



传媒行业：宁夏中卫建成全国首个‘万卡级’智算基地，Temu 日本用户人数突破 1500 万

2024 年 2 月 27 日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

本周（2024.2.19-2024.2.23），传媒（申万）指数上涨 13.39%，恒生科技指数上涨 1.71%。声网 RTC 产品与技术具有领先优势。实时音视频 PaaS 服务具有较高的技术壁垒，行业集中度较高。2022 年，根据 CIC 数据，声网全球实时互动云市场份额排名第一。根据 IDC 统计，声网蝉联中国音视频通信（RTC）赛道市场份额第一。声网公司专注于 RTC 相关技术研发和产品打磨，相比其他类型的玩家具有一定的先发优势。相比腾讯云音视频，声网领先优势主要有：1) 在核心产品领域，声网领先腾讯云推出 RTM 产品。（RTM 提供低延时、高并发、高可靠的信令与消息云服务）；2) 声网推出低代码应用平台（灵动课堂、灵隼物联网云平台）；3) 声网开展生态布局，推出提供云市场一站式 SDK 商店，支持入驻的合作伙伴为客户提供一系列第三方解决方案和服务。

走势概览：

本周（2024.2.19-2024.2.23），传媒（申万）指数上涨 13.39%，上证指数上涨 4.85%，创业板指数上涨 1.81%，中概股指数下跌 3.69%，恒生科技指数上涨 1.71%，恒生指数上涨 2.36%，纳斯达克综指上涨 1.40%。

本周（2024.2.19-2024.2.23），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次传媒（+13.39%）、计算机（+11.59%）、通信（+11.13%）。

本周（2024.2.19-2024.2.23），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为中信出版（+33.39%）、易点天下（+31.03%）、掌阅科技（+26.55%）。

本周（2024.2.19-2024.2.23），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为心动公司（+32.23%）、美团（+9.18%）、阅文集团（+5.11%）。

行业新闻重要公告：

- 宁夏中卫建成全国首个‘万卡级’智算基地。
- 润建股份可以为算力服务器提供算力网络搭建、运维、调优、调度等服务。
- 2024 年 1 月 Temu 日本用户人数突破 1500 万。

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。

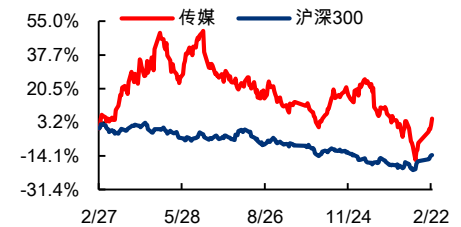
未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

