



传媒行业：万兴科技发布 AI 创作短视频，腾讯、字节强化游戏业务合作

2024 年 1 月 15 日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2024.1.8-2024.1.12），传媒（申万）指数下跌 3.03%，恒生科技指数下跌 3.39%。在协作办公市场 ZOOM 落后于 Teams。大型企业对于协作办公的需求更为刚性。从追求增长角度，ZOOM 需要进入协作办公市场持续拓展大企业客户群体。在协作办公市场，Microsoft Teams 具有先发优势。2017 年 3 月，Microsoft Teams 首次正式上线；截止 2019 年 3 月（上线 2 周年），全球“财富 100 强”企业中 91 家采用 Teams，用户数超过 1 万人的企业有 150 家；2021 年 3 月（上线 4 周年），在全球“财富 100 强”企业中 93 家采用 Teams，用户数超过 1 万人的企业有 2700 多家。作为对比，截至 2021 年 1 月，ZOOM 大企业客户数量 1600 家。

走势概览：

本周（2024.1.8-2024.1.12），传媒（申万）指数下跌 3.03%，上证指数下跌 1.61%，创业板指数下跌 0.81%，中概股指数下跌 2.69%，恒生科技指数下跌 3.39%，恒生指数下跌 1.76%，纳斯达克综指上涨 3.09%。

本周（2024.1.8-2024.1.12），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次美容护理（+5.08%）、电力设备（+2.77%）、商贸零售（+1.26%）。

本周（2024.1.8-2024.1.12），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为光线传媒（+3.63%）、易点天下（+3.17%）、昆仑万维（+2.41%）。

本周（2024.1.8-2024.1.12），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为阅文集团（+9.87%）、腾讯音乐（+5.04%）、云音乐（+1.78%）。

行业新闻重要公告：

- （1）内蒙古通信管理局启动自治区算力网络时延圈建设工作。
- （2）万兴科技官方视频号发布 AI 创作短视频《迷失上海》。
- （3）腾讯、字节强化游戏业务合作。

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。

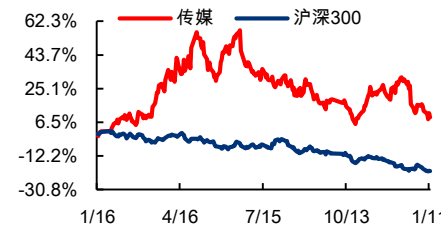
未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

