

传媒互联网行业：腾讯短文本对话专利获授权，京东超市开放个人投资加盟

2023年3月20日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.3.13-2023.3.17），传媒（申万）指数上涨 5.86%，恒生科技指数上涨 5.22%。3月14日，美国人工智能研究实验室 OpenAI 为聊天机器人 ChatGPT 发布了 GPT-4 语言模型。3月16日，微软发布 GPT-4 平台支持的新 AI 功能，名为 Copilot，它将适用于 Word、PowerPoint、Excel、Outlook 等 Microsoft 365 商业软件。3月16日，国内百度公司在北京总部召开新闻发布会，正式发布基于百度新一代大语言模型生成式 AI 产品文心一言。我们认为，ChatGPT 引领的 AIGC 将深刻改变内容产业。长期来看，AIGC 模式不仅能提升内容产业生产效率，或将一步创造内容新业态。当前 A 股传媒板块围绕 AIGC 主题具有较高投资热情，建议关注游戏、影视、营销等子板块。

走势概览：

本周（2023.3.13-2023.3.17），传媒（申万）指数上涨 5.86%，上证指数上涨 0.63%，创业板指数下跌 3.24%，中概股指数下跌 1.79%，恒生科技指数上涨 5.22%，恒生指数上涨 1.03%，纳斯达克综指上涨 4.41%；

本周（2023.3.13-2023.3.17），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为传媒（+5.86%）、建筑装饰（+5.46%）、计算机（+4.50%）。

重点标的的周度行情：

本周（2023.3.13-2023.3.17），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的的依次为吉比特（+30.69%）、昆仑万维（+29.38%）、每日互动（+17.73%）；

本周（2023.3.13-2023.3.17），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的的依次为京东集团（+22.00%）、云音乐（+9.79%）、拼多多（+9.53%）。

行业新闻及公司重要公告：

- 腾讯基于语言模型的短文本对话专利获授权；
- 腾讯会议将取消免费 300 人不限时会议；
- 京东超市开放个人投资加盟，质保金下降 80%；
- 【昆仑万维】发布关于向激励对象授予限制性股票的公告；
- 【阅文集团】截至 2022 年 12 月 31 日止年度全年业绩公告及根据特别授权发行代价股份；
- 【掌阅科技】发布关于公司持股 5% 以上的股东减持股份达到 1% 的提示性公告。

风险提示：监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

未来 3-6 个月行业大事：

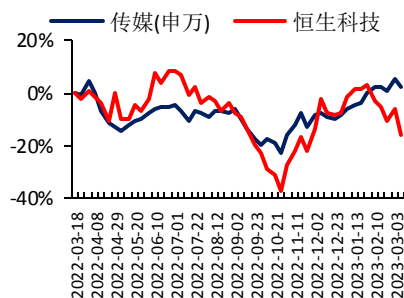
无

行业基本资料

占比%

股票家数	140	2.84%
行业市值（亿元）	14,308	1.71%
流通市值（亿元）	12,370	1.75%
行业平均市盈率	19	--
市场平均市盈率	25	--

