



传媒互联网&通信行业：分众传媒联合美团推进电梯媒体开发，浪潮信息上半年营业收入同比增长超过60%

2024 年 7 月 15 日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

共进股份近几年公司重点建设海外产能，海外产能利用率有望持续提升。2019 年 5 月，公司在越南海防设立全资子公司，正式拉开公司全球化产能布局序幕。截至 2023 年底，经过 5 年持续投资和建设，公司越南生产基地总资产规模 8.99 亿元，占公司总资产 9%；净资产 1.80 亿元，占比公司净资产 4%。2023 年，子公司越南共进实现营收 18.89 亿元，占公司收入 22%；子公司越南共进与越南同维合计实现主营利润 3.01 亿元，占公司主营利润（还原商誉资产减值）93%。当前公司越南一期项目可容纳产值 30-40 亿元，2 期项目竣工投产后，公司越南工厂产值将会达到 80 亿元左右。中长期看，全球宽带终端设备市场需求量、市场容量及增速潜力巨大，公司在越南等海外生产基地的产能利用率有望持续提升。

走势概览：

本周（2024.7.8-2024.7.12），传媒（申万）指数下跌 2.94%，通信（申万）指数上涨 2.66%，上证指数上涨 0.72%，创业板指数上涨 1.69%，恒生科技指数上涨 5.15%。

本周（2024.7.8-2024.7.12），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次电子（+6.12%）、汽车（+5.37%）、美容护理（+3.15%）。

本周（2024.7.8-2024.7.12），A 股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（-2.57%）、芒果超媒（+0.70%）、吉比特（-8.02%）、华策影视（-1.87%）、掌阅科技（-2.34%）、浪潮信息（+0.94%）。

本周（2024.7.8-2024.7.12），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（+4.53%）、阿里巴巴（+7.54%）、拼多多（+4.57%）、美团（+2.27%）、快手（+9.83%）、哔哩哔哩（+8.51%）、阅文集团（+5.80%）、云音乐（-3.52%）。

行业新闻重要公告：

- （1）分众传媒联合美团加速推进低线城市电梯视频媒体的开发及运营。
- （2）掌阅科技预计上半年净利同比由盈转亏。
- （3）浪潮信息预计上半年实现营业收入同比增长 60% 以上。

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。

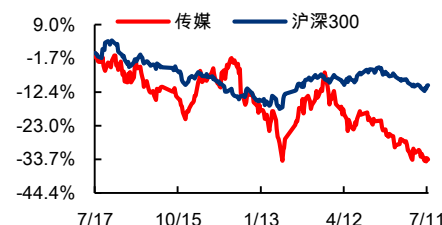
未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

占比%

股票家数	188	4.11%
行业市值(亿元)	13018.87	1.59%
流通市值(亿元)	11352.96	1.73%
行业平均市盈率	36.93	/

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

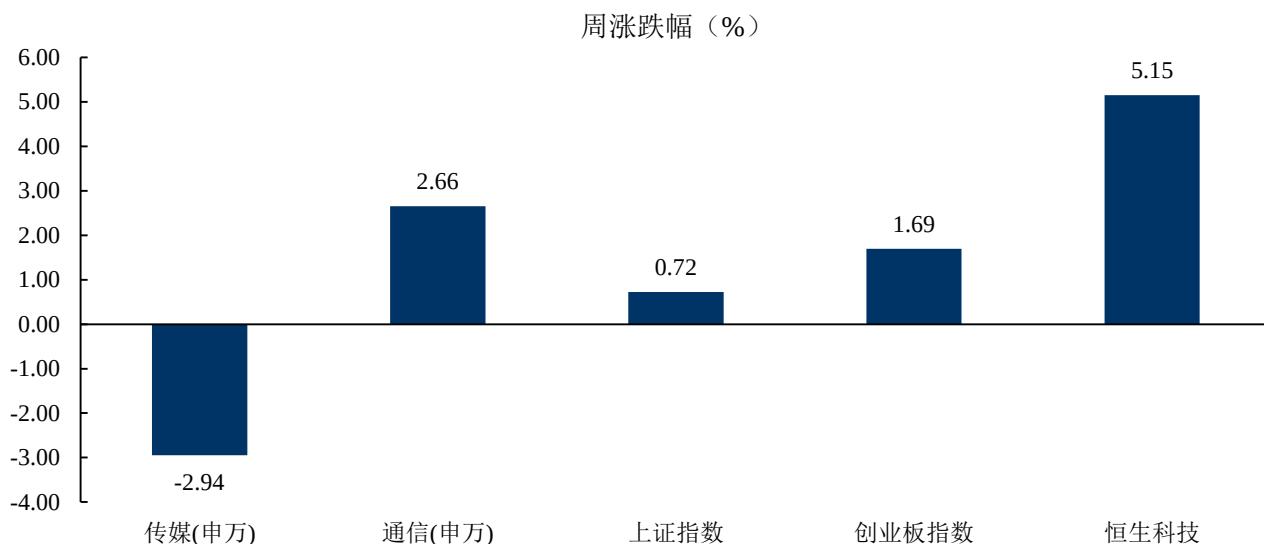
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				24E	25E	24E	25E	24E	25E
A 股传媒通信									
002027.SZ	分众传媒	875	-3%	132.5	144.9	54.6	60.7	16	14
300413.SZ	芒果超媒	376	-21%	161.4	176.7	20.4	22.7	18	17
603444.SH	吉比特	114	-35%	41.2	46.3	10.9	12.5	10	9
300133.SZ	华策影视	110	-4%	26.0	29.1	4.6	5.2	24	21
603533.SH	掌阅科技	75	-14%	33.9	39.2	1.1	1.5	66	52
000977.SZ	浪潮信息	555	18%	771.1	887.9	22.3	26.8	25	21
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	33,924	32%	6,669.5	7,310.8	1,489.3	1,759.4	23	19
9988.HK	阿里巴巴	14,590	7%	9,448.6	10,162.2	1,084.8	1,287.9	13	11
PDD.O	拼多多	14,105	-4%	3,532.6	4,568.1	838.8	1,148.4	17	12
3690.HK	美团	6,921	56%	3,302.0	3,836.8	191.1	300.4	36	23
1024.HK	快手	1,959	-6%	1,276.2	1,434.7	72.2	156.9	27	12
9626.HK	哔哩哔哩	525	48%	255.5	287.0	-43.4	-13.6	(12)	(39)
0772.HK	阅文集团	248	-6%	75.6	80.0	10.0	12.5	25	20
9899.HK	云音乐	189	11%	82.7	91.5	7.3	10.0	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（2024.7.8-2024.7.12），传媒（申万）指数下跌 2.94%，通信（申万）指数上涨 2.66%，上证指数上涨 0.72%，创业板指数上涨 1.69%，恒生科技指数上涨 5.15%。

