



# 传媒行业：阿里云裁减政企项目制业务，百度文心大模型通过国家标准测试

2024年1月3日

看好/维持

传媒

行业报告

## 周观点：

本周（2023.12.25-2023.12.29），传媒（申万）指数下跌 0.53%，恒生科技指数下跌 1.32%。作为全球领先的 CPaaS 平台，Twilio 尝试从集成服务类 PaaS 向数据平台类 PaaS 布局，但截止目前协同效应并不显著。主要原因：(1) Twilio 的通信产品和 Segment 采用不同的客户付费模式，无法形成捆绑销售。Twilio 的主要收入来自电子邮件、短信等通信 API 业务，按使用量计费。Segment 的业务模式是基于订阅费。(2) 销售对象不同，导致 Twilio 和 Segment 协同销售时出现挑战。Twilio 的通信产品以开发者为导向，主要销售对象为企业的开发团队、通信团队和 IT 团队。Segment 的销售对象通常是企业的市场营销部门、客户关系管理部门以及数字化和数据团队，CMO 掌握采购权限。

## 走势概览：

本周（2023.12.25-2023.12.29），传媒（申万）指数下跌 0.53%，上证指数下跌 0.43%，创业板指数下跌 1.87%，中概股指数下跌 1.04%，恒生科技指数下跌 1.32%，恒生指数下跌 1.52%，纳斯达克综指下跌 1.63%。

本周（2023.12.25-2023.12.29），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次煤炭（+3.37%）、公用事业（+1.60%）、环保（+1.30%）。

本周（2023.12.25-2023.12.29），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的的依次为华策影视（+2.21%）、三七互娱（+1.65%）、光线传媒（+0.74%）。

本周（2023.12.25-2023.12.29），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的的依次为网易（+3.91%）、腾讯音乐（+1.32%）、腾讯控股（+1.02%）。

## 行业新闻重要公告：

- (1) 五部门联合印发《深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》。
- (2) 阿里云裁减为政企客户定制行业解决方案的项目制业务。
- (3) 百度文心大模型成功通过国家指定的标准化测试。

