

传媒互联网行业：腾讯数字藏品平台发布下线公告，美团调整网约车业务

2023 年 3 月 13 日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2023.3.6-2023.3.10），传媒（申万）指数下跌 2.88%，恒生科技指数下跌 2.95%。2023 年全国两会政府工作报告指出，大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台经济发展。我们认为，在经济复苏和支持平台经济双重驱动下，建议关注：

（1）传媒领域出版、户外广告、文旅等细分行业复苏；（2）降本增效下的版权分销市场收缩，下游流媒体平台业绩确定性增强。

走势概览：

本周（2023.3.6-2023.3.10），传媒（申万）指数下跌 2.88%，上证指数下跌 2.95%，创业板指数下跌 2.15%，中概股指数下跌 8.52%，恒生科技指数下跌 10.19%，恒生指数下跌 6.07%，纳斯达克综指下跌 4.71%；

本周（2023.3.6-2023.3.10），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为环保（-0.69%）、通信（-1.51%）、电力设备（-1.54%）。

重点标的周度行情：

本周（2023.3.6-2023.3.10），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为吉比特（+13.62%）、大丰实业（+2.97%）、值得买（+2.40%）；

本周（2023.3.6-2023.3.10），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为快手（-5.06%）、腾讯控股（-5.90%）、知乎（-7.78%）。

行业新闻及公司重要公告：

（1）腾讯数字藏品平台幻核 APP 将于 2023 年 6 月 30 日下线，发布下线通告；

（2）美团创始人王兴：网约车业务转入美团平台，后续将减少资源和人力投入；

（3）拼多多出海再下一城：跨境电商业务将正式登陆澳大利亚和新西兰；

（4）【哔哩哔哩】宣布公司与香港联交所买卖的 Z 类普通股纳入获纳入深港通及沪港通；

（5）【京东】公布 2022 年第四季度及全年业绩公告。2022Q4 公司收入 428 亿美元，同比 7.1%；全年收入为 1517 亿美元，同比 9.9%。2022Q4 公司 Non-GAAP 利润为 11 亿美元，全年 Non-GAAP 利润为 40 亿美元；

（6）【知乎】知乎董事会宣布陈定佳先生辞任非执行董事职务。

（7）【昆仑万维】发布关于 2019 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告。截至 2023 年 1 月 23 日，公司激励对象共计自主行权 1,318 万份，到期未行权 40 万份，未行权股份占公司股本总额的 0.034%。公司 40 万份股票期权的注销事宜已于 2023 年 3 月 6 日办理完毕。

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：

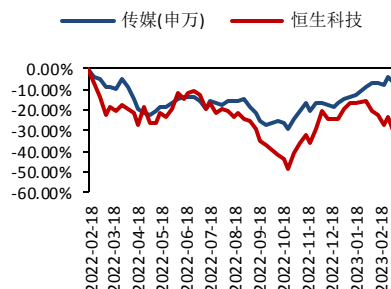
无

行业基本资料

占比%

股票家数	140	2.84%
行业市值（亿元）	13,561	1.62%
流通市值（亿元）	11,744	1.66%
行业平均市盈率	17	--
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

