

传媒互联网行业：腾讯发布五一假期未成年人游戏限玩通知，网易《蛋仔派对》3月收入创新高

2023年4月24日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.4.17-2023.4.21），传媒（申万）指数下跌 2.96%，恒生科技指数下跌 4.66%。本周 ChatGPT 引领的 TMT 行情有所降温。ChatGPT 属于生成式 AI（AIGC），开启了大语言模型产业和生成式 AI 产业蓬勃发展的序幕。从产业链全景角度，AIGC 产业分为算力基础设施、数据基础设施、算法层，算法层又分为通用基础大模型、垂直基础大模型、应用产品三层。我们认为，当下国内 AIGC 仍处于算力和数据基础设施搭建阶段；预计经过 2-3 年发展，国内 AIGC 产业有望进入算法成熟阶段。其中基础大模型会逐步走向统一，形成寡头格局；对于垂直基础大模型、应用产品，目前相关公司大多处于初创阶段。当前建议关注阿里巴巴（9988.HK）和腾讯控股（0700.HK）。

走势概览：

本周（2023.4.17-2023.4.21），传媒（申万）指数下跌 2.96%，上证指数下跌 1.11%，创业板指数下跌 3.58%，中概股指数下跌 1.63%，恒生科技指数下跌 4.66%，恒生指数下跌 1.78%，纳斯达克综指下跌 0.42%；

本周（2023.4.17-2023.4.21），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为家电（+3.35%）、煤炭（+1.39%）、银行（+1.17%）。

重点标的的周度行情：

本周（2023.4.17-2023.4.21），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的的依次为中信出版（+19.34%）、完美世界（+2.58%）、华策影视（+1.79%）；

本周（2023.4.17-2023.4.21），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的的依次为美团（+6.33%）、拼多多（+2.29%）、腾讯音乐（+1.01%）。

行业新闻及公司重要公告：

（1）腾讯游戏：发布“关于五一劳动节假期前后未成年人游戏限玩的通知”；

（2）美团外卖全新升级“神券节”，披露首场直播带货数据；

（3）网易旗下《蛋仔派对》3 月收入创下历史新高；

（4）芒果超媒发布 2022 年年报，公司实现营业收入 137.04 亿元，同比下降 10.76%；归母净利润 18.25 亿元，同比下降 13.68%；

（5）阅文集团发布 2022 年年报，公司实现营业收入 76.26 亿元，同比下降 12%；经调整净利润 13.48 亿元，同比增长 9.6%；

（6）掌阅科技发布 2022 年年报，公司实现营业收入 25.82 亿元，同比增长 24.71%；归母净利润 5757.72 万元，同比下降 61.77%。

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：

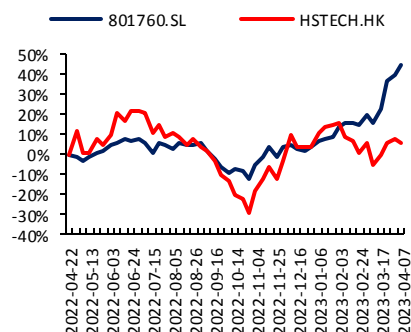
无

行业基本资料

占比%

股票家数	140	
行业市值（亿元）	16,821	2.84%
流通市值（亿元）	14,733	2.01%
行业平均市盈率	23	2.08%
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

