。
- **投资机会**：文化数字化的核心目的是传承优秀文化，但其中也对于产业发展带来一定的启示和机遇，数字文化资产交易平台及创意机构由于具有从0到1的机会，有望获得更大弹性。交易平台具规模效应，头部企业优势明显，而从IP运营方来看，NFT项目头部效应明显，找到“爆款”是行业成长关键。未来看好具有先发优势的头部交易平台及优秀传统IP及文化创意机构。相关标的：三人行、视觉中国、博瑞传播、中文在线、浙数文化、浙文互联、湖北广电、歌华有线、阜博集团等。
- **风险提示**：行业及公司布局仍处于早期阶段，数字资产定价困难等

行业走势



相关研究

《游戏大航海时代：能力禀赋、市场环境及成长空间》

2022-06-11

《恒生科技指数-底部具备长期投资价值》

2022-06-01

《2021Q4及2022Q1业绩综述：疫情影响预期逐渐消化，政策筑底估值具有吸引力》

2022-05-03

内容目录

1. 国家文化数字化发展《意见》的三项内涵	4
1.1. 《意见》的主要内容梳理	4
1.2. 文化数字化的三项内涵拆解	4
2. 文化数字化有望打造成中国特色的价值互联网	6
2.1. 区块链技术下的数字货币：快速破圈同时派生金融风险	6
2.2. NFT 成为极具侵略性的潮流文化，可看作海外文化数字化的尝试	8
2.3. 文化数字化即中国价值互联网的探索，将有助中国文化繁荣	9
3. 投资机会：交易平台及创意机构未来或有较大弹性	10
3.1. 平台具有规模效应，传统文化及头部创意机构是潜在金矿	10
3.2. 相关上市公司标的梳理	13
4. 风险提示	13

图表目录

图 1: 全球加密货币移动应用季度下载量趋势.....	7
图 2: 不同地区 Top50 金融类应用中加密货币应用 crypto 下载量占比趋势.....	7
图 3: Bitcoin 收盘价与美国加密货币移动应用 DAU 变化趋势.....	7
图 4: OpenSea 日成交额 (百万美元).....	8
图 5: OpenSea 月活交易者数量 (千人).....	8
图 6: Crypto Punks 及 BAYC 的谷歌搜索指数变化 (美国).....	9
图 7: NFT 交易市场月交易金额份额占比.....	11
表 1: 《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》提出的 8 项重点任务.....	4
表 2: 虚拟货币领域国内相关监管政策.....	8
表 3: NFT 与数字藏品的定义和特征的比较.....	9
表 4: 虚拟货币领域国内相关监管政策.....	10
表 5: 海外主要 NFT 交易平台对比.....	12
表 6: OpenSea 头部 NFT 以艺术类为主.....	12
表 7: 文化数字化主要相关上市公司梳理.....	13

1. 国家文化数字化发展《意见》的三项内涵

5月22日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》(以下简称《意见》)，本次发文是由中共中央办公厅、国务院办公厅联合印发，级别之高在近年来文化传媒行业较为少见。近期在各大央媒及党政机构官网上频频发文，对于文化数字化及文化传承给予了高度的关注。

1.1. 《意见》的主要内容梳理

《意见》明确，到“十四五”时期末，基本建成文化数字化基础设施和服务平台，形成线上线下融合互动、立体覆盖的文化服务供给体系。到2035年，建成物理分布、逻辑关联、快速链接、高效搜索、全面共享、重点集成的国家文化大数据体系，中华文化全景呈现，中华文化数字化成果全民共享。《意见》提出了8项重点任务：

表1: 《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》提出的8项重点任务

	具体内容
1	统筹利用文化领域已建或在建数字化工程和数据库所形成的成果，关联形成 中华文化数据库
2	夯实文化数字化基础设施，依托现有有线电视网络设施、广电5G网络和互联互通平台，形成 国家文化专网
3	鼓励多元主体依托国家文化专网，共同搭建 文化数据服务平台
4	鼓励和支持 各类文化机构 接入国家文化专网，利用文化数据服务平台，探索 数字化转型升级 的有效途径
5	发展 数字化文化消费新场景 ，大力发展线上线下一体化、在线在场相结合的数字化文化新体验
6	统筹推进国家文化大数据体系、全国智慧图书馆体系和公共文化云建设， 增强公共文化数字内容的供给能力，提升公共文化服务数字化水平
7	加快文化产业数字化布局，在文化数据采集、加工、交易、分发、呈现等领域， 培育一批新型文化企业 ，引领文化产业数字化建设方向
8	构建文化数字化治理体系 ，完善文化市场综合执法体制，强化文化数据要素市场交易监管

