



Investment Map-2022/7/16

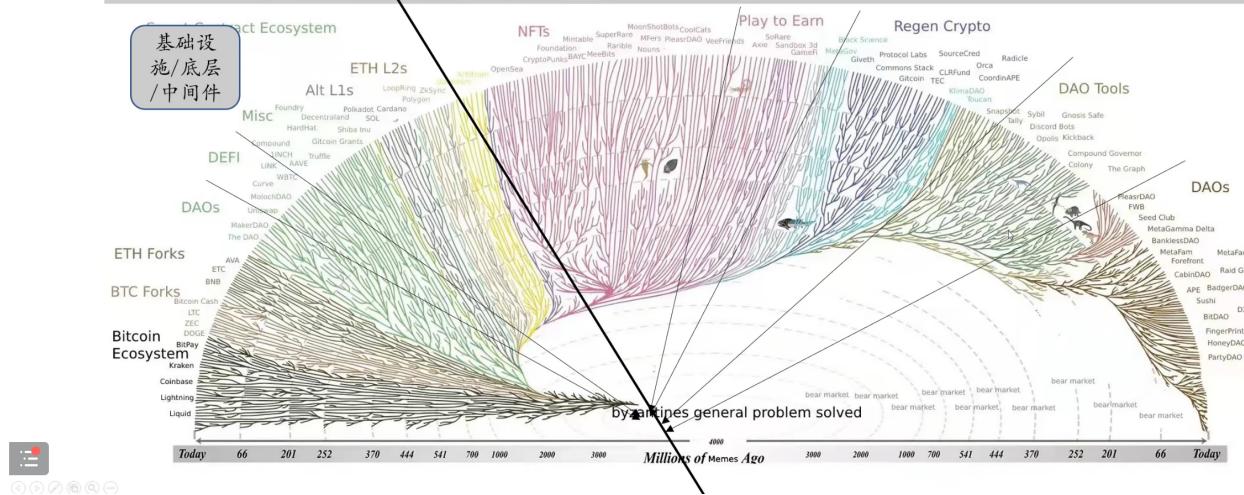
Abstract

总结：大赛道都出现在了哪里

赛道	Infra	公链	DeFi	CeFi	游戏	NFT	DAO	社交/音乐
出现了100B以上的子赛道		Layer1 (EVM系)						
出现了50B-100B以上的子赛道		Layer1 (非EVM系)	算法稳定币	CEX				
出现了10B-50B以上的子赛道	节点基础设施	Layer 0	DEX	矿池		中心化交易所		
出现了5B-10B以上的子赛道	预言机	Layer2		资管	链游，链游聚合器			
出现了1B-5B的子赛道	存储，安全审计，钱包		借贷，衍生品，Staking Pool			NFT, NFT Labs, 去中心化交易所	DAO	
出现了0.5B-1B的子赛道		跨链桥 Layer1 (隐私) Layer2 (隐私)	保险，机枪池，抵押算法稳定币				DAO Tool	流媒体音乐播放平台
出现了0.1B-0.5B的子赛道						NFTFI		音乐交易平台，音乐版税，音乐创作平台，社交基础设施，社交平台，粉丝代币发行平台
评价	整体天花板都很高，业务2B2C都覆盖。例如节点基础设施，预言机，安全审计等是B，存储，开发工具，layer2是否还有刚需存疑。跨链赛道成长性也很高，保持高度关注。	上限极高，下限不低。目前来看Layer1和Layer0的天花板很高，layer2有一定的成长空间，但以太坊2.0实现后衍生品未来可能会有一定的成长空间	上限较高下限很低。目前大部分赛道竞争较为激励，DeFi赛道相对成熟，涉及到资管和做市商时，会有很高的成长空间。保险，机枪池等成长空间小。衍生品未来可能会有一定的成长空间	上线高下限也高。资管矿池未来退出可能是走上市路线，对合规性要求比较高，退出时间可能相对较长。CEX目前竞争激烈，稳定币+公链+生态扶持可能是标配	上线不错，下限很低但是成长空间非常大，投中Axie或者Stepn之类的好项目就是几百倍的回报(假设能卖出去②)。	上限较高，下限低。DAO本身估值都很低。现在各种上达到较高估值，并且NFT/Labs有点玄，DAO如雨后春笋冒出，DAO Tool应运而生。目前NFTFI和去中心化交易所整体最近聊得不少DAO估值很低，未来可能涉及投后管理，能会有较大部分增DAO内管理，在估值低时有一定想象空间。	上限较低下限也低。DAO本身估值都很低。现在各种上达到较高估值，并且NFT/Labs有点玄，DAO如雨后春笋冒出，DAO Tool应运而生。目前NFTFI和去中心化交易所整体最近聊得不少DAO估值很低，未来可能涉及投后管理，能会有较大部分增DAO内管理，在估值低时有一定想象空间。	现在链上用户画像不太行，从理论上来说明音乐的存在是有必要的，但是用户是否真正在此类需求依旧存疑。建议观察。

