

传媒互联网行业：抖音宣布与腾讯视频合作，京东将在今年发布新一代产业大模型

2023年4月11日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.4.3-2023.4.7），传媒（申万）指数上涨 3.57%，恒生科技指数下跌 1.54%。本周我们选取国内 9 家头部互联网上市公司作为统计样本，从市值、营收、毛利率、经营利润、经营利润率等指标总结互联网板块发展情况。

（1）截止 2023 年 3 月底，互联网板块总市值 8.07 万亿元，相比 2021 年 3 月底，市值减少 6.53 万亿元；相比 2022 年 3 月底，市值增加 0.48 万亿元。

（2）2022Q4，国内互联网板块实现营收 8810 亿元，同比增长 6.5%；营业成本 5885 亿元，对应毛利率 33.2%，同比增加 1.3 个百分点；经营利润 1688 亿元，对应利润率 19.2%，同比增加 5.0 个百分点。

我们认为，当下互联网行业正处于移动互联网成熟阶段向元宇宙、AI 等新纪元发展过程中。预计 2023 年，互联网板块营收仍将保持低速增长；由于经济复苏、降本增效持续性，2023 年，互联网板块经营利润以及利润率将进一步提升。

走势概览：

本周（2023.4.3-2023.4.7），传媒（申万）指数上涨 3.57%，上证指数上涨 1.67%，创业板指数上涨 1.98%，中概股指数下跌 1.17%，恒生科技指数下跌 1.54%，恒生指数下跌 0.34%，纳斯达克综指下跌 1.10%；

本周（2023.4.3-2023.4.7），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为通信（+7.94%）、电子（+6.69%）、计算机（+5.55%）。

重点标的周度行情：

本周（2023.4.3-2023.4.7），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为每日互动（+23.24%）、吉比特（+22.22%）、完美世界（+14.92%）；

本周（2023.4.3-2023.4.7），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为心动公司（+3.53%）、网易（+1.59%）、云音乐（+0.98%）。

