



传媒行业：美团外卖单量份额成为香港第二，好未来“九章大模型”上线新功能

2024年1月8日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2024.1.1-2024.1.5），传媒（申万）指数下跌 2.99%，恒生科技指数下跌 4.57%。算力网络为云计算打开新模式。相比海外，国内云计算市场仍有较大发展空间。但短期来看，国内云计算龙头与美国 AWS、微软等公司差距拉大。这主要由于国内云计算市场除了公有云模式，近几年国内政企客户从数据安全角度主要采用私有云、混合云、边缘云模式。因此，国内云计算行业无法完全复制海外公有云的发展模式。在此背景下，我们认为，算力网络的建立需要“算网”与“云网”融合发展，为云计算发展打开新模式。算力网络的建设将推动算力与水电一样，成为“一点接入、即取即用”的社会级服务，极大降低算力使用门槛，驱动国内云计算市场加速发展。从竞争角度，国内公有云厂商与电信运营商均在竞争算力网络规划主导权。国内公有云厂商以云为主并负责算网智能编排。国内通信运营商采取以网强云的策略，增强在云计算市场竞争力。

走势概览：

本周（2024.1.1-2024.1.5），传媒（申万）指数下跌 2.99%，上证指数下跌 1.54%，创业板指数下跌 6.12%，中概股指数下跌 3.32%，恒生科技指数下跌 4.57%，恒生指数下跌 3.00%，纳斯达克综指下跌 3.25%。

本周（2024.1.1-2024.1.5），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次煤炭（+5.59%）、公用事业（+1.95%）、石油石化（+1.22%）。

本周（2024.1.1-2024.1.5），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为三七互娱（-0.21%）、宋城演艺（-0.51%）、光线传媒（-1.84%）。

本周（2024.1.1-2024.1.5），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（+2.21%）、云音乐（+0.17%）。

行业新闻重要公告：

- （1）2023 年抖音生活服务平台总交易额增长 256%。
- （2）美团外卖香港业务单量份额成为香港第二。
- （3）好未来“九章大模型”上线新功能。

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。

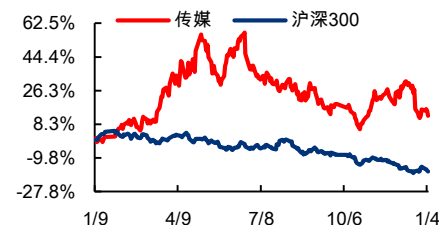
未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

