

# 传媒互联网行业：腾讯携15款产品亮相科隆游戏展，上半年国内直播电商交易规模2万亿元

2023年8月28日

看好/维持

传媒

行业报告

## 周观点：

本周（2023.8.21-2023.8.25），传媒（申万）指数下跌0.38%，恒生科技指数上涨1.29%。腾讯视频生态持续壮大，推出腾讯云模型并应用于部分行业。2023Q2，微信及WeChat合计月活跃用户数13.27亿，同比增长2%。二季度，视频号总用户使用时长同比几乎翻倍。小程序的月活跃账户数超过11亿，其中作为休闲游戏平台小游戏贡献显著，并贡献高毛利率和具有平台经济效应的分发和广告收入。AI方面，公司推出腾讯云模型即服务(MaaS)模型库和解决方案，并应用于旅游和公共服务等行业，为客户提供高效率和低成本的开发专属大模型。我们认为，大模型具有极大的进入门槛，公司具有场景、技术、人才、资本等多重优势。未来人工智能将会成为公司业务发展倍增器。

## 走势概览：

本周（2023.8.21-2023.8.25），传媒（申万）指数下跌0.38%，上证指数下跌2.17%，创业板指数下跌3.71%，中概股指数下跌0.38%，恒生科技指数上涨1.29%，恒生指数上涨0.03%，纳斯达克综指上涨2.26%。

本周（2023.8.21-2023.8.25），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为环保(+0.85%)、农林牧渔(-0.03%)、食品饮料(-0.31%)。

本周（2023.8.21-2023.8.25），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为每日互动(+14.35%)、中信出版(+6.18%)、光线传媒(+3.76%)。

本周（2023.8.21-2023.8.25），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为微博(+4.72%)、拼多多(+3.81%)、云音乐(+3.02%)。

## 行业新闻及公司重要公告：

- 腾讯携15款产品亮相2023科隆国际游戏展；
- 上半年国内直播电商交易规模2万亿元；
- SHEIN收购Forever21母公司1/3股份。

## 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：

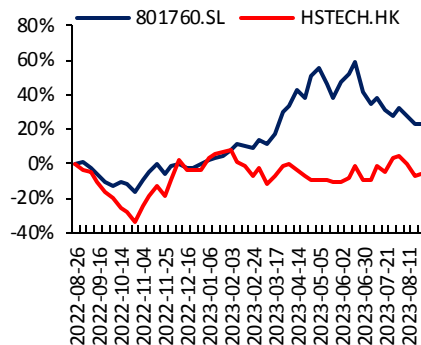
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	129	
行业市值(亿元)	14,786	2.62%
流通市值(亿元)	13,056	1.76%
行业平均市盈率	21	1.84%
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

