

传媒互联网行业：腾讯与联通共同成立云宙时代公司，美团生活服务业五一期间大幅增长

2023年5月8日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.5.4-2023.5.5），传媒（申万）指数上涨 3.51%，恒生科技指数下跌 0.15%。当前传媒板块 2022 年以及 2023 年一季报均已发布。（1）芒果超媒与分众传媒一季报显示，广告行业已经出现复苏拐点。芒果超媒二三季度计划上线一系列优质内容，分众传媒占据楼宇媒体场景，有望受益于 AIGC 技术，建议关注芒果超媒与分众传媒；（2）一季度，出版板块净利润同比增长超预期。教育是 AI 应用的重要场景，省级出版企业掌握进入校园落地场景，建议关注出版板块；（3）猫眼数据显示，2023 年五一档（5 天）票房 15.27 亿元，相比 2019 年五一档（4 天）下降 8.7%；观影人次 3789 万人，相比 2019 年五一档减少 14.4%。电影市场尚未完全复苏。展望暑期档，在消费政策刺激下，国内电影票房有望进一步复苏，建议关注电影板块。

走势概览：

本周（2023.5.4-2023.5.5），传媒（申万）指数上涨 3.51%，上证指数上涨 0.34%，创业板指数下跌 2.46%，中概股指数上涨 1.23%，恒生科技指数下跌 0.15%，恒生指数上涨 0.78%，纳斯达克综指上涨 0.07%；

本周（2023.5.4-2023.5.5），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为银行（+3.75%）、传媒（+3.51%）、非银（+3.29%）；本周（2023.5.4-2023.5.5），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为中信出版（+28.40%）、掌阅科技（+20.98%）、三七互娱（+13.55%）；

本周（2023.5.4-2023.5.5），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为云音乐（+4.26%）、京东集团（+3.61%）、知乎（+2.81%）。

行业新闻及公司重要公告：

- （1）腾讯游戏年度发布会将于 5 月 15 日举办；
- （2）中国联通与腾讯共同出资设立云宙时代科技有限公司；
- （3）“五一”假期前三天美团生活服务业线上消费规模较 2019 年同期增长 133%；
- （4）【掌阅科技】2023 年 5 月 4 日，公司股东量子跃动通过集中竞价交易方式减持公司股份 2,000,000 股，占公司总股本 0.46%。

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：

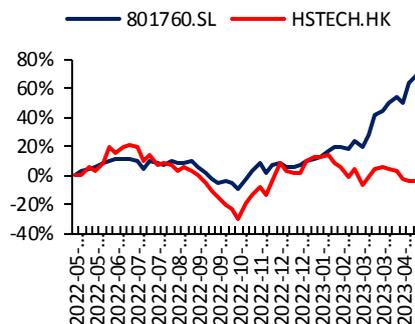
无

行业基本资料

占比%

股票家数	140	
行业市值（亿元）	19,165	2.84%
流通市值（亿元）	16,853	2.29%
行业平均市盈率	27	2.38%
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

