

传媒互联网行业：腾讯着手研发类ChatGPT聊天机器人，阿里六大业务集团或将独立上市

2023年4月3日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.3.27-2023.3.31），传媒（申万）指数上涨 2.41%，恒生科技指数上涨 1.87%。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。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。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（2023.3.27-2023.3.31），传媒（申万）指数上涨 2.41%，上证指数上涨 0.22%，创业板指数上涨 1.23%，中概股指数上涨 1.75%，恒生科技指数上涨 1.87%，恒生指数上涨 2.43%，纳斯达克综指上涨 3.37%；

本周（2023.3.27-2023.3.31），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为美容护理（+3.64%）、石油石化（+3.47%）、社会服务（+2.77%）。

重点标的周度行情：

本周（2023.3.27-2023.3.31），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为昆仑万维（+15.36%）、易点天下（+10.08%）、吉比特（+9.77%）；

本周（2023.3.27-2023.3.31），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为阿里巴巴（+17.70%）、微博（+16.50%）、腾讯音乐（+12.54%）。

行业新闻及公司重要公告：

(1) 腾讯高级执行副总裁汤道生：腾讯正研发类 ChatGPT 聊天机器人；

(2) 腾讯已申请多个微信刷掌商标；

(3) 阿里巴巴设立六大业务集团，或将独立上市；

(4) 卡斯基回应发现拼多多软件漏洞；

(5) 阿里巴巴：自愿公告宣布新的组织和治理结构；

(6) 壹网壹创：关于实际控制人减持计划实施完毕的公告；

(8) 中信出版：公布 2022 年年度财务报表及审计报告；

(9) 快手：公布截至 2022 年 12 月 31 日止年度业绩公告；

(10) 心动公司：公布截至 2022 年 12 月 31 日止年度业绩公告；

(11) 哔哩哔哩：公布截至 2022 年 12 月 31 日止年度的全年业绩公告；

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：

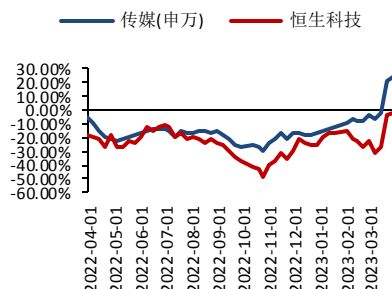
无

行业基本资料

占比%

股票家数	140	2.84%
行业市值（亿元）	16,069	1.92%
流通市值（亿元）	13,937	1.97%
行业平均市盈率	22	--
市场平均市盈率	25	--

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源，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