数据来源：新华社，东吴证券研究所

《意见》要求，在数据采集加工、交易分发、传输存储及数据治理等环节，制定文化数据安全标准，强化中华文化数据库数据入库标准，构建完善的文化数据安全监管体系，完善文化资源数据和文化数字内容的产权保护措施。加快文化数字化建设标准研究制定，健全文化资源数据分享动力机制，研究制定扶持文化数字化建设的产业政策，落实和完善财政支持政策，在文化数字化建设领域布局国家技术创新中心、国家重点实验室等国家科技创新基地，支持符合科创属性的数字化文化企业在科创板上市融资，推进文化数字化相关学科专业建设，用好产教融合平台。

《意见》强调，各地要把推进实施国家文化数字化战略列入重要议事日程，因地制宜制定具体实施方案，相关部门要细化政策措施。各地区各有关部门要加强对《意见》实施情况的跟踪分析和协调指导，注重效果评估。

1.2. 文化数字化的三项内涵拆解

1、《意见》中所限定的文化领域：

在《意见》中提到的国家文化领域包括：思想理论、文化旅游、文物、新闻出版、电影、广播电视、网络文化艺术。

大众流行文化在数字化方面已经比较成熟，从线下的游戏到电子游戏以及网络游戏，从音乐唱片、磁带到数字音乐，从线下的剧场到线上的秀场直播，互联网为大众流行文化娱乐活动创造了随时及随地的服务场景。《意见》中所指文化领域，重点强调了公共文化领域，尤其是旅游、文物、新闻出版等涉及到意识形态形态的文化领域，但是并不仅限于公共文化。

2、对于“数字化”的阐释，除了《意见》中提到的部分，我们可以从此前的一些相关文件中得到相关的内容：

《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》明确提出“文化数字化建设工程”，包含从文化资源数字化到文化生产数字化再到文化传播数字化，即实行全面数字化。

2019年，国务院在向全国人大报告文化产业发展工作时，明确提出建设文化大数据服务体系的要求；

同年，科技部会同中宣部等发布《关于促进文化和科技深度融合的指导意见》，在重点任务中明确提出，贯彻国家大数据战略，加强顶层设计，加快国家文化大数据体系建设；

2020年，中共十九届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标的建议》提出了两个数字化，即推进公共文化数字化建设和实施文化产业数字化战略，这标志着文化数字化已上升为国家战略。

3、除了社会价值，关注“文化数据资产化”及数据变现带来新的经济价值：

将文化数字化仅仅理解成一项公共文化事业是狭隘的，长期来看应该重点关注《意见》中提到的对于文化数字化的经济价值的阐述，中国文化数字化有望打造成为中国特色的价值互联网（“以人为本的价值共享网络、以人机协同为形态的智能系统网络和以数字产权为载体的价值流通网络”¹，关于新一代价值互联网的分析，也可以参考我们此前发布的《Web3.0初探，一个基于区块链技术、用户主导、去中心化的网络生态》），带来新的投资机遇，重点如下：

1) 在“夯实文化数字化基础设施”中提到要部署提供标识编码注册登记和解析服务的技术系统，完善结算支付功能，形成国家文化专网以及国家文化大数据体系的省域中心和区域中心，服务文化资源数据的存储、传输、交易和文化数字内容分发；

2) 在“搭建文化数据服务平台”一条中提到，支持法人机构和公民个人在文化数据

¹ 北京大学光华管理学院管理实践教授蔡剑著作《价值互联网：超越区块链的经济变革》

服务平台开设“数据超市”，依法合规开展数据交易；

3) 在“促进文化机构数字化转型升级”中提到，要“将凝结文化工作者智慧和知识的关联数据转化为可溯源、可量化、可交易的资产……促进关联数据评估和交易的专业化、公开化、市场化，以及文化数据解构、重构和呈现的社会化、专业化、产业化”。

