

传媒互联网行业：快手组建大模型研发团队，拼多多一季度净利润同比大幅增长

2023年5月29日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.5.22-2023.5.26），传媒（申万）指数下跌 2.97%，恒生科技指数下跌 3.42%。近期港股互联网公司陆续发布一季度财报，可以看到，（1）短视频、游戏、低价电商、本地生活服务景气度较高，相关公司快手、网易、拼多多、美团均实现较高收入增长；（2）互联网广告市场尚未完全恢复；（3）降本增效策略持续稳步推进；（4）积极布局人工智能。我们认为，2023 年，互联网板块营收端与利润端均有望实现同比改善，看好短视频、游戏、本地生活、企业服务、人工智能等赛道。

走势概览：

本周（2023.5.22-2023.5.26），传媒（申万）指数下跌 2.97%，上证指数下跌 2.16%，创业板指数下跌 2.16%，中概股指数下跌 2.03%，恒生科技指数下跌 3.42%，恒生指数下跌 3.62%，纳斯达克综指上涨 2.51%。

本周（2023.5.22-2023.5.26），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为公共事业(+1.08%)、通信(+0.37%)、环保(+0.24%)。

本周（2023.5.22-2023.5.26），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为大丰实业(+6.91%)、吉比特(+6.39%)、每日互动(-1.15%)。

本周（2023.5.22-2023.5.26），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为拼多多(+17.99%)、快手(+7.49%)、知乎(+0.82%)。

行业新闻及公司重要公告：

- （1）大丰实业：5月26日，与中国歌剧舞剧院达成战略合作；
- （2）拼多多：2023年Q1净利润81.01亿元，上年同期25.99亿元；
- （3）快手：已组建大模型研发团队，当前模型处于训练阶段暂无发布计划；
- （4）【知乎】公司发布2023年第一季度财报，公司实现收入9.94亿元，同比增长33.8%；净亏损1.79亿元，去年同期亏损6.14亿元；
- （5）【快手】公司发布2023年第一季度财报，公司实现收入252.17亿元，同比增长19.7%；净亏损6.98亿元，去年同期亏损62.54亿元。

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：

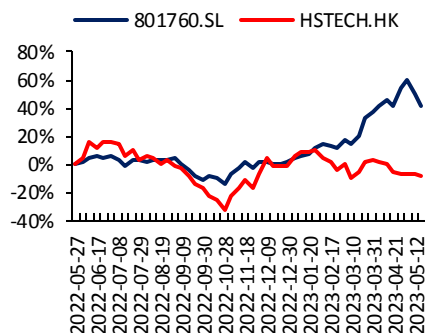
无

行业基本资料

占比%

股票家数	139	
行业市值(亿元)	16,347	2.82%
流通市值(亿元)	14,386	1.95%
行业平均市盈率	23	2.03%
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