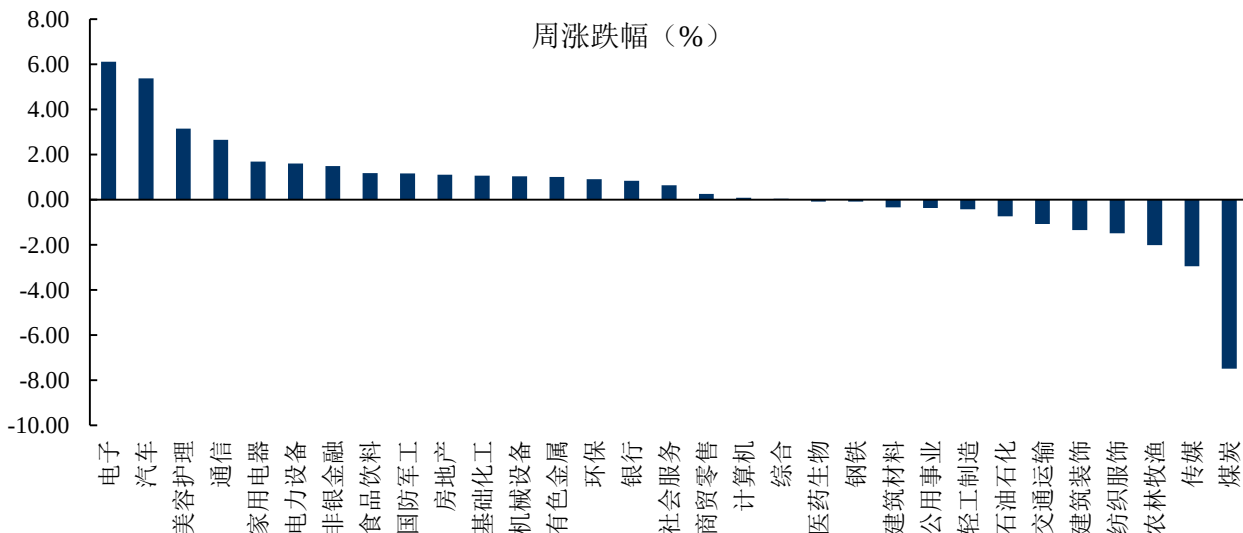
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.7.8-2024.7.12），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次电子（+6.12%）、汽车（+5.37%）、美容护理（+3.15%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