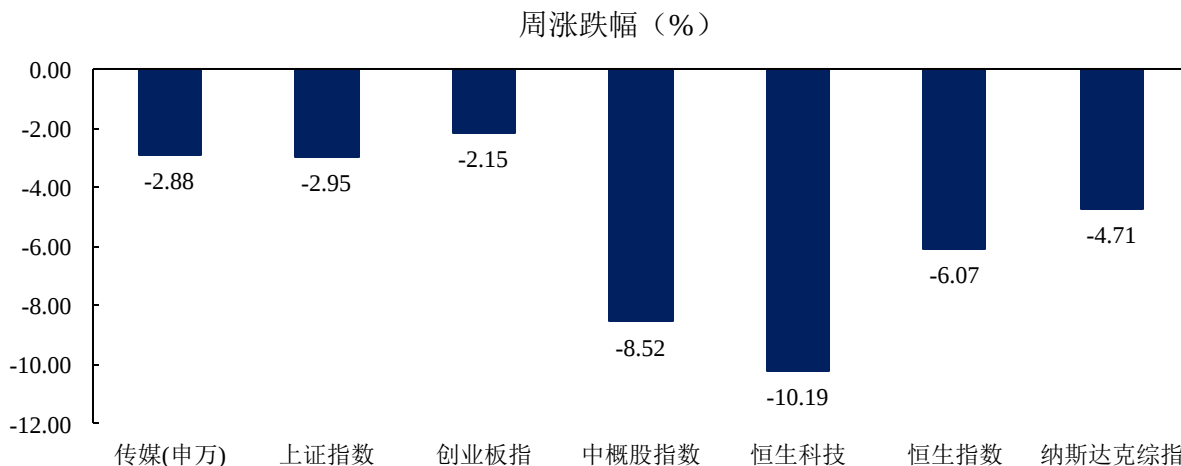
代码	公司名称	市值(亿元)	归母净利（亿元）			PE		
			22E	23E	24E	22E	23E	24E
A 股传媒								
002027.SZ	分众传媒	913	30.4	49.6	61.0	30	18	15
300413.SZ	芒果超媒	657	20.1	24.6	28.5	33	27	23
002555.SZ	三七互娱	484	30.0	34.7	39.2	16	14	12
002624.SZ	完美世界	271	15.6	18.6	21.5	17	15	13
300418.SZ	昆仑万维	275	11.8	14.0	15.4	23	20	18
603444.SH	吉比特	257	13.8	16.6	19.4	19	15	13
300251.SZ	光线传媒	224	1.2	9.1	10.9	179	25	21
301171.SZ	易点天下	104	3.1	3.8	4.9	34	28	21
300133.SZ	华策影视	112	4.7	5.6	6.4	24	20	18
603533.SH	掌阅科技	82	1.6	2.1	1.7	51	38	48
300792.SZ	壹网壹创	76	3.0	3.8	4.6	25	20	17
603081.SH	大丰实业	61	3.6	5.0	6.3	17	12	10
300766.SZ	每日互动	59	0.3	0.8	1.2	202	77	51
300785.SZ	值得买	52	1.2	1.9	2.4	43	27	22
300788.SZ	中信出版	45	2.1	2.6	2.7	21	18	17
海外互联网								
0700.HK	腾讯控股	28,154	1,157	1,441	1,680	24	20	17
9988.HK	阿里巴巴	15,252	1,139	1,128	1,366	13	14	11
PDD.O	拼多多	7,550	279.5	352.2	458.1	27	21	16
3690.HK	美团	7,001	-24.8	106.7	252.7	(282)	66	28
9618.HK	京东集团	4,399	194.0	268.8	346.1	23	16	13
9999.HK	网易	3,718	212.5	226.2	253.3	18	16	15
1024.HK	快手	1,930	-104.3	-14.4	71.3	(19)	(134)	27
1698.HK	腾讯音乐	856	43.1	48.8	52.9	20	18	16
9626.HK	哔哩哔哩	536	-74.2	-45.3	-13.6	(7)	(12)	(39)
IQ.O	爱奇艺	482	0.4	7.8	14.5	1121	62	33
9898.HK	微博	278	5.3	4.0	4.7	52	70	59
0772.HK	阅文集团	298	9.9	14.6	17.1	30	20	17
9899.HK	云音乐	152	-5.3	1.3	6.6	(29)	115	23
2400.HK	心动公司	97	-6.3	-0.5	3.2	(15)	(204)	31
2390.HK	知乎	57	-15.7	-8.1	-0.9	(4)	(7)	(62)

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（2023.3.6-2023.3.10），传媒（申万）指数下跌 2.88%，上证指数下跌 2.95%，创业板指数下跌 2.15%，中概股指数下跌 8.52%，恒生科技指数下跌 10.19%，恒生指数下跌 6.07%，纳斯达克综指下跌 4.71%。

