

传媒互联网行业：阿里巴巴将在用户规模进行巨大投入，京东发布2023年一季报

2023年5月16日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.5.8-2023.5.12），传媒（申万）指数下跌 5.97%，恒生科技指数下跌 0.55%。分众传媒调研公告显示，2023 年第一季度，日用消费品客户表现依然优于整体大盘，与 2022 年同期基本持平；互联网客户下滑比例明显收窄，其中电商类客户实现了正增长。交通类客户在一季度同比实现双位数增长，主要得益于新能源汽车投放的增加。根据新浪财经新闻，2023 年淘宝天猫 618 是历史上最大投入的一届，预计实现超 600 亿流量曝光。我们认为，阿里巴巴是公司重要互联网电商客户。阿里巴巴加大淘宝天猫 618 流量曝光，将会明显带动公司互联网板块广告收入增长。建议关注分众传媒。

走势概览：

本周（2023.5.8-2023.5.12），传媒（申万）指数下跌 5.97%，上证指数下跌 1.86%，创业板指数下跌 0.67%，中概股指数下跌 4.45%，恒生科技指数下跌 0.55%，恒生指数下降 2.11%，纳斯达克综指上涨 0.40%；

本周（2023.5.8-2023.5.12），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为公用事业（+1.95%）、煤炭（+1.55%）、汽车（+1.53%）；

本周（2023.5.8-2023.5.12），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为华策影视（+13.47%）、壹网壹创（+9.45%）、掌阅科技（+5.11%）；

本周（2023.5.8-2023.5.12），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为云音乐（+7.97%）、阿里巴巴（+3.67%）、京东集团（+2.84%）。

行业新闻及公司重要公告：

- （1）阿里巴巴：今年会在用户规模上进行历史性的巨大投入；
- （2）京东发布一季报：2023 年 Q1 营收 2430 亿元；
- （3）阅文集团宣布管理层调整，侯晓楠出任 CEO；
- （4）【值得买】2023 年 5 月 8 日，公司发布关于控股股东、实际控制人及其一致行动人权益变动超过 1%的公告。

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：

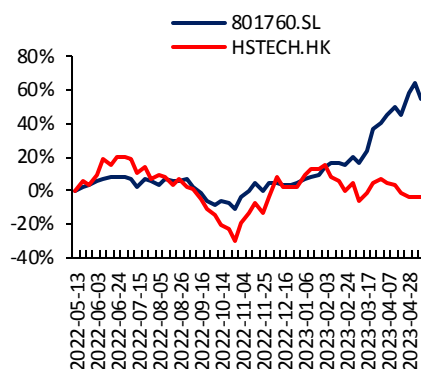
无

行业基本资料

占比%

股票家数	140	
行业市值（亿元）	18,054	2.84%
流通市值（亿元）	15,891	2.15%
行业平均市盈率	25	2.24%
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

