

传媒互联网行业：快手光合大会公布AIGC解决方案，阿里巴巴2023Q2收入同比增长14%

2023年8月14日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.8.7-2023.8.11），传媒（申万）指数下跌 2.86%，恒生科技指数下跌 4.98%。云时代，Datadog 等云数据实时监控公司应运而生。Datadog 公司成立于 2010 年，为开发者、运维团队以及业务人员提供系统监控和分析平台。2019-2022 年，Datadog 年收入由 3.63 亿美元快速增长至 16.75 亿美元，连续三年保持收入同比增速均超过 60%。为什么 Datadog 能实现多年高速增长？主要原因有：行业通用型、PLG 驱动、盈利模式呈现幂次法则等。尤其是最后一点，这在众多 SaaS 公司中十分稀缺。以 Datadog 为参照，建议关注：明源云（0909.HK）。国内其他 SaaS 相关标的：金蝶国际（0268.HK）、广联达（002410）、用友网络（600588）、金山办公（688111）等。

走势概览：

本周（2023.8.7-2023.8.11），传媒（申万）指数下跌 2.86%，上证指数下跌 3.01%，创业板指数下跌 3.37%，中概股指数下跌 4.38%，恒生科技指数下跌 4.98%，恒生指数下跌 2.38%，纳斯达克综指下跌 1.90%。

本周（2023.8.7-2023.8.11），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为石油石化（-0.56%）、煤炭（-0.73%）、交通运输（-1.37%）。

本周（2023.8.7-2023.8.11），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为昆仑万维（+1.95%）、光线传媒（+0.81%）、吉比特（+0.52%）。

本周（2023.8.7-2023.8.11），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为知乎（+0.32%）、阿里巴巴（+0.16%）、腾讯控股（-2.21%）。

行业新闻及公司重要公告：

- 快手光合大会公布 AIGC 解决方案；
- 昆仑万维旗下天工科技与 Meta 签订 VR 开发协议；
- 阿里巴巴 2023Q2 收入同比增长 14%。

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：

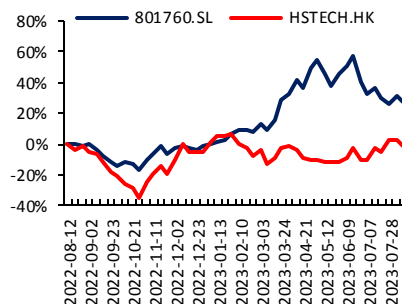
无

行业基本资料

占比%

股票家数	129	
行业市值（亿元）	15,336	2.62%
流通市值（亿元）	13,469	1.83%
行业平均市盈率	22	1.90%
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