行业新闻及公司重要公告：

（1）抖音宣布与腾讯视频达成合作，双方将围绕长短视频联动推广、短视频二次创作等方面展开探索；

（2）腾讯获杭州首批高级辅助驾驶地图许可；

（3）京东集团副总裁何晓冬表示，京东将在今年发布新一代产业大模型；

（4）三七互娱：关于回购公司股份的进展公告；

（5）华策影视：公布 2022 年度业绩快报；

（6）掌阅科技：公布股东集中竞价减持股份计划公告；

（7）芒果超媒：关于持股 5% 以上股东减持计划的预披露公告；

（8）腾讯控股：公布 2022 年报；

（9）完美世界：公布 2022 年年度报告。

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：

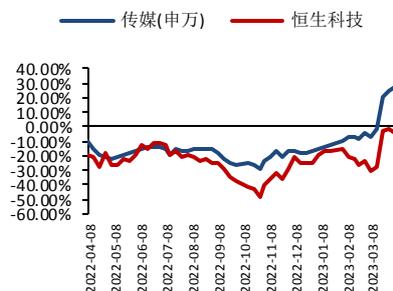
无

行业基本资料

占比%

股票家数	140	2.84%
行业市值（亿元）	16,578	1.98%
流通市值（亿元）	14,408	2.03%
行业平均市盈率	23	--
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	930	30.3	49.6	61.1	31	19	15
300413.SZ	芒果超媒	720	20.0	24.5	28.4	36	29	25
002555.SZ	三七互娱	688	30.0	34.7	39.2	23	20	18
002624.SZ	完美世界	379	18.4	21.3	21.6	21	18	18
300418.SZ	昆仑万维	600	11.8	13.9	15.3	51	43	39
603444.SH	吉比特	419	16.5	19.1	21.7	25	22	19
300251.SZ	光线传媒	280	0.5	8.7	10.5	578	32	27
301171.SZ	易点天下	146	3.1	3.8	5.0	48	38	29
300133.SZ	华策影视	147	4.4	5.5	6.4	34	27	23
603533.SH	掌阅科技	105	1.6	2.1	1.7	66	49	62
300792.SZ	壹网壹创	82	3.0	3.8	4.6	27	22	18
603081.SH	大丰实业	63	3.6	5.0	6.3	18	13	10
300766.SZ	每日互动	91	0.3	0.8	1.2	310	117	78
300785.SZ	值得买	66	1.0	1.7	2.1	66	38	32
300788.SZ	中信出版	52	2.4	2.7	3.0	22	20	17
海外互联网								
0700.HK	腾讯控股	32,340	1,144	1,429	1,672	28	23	19
9988.HK	阿里巴巴	18,156	1,139	1,156	1,406	16	16	13
PDD.O	拼多多	6,269	241	386	511	26	16	12
3690.HK	美团	7,323	-24.6	105.7	251.7	(297)	69	29
9618.HK	京东集团	4,405	194.0	251.4	326.7	23	18	13
9999.HK	网易	4,038	212.5	227.9	254.9	19	18	16
1024.HK	快手	2,133	-104.3	-12.9	72.2	(20)	(166)	30
1698.HK	腾讯音乐	894	43.1	48.8	52.9	21	18	17
9626.HK	哔哩哔哩	615	-73.1	-45.2	-13.3	(8)	(14)	(46)
IQ.O	爱奇艺	442	-1.4	14.4	23.3	(325)	31	19
9898.HK	微博	306	5.3	4.0	4.7	57	77	65
0772.HK	阅文集团	348	9.2	13.2	15.7	38	26	22
9899.HK	云音乐	124	-5.3	1.2	6.4	(23)	102	20
2400.HK	心动公司	118	-6.1	0.3	3.5	(19)	384	34
2390.HK	知乎	54	-15.7	-8.1	-0.9	(3)	(7)	(59)

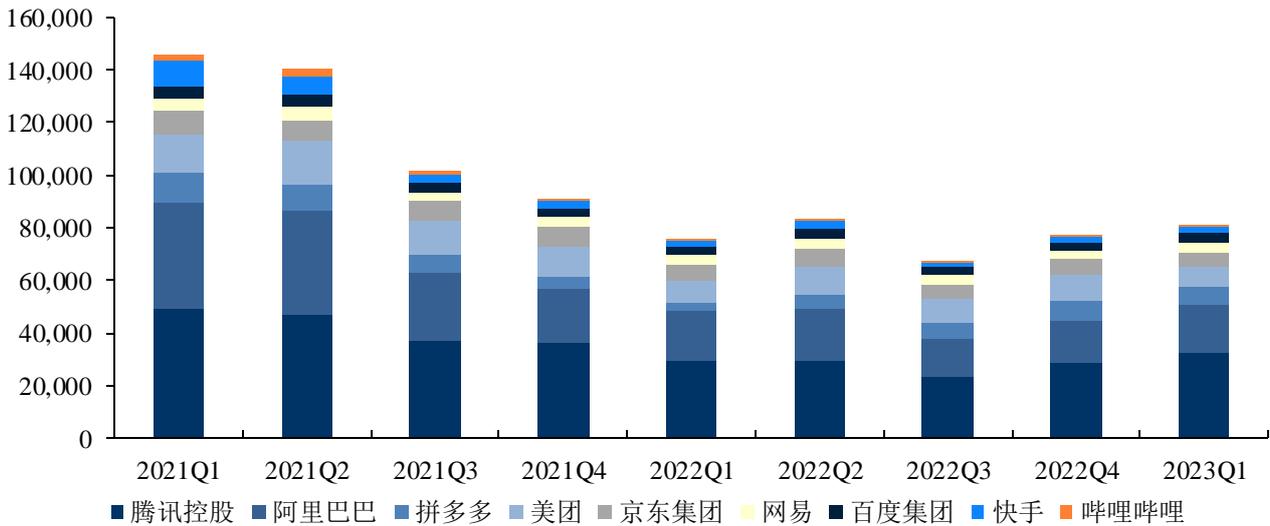
资料来源：同花顺一致预期，东兴证券研究所（注：市值、净利润换算为人民币市值）

1. 互联网板块总结

当下互联网上市企业基本披露 2022 年业绩，因此我们选取国内 9 家头部互联网上市公司作为统计样本，从市值、营收、毛利率、经营利润、经营利润率等指标总结互联网板块发展情况。

