

传媒互联网&通信行业：美格智能发布新款5G-A毫米波MiFi解决方案，广和通拟出售车载前装无线通信模组业务

2024年7月29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（2024.7.22-2024.7.26），传媒（申万）指数下跌 1.61%，通信（申万）指数下跌 3.25%，上证指数下跌 3.07%，创业板指数下跌 3.82%，恒生科技指数下跌 2.62%。

本周（2024.7.22-2024.7.26），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次国防军工（+1.43%）、环保（+0.87%）、电力设备（-0.28%）。

本周（2024.7.22-2024.7.26），A 股传媒通信重点标的涨跌幅：分众传媒（-5.56%）、芒果超媒（-3.53%）、吉比特（-0.89%）、华策影视（+4.87%）、掌阅科技（-1.49%）、浪潮信息（-2.96%）、共进股份（-2.73%）。

本周（2024.7.22-2024.7.26），海外互联网重点标的涨跌幅：腾讯控股（-2.64%）、阿里巴巴（-0.95%）、拼多多（-1.68%）、美团（-8.43%）、快手（-5.31%）、哔哩哔哩（-5.20%）、阅文集团（-3.70%）、云音乐（-0.68%）。

行业新闻重要公告：

- （1）芒果超媒拟以债转股方式向小芒电商增资 4.14 亿元。
- （2）美格智能发布新款 5G-A 毫米波 MiFi 解决方案。
- （3）广和通拟出售车载前装无线通信模组业务。

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。

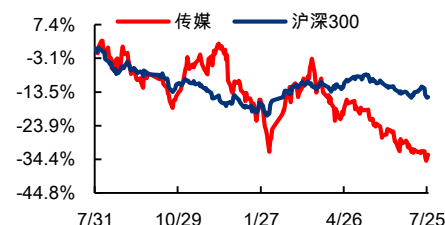
未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

占比%

股票家数	187	4.1%
行业市值(亿元)	12795.18	1.61%
流通市值(亿元)	11181.61	1.75%
行业平均市盈率	36.41	/

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

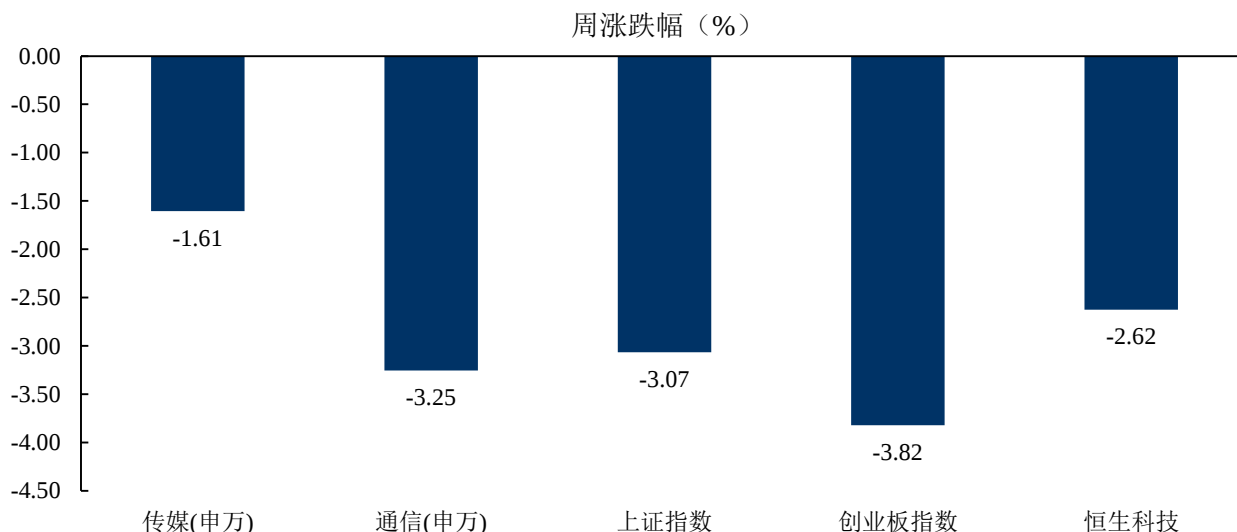
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				24E	25E	24E	25E	24E	25E
A 股传媒通信									
002027.SZ	分众传媒	833	-7%	132.1	144.2	54.2	60.1	15	14
300413.SZ	芒果超媒	363	-24%	161.4	176.7	20.4	22.7	18	16
603444.SH	吉比特	115	-35%	41.2	46.3	10.9	12.5	11	9
300133.SZ	华策影视	115	0%	26.0	29.1	4.6	5.2	25	22
603533.SH	掌阅科技	72	-17%	33.9	39.2	1.1	1.5	64	50
000977.SZ	浪潮信息	546	17%	777.0	895.8	22.1	26.5	25	21
603118.SH	共进股份	45	-34%	101.1	119.4	3.4	4.3	13	10
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	30,161	18%	6,671.4	7,321.1	1,489.3	1,751.3	20	17
9988.HK	阿里巴巴	13,598	0%	9,448.6	10,171.3	1,084.8	1,287.9	13	11
PDD.O	拼多多	12,946	-12%	3,532.6	4,568.1	838.8	1,148.4	15	11
3690.HK	美团	6,112	38%	3,302.9	3,836.5	191.1	292.8	32	21
1024.HK	快手	1,706	-18%	1,274.4	1,430.9	72.2	157.3	24	11
9626.HK	哔哩哔哩	442	24%	256.7	288.4	-43.4	-14.6	(10)	(30)
0772.HK	阅文集团	232	-12%	75.6	80.0	10.0	12.5	23	19
9899.HK	云音乐	188	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（2024.7.22-2024.7.26），传媒（申万）指数下跌 1.61%，通信（申万）指数下跌 3.25%，上证指数下跌 3.07%，创业板指数下跌 3.82%，恒生科技指数下跌 2.62%。

