



传媒互联网&通信行业：阿里巴巴发布通义千问 2.5，美团会员体系全面升级

2024年5月14日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

浪潮信息占据国内 AI 服务器制高点，巩固行业领先地位。2017年，公司前瞻提出以智慧计算为核心的长期整体发展战略，积极布局 AI 计算，目前已成为业界拥有最丰富 AI 服务器产品线的厂商。根据 IDC 发数据，2023年，公司是全球第二大服务器供应商，也是全球第一的 AI 服务器供应商。在产品技术创新层面，2023年，公司发布全新一代 G7 算力平台，涵盖面向云计算、大数据、人工智能等应用场景的 16 款产品，采用开放多元的架构设计，支持广泛的通用处理器和加速芯片，创造多项性能纪录。其中 AI 训练服务器 NF5688G7，较上代平台大模型实测性能提升近 7 倍。

走势概览：

本周（2024.5.6-2024.5.10），传媒（申万）指数下跌 1.98%，通信（申万）指数下跌 3.15%，上证指数上涨 1.60%，创业板指数上涨 1.06%，恒生科技指数下跌 0.23%。

本周（2024.5.6-2024.5.10），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次农林牧渔（+5.70%）、国防军工（+4.67%）、建筑材料（+4.53%）。

本周（2024.5.6-2024.5.10），A 股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（+1.85%）、芒果超媒（-4.01%）、吉比特（-0.50%）、华策影视（-7.18%）、掌阅科技（-5.64%）、浪潮信息（-5.94%）。

本周（2024.5.6-2024.5.10），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（+1.81%）、阿里巴巴（-1.58%）、拼多多（-2.79%）、美团（-0.92%）、快手（-8.76%）、哔哩哔哩（-5.41%）、阅文集团（+2.83%）、云音乐（-3.24%）。

行业新闻重要公告：

- 浪潮信息边缘计算服务器连续 4 年蝉联中国第一。
- 阿里巴巴发布通义千问 2.5。
- 美团的会员体系将在近期全面升级。

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。

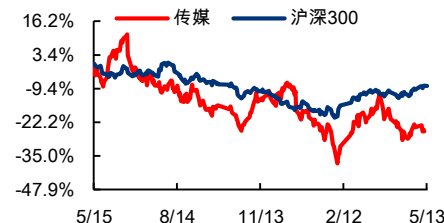
未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

占比%

| | | |
|----------|----------|-------|
| 股票家数 | 191 | 4.15% |
| 行业市值(亿元) | 15615.62 | 1.79% |
| 流通市值(亿元) | 13479.22 | 1.92% |
| 行业平均市盈率 | 44.6 | / |

