



# 传媒互联网&通信行业：快手电商618 搜索支付订单量同比增长 55%，全国一体化算力网络甘肃枢纽节点首批万 P 算力上线

2024 年 6 月 24 日

看好/维持

传媒

行业报告

## 周观点：

浪潮信息借助 AI 服务器东风，增值渠道升级为元脑生态。2017-2019 年，公司软硬一体化 2B 销售体系处于 1.0 阶段，公司与软件厂商存在“供养式”合作关系，以及利益分配规则不明确等问题。在 AI 时代来临后，2019 年 4 月，公司在 IPF2019 大会上正式推出“元脑生态”（Meta Brain），联合具备 AI 技术开发能力的左手伙伴与分销渠道的右手伙伴，共同为行业提供端到端的 AI 解决方案。AI 时代为公司与软件开发厂商合作建立了实践场景，同时市场存在大量增量客户对人工智能较为关注。公司推出“元脑生态”，标志公司软硬一体化 2B 销售体系成型，进入快速发展 2.0 时代。

## 走势概览：

本周（2024.6.17-2024.6.21），传媒（申万）指数下跌 5.12%，通信（申万）指数上涨 1.28%，上证指数下跌 1.14%，创业板指数下跌 1.98%，恒生科技指数下跌 0.17%。

本周（2024.6.17-2024.6.21），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次电子（+1.86%）、通信（+1.28%）、建筑（+0.52%）。

本周（2024.6.17-2024.6.21），A 股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（+0.00%）、芒果超媒（-8.09%）、吉比特（-2.48%）、华策影视（-9.37%）、掌阅科技（-6.77%）、浪潮信息（+2.67%）。

本周（2024.6.17-2024.6.21），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（+0.42%）、阿里巴巴（-1.10%）、拼多多（-3.44%）、美团（+1.31%）、快手（-3.14%）、哔哩哔哩（+16.82%）、阅文集团（-7.31%）、云音乐（-1.94%）。

## 行业新闻重要公告：

- 快手电商 618 大促阶段搜索支付订单量同比增长 55%。
- 全国一体化算力网络甘肃枢纽节点首批万 P 算力上线。
- 菲菱科思具备 2.0T/8.0T 数据中心交换机形成量产交付。

