

传媒互联网行业：微软公布 Microsoft 365 AI助手定价，快手 1000亿流量扶持快聘业务

2023年7月24日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.7.17-2023.7.21），传媒（申万）指数下跌 4.84%，恒生科技指数下跌 2.94%。我们认为，短视频竞争优势显著，本地生活市场复苏较快。（1）根据 Questmobile，相比长视频、游戏、资讯、数字阅读、在线音乐、网络音频等赛道，短视频占据更大规模用户量以及用户时长。在文娱互联网流量为王逻辑下，短视频优势显著；（2）近几年智能设备终端发展快速。2022年6月，智能家居月活用户规模达到 2.1 亿，同比增长 32.3%，智能穿戴月活用户规模达到 0.99 亿，同比增长 17.5%，智能汽车月活规模达到 2647 万，同比增长 74.5%。从使用频次看，智能家居与智能汽车的使用频率已经达到智能手机端一些文娱应用的水平。长视频、网络音频等赛道多终端布局将驱动行业实现第二增长曲线；（3）本地生活市场复苏较快，2023年3月，本地生活用户规模以及使用次数同比显著提升。当前本地生活用户规模约 4.58 亿人，在中线城市渗透率仍有较大提升空间。美团作为行业龙头，已经积累丰富的服务业态、商家和配送资源，平台模式具有较强的稳定性；（4）商行业复苏并不显著，主要源于 2023 年国内经济处于慢复苏阶段，居民未来收入不确定性加强。在此情况下，电商平台转向低价竞争策略，平台营销策略以“让利模式”吸引用户，并加大中小卖家扶持政策。拼多多依靠拼团以及低价爆款模式占据用户“省钱”心智，在目前用户消费趋势下，拼多多优势显著。具体标的建议关注：腾讯控股、快手、哔哩哔哩、阿里巴巴、拼多多、美团。

走势概览：

本周（2023.7.17-2023.7.21），传媒（申万）指数下跌 4.84%，上证指数下跌 2.16%，创业板指数下跌 2.74%，中概股指数下跌 3.25%，恒生科技指数下跌 2.94%，恒生指数下跌 1.74%，纳斯达克综指下跌 0.57%。

本周（2023.7.17-2023.7.21），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为房地产（+3.56%）、建筑材料（+2.56%）、农林牧渔（+2.20%）。

本周（2023.7.17-2023.7.21），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为壹网壹创（+1.14%）、昆仑万维（-1.71%）、分众传媒（-1.77%）。

本周（2023.7.17-2023.7.21），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为快手（+0.25%）、阅文集团（-1.48%）、阿里巴巴（-1.78%）。

行业新闻及公司重要公告：

（1）微软公布 Microsoft 365 AI 助手定价；

未来 3-6 个月行业大事：

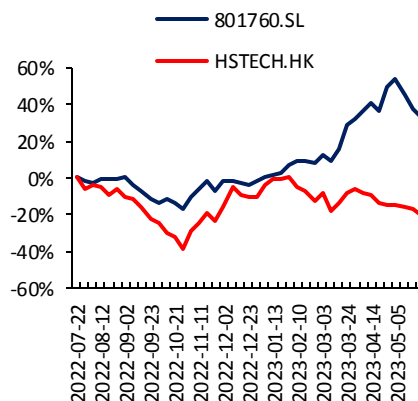
无

行业基本资料

占比%

股票家数	130	
行业市值（亿元）	15,725	2.64%
流通市值（亿元）	13,826	1.88%
行业平均市盈率	23	1.95%
深市平均市盈率	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

执业证书编号：

shi_wj@dxzq.net.cn

S1480518080001

(2) 三星显示器正在开发 Micro LED;

(3) 快手将投入 1000 亿流量扶持快聘业务;

(4) 网易智企与电魂网络签订战略合作协议;

(5) 小米 To B 业务副总裁加入爱奇艺旗下 VR 公司;