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

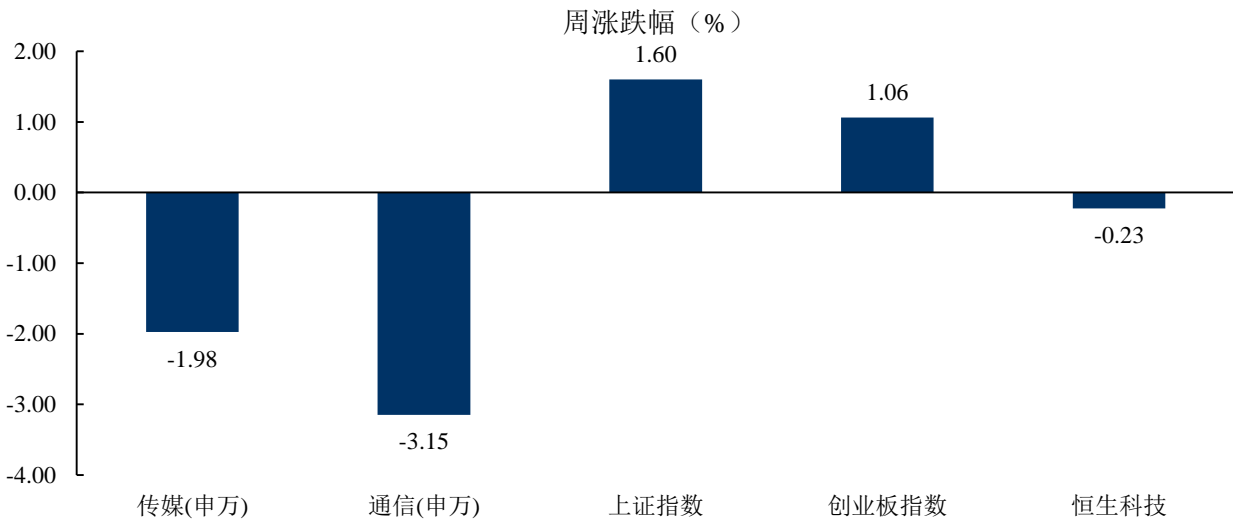
| 代码 | 公司名称 | 市值 (亿元) | 年初至 今涨幅 | 营收(亿元) | | 归母净利(亿元) | | PE | |
|---------------|------|------------|------------|---------|----------|----------|---------|------|------|
| | | | | 24E | 25E | 24E | 25E | 24E | 25E |
| A股传媒通信 | | | | | | | | | |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 956 | 6% | 132.9 | 145.3 | 54.6 | 60.8 | 18 | 16 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 421 | -12% | 161.7 | 177.3 | 20.7 | 23.3 | 20 | 18 |
| 603444.SH | 吉比特 | 140 | -21% | 41.4 | 46.6 | 11.0 | 12.5 | 13 | 11 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 150 | 31% | 26.1 | 29.3 | 4.6 | 5.2 | 33 | 29 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 97 | 11% | 34.6 | 39.4 | 1.1 | 1.5 | 86 | 66 |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 566 | 21% | 766.0 | 881.2 | 22.5 | 27.3 | 25 | 21 |
| 海外互联网 | | | | | | | | | |
| 0700.HK | 腾讯控股 | 31,755 | 23% | 6,715.6 | 7,374.4 | 1,489.3 | 1,700.0 | 21 | 19 |
| 9988.HK | 阿里巴巴 | 14,431 | 6% | 9,420.7 | 10,182.2 | 1,084.8 | 1,366.4 | 13 | 11 |
| PDD.O | 拼多多 | 13,439 | -9% | 3,532.6 | 4,568.1 | 838.8 | 1,148.4 | 16 | 12 |
| 3690.HK | 美团 | 6,719 | 52% | 3,290.5 | 3,832.9 | 191.1 | 271.2 | 35 | 25 |
| 1024.HK | 快手 | 2,237 | 9% | 1,286.8 | 1,445.3 | 72.2 | 140.8 | 31 | 16 |
| 9626.HK | 哔哩哔哩 | 415 | 17% | 257.2 | 290.1 | -43.4 | -13.6 | (10) | (31) |
| 0772.HK | 阅文集团 | 288 | 9% | 76.3 | 81.0 | 10.0 | 12.7 | 29 | 23 |
| 9899.HK | 云音乐 | 184 | 9% | 82.8 | 91.8 | 7.3 | 9.9 | 25 | 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（2024.5.6-2024.5.10），传媒（申万）指数下跌 1.98%，通信（申万）指数下跌 3.15%，上证指数上涨 1.60%，创业板指数上涨 1.06%，恒生科技指数下跌 0.23%。