## 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。

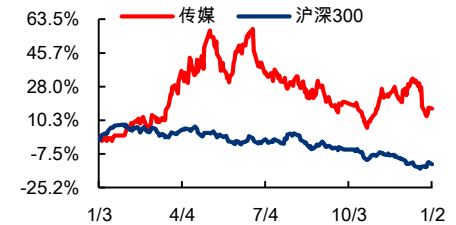
## 未来 3-6 个月行业大事：

### 行业基本资料

占比%

股票家数	192	4.16%
行业市值(亿元)	17040.17	2.02%
流通市值(亿元)	14521.79	2.18%
行业平均市盈率	104.55	/

### 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

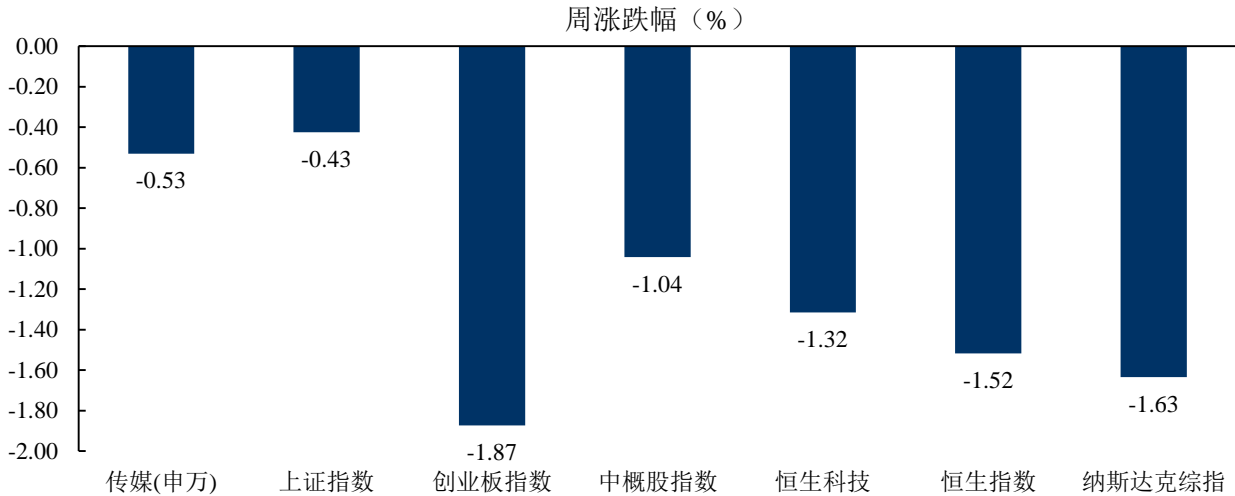
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利润 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
<b>A 股传媒</b>									
002027.SZ	分众传媒	887	-10%	126.0	148.5	49.9	60.8	18	15
300413.SZ	芒果超媒	467	-21%	148.7	169.1	22.1	26.3	21	18
002555.SZ	三七互娱	424	3%	177.0	203.6	32.6	38.1	13	11
002624.SZ	完美世界	229	-9%	83.1	100.1	10.6	14.8	22	15
300418.SZ	昆仑万维	444	150%	50.1	55.4	8.0	10.0	55	45
603444.SH	吉比特	174	-25%	47.2	56.4	13.1	16.0	13	11
300144.SZ	宋城演艺	258	-32%	20.9	28.2	9.1	13.1	28	20
300251.SZ	光线传媒	241	-11%	17.0	23.9	6.5	10.5	37	23
301171.SZ	易点天下	91	0%	25.9	30.4	2.6	3.2	35	29
300133.SZ	华策影视	114	12%	30.9	37.7	5.0	6.0	23	19
603533.SH	掌阅科技	87	32%	29.8	35.2	0.6	1.1	147	78
300792.SZ	壹网壹创	56	-17%	16.9	19.7	2.3	2.8	24	21
300766.SZ	每日互动	60	35%	5.6	7.1	0.4	0.7	152	90
300785.SZ	值得买	43	-37%	14.6	17.4	1.4	1.9	31	23
300788.SZ	中信出版	54	37%	19.7	21.9	2.0	2.5	27	22
<b>海外互联网</b>									
0700.HK	腾讯控股	25,473	-14%	6,165.1	6,859.0	1,479.2	1,755.5	17	15
9988.HK	阿里巴巴	13,783	-16%	8,708.6	9,572.5	1,084.8	1,475.1	13	9
PDD.O	拼多多	13,694	72%	1,762.4	2,168.6	394.8	523.6	35	26
3690.HK	美团	4,490	-55%	2,767.9	3,360.9	174.3	280.9	26	16
9618.HK	京东集团	3,162	-51%	10,809.8	11,831.1	295.8	349.2	11	9
9999.HK	网易	4,572	23%	1,055.3	1,175.3	287.8	308.2	16	15
1024.HK	快手	2,047	-29%	1,141.6	1,332.5	61.5	128.8	33	16
1698.HK	腾讯音乐	1,071	6%	275.8	280.6	49.4	57.1	22	19
9626.HK	哔哩哔哩	359	-53%	227.1	265.9	-43.4	-15.2	(8)	(24)
IQ.O	爱奇艺	325	-18%	322.3	349.4	21.2	33.2	15	10
9898.HK	微博	185	-45%	125.3	135.6	29.6	26.4	6	7
0772.HK	阅文集团	262	-13%	77.3	84.3	12.4	14.4	21	18
9899.HK	云音乐	174	12%	79.9	89.0	5.3	8.8	33	20
2400.HK	心动公司	43	-56%	40.2	48.6	2.1	3.8	20	11
2390.HK	知乎	39	-33%	42.3	49.6	-8.7	-3.7	(5)	(11)

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(2023.12.25-2023.12.29), 传媒(申万)指数下跌 0.53%, 上证指数下跌 0.43%, 创业板指数下跌 1.87%, 中概股指数下跌 1.04%, 恒生科技指数下跌 1.32%, 恒生指数下跌 1.52%, 纳斯达克综指下跌 1.63%。

