

传媒互联网行业：腾讯长线布局人工智能，美团23年继续实施“零售+科技”战略

2023年3月28日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.3.20-2023.3.24），传媒（申万）指数上涨 10.97%，恒生科技指数上涨 6.16%。当前 A 股传媒板块围绕 AIGC 以及 ChatGPT 主题具有较高投资热情，部分标的涨幅巨大。涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为昆仑万维（+48.59%）、光线传媒（+24.40%）、掌阅科技（+23.93%）。我们认为，当前国内人工智能对话聊天机器人的研发和布局还处于早期阶段，国内相关科技企业机遇和风险并存，A 股游戏、影视、营销等子板块部分标的短期涨幅较高，注意回撤风险。同时，我们建议关注国内消费复苏逻辑下美团、阿里巴巴、京东、拼多多等本地生活及电商零售板块投资机会。

走势概览：

本周（2023.3.20-2023.3.24），传媒（申万）指数上涨 10.97%，上证指数上涨 0.46%，创业板指数上涨 3.34%，中概股指数上涨 0.49%，恒生科技指数上涨 6.16%，恒生指数上涨 2.03%，纳斯达克综指上涨 1.66%；

本周（2023.3.20-2023.3.24），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为传媒（+10.97%）、电子（+6.99%）、计算机（+6.71%）。

重点标的周度行情：

本周（2023.3.20-2023.3.24），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为昆仑万维（+48.59%）、光线传媒（+24.40%）、掌阅科技（+23.93%）；

本周（2023.3.20-2023.3.24），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为阅文集团（+15.75%）、腾讯控股（+11.02%）、心动公司（+10.56%）。

行业新闻及公司重要公告：

(1) 腾讯：人工智能需要长线布局，未来“生成式 AI”有可能纳入微信和 QQ；

(2) 腾讯高管：视频号仍在商业化早期 正培育直播电商业务；

(3) 美团 2023 年将继续实施「零售+科技」的公司战略；

(4) 每日互动：关于股东北京鼎鹿中原科技有限公司权益变动的提示性公告；

(5) 光线传媒：关于拟出售股票资产的公告；

(6) 腾讯音乐：2022 年第四季度及全年未经审计财务业绩公告；

(7) 爱奇艺：2022 财年财务业绩报告；

(8) 腾讯控股：截至 2022 年 12 月 31 日未经审核全年财务业绩公告；

(9) 知乎：截至 2022 年 12 月 31 日止年度业绩公告；

(10) 腾讯控股：根据二零一七年购股权计划授出购股权；

(11) 美团：截至 2022 年 12 月 31 日止年度业绩公告；

(12) 光线传媒：关于股东减持股份超过 1%暨披露简式权益变动报告书的提示性公告。

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：

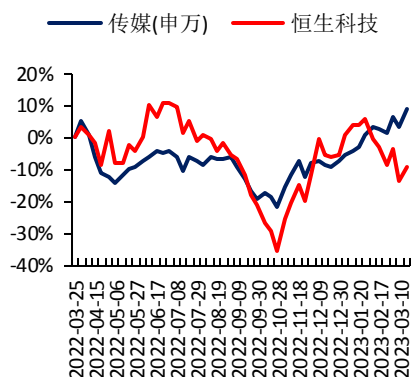
无

行业基本资料

占比%

股票家数	140	2.84%
行业市值（亿元）	15,715	1.87%
流通市值（亿元）	13,601	1.92%
行业平均市盈率	21	--
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

