

互联网行业 2023 年 7 月投资策略

国内外大模型及 AI 应用先后发布，5 月社零持续复苏

超配

核心观点

6月行情回顾：6月恒生科技指数单月上涨7.8%。其中6月1日-6月16日累计上涨16.7%，6月19日-6月30日累计下跌7.6%，主要受到市场对宏观经济、美联储加息、中美关系缓和的预期变动影响。截至2023年6月30日，恒生科技指数PE-TTM为25.13x，处于恒生科技指数成立以来1.32%分位点。个股方面，互联网板块多数股票股价录得上涨，亚马逊、微软、网易为年初至今累计涨幅前三的股票。

人工智能动态：1) 网信办发布深度合成服务算法备案清单；2) OpenAI 宣布对其大型语言模型 API 进行重大更新，并计划创建一个 LLM 版的 App Store；3) 微软发布 Windows Copilot 预览版；4) Meta 发布 MusicGen、Voicebox，计划在 Facebook 和 Instagram 产品中加入 AI 并推出新社交平台 Threads；5) 百度文心大模型已经迭代到 3.5 版本，与 3.0 版本相比训练速度提速 2 倍，推理速度增 17 倍，模型效果累增超 50%；6) 腾讯云召开行业大模型及智能应用技术峰会；7) 字节跳动旗下火山引擎发布 MaaS 平台“火山方舟”。

互联网行业动态：1) **游戏：**6月游戏版号下发，米哈游新品登顶5月出海手游收入榜；2) **移动支付：**2023Q1 非银支付 TPV 同比增长 11%；3) **广告：**市场监管总局部署加强广告监管领域行风突出问题排查治理；4) **短视频：**抖音集团成杭州第 19 届亚运会持权转播商；5) **电商：**5 月社零总额 37803 亿元，同比增长 12.7%，线上零售渗透率进一步提升至 28.8%。6) **本地生活：**抖音调整外卖业务目标，京东成立创新零售部。

互联网公司重点公告：腾讯控股、百度集团、阿里巴巴、京东健康、美团、快手等设立人民币柜台公告；网易、微盟集团、百度集团股东大会投票结果公告；美团对外投资公告；美团董事变更公告。

投资建议：互联网公司财报已陆续发放，各公司利润端集体表现亮眼，多数公司收入表现也超出此前市场一致预测。我们认为互联网有反弹机会，当前龙头公司估值处于低位。结合估值及公司质地，我们的推荐顺序如下：1) 第一梯队：估值处于低位，主业游戏、支付、广告均显著受益于消费恢复的互联网龙头**腾讯控股**；受益于线下流量复苏、主业竞争格局缓和的超跌龙头**美团**。受益于版号常态化，以及新游戏《蛋仔派对》持续表现优异的游戏龙头**网易**；2) 第二梯队：受益于消费复苏的电商龙头**阿里巴巴**；3) 第三梯队：受益于消费需求及游戏广告复苏的互联网公司**快手**。

风险提示：政策风险，疫情反复风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (港元)	总市值 (百万港元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
0700.HK	腾讯控股	买入	339.2	3,247,542	15.7	18.1	20	17
3690.HK	美团-W	买入	127.6	796,496	2.7	5.1	43	23
9999.HK	网易-S	买入	157.4	507,398	8.5	8.7	17	17
9988.HK	阿里巴巴-SW	买入	84.0	1,779,144	6.7	7.4	12	10
1024.HK	快手-W	买入	55.8	241,711	1.0	3.4	53	15

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

互联网

超配 · 维持评级

证券分析师：谢琦

021-60933157

xieqi2@guosen.com.cn

S0980520080008

联系人：徐燕

021-60375437

xutao@guosen.com.cn

联系人：陈淑媛

021-60375431

chenshuyuan@guosen.com.cn

联系人：王颖婕

0755-81983057

wangyingjie1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《互联网行业周报（23 年第 25 周）-腾讯云发布行业大模型解决方案，6 月游戏版号下发》——2023-06-28

《互联网行业周报（23 年第 24 周）-5 月网上零售额增长 19%，腾讯云将举办行业大模型技术峰会》——2023-06-20

《互联网行业周报（23 年第 23 周）-港交所公布首批双柜台证券，抖音调整外卖业务目标》——2023-06-14

《互联网行业专题报告：2023Q1 财报总结——一季度利润普遍亮眼，预计二季度在低基数下增速更高》——2023-06-07

《互联网行业周报（23 年第 22 周）-恒生科技指数回升，4 月广告市场花费同比增长 15.1%》——2023-06-07

内容目录

行情回顾：6月恒生科技指数上涨7.8%	4
人工智能动态：国内外大模型及AI应用先后发布，OpenAI带领大模型降本增效	6
监管动态：网信办发布深度合成服务算法备案清单	6
Open AI：GPT-3.5/4双升级，推动大模型的普惠	6
微软：Windows Copilot预览版发布	8
AMD：MI300X发布，HBM带宽与密度参数高于英伟达AI芯片H100	9
百度：文心大模型性能提升迅速，推出代码助手产品	10
腾讯：行业大模型发布，MaaS服务聚焦B端市场	10
阿里：钉钉斜杠和通义听悟产品上线，定位办公教育领域	11
字节跳动：MaaS平台“火山方舟”发布，专注做模型服务	11
360：360智脑迭代到4.0，推出“360 AI数字人广场”	11
美图：发布“Miracle Vision视觉大模型”与六款AI产品	12
科大讯飞：星火认知大模型V1.5更新，星火APP上架各应用商店	13
行业动态：6月游戏版号下发，5月社零持续复苏	13
游戏：6月游戏版号下发，米哈游新品登顶5月出海手游收入榜	13
移动支付：2023Q1非银支付TPV同比增长11%	14
广告：市场监管总局部署加强广告监管领域行风突出问题排查治理	16
短视频：抖音集团成杭州第19届亚运会持权转播商	17
电商：5月社零持续复苏，线上渗透率持续提升	17
本地生活：京东集团成立创新零售部，抖音调整外卖业务目标	18
互联网板块公司公告与新闻一览	19
重点公司公告	19
重点公司新闻	19
其他公司新闻	21
投资建议	21
风险提示	22

图表目录

图 1: 恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度涨跌幅	4
图 2: 恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度走势	4
图 3: 6 月互联网板块重点公司表现	5
图 4: 2023 年 6 月互联网板块涨幅 TOP 10 的股票 (%)	5
图 5: 2023 年 6 月互联网板块下跌的股票 (%)	5
图 6: 恒生科技指数 PE-TTM 情况	6
图 7: Windows Copilot 预览版界面	8
图 8: Voicebox 功能	9
图 9: AMD MI300X 发布	9
图 10: 腾讯云大模型商店产品	10
图 11: 火山引擎大模型平台	11
图 12: 360 大模型能力与产品战略图	12
图 13: 美图 7 款“AI 时代的影像生产力工具”	13
图 14: 2011-2023 年每年下发的网络游戏版号数量	14
图 15: 2021-2023 年每月下发的网络游戏版号数量	14
图 16: 2023 年 5 月中国手游海外收入 TOP 30	14
图 17: 2023 年 5 月中国手游海外收入增长排行榜	14
图 18: 非银行支付机构处理网络支付金额及增速 (万亿元、%)	15
图 19: 非银行支付机构处理网络支付笔数及增速 (亿笔、%)	15
图 20: 央行非金融机构存款金额及增速 (亿元、%)	15
图 21: 支付宝刷掌支付专利流程图	15
图 22: 2023 年广告主对公司经营情况的信心略微下降	16
表 1: GPT-3.5/4 系列模型速率、成本与性能	7
表 2: 互联网行业重点关注公司重要公告	19
表 3: 相关公司盈利预测及估值	22