(6) 阿里巴巴: 菜鸟集团 CEO 万霖、国际数字商业集团 CEO 蒋凡成为阿里巴巴集团合伙人。

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。

传媒互联网行业重点标的盈利预测与估值

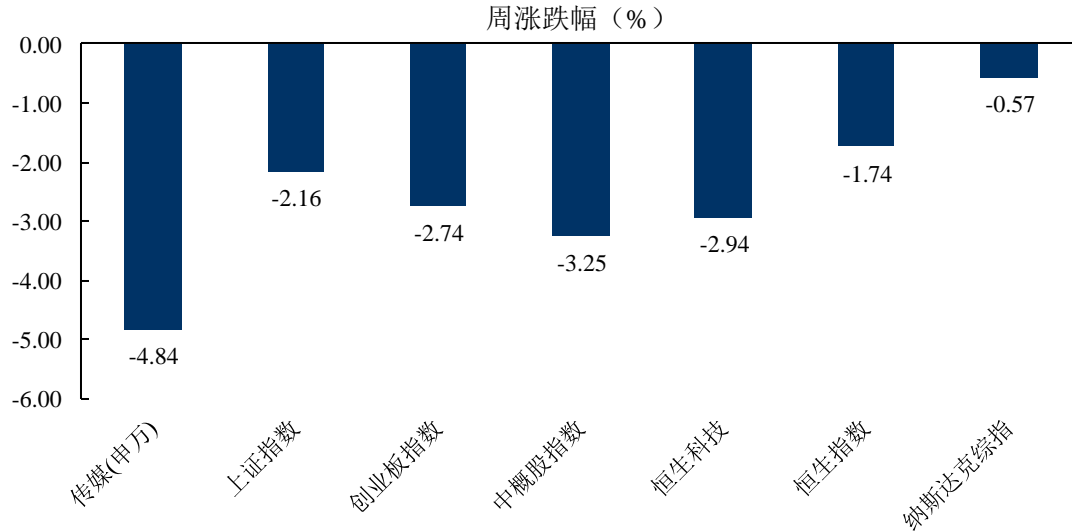
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利润 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
A 股传媒									
002027.SZ	分众传媒	1040	6%	128.6	149.0	47.3	58.5	22	18
300413.SZ	芒果超媒	611	3%	160.7	182.0	23.6	27.9	26	22
002555.SZ	三七互娱	608	48%	190.7	216.4	33.7	38.7	18	16
002624.SZ	完美世界	290	16%	89.3	101.5	15.7	18.8	19	15
300418.SZ	昆仑万维	459	163%	53.3	59.5	13.4	15.4	34	30
603444.SH	吉比特	296	27%	58.4	67.3	16.4	19.1	18	16
300251.SZ	光线传媒	240	-11%	19.6	24.2	7.6	10.2	32	23
301171.SZ	易点天下	100	9%	27.7	33.7	3.0	4.1	33	24
300133.SZ	华策影视	129	26%	36.7	44.0	5.3	6.5	24	20
603533.SH	掌阅科技	109	66%	28.8	31.8	1.9	1.9	57	57
300792.SZ	壹网壹创	66	-3%	17.7	20.2	2.7	3.2	24	20
603081.SH	大丰实业	68	33%	36.6	44.6	4.8	6.1	14	11
300766.SZ	每日互动	62	40%	6.5	7.8	0.6	1.0	100	62
300785.SZ	值得买	51	-26%	15.6	18.3	1.8	2.3	28	22
300788.SZ	中信出版	58	46%	20.7	23.0	2.3	2.7	25	22
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	29,155	-4%	6,281.5	7,008.9	1,496.3	1,751.3	19	17
9988.HK	阿里巴巴	17,684	3%	8,708.6	9,571.5	1,084.8	1,340.2	16	13
PDD.O	拼多多	7,212	-10%	1,728.1	2,110.0	395.3	513.7	18	14
3690.HK	美团	7,318	-27%	2,782.9	3,440.4	136.5	271.0	54	27
9618.HK	京东集团	4,195	-35%	11,013.9	12,216.6	252.0	314.3	17	13
9999.HK	网易	5,062	35%	1,065.6	1,176.1	237.6	260.6	21	19
1024.HK	快手	2,369	-19%	1,125.2	1,298.6	8.6	83.2	275	28
1698.HK	腾讯音乐	873	-14%	302.1	318.2	52.4	59.1	17	15
9626.HK	哔哩哔哩	465	-38%	248.5	292.4	-40.3	-11.6	(12)	(40)
IQ.O	爱奇艺	342	-15%	319.0	346.2	19.6	31.5	17	11
9898.HK	微博	239	-29%	135.6	147.3	27.9	32.8	9	7
0772.HK	阅文集团	309	3%	84.0	93.1	13.3	15.9	23	19
9899.HK	云音乐	145	-7%	103.6	123.5	1.3	6.4	109	23
2400.HK	心动公司	77	-22%	43.4	54.4	0.7	3.6	112	22
2390.HK	知乎	52	-16%	46.1	56.4	-7.2	-3.2	(7)	(16)

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(2023.7.17-2023.7.21)，传媒(申万)指数下跌 4.84%，上证指数下跌 2.16%，创业板指数下跌 2.74%，中概股指数下跌 3.25%，恒生科技指数下跌 2.94%，恒生指数下跌 1.74%，纳斯达克综指下跌 0.57%。