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

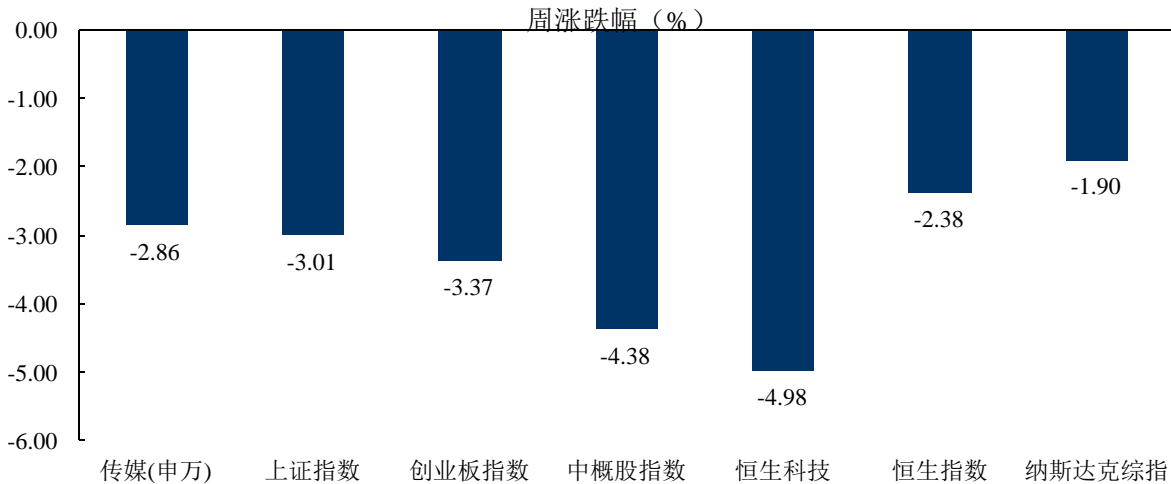
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
A 股传媒									
002027.SZ	分众传媒	1050	7%	128.3	149.1	48.0	59.3	22	18
300413.SZ	芒果超媒	616	4%	160.7	182.2	23.5	28.0	26	22
002555.SZ	三七互娱	581	41%	190.7	216.4	33.6	38.6	17	15
002624.SZ	完美世界	279	11%	89.3	101.5	15.7	18.8	18	15
300418.SZ	昆仑万维	444	154%	53.0	59.0	13.5	15.5	33	29
603444.SH	吉比特	320	37%	58.4	67.3	16.4	19.1	20	17
300251.SZ	光线传媒	256	-5%	19.6	24.2	7.6	10.2	34	25
301171.SZ	易点天下	92	1%	28.1	33.3	3.0	3.9	31	24
300133.SZ	华策影视	122	20%	36.7	44.0	5.3	6.5	23	19
603533.SH	掌阅科技	100	52%	28.8	31.8	1.9	1.9	52	52
300792.SZ	壹网壹创	63	-6%	17.7	20.3	2.6	3.1	24	20
603081.SH	大丰实业	63	24%	35.4	43.4	4.6	5.9	14	11
300766.SZ	每日互动	62	39%	6.5	7.8	0.6	1.0	99	62
300785.SZ	值得买	47	-31%	15.6	18.3	1.8	2.3	26	20
300788.SZ	中信出版	55	39%	20.7	23.0	2.3	2.7	24	21
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	29,379	-3%	6,278.3	7,005.5	1,494.0	1,746.6	20	17
9988.HK	阿里巴巴	17,776	8%	8,708.6	9,607.7	1,084.8	1,353.9	16	13
PDD.O	拼多多	7,756	-4%	1,728.1	2,110.0	395.3	513.7	20	15
3690.HK	美团	7,841	-22%	2,785.4	3,444.0	133.6	268.9	59	29
9618.HK	京东集团	4,253	-35%	10,984.6	12,158.6	253.2	316.4	17	13
9999.HK	网易	5,175	38%	1,064.6	1,174.7	239.5	262.9	22	20
1024.HK	快手	2,663	-9%	1,132.7	1,310.9	15.1	90.1	176	30
1698.HK	腾讯音乐	742	-27%	302.1	318.2	52.4	59.1	14	13
9626.HK	哔哩哔哩	498	-34%	247.9	292.2	-40.8	-12.7	(12)	(39)
IQ.O	爱奇艺	399	-1%	319.0	346.2	19.6	31.5	20	13
9898.HK	微博	241	-29%	133.3	144.9	27.5	32.2	9	7
0772.HK	阅文集团	302	0%	82.1	90.9	13.5	16.1	22	19
9899.HK	云音乐	142	-9%	103.6	123.5	1.3	6.4	107	22
2400.HK	心动公司	74	-25%	43.1	53.7	1.0	3.5	78	21
2390.HK	知乎	53	-13%	46.1	56.7	-7.5	-3.1	(7)	(17)

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（2023.8.7-2023.8.11），传媒（申万）指数下跌 2.86%，上证指数下跌 3.01%，创业板指数下跌 3.37%，中概股指数下跌 4.38%，恒生科技指数下跌 4.98%，恒生指数下跌 2.38%，纳斯达克综指下跌 1.90%。