行情回顾：6月恒生科技指数上涨7.8%

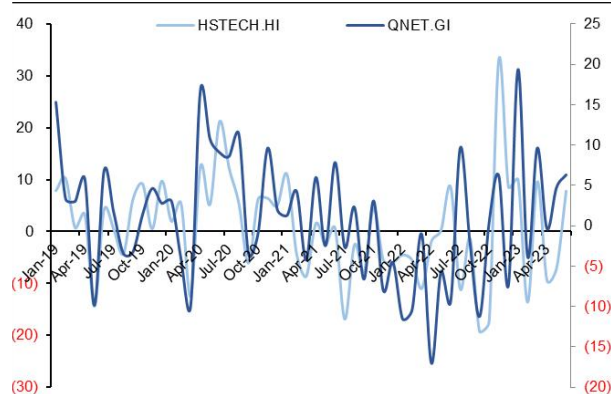
指数情况：6月恒生科技指数单月上涨7.8%。本月的指数走势可以分为两阶段：

6月1日-6月16日：累计上涨16.7%。主要受到几方面因素影响：1) 5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为50.9，较4月回升1.4个百分点，时隔两个月重回扩张区间，市场悲观情绪得到缓解；2) 当地时间6月14日，美联储宣布维持联邦基金利率目标区间在5%至5.25%之间不变，为近15个月内10次连续加息后，首次暂停加息；3) 6月14日，外交部发言人宣布称布林肯将于6月18日至19日访华，预计中美关系可能会迎来阶段性缓和。

6月19日-6月30日：累计下跌7.6%。本轮下跌主要受到美联储继续加息的预期影响。根据新华财经报道，6月21日-22日，美联储主席鲍威尔出席美国众议院金融服务委员会听证，以及参议院银行委员会听证。在听证会上，鲍威尔表示，若经济表现符合预期，支持年内再加息两次，美国远未实现通胀目标；并表示，委员会中绝大多数人认为利率还有一点上升空间。

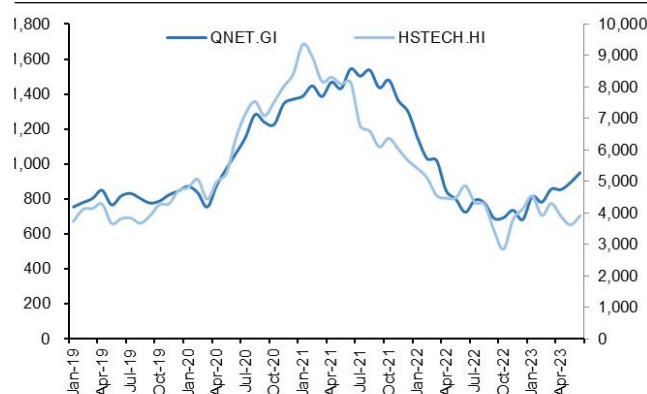
同期，纳斯达克互联网指数6月录得上涨，单月涨幅为6.3%。

图1：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

个股方面，互联网板块多数股票股价录得上涨，其中：

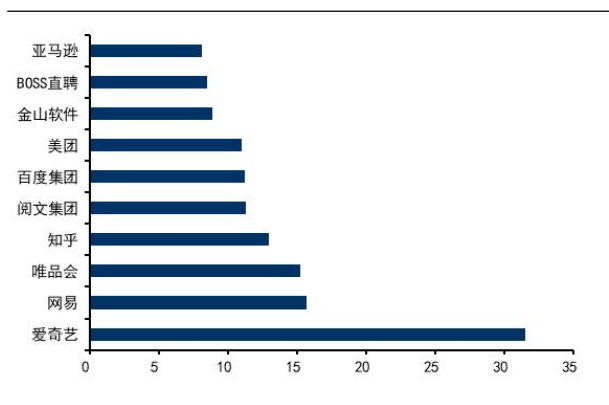
- 1) 港股方面，网易、阅文集团、百度集团巴为本月表现前三的股票，单月涨幅为15.7%、11.3%、11.2%，跑赢恒生科技指数7.8pct、3.5pct、3.4pct。
- 2) 美股方面，爱奇艺、唯品会、知乎为本月表现前三的股票，单月涨幅为31.5%、15.2%、13.0%，跑赢纳斯达克指数24.9pct、8.6pct、6.4pct。
- 3) 年初至今，亚马逊、微软、网易为累计涨幅前三的股票，累计涨幅为55.2%、42.7%、34.4%。

图3: 6月互联网板块重点公司表现

细分板块	证券代码	证券名称	月涨跌幅	与所在指数对比	年初至今涨跌幅	收盘价	市值(亿人民币)
文娱	0772.HK	阅文集团	11.3	3.5	8.75	33.0	309
	IQ.O	爱奇艺	31.5	24.9	0.75	5.3	369
	9899.HK	云音乐	-0.3	-8.1	7.10	83.0	163
	TME.N	腾讯音乐	6.3	-0.3	-10.87	7.4	919
游戏	0700.HK	腾讯控股	6.8	-1.1	5.27	331.6	29,271
	9999.HK	网易	15.7	7.8	34.38	152.6	4,535
社区	BILI.O	哔哩哔哩	-3.6	-10.2	-36.26	15.1	447
	1024.HK	快手	1.0	-6.8	-24.63	53.6	2,141
	WB.O	微博	-0.2	-6.8	-27.06	13.1	223
	ZH.N	知乎	13.0	6.4	-13.08	1.1	52
平台	BZ.O	BOSS直聘	8.5	1.9	-26.12	15.1	469
	BEKE.N	贝壳	4.3	-2.3	6.38	14.9	1,344
	3690.HK	美团	11.0	3.1	-29.99	122.3	7,038
	9888.HK	百度集团	11.2	3.4	18.89	132.8	3,424
电商	9988.HK	阿里巴巴	4.2	-3.6	-5.86	81.2	15,857
	9618.HK	京东集团	5.2	-2.7	-39.00	132.4	3,881
	6618.HK	京东健康	2.5	-5.4	-30.69	49.5	1,450
	0241.HK	阿里健康	1.5	-6.3	-29.17	4.7	588
	PDD.O	拼多多	5.8	-0.7	-15.22	69.1	6,638
	AMZN.O	亚马逊	8.1	1.5	55.19	130.4	96,648
	SE.N	SEA	1.1	-5.5	11.55	58.0	2,369
	VIPS.N	唯品会	15.2	8.6	20.97	16.5	671
SaaS	MSFT.O	微软	3.7	-2.9	42.67	340.5	182,963
	0268.HK	金蝶国际	0.8	-7.1	-37.40	10.5	336
	3888.HK	金山软件	8.9	1.1	18.72	30.9	388
	2013.HK	微盟集团	4.7	-3.2	-42.94	3.8	98

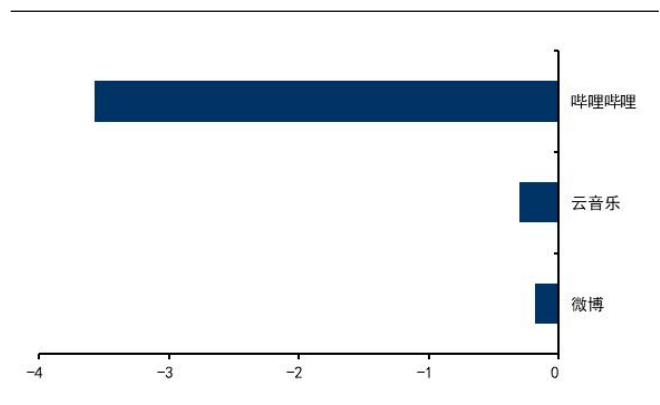
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 2023年6月互联网板块涨幅TOP 10的股票(%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 2023年6月互联网板块下跌的股票(%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从市盈率看, 恒生科技指数估值处于成立以来较低值: 截至2023年6月30日, 恒生科技指数 PE-TTM 为 25.13x, 处于恒生科技指数成立以来 1.32%分位点。

图6: 恒生科技指数 PE-TTM 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

人工智能动态：国内外大模型及 AI 应用先后发布，OpenAI 带领大模型降本增效

监管动态：网信办发布深度合成服务算法备案清单

6月20日，国家网信办发布深度合成服务算法备案清单。其中包括：科大讯飞（讯飞输入法、星火大模型）、腾讯云（腾讯会议）、腾讯音乐（QQ音乐、全民K歌、酷狗音乐）、抖音（剪映、西瓜视频、轻颜、抖音短视频）、美团（美团APP）、快手（快手APP）、阿里巴巴（1688工业品、阿里巴巴、手机天猫、手机淘宝、淘特）、钉钉（语音识别、智能客服等）、菜鸟物流（菜鸟APP）、UC（UC浏览器）、网易（异次元）、智谱（ChatGLM）、百度（文心一格、小侃星球）、出门问问（语音合成算法）、淘票票（淘票票APP）、美图（美图设计室、美图秀秀、美颜相机）等41个深度合成服务算法。