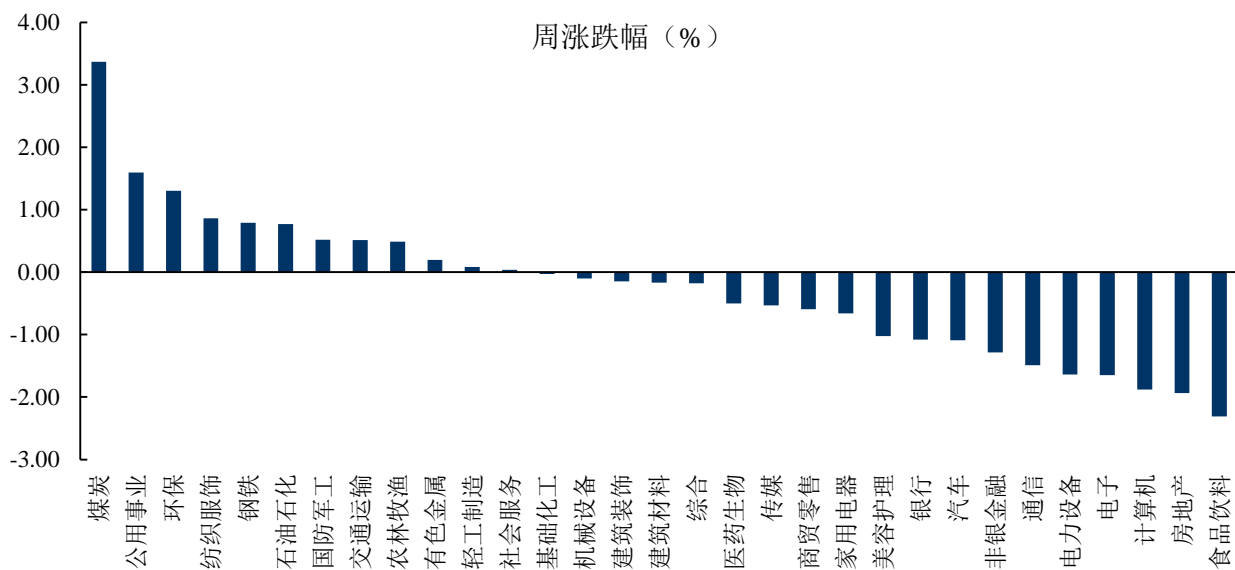
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

本周(2023.12.25-2023.12.29), 涨跌幅排名前三的申万一级行业依次煤炭(+3.37%)、公用事业(+1.60%)、环保(+1.30%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

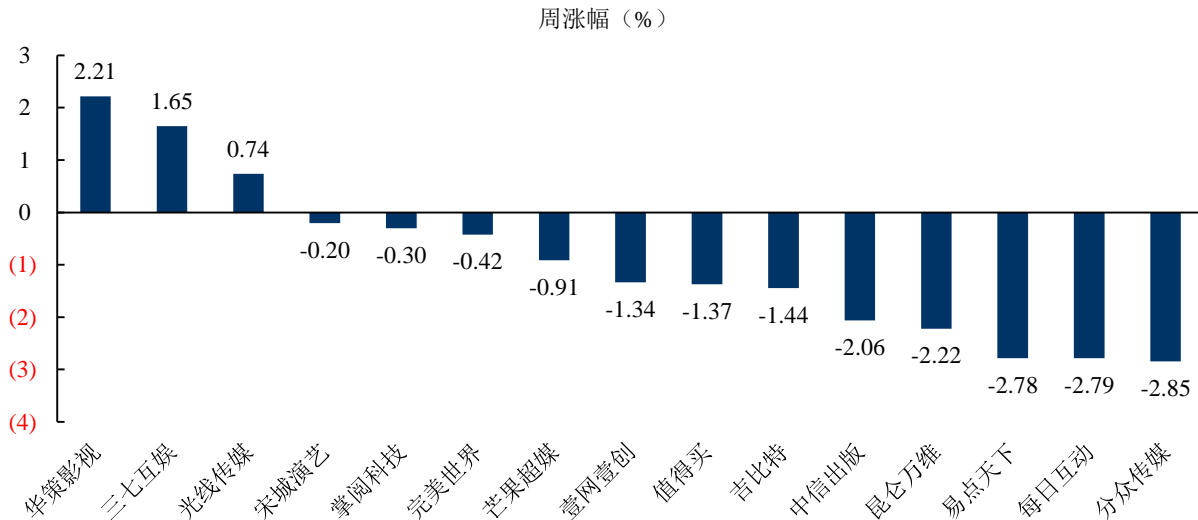


资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

## 2. 重点标的周度行情

本周（2023.12.25-2023.12.29），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为华策影视（+2.21%）、三七互娱（+1.65%）、光线传媒（+0.74%）。