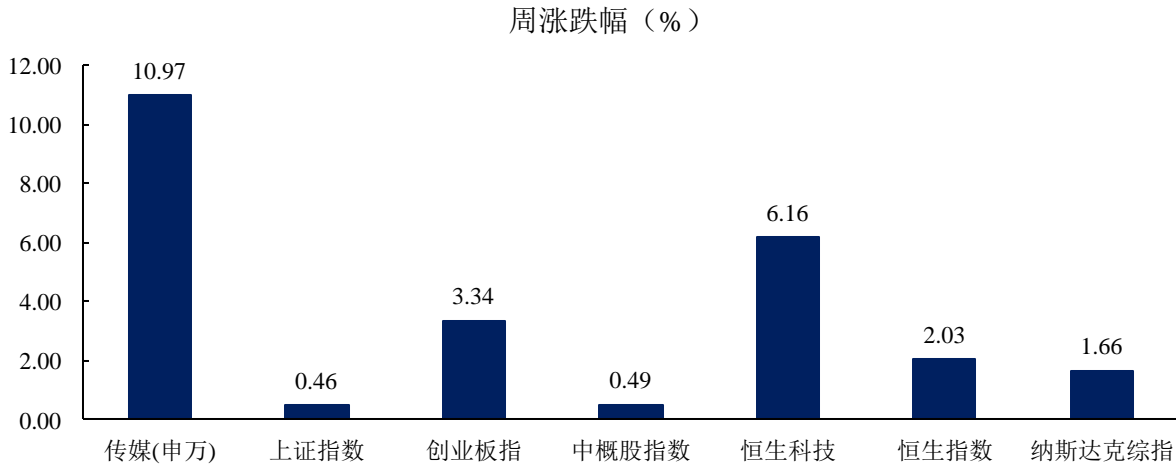
代码	公司名称	市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE		
			22E	23E	24E	22E	23E	24E
A股传媒								
002027.SZ	分众传媒	960	30.3	49.6	61.1	32	19	16
300413.SZ	芒果超媒	713	20.1	24.6	28.5	35	29	25
002555.SZ	三七互娱	623	30.0	34.7	39.2	21	18	16
002624.SZ	完美世界	328	15.6	18.6	21.5	21	18	15
300418.SZ	昆仑万维	482	11.8	13.9	15.3	41	35	32
603444.SH	吉比特	312	13.8	16.6	19.4	23	19	16
300251.SZ	光线传媒	275	1.2	9.1	10.9	221	30	25
301171.SZ	易点天下	138	3.1	3.8	5.0	45	36	28
300133.SZ	华策影视	142	4.6	5.6	6.4	31	26	22
603533.SH	掌阅科技	109	1.6	2.1	1.7	69	51	65
300792.SZ	壹网壹创	89	3.0	3.8	4.6	29	23	19
603081.SH	大丰实业	70	3.6	5.0	6.3	19	14	11
300766.SZ	每日互动	71	0.3	0.8	1.2	241	92	61
300785.SZ	值得买	70	1.0	1.7	2.1	70	41	34
300788.SZ	中信出版	50	2.1	2.6	2.7	23	19	18
海外互联网								
0700.HK	腾讯控股	31,404	1,148	1,433	1,676	27	22	19
9988.HK	阿里巴巴	15,737	1,139	1,138	1,387	14	14	11
PDD.O	拼多多	6,394	241	386	511	27	17	13
3690.HK	美团	7,563	-24.8	106.7	252.7	(305)	71	30
9618.HK	京东集团	4,321	194.0	254.6	329.2	22	17	13
9999.HK	网易	4,033	212.5	226.9	253.3	19	18	16
1024.HK	快手	2,147	-104.3	-14.4	71.3	(21)	(149)	30
1698.HK	腾讯音乐	882	43.1	48.8	52.9	20	18	17
9626.HK	哔哩哔哩	680	-74.2	-45.8	-14.1	(9)	(15)	(48)
IQ.O	爱奇艺	447	-1.4	14.4	23.3	(329)	31	19
9898.HK	微博	315	5.3	4.0	4.7	59	79	66
0772.HK	阅文集团	371	9.2	13.8	16.2	40	27	23
9899.HK	云音乐	125	-5.3	1.2	6.4	(24)	102	20
2400.HK	心动公司	112	-6.1	-0.2	3.5	(18)	(681)	32
2390.HK	知乎	55	-15.7	-8.1	-0.9	(3)	(7)	(59)

