

传媒互联网&通信行业：拼多多自动跟价服务扩大改价商品范围，中国联通推进天地一体

2024年7月22日

看好/维持

传媒

行业报告

周观点：

共进股份四大板块经营稳定，下半年订单有望转好。上半年公司国产海思方案 WIFI 产品已成功获取客户项目，运营商直营业务部突破终端公司组网类新订单；数通板块，800G 数据中心交换机、核心路由等高阶数通产品持续交付；移动通信板块，FWA 产品完成 Redcap 新技术新方案项目开发，出货额同比增幅明显；新业务板块，新产品发展部完成智能语音识别芯片定制研发、自研模组开发，客户智能家居系统试产订单顺利交付；机顶盒、汽车电子出货额同比增幅分别超过 60%、350%。我们认为，国内企业持续布局算力中心，高端交换机市场需求有望扩大；以及北美合作厂商持续推进，越南工厂交付能力持续提升。综合以上三点，下半年公司订单有望转好。

走势概览：

本周（2024.7.15-2024.7.19），传媒（申万）指数下跌 0.21%，通信（申万）指数下跌 3.30%，上证指数上涨 0.37%，创业板指数上涨 2.49%，恒生科技指数下跌 6.49%。

本周（2024.7.15-2024.7.19），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次农林牧渔（+3.70%）、食品饮料（+3.33%）、国防军工（+2.70%）。

本周（2024.7.15-2024.7.19），A 股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（+0.83%）、芒果超媒（+0.30%）、吉比特（+2.01%）、华策影视（-0.35%）、掌阅科技（-2.16%）、浪潮信息（+1.46%）。

本周（2024.7.15-2024.7.19），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（-8.31%）、阿里巴巴（-5.87%）、拼多多（-6.59%）、美团（-3.53%）、快手（-8.04%）、哔哩哔哩（-11.21%）、阅文集团（-2.84%）、云音乐（+0.05%）。

行业新闻重要公告：

- （1）拼多多推自动跟价服务协议，改价商品范围扩大。
- （2）美团在沙特首都开始对接餐厅并培训外卖骑手。
- （3）中国联通推进天地一体，积极助力卫星互联网商用。

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。

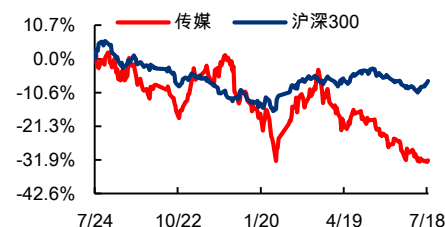
未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

占比%

股票家数	187	4.09%
行业市值(亿元)	12979.28	1.58%
流通市值(亿元)	11345.52	1.73%
行业平均市盈率	36.8	/

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

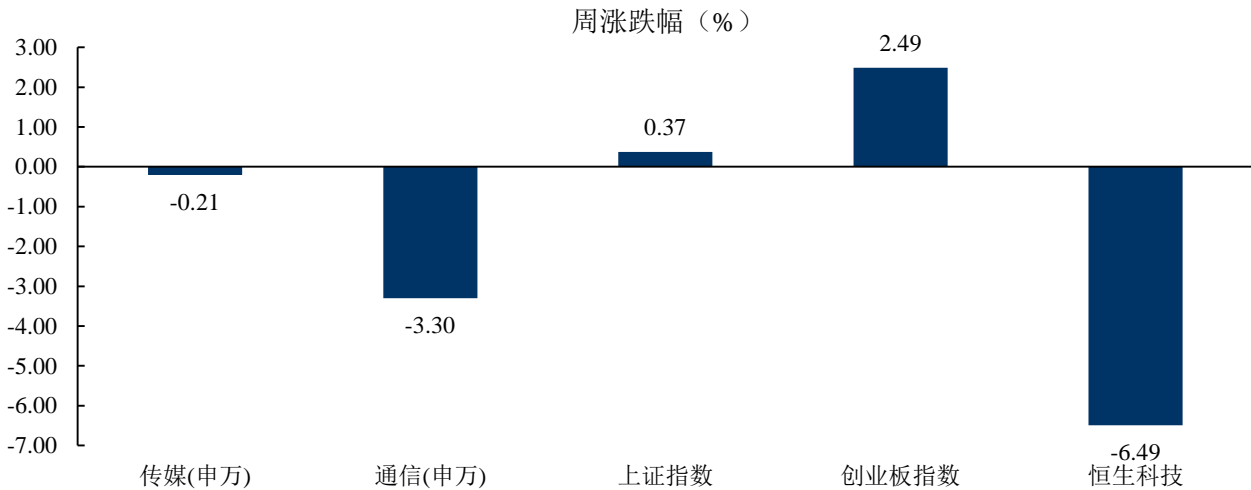
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收(亿元)		归母净利(亿元)		PE	
				24E	25E	24E	25E	24E	25E
A股传媒通信									
002027.SZ	分众传媒	882	-2%	132.4	144.6	54.4	60.4	16	15
300413.SZ	芒果超媒	377	-21%	161.4	176.7	20.4	22.7	18	17
603444.SH	吉比特	116	-34%	41.2	46.3	10.9	12.5	11	9
300133.SZ	华策影视	109	-5%	26.0	29.1	4.6	5.2	24	21
603533.SH	掌阅科技	73	-16%	33.9	39.2	1.1	1.5	65	51
000977.SZ	浪潮信息	563	20%	777.9	897.8	22.1	26.6	25	21
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	30,980	21%	6,671.4	7,321.1	1,489.3	1,752.8	21	18
9988.HK	阿里巴巴	13,730	1%	9,448.6	10,166.3	1,084.8	1,287.9	13	11
PDD.O	拼多多	13,176	-11%	3,532.6	4,568.1	838.8	1,148.4	16	11
3690.HK	美团	6,675	51%	3,302.9	3,836.5	191.1	295.0	35	23
1024.HK	快手	1,801	-13%	1,276.3	1,434.6	72.2	156.1	25	12
9626.HK	哔哩哔哩	466	31%	256.7	288.4	-43.4	-14.6	(11)	(32)
0772.HK	阅文集团	241	-9%	75.6	80.0	10.0	12.5	24	19
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（2024.7.15-2024.7.19），传媒（申万）指数下跌 0.21%，通信（申万）指数下跌 3.30%，上证指数上涨 0.37%，创业板指数上涨 2.49%，恒生科技指数下跌 6.49%。