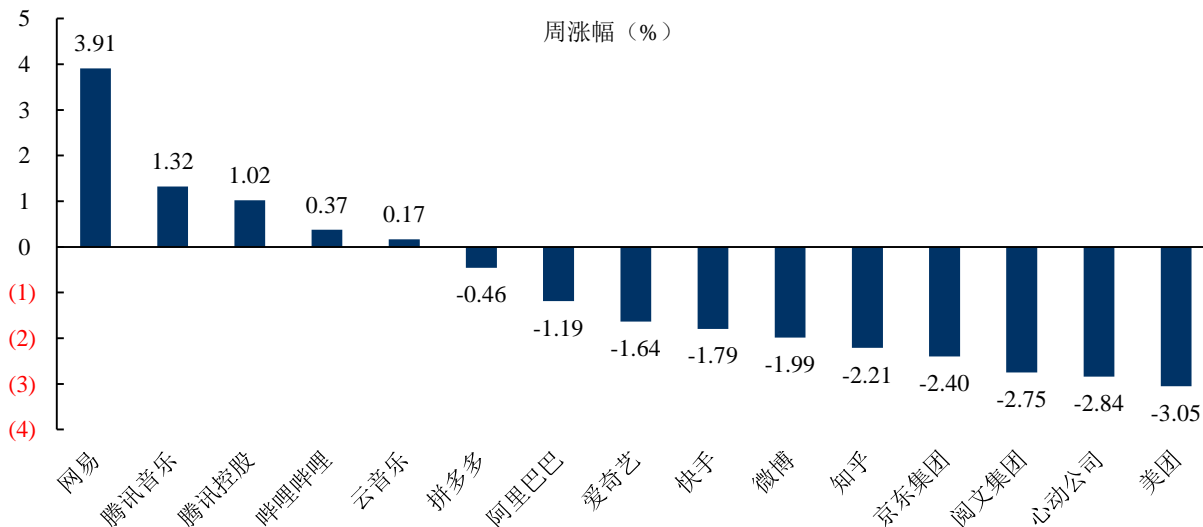
图3：A股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.12.25-2023.12.29），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为网易（+3.91%）、腾讯音乐（+1.32%）、腾讯控股（+1.02%）。

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. 行业新闻重要公告

**【五部门联合印发实施意见，加快构建全国一体化算力网】**12月26日，国家发展改革委、国家数据局、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局近日联合印发《深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》。到2025年底，综合算力基础设施体系初步成型。国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的60%以上，国家枢纽节点算力资源使用率显著超过全国平均水平；1ms时延城市算力网、5ms时延区域算力网、20ms时延跨国家枢纽节点算力网在示范区域内初步实现。

**【阿里云裁减为政企客户定制行业解决方案的项目制业务】**阿里云正在裁减为政企客户定制行业解决方案的项目制业务，并在IoT（物联网）业务线砍掉硬件集成业务并缩减相关人员。混合云事业部部分团队裁员比例达到30%。IoT硬件集成业务裁员比例超50%，该部门剩下的人员将被打散并至其他业务。同时，阿里云正扩大公共云事业部和AI部门的招聘。阿里云招聘官网目前在招岗位约500个，人数超1500人。

**【百度文心大模型成功通过国家指定的标准化测试】**百度文心大模型成功通过了国家指定的标准化测试。这项测试由中国电子技术标准化研究院发起，并集合了覆盖整个大模型产业的数十家头部单位的意见，重点完成了对大语言模型理解、生成和逻辑等核心能力的38项具体评测维度，以评估中国大模型标准符合性水平，并引领人工智能产业的健康有序发展。据了解，百度文心大模型在国内调用量居首位，日均调用量高达数十万次，并且每月服务超过1万家的企业客户。

（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

### 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、互联网、云计算等板块，致力于领先市场挖掘产业投资机会。

## 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、未来也将不会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会发生任何变更。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会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