区块链近期重点方向Mapping

Web3: An Evolutionary Perspective



Infra——核心赛道 大赛道+天花板很高+多玩家+竞争激烈

大赛道	节点基础设施	存储	预言机	安全审计	数据分析平台	钱包	开发工具
子赛道	节点供应商、去中心化节点匹配商	中心化存储，去中心化存储	第一方预言机，第三方预言机	---	---	--	---
作用	给公链，dapp，用户提供中继服务，区块链最重要的一部分。	存储链上数据，例如传递数据，例如将dex价公链的重要投票治理格传递给衍生品交易所，数据，NFT，DeFi数据或者将链下数据传递给链上	审计智能合约，尤其是DeFi和公链项目	刚需，分析师、散户、B端都需要此类工具，目前渗透率较低，未来渗透率会慢慢提升，市场空间较为广阔	用户资产存储工具	利好开发者，各种模块化开发的工具，例如模块化公链等（目前市场上正在有不少项目正在做这个赛道）	
估值方式	节点收费通常按照一定时间内中继次数进行收费，价值未体现，现金流清晰，PS更合适	存储费用按照Token	预言机收费也是按照一定时间内的中继次数进行收费，PS更合适	按次数以及服务内容收费，PS	按月季年收费，现金流清晰，PS	--	--
赛道周期	成熟期	中早期	中期	中期	中早期	中期	中早期
典型案例	Alchemy(中心化节点供应商) Pocket Network (去中心化节点供应商)	Filecoin (中心化云存储) Arweave (去中心化云存储)	ChainLink (第三方) API3 (第一方)	Certik Blocksec	Dune, Footprint, Nansen	Metamask, WalletConnect, Phantom	Cosmos SDK, OpenZeppelin 等
股权估值/流通市值	Alchemy (105亿) Pokect (1.5亿/1.5亿)	File(17亿/17亿) Ar(4亿/8亿)	Chainlink (33亿/73亿) API3 (6300万/1.5亿)	Certik (20亿) Blocksec (6300万)	Dune (10亿) Nansen (7.5亿) Footprint (0.4亿)	Metamask (背后母公司估值70亿) Phantom (12亿) WalletConnect(5-15亿)	--



公链——核心赛道 大赛道+高天花板+多玩家+竞争激烈+多链并存

大赛道	Layer 1	Layer 2	Layer 0	跨链桥
子赛道	EVM系，非EVM系	6种技术，目前以ZK Rollup和Optimistic Rollup为主流，其中ZKR是未来，ZKR还能变成ZKZKR，做成隐私公链	Cosmos系列/Polkadot系列/Layerzero Labs	原子互换/Pool
作用	承载应用	解决以太坊gas贵，TPS低的问题	解决资产/信息跨链	解决资产跨链
估值方式	技术/用户/基本面/TVL	技术/用户/基本面/TVL	技术/用户/基本面/TVL	TVL/Trading Volumn
赛道周期	中早期	早期	早期	早期
典型案例	以太坊, BSC, Near等	StarkWare, Zksync等	Polkadot, Cosmos, Layerzero	Stargate, Cbridge, Anyswap
股权估值/流通市值	Ethereum (2200亿) Solana (130亿)	StarkWare (80亿) Optimistic (50亿)	Layerzero (10亿) Polkadot (102亿) Cosmos (29亿)	Stargate (5亿) Cbridge (1亿/2亿)



CeFi——大赛道+天花板高+多玩家+目前赛道相对成熟



大赛道	CEX	资管	矿池	加密做市商
子赛道	现货、合约	托管，借贷，交易，综合服务等	---	---
作用	赌场+跨链	为鲸鱼以及部分散户提供资管，借贷，托管，大额交易等服务	提供算力，矿机挖矿，挖BTC ETH等POW token	为DEX以及CEX提供部分流动性
赛道周期	成熟期	成熟期	成熟期	中早期
典型案例	Binance, OK, Kucoin	Amber, Matrixport	比特大陆	Jump, SIG等
流通市值/全稀释	Binance (470亿) Coinbase (150亿) Kucoin (100亿)	Amber (100亿) Fireblocks (80亿) Babel Finance (20亿)	比特大陆 (150亿)	---