行业指数走势图



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

分析师：石伟晶

021-25102907

shi_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518080001

传媒互联网行业重点标的盈利预测与估值

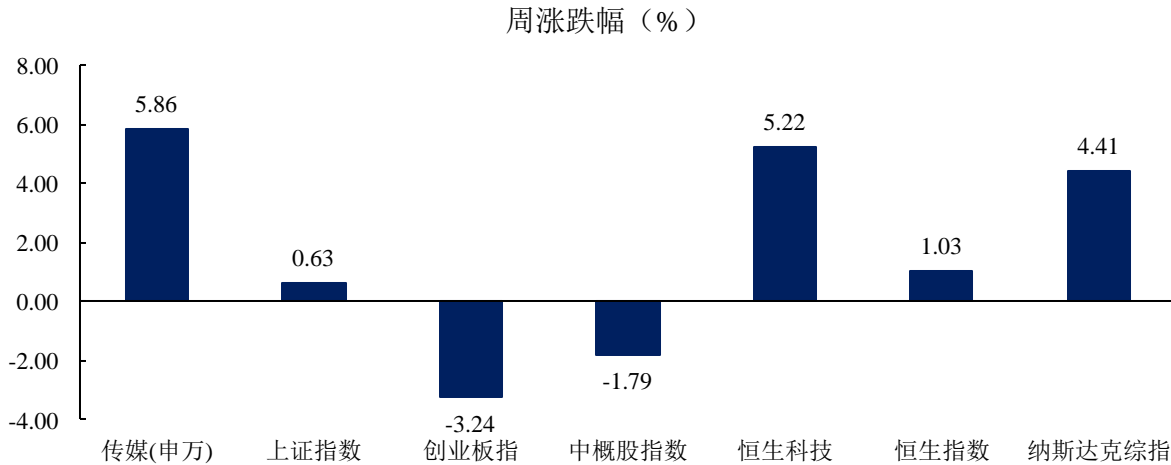
代码	公司名称	市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE		
			22E	23E	24E	22E	23E	24E
A股传媒								
002027.SZ	分众传媒	956	30.4	49.6	61.0	31	19	16
300413.SZ	芒果超媒	687	20.1	24.6	28.5	34	28	24
002555.SZ	三七互娱	528	30.0	34.7	39.2	18	15	13
002624.SZ	完美世界	287	15.6	18.6	21.5	18	15	13
300418.SZ	昆仑万维	324	11.8	14.0	15.4	27	23	21
603444.SH	吉比特	275	13.8	16.6	19.4	20	17	14
300251.SZ	光线传媒	221	1.2	9.1	10.9	178	24	20
301171.SZ	易点天下	134	3.1	3.8	4.9	44	36	27
300133.SZ	华策影视	122	4.7	5.6	6.4	26	22	19
603533.SH	掌阅科技	88	1.6	2.1	1.7	55	41	52
300792.SZ	壹网壹创	88	3.0	3.8	4.6	29	23	19
603081.SH	大丰实业	64	3.6	5.0	6.3	18	13	10
300766.SZ	每日互动	67	0.3	0.8	1.2	227	86	58
300785.SZ	值得买	68	1.0	1.7	2.1	68	40	33
300788.SZ	中信出版	46	2.1	2.6	2.7	21	18	17
海外互联网								
0700.HK	腾讯控股	28,567	1,157	1,433	1,676	25	20	17
9988.HK	阿里巴巴	15,185	1,139	1,138	1,387	13	13	11
PDD.O	拼多多	8,027	300.9	367.6	477.7	27	22	17
3690.HK	美团	7,104	-24.8	106.7	252.7	(286)	67	28
9618.HK	京东集团	4,248	194.0	252.8	329.3	22	17	13
9999.HK	网易	3,909	212.5	226.9	253.3	18	17	15
1024.HK	快手	2,035	-104.3	-14.4	71.3	(20)	(142)	29
1698.HK	腾讯音乐	931	43.1	48.8	52.9	22	19	18
9626.HK	哔哩哔哩	648	-74.2	-46.0	-14.2	(9)	(14)	(46)
IQ.O	爱奇艺	444	-1.4	14.4	23.3	(326)	31	19
9898.HK	微博	290	5.3	4.0	4.7	54	73	61
0772.HK	阅文集团	323	9.2	13.8	16.2	35	23	20
9899.HK	云音乐	136	-5.3	1.2	6.4	(26)	111	21
2400.HK	心动公司	102	-6.1	-0.2	3.5	(17)	(622)	30
2390.HK	知乎	53	-15.7	-8.1	-0.9	(3)	(7)	(58)

资料来源：同花顺一致预期，东兴证券研究所（注：市值、净利润换算为人民币市值）

1. 走势概览

本周(2023.3.13-2023.3.17)，传媒(申万)指数上涨 5.86%，上证指数上涨 0.63%，创业板指数下跌 3.24%，中概股指数下跌 1.79%，恒生科技指数上涨 5.22%，恒生指数上涨 1.03%，纳斯达克综指上涨 4.41%。