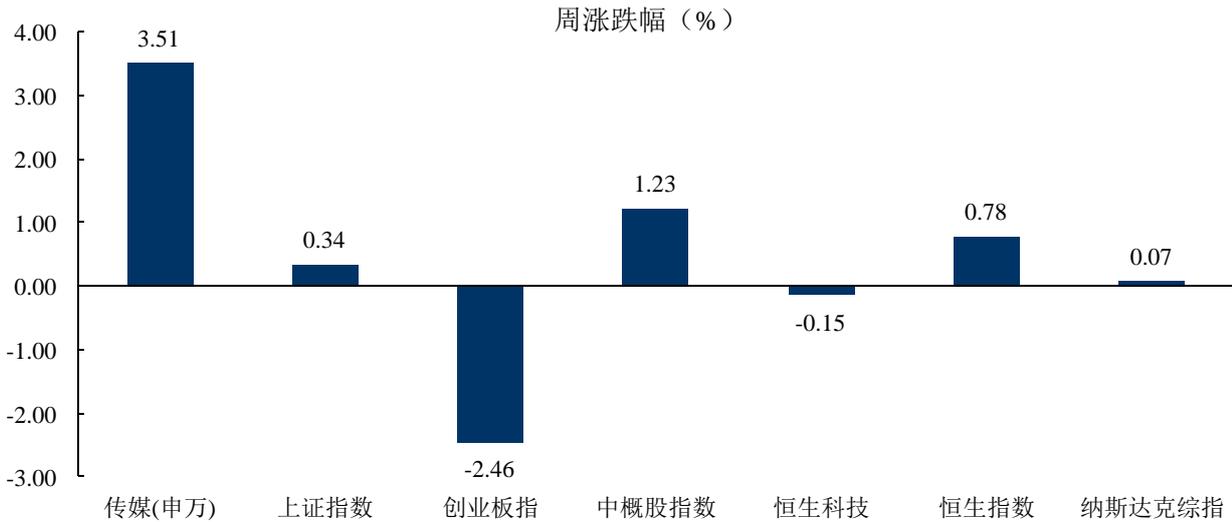
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
A 股传媒									
002027.SZ	分众传媒	1047	6%	129.2	149.4	47.3	58.1	22	18
300413.SZ	芒果超媒	667	12%	160.6	182.4	23.6	28.0	28	24
002555.SZ	三七互娱	773	88%	193.3	219.4	33.7	38.9	23	20
002624.SZ	完美世界	416	66%	90.3	103.1	16.1	19.3	26	22
300418.SZ	昆仑万维	765	338%	53.3	59.4	13.4	15.4	57	50
603444.SH	吉比特	364	56%	58.5	67.1	16.4	19.1	22	19
300251.SZ	光线传媒	330	22%	19.9	24.5	7.8	10.5	42	31
301171.SZ	易点天下	122	34%	29.7	34.9	3.6	4.7	33	26
300133.SZ	华策影视	154	50%	36.5	43.6	5.3	6.5	29	24
603533.SH	掌阅科技	132	101%	28.7	32.9	2.1	1.7	62	78
300792.SZ	壹网壹创	74	9%	17.5	19.8	2.7	3.2	27	23
603081.SH	大丰实业	59	16%	36.1	43.6	5.0	6.3	12	9
300766.SZ	每日互动	81	81%	6.5	7.8	0.6	1.0	132	83
300785.SZ	值得买	70	52%	15.8	18.4	1.8	2.3	38	30
300788.SZ	中信出版	80	102%	20.7	23.1	2.3	2.6	34	30
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	28,943	-1%	6,254.2	7,003.2	1,439.4	1,677.3	20	17
9988.HK	阿里巴巴	15,229	-8%	8,724.9	9,611.4	1,135.6	1,383.7	13	11
PDD.O	拼多多	5,790	-25%	1,583.8	1,889.6	376.2	490.6	15	12
3690.HK	美团	7,453	-23%	2,805.8	3,493.1	100.5	251.4	74	30
9618.HK	京东集团	3,917	-37%	11,475.1	12,899.1	241.9	316.9	16	12
9999.HK	网易	4,037	18%	1,071.0	1,186.0	227.9	254.9	18	16
1024.HK	快手	1,976	-30%	1,110.1	1,285.0	-14.9	69.4	(133)	28
1698.HK	腾讯音乐	866	-12%	295.9	313.0	46.9	52.1	18	17
9626.HK	哔哩哔哩	570	-21%	258.7	306.4	-42.7	-12.0	(13)	(47)
IQ.O	爱奇艺	397	2%	312.6	334.9	14.4	23.3	28	17
9898.HK	微博	281	-14%	131.9	141.9	27.5	32.8	10	9
0772.HK	阅文集团	319	10%	85.1	93.4	13.8	16.4	23	19
9899.HK	云音乐	143	-5%	107.3	127.7	1.2	6.4	117	22
2400.HK	心动公司	106	11%	43.4	55.5	0.6	3.5	184	31
2390.HK	知乎	49	-17%	47.8	58.9	-7.2	-1.2	(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（2023.5.4-2023.5.5），传媒（申万）指数上涨 3.51%，上证指数上涨 0.34%，创业板指数下跌 2.46%，中概股指数上涨 1.23%，恒生科技指数下跌 0.15%，恒生指数上涨 0.78%，纳斯达克综指上涨 0.07%。