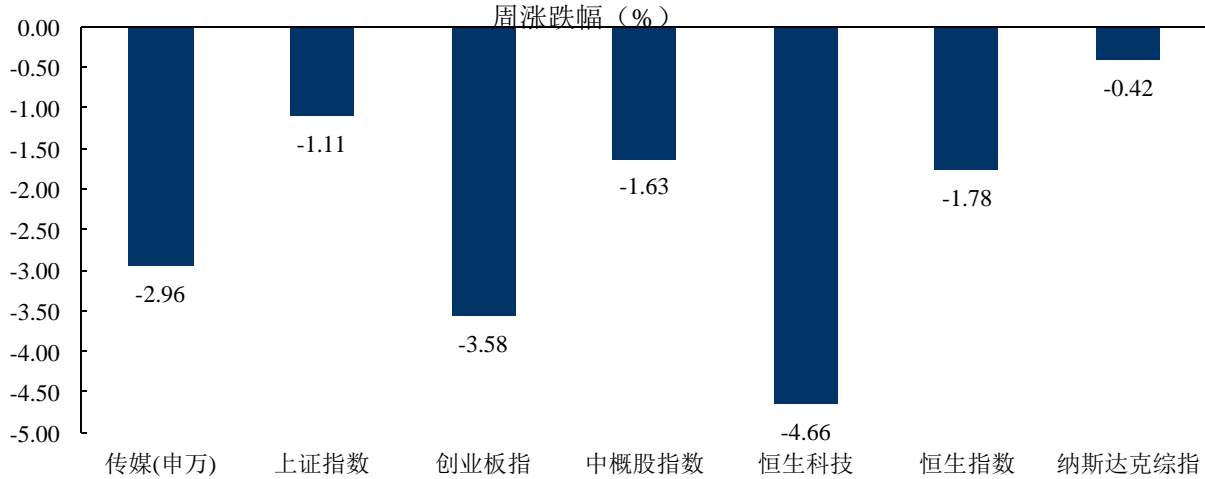
代码	公司名称	市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE		
			22E	23E	24E	22E	23E	24E
A股传媒								
002027.SZ	分众传媒	916	30.3	49.6	61.1	30	18	15
300413.SZ	芒果超媒	611	20.1	24.6	28.4	30	25	21
002555.SZ	三七互娱	597	29.9	34.6	39.1	20	17	15
002624.SZ	完美世界	401	16.8	19.7	21.7	24	20	19
300418.SZ	昆仑万维	585	13.5	15.4	17.5	43	38	33
603444.SH	吉比特	384	16.5	19.2	21.9	23	20	18
300251.SZ	光线传媒	307	(1.4)	8.3	10.5	(219)	37	29
301171.SZ	易点天下	123	3.1	3.8	5.0	40	32	25
300133.SZ	华策影视	173	4.3	5.4	6.5	40	32	27
603533.SH	掌阅科技	106	1.6	2.1	1.7	67	50	63
300792.SZ	壹网壹创	72	3.0	3.8	4.6	24	19	16
603081.SH	大丰实业	65	3.5	5.0	6.2	18	13	10
300766.SZ	每日互动	81	0.3	0.7	1.1	285	113	73
300785.SZ	值得买	58	1.7	2.2	2.6	34	27	23
300788.SZ	中信出版	73	2.4	2.7	3.0	31	27	24
海外互联网								
0700.HK	腾讯控股	29,279	1,183	1,439	1,677	25	20	17
9988.HK	阿里巴巴	16,320	1,139	1,136	1,384	14	14	12
PDD.O	拼多多	6,018	241	386	511	25	16	12
3690.HK	美团	7,530	-26.2	100.5	251.4	(287)	75	30
9618.HK	京东集团	3,867	193.3	241.9	316.9	20	16	12
9999.HK	网易	4,088	212.5	227.9	254.9	19	18	16
1024.HK	快手	1,843	-104.3	-14.9	69.4	(18)	(124)	27
1698.HK	腾讯音乐	902	43.1	46.9	52.1	21	19	17
9626.HK	哔哩哔哩	575	-71.2	-43.5	-12.4	(8)	(13)	(46)
IQ.O	爱奇艺	433	-1.4	14.4	23.3	(319)	30	19
9898.HK	微博	277	5.3	4.0	4.7	52	70	59
0772.HK	阅文集团	327	8.8	13.8	16.4	37	24	20
9899.HK	云音乐	129	-5.3	1.2	6.4	(24)	106	20
2400.HK	心动公司	99	-6.1	0.5	3.7	(16)	195	27
2390.HK	知乎	49	-15.7	-7.2	-1.2	(3)	(7)	(42)

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(2023.4.17-2023.4.21)，传媒(申万)指数下跌 2.96%，上证指数下跌 1.11%，创业板指数下跌 3.58%，中概股指数下跌 1.63%，恒生科技指数下跌 4.66%，恒生指数下跌 1.78%，纳斯达克综指下跌 0.42%。