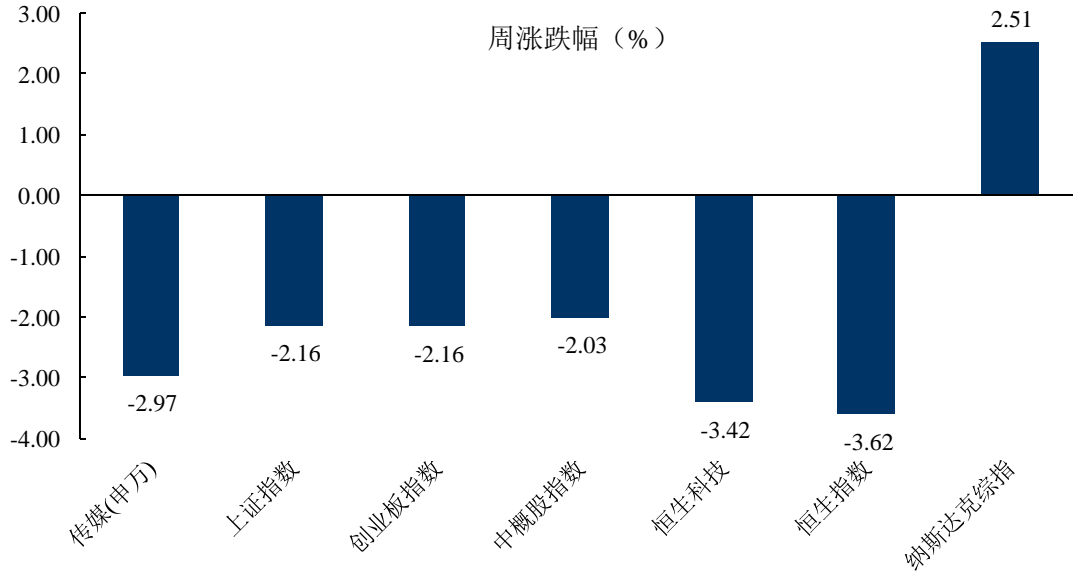
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
A 股传媒									
002027.SZ	分众传媒	937	-5%	129.5	149.0	47.7	58.6	20	16
300413.SZ	芒果超媒	540	-9%	160.4	181.8	23.5	27.9	23	19
002555.SZ	三七互娱	633	54%	191.6	218.0	33.7	38.7	19	16
002624.SZ	完美世界	339	35%	90.3	103.3	16.1	19.3	21	18
300418.SZ	昆仑万维	623	256%	53.3	59.5	13.4	15.4	46	40
603444.SH	吉比特	355	52%	58.5	67.1	16.4	19.1	22	19
300251.SZ	光线传媒	241	-11%	19.7	24.2	7.4	10.3	33	23
301171.SZ	易点天下	102	12%	27.7	33.3	3.3	4.3	31	24
300133.SZ	华策影视	135	32%	36.0	43.0	5.3	6.5	26	21
603533.SH	掌阅科技	105	60%	28.7	32.2	1.9	2.0	55	53
300792.SZ	壹网壹创	71	5%	17.7	20.2	2.7	3.2	26	22
603081.SH	大丰实业	65	28%	36.7	44.9	5.0	6.3	13	10
300766.SZ	每日互动	69	54%	6.4	8.1	0.6	1.0	120	72
300785.SZ	值得买	58	26%	15.8	18.4	1.8	2.3	32	25
300788.SZ	中信出版	65	65%	20.7	23.1	2.3	2.6	28	25
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	27,918	-7%	6,275.6	6,997.8	1,501.6	1,747.8	19	16
9988.HK	阿里巴巴	15,045	-11%	8,729.6	9,570.0	1,128.0	1,392.1	13	11
PDD.O	拼多多	6,714	-16%	1,583.8	1,889.6	376.2	490.6	18	14
3690.HK	美团	7,103	-29%	2,800.6	3,486.1	108.6	254.6	65	28
9618.HK	京东集团	3,712	-42%	11,081.7	12,315.9	241.3	303.2	15	12
9999.HK	网易	3,871	10%	1,069.3	1,182.5	227.5	254.8	17	15
1024.HK	快手	2,107	-27%	1,120.2	1,290.5	-2.7	75.9	(794)	28
1698.HK	腾讯音乐	899	-11%	302.1	318.2	52.4	59.1	17	15
9626.HK	哔哩哔哩	501	-32%	258.6	306.2	-43.5	-12.5	(12)	(40)
IQ.O	爱奇艺	305	-23%	312.6	334.9	14.4	23.3	21	13
9898.HK	微博	284	-15%	130.5	141.5	25.3	30.6	11	9
0772.HK	阅文集团	276	-7%	85.1	93.4	13.5	16.1	20	17
9899.HK	云音乐	162	5%	107.3	127.7	1.2	6.4	132	25
2400.HK	心动公司	91	-7%	43.8	55.3	0.5	3.6	201	25
2390.HK	知乎	50	-19%	46.6	57.2	-6.9	-1.3	(7)	(39)

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(2023.5.22-2023.5.26)，传媒(申万)指数下跌 2.97%，上证指数下跌 2.16%，创业板指数下跌 2.16%，中概股指数下跌 2.03%，恒生科技指数下跌 3.42%，恒生指数下跌 3.62%，纳斯达克综指上涨 2.51%。