Open AI：GPT-3.5/4 双升级，推动大模型的普惠

6月中旬，OpenAI 宣布对其大型语言模型 API（包括 GPT-4 和 GPT-3.5）进行重大更新，更新的内容具体包括：

- 1) **在 Chat Completions API 中新增新的函数调用**，能让模型在需要的时候调用函数并生成对应的 JSON 对象作为输出。GPT 的函数调用能力使其不再需要开发者提供复杂的提示语，提升了与外部工具和 API 连接性，能显著提升响应速度，降低出错风险。它优化了天气查询、手机余额查询、新闻查询等需要联网搜索的功能，升级后可接入第三方 API 来实现。
- 2) **更新和更可操纵的 gpt-4 和 gpt-3.5-turbo 版本**：现在可以使用 gpt-4-0613 和 gpt-3.5-turbo-0613 两个模型来描述函数，这种方法可以更好地利用 API 工具，并与外部工具或 API 进行连接，从而提供更可靠的功能。

- 3) **模型性能提升**: GPT-3.5-Turbo-16k-0613 作为 GPT-4 平替版本, 价格更为亲民, 同时提升了每分钟轮次、Tokens 数、上下文长度等功能。gpt-3.5-turbo-16k-0613 能够实现 16384 tokens 的上下文长度, 是老模型 gpt-3.5-turbo 的 4 倍。
- 4) **价格降低**: gpt-3.5-turbo 的输入标记价格降低了 25%。现在, 开发者只需支付 \$0.0015 每 1000 个输入 token 和 \$0.002 每 1000 个输出 token 的价格, 相当于每美元可支持大约 700 页文本; gpt-3.5-turbo-16k 的价格为每 1000 个输入 token \$0.003, 每 1000 个输出 token \$0.004。价格是 gpt-3.5-turbo 的一半, 相对 gpt-4 更是降价 95%。

表1: GPT-3.5/4 系列模型速率、成本与性能

MODEL CHAT	RPM 每分钟轮次	TPM 每分钟 Tokens 数	Context 上下文空间	Prompt 上文输入\$/1K	Completion 生成内容\$/1K	评价
gpt-3.5-turbo	3,500	90,000	4,096	0.0015	0.0020	高性价比
gpt-3.5-turbo-0613	3,000	250,000	4,096	0.0015	0.0020	
gpt-3.5-turbo-16k	3,000	250,000	16,384	0.0030	0.0040	
gpt-3.5-turbo-16k-0613	3,000	250,000	16,384	0.0030	0.0040	
gpt-4	200	40,000	8,192	0.03	0.06	高性能
gpt-4-0613	3,000	250,000	8,192	0.03	0.06	

资料来源: OpenAI 官网, 国信证券经济研究所整理

据《Fortune》报道, 5 月末的一场闭门会中 OpenAI 掌舵人 Sam Altman 谈及 OpenAI 现状与后续发展策略, 闭门会的参与者 Humanloop 的联合创始人兼 CEO Raza Habib 在一篇博客中提及了会议相关内容 (博客现已删除):

- 1) **OpenAI 目前严重受限于 GPU**: OpenAI 掌舵人 Sam Altman 表示 OpenAI 目前严重受限于 GPU, 这影响了 API 的可靠性、速度问题, 也影响了微调 API。
- 2) **GPT 的未来规划: 更便宜、更准确、更灵活、长记忆、多模态**: 2023 年, OpenAI 的首要任务是推出更便宜、更快的 GPT-4, 尽可能地降低智能成本 (the cost of intelligence)。除此之外同时提升大模型速度和性能, 包括更长的上下文窗口、微调 API 和支持会话状态的 API。并计划在 2024 推出支持多模态的 GPT-4。
- 3) **插件未及预期, 更想让 ChatGPT 内嵌第三方应用**: Sam 认为 ChatGPT 插件的使用表明它们还没有 PMF (product-market fit: 产品市场匹配)。Sam 指出, 很多人希望自己的应用程序位于 ChatGPT 之内, 但 OpenAI 真正想要的是在第三方应用程序中内嵌 ChatGPT。
- 4) **除了 ChatGPT 类产品, OpenAI 将避免与其客户竞争**: OpenAI 不会发布 ChatGPT 之外更多的产品, ChatGPT 的愿景是成为一个超级智能的工作助手, 帮客户打造更智能的产品, 但 OpenAI 不会涉足许多其他 GPT 的使用场景。
- 5) **比例/扩展定律 (scaling law) 目前仍有效, 但未来不可持续**: OpenAI 的内部数据显示扩展定律仍然成立, 即增大模型的规模和更大的数据集将继续提高性能。但是, 过去几年 OpenAI 已经使模型规模增大了数百万倍, 继续这样做将不可持续。后续, OpenAI 可能每年增加一倍或三倍的模型规模, 而不是指数型的增长, 这意味着通往 AGI 的道路需要新路径的探索。

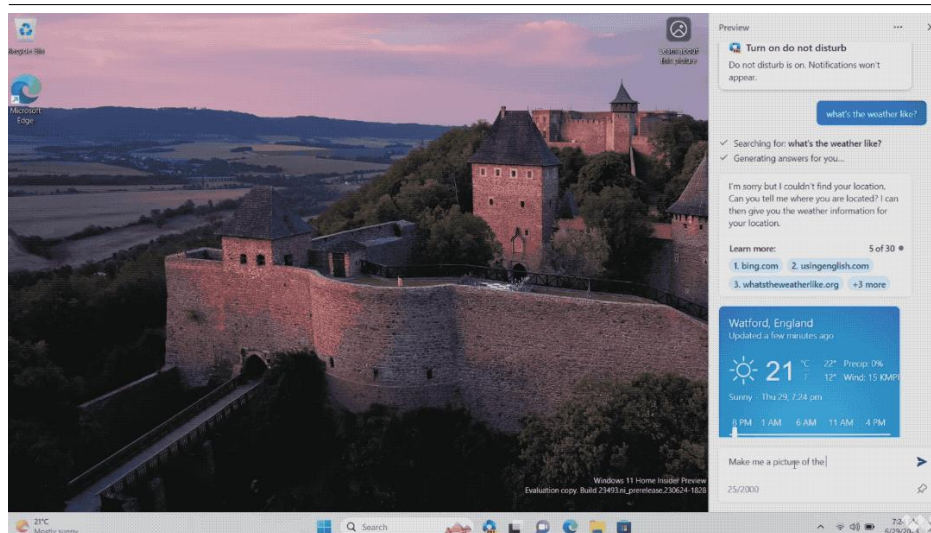
Sam Altman 计划创建一个 LLM 版的 App Store: 据 Exclusive 6 月 20 日报道, Sam Altman 计划创建 LLM 版的 App Store, 让企业轻松选择和定制 AI 模型, 支持

开发者将模型出售, 这将使 AI 模型生态更丰富。此外, 企业可以方便地找到最新 LLM 以满足各种需求, 例如识别金融欺诈、提供行业判断和回答问题等。目前尚未确定收费方式。

微软: Windows Copilot 预览版发布

Windows Copilot 微软 AI 创作助理发布。微软于 6 月 30 日推出了 Windows 11 开发者预览版更新, 首次加入了 Windows Copilot。该功能是微软 AI 创作助理, 可帮助用户提高工作效率和解决日常问题。用户可以通过简单的自然语言指令, 让 Windows Copilot 提供建议、协助用户完成特定任务, 甚至改变系统设置。然而, 目前 Windows Copilot 尚处于预览阶段, 功能有限, 尚需进一步优化。对于寻求更强大 AI 助手的用户, 可以耐心等待秋季的正式版发布。

