

# 传媒互联网行业：字节跳动大模型app内测，腾讯2023Q2游戏收入同比增长5%

2023年8月21日

看好/维持

传媒

行业报告

## 周观点：

本周（2023.8.14-2023.8.18），传媒（申万）指数下跌4.06%，恒生科技指数下跌6.22%。吉比特（603444）上半年海外收入平稳增长，2024年收入有望上一个台阶。上半年，公司海外收入1.19亿元，同比增长5.99%。主要来自2022年海外发行《一念逍遥（韩国版&东南亚版）》《奇葩战斗家（越南版）》《纪元变异（PC版）》等产品，以及2023年上半年海外发行《一念逍遥（越南版）》《地下城堡3（港澳台版）》《奇葩战斗家（东南亚版）》等3款产品。目前公司海外产品储备有《不朽家族》《Outpost: Infinity Siege》《新庄园时代》、《代号原点》、《代号M88》。其中《不朽家族》是一款家族题材放置养成手游；《Outpost: Infinity Siege》是一款第一人称射击类端游，计划2024年第一季度在Steam上发售；《代号M88》是一款二次元画风的放置MMO手游，版本计划于2024年上线；《代号原点》是一款科幻题材放置卡牌手游；《新庄园时代》是一款田园模拟经营类手游。目前公司海外市场采取“小步快跑”研发策略，前期通过《一念逍遥》《奇葩战斗家》等产品试水海外市场，逐步建立起一套较为完善的境外产品测试与发行体系，覆盖境外大部分区域。我们认为，2024年公司海外市场迎来产品大年，收入有望上一个台阶。

## 走势概览：

本周（2023.8.14-2023.8.18），传媒（申万）指数下跌4.06%，上证指数下跌1.80%，创业板指数下跌3.11%，中概股指数下跌6.23%，恒生科技指数下跌6.22%，恒生指数下跌5.89%，纳斯达克综指下跌2.59%。

本周（2023.8.14-2023.8.18），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为环保（+1.27%）、纺织服饰（+0.70%）、轻工制造（+0.54%）。

本周（2023.8.14-2023.8.18），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为大丰实业（-0.84%）、分众传媒（-1.65%）、光线传媒（-2.52%）。

本周（2023.8.14-2023.8.18），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为腾讯音乐（+12.50%）、阅文集团（-2.47%）、知乎（-2.48%）。

## 行业新闻及公司重要公告：

- 字节跳动AI对话大模型独立app开启内测；
- 2023年国内AR设备全渠道销量将达到20-25万台；
- 腾讯2023Q2游戏收入同比增长5%。

## 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：

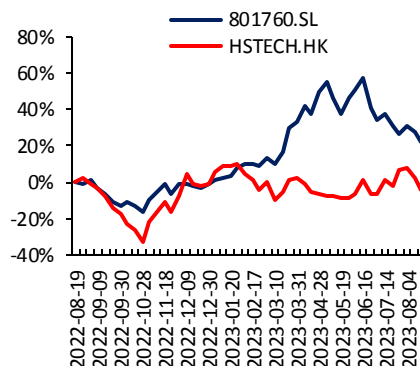
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	129	
行业市值（亿元）	14,727	2.62%
流通市值（亿元）	12,956	1.76%
行业平均市盈率	21	1.83%
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