占比%

股票家数	192	4.16%
行业市值(亿元)	16694.31	2.01%
流通市值(亿元)	14227.66	2.17%
行业平均市盈率	102.43	/

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

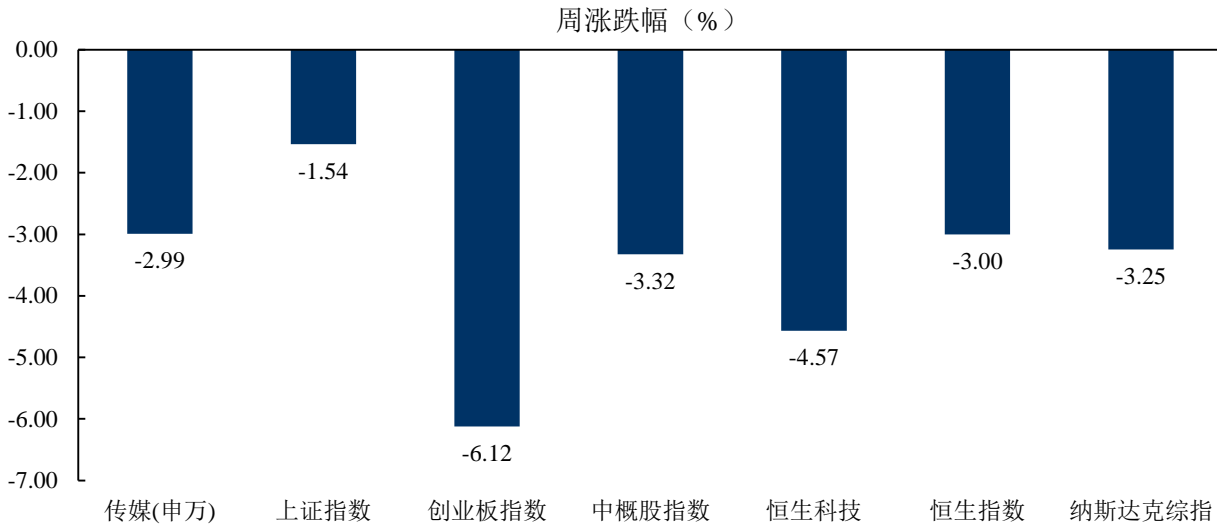
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利润 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
A 股传媒									
002027.SZ	分众传媒	894	0%	126.0	148.5	49.9	60.8	18	15
300413.SZ	芒果超媒	452	-5%	148.7	169.1	22.1	26.3	20	17
002555.SZ	三七互娱	416	-4%	177.0	203.6	32.6	38.1	13	11
002624.SZ	完美世界	224	-4%	83.1	100.1	10.6	14.8	21	15
300418.SZ	昆仑万维	403	-6%	50.1	55.4	8.0	10.0	50	41
603444.SH	吉比特	168	-5%	47.1	56.2	13.1	16.0	13	10
300144.SZ	宋城演艺	257	-2%	20.9	28.2	9.1	13.1	28	20
300251.SZ	光线传媒	235	-3%	16.9	23.8	6.5	10.5	36	22
301171.SZ	易点天下	83	-4%	25.9	30.4	2.6	3.2	32	26
300133.SZ	华策影视	110	-5%	30.9	37.7	5.0	6.0	22	18
603533.SH	掌阅科技	84	-4%	29.8	35.2	0.6	1.1	143	75
300792.SZ	壹网壹创	54	-4%	16.9	19.7	2.3	2.8	23	20
300766.SZ	每日互动	58	-2%	5.6	7.1	0.4	0.7	148	88
300785.SZ	值得买	41	-4%	14.6	17.4	1.4	1.9	30	22
300788.SZ	中信出版	53	-4%	19.7	21.9	2.0	2.5	26	21
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	25,199	-3%	6,165.1	6,860.1	1,479.2	1,755.5	17	14
9988.HK	阿里巴巴	13,275	-2%	8,708.6	9,572.5	1,084.8	1,475.1	12	9
PDD.O	拼多多	13,828	-2%	1,762.4	2,168.6	394.8	523.6	35	26
3690.HK	美团	4,415	0%	2,767.9	3,360.9	174.3	280.9	25	16
9618.HK	京东集团	3,045	-1%	10,809.8	11,831.1	295.8	349.2	10	9
9999.HK	网易	4,591	-1%	1,055.3	1,175.3	287.8	308.2	16	15
1024.HK	快手	1,999	-3%	1,141.6	1,332.5	61.5	128.8	32	16
1698.HK	腾讯音乐	1,085	4%	275.8	280.6	49.4	57.1	22	19
9626.HK	哔哩哔哩	346	-2%	227.1	265.9	-43.4	-15.2	(8)	(23)
IQ.O	爱奇艺	319	-2%	322.3	349.4	21.2	33.2	15	10
9898.HK	微博	177	-3%	125.2	135.5	29.5	26.4	6	7
0772.HK	阅文集团	259	-1%	77.3	84.3	12.4	14.4	21	18
9899.HK	云音乐	175	4%	79.9	89.0	5.3	8.8	33	20
2400.HK	心动公司	42	-2%	40.2	48.6	2.1	3.8	20	11
2390.HK	知乎	38	0%	42.3	49.6	-8.7	-3.7	(4)	(10)