互联网板块估值逐步修复。从市值看，截止 2023 年 3 月底，互联网板块总市值 8.07 万亿元，相比 2021 年 3 月底，市值减少 6.53 万亿元；相比 2022 年 3 月底，市值增加 0.48 万亿元。

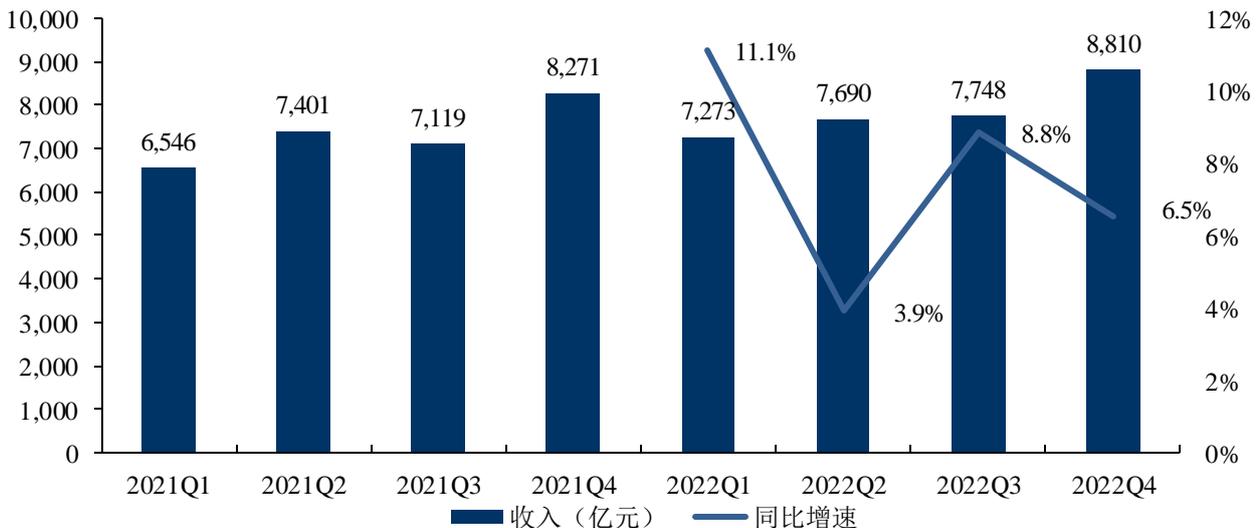
图1：重点互联网上市公司市值（亿元）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

互联网板块整体营收预计增速平稳。2022Q4，国内互联网板块实现营收 8810 亿元，同比增长 6.5%。我们认为，当下互联网行业正处于移动互联网成熟阶段向元宇宙、AI 等新纪元发展过程中。预计 2023 年，互联网板块营收仍将保持低速增长。