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(2023.3.20-2023.3.24)，传媒(申万)指数上涨 10.97%，上证指数上涨 0.46%，创业板指数上涨 3.34%，中概股指数上涨 0.49%，恒生科技指数上涨 6.16%，恒生指数上涨 2.03%，纳斯达克综指上涨 1.66%。

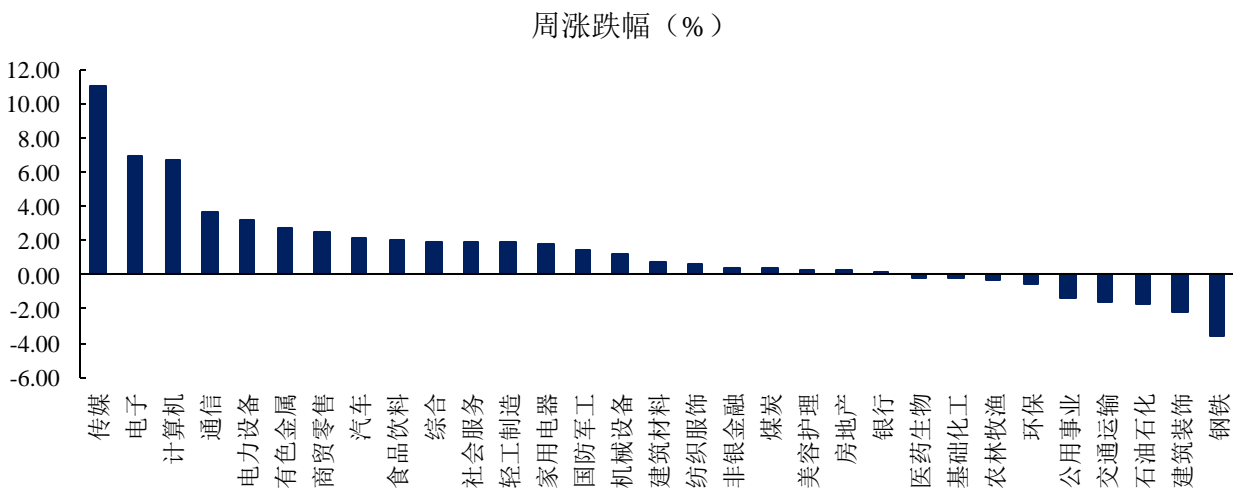
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2023.3.20-2023.3.24)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为传媒(+10.97%)、电子(+6.99%)、计算机(+6.71%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

