

传媒互联网&通信行业：拼多多驿站获快递经营许可，美团五一本地消费增长 25%

2024 年 5 月 6 日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

浪潮信息 AI 服务器产线充沛。从需求端看，根据赛迪顾问数据，2022 年中国服务器市场出货量约 448 万台。从供给端看，2016 年浪潮信息服务器及部件生产量 73 万件；2016-2023 年，浪潮信息新投产生产基地超过 10 座，预估服务器年产能新增超过 70 万台；截至 2023 年年底，浪潮信息在全球运营 14 座生产工厂，每年生产服务器超过 130 万台。近几年浪潮信息产能与订单需求基本匹配。目前国内正处于 AI 服务器产业浪潮早期阶段，基于浪潮信息目前运营的 14 座生产工厂，假设在需求爆发的情况下，公司生产效率提高 50%，其年产量最大可超过 200 万台。相比上一轮 2014-2016 年服务器需求爆发，当前公司产线充沛，受到产能限制较小。

走势概览：

本周（2024.4.29-2024.4.30），传媒（申万）指数上涨 1.70%，通信（申万）指数上涨 0.95%，上证指数上涨 0.52%，创业板指数上涨 1.90%，恒生科技指数上涨 6.80%。

本周（2024.4.29-2024.4.30），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次房地产（+4.46%）、家电（+3.87%）、医药（+2.49%）。

本周（2024.4.29-2024.4.30），A 股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（-5.11%）、芒果超媒（+1.74%）、吉比特（+5.93%）、华策影视（+6.25%）、掌阅科技（-2.34%）、浪潮信息（+9.09%）。

本周（2024.4.29-2024.4.30），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（+4.59%）、阿里巴巴（+5.18%）、拼多多（+8.41%）、美团（+3.55%）、快手（+10.09%）、哔哩哔哩（+9.78%）、阅文集团（+6.00%）、云音乐（+2.86%）。

行业新闻重要公告：

- 分众传媒拟终止所属企业 FMK 至韩国证券交易所上市。
- 拼多多驿站获快递经营业务许可。
- 美团：五一假期全国本地“吃喝玩乐”消费增长 25%。

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。

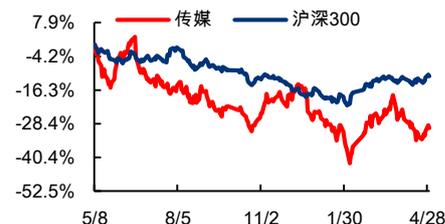
未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

占比%

股票家数	191	4.15%
行业市值(亿元)	15839.21	1.84%
流通市值(亿元)	13678.7	1.98%
行业平均市盈率	45.24	/

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、通信、互联网行业重点标的盈利预测与估值

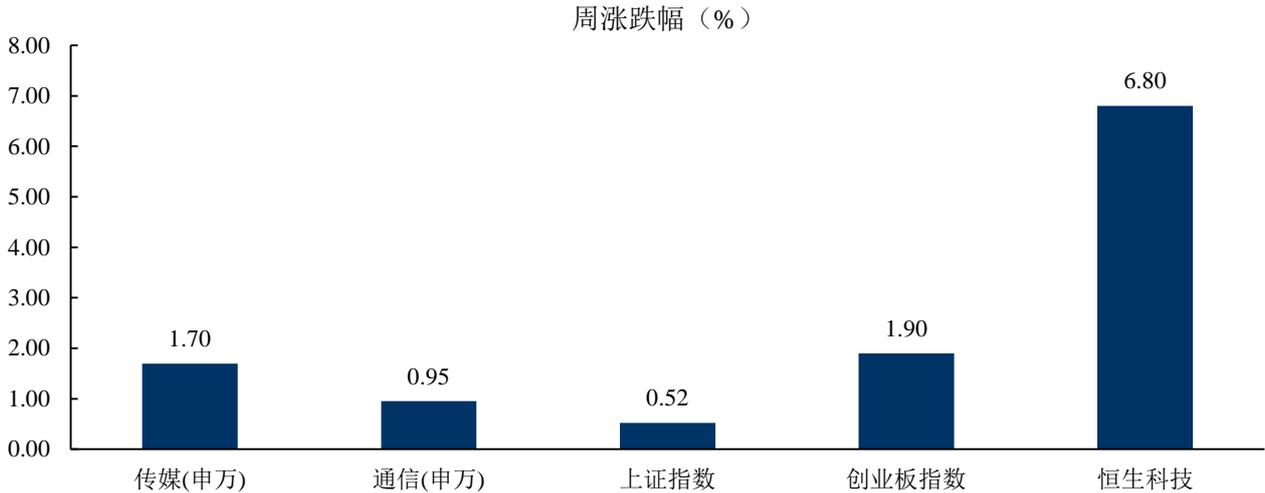
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				24E	25E	24E	25E	24E	25E
A 股传媒通信									
002027.SZ	分众传媒	939	5%	138.4	153.9	57.0	64.1	16	15
300413.SZ	芒果超媒	438	-8%	161.7	177.2	20.7	23.2	21	19
603444.SH	吉比特	141	-20%	41.3	46.6	11.0	12.6	13	11
300133.SZ	华策影视	162	41%	26.6	29.7	4.9	5.2	33	31
603533.SH	掌阅科技	103	17%	34.6	39.4	1.1	1.5	91	70
000977.SZ	浪潮信息	602	29%	765.7	879.9	22.7	27.5	27	22
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	31,254	21%	6,715.6	7,374.4	1,489.3	1,700.0	21	18
9988.HK	阿里巴巴	14,653	8%	9,419.7	10,182.7	1,084.8	1,369.5	14	11
PDD.O	拼多多	13,834	-6%	3,532.6	4,568.1	838.8	1,148.4	16	12
3690.HK	美团	6,777	53%	3,290.5	3,832.9	191.1	271.2	35	25
1024.HK	快手	2,450	19%	1,287.0	1,445.6	72.2	141.7	34	17
9626.HK	哔哩哔哩	438	24%	257.2	290.1	-43.4	-13.6	(10)	(32)
0772.HK	阅文集团	279	6%	76.3	81.0	10.0	12.7	28	22
9899.HK	云音乐	190	13%	82.8	91.8	7.3	9.9	26	19