占比%

股票家数	192	4.16%
行业市值(亿元)	16122.55	1.94%
流通市值(亿元)	13881.53	2.11%
行业平均市盈率	97.24	/

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

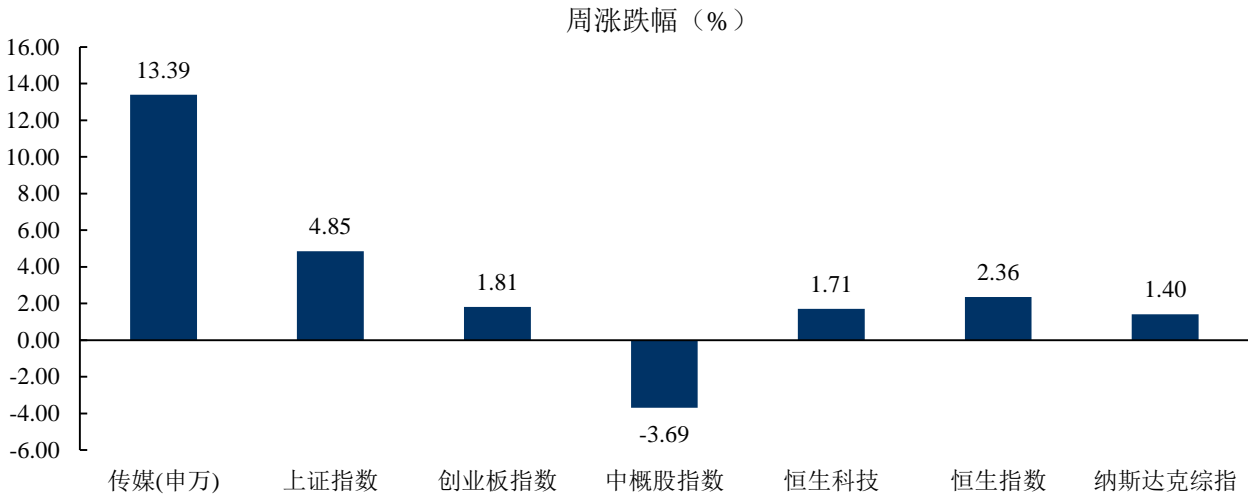
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利润 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
A 股传媒									
002027.SZ	分众传媒	932	4%	124.8	145.9	49.7	59.8	19	16
300413.SZ	芒果超媒	452	-5%	145.7	165.0	27.4	24.5	16	18
002555.SZ	三七互娱	417	-4%	176.9	204.0	32.6	38.1	13	11
002624.SZ	完美世界	213	-8%	81.3	96.8	9.3	13.8	23	15
300418.SZ	昆仑万维	482	12%	50.1	55.4	8.0	10.0	60	48
603444.SH	吉比特	147	-17%	45.3	54.0	12.6	15.4	12	10
300144.SZ	宋城演艺	268	2%	20.5	28.0	6.4	12.9	42	21
300251.SZ	光线传媒	240	-1%	16.4	23.2	6.3	10.2	38	24
301171.SZ	易点天下	98	12%	25.4	30.1	2.6	3.1	38	31
300133.SZ	华策影视	108	-6%	31.0	37.8	5.0	6.0	22	18
603533.SH	掌阅科技	79	-10%	29.7	34.6	0.6	1.1	143	70
300792.SZ	壹网壹创	47	-16%	16.8	19.6	2.2	2.7	21	18
300766.SZ	每日互动	46	-23%	5.4	6.5	0.5	0.8	101	61
300785.SZ	值得买	34	-20%	14.7	17.5	1.4	1.9	25	18
300788.SZ	中信出版	61	9%	19.7	21.9	2.0	2.5	30	24
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	24,917	-3%	6,159.0	6,840.2	1,497.3	1,770.5	17	14
9988.HK	阿里巴巴	13,799	2%	8,708.6	9,462.9	1,084.8	1,452.1	13	10
PDD.O	拼多多	12,056	-14%	1,762.4	2,168.6	394.8	523.6	31	23
3690.HK	美团	4,616	4%	2,767.9	3,349.8	188.3	281.4	25	16
9618.HK	京东集团	2,708	-12%	10,789.5	11,724.0	298.7	343.7	9	8
9999.HK	网易	5,320	15%	1,055.3	1,174.5	287.8	310.1	18	17
1024.HK	快手	1,818	-12%	1,139.1	1,324.6	67.2	131.2	27	14
1698.HK	腾讯音乐	1,280	23%	275.8	280.6	49.4	57.1	26	22
9626.HK	哔哩哔哩	309	-13%	226.5	264.8	-42.9	-14.1	(7)	(22)
IQ.O	爱奇艺	239	-27%	322.3	349.4	21.2	33.2	11	7
9898.HK	微博	161	-12%	126.3	136.7	29.8	26.6	5	6
0772.HK	阅文集团	239	-9%	71.8	78.6	10.0	12.8	24	19
9899.HK	云音乐	177	6%	79.9	87.8	5.3	8.6	33	20
2400.HK	心动公司	63	48%	40.0	48.4	2.2	3.8	29	17
2390.HK	知乎	32	-12%	42.3	49.6	-8.7	-3.7	(4)	(9)

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(2024.2.19-2024.2.23)，传媒(申万)指数上涨 13.39%，上证指数上涨 4.85%，创业板指数上涨 1.81%，中概股指数下跌 3.69%，恒生科技指数上涨 1.71%，恒生指数上涨 2.36%，纳斯达克综指上涨 1.40%。

