

传媒互联网行业周报：美团城市低空物流解决方案通过民航局运行审定，阿里巴巴、云音乐等多家公司发布业绩公告

2023年2月28日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.2.20-2023.2.24），传媒（申万）指数下跌 0.97%，恒生科技指数下跌 5.8%。A 股传媒板块与港股互联网板块连续回调。海外中概互联网板块下跌较多主要受到美国最新通胀数据影响。我们认为，互联网降本增效下的版权分销市场收缩，利好下游流媒体平台。建议重点关注：芒果超媒（300413）、云音乐（港股通）、腾讯音乐（美股&港股）、爱奇艺（美股）。

走势概览：

本周（2023.2.20-2023.2.24），传媒（申万）指数下跌 0.97%，上证指数上涨 1.34%，创业板指数下跌 0.83%，中概股指数下跌 5.94%，恒生科技指数下跌 5.8%，恒生指数下跌 3.43%，纳斯达克综指下跌 3.33%。

本周（2023.2.20-2023.2.24），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为煤炭(+5.62%)、钢铁(+4.68%)、家用电器(+3.96%)。

重点标的周度行情：

本周（2023.2.20-2023.2.24），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为大丰实业(+10.13%)、三七互娱(+1.57%)、掌阅世界(+1.55%)。

本周（2023.2.20-2023.2.24），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为爱奇艺(+0.42%)、哔哩哔哩(-5.65%)、心动公司(-6.19%)。

行业新闻及公司重要公告：

- (1) 美团城市低空物流解决方案通过民航局运行审定；
- (2) 美团进军香港，在多个渠道投放招聘广告，招募外卖兵团；
- (3) 字节加入“大模型之战”：朱文佳带队，搜索、智创两部门牵头。

【阿里巴巴】阿里巴巴公布 2022 年十二月底止季度未经审核业绩公告。报告期间公司的收入为 2477.56 亿元，同比增长 2%。经营利润达 350.31 亿元，同比增长 396%。

【云音乐】云音乐公布截至 2022 年 12 月 31 日止年度的年度业绩公告。报告期间公司的收入为 89.92 亿元，同比增长 28.5%。毛利为 12.93 亿元，同比增长 806.3%。经调整净亏损为 1.15 亿元，同比增长-89.0%。

【网易】网易公布第四季度的季度股息及第四季度及财政年度业绩公告。报告期间公司的收入为 254 亿元，同比增长 4.0%。毛利为 132 亿元，同比增长 2.5%。

【爱奇艺】爱奇艺公布 2022 年第四季度及全年财报。2022Q4 公司的收入为 76 亿元，同比增长 3%。净利润为 3.04 亿元，2021 年 Q4 净亏损为 18 亿元，同比增长 116.9%。2022 财年公司的收入为 290 亿元，同比降低 5%。净亏损为 1.36 亿元，2021 财年公司净亏损为 45 亿元，同比增长 97.0%。

【光线传媒】光线传媒公布关于持有的天娱数科股票出售完毕的

未来 3-6 个月行业大事：

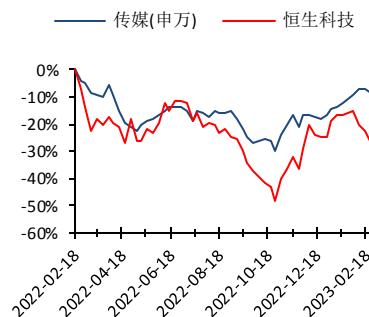
无

行业基本资料

占比%

股票家数	140	
行业市值（亿元）	13,311	2.84%
流通市值（亿元）	11,547	1.59%
行业平均市盈率	17	1.63%
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