图7: Windows Copilot 预览版界面



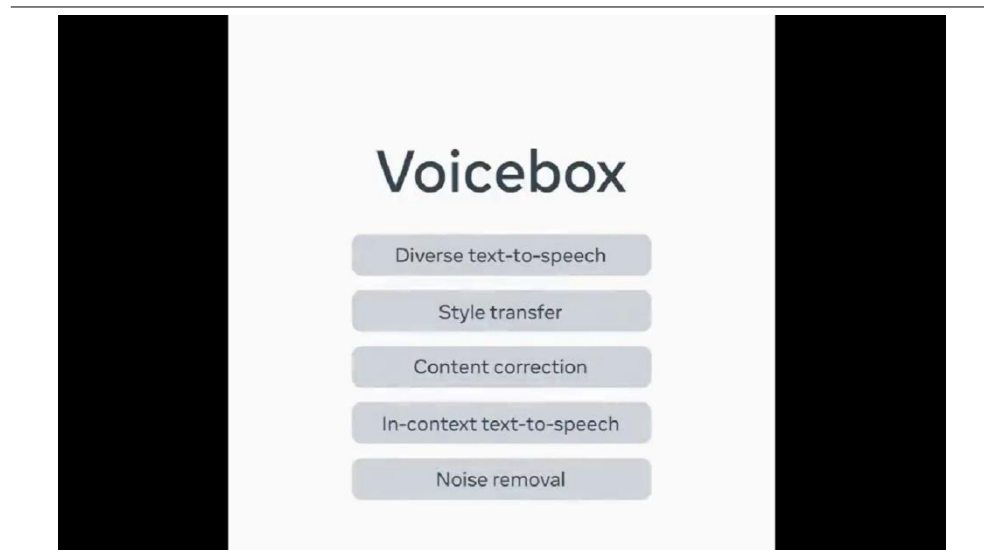
资料来源: 微软发布会, 国信证券经济研究所整理

Meta: 发布两款音频类 AI 大模型, 助推 AI 革新社交产品

Meta 发布 MusicGen、Voicebox 音频类大模型。Meta 在 GitHub 开源发布 AI 音乐生成模型 MusicGen 的代码, 利用 Transformer 架构创作音乐, 支持文本和旋律提示。Voicebox 则是语音生成大模型产品, 可合成多种语言语音, 支持内容修改、风格转换等任务。该产品利用非自回归“流匹配”(Flow Matching)技术, 无需手动标记不同数据即可训练。Voicebox 生成语音速度超越自回归模型, 是目前行业头部的约 20 倍。

Meta 计划在 Facebook 和 Instagram 产品中加入 AI 并推出新社交平台 Threads。Meta 首席执行官扎克伯格宣布将在其 Facebook 和 Instagram 产品中加入 AI 文本、图像和视频生成器, 并称此举是其元宇宙项目的扩充, 并非替代。同时, Meta 计划在 7 月中旬推出全新大型社交平台 Threads, 代号 Project 92, 或称为“Threads”, 公司计划其先在 Instagram 内部推广后, 预计能在短短几个月内吸引数千万用户。

图8: Voicebox 功能



资料来源：MetaAI，国信证券经济研究所整理

AMD：MI300X 发布，HBM 带宽与密度参数高于英伟达 AI 芯片 H100

AMD 发布 MI300X。美西时间 6 月 13 日，AMD 举办了“数据中心与人工智能技术首映会”，CEO 苏姿丰揭示了 AI/数据中心相关产品。最重磅的产品为 AMD 重点 GPU Instinct MI300，包含 MI300A、MI300X 两个版本。

MI300X 的 HBM 带宽与密度参数高于英伟达 AI 芯片 H100。MI300X HBM 带宽高达 H100 的 1.6 倍、HBM 密度高达英伟达 AI 芯片 H100 的 2.4 倍，可以运行的模型比 H100 的更大。AMD 发布的其他新品已吸引硅谷巨头：亚马逊云运用四代 EPYC 处理器打造实例；微软 Azure 推出搭载 Genoa-X CPU 的新实例；Meta 计划使用 AMD 的新云芯片 Bergamo。

图9: AMD MI300X 发布



资料来源：数据中心与人工智能技术首映会，国信证券经济研究所整理

百度：文心大模型性能提升迅速，推出代码助手产品

文心大模型技术交流会上推出了代码助手 Comate。6 月 6 日，代码助手 Comate 推出并开始邀测。它基于文心大模型，提供代码补齐、语言推荐、代码错误查找等功能，全面提升开发者效率。目前已覆盖 30 余种编程语言，支持主流开发软件的插件模式。Comate 还能理解中文注释，基于代码生成单元测试脚本，以匹配中国开发者习惯。辅助代码撰写是第一阶段的主要产品功能，第二阶段，“Comate”将实现在特定领域、场景的自然语言代码生成，第三阶段将实现全领域的自然语言开发。

百度文心大模型 3.5 版本比 3.0 版本训练速度提速 2 倍。6 月 26 日，李彦宏出席“世界互联网大会数字文明尼山对话”时表示，百度文心大模型已经迭代到 3.5 版本。与 3.0 版本相比训练速度提速 2 倍，推理速度增 17 倍，模型效果累增超 50%。李彦宏强调，新版本在数据质量、生成效果、内容安全性等方面均提升显著。

腾讯：行业大模型发布，MaaS 服务聚焦 B 端市场

腾讯云发布 B 端行业大模型。6 月 19 日，腾讯云在国家科技传播中心召开行业大模型及智能应用技术峰会，首次公布行业大模型研发进展，聚焦 B 端市场，助力大模型在产业领域创新落地。主要内容包括：

- 1) **MaaS (Model-as-a-Service) 服务提供一站式行业大模型解决方案：**一站式行业大模型解决方案降低企业成本和时间投入。同时发布新一代 HCC 高性能计算集群，即将推出向量数据库。依托腾讯云 TI 平台，提供一站式模型服务，包括数据标注、训练、评估、测试和部署全套工具，保障客户需求顺利交付。提供本地化训练、落地及陪跑优化服务，提供 AIGC 全链路内容合规解决方案和私有化部署等多种灵活交付方案，助力客户快速创建和部署 AI 应用。
- 2) **腾讯云行业大模型生态计划正式启动：**包括东华软件、华宇、上海电气、神州信息、新华三、浙江中控、远光软件、印象笔记、泰盈科技、基准方中、金证优智等加入。

图10: 腾讯云大模型商店产品



资料来源：腾讯云行业大模型及智能应用技术峰会，国信证券经济研究所整理

阿里：钉钉斜杠和通义听悟产品上线，定位办公教育领域

钉钉斜杠“/” 面向企业用户定向邀测。5月31日消息，钉钉斜杠“/”正式面向企业用户启动邀请测试，这是钉钉宣布接入大模型后智能化的最新进展。本次邀测开放了钉钉群聊、文档、视频会议及应用开发等场景，涉及文生文、文生图、摘要总结和应用生成等多种AI能力，输入“/”即可让AI自动进行开发应用、写文章、画画、整理纪要等。

阿里云AI新品“通义听悟”上线、开放公测。6月1日消息，阿里云峰会·粤港澳大湾区在广州举行。阿里云在会上宣布了通义大模型新进展，聚焦音视频的AI新品“通义听悟”上线，成为国内首个开放公测的大模型应用产品。阿里云CTO周靖人介绍，听悟是一款工作学习AI助手，它瞄准具有高知识附加值的音视频内容场景，比如开会、上课、访谈、培训、面试、直播、看视频、听播客等，能通过大模型等最新AI技术快速提炼和沉淀知识。

字节跳动：MaaS平台“火山方舟”发布，专注做模型服务

字节跳动旗下火山引擎发布MaaS平台“火山方舟”。6月28日，火山引擎（字节跳动旗下）召开发布会，发布大模型服务平台火山方舟，提供模型训练、推理、评测、精调等全方位功能与服务。火山引擎总裁谭待表示，火山引擎未来不会发布通用大模型或行业大模型，而是要为客户提供大模型的工具和服务。火山引擎的合作伙伴包括多家大模型生产商和企业，其合作方式是提供算力资源，帮助大模型生产商开发和部署大模型。火山引擎还表示，其已经与超过70%的大模型生产商达成合作，共同开发和部署大模型。

图11：火山引擎大模型平台



资料来源：火山引擎发布会，国信证券经济研究所整理

360：360智脑迭代到4.0，推出“360 AI 数字人广场”

“360智脑大模型”4.0发布，接入360产品全家桶。2023年6月13日，360公司正式发布“360智脑大模型”4.0版，该模型已成功接入360产品全家桶，包括搜索引擎、浏览器、安全卫士等。360智脑具备多种核心能力，涵盖数百项细分功能，如文本生成与创作、多轮对话、代码能力、文本分类、文本改写、阅读理解、逻辑与推理、知识问答、多模态、翻译等。

1) **360智脑具备多模态生成与联网搜索功能：**发布会上展示了360智脑生成与

创作、多模态能力，并以生成沙漠中的企鹅和野马的短视频为例。然而，文生视频功能仍在内测，回答网络搜索的问题时表现不佳。但随着文生图、文生表、图生图等功能的逐渐完善，360 智脑展现出了持续学习和进步的能力。