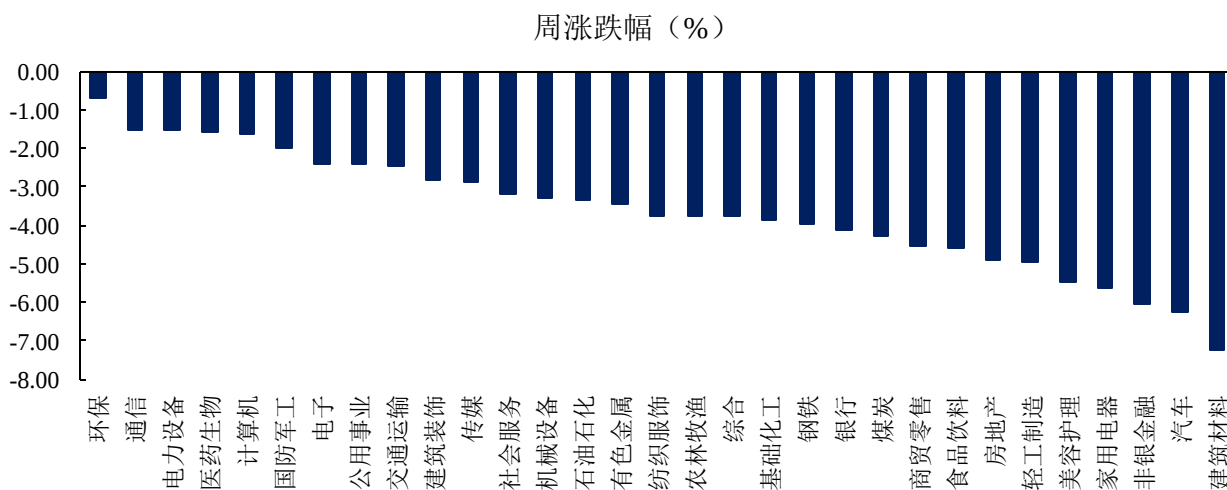
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.3.6-2023.3.10），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为环保（-0.69%）、通信（-1.51%）、电力设备（-1.54%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

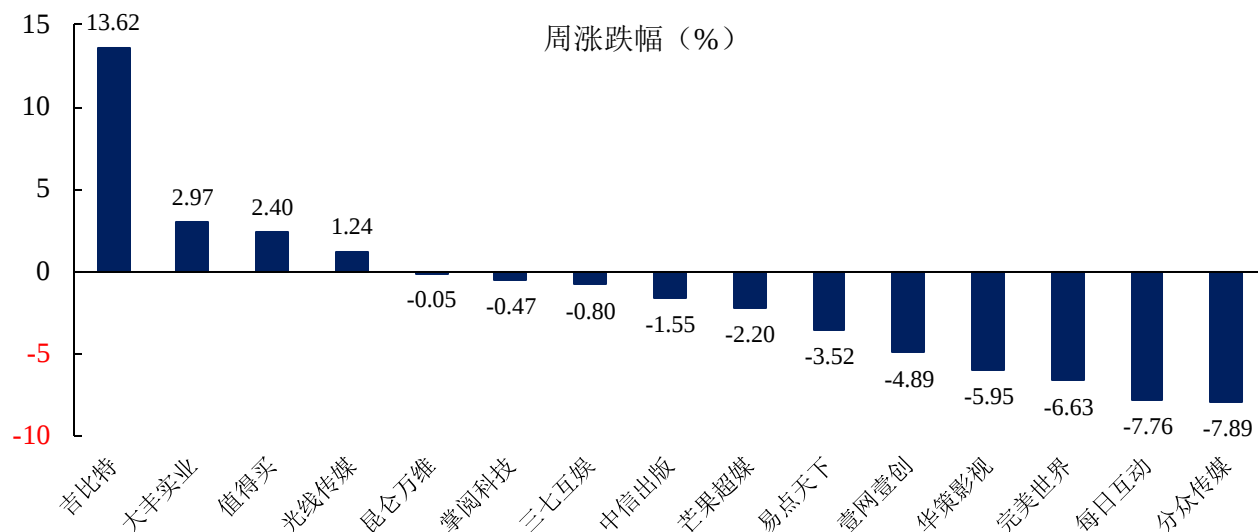


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2023.3.6-2023.3.10），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为吉比特（+13.62%）、大丰实业（+2.97%）、值得买（+2.40%）。