执业证书编号：

shi_wj@dxzq.net.cn

S1480518080001

公告。

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

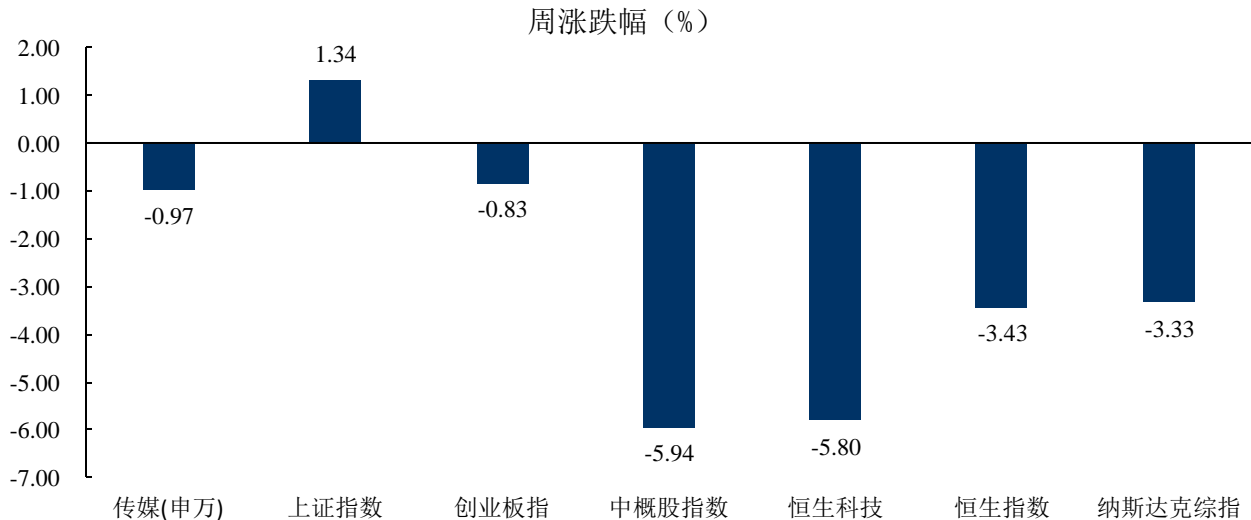
代码	公司名称	市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE		
			21	22E	23E	21	22E	23E
A 股传媒								
002027.SZ	分众传媒	921	30.4	49.6	61.0	30	19	15
300413.SZ	芒果超媒	611	20.5	24.6	28.4	30	25	21
002555.SZ	三七互娱	504	30.4	35.1	39.7	17	14	13
002624.SZ	完美世界	277	15.6	18.6	21.5	18	15	13
300418.SZ	昆仑万维	260	12.4	14.6	16.4	21	18	16
603444.SH	吉比特	262	13.9	16.6	19.4	19	16	14
300251.SZ	光线传媒	225	3.1	9.4	11.7	73	24	19
301171.SZ	易点天下	105	3.1	3.8	4.9	34	28	21
300133.SZ	华策影视	101	4.7	5.7	6.7	21	18	15
603533.SH	掌阅科技	81	1.7	2.4	2.6	46	34	30
300792.SZ	壹网壹创	75	3.0	3.8	4.5	25	20	17
603081.SH	大丰实业	64	3.8	5.1	6.4	17	13	10
300766.SZ	每日互动	53	0.3	0.8	1.2	179	68	46
300785.SZ	值得买	44	1.5	2.1	2.6	30	21	17
300788.SZ	中信出版	42	2.2	2.5	2.8	19	16	15
海外互联网								
0700.HK	腾讯控股	29,343	1,156	1,439	1,677	25	20	17
9988.HK	阿里巴巴	16,758	1,139	1,138	1,406	15	15	12
PDD.O	拼多多	7,298	279.5	352.2	458.1	26	21	16
3690.HK	美团	7,313	-30.7	105.0	253.2	(238)	70	29
9618.HK	京东集团	4,896	194.0	269.3	347.0	25	18	14
9999.HK	网易	3,563	212.5	225.4	250.7	17	16	14
1024.HK	快手	2,011	-105.5	-15.7	71.3	(19)	(128)	28
1698.HK	腾讯音乐	906	43.1	48.8	52.9	21	19	17
9626.HK	哔哩哔哩	601	-74.4	-47.0	-16.9	(8)	(13)	(36)
IQ.O	爱奇艺	481	0.4	7.8	14.5	1118	62	33
9898.HK	微博	343	5.3	6.1	6.7	64	56	51
0772.HK	阅文集团	309	10.1	14.1	16.8	31	22	18
9899.HK	云音乐	149	-5.3	-0.5	6.3	(28)	(286)	24
2400.HK	心动公司	106	-5.6	0.1	4.0	(19)	1169	26
2390.HK	知乎	65	-15.7	-8.1	-0.9	(4)	(8)	(70)

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（2023.2.20-2023.2.24），传媒（申万）指数下跌 0.97%，上证指数上涨 1.34%，创业板指数下跌 0.83%，中概股指数下跌 5.94%，恒生科技指数下跌 5.80%，恒生指数下跌 3.43%，纳斯达克综指下跌 3.33%。