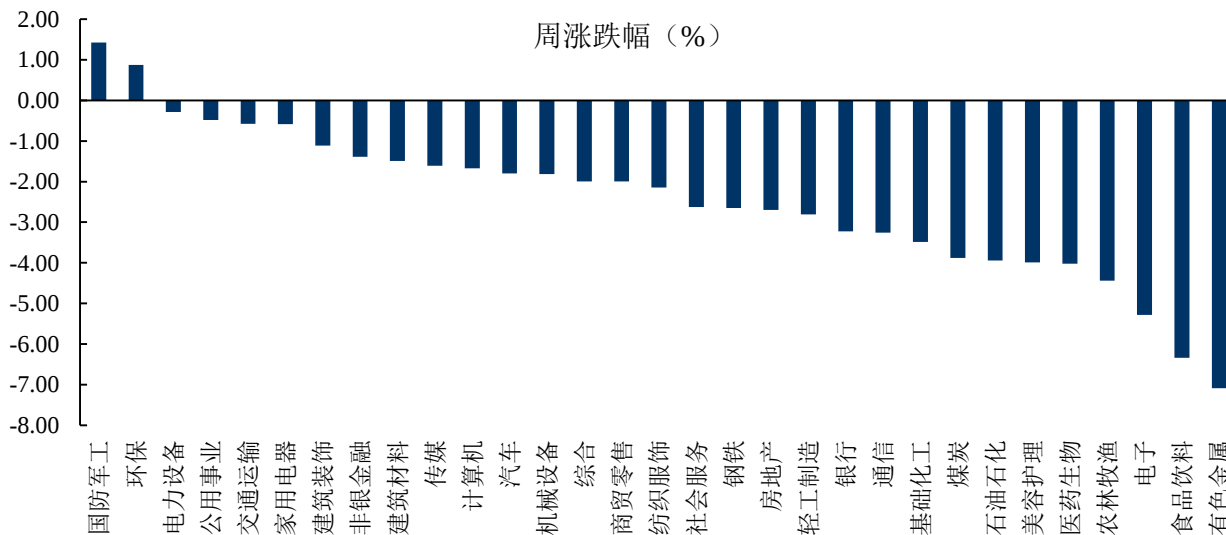
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.7.22-2024.7.26），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次国防军工（+1.43%）、环保（+0.87%）、电力设备（-0.28%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

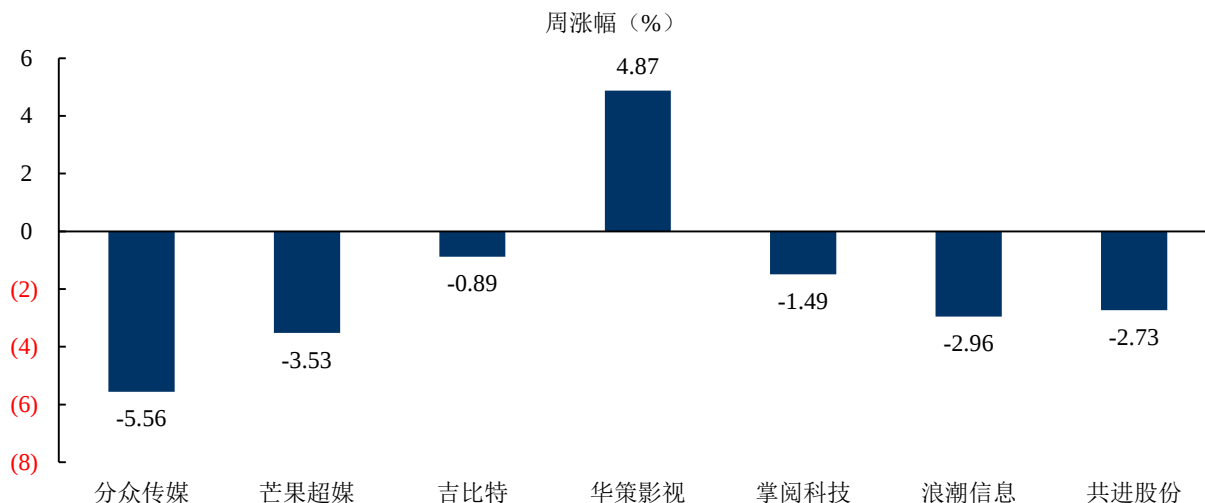


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2024.7.22-2024.7.26），A 股传媒通信重点标的的涨跌幅：分众传媒（-5.56%）、芒果超媒（-3.53%）、吉比特（-0.89%）、华策影视（+4.87%）、掌阅科技（-1.49%）、浪潮信息（-2.96%）、共进股份（-2.73%）。