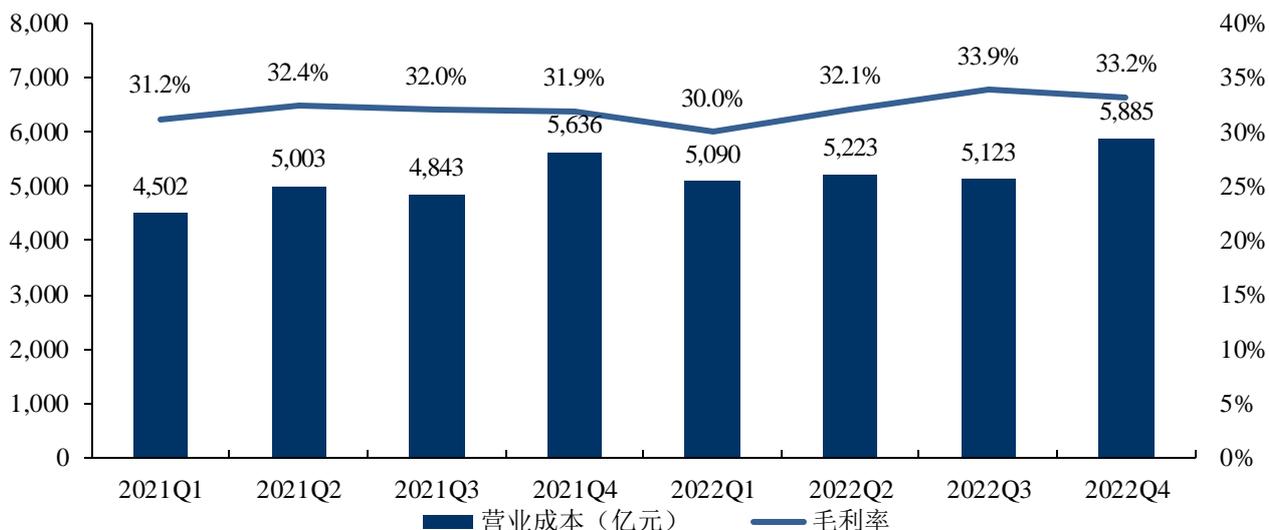
图2：重点互联网上市公司整体营收（亿元）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

互联网板块整体毛利率预计较为稳定。2022Q4，国内互联网板块整体营业成本 5885 亿元，对应毛利率 33.2%，同比增加 1.3 个百分点。2022 年板块毛利率提升主要由于互联网企业采取降本增效措施。我们认为，目前各家互联网企业商业模式基本稳定，毛利率进一步提升空间较小。

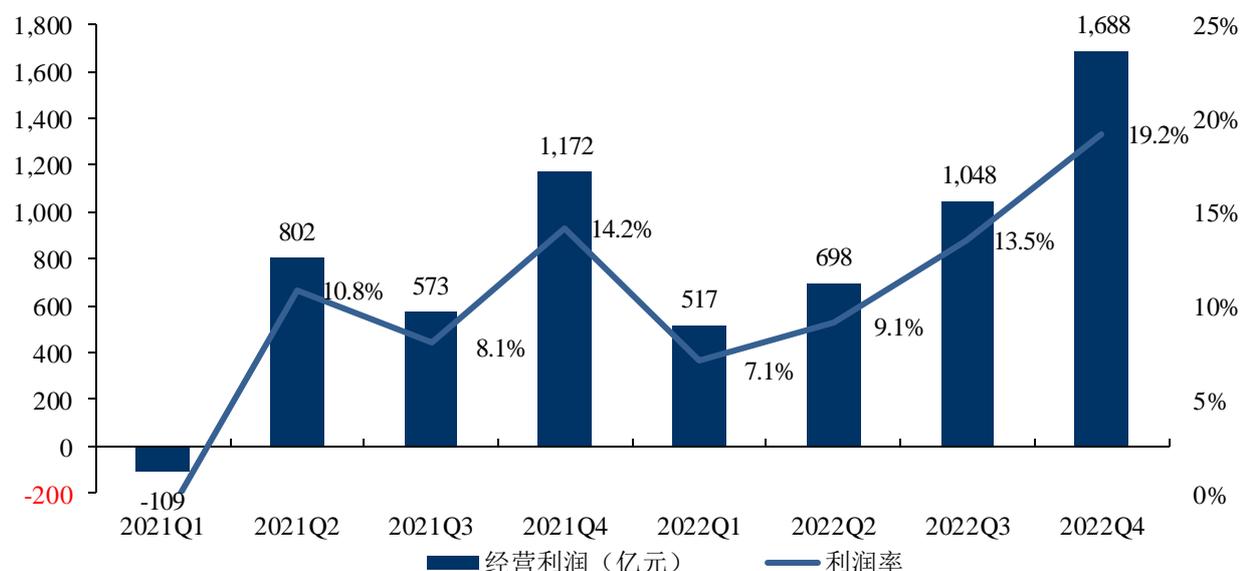
图3：重点互联网上市公司整体毛利率



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

互联网板块整体经营利润率预计进一步提升。2022Q4，国内互联网板块整体经营利润 1688 亿元，对应利润率 19.2%，同比增加 5.0 个百分点。2022 年板块利润率提升明显，主要由于行业采取降本增效措施。我们认为，由于经济复苏、降本增效持续性，2023 年互联网板块经营利润以及利润率将进一步提升。