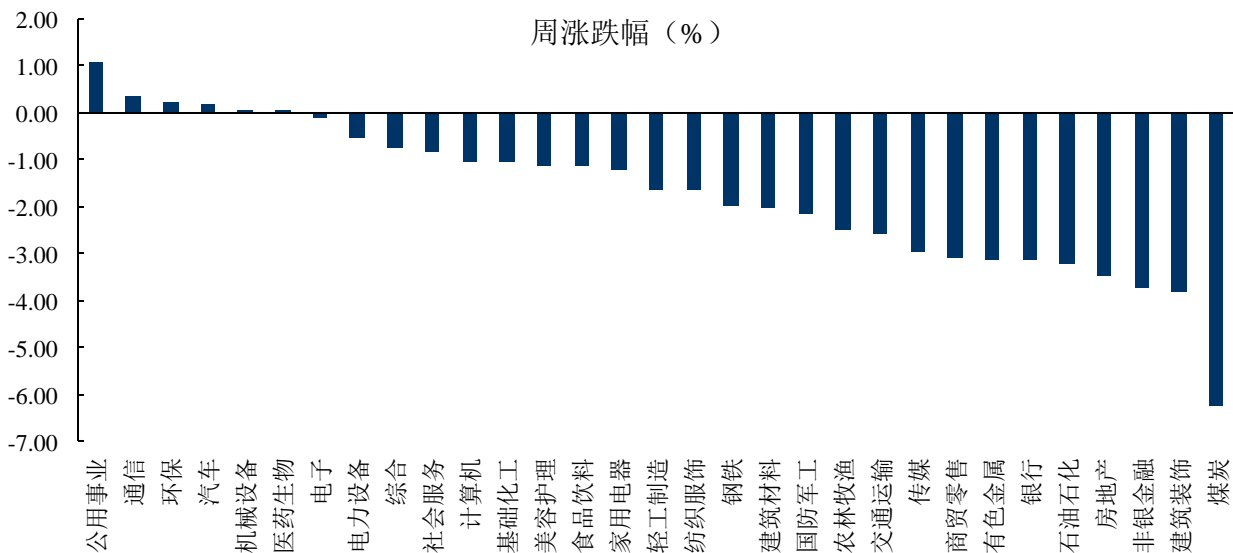
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2023.5.22-2023.5.26)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为公共事业(+1.08%)、通信(+0.37%)、环保(+0.24%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

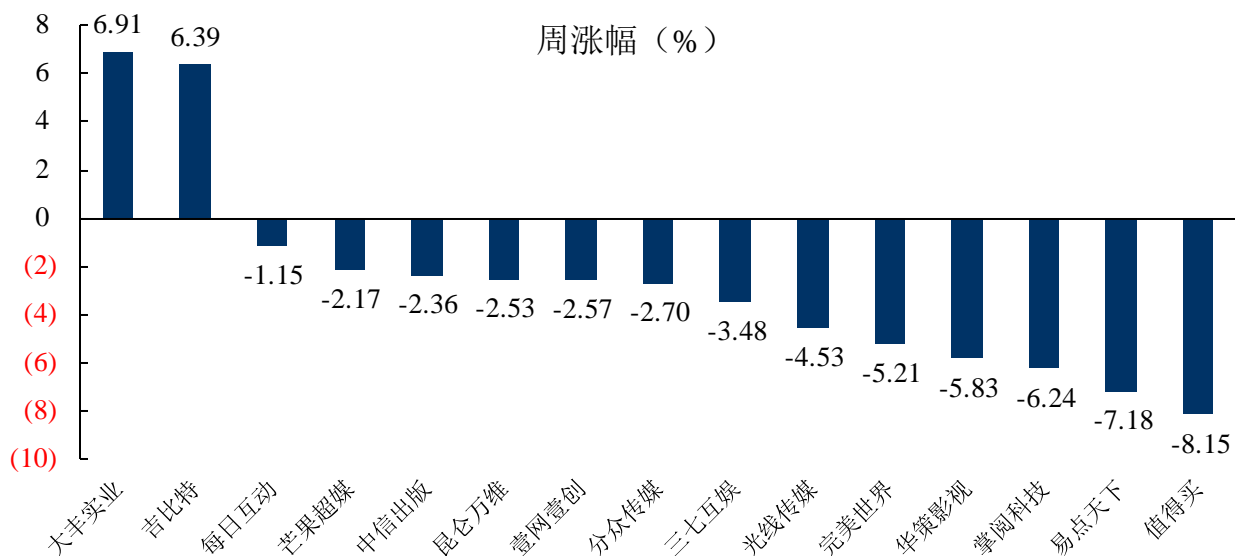


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2023.5.22-2023.5.26），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为大丰实业（+6.91%）、吉比特（+6.39%）、每日互动（-1.15%）。