全球来看，利用区块链技术，对知识产权、无形资产进行数字化，甚至通过记录出处和所有权的详细信息实现对现实资产进行标记化将其转化为数字资产，已经成为国际上建设新一代价值互联网的路径之一。过去几年在数字货币、NFT 领域的应用尤其广泛，从他们的发展可以分析当前中国发展文化数字化的背景及差异。

2. 文化数字化有望打造成中国特色的价值互联网

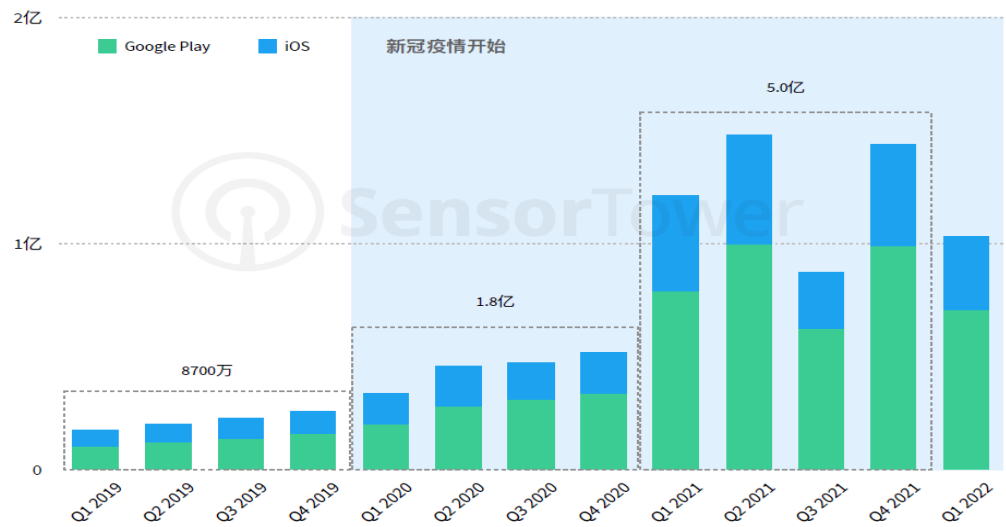
区块链虽然建立了资产数字化及交易的信任机制，但是去中心化的记账模式仍然带来较大监管风险及发展不确定性，文化数字化专网有望打造成中国特色的对于数字资产可管可控的价值互联网。

2.1. 区块链技术下的数字货币：快速破圈同时派生金融风险

数字货币是数字资产最早期的产物，也是区块链技术最早的应用领域，其发展带来诸多金融风险及能源浪费，同时，数字货币的发展（主要在海外地区）使得区块链技术 & 数字资产在全球范围内实现了对于数字资产认知的早期渗透。

2020 年，随着疫情后海外流动性的进一步宽松，数字货币价格上涨，使得用户进一步出圈。根据 Sensortower 报告统计，2021 年，全球 Top30 加密货币应用总下载量已超过 5 亿，是 2020 年的 2.8 倍，截至 2022 年 Q1 下载量也已突破 1 亿。美国、英国、澳大利亚地区加密货币应用市场规模从 2021 年起呈显著增长，其中美国 2021 年 Top50 金融类应用中加密货币应用总下载量占比从 2020 年的 32% 提升至 43%。亚洲地区虽也有发展，但热度普遍低于欧美地区。