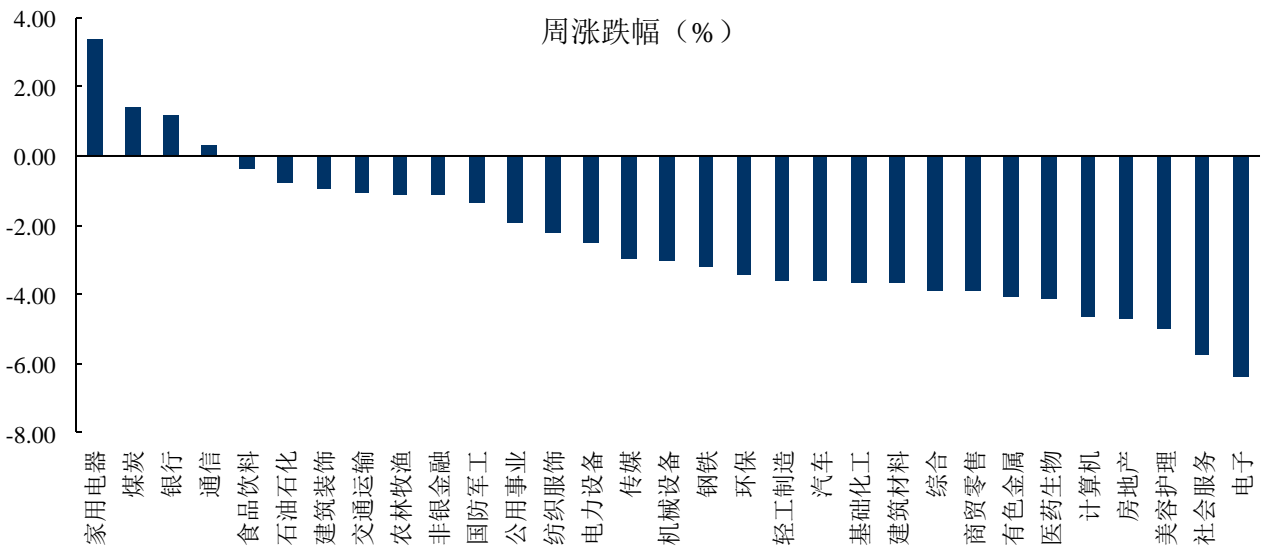
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2023.4.17-2023.4.21)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为家电(+3.35%)、煤炭(+1.39%)、银行(+1.17%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

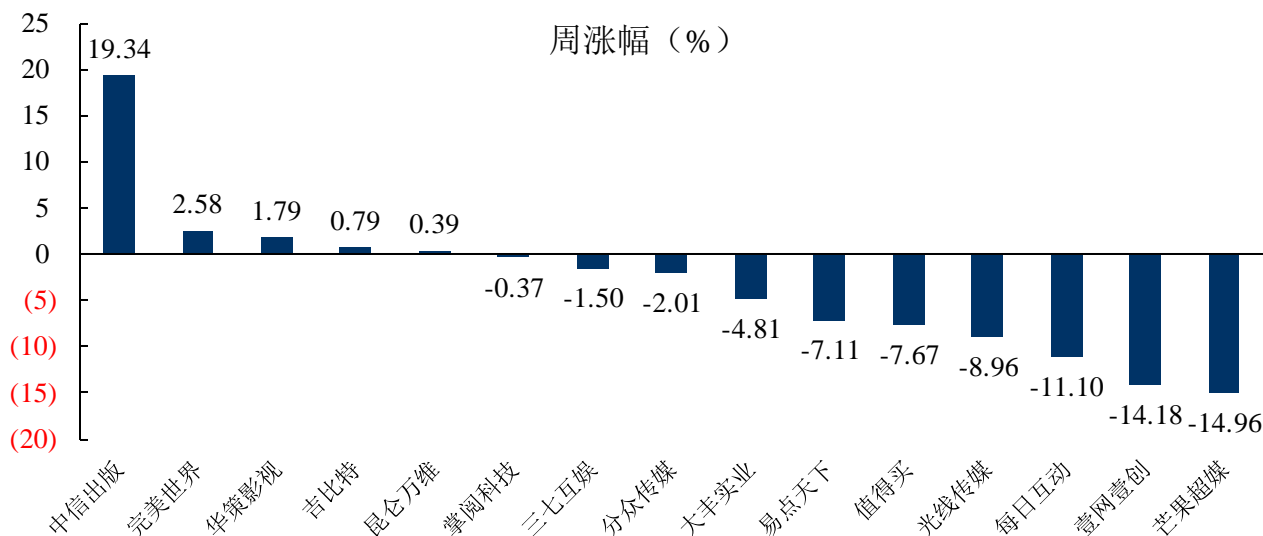


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的的周度行情

本周（2023.4.17-2023.4.21），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为中信出版（+19.34%）、完美世界（+2.58%）、华策影视（+1.79%）。