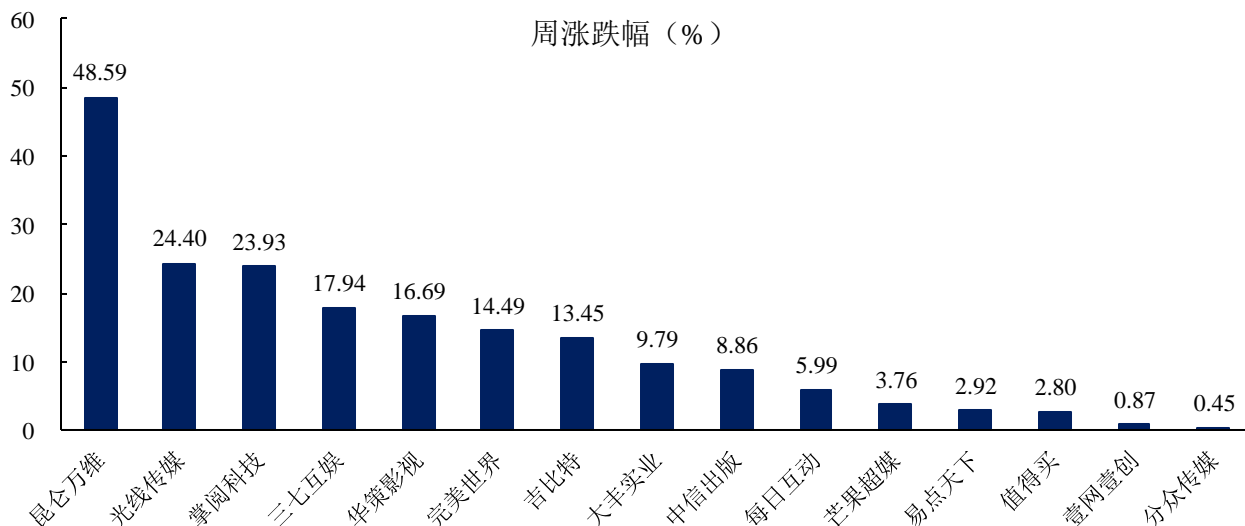


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2023.3.20-2023.3.24），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为昆仑万维（+48.59%）、光线传媒（+24.40%）、掌阅科技（+23.93%）。

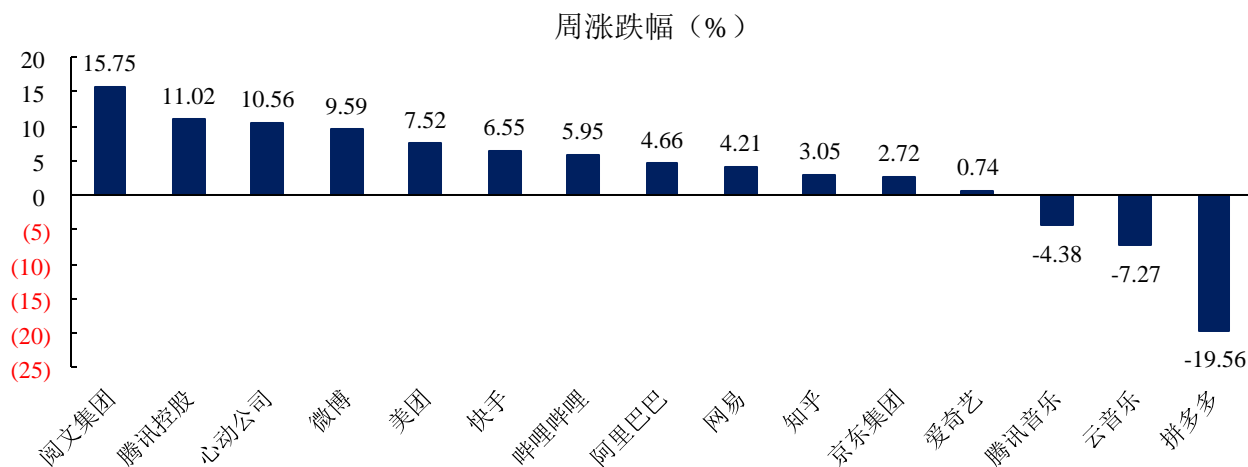
图3：A股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.3.20-2023.3.24），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为阅文集团（+15.75%）、腾讯控股（+11.02%）、心动公司（+10.56%）。

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：人工智能需要长线布局，未来“生成式AI”有可能纳入微信和QQ】在腾讯财报发布后的电话会议中，刘炽平表示，腾讯在AI领域的投入已经有很长时间，目前拥有足够的团队和技术开发出大模型产品。“我们会先把基础打好，而不是一味追求速度。”刘炽平表示，腾讯在人工智能方面要保证长线布局，不断优化混元大模型，希望未来推向市场的产品得到充分打磨，并应用于腾讯内部的全线业务。此外，腾讯高管表示，生成式AI可以用来提升腾讯旗下旗舰产品的用户体验。未来可能每一个用户都会有人工智能助理，如果效果好，有可能将生成式AI纳入微信和QQ。

【腾讯高管：视频号仍在商业化早期 正培育直播电商业务】在腾讯控股电话会议上，腾讯高管表示，视频号商业化目前仍然处于早期阶段，正在扩大视频号商业化机会，培育其他新的收入来源，如直播电商，“相信这是一个好机会”，目前正在为直播电商建设基础设施，来推动总支付量提升。