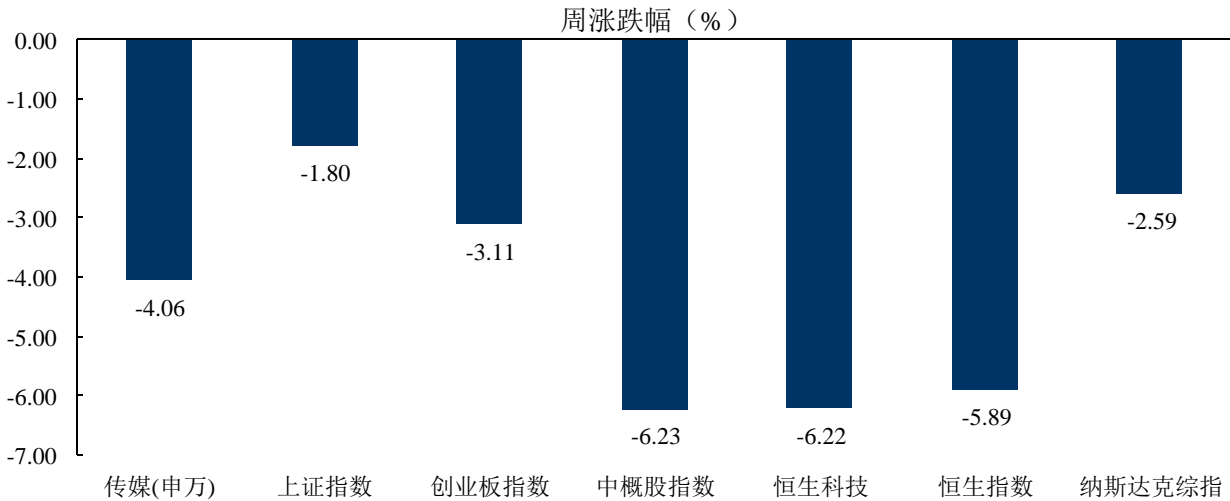
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
<b>A 股传媒</b>									
002027.SZ	分众传媒	1033	5%	128.2	149.1	48.3	59.6	21	17
300413.SZ	芒果超媒	547	-8%	159.8	181.4	23.5	28.0	23	20
002555.SZ	三七互娱	554	35%	190.7	216.4	33.6	38.6	16	14
002624.SZ	完美世界	263	5%	89.3	101.5	15.7	18.8	17	14
300418.SZ	昆仑万维	426	144%	53.0	59.0	13.5	15.5	32	28
603444.SH	吉比特	281	21%	54.8	65.0	15.5	18.5	18	15
300251.SZ	光线传媒	249	-8%	19.6	24.2	7.6	10.2	33	24
301171.SZ	易点天下	90	-2%	27.7	32.8	2.8	3.6	32	25
300133.SZ	华策影视	114	12%	35.7	43.2	5.2	6.5	22	18
603533.SH	掌阅科技	96	46%	28.8	31.8	1.6	1.9	59	50
300792.SZ	壹网壹创	60	-12%	17.7	20.3	2.6	3.1	23	19
603081.SH	大丰实业	63	23%	35.4	43.4	4.6	5.9	14	11
300766.SZ	每日互动	58	30%	6.5	7.8	0.6	1.0	93	58
300785.SZ	值得买	45	-33%	15.6	18.3	1.8	2.3	25	20
300788.SZ	中信出版	52	32%	20.7	23.0	2.3	2.7	23	20
<b>海外互联网</b>									
0700.HK	腾讯控股	28,570	-6%	6,235.4	6,957.6	1,472.1	1,743.9	19	16
9988.HK	阿里巴巴	16,306	-2%	8,708.6	9,628.0	1,084.8	1,429.9	15	11
PDD.O	拼多多	7,364	-9%	1,728.1	2,110.0	395.3	513.7	19	14
3690.HK	美团	7,459	-27%	2,785.4	3,444.0	133.6	268.9	56	28
9618.HK	京东集团	3,838	-42%	10,957.3	12,150.6	249.8	313.5	15	12
9999.HK	网易	4,974	32%	1,064.6	1,174.7	239.5	262.9	21	19
1024.HK	快手	2,536	-14%	1,132.7	1,310.9	15.1	90.1	168	28
1698.HK	腾讯音乐	838	-18%	294.7	312.5	52.2	59.2	16	14
9626.HK	哔哩哔哩	447	-41%	244.5	288.6	-41.4	-12.9	(11)	(35)
IQ.O	爱奇艺	361	-11%	319.0	346.2	19.6	31.5	18	11
9898.HK	微博	228	-33%	133.3	144.9	27.5	32.2	8	7
0772.HK	阅文集团	296	-2%	78.9	86.2	12.4	14.5	24	20
9899.HK	云音乐	134	-15%	102.1	121.5	1.5	6.5	89	21
2400.HK	心动公司	72	-28%	43.1	53.7	1.0	3.5	75	20
2390.HK	知乎	52	-15%	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(2023.8.14-2023.8.18)，传媒(申万)指数下跌 4.06%，上证指数下跌 1.80%，创业板指数下跌 3.11%，中概股指数下跌 6.23%，恒生科技指数下跌 6.22%，恒生指数下跌 5.89%，纳斯达克综指下跌 2.59%。