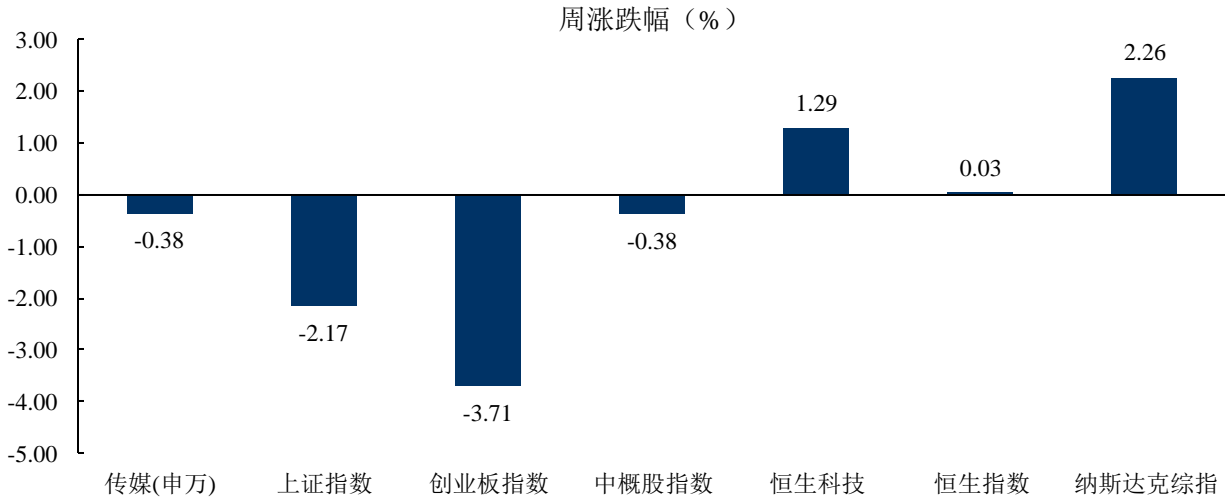
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收(亿元)		归母净利(亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
<b>A股传媒</b>									
002027.SZ	分众传媒	1066	8%	128.2	149.1	48.4	59.6	22	18
300413.SZ	芒果超媒	536	-10%	157.2	178.8	23.3	27.6	23	19
002555.SZ	三七互娱	544	32%	190.7	216.4	33.6	38.6	16	14
002624.SZ	完美世界	252	1%	89.3	101.5	15.7	18.8	16	13
300418.SZ	昆仑万维	390	123%	52.7	58.6	13.0	14.8	30	26
603444.SH	吉比特	287	23%	53.6	64.2	15.1	18.2	19	16
300251.SZ	光线传媒	259	-4%	19.6	24.2	7.6	10.2	34	25
301171.SZ	易点天下	77	-15%	27.7	32.8	2.8	3.6	28	21
300133.SZ	华策影视	117	14%	33.1	41.0	5.1	6.4	23	18
603533.SH	掌阅科技	95	45%	28.8	31.8	1.6	1.9	58	49
300792.SZ	壹网壹创	58	-15%	17.7	20.3	2.6	3.1	22	18
603081.SH	大丰实业	59	16%	35.4	43.4	4.6	5.9	13	10
300766.SZ	每日互动	66	48%	6.0	7.4	0.5	0.8	141	84
300785.SZ	值得买	45	-34%	15.5	18.0	1.8	2.3	25	20
300788.SZ	中信出版	55	40%	20.6	23.0	2.3	2.7	24	21
<b>海外互联网</b>									
0700.HK	腾讯控股	28,028	-7%	6,214.6	6,931.9	1,438.4	1,697.5	19	17
9988.HK	阿里巴巴	16,339	-1%	8,708.6	9,613.0	1,084.8	1,443.3	15	11
PDD.O	拼多多	7,632	-5%	1,728.1	2,110.0	395.3	513.7	19	15
3690.HK	美团	7,563	-25%	2,785.4	3,444.0	133.6	268.9	57	28
9618.HK	京东集团	3,789	-42%	10,993.2	12,167.6	265.8	331.9	14	11
9999.HK	网易	4,861	29%	1,064.2	1,169.9	242.0	263.4	20	18
1024.HK	快手	2,604	-11%	1,135.4	1,312.5	28.4	100.7	92	26
1698.HK	腾讯音乐	793	-22%	286.6	302.8	55.8	64.0	14	12
9626.HK	哔哩哔哩	441	-41%	234.6	278.6	-42.2	-14.2	(10)	(31)
IQ.O	爱奇艺	318	-21%	319.0	346.2	19.6	31.5	16	10
9898.HK	微博	237	-30%	133.3	144.9	27.5	32.2	9	7
0772.HK	阅文集团	293	-3%	78.3	85.4	12.3	14.4	24	20
9899.HK	云音乐	137	-12%	101.7	121.0	1.5	7.0	90	20
2400.HK	心动公司	71	-29%	43.1	53.7	1.0	3.5	74	20
2390.HK	知乎	44	-27%	46.1	56.7	-7.5	-3.1	(6)	(14)

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(2023.8.21-2023.8.25)，传媒(申万)指数下跌 0.38%，上证指数下跌 2.17%，创业板指数下跌 3.71%，中概股指数下跌 0.38%，恒生科技指数上涨 1.29%，恒生指数上涨 0.03%，纳斯达克综指上涨 2.26%。