【美团：2023年，我们将继续实施「零售+科技」的公司战略】美团2022年财报指出，展望2023年，我们将继续实施“零售+科技”的公司战略，为消费者带来丰富的产品和服务选择，促进本地消费复甦，创造就业机会。在优化即时配送网络的同时，我们也继续将产品覆盖范围从餐饮品类扩展到非餐饮品类，包括生鲜、生活必需品及药品等，并将进一步加强便捷和万物到家的消费者心智。在商家端，我们将继续优化我们全面的服务和线上营销工具，以帮助商家在后疫情时代提高运营效率及创造更多收入。

2、重要公司公告

【拼多多】发布2022财年Q4及全年未经审计财务业绩报告。22Q4公司营收为398.20亿元（人民币），同比46%；Non-GAAP经营利润为116.00亿，同比38%；归属普通股净利润为94.54亿元，同比43%。FY2022总营收为1305.58亿元，同比39%；Non-GAAP经营利润为381.2亿元，同比227%；归属普通股净利润为315.38亿元。

【每日互动】发布关于股东北京鼎鹿中原科技有限公司权益变动的提示性公告。鼎鹿中原按照其已披露的减持计划，通过大宗交易方式及集中竞价方式进行减持，其合计减持公司股份数量1,965.62万股。本次权益变动后，鼎鹿中原持有公司股份19,605,396股，占剔除公司回购专户股数后公司总股本的4.99998%。

【华策影视】发布关于回购公司股份实施完成暨股份变动的公告。华策影视于2022年10月召开第五届董事会第四次会议，议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意自董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内，使用人民币8,000万元至12,000万元（均含本数）的自有资金，采取集中竞价交易的方式以不超过人民币7.00元/股（含本数）回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。截至2023年3月20日，公司本次回购股份方案已实施完毕。

【光线传媒】发布关于拟出售股票资产的公告。2023年3月20日，公司召开了第五届董事会第十二次会议，审议通过了《关于拟出售股票资产的议案》，公司董事会同意授权管理层及其授权人士根据证券市场情况择机出售公司所持有的当虹科技股票不超过2,409,495股。光线传媒目前持有当虹科技股票6,316,800股。

【腾讯音乐】公布2022年第四季度及全年未经审计财务业绩公告。22Q4公司权益持有人应占净利润为人民币11.5亿元，同比114.7%；总收入为人民币74.3亿元。FY2022公司权益持有人应占净利润为人民币36.8亿元，同比21.4%；总收入为人民币283.4亿元。

【爱奇艺】发布 2022 财年财务业绩报告。FY2022 公司总营收为 289.98 人民币亿元，同比-5%；净亏损 1.17 人民币亿元，归母净亏损为 1.36 人民币亿元。

【腾讯控股】公布截至 2022 年 12 月 31 日未经审核全年财务业绩公告。FY2022 公司营收为 5545.52 人民币亿元；年度盈利为 1887.09 人民币亿元，同比-17%；公司权益持有人应占盈利为 1882.43 人民币亿元，同比-16%。

【知乎】公布截至 2022 年 12 月 31 日止年度业绩公告。FY2022 公司营收 26.05 亿元，同比 21.8%；净亏损 15.78 亿元，同比 21.5%；Non-GAAP 经调整净亏损为 11.96 亿元，同比 60.1%。

【腾讯控股】董事会宣布，公司于 2023 年 3 月 23 日根据二零一七年购股权计划，向雇员参与者授予 3,659,925 份股权以认购股份。

【美团】公布截至 2022 年 12 月 31 日止年度业绩公告。22Q4 收入 601.29 人民币亿元，同比 21.4%，经营性亏损为 10.84 亿元；Non-GAAP 经调整溢利为 8.29 亿元。FY2022 收入为 2199.55 亿元，同比 22.8%；经营性亏损为 66.85 亿元；Non-GAAP 经调整溢利为 28.27 亿元。

【光线传媒】关于股东减持股份超过 1%暨披露简式权益变动报告书的提示性公告。光线控股减持光线传媒股数共计 95,840,589 股，占公司总股本的 3.29%。

（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，以阿里巴巴、拼多多、京东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