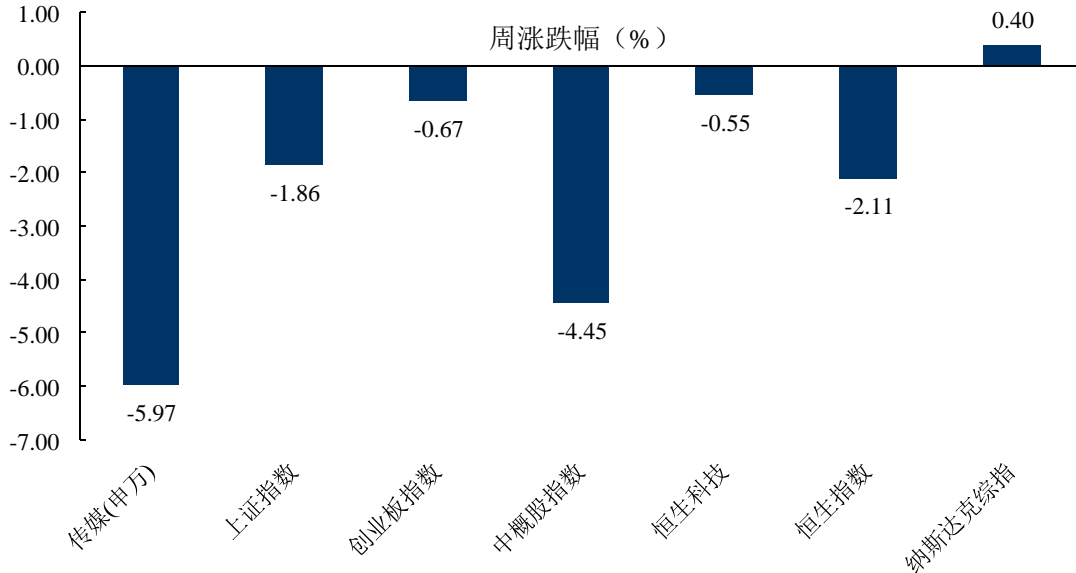
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
A 股传媒									
002027.SZ	分众传媒	1008	2%	128.9	149.1	47.0	58.3	21	17
300413.SZ	芒果超媒	620	4%	160.5	182.1	23.6	28.0	26	22
002555.SZ	三七互娱	632	54%	192.0	218.4	33.9	38.8	19	16
002624.SZ	完美世界	359	43%	90.3	103.3	16.1	19.3	22	19
300418.SZ	昆仑万维	685	292%	53.3	59.4	13.4	15.4	51	45
603444.SH	吉比特	337	45%	58.5	67.1	16.4	19.1	21	18
300251.SZ	光线传媒	287	6%	19.5	24.1	7.7	10.2	37	28
301171.SZ	易点天下	117	28%	28.9	33.9	3.5	4.6	34	25
300133.SZ	华策影视	175	71%	36.0	43.2	5.3	6.5	33	27
603533.SH	掌阅科技	139	112%	28.6	32.2	2.0	1.9	69	72
300792.SZ	壹网壹创	81	20%	17.5	19.6	2.7	3.2	30	25
603081.SH	大丰实业	58	14%	36.7	44.9	5.0	6.3	12	9
300766.SZ	每日互动	73	63%	6.5	7.8	0.6	1.0	119	75
300785.SZ	值得买	73	59%	15.8	18.4	1.8	2.3	40	31
300788.SZ	中信出版	73	85%	20.7	23.1	2.3	2.6	31	28
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	27,890	-5%	6,231.7	6,966.8	1,459.5	1,697.9	19	16
9988.HK	阿里巴巴	15,891	-5%	8,724.9	9,611.4	1,135.6	1,383.7	14	11
PDD.O	拼多多	5,845	-25%	1,583.8	1,889.6	376.2	490.6	16	12
3690.HK	美团	7,292	-25%	2,805.8	3,493.1	100.5	251.4	73	29
9618.HK	京东集团	4,055	-36%	11,475.1	12,899.1	241.9	316.9	17	13
9999.HK	网易	3,950	14%	1,067.3	1,179.7	228.2	255.0	17	15
1024.HK	快手	1,962	-31%	1,110.1	1,285.0	-14.9	69.4	(132)	28
1698.HK	腾讯音乐	867	-12%	295.9	313.0	46.9	52.1	18	17
9626.HK	哔哩哔哩	535	-27%	258.7	306.4	-42.7	-12.0	(13)	(45)
IQ.O	爱奇艺	376	-4%	312.6	334.9	14.4	23.3	26	16
9898.HK	微博	276	-16%	131.9	141.9	27.5	32.8	10	8
0772.HK	阅文集团	297	2%	85.1	93.4	13.8	16.4	22	18
9899.HK	云音乐	155	3%	107.3	127.7	1.2	6.4	127	24
2400.HK	心动公司	99	3%	43.4	55.5	0.6	3.5	172	29
2390.HK	知乎	49	-18%	47.8	58.9	-7.2	-1.2	(7)	(43)

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（2023.5.8-2023.5.12），传媒（申万）指数下跌 5.97%，上证指数下跌 1.86%，创业板指数下跌 0.67%，中概股指数下跌 4.45%，恒生科技指数下跌 0.55%，恒生指数下降 2.11%，纳斯达克综指上涨 0.40%。