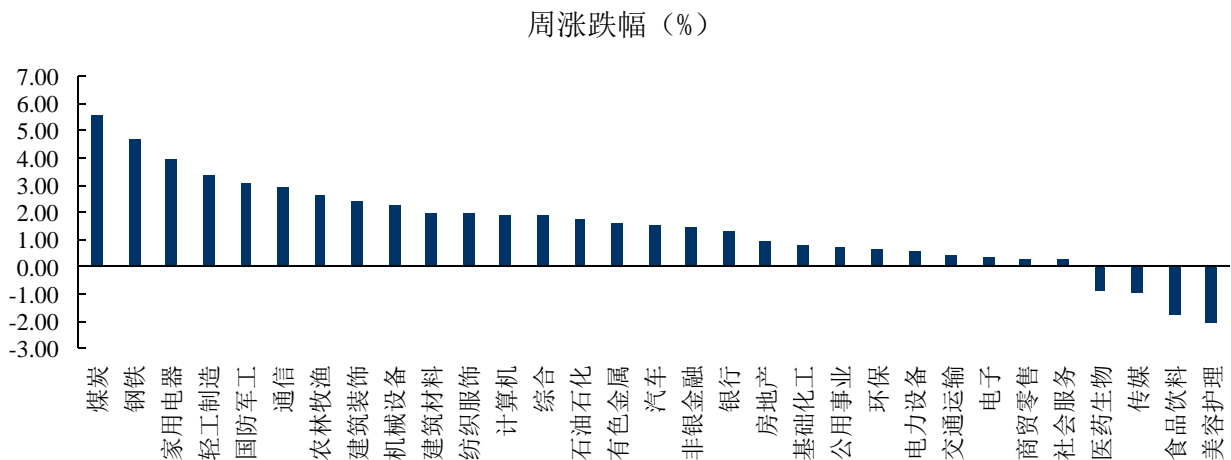
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.2.20-2023.2.24），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为煤炭（+5.62%）、钢铁（+4.68%）、家用电器（+3.96%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

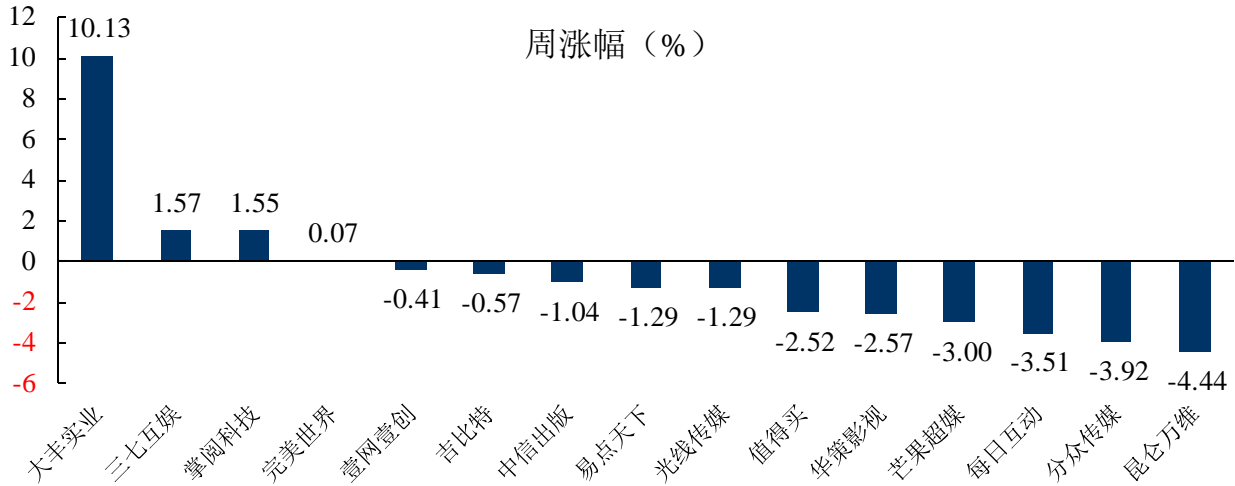


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2023.2.20-2023.2.24），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为大丰实业（+10.13%）、三七互娱（+1.57%）、掌阅世界（+1.55%）。