占比%

股票家数	192	4.16%
行业市值(亿元)	16154.36	1.98%
流通市值(亿元)	13871.35	2.14%
行业平均市盈率	99.12	/

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

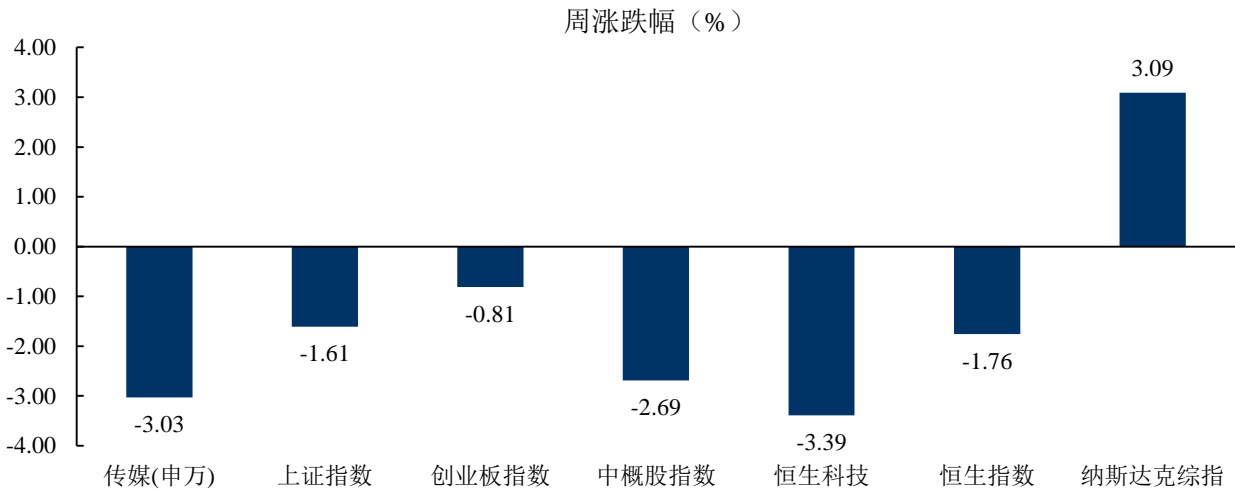
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利润 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
A 股传媒									
002027.SZ	分众传媒	864	-4%	126.0	148.5	49.9	60.8	17	14
300413.SZ	芒果超媒	420	-12%	148.7	169.1	22.1	26.3	19	16
002555.SZ	三七互娱	393	-9%	177.0	203.6	32.6	38.1	12	10
002624.SZ	完美世界	214	-8%	82.8	100.3	10.4	14.6	21	15
300418.SZ	昆仑万维	413	-4%	50.1	55.4	8.0	10.0	51	41
603444.SH	吉比特	156	-11%	47.1	56.2	13.1	16.0	12	10
300144.SZ	宋城演艺	258	-2%	20.9	28.2	9.1	13.1	28	20
300251.SZ	光线传媒	243	1%	16.9	23.8	6.5	10.5	38	23
301171.SZ	易点天下	86	-1%	25.9	30.4	2.6	3.2	33	27
300133.SZ	华策影视	104	-9%	30.9	37.7	5.0	6.0	21	17
603533.SH	掌阅科技	81	-8%	29.8	35.2	0.6	1.1	137	72
300792.SZ	壹网壹创	53	-5%	16.9	19.7	2.3	2.8	23	19
300766.SZ	每日互动	55	-7%	5.6	7.1	0.4	0.7	140	83
300785.SZ	值得买	40	-8%	14.6	17.4	1.4	1.9	29	21
300788.SZ	中信出版	51	-9%	19.7	21.9	2.0	2.5	25	20
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	24,859	-4%	6,162.7	6,851.3	1,490.2	1,763.6	17	14
9988.HK	阿里巴巴	13,065	-4%	8,708.6	9,549.8	1,084.8	1,467.4	12	9
PDD.O	拼多多	14,030	0%	1,762.4	2,168.6	394.8	523.6	36	27
3690.HK	美团	4,271	-4%	2,769.1	3,363.0	188.2	290.8	23	15
9618.HK	京东集团	2,841	-8%	10,809.8	11,831.1	295.8	349.2	10	8
9999.HK	网易	4,416	-5%	1,055.3	1,175.3	287.8	308.2	15	14
1024.HK	快手	1,915	-7%	1,141.6	1,332.5	61.5	128.8	31	15
1698.HK	腾讯音乐	1,139	9%	275.8	280.6	49.4	57.1	23	20
9626.HK	哔哩哔哩	325	-8%	227.1	265.9	-43.4	-15.2	(7)	(21)
IQ.O	爱奇艺	303	-7%	322.3	349.4	21.2	33.2	14	9
9898.HK	微博	157	-14%	125.2	135.5	29.5	26.4	5	6
0772.HK	阅文集团	285	8%	77.3	84.3	12.4	14.4	23	20
9899.HK	云音乐	178	6%	79.9	89.0	5.3	8.8	33	20
2400.HK	心动公司	40	-7%	40.2	48.6	2.1	3.8	19	11
2390.HK	知乎	38	-1%	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（2024.1.8-2024.1.12），传媒（申万）指数下跌 3.03%，上证指数下跌 1.61%，创业板指数下跌 0.81%，中概股指数下跌 2.69%，恒生科技指数下跌 3.39%，恒生指数下跌 1.76%，纳斯达克综指上涨 3.09%。