## 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。

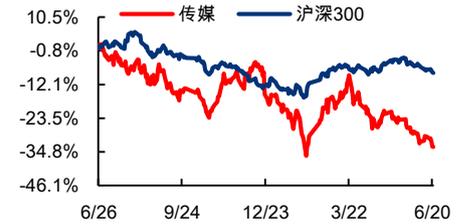
## 未来 3-6 个月行业大事：

### 行业基本资料

占比%

股票家数	190	4.14%
行业市值(亿元)	13767.76	1.67%
流通市值(亿元)	11959.05	1.81%
行业平均市盈率	39.2	/

### 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

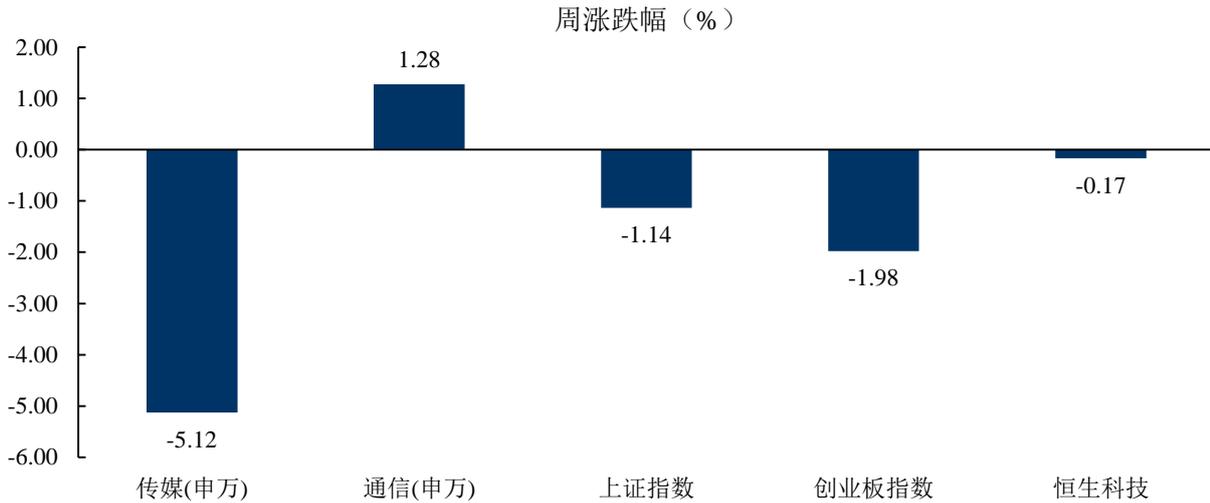
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				24E	25E	24E	25E	24E	25E
<b>A 股传媒通信</b>									
002027.SZ	分众传媒	880	-2%	132.5	144.9	54.6	60.8	16	14
300413.SZ	芒果超媒	387	-19%	161.7	177.2	20.5	22.9	19	17
603444.SH	吉比特	132	-25%	41.2	46.3	11.0	12.5	12	11
300133.SZ	华策影视	114	-1%	26.0	29.1	4.6	5.2	25	22
603533.SH	掌阅科技	77	-12%	33.9	39.2	1.1	1.5	68	53
000977.SZ	浪潮信息	555	19%	758.9	871.7	22.0	26.5	25	21
<b>海外互联网</b>									
0700.HK	腾讯控股	32,734	27%	6,674.9	7,321.1	1,489.3	1,800.3	22	18
9988.HK	阿里巴巴	13,383	-2%	9,448.6	10,157.7	1,084.8	1,287.9	12	10
PDD.O	拼多多	14,224	-3%	3,532.6	4,568.1	838.8	1,148.4	17	12
3690.HK	美团	6,595	49%	3,300.9	3,835.1	191.1	298.8	35	22
1024.HK	快手	1,953	-5%	1,276.6	1,434.9	72.2	156.2	27	13
9626.HK	哔哩哔哩	526	48%	254.9	286.1	-43.4	-12.3	(12)	(43)
0772.HK	阅文集团	243	-8%	75.6	80.0	10.0	12.5	24	19
9899.HK	云音乐	199	17%	82.7	91.5	7.3	10.0	27	20

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（2024.6.17-2024.6.21），传媒（申万）指数下跌 5.12%，通信（申万）指数上涨 1.28%，上证指数下跌 1.14%，创业板指数下跌 1.98%，恒生科技指数下跌 0.17%。

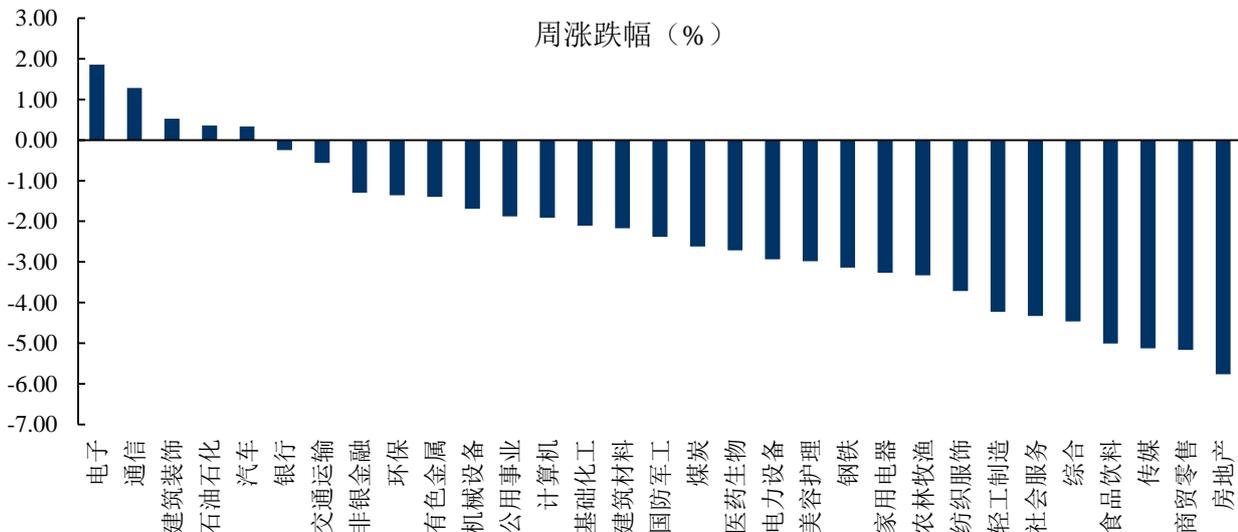
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