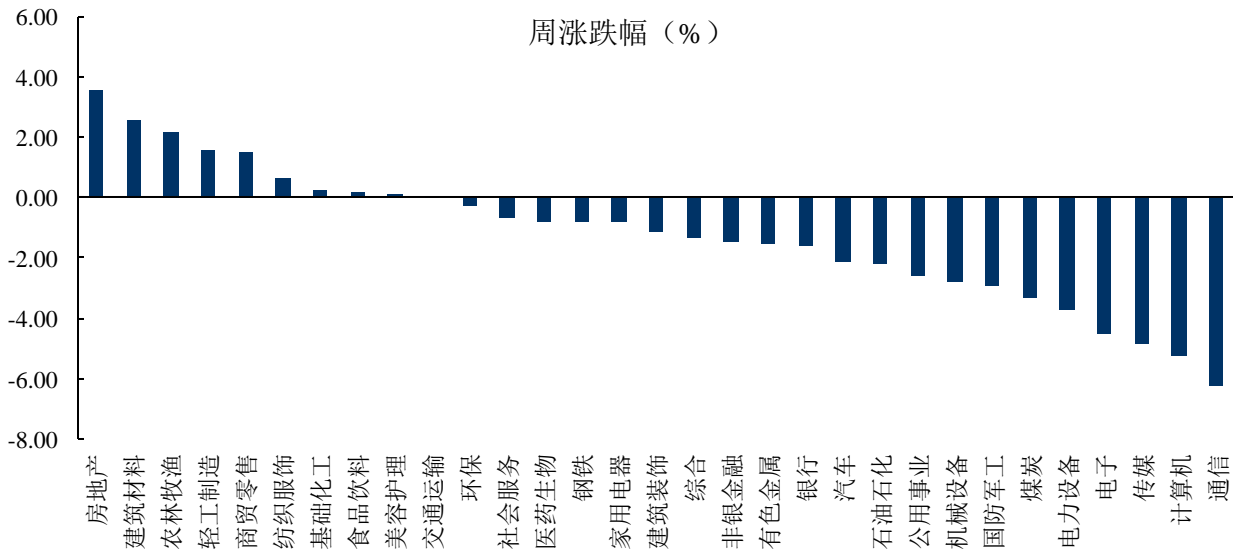
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2023.7.17-2023.7.21)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为房地产(+3.56%)、建筑材料(+2.56%)、农林牧渔(+2.20%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

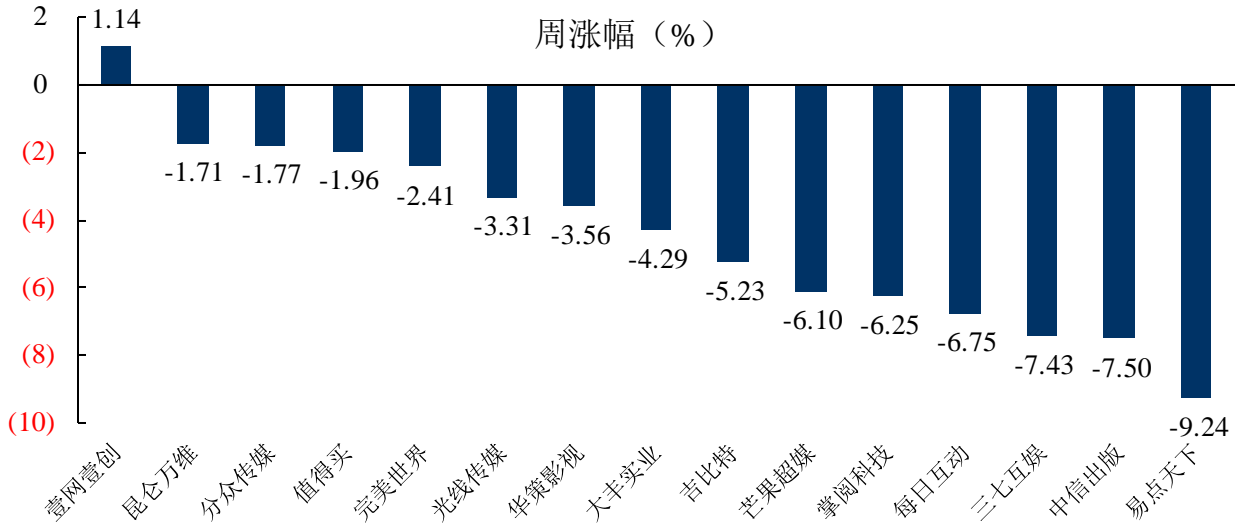


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2023.7.17-2023.7.21），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为壹网壹创（+1.14%）、昆仑万维（-1.71%）、分众传媒（-1.77%）。