- 2) **“360 AI 数字人广场” 新产品发布：**360 还发布了基于大模型的新产品“360 AI 数字人广场”，内含 200 多个虚拟数字人角色，展示了与林黛玉、马斯克、孙悟空等历史人物和文学形象的互动。周鸿祎表示，未来人工智能大模型对于每个人和企业而言，浏览器、搜索以及桌面等“未必是入口”，数字人才是“最合适的入口”。

图12: 360 大模型能力与产品战略图



资料来源：360 智脑大模型发布会，国信证券经济研究所整理

美图：发布“Miracle Vision 视觉大模型”与六款 AI 产品

美图发布“Miracle Vision 视觉大模型”与六款 AI 产品。6 月 19 日，美图公司在厦门举办以“AI 时代的影像生产力工具”为主题的第二届影像节。会上发布：

- 1) **Miracle Vision（奇想智能）视觉大模型：**大模型融入了美图把长期积累的美学趋势研究，高度理解行业。结合机器学习的美学评估系统，发展零样本学习算法，有望通过创新降低创作门槛，提升行业生产效率。视觉大模型对算力资源要求高，美图将与云厂商紧密合作，满足用户需求。公司认为是国内首款能懂美学的大模型。
- 2) **6 款“AI 时代的影像生产力工具”：**包括 WHEE、开拍等。吴欣鸿表示：“过去，美图主要服务于生活场景的拍摄、修图、修视频、社交分享。在 AI 时代，除生活场景外，美图将提供更多生产力场景的服务。”

图13: 美图 7 款 “AI 时代的影像生产力工具”



资料来源：美图影像节发布会，国信证券经济研究所整理

科大讯飞：星火认知大模型 V1.5 更新，星火 APP 上架各应用商店

“讯飞星火认知大模型” V1.5 版本发布，几项核心能力均实现提升。6 月 9 日，科大讯飞举行发布会，推出的“讯飞星火认知大模型” V1.5 版本文本生成能力提升 7%，语言理解能力提升 8%，知识问答能力提升 24%，在逻辑推理、数学能力和代码能力上则分别有 10%、9%和 8%的提升。发布会同时发布星火助手中心，依托语言理解实现高效指令开发，构建覆盖工作生活的快捷助手。

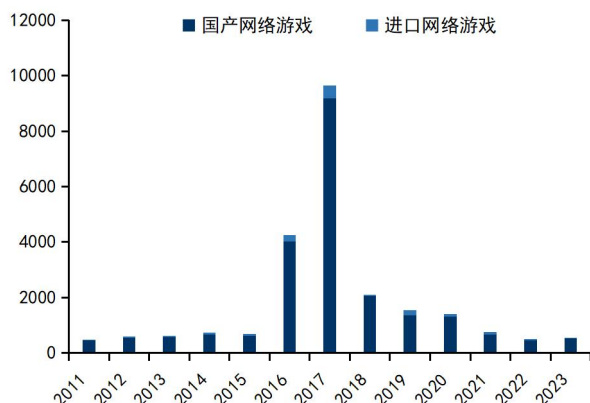
讯飞星火 APP 上架 APPStore、华为等应用商城。讯飞星火 APP 提升手机端交互体验，近日上架 APPStore、华为、小米、OPPO、vivo、腾讯应用宝等应用商城，该应用已成为第一家全面覆盖安卓和 ios 主流应用市场的国产大模型。

行业动态：6 月游戏版号下发，5 月社零持续复苏

游戏：6 月游戏版号下发，米哈游新品登顶 5 月出海手游收入榜

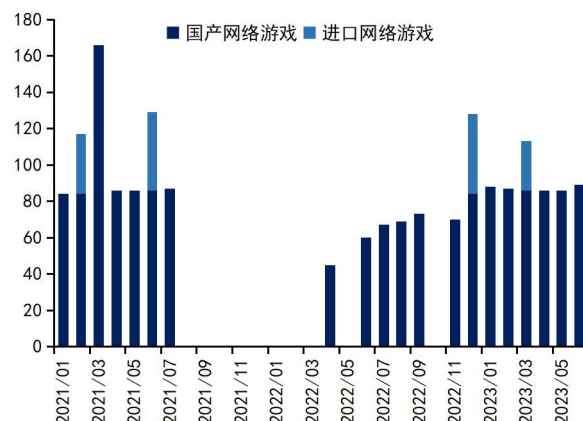
2023 年 6 月国产网络游戏审批信息发布。6 月 21 日，版署官网发布了 2023 年 6 月国产网络游戏审批信息，共发放国产版号 89 款。其中 PC 端游 7 款、移动游戏 88 款（其中 26 款休闲益智），6 款为 PC/移动双端。其中腾讯《星之破晓》、网易《燕云十六声》、中手游《仙剑世界》、莉莉丝《远光 84》等游戏获批。

图14: 2011-2023 年每年下发的网络游戏版号数量



资料来源: 国家新闻出版署, 国信证券经济研究所整理

图15: 2021-2023 年每月下发的网络游戏版号数量



资料来源: 国家新闻出版署, 国信证券经济研究所整理

米哈游《崩坏：星穹铁道》登顶 5 月出海手游收入榜。据 Sensor Tower,《崩坏：星穹铁道》超越《原神》登顶本期出海手游收入榜, 并蝉联增长榜冠军, 其中日本和美国分别贡献了《崩坏：星穹铁道》5 月海外收入的 38%和 21%。

图16: 2023 年 5 月中国手游海外收入 TOP 30



资料来源: Sensor Tower, 国信证券经济研究所整理

图17: 2023 年 5 月中国手游海外收入增长排行榜



资料来源: Sensor Tower, 国信证券经济研究所整理

2023 年上半年上海网络游戏总销售收入预计超 630 亿元。2023 年 6 月 19 日, 伽马数据发布了《2022—2023 上海游戏出版产业报告》, 数据显示: 1) 2022 年上海网络游戏总销售收入达 1280.3 亿元, 同比增长 2.40%, 2023 年上半年预计超 630 亿元; 2) 2022 年上海网络游戏国内销售收入达 1036.9 亿元, 同比增长 3.66%, 2023 年上半年预计超 500 亿元; 3) 2022 年上海网络游戏海外销售收入达 36.2 亿美元, 2023 年上半年预计超 19 亿美元。

移动支付: 2023Q1 非银支付 TPV 同比增长 11%

2023Q1 非银支付 TPV 同比增长 11%。根据人民银行发布的《2023 年第一季度支付体系运行总体情况》, 2023Q1, 非银行支付机构处理网络支付业务 2665.01 亿笔、金额 84.66 万亿元, 按可比口径同比分别增长 11.97%、11.34%。此外, 一季度,

全国共发生银行卡交易 71118.39 亿笔，金额 292.90 万亿元，同比分别增长 18.75% 和 10.57%。

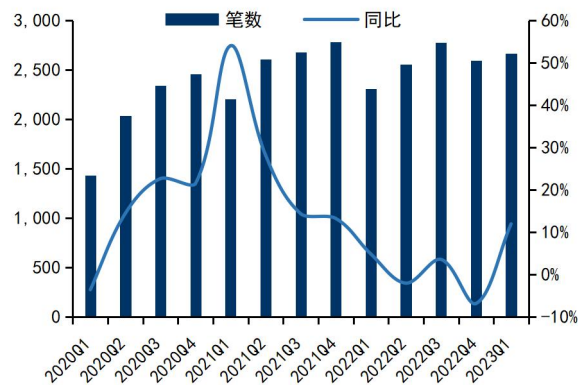
图18: 非银行支付机构处理网络支付金额及增速（万亿元、%）



资料来源：中国人民银行，国信证券经济研究所整理

注：自 2023 年 1 月起，将转账业务统一纳入统计，并对支付机构间合作业务去重

图19: 非银行支付机构处理网络支付笔数及增速（亿笔、%）



资料来源：中国人民银行，国信证券经济研究所整理

注：自 2023 年 1 月起，将转账业务统一纳入统计，并对支付机构间合作业务去重

5 月支付机构备付金同比增长 16%。根据央行发布的货币当局资产负债表，非金融机构存款（支付机构交存央行的客户备付金存款）在 5 月达 22997 亿元，同比增长 16%，环比下降 1%。