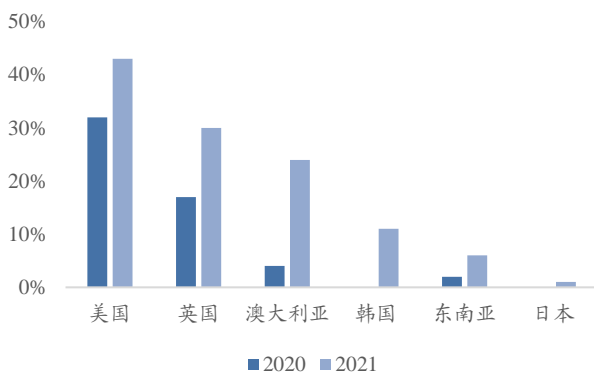
图1: 全球加密货币移动应用季度下载量趋势



数据来源: SENSOR TOWER, 东吴证券研究所

用户活跃度也保持上升, 2021年上半年, 加密货币交易应用 Robinhood、Crypto、Coinbase 以及 Binance 均实现月度下载量 100 万的亮眼表现。比特币市场价格在 2021 年增长幅度最为明显, 并成功突破 7 万美元收盘价。全球比特币市场价格增长的同时也带动加密货币应用使用活跃度。美国加密货币应用在 2021 年 4 月至 6 月期间, 10 月至 11 月期间出现日活高峰, 与 Bitcoin 收盘价上涨时间基本吻合, 可见加密货币市场的快速变化将很大程度影响用户使用情况。

图2: 不同地区 Top50 金融类应用中加密货币应用 crypto 下载量占比趋势



数据来源: SENSOR TOWER, 东吴证券研究所

图3: Bitcoin 收盘价与美国加密货币移动应用 DAU 变化趋势



数据来源: SENSOR TOWER, 东吴证券研究所

但数字货币本身存在较大金融风险, 国内监管机构已经多次出台相关规范, 我们认为当前阶段, 数字代币投资属性较强, 且仍然具有较多的资源浪费, 对于虚拟货币的监管是十分必要的。

尤其是在近期海外流动性收紧的背景下, 各种虚拟货币价格出现剧烈波动, 体现出在虚拟货币领域的“聚赌效应”, 行业亟待更多监管。

表2: 虚拟货币领域国内相关监管政策

文件/监管措施	时间	相关主体	主要内容
《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》	2021/9	央行等 10 部门	严禁虚拟货币相关业务活动。境外虚拟货币交易所通过互联网向我国境内居民提供服务同样属于非法金融活动。
《国家发展改革委等部门关于整治虚拟货币“挖矿”活动的通知》	2021/9	国家发展改革委等 11 部门	加强虚拟货币“挖矿”活动上下游全产业链监管, 严禁新增虚拟货币“挖矿”项目, 加快存量项目有序退出。
《关于防范代币发行融资风险的公告》	2017/9	央行等 7 部门	各类代币发行融资活动应当立即停止。任何所谓的代币融资交易平台不得从事法定货币与代币、“虚拟货币”相互之间的兑换业务, 不得买卖或作为中央对手方买卖代币或“虚拟货币”, 不得为代币或“虚拟货币”提供定价、信息中介等服务。
《关于防范比特币风险的通知》	2013/12	央行等 5 部门	各金融机构和支付机构不得开展与比特币相关的业务; 加强对比特币互联网站的管理。