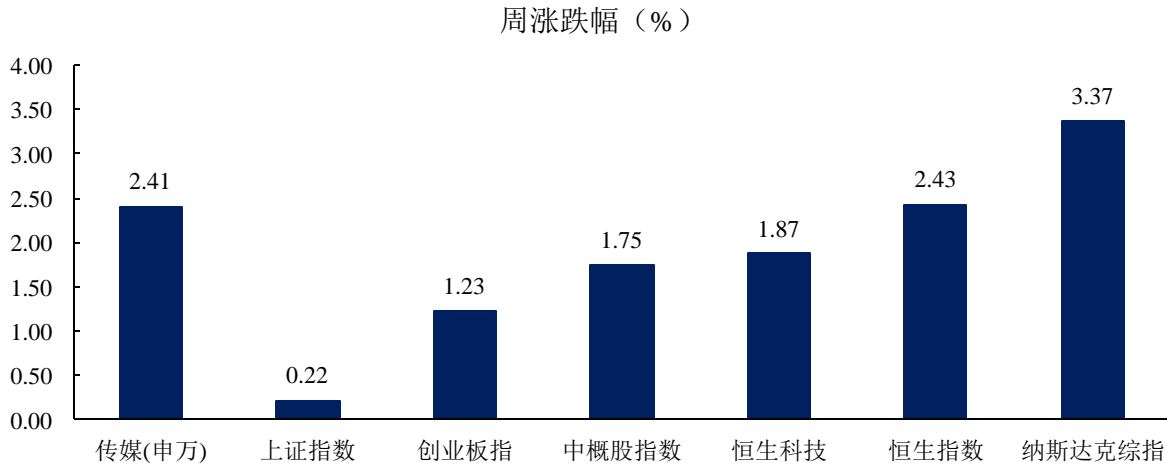
代码	公司名称	市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE		
			22E	23E	24E	22E	23E	24E
A股传媒								
002027.SZ	分众传媒	992	30.3	49.6	61.1	33	20	16
300413.SZ	芒果超媒	697	20.0	24.5	28.4	35	28	25
002555.SZ	三七互娱	631	30.0	34.7	39.2	21	18	16
002624.SZ	完美世界	330	15.6	18.6	21.5	21	18	15
300418.SZ	昆仑万维	556	11.8	13.9	15.3	47	40	36
603444.SH	吉比特	343	16.6	19.4	22.3	21	18	15
300251.SZ	光线传媒	261	0.5	8.7	10.5	539	30	25
301171.SZ	易点天下	152	3.1	3.8	5.0	49	40	30
300133.SZ	华策影视	151	4.6	5.6	6.4	33	27	24
603533.SH	掌阅科技	110	1.6	2.1	1.7	69	51	65
300792.SZ	壹网壹创	82	3.0	3.8	4.6	27	22	18
603081.SH	大丰实业	67	3.6	5.0	6.3	19	13	11
300766.SZ	每日互动	74	0.3	0.8	1.2	252	96	64
300785.SZ	值得买	66	1.0	1.7	2.1	66	38	32
300788.SZ	中信出版	51	2.4	2.7	3.0	21	19	17
海外互联网								
0700.HK	腾讯控股	32,316	1,148	1,433	1,676	28	23	19
9988.HK	阿里巴巴	18,616	1,139	1,138	1,387	16	16	13
PDD.O	拼多多	6,595	241	386	511	27	17	13
3690.HK	美团	7,841	-24.6	105.9	251.8	(318)	74	31
9618.HK	京东集团	4,757	194.0	250.2	324.6	25	19	15
9999.HK	网易	3,967	212.5	227.9	254.9	19	17	16
1024.HK	快手	2,293	-104.3	-14.4	71.3	(22)	(160)	32
1698.HK	腾讯音乐	998	43.1	48.8	52.9	23	20	19
9626.HK	哔哩哔哩	690	-73.1	-45.1	-13.1	(9)	(15)	(53)
IQ.O	爱奇艺	479	-1.4	14.4	23.3	(352)	33	21
9898.HK	微博	368	5.3	4.0	4.7	69	93	78
0772.HK	阅文集团	360	9.2	13.8	16.2	39	26	22
9899.HK	云音乐	123	-5.3	1.2	6.4	(23)	101	19
2400.HK	心动公司	113	-6.1	-0.2	3.5	(18)	(691)	33
2390.HK	知乎	56	-15.7	-8.1	-0.9	(4)	(7)	(61)

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(2023.3.27-2023.3.31)，传媒(申万)指数上涨 2.41%，上证指数上涨 0.22%，创业板指数上涨 1.23%，中概股指数上涨 1.75%，恒生科技指数上涨 1.87%，恒生指数上涨 2.43%，纳斯达克综指上涨 3.37%。

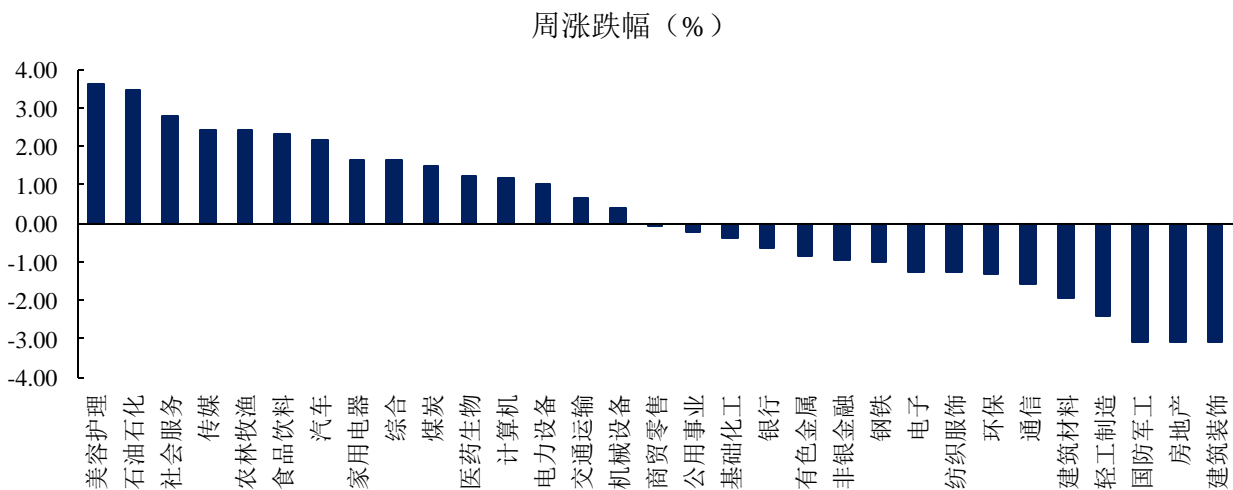
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

