

传媒互联网行业：腾讯调整XR团队，美团突击大订单业务

2023年2月20日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.2.13-2023.2.17），传媒（申万）指数下跌 0.47%，恒生科技指数下跌 2.4%，A 股传媒板块与港股互联网板块均有所回调，主要受到中美国际关系影响以及前期 AIGC 概念催化板块涨幅较多。一季度，国内防疫政策转向，在经济复苏的大背景下，传媒互联网行业边际有所改善，板块估值有所修复，但仍处于中枢估值以下位置。2023 年，在 Chat-GPT 等新技术催化下，市场风格明显侧重于科技成长领域。因此，建议重点关注龙头企业腾讯控股、美团、拼多多；以及 2022 年以及一季度业绩良好标的阅文集团、云音乐。

走势概览：

本周（2023.2.13-2023.2.17），传媒（申万）指数下跌 0.47%，上证指数下跌 1.12%，创业板指数下跌 3.76%，中概股指数上涨 0.03%，恒生科技指数下跌 2.4%，恒生指数下跌 2.22%，纳斯达克综指上涨 0.59%；

本周（2023.2.13-2023.2.17），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为美容护理（+3.53%）、食品饮料（+1.62%）、石油石化（+0.69%）。

重点标的周度行情：

本周（2023.2.13-2023.2.17），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为昆仑万维（+5.51%）、每日互动（+4.92%）、三七互娱（+3.09%）；

本周（2023.2.13-2023.2.17），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为哔哩哔哩（+2.79%）、拼多多（+0.97%）、京东集团（+0.10%）。

行业新闻及公司重要公告：

（1）腾讯回应 XR 业务变动：变更硬件发展路径，相关团队调整；

（2）腾讯视频回应上海消保委：将提供便捷界面，方便用户管理设备；

（3）美团突击“大订单”业务，骑车配送手机收入约等于平时 4 单；

（4）【值得买】公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 55,000.00 万元（含本数），具体发行规模由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定；

（5）【每日互动】2022 年 12 月 15 日至 2023 年 2 月 15 日期间，股东鼎鹿中原通过大宗交易方式累计减持股份数量 514 万股，占公司总股本的 1.28%。

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	140	2.84%
行业市值（亿元）	13,413	1.60%
流通市值（亿元）	11,638	1.64%
行业平均市盈率	18	--
市场平均市盈率	25	--