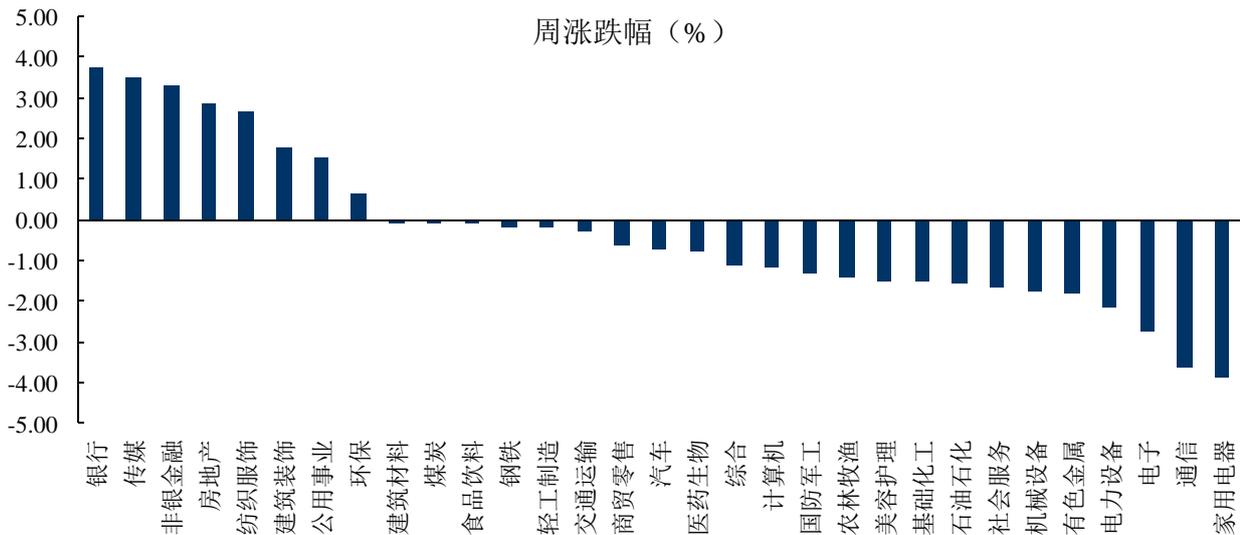
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.5.4-2023.5.5），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为银行（+3.75%）、传媒（+3.51%）、非银（+3.29%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