本周（2024.6.17-2024.6.21），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次电子（+1.86%）、通信（+1.28%）、建筑（+0.52%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

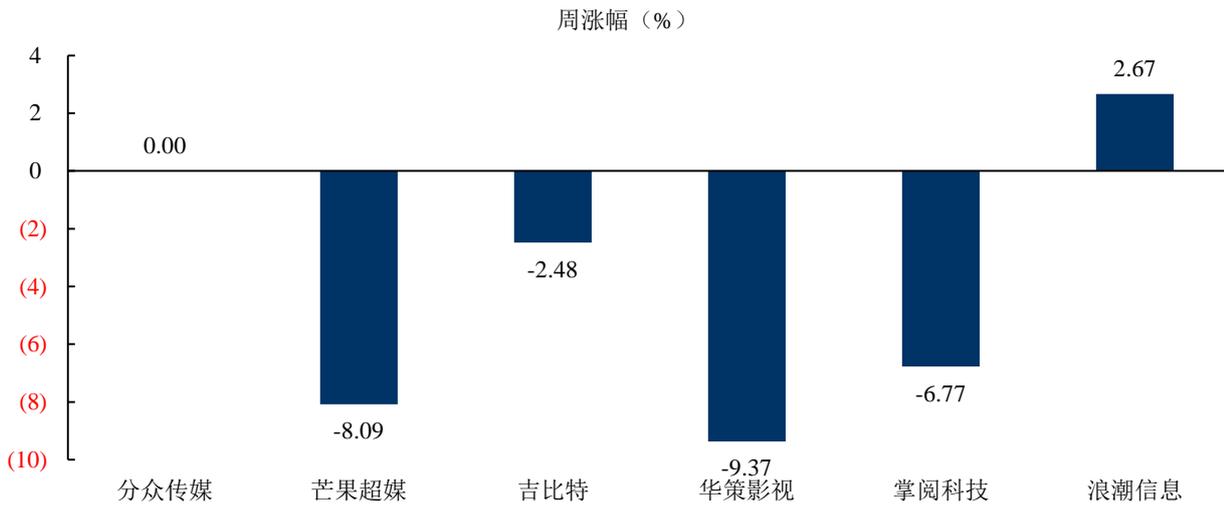


资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

## 2. 重点标的周度行情

本周（2024.6.17-2024.6.21），A 股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（+0.00%）、芒果超媒（-8.09%）、吉比特（-2.48%）、华策影视（-9.37%）、掌阅科技（-6.77%）、浪潮信息（+2.67%）。