图4：重点互联网上市公司整体经营利润及利润率

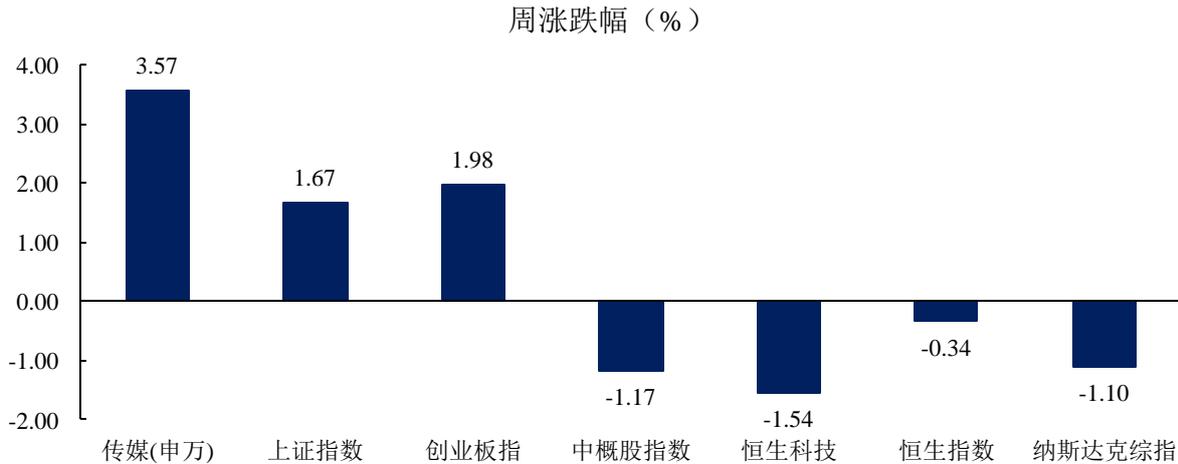


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 走势概览

本周（2023.4.3-2023.4.7），传媒（申万）指数上涨 3.57%，上证指数上涨 1.67%，创业板指数上涨 1.98%，中概股指数下跌 1.17%，恒生科技指数下跌 1.54%，恒生指数下跌 0.34%，纳斯达克综指下跌 1.10%。

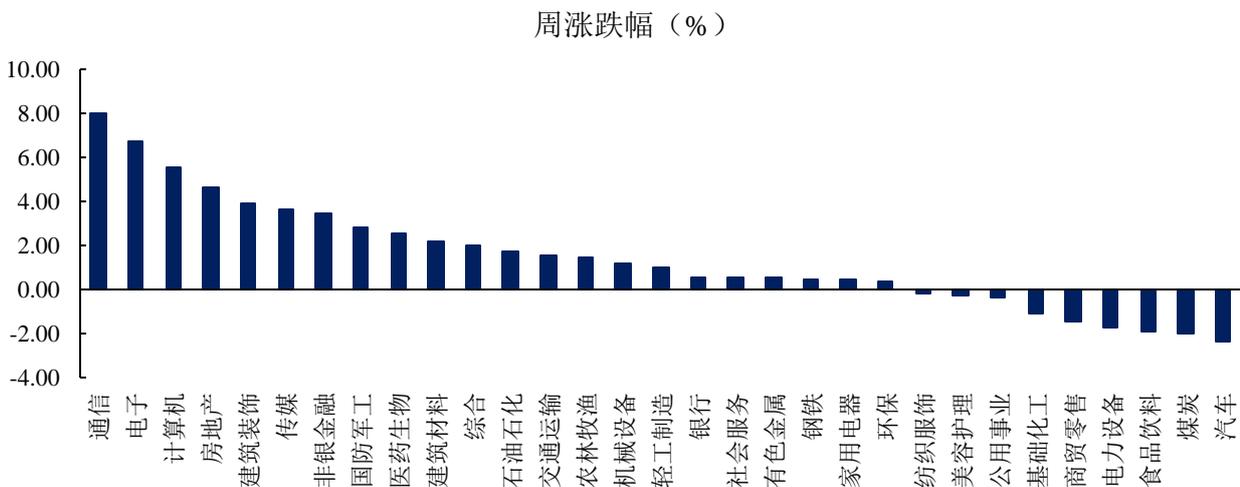
图5：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