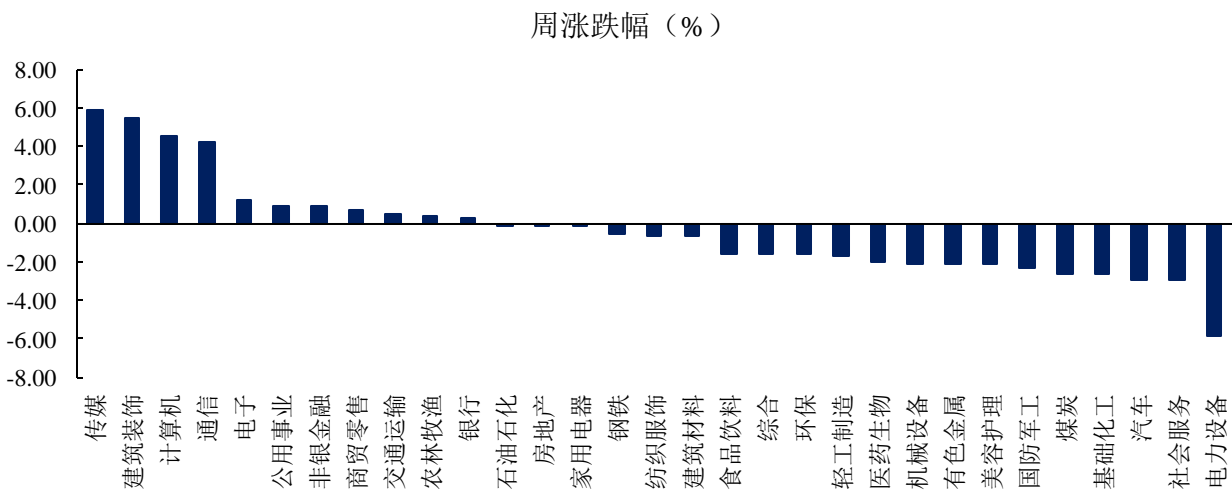
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2023.3.13-2023.3.17)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为传媒(+5.86%)、建筑装饰(+5.46%)、计算机(+4.50%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

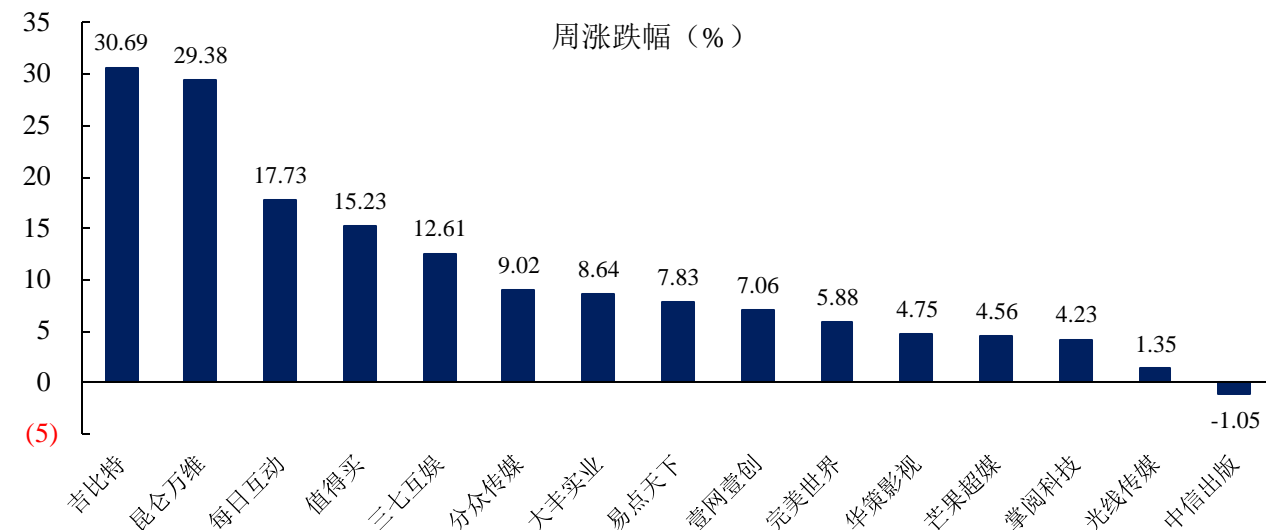


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2023.3.13-2023.3.17），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为吉比特（+30.69%）、昆仑万维（+29.38%）、每日互动（+17.73%）。