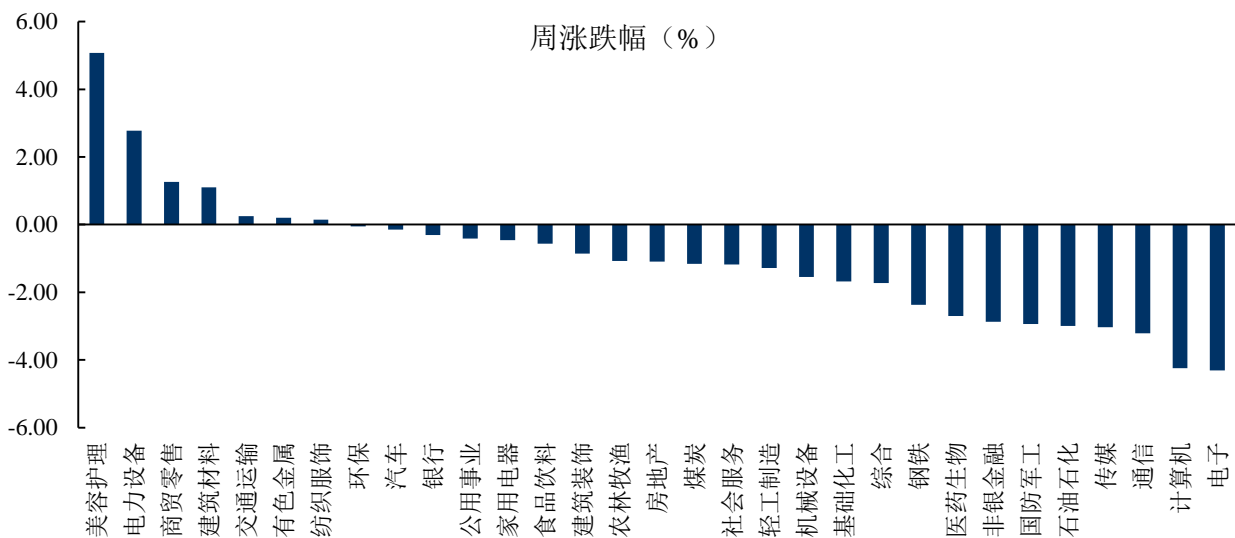
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.1.8-2024.1.12），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次美容护理(+5.08%)、电力设备(+2.77%)、商贸零售(+1.26%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

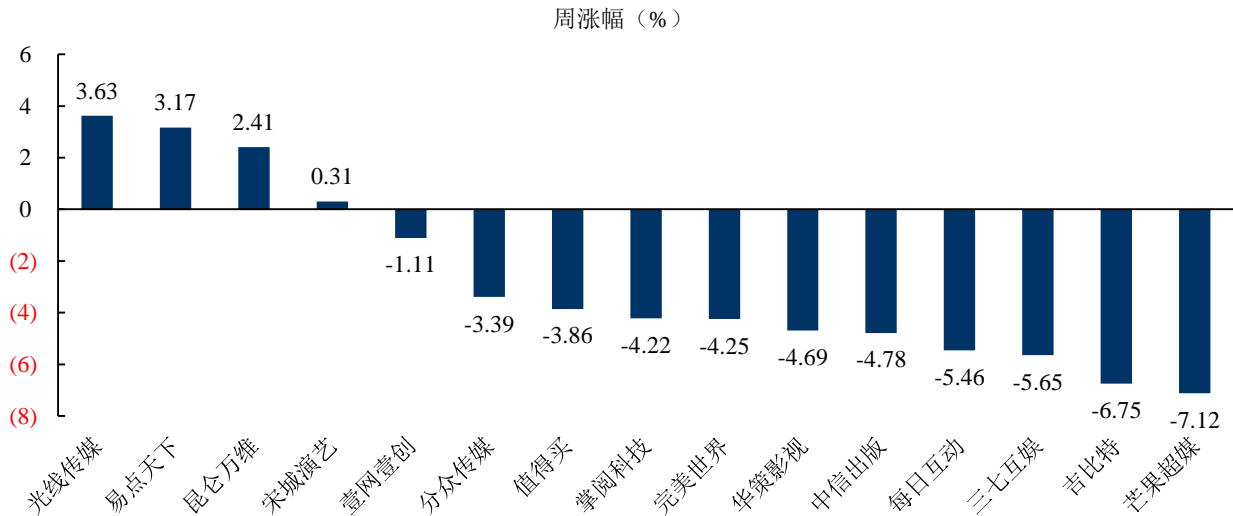


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2024.1.8-2024.1.12），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为光线传媒（+3.63%）、易点天下（+3.17%）、昆仑万维（+2.41%）。