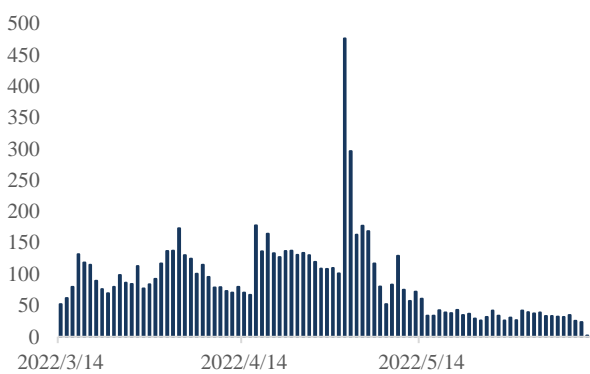
数据来源: 中国政府网, 百度百科, 东吴证券研究所

2.2. NFT 成为极具侵略性的潮流文化, 可看作海外文化数字化的尝试

NFT 是 2021 年以来, 区块链技术应用到文化领域的主要产物。NFT 本质上是文化资产数字化的一种方式, 其应用包括了数字艺术、可编程艺术、游戏资产等等。

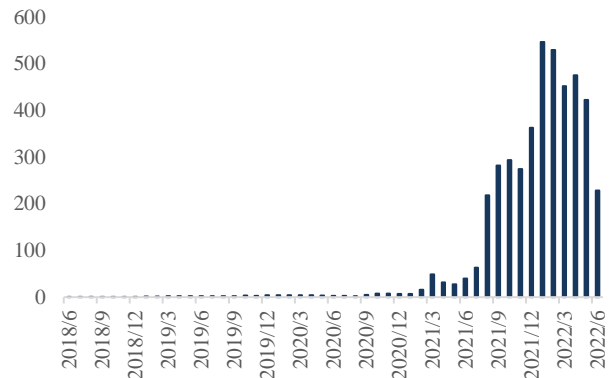
2022/3/14 至 6/10, 全球加密数字藏品市场 OpenSea 月活跃交易者最高达 55 万人, 日成交额最高达 4.76 亿美元, 凸显出 NFT 发展早期的市场关注热度。

图4: OpenSea 日成交额 (百万美元)



数据来源: Dune Analytics, 东吴证券研究所

图5: OpenSea 月活交易者数量 (千人)



数据来源: Dune Analytics, 东吴证券研究所

近年来中国陆续出现了多个数字藏品发行平台, 与 NFT 具有一定的相似性, 但数字藏品强调数字作品的艺术价值及收藏属性, 同时对于交易也有更多的限制。

表3: NFT 与数字藏品的定义和特征的比较

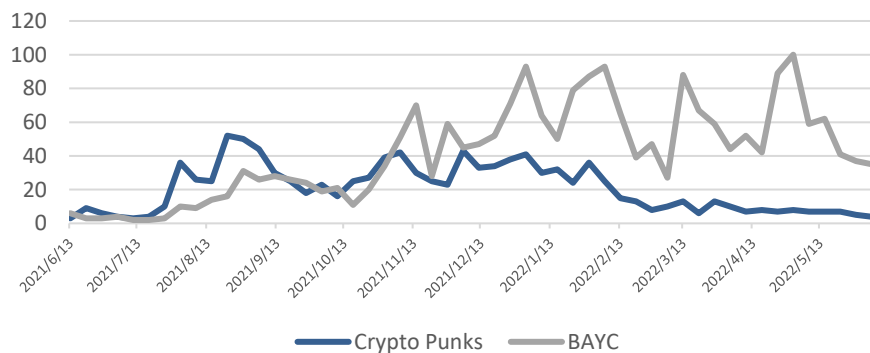
	定义	特征
NFT	非同质化通证	与可替代的加密货币不同, NFT 是独一无二, 不可替代的每一个数字藏品都代表特定作品、艺术品和商品或其限量发售的单个数字复制品, 不可篡改、不可分割, 也不能互相替代。
数字 藏品	蚂蚁链定义: 虚拟数字商品	数字藏品与虚拟货币等同质化代币存在本质不同, 有特定作品、艺术品和商品的实际价值做支撑, 也不具备支付功能等任何货币属性。一经售出, 不支持退换。
	幻核定义: 虚拟权益证明	在区块链技术支持下, 用来对数字艺术、门票等任何种类的数字商品进行确权, 具有唯一性和不可分割性, 且无法被复制和随意篡改。一经兑换, 不支持退换。
	视觉中国定义: 数字化资产	永久保存且独一无二, 增强了艺术品的流动性, 并有效解决艺术品数字形态的唯一性、真实性和永久性, 实现了确权与溯源的能力。

数据来源: 东吴证券研究所

Crypto Punks 及无聊猿的发展是海外 NFT 发展的代表, 我们总结其发展有以下三个特点:

- 1、海外的 NFT 更加类似于一种潮流文化产物, 其迭代也相对较快, 这一点我们可以从两大头部 NFT——Crypto Punks 及 BAYC 的谷歌搜索指数得知;
- 2、NFT 硬币的两面在于, 由于数字资产相比实物资产更易流通, NFT 的关注者数量远超传统实物藏品, 但价格的大幅波动会带来更多关注者, 决定了这一文化具有一定的“侵略”色彩;
- 3、流行 NFT 的影响力当前仍远低于传统的经典 IP 例如 Mickey Mouse, 我们同样做了谷歌搜索指数的比较, 两大头部 NFT 的搜索指数远远低于 Mickey Mouse。