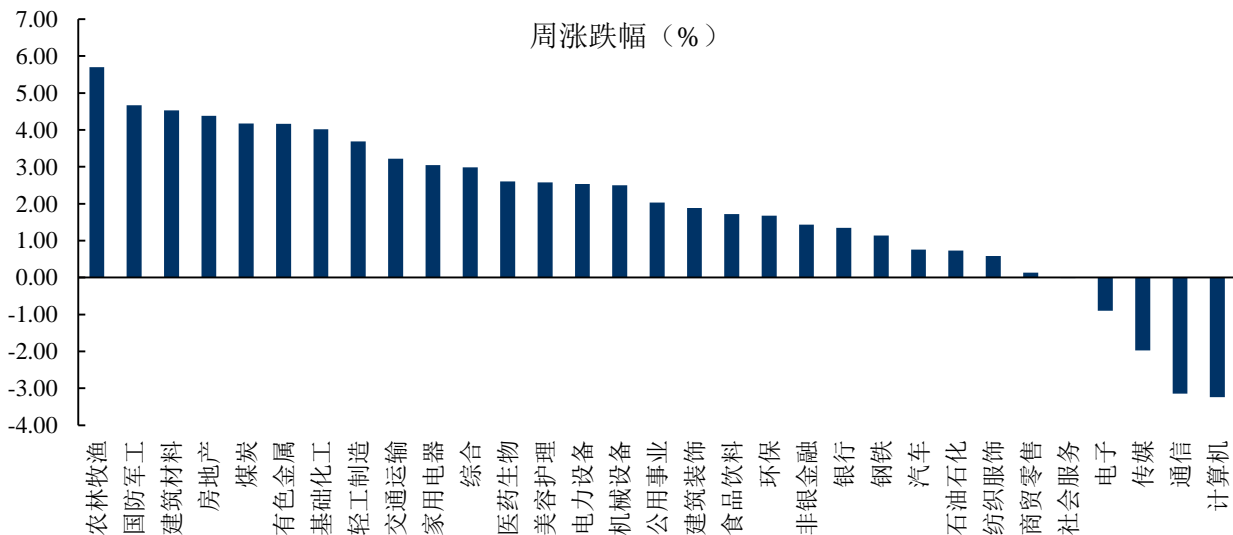
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.5.6-2024.5.10），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次农林牧渔(+5.70%)、国防军工(+4.67%)、建筑材料(+4.53%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

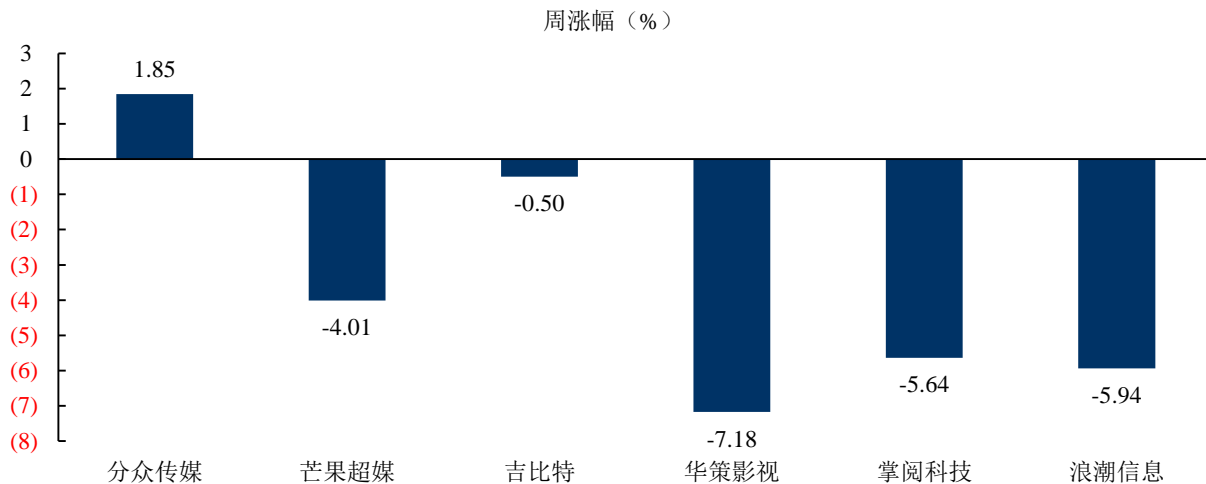


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2024.5.6-2024.5.10），A股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（+1.85%）、芒果超媒（-4.01%）、吉比特（-0.50%）、华策影视（-7.18%）、掌阅科技（-5.64%）、浪潮信息（-5.94%）。