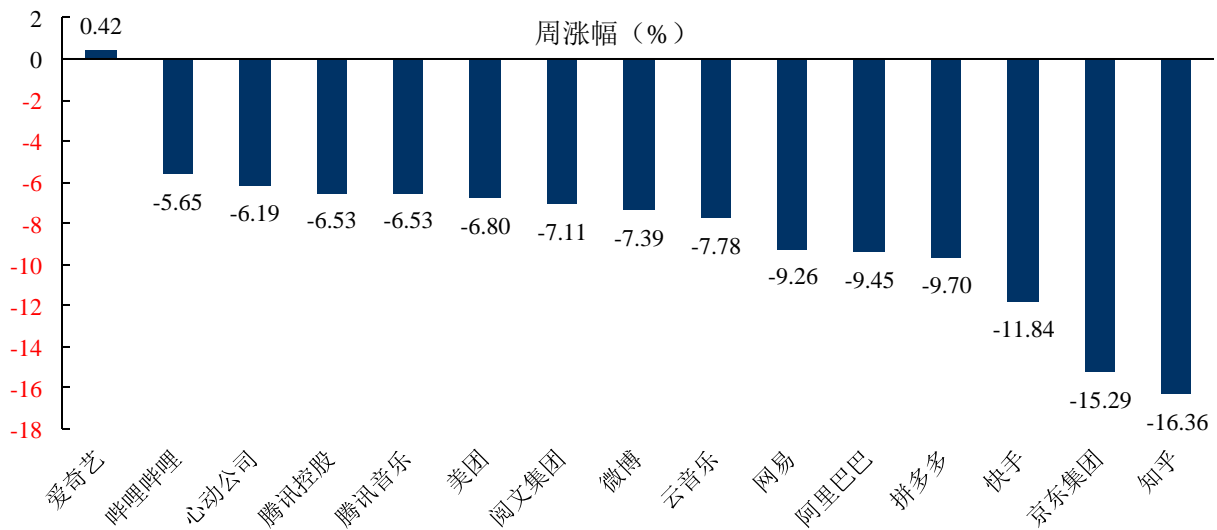
图3：A股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.2.20-2023.2.24），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为爱奇艺（+0.42%）、哔哩哔哩（-5.65%）、心动公司（-6.19%）。

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

【美团城市低空物流解决方案通过民航局运行审定】美团无人机团队宣布其城市低空物流解决方案已通过中国民航局审定，并获得了该部门颁发的《特定类无人机试运行批准函》和《通用航空企业经营许可证》，该审定结果意味着美团无人机具备了成为一家城市级货运航空公司的资质能力，初步开启商业化运营等工作。同期，美团城市低空物流解决方案中的调度系统——美团无人机深圳空中运行管理中心也首次对外亮相。

【美团进军香港，在多个渠道投放招聘广告，招募外卖兵团】据新浪，美团正式进军香港，并开始大举招兵买马，在多个渠道投放招聘广告，吸纳“步兵”及“车手”组建外卖递送军团，车手及步兵月入分别料达3.5万及2万港元。分析指，该公司早于去年底先招聘市场管理人员，现在招募外卖兵团，反映准备工作应属最后阶段，而其已在港成立临时办公室，相信会于数月内开展外送业务。

【字节加入“大模型之战”：朱文佳带队，搜索、智创两部门牵头】据36氪，记者从多个独立信源处获悉，字节跳动在大模型上已有所布局，分别在语言和图像两种模态上发力。字节跳动相关技术负责人对此回应：技术中台在这些领域有探索，还很初期，不成熟。一名知情人士透露，语言大模型团队由字节搜索部门牵头，目前团队规模在十数人左右。图片大模型团队则由产品研发与工程架构部下属的智能创作团队牵头。另有知情人士表示，字节跳动语言大模型团队在今年组建，探索方向主要为与搜索、广告等下游业务的结合，“搜索业务部门、AI Lab和AML(应用机器学习)团队都调了一部分人支援语言大模型，团队目前的预期是在今年年中推出大模型”。据悉，语言大模型团队负责人与图像大模型团队负责人的间接和直接汇报对象，均为TikTok产品技术负责人朱文佳。

2、重要公司公告

【阿里巴巴】阿里巴巴公布2022年十二月底止季度未经审核业绩公告。报告期间公司的收入为2477.56亿元，同比增长2%。经营利润达350.31亿元，同比增长396%。公司根据股份计划回收了4540万美国存托股，价值约33亿美元。

【云音乐】云音乐公布截至2022年12月31日止年度的年度业绩公告。报告期间公司的收入为89.92亿元，同比增长28.5%。毛利为12.93亿元，同比增长806.3%。经调整净亏损为1.15亿元，同比增长-89.0%。

【网易】网易公布第四季度的季度股息及第四季度及财政年度业绩公告。报告期间公司的收入为254亿元，同比增长4.0%。毛利为132亿元，同比增长2.5%。

【爱奇艺】爱奇艺公布2022年第四季度及全年财报。2022Q4公司的收入为76亿元，同比增长3%。净利润为3.04亿元，2021年Q4净亏损为18亿元，同比增长116.9%。2022财年公司的收入为290亿元，同比降低5%。净亏损为1.36亿元，2021财年公司净亏损为45亿元，同比增长97.0%。

【光线传媒】光线传媒公布关于持有的天娱数科股票出售完毕的公告。交易前公司及光线影业合计持有天娱数科42,944,555股股份，占其总股本的2.60%。截至2月20日，公司及光线影业不再持有天娱数科的股票。

(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