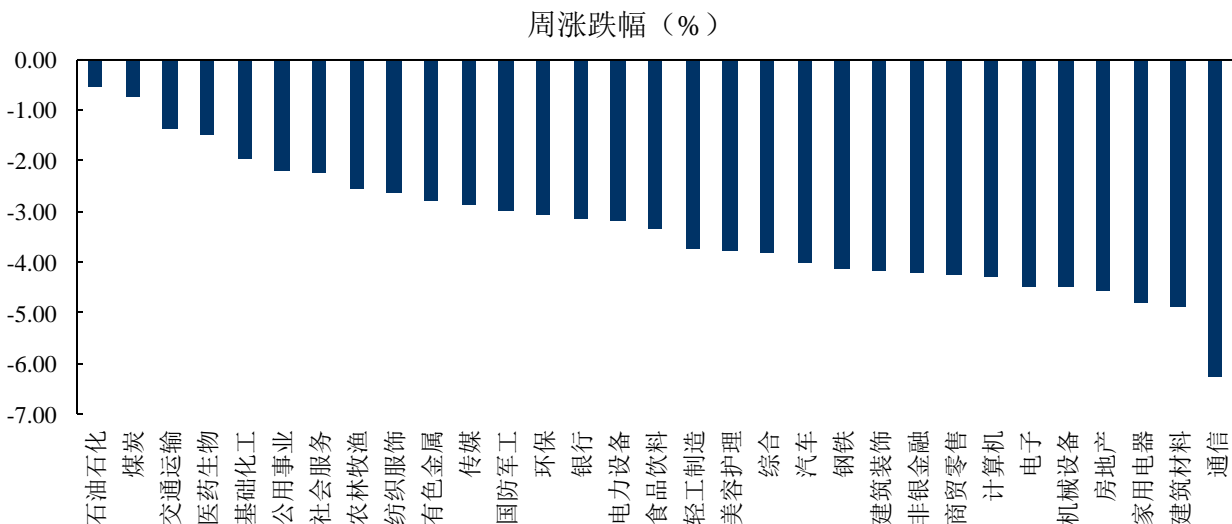
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

本周（2023.8.7-2023.8.11），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为石油石化（-0.56%）、煤炭（-0.73%）、交通运输（-1.37%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

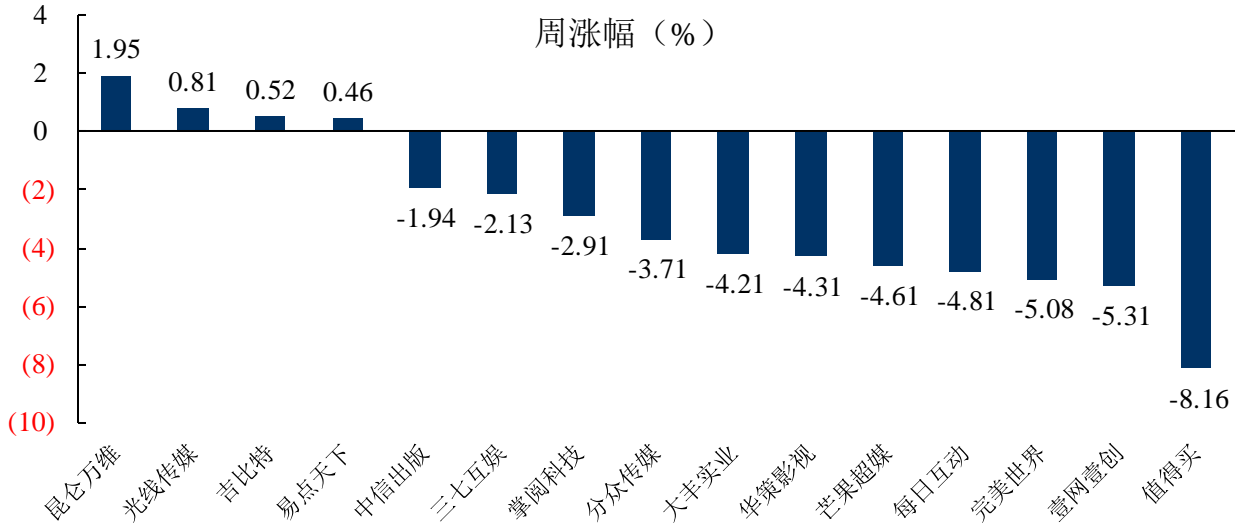


资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

2. 重点标的的周度行情

本周（2023.8.7-2023.8.11），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为昆仑万维（+1.95%）、光线传媒（+0.81%）、吉比特（+0.52%）。