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（2024.4.29-2024.4.30），传媒（申万）指数上涨 1.70%，通信（申万）指数上涨 0.95%，上证指数上涨 0.52%，创业板指数上涨 1.90%，恒生科技指数上涨 6.80%。

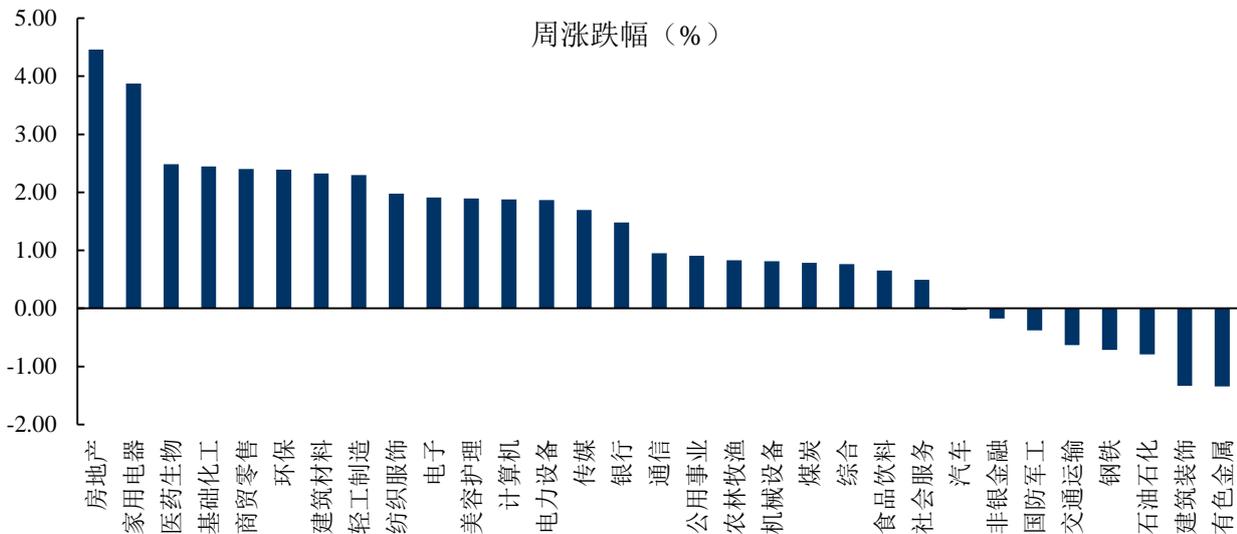
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.4.29-2024.4.30），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次房地产（+4.46%）、家电（+3.87%）、医药（+2.49%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