本周（2023.4.3-2023.4.7），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为通信（+7.94%）、电子（+6.69%）、计算机（+5.55%）。

图6：申万一级行业周涨跌幅

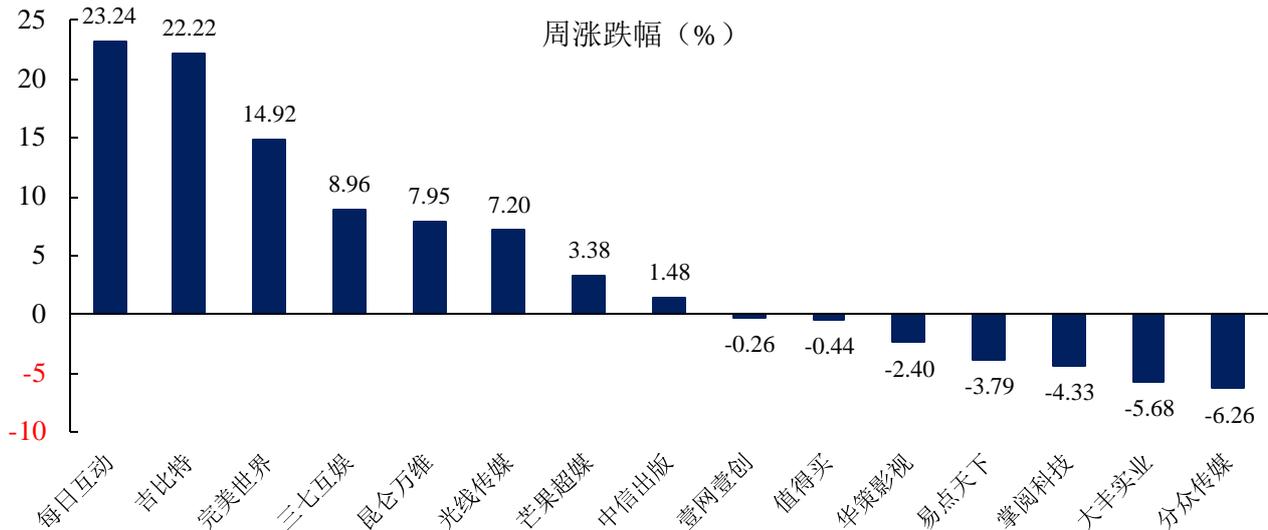


资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

3. 重点标的周度行情

本周（2023.4.3-2023.4.7），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为每日互动（+23.24%）、吉比特（+22.22%）、完美世界（+14.92%）。