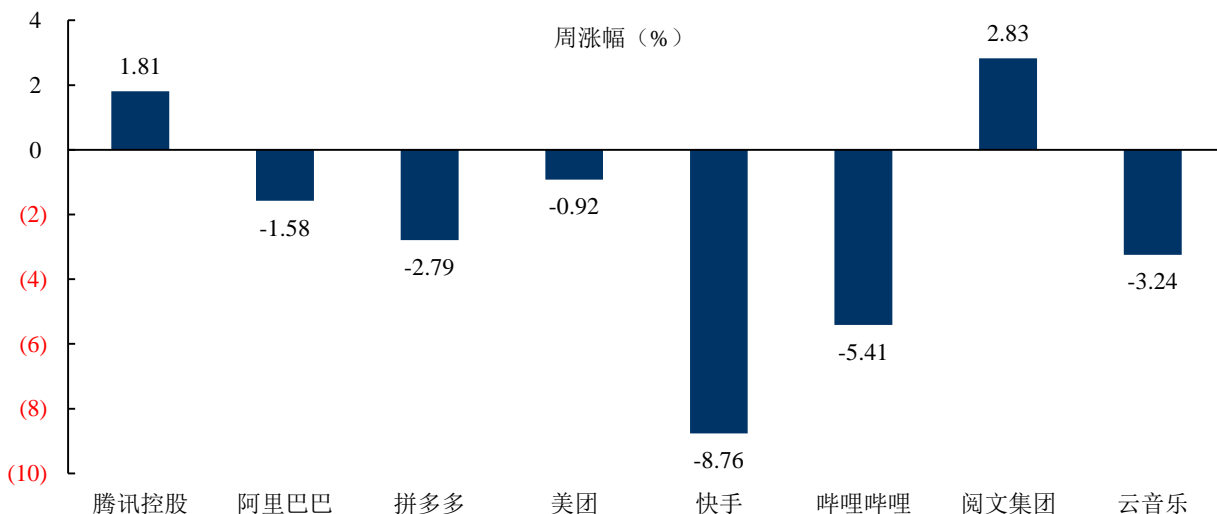
图3：A股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.5.6-2024.5.10），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（+1.81%）、阿里巴巴（-1.58%）、拼多多（-2.79%）、美团（-0.92%）、快手（-8.76%）、哔哩哔哩（-5.41%）、阅文集团（+2.83%）、云音乐（-3.24%）。

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

【浪潮信息边缘计算服务器连续 4 年蝉联中国第一，市占率 48%领跑中国市场】近日，国际数据公司（IDC）发布最新《2023H2 中国边缘计算市场跟踪》报告，数据显示，2023 年中国边缘计算市场保持高速增长，同比增长 17%。其中浪潮信息边缘计算服务器连续 4 年蝉联中国第一，市占率 48%领跑中国市场。

【阿里巴巴发布通义千问 2.5】5 月 9 日，阿里云 AI 智领者峰会在北京站活动中正式发布了通义千问 2.5 大模型。该模型声称多项能力已经超越了 GPT-4，在中文语境下，包括文本理解、文本生成、知识问答与生活建议、闲聊对话以及安全风险等多项能力上已经达到了赶超 GPT-4 的水平。

【美团的会员体系将在近期全面升级】美团的会员体系将在近期全面升级，以往只覆盖外卖业务的“神会员”，将开始逐步扩展到到店业务。目前，美团针对到店商家的招商已全面开启，前期主要集中在到餐商家。相比到综和酒旅，到餐和外卖商家的重合度高，协同性也更强，有利于前期会员的尽快打通。

（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