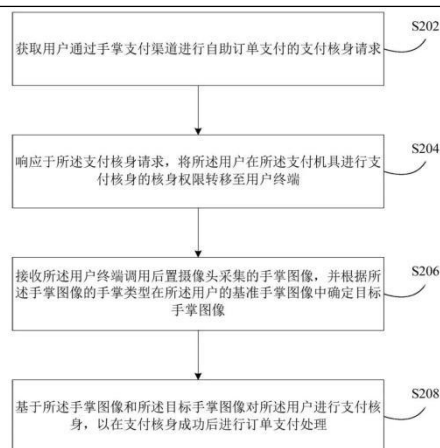
支付宝公布新的刷掌支付专利。移动支付网 6 月 27 日消息，支付宝（杭州）信息技术有限公司公布新的刷掌支付专利，即“基于手掌的支付处理方法及装置”，该专利介绍显示，这是一种基于手掌的支付处理方法，其中包括：在获取到用户通过手掌支付渠道进行自助订单支付的支付核身请求后，根据用户终端调用后置摄像头采集的手掌图像的手掌类型在用户的基准手掌图像中确定目标手掌图像，并基于手掌图像和目标手掌图像对用户进行支付核身。

图20: 央行非金融机构存款金额及增速（亿元、%）



资料来源：中国人民银行，国信证券经济研究所整理

图21: 支付宝刷掌支付专利流程图



资料来源：移动支付网，国信证券经济研究所整理

人社部探索社保卡加载数字人民币支付功能。根据人力资源社会保障部 2023 年 6 月 19 日发布的《关于印发数字人社建设行动实施方案的通知》，方案指出：推进部省社会保障卡“一卡通”平台数字化升级，实现区域“一卡通”应用接入全国

“一卡通”专区。构建持卡人数字空间，归集整合持卡人信息，实现“一卡一人一档”。提升社会保障卡社银联动服务水平，探索推进社会保障卡加载数字人民币支付功能。

微信支付已支持中国移动旗下和包 App 扫码。6月12日，北京商报记者从微信支付方面获悉，当前，全国范围内的中国移动和包 App 用户都已支持直接扫描微信支付个人收款码。用户在下载注册和包 App 后，即可通过“扫一扫”功能，扫描微信支付个人收款码并付款。目前该功能仅支持扫描微信个人收款码，向商户账户付款还存在屏障。同时，当前和包与微信两家支付平台之间，仅实现以和包 App 扫描微信二维码的单项操作，微信扫描和包收款码则无法完成付款。

广告：市场监管总局部署加强广告监管领域行风突出问题排查治理

市场监管总局办公厅印发《市场监管总局办公厅关于扎实做好广告监管领域行风突出问题排查治理工作的通知》。6月19日，市场监管总局办公厅印发《市场监管总局办公厅关于扎实做好广告监管领域行风突出问题排查治理工作的通知》，进一步加强对广告监管领域行风建设工作的指导。《通知》提出10个方面具体要求和举措：1) 推进“三品一械”广告审查服务规范化；2) 推进“三品一械”广告审查服务便利化；3) 推进“三品一械”广告审查服务标准化；4) 规范广告监测工作；5) 加强传统媒体广告监管；6) 加强互联网广告监管。开展互联网广告领域治理工作，紧扣直播带货广告、弹窗广告、“软文”广告等新型广告形式，加大互联网广告乱象清理整治力度。7) 强化部门协同监管；8) 规范广告产业园区管理；9) 推进公正文明执法；10) 提升广告执法效能。

《2023 中国广告主营销趋势调查》发布。6月6日，央视市场研究（CTR）联合中国传媒大学广告学院与国家广告研究院，发布《2023 中国广告主营销趋势调查》报告。2023 年广告主的信心指数（广告主针对国内整体经济形势、行业发展前景、公司经营情况的信心打分）整体起伏不大，仍高于疫情之初，但对公司经营情况的信心略微下降。**在信心判断和降本增效的背景下，广告主愈发谨慎地规划年度营销预算。**2023 年，31%的广告主表示会上调营销推广费用，费用下降与持平的广告主比例较去年持平。

图22：2023 年广告主对公司经营情况的信心略微下降



资料来源：CTR，国信证券经济研究所整理

短视频：抖音集团成杭州第 19 届亚运会持权转播商

抖音集团成杭州第 19 届亚运会持权转播商。6 月 15 日电商报消息，抖音集团与中央广播电视总台达成合作，成为第 19 届亚运会持权转播商、中央广播电视总台直播合作伙伴。在去年抖音集团与中央广播电视总台合作，转播了卡塔尔世界杯，抖音全场次赛事直播累计总观看人次 106 亿，用户直播总互动 13 亿。

抖音电商多次调整组织。6 月 15 日晚点 LatePost 消息，抖音电商近期做了一系列组织调整，旨在更高效地引入和扶持商品价格更低的产业带商家、白牌商家。抖音电商还在积极招纳产业带服务商完成商家引入工作。另据了解，2023 年抖音电商在不下调 GMV（交易总额）目标的前提下，提高了对“订单量”的考核要求。上述变化显示，提高商品的丰富度，以及强调性价比正成为抖音电商当前优先级较高的任务。

快手上线“短视频挂店铺”功能，全面推进内容场与货架场联通。6 月 8 日电商报消息，借助“短视频挂店铺”功能，带货达人可以通过发布短视频挂载自己店铺或其他商家店铺为店铺引流，创造店铺收益或获取推广店铺佣金。

6 月 30 日起视频号橱窗不再用小程序自定义交易组件。6 月 18 日消息，腾讯发布公告，称视频号橱窗将对“小程序自定义交易组件”商家服务进行升级：已入驻视频号橱窗的小程序自定义交易组件商家，需要在 2023 年 6 月 30 日前升级为“小店”或“视频号服务组件”，否则视频号橱窗将不可用。当前，视频号服务组件仅对餐饮、酒旅、丽人、休闲娱乐、商超购百和健身、宠物、摄影、电影等其他综合服务开放。

电商：5 月社零持续复苏，线上渗透率继续提升

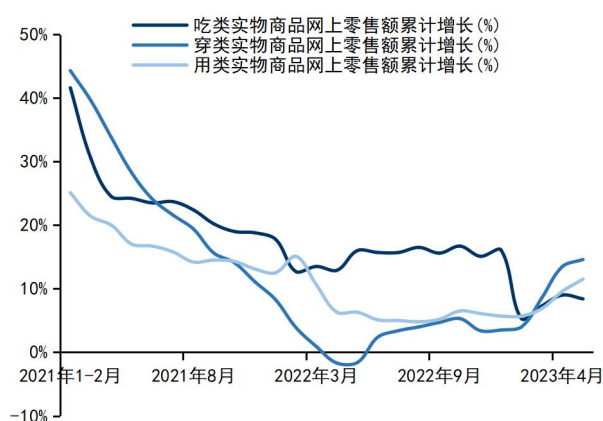
- 1) **根据国家统计局公告，2023 年 5 月份，社会消费品零售总额 37803 亿元，同比增长 12.7%；2023 年 1—5 月份，全国网上零售额 56906 亿元，同比增长 13.8%。**其中，实物商品网上零售额 48055 亿元，增长 11.8%，占社会消费品零售总额的比重为 25.6%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 8.4%、14.6%、11.5%。
- 2) **线上零售渗透率进一步提升至 28.8%。**线上购物效率高于线下，疫情结束后线上渗透率提升趋势持续，5 月线上化率同比提升 1.0pct 至 28.8%，预计 2023 年全年线上渗透率将进一步提升。
- 3) **分品类看，居民出行场景提升拉动 5 月线上穿类零售额增速回升。**疫情结束后出行场景需求增加，带动 1—5 月线上穿类零售额增速 14.6%，高于吃类和用类的 8.4%和 11.5%，电商平台穿戴类目恢复快速增长。预计 6 月大促将带动线上穿类和用类继续快速增长。

图23: 2023 年 5 月实物商品网上零售额增速 17%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图24: 2023 年 5 月穿类增速涨幅超过用类和吃类



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

本地生活：京东集团成立创新零售部，抖音调整外卖业务目标

美团联合发起的“小黄灯健康守护联盟”在京启动。36 氪消息，6 月 5 日，美团买药联合药店、药企等医药健康行业相关在京共同发起“小黄灯健康守护联盟”。据了解，该联盟一方面会助力医疗资源下沉，今年将 24 小时看病买药服务送进至少 1000 个县城，服务县域居民 1 亿次购药需求；另一方面会为药店、药企等医药健康行业提供一揽子数字化助力包。