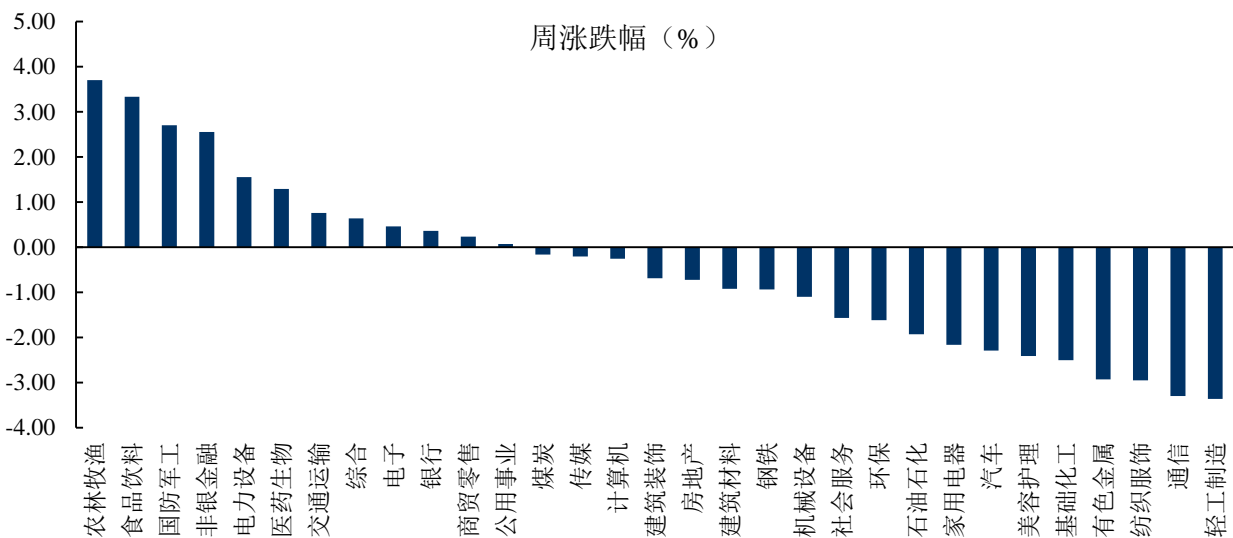
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.7.15-2024.7.19），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次农林牧渔(+3.70%)、食品饮料(+3.33%)、国防军工(+2.70%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