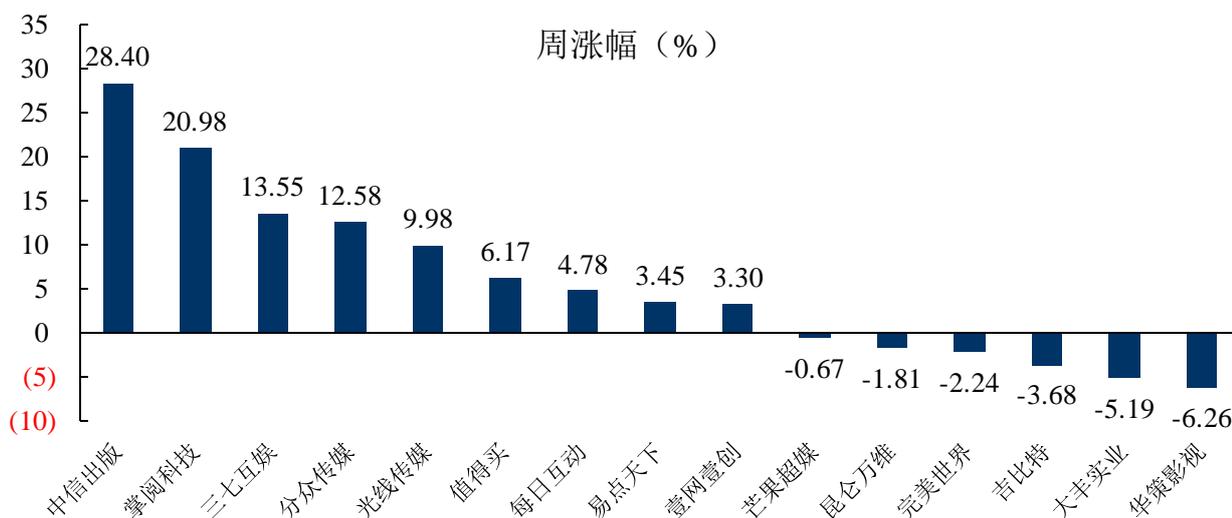


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2023.5.4-2023.5.5），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为中信出版（+28.40%）、掌阅科技（+20.98%）、三七互娱（+13.55%）。

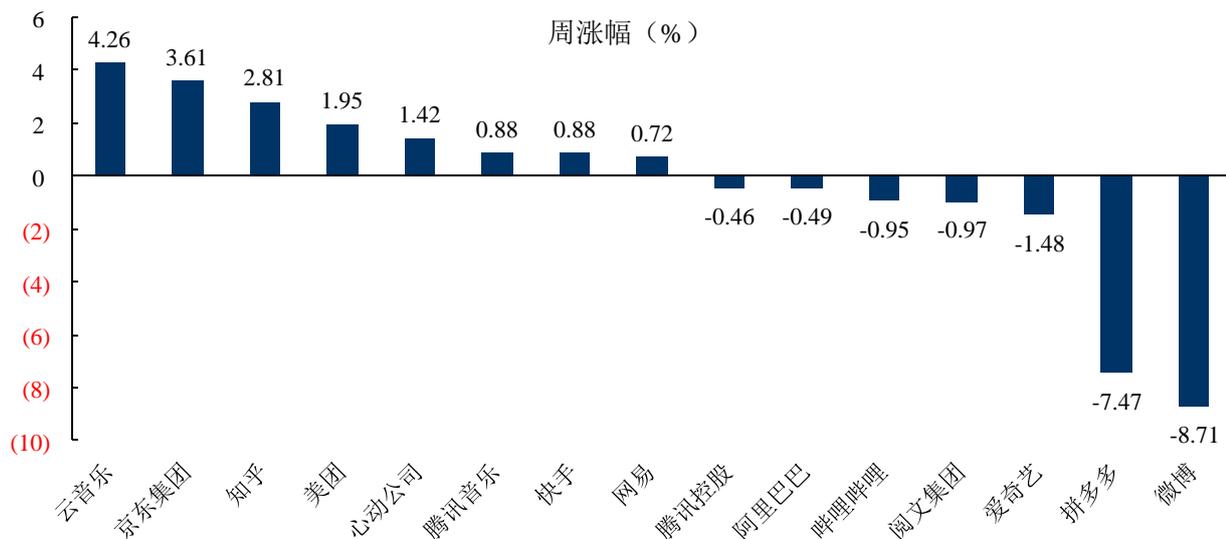
图3：A股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.5.4-2023.5.5），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为云音乐（+4.26%）、京东集团（+3.61%）、知乎（+2.81%）。

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

【腾讯游戏年度发布会将于5月15日举办】腾讯游戏官方微博宣布，SPARK2023 腾讯游戏发布会将于5月15日20:00举办。其官网显示，该场发布会将有国民大作版本计划、新品首曝等环节。

【中国联通与腾讯共同出资设立云宙时代科技有限公司】中国联通与腾讯共同出资设立的云宙时代科技有限公司正式在京成立，新公司主要从事内容分发网络(CDN)和边缘计算业务。

【“五一”假期前三天美团生活服务业线上消费规模较2019年同期增长133%】今年“五一”假期前三天，全国生活服务业线上日均消费规模较2019年同期增长133%，迎五年来最旺五一。北京、上海、深圳、广州、成都等地消费规模位居全国前五。其中，全国餐饮消费规模较2019年同期增长92%，部分餐厅重现排队等位超过1000桌的火热态势。

2、重要公司公告

【掌阅科技】2023年5月4日，公司股东量子跃动通过集中竞价交易方式减持公司股份2,000,000股，占公司总股本0.46%。

(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