行业指数走势图



资料来源：iFinD，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

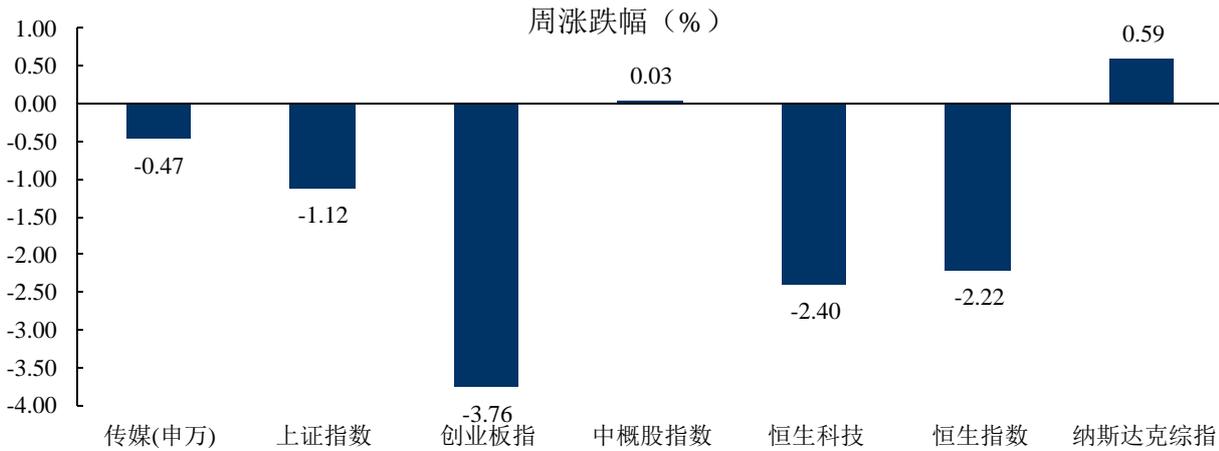
代码	公司名称	市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE		
			21	22E	23E	21	22E	23E
A股传媒								
002027.SZ	分众传媒	959	30.7	50.0	61.5	31	19	16
300413.SZ	芒果超媒	630	20.5	24.6	28.5	31	26	22
002555.SZ	三七互娱	496	30.4	35.0	39.7	16	14	12
002624.SZ	完美世界	276	15.5	18.5	21.5	18	15	13
300418.SZ	昆仑万维	272	11.7	14.0	16.4	23	19	17
603444.SH	吉比特	264	13.8	16.6	19.4	19	16	14
300251.SZ	光线传媒	228	2.8	9.3	11.7	81	24	20
301171.SZ	易点天下	106	3.1	3.8	4.9	35	28	22
300133.SZ	华策影视	104	4.8	5.8	6.7	22	18	15
603533.SH	掌阅科技	79	1.6	2.1	2.6	50	37	30
300792.SZ	壹网壹创	75	3.0	3.8	4.5	25	20	17
603081.SH	大丰实业	58	3.8	5.1	6.4	15	11	9
300766.SZ	每日互动	55	0.3	0.8	1.2	186	71	47
300785.SZ	值得买	45	1.6	2.2	2.7	29	21	17
300788.SZ	中信出版	42	2.1	2.5	2.8	20	17	15
海外互联网								
0700.HK	腾讯控股	31,254	1,148	1,423	1,658	27	22	19
9988.HK	阿里巴巴	18,425	1,139	1,138	1,406	16	16	13
PDD.O	拼多多	8,110	279.5	352.2	458.1	29	23	18
3690.HK	美团	7,812	-31.3	106.1	253.8	(250)	74	31
9618.HK	京东集团	5,754	194.0	269.3	339.0	30	21	17
9999.HK	网易	3,910	211.6	225.0	250.2	18	17	16
1024.HK	快手	2,271	-105.5	-15.3	71.8	(22)	(148)	32
1698.HK	腾讯音乐	965	43.1	48.8	52.9	22	20	18
9626.HK	哔哩哔哩	635	-74.4	-47.0	-16.9	(9)	(14)	(38)
IQ.O	爱奇艺	452	0.4	7.8	14.5	1050	58	31
9898.HK	微博	368	5.3	6.1	6.7	69	60	55
0772.HK	阅文集团	331	11.3	14.9	17.6	29	22	19
9899.HK	云音乐	161	-5.8	-1.1	5.2	(28)	(148)	31
2400.HK	心动公司	112	-5.6	0.1	4.0	(20)	1241	28
2390.HK	知乎	77	-15.7	-8.1	-0.9	(5)	(9)	(83)

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(2023.2.13-2023.2.17)，传媒(申万)指数下跌 0.47%，上证指数下跌 1.12%，创业板指数下跌 3.76%，中概股指数上涨 0.03%，恒生科技指数下跌 2.4%，恒生指数下跌 2.22%，纳斯达克综指上涨 0.59%。