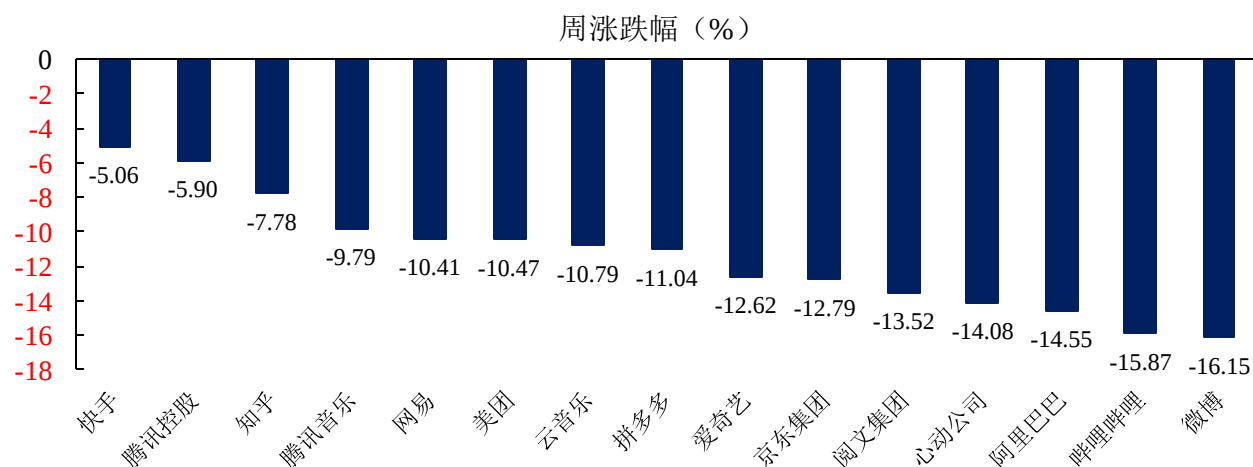
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.3.6-2023.3.10），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为快手（-5.06%）、腾讯控股（-5.90%）、知乎（-7.78%）。

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

【腾讯数字藏品平台幻核 APP 发布下线通告】基于业务调整的安排，幻核 APP 将于 2023 年 6 月 30 日 24 时下线。幻核 APP 下线后，持有藏品的用户将无法在 APP 中查询、下载、展示及分享已购数字藏品，且不能再进行退款操作。建议用户在 2023 年 6 月 30 日前进行退款操作。

【美团：网约车业务转入美团平台后续将减少资源和人力投入】据 36 氪消息，美团创始人王兴发布内部信表示，经 S-team 研究决定，网约车业务调整，转入美团平台。网约车负责人张星远向李树斌汇报。网约车业务后续将减少资源和人力投入。

【拼多多跨境电商业务将正式登陆澳大利亚和新西兰】据澎湃新闻，拼多多跨境电商业务将于 3 月 13 日正式进入澳大利亚、新西兰，持续推动中国制造业直连澳洲以及全球市场。去年 9 月，拼多多正式在北美地区上线跨境电商平台 TEMU。自上线至今，TEMU 已经实现对国内制造业品类的全覆盖，先后推动服装、数码、家电、箱包、户外、配饰、玩具、文具等上万家制造业企业成功出海。目前，TEMU 平台上的女装、小家电等热销产品已经实现单品日销 10000 件，单店日销超过 3 万单。

2、重要公司公告

【哔哩哔哩】宣布公司与香港联交所买卖的 Z 类普通股纳入获纳入深港通及沪港通，于 2023 年 3 月 13 日生效，中国大陆的合格投资者将能够直接交易哔哩哔哩的 Z 类普通股。

【京东】公布 2022 年第四季度及全年业绩及股息公告。2022Q4 公司收入 428 亿美元，同比 7.1%；全年收入为 1517 亿美元，同比 9.9%。2022Q4 公司 Non-GAAP 利润为 11 亿美元，全年 Non-GAAP 利润为 40 亿美元。2022Q4 每股美国存托股摊薄收益为 0.28 美元，2022 全年每股美国存托股摊薄收益为 0.93 美元。

【知乎】知乎董事会宣布陈定佳先生辞任非执行董事职务。

【昆仑万维】发布关于 2019 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告。截至 2023 年 1 月 23 日，公司激励对象共计自主行权 1,318 万份，到期未行权 40 万份，未行权股份占公司股本总额的 0.034%。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，上述合计 40 万份股票期权的注销事宜已于 2023 年 3 月 6 日办理完毕。

（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法律责任。

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