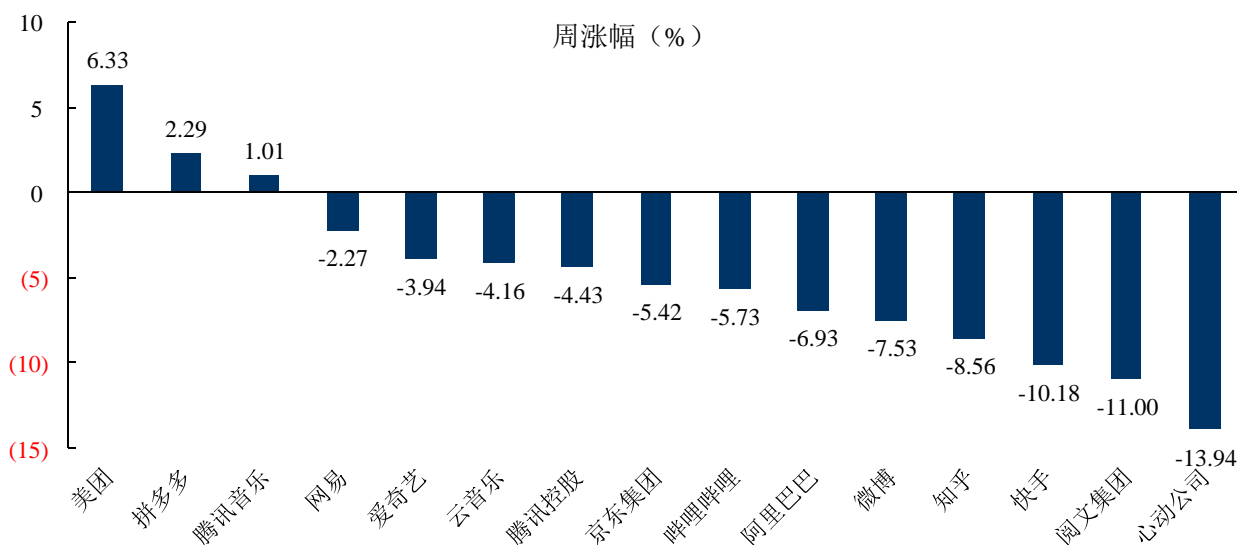
图3：A股传媒重点标的的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.4.17-2023.4.21），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为美团（+6.33%）、拼多多（+2.29%）、腾讯音乐（+1.01%）。

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

【腾讯游戏：发布“关于五一劳动节假期前后未成年人游戏限玩的通知”】4月19日，结合《关于进一步严格管理切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》与实际放假调休安排，2023年五一劳动节假期前后，腾讯游戏旗下在中国大陆地区运营的网络游戏面向未成年人的游戏限玩执行如下：未成年人限玩：4月21-22日(周五、周六)、4月28日(周五)、4月29日-5月3日(五一劳动节假期)、5月5日(周五)、5月7日(周日)。据介绍，以上每日的20时至21时之间，未成年人可登录游戏，其余工作日，以及调休上班的4月23日(周日)和5月6日(周六)，均为禁玩时段。

【美团外卖披露首场直播带货数据】美团外卖全新升级“神券节”，通过头部KOL直播、“外卖+到店”联动，首次打造限时限量的特价“爆品场”。活动期间，茶饮咖啡品类整体交易周同比增速达21%，其中蜜雪冰城销售额破1亿，共卖出超1500万杯；瑞幸仅生椰拿铁一个商品就卖出100万杯。正餐品类增长明显，其中海底捞销售额增速达180%。

【网易旗下《蛋仔派对》3月收入创下历史新高】2023年3月，共有41家中国厂商入围全球手游发行商收入榜前100，合计收入19.3亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入的37.1%。随着新赛季到来，网易旗下《蛋仔派对》3月收入创下历史新高，并带动网易移动游戏收入环比增长近11%，重回榜单第2名。

2、重要公司公告

【芒果超媒】发布2022年年报，公司实现营业收入137.04亿元，同比下降10.76%；归母净利润18.25亿元，同比下降13.68%。核心主营业务芒果TV互联网视频业务实现营业收入104.18亿元，同比下降7.49%。

【阅文集团】发布2022年年报，公司实现营业收入76.26亿元，同比下降12%；经调整净利润13.48亿元，同比增长9.6%。

【掌阅科技】发布2022年年报，公司实现营业收入25.82亿元，同比增长24.71%；归母净利润5757.72万元，同比下降61.77%。

(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