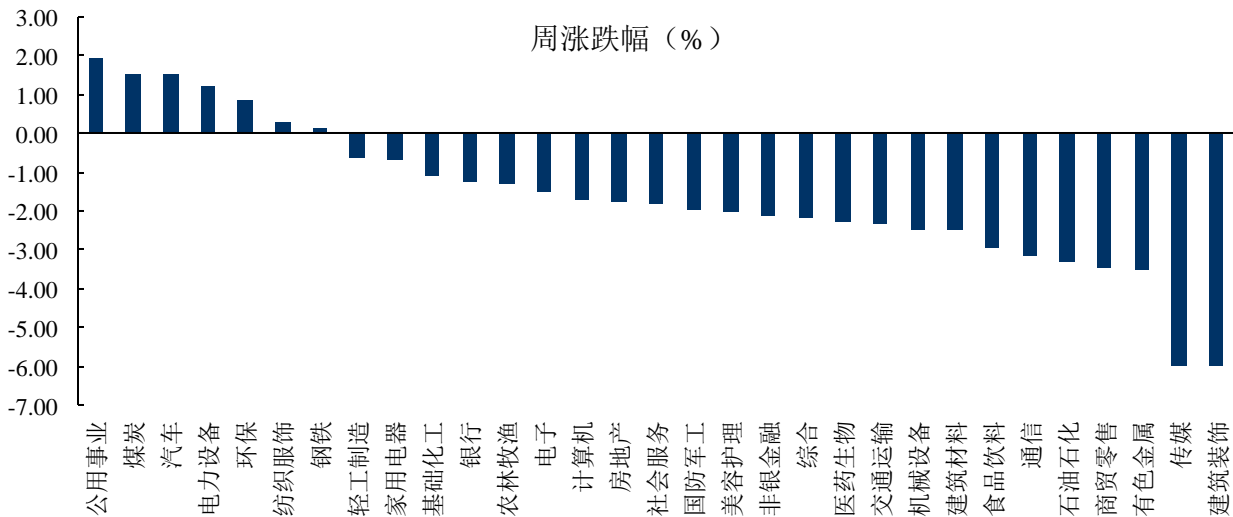
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.5.8-2023.5.12），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为公用事业（+1.95%）、煤炭（+1.55%）、汽车（+1.53%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

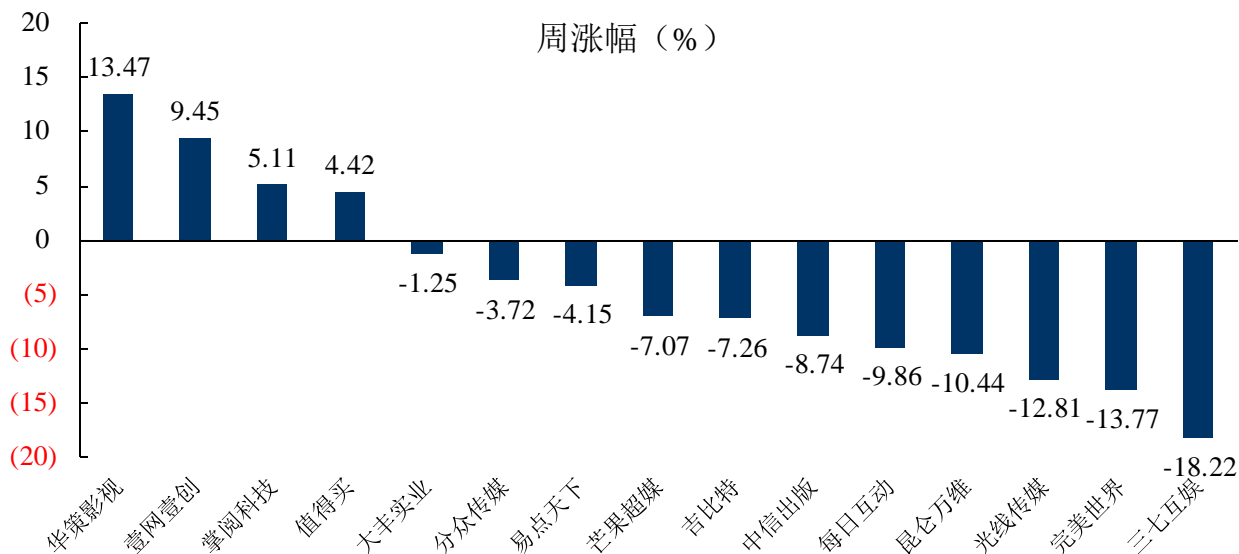


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2023.5.8-2023.5.12），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为华策影视（+13.47%）、壹网壹创（+9.45%）、掌阅科技（+5.11%）。