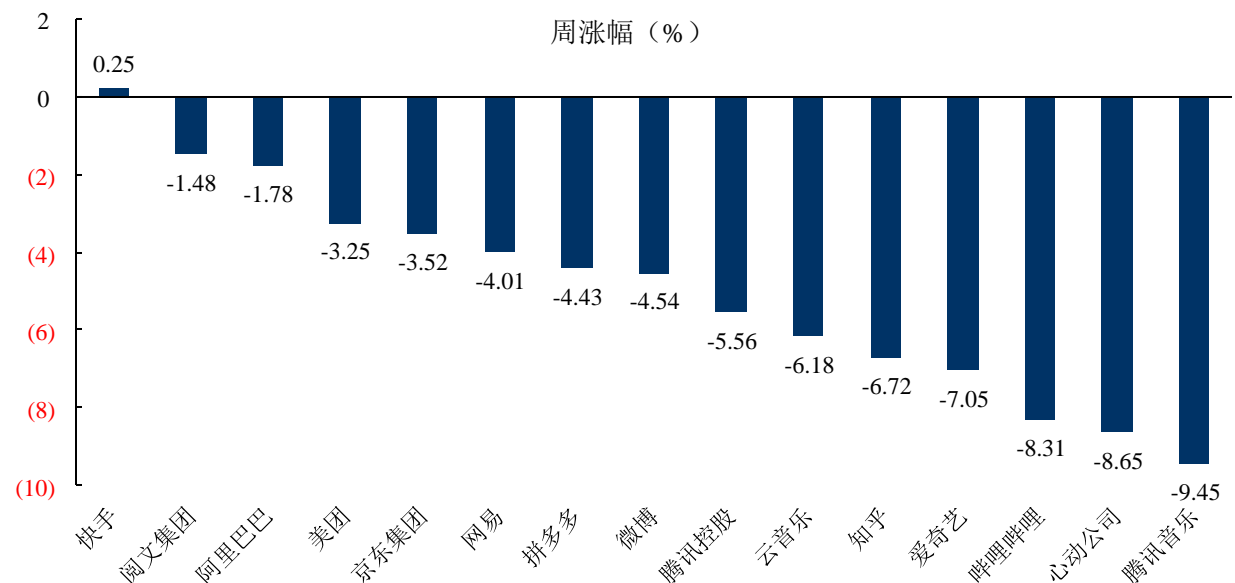
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.7.17-2023.7.21），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为快手（+0.25%）、阅文集团（-1.48%）、阿里巴巴（-1.78%）。

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

【微软公布 Microsoft 365 AI 助手定价】近日，软件巨头微软再次搅动人工智能市场，该公司公布的 Microsoft 365 AI 助手定价较高，但仍受到投资者的热烈欢迎，微软股价在 7 月 18 日最高大涨 6%，市值增加了 1540 亿美元。同时，微软还找到了新的 AI 合作伙伴：脸书母公司 Meta，不再一边倒地押注 ChatGPT 开发商 OpenAI。

【三星显示器正在开发 Micro LED】三星显示器副总裁 Gong Min Kim 认为，在不久的将来，Micro LED 将取代 Micro OLED，成为 AR 设备的主流显示屏幕。三星显示器正在开发 Micro LED，LED 尺寸小于 10 微米和 5 微米。

【快手将投入 1000 亿流量扶持快聘业务】7 月 20 日，快手快聘业务负责人刘道宣布，快手将投入 1000 亿流量，扶持 1000 个年简历量在 10 万以上的商家，拓展 200 万个新岗位，助力 3 亿(人次)老铁找工作。面向未来，快手快聘希望通过数字技术推动行业进化，促进高质量充分就业。

【网易智企与电魂网络签订战略合作协议】7 月 19 日，网易智企与电魂网络签订战略合作协议，双方将围绕游戏 AI 技术研发、商业应用与实践等方面展开深度合作，探索中国游戏的 AI 创新之路，共同打造具有全球竞争力的游戏 AI 能力。

【小米 To B 业务副总裁加入爱奇艺旗下 VR 公司】36 氪从多位内部人士处获悉，小米 To B 业务副总裁白鹏近期已离开小米，加入爱奇艺旗下 VR 公司“梦想绽放”，任 CEO 一职。该公司原 CEO 熊文已离开岗位。伴随着白鹏的空降入职，“梦想绽放”也出现一系列调整。前述人士称，该公司接下来会将发展重心从 To C 端 VR 一体机调回 To B。

2、重要公司公告

【阿里巴巴】公司发布 2023 年第一季度财报，公司实现收入 8686.87 亿元，同比增长 2%；净利润为 655.73 亿元，同比增长 39%。与此同时，阿里巴巴还在财报中对中国商业、阿里国际数字商业集团、云智能集团等业务的用户规模和业务进展进行了披露，阿里中国实现了服务 10 亿中国消费者的里程碑。此外，公告显示，菜鸟集团 CEO 万霖、国际数字商业集团 CEO 蒋凡成为阿里巴巴集团合伙人。

(来源：阿里巴巴，同花顺)

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