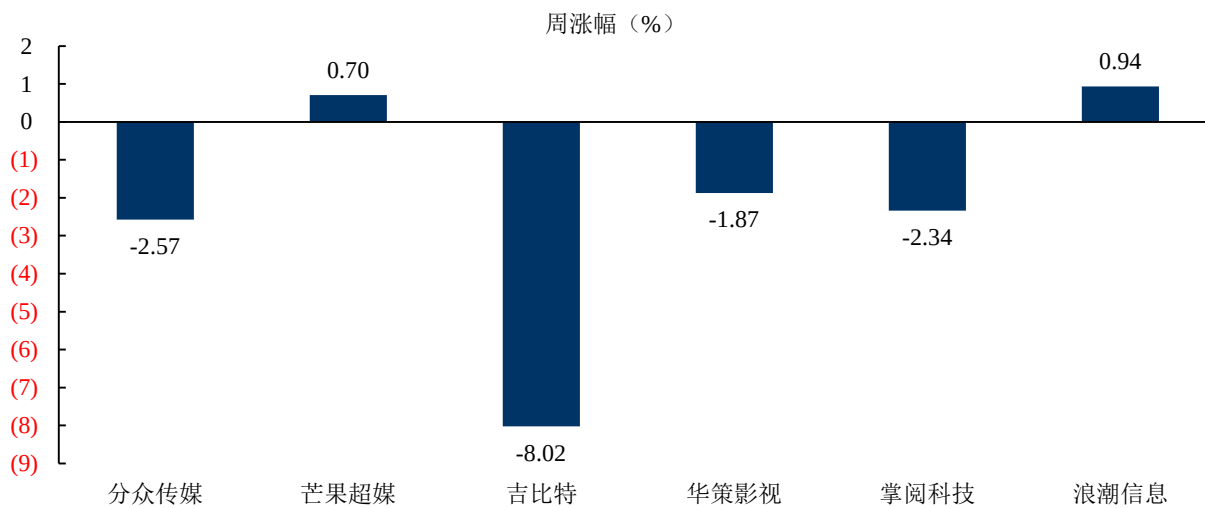


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2024.7.8-2024.7.12），A 股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（-2.57%）、芒果超媒（+0.70%）、吉比特（-8.02%）、华策影视（-1.87%）、掌阅科技（-2.34%）、浪潮信息（+0.94%）。

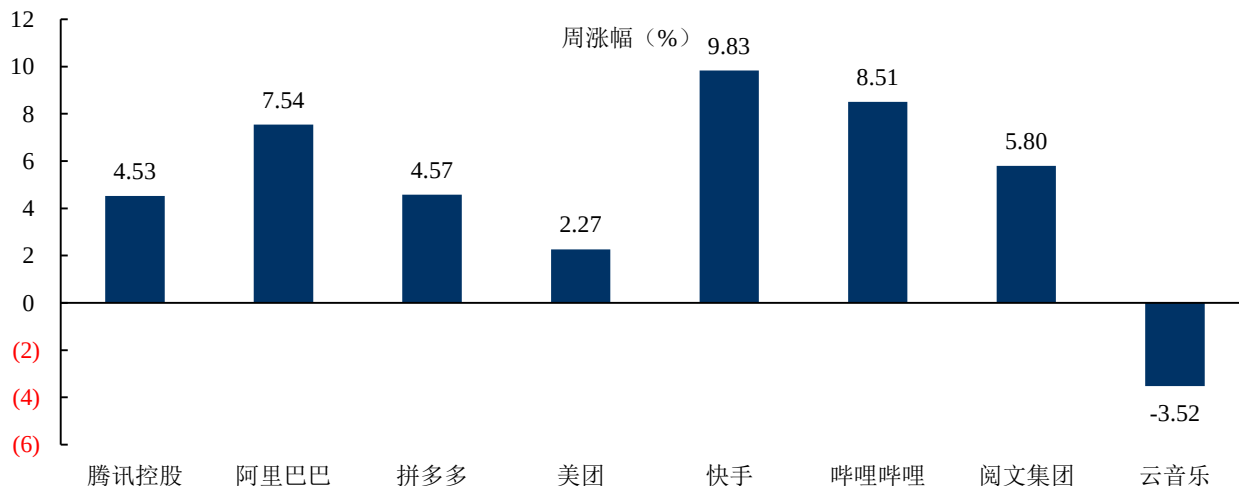
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.7.8-2024.7.12），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（+4.53%）、阿里巴巴（+7.54%）、拼多多（+4.57%）、美团（+2.27%）、快手（+9.83%）、哔哩哔哩（+8.51%）、阅文集团（+5.80%）、云音乐（-3.52%）。

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

【分众传媒联合美团加速推进低线城市电梯视频媒体的开发及运营】2024 年 7 月 11 日，为能够向更多的中小客户提供优质服务，结合目前市场实际需求，分众传媒与美团积极探索，充分发挥各自优势，合作展开包括三四线城市在内的下线城市电梯视频媒体的开发及运营。为了实现双方合作的路径和形式，分众与美团将首先选取部分城市作为此次合作的试点，未来，根据试点城市的经营情况，逐步推广覆盖。

【掌阅科技预计上半年净利同比由盈转亏】掌阅科技公告，公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-4991.67 万元到-2745.42 万元，与上年同期相比将出现亏损。报告期内，公司持续夯实平台综合优势，进一步推进业务结构转型升级，在稳步发展免费阅读业务的同时，积极拓展衍生业务。衍生业务投入力度的加大对公司短期业绩有较大影响。

【浪潮信息预计上半年实现营业收入同比增长 60%以上】2024 年上半年，服务器行业市场需求逐步改善，公司紧抓行业上行机遇，完善产品线布局，持续致力于产品技术创新和提升客户满意度，大力拓展国内外客户，实现业务快速成长。经财务部门初步测算，上半年，公司实现营业收入同比增长 60%以上，实现归属于上市公司股东的净利润为 5.5 亿元到 6.5 亿元。

（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 23 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