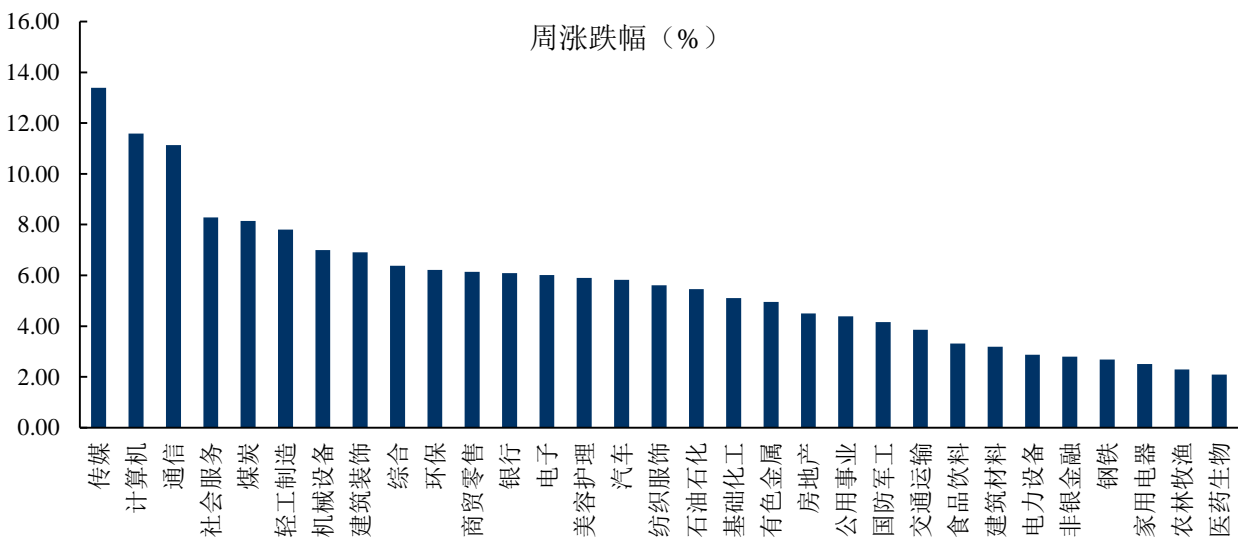
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2024.2.19-2024.2.23)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次传媒(+13.39%)、计算机(+11.59%)、通信(+11.13%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

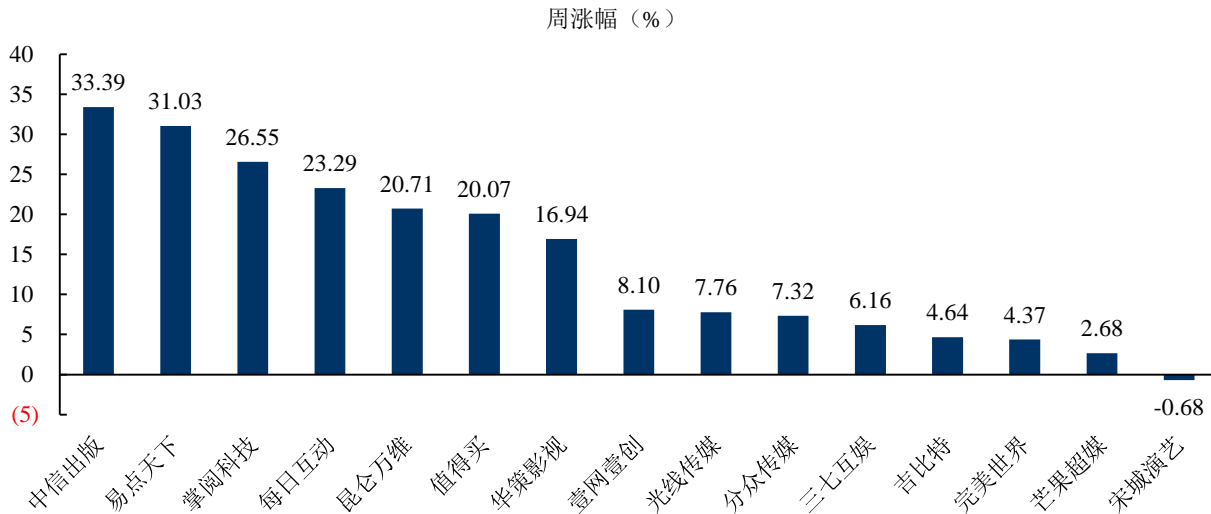


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2024.2.19-2024.2.23），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为中信出版（+33.39%）、易点天下（+31.03%）、掌阅科技（+26.55%）。