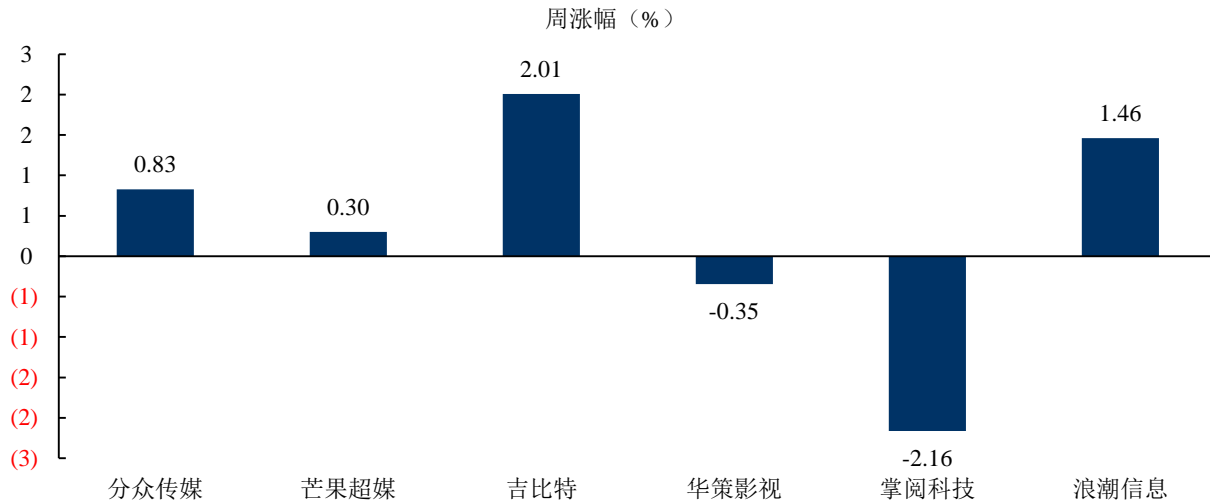


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2024.7.15-2024.7.19），A股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（+0.83%）、芒果超媒（+0.30%）、吉比特（+2.01%）、华策影视（-0.35%）、掌阅科技（-2.16%）、浪潮信息（+1.46%）。

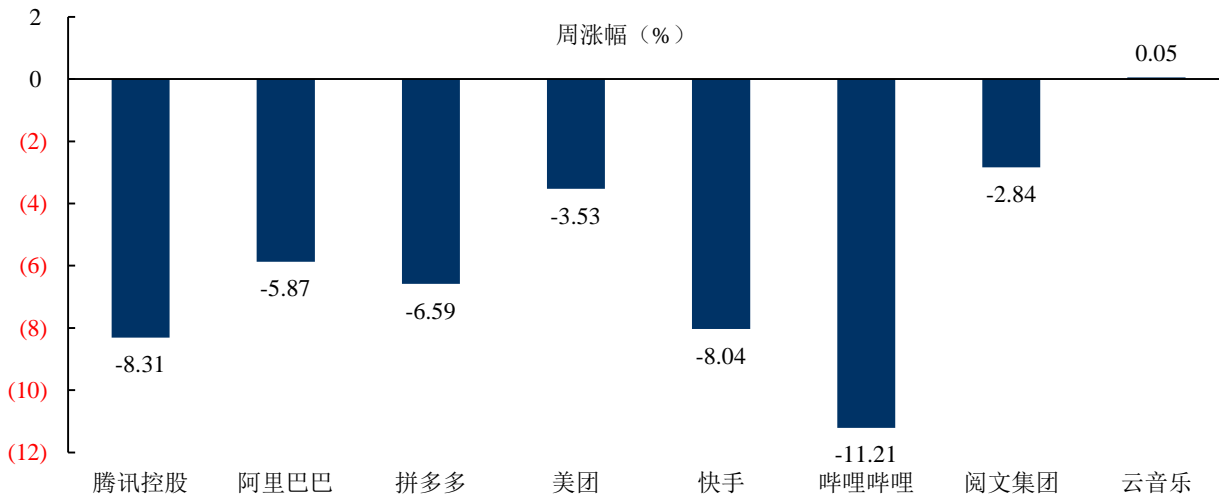
图3：A股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.7.15-2024.7.19），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（-8.31%）、阿里巴巴（-5.87%）、拼多多（-6.59%）、美团（-3.53%）、快手（-8.04%）、哔哩哔哩（-11.21%）、阅文集团（-2.84%）、云音乐（+0.05%）。

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

【拼多多推自动跟价服务协议，改价商品范围扩大】根据多个商家的反馈，商家同意开通自动跟价服务协议后，拼多多实时跟踪竞品售价，帮助商家自动调整价格，以更低价抢夺用户，6月27日，这一协议再升级，改价商品范围扩大，拼多多可以不经商家确认直接对商家店铺全部商品进行价格修改。

【美团在沙特首都开始对接餐厅并培训外卖骑手】据《每日经济新闻》最新消息称，美团外卖在中东地区的关键市场沙特阿拉伯首都利雅得的部署正稳步推进，其正式上线已进入最后筹备阶段。据接近美团海外业务内部人士及中东当地商家透露，美团外卖已在该地区密集展开了一系列前期准备工作。

【中国联通推进天地一体，积极助力卫星互联网商用】中国联通将加强智算基础设施建设，建设“新八纵八横”国家骨干网；加快5G-A规模部署，年内全国部署载波聚合、全网全频具备RedCap能力；升级AIoT能力，提高物联网终端和模组的智能化水平；推进天地一体，积极助力卫星互联网商用，打造更加敏捷、高效、智能的泛在智联网络。

（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