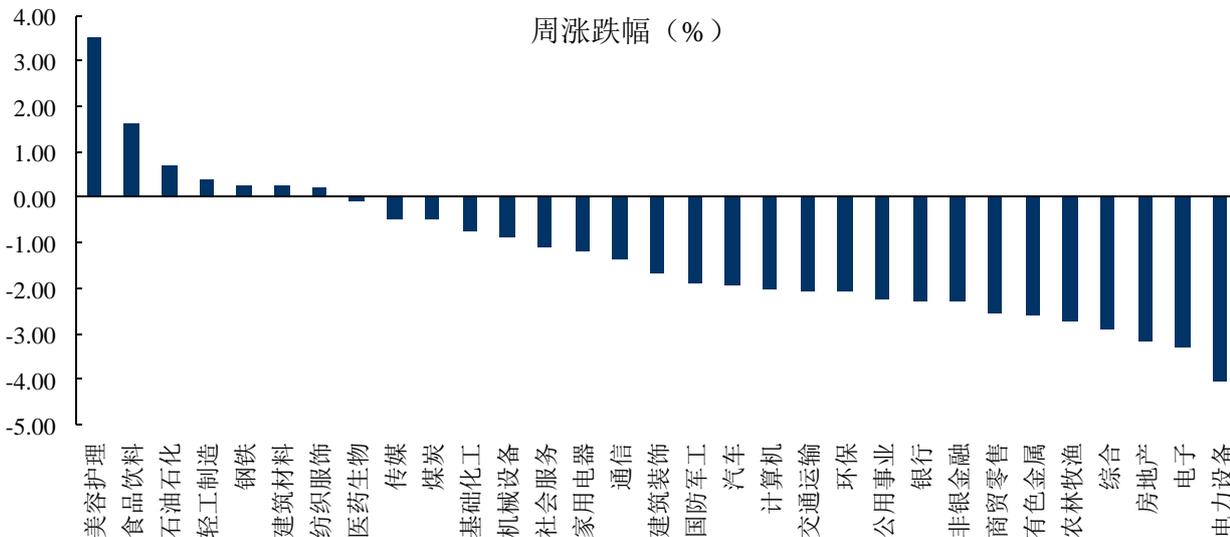
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2023.2.13-2023.2.17)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为美容护理(+3.53%)、食品饮料(+1.62%)、石油石化(+0.69%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

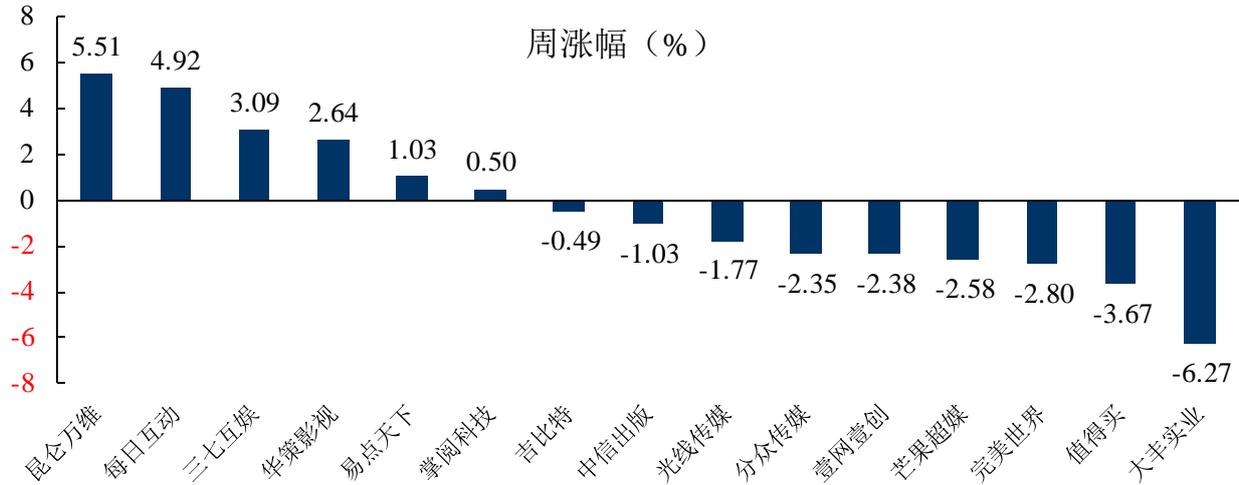


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2023.2.13-2023.2.17），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为昆仑万维（+5.51%）、每日互动（+4.92%）、三七互娱（+3.09%）。