图6: Crypto Punks 及 BAYC 的谷歌搜索指数变化 (美国)



数据来源: google trends, 东吴证券研究所

2.3. 文化数字化即中国价值互联网的探索, 将有助中国文化繁荣

文化数字化的目标达成后，将实质上建立了一个类似于海外在区块链技术基础上构建的价值互联网，差别在于中国的文化数字化建设是基于国家监管、国企主导下推出的文化专网，在防范风险及引导鼓励优秀文化方面更有主导能力。

从达成的目标来看，文化专网建设也匹配了 Web3.0 的发展趋势，在 Web1.0 时期，信息由网站提供 (PGC)，用户只能被动地浏览文本、图片及视频内容，无法参与创作中。Web2.0 时期，出现了博客、视频平台、论坛社区等网站模式，用户可以在平台上自主创作上传内容 (UGC)，分享并接受他人观点。Web3.0 时期，人们可发布内容完成交易行为，每个人都能掌握自己的 (数字) 身份、资产和数据。

表4: 虚拟货币领域国内相关监管政策

	特点	内容创造	内容控制	身份掌握	收益分配
Web1.0: 中心化, 阅读式互联网	中心化, 用户仅是接收方, 不参与内容的创作与分享。	平台	平台	平台	平台
Web2.0: 中心化, 可写可读互联网	中心化, 用户既接受内容, 也参与内容创作	用户	平台	平台	平台分配
Web3.0: 可获得价值互联网	用户既接受内容, 创作内容, 还能获得创作带来的价值	用户	用户	用户	用户分配

数据来源: 东吴证券研究所整理

我们认为打造文化领域的价值互联网，其长远意义体现在：

1、从当前的信息互联网到价值互联网，创作者成为网络主体：当前我们熟知的互联网的主体是信息，互联网平台企业之所以成为巨头，主要是掌握了从信息到用户的分发权，用户信息成为平台企业的生产要素，创造出广告价值，但是用户无法分享广告价值。在价值互联网中，创作者自己掌握生产要素，网络只负责数据交换，创作者是价值互联网的主体。

2、激励文化创作，传承优秀文化；

3、文化资产的交易或将为数字人民币带来应用场景：以微信、支付宝为主的支付手段在当前互联网中仍然是最主要的支付手段，文化资产交易作为一种新兴的国家主导的交易场景，有望为数字人民币的应用带来新场景。

3. 投资机会：交易平台及创意机构未来或有较大弹性

3.1. 平台具有规模效应，传统文化及头部创意机构是潜在金矿

梳理《意见》中对于文化数字化建设的阐述，我们理解主要相关的环节将包括：

1) 软硬件平台型企业：主要包括基础设施平台，比如有线电视网络企业、文化交易平台等。

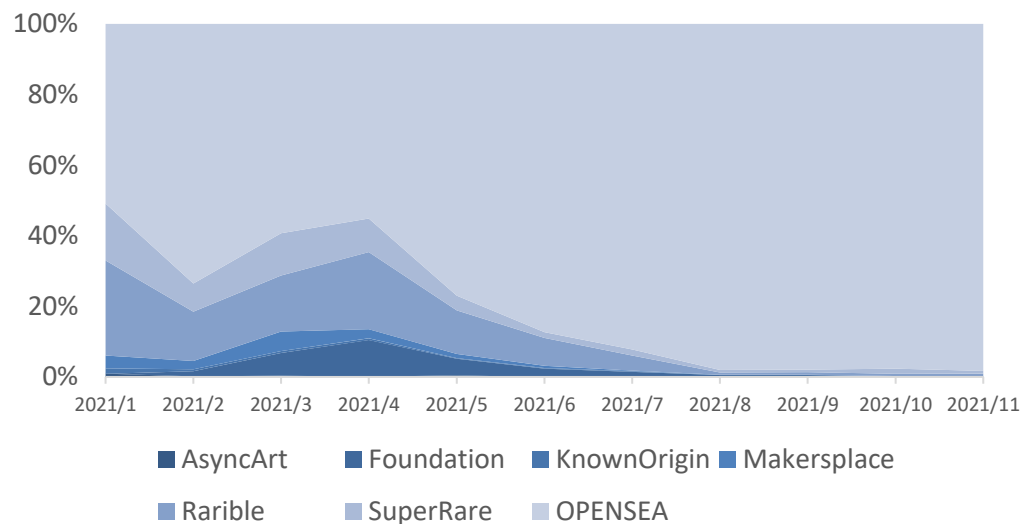
2) 技术服务型企业: 包括艺术品、古籍、传媒内容、旅游资源等的数字化; 云计算企业提供云端存储及计算服务; 版权保护企业提供数字资产的确权及维权服务;