数据分析——小赛道+天花板不太高+玩家多+同质化竞争严重+刚需

大赛道	项目链上数据分析	地址数据分析	NFT数据分析	资产看板
赛道作用	分析链上项目，或者宏观公链上的数据。个人/机构通过观察项目数据能够对利用基本面做出投资判断。	分析链上地址/对应entity数据。个人/机构可以通过追踪Smart money/大机构地址进行模仿操作，大大提高胜率。	分析链上NFT数据，通过NFT项目数据来分析是否应该买入卖出。	观察资产数据
赛道周期	中期	中早期	中期	中期
典型案例	Dune, Footprint	Nansen, Definder	NFTGO, Nansen	Debank, defiyield
流通市值/全稀释	Dune(10亿) Footprint (0.4亿)	Nansen (7.5亿) 【目前正在以20亿估值在融资】 Definder (0.2亿)	Nansen(7.5亿) NFTGO(2亿)	Debank (2亿)
补充说明	同赛道类型项目不少，同质化竞争严重。但是目前类似于Dune, footprint等项目壁垒相对较高，并且开始捕获核心客户。	半年前项目很少，近半年类似项目雨后春笋冒出，同质化竞争严重。但是数据更精确+差异化，是突出重围的关键。	近半年来出现了很多NFT数据分析工具，同质化竞争严重。此类产品使用价值有，投资价值意义不大。	-----

DeFi——大赛道+天花板较高+多玩家+目前创新不太高+竞争较激烈

大赛道	DEX	借贷	稳定币	保险	衍生品	数据看板	机枪池	Staking Pool
作用	交易	加杠杆	链上最基础的一环，将加密货币和法币连接起来	保障用户/dapp资金安全，提供理赔产品	提供衍生工具，例如期货期权合成资产	提供资产管理服务	最大程度提高回报率	提供质押平台，是散户/鲸鱼链接节点供应商的核心
核心指标	交易量/TVL	交易量/TVL	流通量	TVL	交易量/TVL	TVL	TVL	TVL
赛道周期	中期	中期	中期	早期	中早期	中早期	中早期	中期
典型案例	Uniswap	MakerDAO Aave	USDT USDC DAI FRAX	Nexus Mutual, Risk Harbor, InsurAce	Dydx,synthetix	Debank	Yearn.Finance	Lido, Swell Netowrk
流通市值/全稀释	Uniswap (38亿/51亿)	Maker (12亿/12亿) Compound(4亿/6亿)	Maker(12亿/12亿) FXS (1亿/6亿)	NexusMutual(4亿/4亿) InsurAce (0.1亿/0.2亿)	SNX (3亿/6亿) Dydx (1亿/18亿)	Debank (2亿)	YFI(3亿/3亿)	Lido (3亿/10亿)

NFT——热点高+想象空间大+IP+玄学

赛道	NFT	NFT Labs	NFT Marketplace	NFTFI
子赛道	头像，音乐，视频，游戏，地产等	----	中心化交易所，去中心化交易所	碎片，借贷，指数交易，BNPL，众筹等
作用	----	无限套娃	交易NFT的核心场所，或者是有的一款协议能够捕捉NFT订单流，也会是NFT交易所的一种特殊形式	给蓝筹NFT提高流动性，降低散户入场门槛
核心指标	交易量，地板价	交易量，地板价	日交易量，日活	蓝筹NFT数量/TVL
赛道周期	早中期	早中期	中期	早期
典型案例	BAYC, MAYC	Yuga Labs	Opensea, LooksRare, X2Y2	BendDAO, NFTFI, NFTX等
流通市值/全稀释	BAYC(21亿) MAYC(10亿)	Yuga Labs (40亿)	Opensea (133亿) LooksRare (2亿/5亿) X2Y2(3000万)	BendDAO (2亿/2亿) NFTX(0.2亿/0.3亿)

GameFi——目前热点较低+想象空间较大+会出现现象级产品

赛道	链游	链游聚合器
作用	单个游戏项目	平台类项目，多个游戏聚合
赛道周期	早期	早期
典型案例	Axie, Stepn	Gala, Mobox, Xterio
流通市值/全稀释	Axie (12亿/56亿) Stepn (6亿/63亿)	Gala (5亿/26亿) Mobox (0.75亿/9亿) Xterio (3亿)

DAO——新赛道+天花板目前来看不太高+早期+同质化竞争严重

大赛道	DAO	DAO Tool
作用	各类DAO， 投资， 资管， 教育， 艺术等	为DAO提供治理工具， 例如资管工具， 投资工具， 多签钱包等， 目前
赛道周期	早期	极早
典型案例	PeopleDAO, MakerDAO等	Syndicate
流通市值/全稀释	BitDAO(4亿/60亿) People (1亿)	Syndicate (估计4亿左右) XDAO

音乐+社交——新赛道+目前市场空间很小+需求存疑+未来天花板会很高?

大赛道	音乐	社交
子赛道	流媒体平台， 交易平台， 版权， 创作平台	基础设施， 社交平台， 粉丝代币发行平台
作用	Web3音乐， 重塑产业链， 版税更透明， 并给创作者分配更多版税	Web3社交， 让社交用户分配到更多收益， 重新分配社交收入
赛道周期	早	早
典型案例	Audius	Mask Network, Deso, BBS等
流通市值/全稀释	Audius (3亿/4.5亿)	Mask (0.5亿/1.8亿) Deso (0.9亿/1亿)