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（2024.1.1-2024.1.5），传媒（申万）指数下跌 2.99%，上证指数下跌 1.54%，创业板指数下跌 6.12%，中概股指数下跌 3.32%，恒生科技指数下跌 4.57%，恒生指数下跌 3.00%，纳斯达克综指下跌 3.25%。

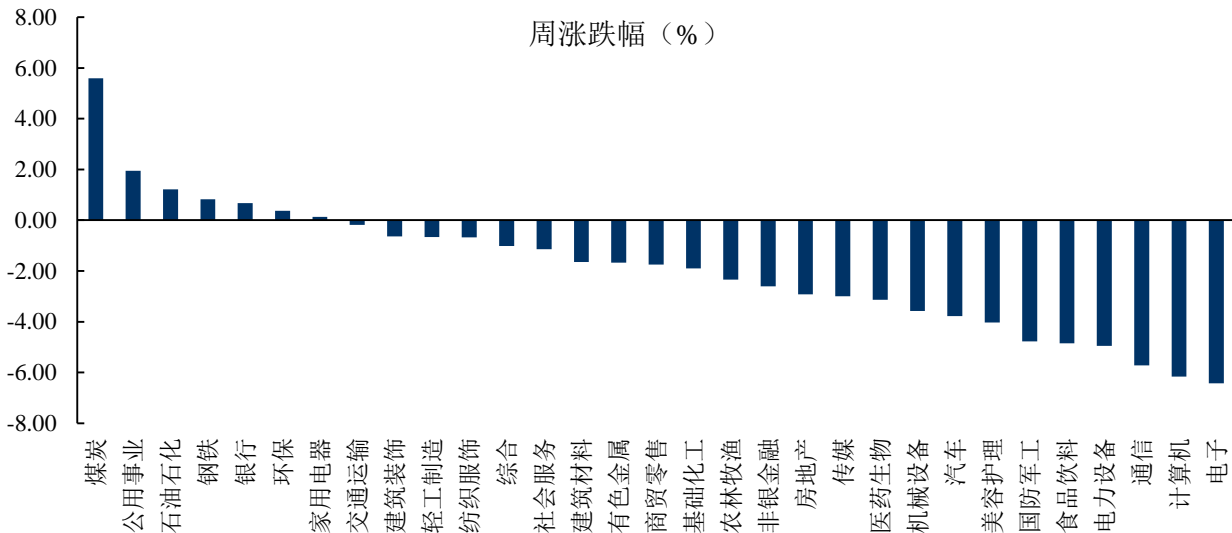
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.1.1-2024.1.5），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次煤炭（+5.59%）、公用事业（+1.95%）、石油石化（+1.22%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