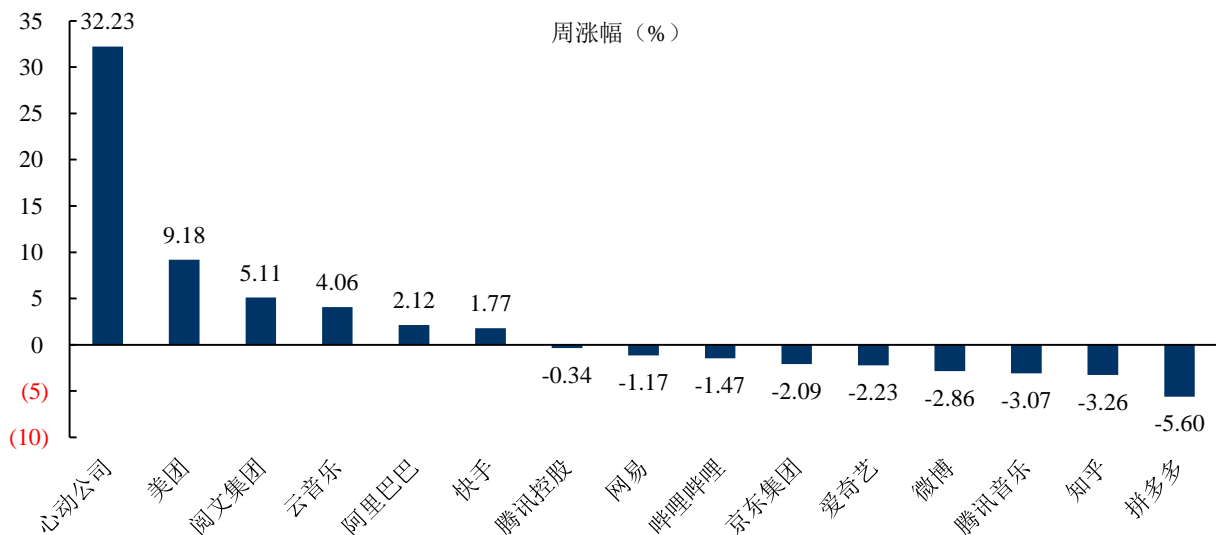
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.2.19-2024.2.23），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为心动公司（+32.23%）、美团（+9.18%）、阅文集团（+5.11%）。

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

【宁夏中卫建成全国首个‘万卡级’智算基地】因“东数西算”工程宁夏枢纽节点规划设立中卫数据中心集群，宁夏中卫如今已成为宁夏重要的“数据枢纽”。据中卫市 2024 年政府工作报告，该市 2023 年“新增标准机架 2.3 万架，增长 52.2%。建成全国首个‘万卡级’智算基地。规模以上信息传输、软件和信息技术服务业营业收入增长 10%。数字信息产业产值达到 100 亿元”。

【润建股份可以为算力服务器提供算力网络搭建、运维、调优、调度等服务】润建股份在投资者平台回复：公司以算力服务、数据服务为基础，通过公司自主研发的“曲尺”生成式人工智能行业模型开发平台，锻造具有核心竞争力的行业模型、产品、解决方案，赋能通信网络、信息网络、能源网络等领域。公司目前暂未涉及芯片研发业务，但是可以为算力服务器提供算力网络搭建、运维、调优、调度等服务。

【2024 年 1 月 Temu 日本用户人数突破 1500 万】根据最新数据显示，今年 1 月，Temu 的用户人数就已经成功突破了 1500 万大关。自 2023 年 7 月正式开展服务后，其在日本的用户增长势头极为强劲，每月用户人数以 220 万人的规模增长。截至目前，Temu 的用户数已达到用户人数已达到包括“亚马逊购物”、“乐天市场”及“Yahoo!购物”在内的三大日本领先电商平台平均用户数的 52%。

（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