本周(2023.3.27-2023.3.31)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为美容护理(+3.64%)、石油石化(+3.47%)、社会服务(+2.77%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

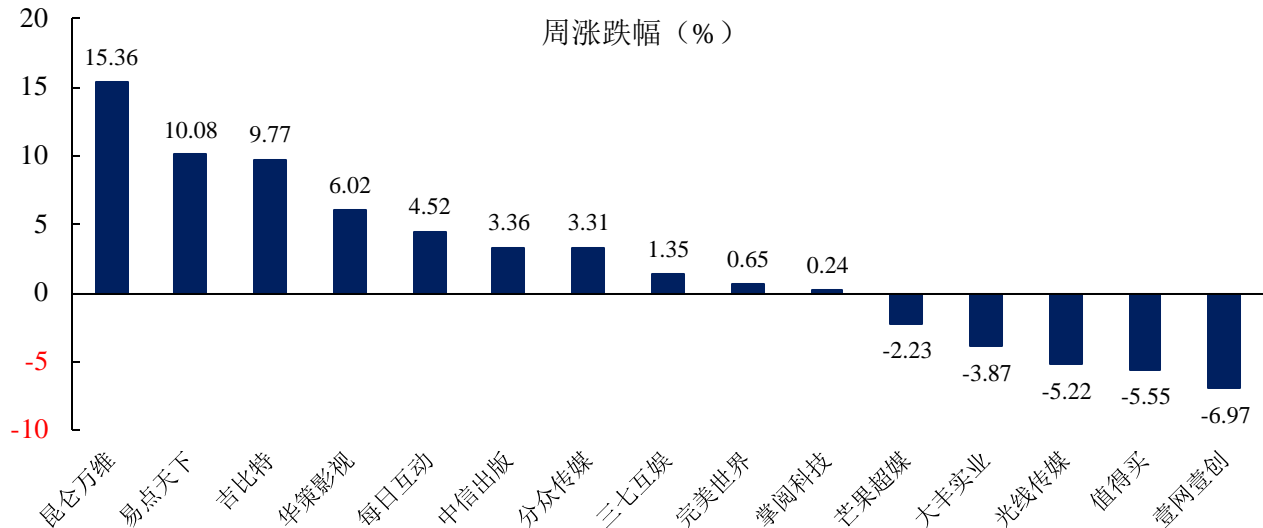


资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

2. 重点标的的周度行情

本周（2023.3.27-2023.3.31），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为昆仑万维（+15.36%）、易点天下（+10.08%）、吉比特（+9.77%）。

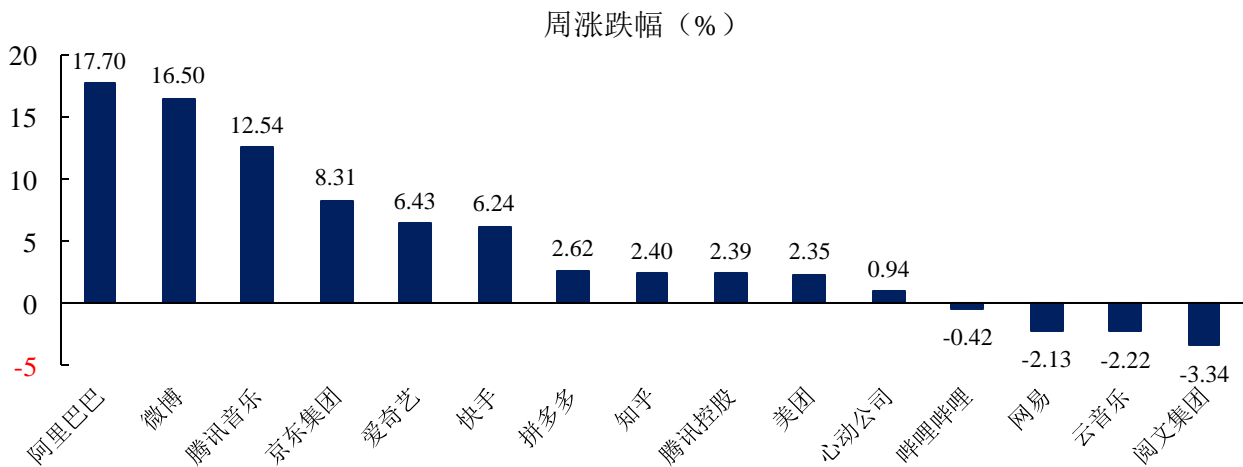
图3：A 股传媒重点标的的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.3.27-2023.3.31），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为阿里巴巴（+17.70%）、微博（+16.50%）、腾讯音乐（+12.54%）。