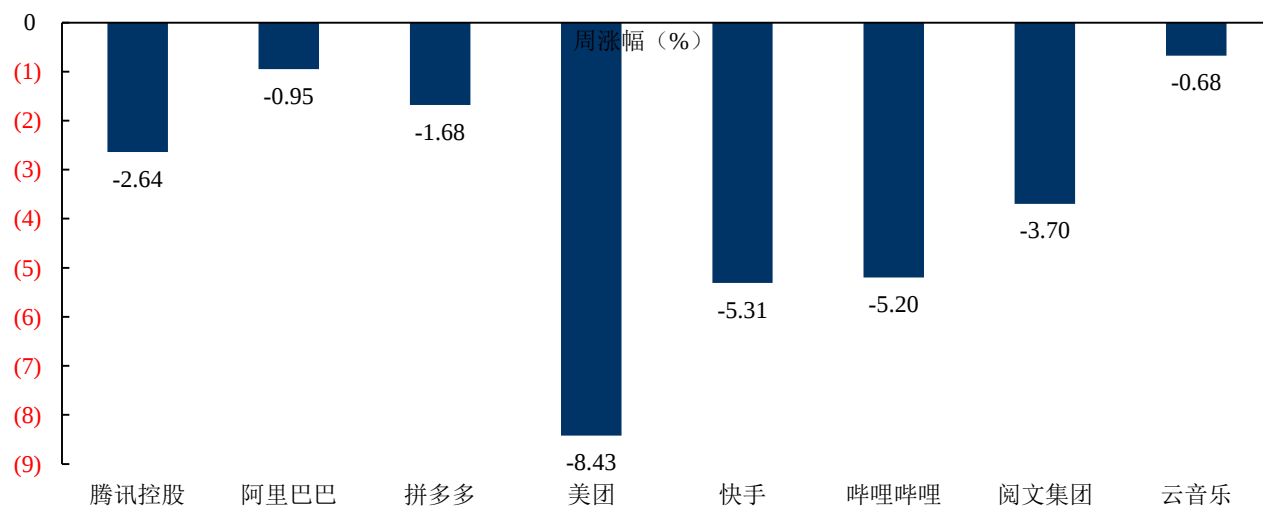
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2024.7.22-2024.7.26），海外互联网重点标的的涨跌幅：腾讯控股（-2.64%）、阿里巴巴（-0.95%）、拼多多（-1.68%）、美团（-8.43%）、快手（-5.31%）、哔哩哔哩（-5.20%）、阅文集团（-3.70%）、云音乐（-0.68%）。

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

【芒果超媒拟以债转股方式向小芒电商增资 4.14 亿元】7 月 24 日，芒果超媒发布公告披露，将全资子公司湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司（以下简称“快乐阳光”）对小芒电商债权本息合计 4.14 亿元以债转股方式向小芒电商增资。增资完成后，快乐阳光所持的小芒电商股权无偿划转至芒果超媒，小芒电商仍为芒果超媒合并报表范围内的控股子公司，且股权比例有所提升。从股权划转后小芒电商的股权结构来看，芒果超媒、芒果传媒分别持股小芒电商 67.62%、27.51%。

【美格智能发布新款 5G-A 毫米波 MiFi 解决方案】7 月 26 日，在上海第二十一届中国国际数码互动娱乐展览会(ChinaJoy)上，美格智能携手高通公司、中国移动、中国联通、中国电信、中国广电及中兴通讯、当红齐天集团等发布了新款 5G-A 毫米波 MiFi 解决方案 SRT875X，该方案旨在加速 5G-A 终端在多场景网络下的高速上网，开启智能连接新时代。

【广和通拟出售车载前装无线通信模组业务】7 月 26 日告，为应对当前国际市场环境的复杂变化，公司将深圳市锐凌无线技术有限公司车载前装无线通信模组业务，包括 Rolling Wireless(H.K.)Limited 的部分资产及负债及卢森堡锐凌 100%的股权，以 1.5 亿美元的价格出售给 EUROPASOLAR S.à r.l.。交易完成后，深圳市锐凌无线技术有限公司及其下属子公司不再从事车载前装无线通信模组业务，公司将不再持有卢森堡锐凌公司股权。

（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