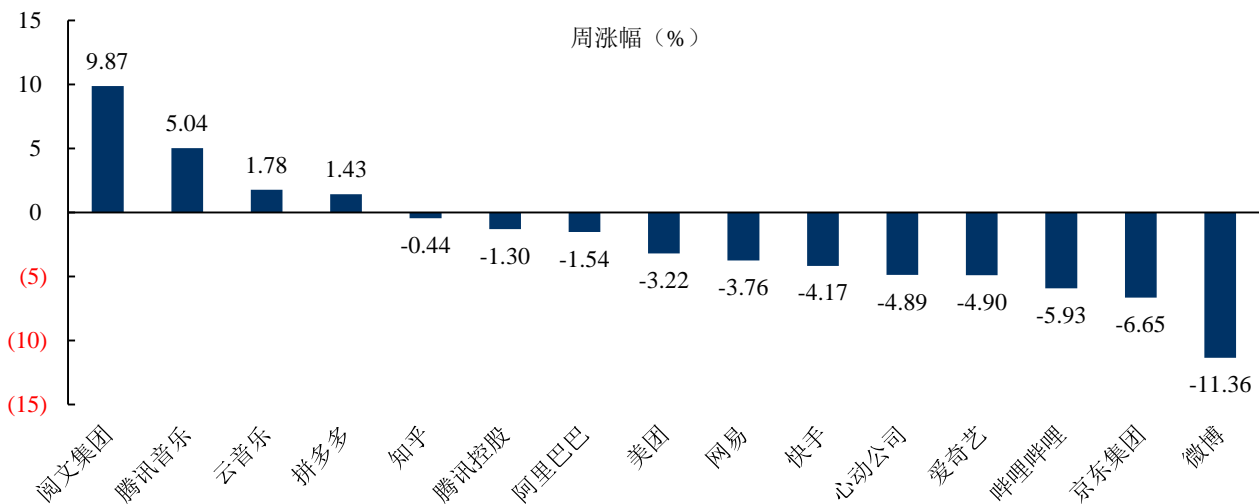
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.1.8-2024.1.12），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为阅文集团（+9.87%）、腾讯音乐（+5.04%）、云音乐（+1.78%）。

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. 行业新闻重要公告

【内蒙古通信管理局启动自治区算力网络时延圈建设工作】为深入贯彻落实国务院《关于推动内蒙古高质量发展奋力书写中国式现代化新篇章的意见》，加快构建多级时延网络，巩固提升自治区算力产业优势，2024年1月9日，内蒙古通信管理局组织召开自治区算力网络时延圈建设推进会。会议认为，近年来自治区大力推动双千兆网络建设，传输网络四通八达，区域性国际通信业务出入口局、骨干直联点、国际互联网数据专用通道及中俄、中蒙跨境陆缆相继建成，网络基础较好，经过努力，2025年年底之前建成“2-5-20”时延圈并力争更优时延是可以实现的。

【万兴科技官方视频号发布AI创作短视频《迷失上海》】万兴科技官方视频号发布AI创作短视频《迷失上海》，借助万兴“天幕”文生视频能力，AI创作了上海90年代商业繁荣背后的人物故事和生活变迁，以影视化的表达方式，再现上海的城市变迁和摩登光影。区别于此前公司发布的AI短片《人生四季》，此次推出的《迷失上海》运用文生视频能力，不仅生成了具有丰富细节和惊艳视觉效果的视频片段，同时实现视频影视化情节设计和情感表达的全新升级，体现出大模型在影视等文娱视频领域落地的可能性。

【腾讯、字节强化游戏业务合作】1月13日，游戏《王者荣耀》在官方微博宣布，从1月21日起，《王者荣耀》抖音直播将全面开放。此前，腾讯控股（00700.HK）和字节跳动系公司因侵权问题纷争不断，《王者荣耀》于2019年在抖音全面禁播。游戏《王者荣耀》开放在抖音直播，或是腾讯和字节跳动关系的再一次“破冰”。

（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