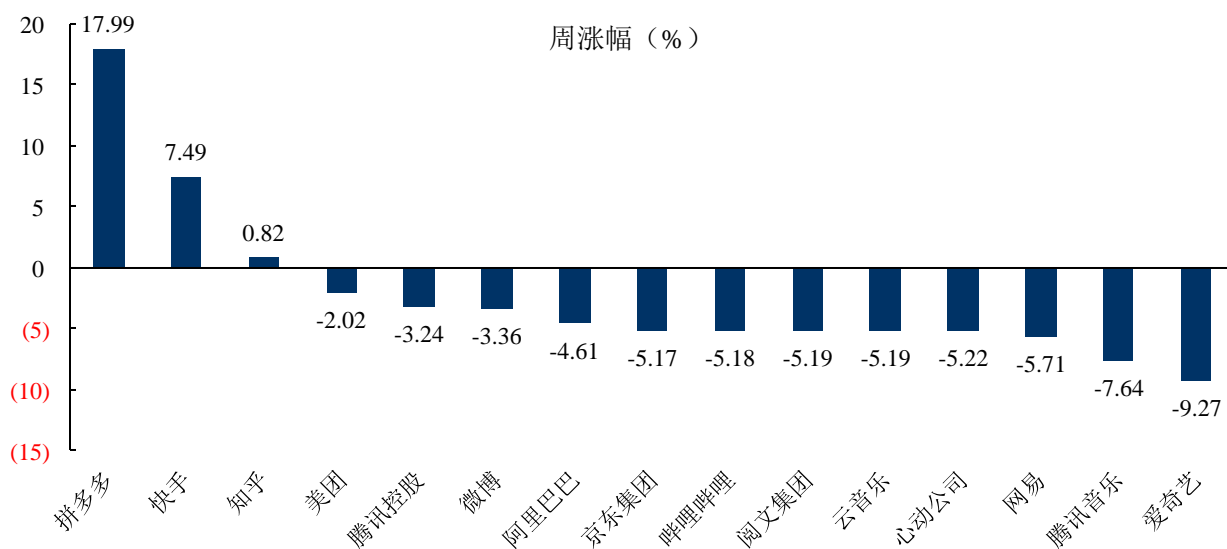
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.5.22-2023.5.26），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为拼多多（+17.99%）、快手（+7.49%）、知乎（+0.82%）。

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

【大丰实业：与中国歌剧舞剧院达成战略合作】5月26日，中国歌剧舞剧院与浙江大丰实业股份有限公司签署战略合作协议。双方将围绕剧目采购、内容孵化、剧场运营等展开战略合作，在延伸产业链、重点产业链打造、特色文化艺术产业生态圈建设等方面深化合作，助力中国文化艺术产业高质量发展。

【拼多多：2023年Q1净利润81.01亿元】拼多多公告，2023年Q1净利润81.01亿元，上年同期25.99亿元，市场预期30.65亿元。2023年Q1营收376.4亿元，市场预期319.81亿元，上年同期237.94亿元。

【快手：已组建大模型研发团队，当前模型处于训练阶段暂无发布计划】5月22日，快手发布2023年第一季度业绩。快手CEO程一笑透露，公司目前已经组建大模型研发团队，并依托过去在AIGC算法和大规模语言模型方面的技术积累，按计划推进大模型开发和训练，各项进展顺利。当前模型还处于训练阶段，暂时还没有明确的对外发布计划。

2、重要公司公告

【知乎】公司发布2023年第一季度财报，公司实现收入9.94亿元，同比增长33.8%；净亏损1.79亿元，去年同期亏损6.14亿元；

【快手】公司发布2023年第一季度财报，公司实现收入252.17亿元，同比增长19.7%；净亏损6.98亿元，去年同期亏损62.54亿元。

（来源：同花顺、大丰实业、拼多多、快手、知乎公司公告）

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