3) 文化创意机构: 包括传统文化机构比如此前提到的文化旅游、文物、新闻出版、电影、广播电视等机构的数字化升级, 也包括具有创意生产能力的商业机构。

文化数字化的核心目的是传承优秀文化, 但其中也对于产业发展带来一定的启示和机遇, 数字文化资产交易平台及创意机构由于具有从 0 到 1 的机会, 有望获得更大弹性。但无论是文化数据的交易平台, 还是文化数据的创作机构, 虽然同样面临行业发展早期的巨大红利, 但长期来看仍应回归商业本质规律, 最终得以成长的机构需建立起更强的商业壁垒, 我们以海外模式下成长起来的企业为例分析:

交易平台具有很强的规模效应, 头部企业优势明显。 OpenSea 成立于 2017 年, 是全球最大加密数字藏品市场, 主要售卖数字艺术品、加密收藏品、游戏物品和其他建立在以太坊 ERC-721 和 ERC-1155 标准上的数字资产, 依靠收取交易费来盈利。

图7: NFT 交易市场月交易金额份额占比



数据来源: Dune Analytics, 东吴证券研究所

其竞争优势主要来自: 1) 产品类型和数量最多。截至 2022 年 1 月 7 日, 平台 NFT 数量超 2 千万, 超过 6000 个 NFT 藏品至少经历过一次交易。2) 价格优惠。买家交易费 2.5%, 其他佣金收费如游戏道具需收取游戏项目方 7.5% 费用, 同行手续费费率基本在 10%~20% 之间, 国际拍卖行苏富比、佳士得收取买家佣金约为 12%-25%, 收取卖家佣金约为 2%-9%。3) 新手进入门槛低。用户可自行创建 NFT 且无需支付 gas 费, 竞对如 SuperRare 和 Foundation 属精心策展、偏向专业化的 NFT 交易平台。

表5: 海外主要 NFT 交易平台对比

平台	特点	参与方式	首次销售服务费	二次销售服务费	创作者版税	Gas 费
OpenSea	全球最大 NFT 综合交易平台	无限制	2.50%	2.50%	创作者自行设定	铸造无需 Gas 费, 首次出售才需 Gas 费
Rarible	社区驱动型的去中心化市场	申请制	2.50%	2.50%	创作者自行设定	创作者承担
NiftyGateway	独家联名	邀请制/申请制	5%	5%+0.3 美元	创作者自行设定	无
SuperRare	综合实力强劲	审核制	15%	3%	10%	创作者承担
Foundation	社区主导的策展模式	邀请制/社区投票	15%	10%	10%	创作者承担
MakersPlace	限量版 NFT	邀请制/申请制	15%	2.50%	10%	创作者/收藏者承担
VIV3	可组合性	申请制	12.50%	2.50%	10%	平台承担
Zora	限量版代币化艺术品在线市场	邀请制/申请制	无	无	创作者自行设定	创作者承担
KnownOrigin	老牌加密艺术交易平台	无限制	12.50%	2.50%	无	创作者承担
Async Art	可编辑艺术品	申请制	10%	10%	10%	创作者承担