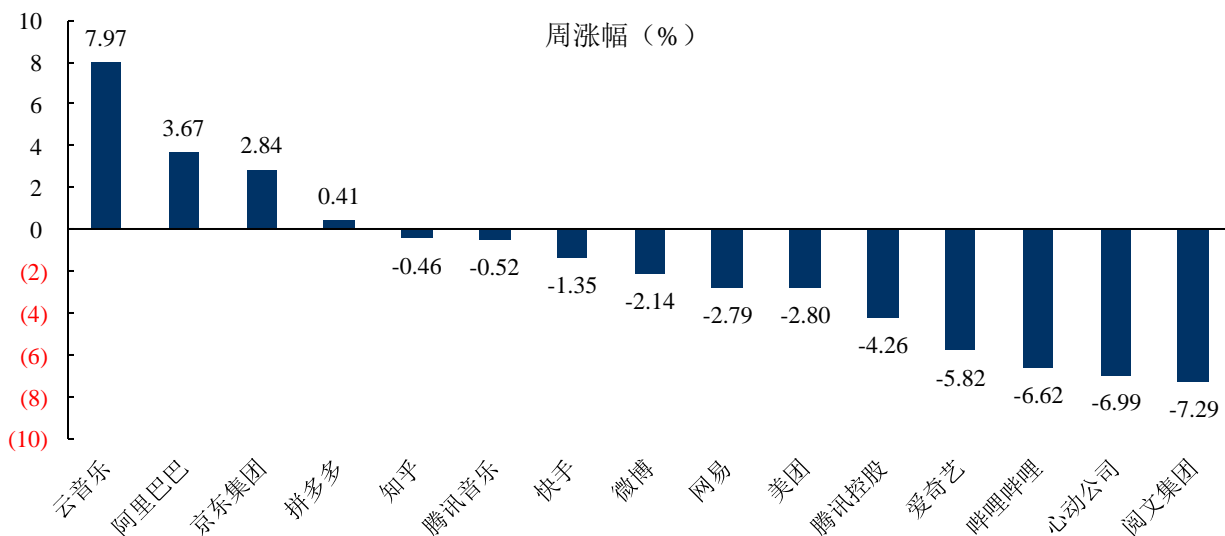
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.5.8-2023.5.12），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为云音乐（+7.97%）、阿里巴巴（+3.67%）、京东集团（+2.84%）。

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

【阿里巴巴：今年会在用户规模上进行历史性的巨大投入】戴珊表示，未来淘宝会在售后体验、服务体验和物流上对消费者进行投资，并提供丰富的供给，让消费者的停留时间更多。

【京东发布一季度报：2023 年 Q1 营收 2430 亿元】京东在港交所公告，公司第一季度净营收 2,430 亿元人民币，同比增 1.4%；第一季度调整后每 ADS 收益 4.76 元人民币，上年同期 2.53 元人民币。经调整 EBITDA 利润率 3.9%，上年同期 2.5%。京东集团称一季度 NON-GAAP 净利 76 亿元。

【阅文集团宣布管理层调整，侯晓楠出任 CEO】2023 年 5 月 9 日，阅文集团宣布管理层调整，现任阅文集团首席执行官程武先生因个人生活规划调整辞任目前管理职务。董事会委任阅文集团总裁侯晓楠先生出任阅文集团首席执行官。

2、重要公司公告

【值得买】2023 年 5 月 8 日，公司发布关于控股股东、实际控制人及其一致行动人权益变动超过 1%的公告。

（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