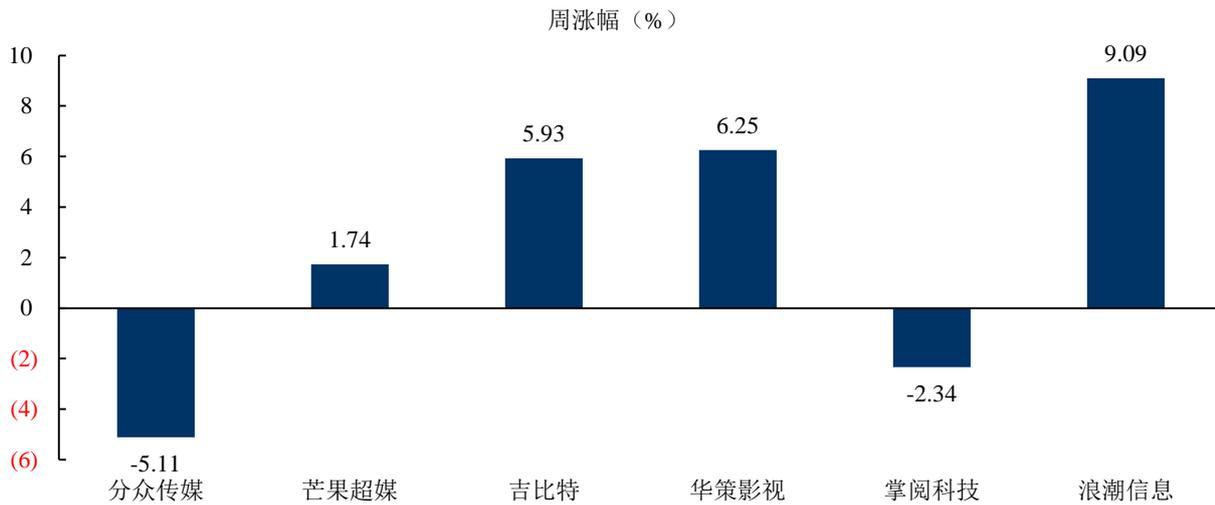


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2024.4.29-2024.4.30），A 股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（-5.11%）、芒果超媒（+1.74%）、吉比特（+5.93%）、华策影视（+6.25%）、掌阅科技（-2.34%）、浪潮信息（+9.09%）。

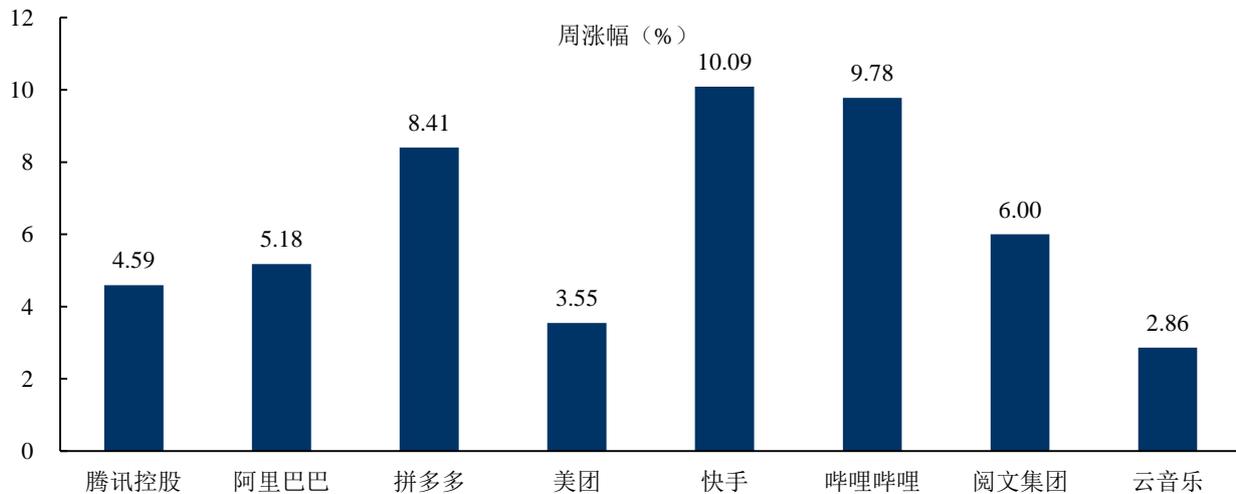
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.4.29-2024.4.30），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（+4.59%）、阿里巴巴（+5.18%）、拼多多（+8.41%）、美团（+3.55%）、快手（+10.09%）、哔哩哔哩（+9.78%）、阅文集团（+6.00%）、云音乐（+2.86%）。

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

【分众传媒拟终止所属企业 FMK 至韩国证券交易所上市】分众传媒公告，公司拟终止所属企业 Focus Media Korea Co., Ltd.（简称“FMK”）至韩国证券交易所上市。当前市场环境发生较大变化，综合考虑 FMK 的实际经营情况、日常资金需求、业务发展规划等因素，且公司股东大会审议通过的授权董事会及其授权人士全权办理本次分拆上市有关事宜的事项已临近有效时限，公司、FMK 在与相关各方充分沟通及审慎论证后，决定不再继续推进所属企业至韩国证券交易所上市的相关事项。

【拼多多驿站获快递经营业务许可】5月1日，从国家邮政局官网查询得知，上海禹璨信息技术有限公司已获得开办服务站经营快递业务(信件除外)的许可证，许可证有效期至2028年9月20日，快递服务品牌为“拼多多驿站”，公司注册资本为350万美元。

【美团：五一假期全国本地“吃喝玩乐”消费增长 25%】5月4日，美团发布五一假期“吃喝玩乐”消费数据显示，假期前三天，全国本地生活服务消费同比增长 25%，全国餐饮堂食订单量较去年同期增长 73%。其中，北京本地生活服务消费位居全国城市第二。

（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

首席分析师，覆盖传媒、互联网、云计算、通信等行业。上海交通大学工学硕士。8 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。

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