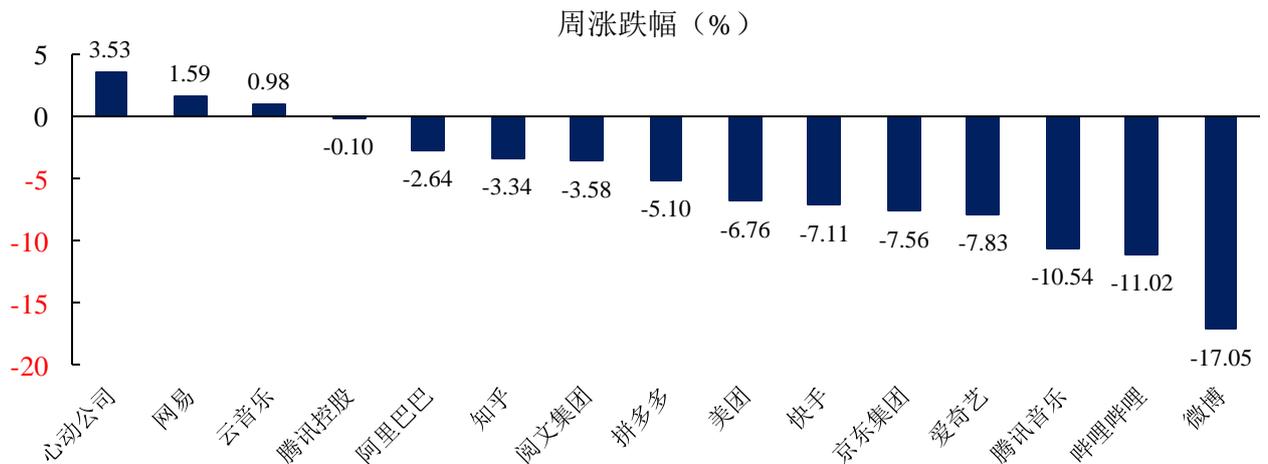
图7：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.4.3-2023.4.7），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为心动公司（+3.53%）、网易（+1.59%）、云音乐（+0.98%）。

图8：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

4. 行业新闻及公司重要公告

1、行业新闻

【抖音宣布与腾讯视频达成合作】4月7日，抖音官微宣布，近期抖音和腾讯视频达成合作，双方将围绕长短视频联动推广、短视频二次创作等方面展开探索。腾讯视频将向抖音授权其享有信息网络传播权及转授权权利的长视频，并明确了二创方式、发布规则。未来，抖音集团旗下抖音、西瓜视频、今日头条等平台用户都可以对这些作品进行二次创作。

【腾讯获杭州首批高级辅助驾驶地图许可】据浙江省自然资源厅信息，腾讯获得杭州市首批高级辅助驾驶地图许可资质。此前，腾讯已经获得广州、深圳、上海发放城市高级辅助驾驶地图许可。截至目前，腾讯已经覆盖全国 38 万公里高速及城市快速路高精度地图数据，未来，腾讯还将持续深入在重点城市开展高精度地图研发应用等工作，加速覆盖全国上百个城市普通道路，推进智能网联汽车及智慧交通等业务布局。

【京东集团何晓冬：京东将在今年发布新一代产业大模型】据证券时报，京东集团副总裁何晓冬表示，针对真实的产业需求，京东将在今年发布新一代产业大模型，言犀是“京东版”ChatGPT，言犀大模型预训练参数达到千亿级，品类覆盖 3000+，人工审核通过率 95%+、生成文字 30 亿+。

2、重要公司公告

【三七互娱】关于回购公司股份的进展公告。截至 2023 年 3 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,962,434 股，占公司目前总股本的 0.22%。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限人民币 23 元/股（含）。

【华策影视】公布 2022 年度业绩快报。2022 年公司营收 24.73 亿元，同比-35%；利润总额 5.17 亿元，同比 2.56%；归属上市公司股东净利润为 4.05 亿元，同比 1.15%。

【掌阅科技】公布股东集中竞价减持股份计划公告。公司股东量子跃动持有公司 37,535,046 股，占股本总数 8.55%。4 月 4 日，量子跃动发来告知函，拟通过集中竞价减持公司股份，合计不超过 8,777,900 股，减持比例不超过 2%。

【芒果超媒】关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告。财信精果持有公司股份 93,647,857 股，占公司总股本的比例为 5.01%。财信精果计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 18,707,208 股（占公司总股本比例 1%）。

【腾讯控股】公布 2022 年报。截至 2022 年 12 月 31 日，公司收入 5545.52 亿元，年度盈利 1887.09 亿元，Non-GAAP 经营盈利 1535.38 亿元，Non-GAAP 公司权益占有人应占盈利 1156.49 亿元。

【完美世界】公布 2022 年年度报告。2022 年公司营收 76.70 亿元，同比-9.95%；归属于上市公司股东的净利润 13.77 亿元，同比 273%；归属于上市公司股东的扣非净利润为 6.91 亿元，同比 580%。

（来源：同花顺、公司公告）

5. 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