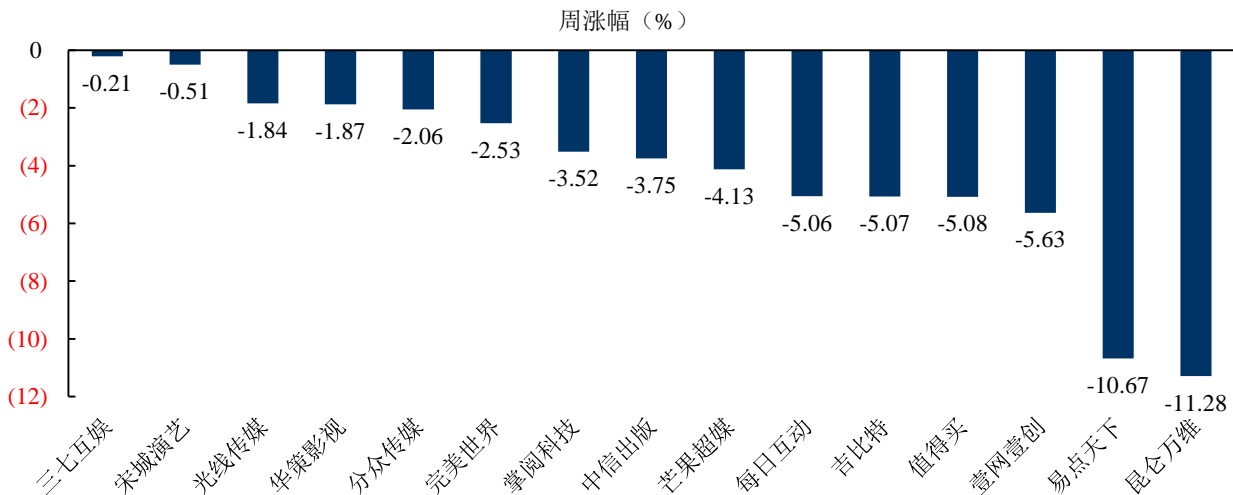


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2024.1.1-2024.1.5），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为三七互娱（-0.21%）、宋城演艺（-0.51%）、光线传媒（-1.84%）。

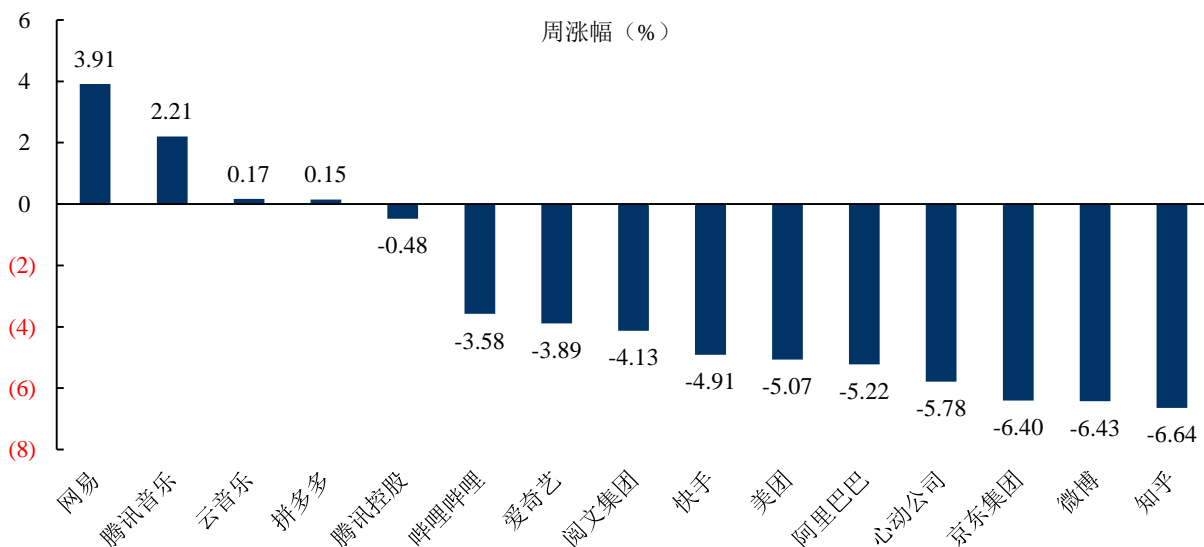
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.1.1-2024.1.5），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（+2.21%）、云音乐（+0.17%）。

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

【2023年抖音生活服务平台总交易额增长256%】1月3日，抖音官方现发布《2023年度数据报告（完整版）》。数据显示，2023年抖音生活服务平台总交易额增长256%，共覆盖370以上个城市，涉及450万以上门店。

【美团外卖香港业务单量份额成为香港第二】市场调研数据显示，美团旗下外卖平台KeeTa开业不足半年，在全港达到约31%市场占有率，单量份额已超越Deliveroo，后来居上成为香港第二。商户运营方面，KeeTa自五月进入香港市场后，入驻商家数月均增速超过30%。

【好未来“九章大模型”上线新功能】1月5日，好未来宣布，旗下学而思数学大模型将正式更名为“九章大模型”。同时，九章大模型上线多个全新功能，包括数学故事助手、试题结构化助手，且题目推荐助手和解题过程功能全新升级。

（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