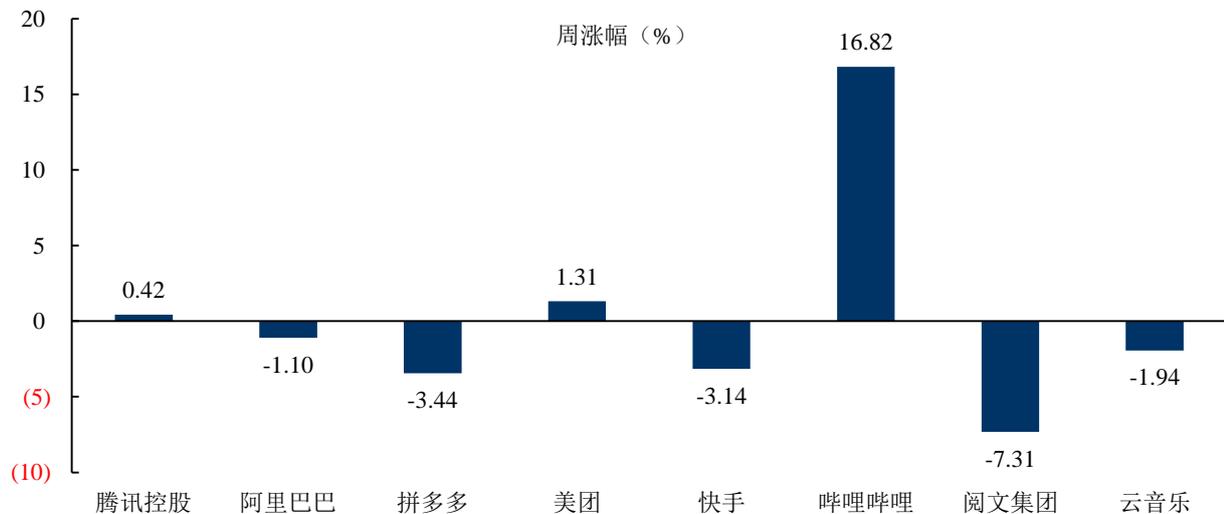
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.6.17-2024.6.21），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（+0.42%）、阿里巴巴（-1.10%）、拼多多（-3.44%）、美团（+1.31%）、快手（-3.14%）、哔哩哔哩（+16.82%）、阅文集团（-7.31%）、云音乐（-1.94%）。

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

**【快手电商 618 大促阶段搜索支付订单量同比增长 55%】**日前，快手电商发布 618 大促阶段战报。数据显示，在 5 月 20 日-6 月 18 日活动期间，平台动销商家数同比增长 26%，动销中小商家数同比增长 28%，动销中小商家订单量同比增长 25%。从经营场域来看，泛货架场已成为快手电商全域经营的新增长点。数据显示，5 月 20 日至 6 月 18 日，平台泛货架支付订单量同比增长 65%，泛货架支付用户数同比增长 57%；搜索支付订单量同比增长 55%，搜索支付用户数同比增长 58%。与此同时，短视频场域交易增速持续走高，进一步拓宽商家生意增量。数据显示，平台短视频挂车 GMV 同比增长 66%，短视频挂车支付订单量同比增长 62%。

**【全国一体化算力网络甘肃枢纽节点首批万 P 算力上线】**6 月 19 日，全国一体化算力网络甘肃庆阳枢纽节点首批万 P 算力成功上线，首个国产万卡算力集群启动。目前，庆阳枢纽节点已建成投运标准机架 1.5 万个，算力规模从去年底的 5000P 增加到 1.2 万 P，年底可达到 5 万 P。万卡国产化算力项目将建设 4 万张国产化加速卡集群，提供 10000P 国产推理算力，10 月底前建成一期 1 万卡，提供 2500P 算力。

**【菲菱科思具备 2.0T/8.0T 数据中心交换机形成量产交付】**菲菱科思 6 月 20 日在投资者互动平台表示，公司已具备 100G/400G 数据中心主流的接口速率、高带宽、大容量交换机的硬件开发能力，2.0T/8.0T 数据中心交换机形成量产交付，12.8T 等其他数据中心交换机也在稳步小批量验证中。

（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	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526