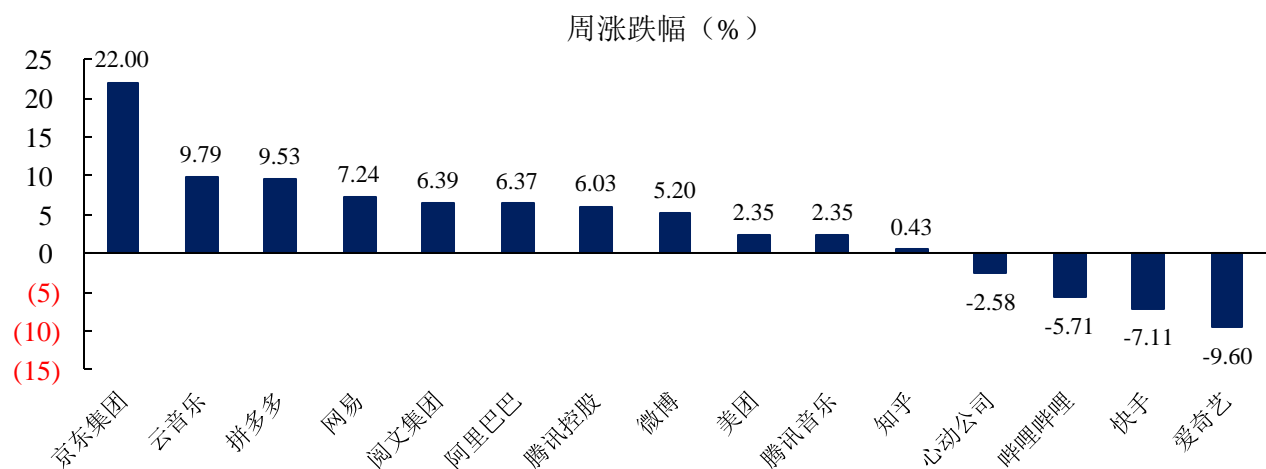
图3：A股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.3.13-2023.3.17），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为京东集团（+22.00%）、云音乐（+9.79%）、拼多多（+9.53%）。

图4：海外互联网重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 行业新闻及公司重要公告

1、行业新闻

【腾讯基于语言模型的短文本对话专利获授权】天眼查 App 显示，3月17日，腾讯科技(深圳)有限公司申请的“短文本对话方法、装置、设备及存储介质”专利获授权。专利摘要显示，该方法包括：获取查询文本；调用基于语言模型的短文本对话模型对查询文本进行预测，得到回复文本；基于语言模型的短文本对话模型中设置有混合注意力层，混合注意力层同时包括自注意力机制和用于监督查询文本的注意力机制；输出回复文本。该申请通过将 S2S 框架替换为基于语言模型的短文本对话模型，同时利用该模型中的混合注意力层对查询文本的隐层表示进行监督，使得短文本对话模型既能捕获长短距离依赖，也可以在预测时着重考虑查询文本的信息，能够生成语义上与查询文本密切相关，同时形式上较为丰富的回复文本。

【腾讯会议将取消免费 300 人不限时会议】腾讯会议发布调整说明：4月4日起逐步取消免费用户“300 人不限时会议”使用权限，单场会议最高人数和时长调整为 100 人/60 分钟。相关升级功能移入会员体系。

【京东超市开放个人投资加盟 质保金下降 80%】京东超市公布招商计划，增设“自然人”和“个体工商户”类型店铺、质保金下降 80%，其他举措还包括：京东百亿补贴扣点降低至 0.6%、取消秒杀基础入场费、移动端和 PC 端均可申请入驻等。

2、重要公司公告

【昆仑万维】发布关于向激励对象授予限制性股票的公告。公司于 2023 年 3 月 14 日召开第四届董事会第四十一次会议和第四届监事会第二十八次会议，审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定以 2023 年 3 月 14 日为授予日，以 10.88 元/股的授予价格向符合授予条件的 80 名激励对象授予 4,204.5 万股限制性股票。

【阅文集团】截至 2022 年 12 月 31 日止年度全年业绩公告及根据特别授权发行代价股份。FY2022 公司收入 76.26 亿元，同比-12%；权益持有人应占盈利为 6.08 亿元，同比-67.1%。

【掌阅科技】发布关于公司持股 5%以上的股东减持股份达到 1%的提示性公告。股东北京量子跃动科技有限公司（以下简称“量子跃动”）的通知，于 2023 年 3 月 16 日通过大宗交易方式减持公司股份 4,510,000 股，占公司总股本 1.03%。同时，由于公司 2020 年度非公开发行股票公司总股本增加，致使量子跃动持有的公司股份被动稀释 0.97%，合计权益变动比例达到总股本的 1%。

（来源：同花顺、公司公告）

4. 风险提示

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

分析师简介

分析师：石伟晶

传媒与互联网行业首席分析师，上海交通大学工学硕士。7年证券从业经验，曾供职于华创证券、安信证券，2018年加入东兴证券研究所。2019年新浪金麒麟传媒行业新锐分析师。全面覆盖A股传媒及海外互联网板块，与优秀公司为伍，致力于领先市场挖掘产业投资机会。紧密跟踪产业趋势，以腾讯为核心，覆盖社区社交、网游、短视频、长视频、直播、音乐及有声书等赛道；以美团为核心跟踪生活服务互联网发展趋势，以拼多多为核心跟踪国内电商及跨境电商发展趋势。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526