图4：海外互联网重点标的的周涨跌幅



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

【腾讯高级执行副总裁汤道生：腾讯正研发类 ChatGPT 聊天机器人】据澎湃新闻，腾讯集团高级执行副总裁、云与智慧产业事业群 CEO 汤道生表示，腾讯正在研发类 ChatGPT 聊天机器人，对 B 端、C 端的服务都会有。关于下一代互联网的话题，微软、字节跳动、Meta、字节跳动等科技公司均已收缩 VR/XR 的团队，如何看待全真互联网、元宇宙似乎正逐渐褪去，汤道生表示，XR 只是元宇宙的一个形态，这里面还有很多不同的应用，不是带着头盔挡住眼睛才叫元宇宙。目前，腾讯 AI 智能创作助手“腾讯智影”小程序已经上线，隶属于深圳市腾讯计算机系统有限公司。

【腾讯已申请多个微信刷掌商标】天眼查 App 显示，腾讯科技(深圳)有限公司已申请多枚“微信刷掌”“微信刷掌支付”“微信刷掌服务”“WePalm”商标，国际分类包括广告销售、金融物管、通讯服务等，当前商标状态多为申请中或等待实质审查。此外，该公司申请的多个刷掌设备专利已获授权。

【阿里巴巴设立六大业务集团或将独立上市】3月28日，阿里巴巴集团董事会主席兼首席执行官张勇发布全员信，宣布启动“1+6+N”组织变革。在阿里巴巴集团之下，将设立阿里云智能、淘宝天猫商业、本地生活、菜鸟、国际数字商业、大文娱等六大业务集团和多家业务公司。业务集团和业务公司分别成立董事会，实行各业务集团和业务公司董事会领导下的 CEO 负责制，阿里巴巴集团全面实行控股公司管理。张勇强调：“1”是阿里巴巴集团，作为阿里巴巴的上市公司主体不会改变，但集团的运营重心会从具体业务抽离出来。

【卡斯基回应发现拼多多软件漏洞】据第一财经，有消息称，莫斯科卡斯基实验室的研究人员证实拼多多安装程序有恶意代码，破坏攻击用户手机系统。今日卡斯基回应称：已经从安全研究员 Igor Golovin 那里得到了评论，拼多多 APP 的部分版本包含恶意代码，利用已知的 Android 漏洞提权，下载并执行额外的恶意模块，其中一些还获得了访问用户通知和文件的权限。

2、重要公司公告

【阿里巴巴】自愿公告宣布新的组织和治理结构。阿里巴巴集团将会拥有六大业务集团和其他投资，由各自的首席执行官和董事会独立管理。除了淘宝天猫商业集团未来仍将继续由阿里巴巴集团全资拥有外，每个业务集团都将有独立融资并寻求单独上市的可能性。

【壹网壹创】关于实际控制人减持计划实施完毕的公告。实际控制人林振宇以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份，减持数量 4,267,635 股，占公司总股本 1.7999%。

【中信出版】公布 2022 年年度财务报表及审计报告。报告期内，公司实现营业收入 1,800,734,642.64 元，同比减少 6.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 126,087,994.09 元，同比减少 47.81%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 118,434,788.92 元，同比减少 44.13%；加权平均净资产收益率为 6.16%。

【快手】公布截至 2022 年 12 月 31 日止年度业绩公告。报告期内公司收入 941.83 亿元，Non-GAAP 经调整 EBITDA 为 18.15 亿元。

【心动公司】公布截至 2022 年 12 月 31 日止年度业绩公告。报告期内公司收入 34.31 亿元，年内亏损 5.74 亿元，公司权益持有人应占经调整亏损为 4.82 亿元。

【哔哩哔哩】公布截至 2022 年 12 月 31 日止年度的全年业绩公告。报告期内公司净营业额为人民币 219 亿元，经调整净亏损为人民币 67 亿元。

（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