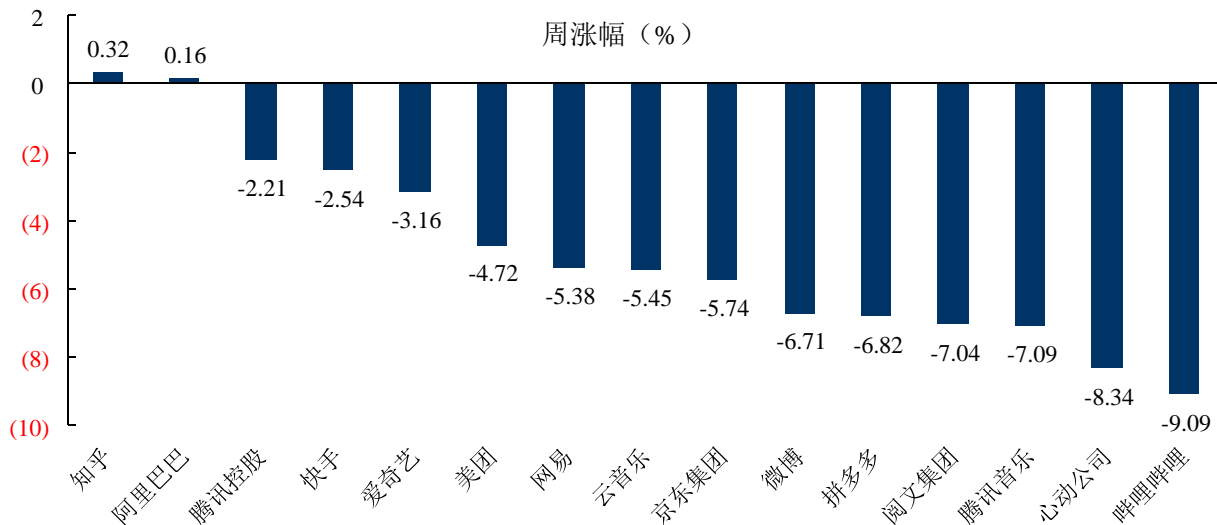
图3：A 股传媒重点标的的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.8.7-2023.8.11），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为知乎（+0.32%）、阿里巴巴（+0.16%）、腾讯控股（-2.21%）。

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

【快手光合大会公布 AIGC 解决方案】8 月 10 日，2023 快手光合创作者大会在上海召开。快手 AI 团队打造的“全模态、大模型 AIGC 解决方案”，基于强大的自研基座 AI 大模型，具备文本生成、图像生成、3D 素材生成、音频音乐生成、视频生成等全模态 AIGC 能力，覆盖从灵感启发到创意生成、从多元素材提供到智能化制作的创作全流程，通过人机协同，让创意更新奇、素材更多元、制作更轻松。

【天工科技与 Meta 签订 VR 开发协议】昆仑万维集团近日公布，其控股子公司天工科技已与全球元宇宙领导者 Meta 签订了关于 XR 设备产品开发的协议。根据公告，天工科技将负责开发适用于 Meta Quest 2 及其后续设备的 StarMaker VR 版本，而 Meta 则将根据开发进度的完成情况，向天工科技支付商务合作激励款项。

【阿里巴巴 2023Q2 收入同比增长 14%】阿里巴巴集团发布 2024 财年第一季度（2023 年第二季度）财报，截至 2023 年 6 月 30 日止该季度，阿里巴巴实现收入 2341.56 亿元，同比增长 14%；经营利润为 424.9 亿元，同比增长 70%；经调整 EBITA 同比增长 32%至 453.71 亿元；归属于普通股股东的净利润为 343.32 亿元，同比增长 51%。

（来源：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