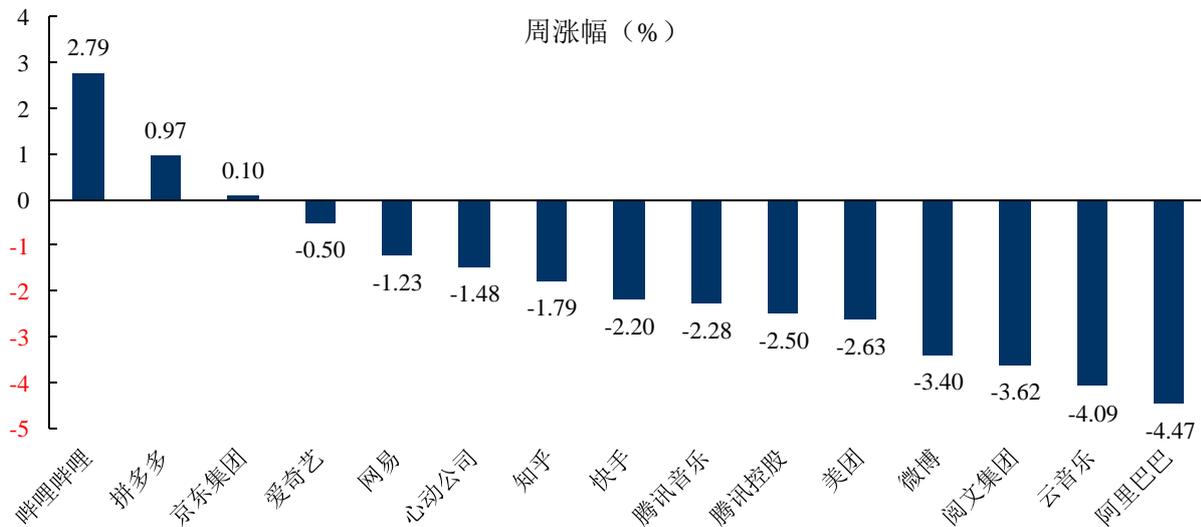
图3：A股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.2.13-2023.2.17），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为哔哩哔哩（+2.79%）、拼多多（+0.97%）、京东集团（+0.10%）。

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

【腾讯回应 XR 业务变动：变更硬件发展路径，相关团队调整】据证券时报，今日有消息称，腾讯 XR 业务线不同部门分批收到临时代管的 GM(总经理)和 HR 的通知，公司宣布 XR 全线岗位取消，部门内 300 余名员工将获得两个月缓冲期，寻找内部活水或是外部机会。据腾讯回应，解散报道不实，实际情况为变更硬件发展路径，相关业务团队进行调整。

【腾讯视频回应上海消保委：将提供便捷界面，方便用户管理设备】对于近日媒体报道的腾讯视频用户因多设备登录被封号一事，上海市消保委向腾讯视频进行了询问。上海市消保委希望腾讯视频能有更合适的腾讯视频 VIP 用户设备超数量登录的解决方式。基于用户个人有多台设备的情况，腾讯视频 VIP 支持在 5 台设备上登录使用，并可在 2 台设备上同时观看。为进一步提升用户体验，腾讯视频将优化界面，在提醒用户登录设备数超限的同时，提供便捷、清晰的设备管理界面，方便账号处于安全状态的用户解绑不常用的设备。

【美团突击“大订单”业务，骑车配送手机收入约等于平时 4 单】据上证报，在传统的外卖等即时配送业务基础上，美团正将触角切入手机、美妆乃至家居家电等高客单价的“大订单”市场。记者 2 月 13 日从美团确认，公司将针对鲜花、美妆、手机等“大体积、大重量、高价格”的订单，分别优化配送规则。以配送一部手机为例，骑手可获基础配送费叠加高价单补贴，在路程大致相同的情况下，送一单收入约等于平时的四单。

2、重要公司公告

【值得买】公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 55,000.00 万元(含本数),具体发行规模由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。

【每日互动】2022年12月15日至2023年2月15日期间，股东鼎鹿中原通过大宗交易方式累计减持股份数量514万股，占公司总股本的1.28%。

(来源：同花顺、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，以拼多多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