苏宁易购首批 1000 家门店入驻抖音生活服务。苏宁易购官方消息，6 月 7 日，苏宁易购与抖音生活服务深化合作，首批入驻 1000 家门店。即日起，在苏宁易购各大城市核心商圈、各类商业及社区中心门店，均可使用家电 3C 抖音到店团购券；超 9000 名苏宁易购家电 V 购开设抖音职人号，为消费者提供家电消费趋势、功能介绍、选品建议等专业服务。同时，双方还将开展直播合作。

美团酒店与变形积木达成战略合作。36 氪消息，6 月 14 日，美团酒店与变形积木达成战略合作就城市经济型酒店的快速翻新改造达成战略合作协议。据介绍，未来，双方将通过商务房、影音房、电竞房、亲子房等主题型产品的研发与落地，为酒店投资人提供“轻装快改”选项，最快仅需 7 天即可完成一间客房的全面改造。

美团两大线下核心业务上线支付宝，小程序最近使用量破 700 万。36 氪消息，6 月 20 日消息，近日，美团旗下到店点餐、充电宝两大线下核心业务上线支付宝小程序，最近使用量已突破 700 万。目前，其外卖服务还未上线支付宝。此前，美团小程序布局集中在微信。

京东集团将新成立创新零售部。IT 之家消息，6 月 26 日，从京东内部人士处证实，京东集团将新成立创新零售部，整合七鲜、拼拼等业务成为独立业务单元，这一业务将深入零售线下业务布局，探索创新模式。由此前负责京东国际的闫小兵担任负责人，向京东集团 CEO 许冉汇报。

抖音外卖调整策略，主攻 60 元以上套餐，或避开与美团直接竞争。Tech 星球 6 月 28 日消息，抖音外卖调整经营策略，在放弃 1000 亿元 GMV 目标的同时，将外卖业务聚焦在 60 元以上套餐。在外卖行业中，60 元的客单价被视为一个分水岭，

60元以上被定义“中高客单价”。抖音此举或为避开与美团、饿了么外卖平台直接竞争。

互联网板块公司公告与新闻一览

重点公司公告

1. 腾讯控股、百度集团、阿里巴巴、京东健康、美团、快手等设立人民币柜台公告；
2. 网易、微盟集团、百度集团股东大会投票结果公告；
3. 美团对外投资公告；
4. 美团董事变更公告。

表2: 互联网行业重点关注公司重要公告

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2023/6/9	腾讯控股	设立人民币柜台	公司的股份已获联交所指定为港币—人民币双柜台模式下的双柜台证券，港币—人民币双柜台模式将于 2023 年 6 月 19 日推出。
2023/6/15	网易-S	股东大会投票结果	公司于 2023 年 6 月 15 日举行的 2023 年年度股东大会上正式通过了所有决议案，其中包括：（1）修订和重述本公司经修订和重述的组织章程大纲及细则的特别决议和（2）批准本公司经修订和重述的 2019 年股权激励计划的普通决议。
2023/6/21	微盟集团	股东大会投票结果	于 2023 年 6 月 21 日举行之股东周年大会上，所有载于股东周年大会通告之建议决议案获股东以投票表决方式正式通过。
2023/6/9	百度集团-SW	设立人民币柜台	人民币柜台的设立将于 2023 年 6 月 19 日生效。自生效日期起，本公司证券将拥有以港币和人民币计价的柜台，并由联交所根据交易所规则指定为双柜台证券。
2023/6/27	百度集团-SW	股东大会投票结果	公司于 2023 年 6 月 27 日举行的 2023 年股东周年大会上正式通过了于 2023 年 5 月 24 日发布的 2023 年股东周年大会通告中提呈的所有决议案
2023/6/9	阿里巴巴-SW	设立人民币柜台	增设公司人民币柜台将于 2023 年 6 月 19 日生效。
2023/6/20	阿里巴巴-SW	高管变更	集团执行副主席蔡崇信将接替张勇出任本公司主席。淘天集团董事长吴泳铭将接替张勇出任本公司首席执行官。
2023/6/16	阿里健康	股份激励	授出 741.3 万份认股权及向 629 名承授人授出 4807.18 万个受限制股份单位。
2023/6/26	京东集团-SW	高管变更	余睿辞任执行董事、首席执行官等，胡伟接任。
2023/6/8	京东健康	设立人民币柜台	增设公司人民币柜台将于 2023 年 6 月 19 日生效。
2023/6/6	美团-W	设立人民币柜台	本公司将于联交所推出人民币柜台以进行本公司 B 类普通股的交易，自 2023 年 6 月 19 日上午九时正起生效。于本公告日期，B 类股份乃于联交所所在港币柜台交易。
2023/6/25	美团-W	董事变更	王慧文辞任美团董事。
2023/6/29	美团-W	对外投资	公司将收购光年之外的全部权益。
2023/6/5	快手-W	设立人民币柜台	新推出的本公司人民币柜台将于 2023 年 6 月 19 日生效。

资料来源：wind、各公司公告，国信证券经济研究所整理

重点公司新闻

天猫在 618 活动前，在微信内上线了一个名为“天猫优品”的小程序。“天猫优品”小程序是于今年 5 月从“喵我”更名为“天猫优品”，这是淘系首次以“天猫”命名，在微信生态内的推出的电商零售类小程序。为了吸引消费者，平台推出了百亿补贴和天猫 618 折扣活动。对于淘系而言，这种大型活动出现在微信内尚属首次。

腾讯智慧出行与博泰车联网签署战略合作协议。根据协议，双方将围绕云平台、智能座舱、智驾地图、智能营销、出海等领域开放合作，融合各自在产品、技术、资源等方面的优势，共同为汽车行业客户提供领先的解决方案。

张勇将卸任并专职阿里云，蔡崇信吴泳铭分任阿里巴巴集团董事长和 CEO。6月20日，阿里巴巴控股集团董事会主席兼 CEO 张勇通过全员信宣布，阿里的自我变革正顺利平稳推进，1+6+N 的全新业务集群基本成型，各业务集团董事会已开始运行，多个业务的上市和融资计划也已开展，控股集团将主要承担创新孵化大本营角色，整个阿里巴巴正以全新姿态奔向未来。同时，经阿里巴巴控股集团董事会同意，张勇将于今年9月10日卸任阿里巴巴控股集团董事会主席兼 CEO 职务。此后将专职担任阿里云智能集团董事长兼 CEO；集团执行副主席蔡崇信将出任阿里巴巴控股集团董事会主席；吴泳铭出任阿里巴巴控股集团 CEO，同时继续兼任淘天集团董事长。

阿里将成为世界可持续发展工商理事会首家中国民企会员。北京青年报6月7日消息，近日，世界可持续发展工商理事会（WBCSD）主席彼得·巴克（Peter Bakker）造访阿里巴巴，探讨规模化促进可持续发展的方法和路径。彼得·巴克认为，阿里巴巴通过平台生态推动消费和产业绿色转型，展现出对环境改善的巨大能力与潜力。他正式邀请阿里巴巴加入世界可持续发展工商理事会，阿里将成为世界可持续发展工商理事会首家中国民企会员。

阿里巴巴布局欧洲，集团总裁埃文斯称将建立“欧版”天猫。财联社消息，6月15日，阿里巴巴集团总裁迈克尔·埃文斯对媒体表示，该集团将把国内最重要的电子商务网站之一“天猫”扩展到欧洲，希望在欧洲建立本地业务和在线平台，这标志着阿里巴巴在国际化布局上又迈出了重要的一步。埃文斯称，“我们未来将更加关注建立欧洲的业务……这意味着我们将在欧洲市场为本地品牌和本地客户提供服务。”

阿里云公布 1+4 开源战略。36 氪消息，6月15日，2023 开放原子全球开源峰会上，阿里云公布 1+4 开源战略，在操作系统、云原生、数据库、大数据四大开源领域之外，AI 模型社区魔搭作为大模型方向的开源新势力首次亮相。目前已有 15 款支持中文的开源大模型在魔搭社区上线。

阿里国际站与新加坡多个政府部门达成合作。6月16日，36 氪获悉，阿里巴巴国际站与新加坡资讯通信媒体发展局（IMDA）、企业发展局（Enterprise Singapore）达成合作，进一步拓展全球市场。据介绍，仅一年来，阿里国际站就已与全球多个国家和地区的权威机构达成合作。