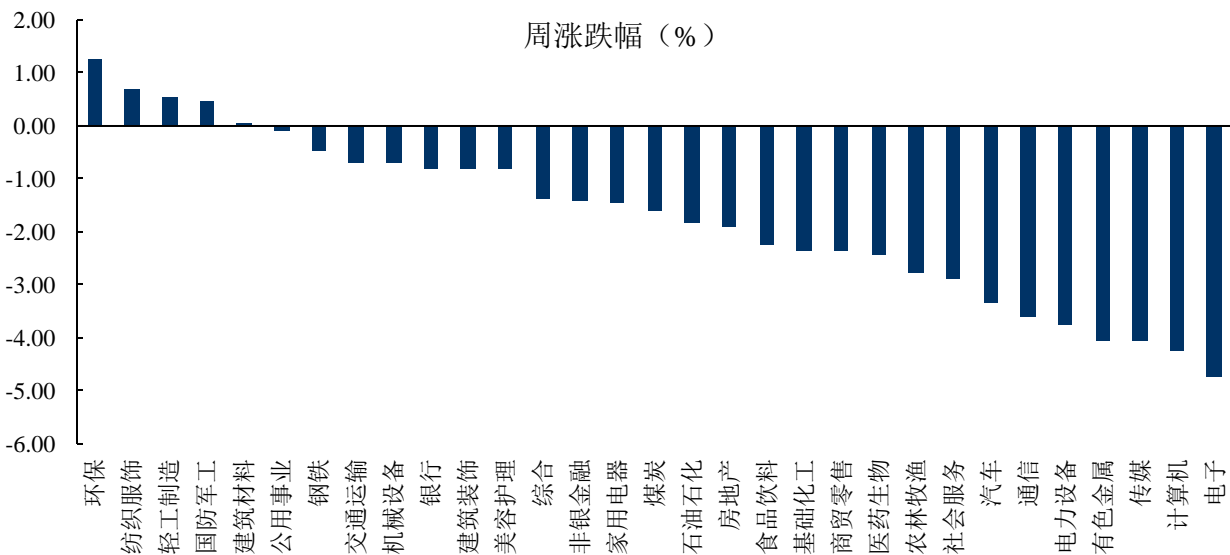
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2023.8.14-2023.8.18)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为环保(+1.27%)、纺织服饰(+0.70%)、轻工制造(+0.54%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

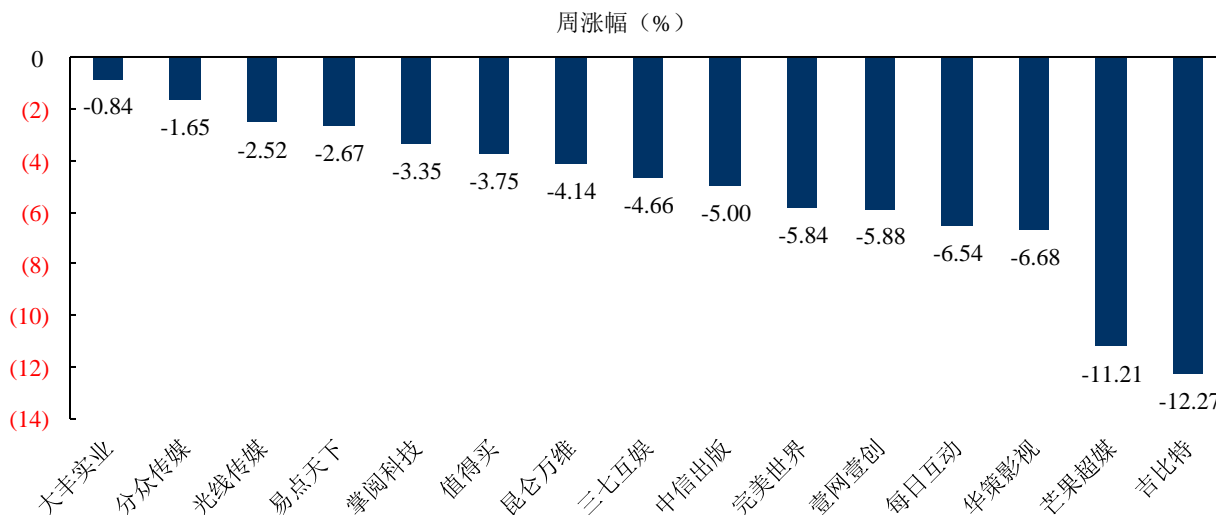


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 重点标的周度行情

本周（2023.8.14-2023.8.18），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为大丰实业（-0.84%）、分众传媒（-1.65%）、光线传媒（-2.52%）。