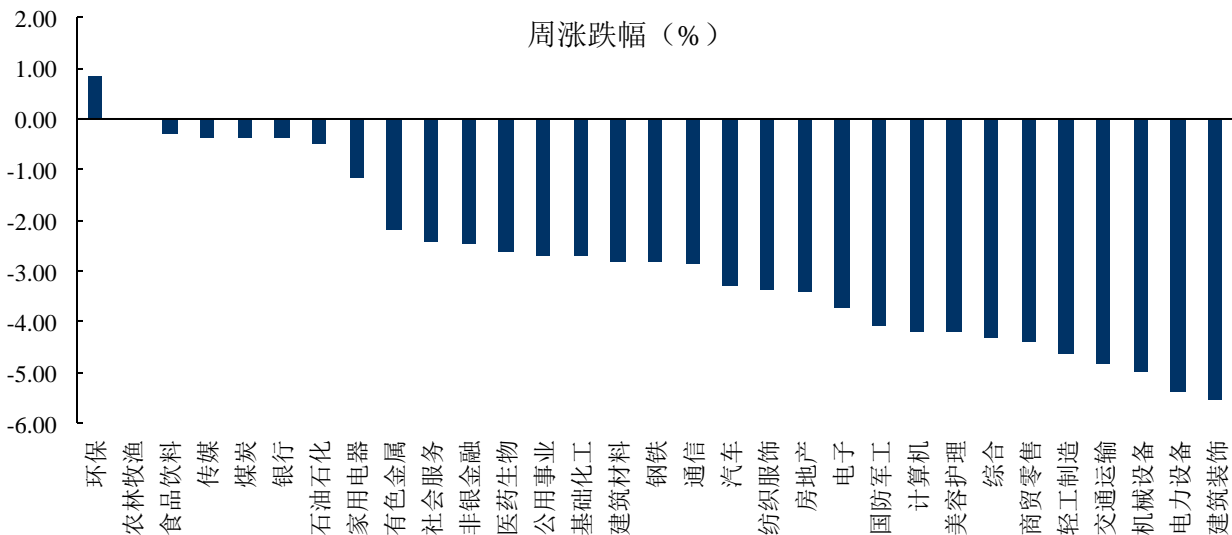
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2023.8.21-2023.8.25)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为环保(+0.85%)、农林牧渔(-0.03%)、食品饮料(-0.31%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

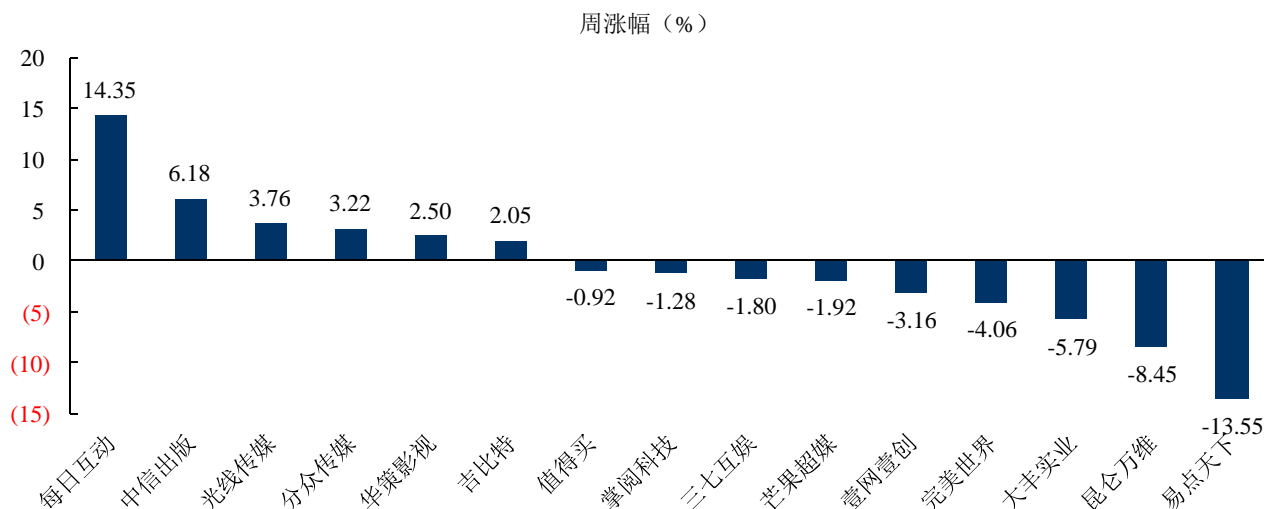


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 重点标的周度行情

本周（2023.8.21-2023.8.25），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为每日互动（+14.35%）、中信出版（+6.18%）、光线传媒（+3.76%）。