上半年阿里国际站线上服务的货柜量增长近 200%。36 氪6月29日消息，阿里国际站总裁张阔在全球智慧物流峰会上对外透露：今年上半年，通过阿里国际站线上服务的海运货柜量同比增长近 200%。今年5月，阿里国际站的线上外贸成交额同比增长接近 30%。

京东 CEO 许冉称京东集团将全力贯彻下沉市场、技术服务、国际业务三大战略。科创板日报消息，6月18日，京东集团新任 CEO 许冉首次公开露面。在京东成立 20 周年庆祝活动上，许冉在代表管理层致辞中表示，京东集团将贯彻三大发展战略：下沉市场、技术服务与国际业务。未来争取服务全国 10 亿用户，发力“极致低价”和“丰富供给侧”；在六年技术投入 1000 亿元的基础上继续加大技术研发投入；围绕跨境及海外本地客户优化一体化供应链。

京东云发布多款一体机打造安全可控数字基础设施。36 氪获悉，6月27日，2023 年京东云城市大会上海站落幕。会上，京东云发布了软硬一体化产品矩阵——“国产芯片”服务器、云服务器密码机、云电脑、云海存储一体机以及达梦+云海存储一体机，推动数字技术与实体产业深度融合。截至目前，京东云已服务超 95% 的大型央企、2048 家大型企业、914 家金融机构和超 207 万家中小微企业。

快手上线青少年模式 5.0 版本。5 月 31 日北京商报消息，快手宣布已上线青少年模式 5.0 版本，从审核规则、审核流程、审核团队建设三方面进一步完善了内容审核机制。同时，快手提升了平台青少年内容的丰富度和推荐的精准度，采取了分年龄段推荐策略，通过“兴趣推荐+多重选优+时间维度”的推荐机制，综合视频的质量、完播率、点赞量等，完善内容推荐逻辑进行推荐。

快手小店上线“定金预售”功能。6 月 1 日快手官方消息，快手小店上线“定金预售”功能，定金预售是指消费者购买预售商品时，需要先支付一定数额的定金，并在定金付款结束后再支付尾款的一种预售模式。开通该功能商家需要将微信、支付宝均升级至安心钱包，方有机会开通定金预售功能。

快手电商调整 12 个本地生活一级类目，关闭 109 个三级类目。6 月 8 日消息，快手商家近日发布《快手电商平台本地生活相关类目关闭公告》，对 12 个涉及本地生活属性的一级类目进行调整。自 2023 年 7 月 1 日起，快手电商将对各个一级类目中部分“二级类目”和“三级类目”进行关闭，同时下架类目存量商品。

网易成立日本新工作室 PinCool，《DQ》首席制作人领导。5 月 28 日，根据公司官网，网易游戏宣布，出资在日本成立游戏公司 Pincool，该公司将以主机游戏开发为核心业务。PinCool 的代表取缔役社长为 3 月末刚刚从 Square Enix 离职的市村龙太郎。任职期间，他曾担任日本“国民 RPG”《勇者斗恶龙》（DQ）系列的制作人，参与了《勇者斗恶龙 7》《星之勇者斗恶龙》等游戏的制作。

其他公司新闻

抖音外卖测试独立板块，开设专属入口和商城。6 月 13 日 Tech 星球消息，抖音 APP 正在内测独立的外卖服务板块，打造独立的外卖“入口”和“商城”，让长期与到店团购业务共享一个入口的抖音外卖，有了专属的阵地。这也是抖音首次将外卖服务作为独立板块，呈现在抖音 APP 中。外卖服务的入口位于抖音 APP 首页的同城 Tab 中，与“附近美食”、“休闲娱乐”等并列，点击后，会跳转至外卖商城，外卖商家和信息会以从上到下依次排列显示在商城中，便于用户购买。

抖音扩张自营电商。澎湃新闻消息，6 月 7 日，有消息称抖音为了备战“618”，正在搭建和扩张旗下的自营电商业务矩阵。对此，抖音电商相关负责人表示，为满足用户不同阶段的需求，进一步优化用户购买体验，拓展商品丰富度，平台将对一些用户有需求的品类在自营方面做一些业务尝试。

抖音旗下幸福里负责人王潇已前往电商业务线。6 月 13 日，36 氪从多个独立信源独家获悉，抖音集团旗下幸福里负责人王潇已离开幸福里，前往集团中国区电商业务线任职。据了解，王潇此前负责幸福里新房、二手房及运营业务，向字节副总裁张利东汇报。在加入幸福里之前，王潇曾担任人人海外房产的产品负责人。

抖音电商 618 大促平台整体销量同比增长 66%。36 氪消息，6 月 20 日，抖音电商发布“抖音 618 好物节”活动消费数据。数据显示，5 月 31 日至 6 月 18 日，抖音电商直播累计时长达 4202 万小时，挂购物车链接的短视频播放了 1309 亿次，整体销量同比增长了 66%。其中，货架场景抖音商城的销量同比增长达 177%。

投资建议

互联网公司财报已陆续发放，各公司利润端集体表现亮眼，多数公司收入表现也超出此前市场一致预测。我们认为互联网有反弹机会，当前龙头公司估值处于低位。结合估值及公司质地，我们的推荐顺序如下：

1) 第一梯队：估值处于低位，主业游戏、支付、广告均显著受益于消费恢复的互联网龙头**腾讯控股**；受益于线下流量复苏、主业竞争格局缓和的超跌龙头**美团**。受益于版号常态化，以及新游戏《蛋仔派对》持续表现优异的游戏龙头**网易**；

2) 第二梯队：受益于消费复苏的电商龙头**阿里巴巴**；

3) 第三梯队：受益于消费需求及游戏广告复苏的互联网公司**快手**。

表3：相关公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB (MRQ)
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
0700. HK	腾讯控股	买入	339.2	12.1	15.7	18.1	26	20	17	3.7
9999. HK	网易-S	买入	157.4	6.9	8.5	8.7	21	17	17	4.1
2013. HK	微盟集团	增持	4.0	-0.5	-0.1	0.1	-7	-26	73	4.6
3690. HK	美团-W	买入	127.6	0.5	2.7	5.1	258	43	23	5.2
1024. HK	快手-W	买入	55.8	-1.4	1.0	3.4	-37	53	15	5.3
9988. HK	阿里巴巴-SW	买入	84.0	6.4	6.7	7.4	12	12	10	1.6
0241. HK	阿里健康	增持	4.9	-0.03	0.06	0.12	-150	75	37	3.8
6618. HK	京东健康	买入	52.5	0.8	1.0	1.4	59	47	36	3.3
9888. HK	百度集团-SW	增持	141.1	7.4	8.3	9.4	18	16	14	1.5
9618. HK	京东集团-SW	增持	142.2	8.9	9.9	11.5	15	13	11	1.9
9899. HK	云音乐	买入	83.7	-0.5	1.7	4.8	-141	47	16	2.0
TME. N	腾讯音乐	增持	7.5	2.9	3.7	4.0	19	15	14	1.7
BZ. O	Boss 直聘	买入	15.5	1.8	3.0	4.9	61	37	23	4.0
PDD. O	拼多多	买入	71.3	6.9	9.2	12.3	19	14	10	5.1
VIPS. N	唯品会	增持	16.7	56.0	71.1	72.5	11	8	8	2.0
ZH. N	知乎	增持	1.2	-1.9	-1.0	0.1	-5	-8	123	0.9
IQ. O	爱奇艺	买入	5.4	0.2	0.4	0.5	29	13	12	3.4
WB. O	微博	增持	13.4	2.3	2.2	2.5	6	6	5	0.9
SE. N	SEA	买入	57.7	-2.9	1.6	2.2	-20	37	26	5.7
MSFT. O	微软	买入	338.0	9.8	9.7	11.1	35	35	31	12.9
AMZN. O	亚马逊	买入	130.2	-0.3	1.8	2.7	-482	74	49	8.6
BEKE. N	贝壳	无评级	15.0	2.4	5.2	6.3	45	21	17	1.8

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理。注：无评级公司使用彭博一致预期；Boss 直聘、腾讯音乐为每 ADS 调整后净利润（每 ADS=2 股）；知乎为每 ADS 调整后净利润（每 ADS=0.5 股）；贝壳为每 ADS 调整后净利润（每 ADS=3 股）

风险提示

政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032