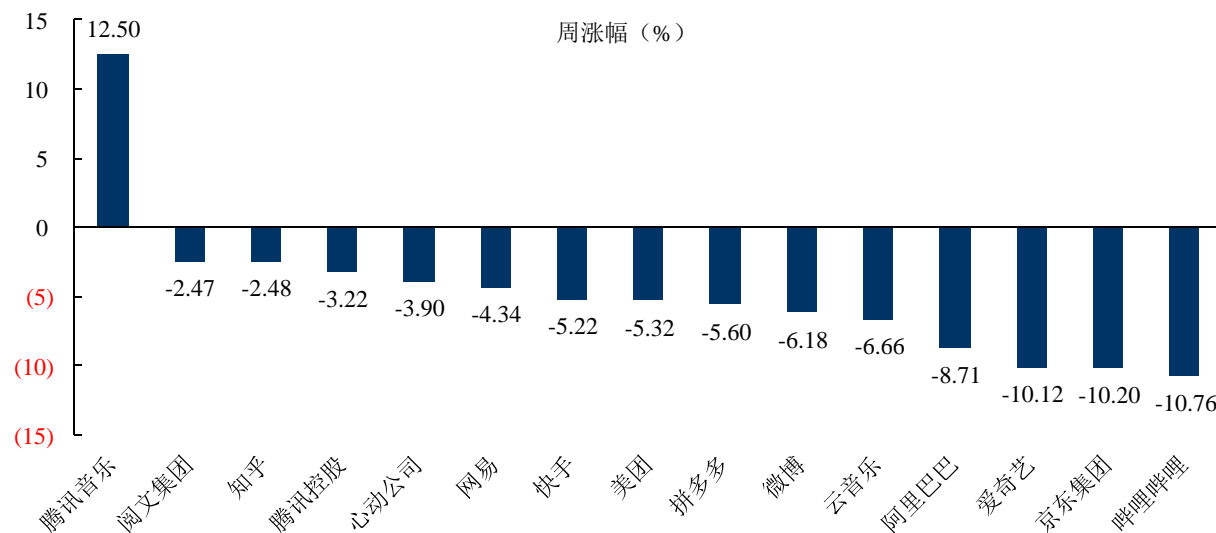
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.8.14-2023.8.18），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为腾讯音乐（+12.50%）、阅文集团（-2.47%）、知乎（-2.48%）。

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

**【字节跳动 AI 对话大模型独立 app 开启内测】**字节跳动在大模型领域取得新的进展。8 月 20 日，记者了解到，字节跳动首个大模型独立 App 正式上线，该产品是一个 AI 对话产品，名为“豆包”。记者测试发现，不同于其他平台的大语言模型产品，用户可直接通过手机号码、抖音账号或苹果 ID 即可注册登陆“豆包”官方网站，并使用当中的对话功能，除了 AI 对话外，官网目前还提供英语学习助手、全能写作助手等功能。

**【2023 年国内 AR 设备全渠道销量将达到 20-25 万台】**洛图科技最新发布的数据显示，2023 年第二季度，中国 AR 设备市场发展迅速，销量同比增长 258%，销售额同比增长 169%，平均价格下降至 2828 元。其中，线上市场的前三大品牌为雷鸟创新、XREAL、Rokid，三者的市场份额合计达到 90.2%，其中雷鸟创新以 39.1% 的市场份额位列首位。洛图科技预测，2023 年下半年，中国消费级 AR 设备的市场规模将继续快速增长，全年全渠道销量预计将达到 20-25 万台，同比增长 100%-150%。

**【腾讯 2023Q2 游戏收入同比增长 5%】**腾讯公布了 2023 年第二季度的财务报告，期间实现营收 1492.08 亿元，同比增长 11%，净利润 375.48 亿元，同比增长 33%。其中，游戏业务作为腾讯的重要收入来源，二季度收入为 445 亿元，同比增长 5%。报告显示，国际市场收入达到 127 亿元，同比增长 19%，而国内游戏收入为 318 亿元，与去年同期相比基本持平，但相较于 2023 年第一季度环比下降 9%。

（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