数据来源: PANews, 东吴证券研究所

而从 IP 运营方来看, 海外藏品头部效应明显, 爆款贡献主要交易额, 找到“爆款”是行业成长关键。2021 年以来, OpenSea 主要由 Cryptopunks、Bored Ape Yacht Club 等爆款 NFT 推高交易量及用户数, 而高交易量和用户数也会反过来提升 NFT 热度。截至 2022/1/6, 总交易额超过 10 万 ETH (约 3.8 亿美元) 的数字藏品仅 6 个, 月交易额前五占总体月交易额约 21%。

CryptoPunks: 历史上出现的第一个 NFT 项目, 由 1 万个独一无二的非规则像素头像组成, 每个头像为算法自动随机生成, 在各部位、配饰元素、背景颜色等维度各不相同。

Bored Ape Yacht Club: 由 10,000 只无聊猿组成, 每只猿都有不同的“属性”, 如不同的毛皮类型、面部表情、服装、配饰等等。

表6: OpenSea 头部 NFT 以艺术类为主

	字符数/千个	拥有者/千个	总交易额/千 ETH	类型
CryptoPunks	10	3	777	艺术
Bored Ape Yacht Club	10	6	304	艺术
Decentraland	97	6	277	虚拟世界
Mutant Ape Yacht Club	18	11	179	艺术

The Sandbox	103	18	137	虚拟世界
-------------	-----	----	-----	------

数据来源：OpenSea，东吴证券研究所，统计时间：2022/1/6

3.2. 相关上市公司标的梳理

我们对当前国内在相关领域布局的企业进行梳理：

表7：文化数字化主要相关上市公司梳理

上市公司	涉及数字文化发展的环节	涉及数字文化发展的具体布局
三人行	数字文化资产运营	与北京文化产权交易中心合作共同建立数字文化创意产品交易平台，和多地博物馆、人文景区等洽谈合作，基于博物馆实物藏品和历史文化景区 IP 打造数字文化藏品 IP，共同挖掘传统文化载体的多重价值。
视觉中国	数字文化资产运营	公司率先在国内推出数字艺术交易平台元视觉艺术网；打造的海外视觉艺术数字艺术品平台——Vault by 500px 官方网站于北京时间 5 月 25 日上线测试。
博瑞传播	数字文化资产运营	以数字文化资产交易平台为经营主体，以区块链技术提供确权保障，打造文创资源交易平台，推动数字文化产权交易公平化、安全化、智能化利用，释放文化资产价值。
中文在线	数字文化资产运营	近期上线第五镜面数字藏品平台，定位为“有内容生态的 IP 数藏平台”，依托公司内容库及 IP 开发体系等优势，打通平台内外部资源，开发和运营更具内容生态价值和收藏潜力的数字藏品。
浙数文化	技术服务及平台建设	在公共文化云服务平台建设方面多措并举，不断丰富浙江省文化云终端产品“窗口”App 的馆藏数字化内容，同时，持续推进文化云 SaaS 服务的开发，进行数字博物馆的云服务体系构建，打造“云上世界·文旅影像共享平台”。
浙文互联	数字文化资产运营	打造数字文化新生态，领跑元宇宙赛道，积极布局虚拟数字资产、电竞赛事预测、中长视频内容营销、直播电商等新业务，4 月推出的米塔数字艺术 APP 在 iOS 官方应用商店 App Store 上线，是打造潮流社区的重要垂直应用。
湖北广电	国家文化专网	湖北省区域内唯一有线电视业务的运营商，是全省广电网络整合、三网融合、数字家庭和智慧城市建设的主体，承担国家文化专网和文化大数据中心平台建设运营职责。
歌华有线	国家文化专网	全力推进公司由“单一有线电视传输商”向“高品质文化服务运营商”和“智慧广电服务提供商”的战略转型。
阜博集团	数字文化资产版权服务及运营	整合数字藏品 IP；在海外推出相关平台；与国内交易平台合作，提供技术服务。

数据来源：wind，公司公告，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1、国家文化数字化建设仍处于投入建设阶段，未来的发展速度、商业回报具有较强不确定性；
- 2、已有上市公司当前在文化数字化领域的布局仍然处于早期阶段，短期对于上市公司业绩的影响有限；
- 3、数字资产存在难以定价的问题，行业市场规模可能会出现较大波动。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