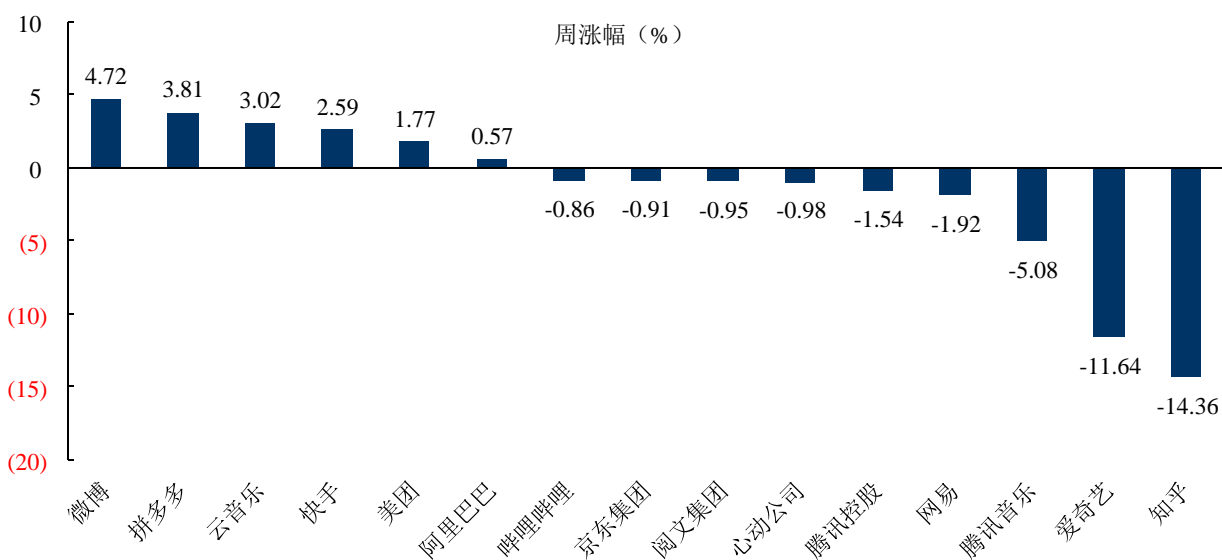
图3：A股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.8.21-2023.8.25），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为微博（+4.72%）、拼多多（+3.81%）、云音乐（+3.02%）。

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

**【腾讯携 15 款产品亮相 2023 科隆国际游戏展】**科隆国际游戏展正在德国举办。腾讯旗下国际游戏业务品牌 Level Infinite 携《刺客信条：Jade (Assassin's Creed® Jade)》、《暗区突围国际版 (Arena Breakout)》、《重生边缘 (SYNCED)》、《三角洲行动 (Delta Force: Hawk Ops)》、《寻路者 (Wayfinder)》等十五款产品重磅亮相，涵盖多个品类，及主机、PC、手游三大终端。

**【上半年国内直播电商交易规模 2 万亿元】**网经社电子商务研究中心联合中国商业联合会直播电商工作委员会发布 2023 年上半年中国直播电商市场数据报告。上半年直播电商交易规模约为 19916 亿元，预计全年交易规模达到 45657 亿元，同比增长 30.44%。2017-2022 年，国内直播电商市场交易规模分别为 196.4 亿元、1354.1 亿元、4437.5 亿元、12850 亿元、23615.1 亿元、35000 亿元。2019 年-2022 年增长率分别为 227.7%、189.57%、83.77%、48.21%，增速逐年下降。

**【SHEIN 收购 Forever21 母公司 1/3 股份】**美国快时尚品牌 Forever 21 的母公司 SPARC 集团宣布，与 SHEIN 达成战略合作伙伴关系，后者将收购前者约 1/3 股份，并计划在其线下门店开设店中店。SPARC 集团在全球拥有 4200 多家零售店以及店中店，旗下运营包括 Forever 21, Brooks Brothers 以及 Reebok 等品牌，是美国 ABG 品牌集团 (Authentic Brands Group) 和西蒙地产公司 (Simon Property Group) 的合资公司。

(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