

# 传媒互联网行业：AR智能眼镜企业Rokid估值10亿美元，华为云正式发布3大基础解决方案

2023年11月27日

看好/维持

传媒

行业报告

## 周观点：

本周（2023.11.20-2023.11.24），传媒（申万）指数下跌0.60%，恒生科技指数上涨1.12%。天润云是国内一家技术驱动型客户联络SaaS企业。

天润云股份有限公司成立于2021年（其国内运营主体为天润融通创立于2006年），2022年香港联交所主板上市（2167.HK）。（1）天润云是国内最大的公有云客户联络解决方案提供商，市场占有率约为10.3%，作为国内行业龙头，并且具有技术方案领先性，公司市占率有较大提升空间。

（2）研发微藤大语言模型，并实现商业价值。2023年3月，公司首发微藤大语言模型；2023年8月，公司发布「微藤大语言模型平台2.0」。作为客户联络场景下的垂直大模型，微藤大语言模型平台将企业知识管理作为突破口，通过夯实企业知识底座，为营销、销售、服务等各流程的智能化赋能。目前公司大语言模型垂直行业解决方案已在互联网、汽车、零售、制造等行业得到市场客户验证。（3）目前公司在服务大企业客户方面成绩凸显：（1）天润云大客户收入占比较高。2019-2021年，大客户数分别为62/61/57个，贡献收入分别为247.6/271.7/299.6百万元，占比企业收入分别为74.0%/76.8%/74.5%。（2）大企业客户价值高。2021年公司单个中小企业客户价值3.32万元，单个大客户的价值525.61万元，天润云大客户付费能力是中小企业客户群体的158倍。

## 走势概览：

本周（2023.11.20-2023.11.24），传媒（申万）指数下跌0.60%，上证指数下跌0.44%，创业板指数下跌2.45%，中概股指数上涨1.55%，恒生科技指数上涨1.12%，恒生指数上涨0.60%，纳斯达克综指上涨0.89%。

本周（2023.11.20-2023.11.24），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为房地产（+4.17%）、农林牧渔（+3.28%）、煤炭（+2.26%）。

本周（2023.11.20-2023.11.24），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为掌阅科技（+4.42%）、分众传媒（+0.90%）、华策影视（+0.16%）。

本周（2023.11.20-2023.11.24），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为心动公司（+10.14%）、京东集团（+4.84%）、阿里巴巴（+4.03%）。

## 行业新闻：

- （1）腾讯云正式发布金融行业大模型解决方案。
- （2）国内AR智能眼镜企业Rokid估值10亿美元。
- （3）华为云正式发布3大基础解决方案。

## 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：

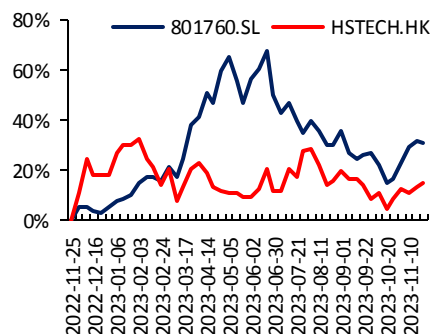
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	130	
行业市值（亿元）	14,862	2.64%
流通市值（亿元）	13,193	1.77%
行业平均市盈率	22	1.86%
深市平均市盈率	25	--

## 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

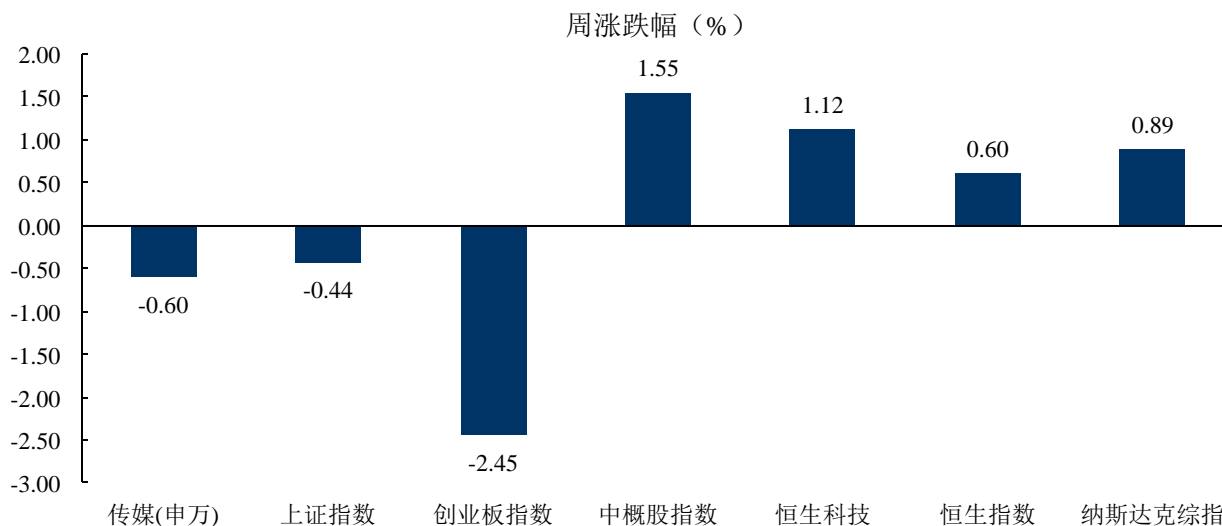
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收（亿元）		归母净利（亿元）		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
A 股传媒									
002027.SZ	分众传媒	968	-2%	126.0	148.5	49.9	60.8	19	16
300413.SZ	芒果超媒	504	-15%	148.9	169.2	22.2	26.4	23	19
002555.SZ	三七互娱	497	21%	177.0	203.6	32.5	37.9	15	13
002624.SZ	完美世界	250	0%	83.1	100.1	10.6	14.8	24	17
300418.SZ	昆仑万维	404	127%	50.4	55.9	8.0	10.0	50	40
603444.SH	吉比特	192	-18%	47.6	57.0	13.2	16.2	15	12
300144.SZ	宋城演艺	278	-27%	20.9	28.2	9.1	13.1	30	21
300251.SZ	光线传媒	234	-13%	17.3	23.9	6.6	10.5	35	22
301171.SZ	易点天下	87	-4%	25.5	29.9	2.6	3.2	33	27
300133.SZ	华策影视	121	19%	30.9	37.7	5.0	6.1	24	20
603533.SH	掌阅科技	110	67%	29.8	35.2	0.6	1.1	186	98
300792.SZ	壹网壹创	57	-16%	16.9	19.7	2.3	2.8	25	21
300766.SZ	每日互动	66	49%	5.6	7.1	0.4	0.7	168	100
300785.SZ	值得买	43	-37%	14.6	17.4	1.4	1.9	31	23
300788.SZ	中信出版	60	53%	19.7	21.9	2.0	2.5	30	24
海外互联网									
0700.HK	腾讯控股	27,864	-7%	6,167.1	6,862.6	1,470.4	1,747.7	19	16
9988.HK	阿里巴巴	14,165	-14%	8,708.6	9,585.3	1,084.8	1,488.4	13	10
PDD.O	拼多多	11,221	40%	1,762.4	2,168.6	394.8	523.6	28	21
3690.HK	美团	6,215	-38%	2,782.2	3,422.8	160.6	290.3	39	21
9618.HK	京东集团	3,206	-51%	10,809.8	11,831.1	295.8	349.2	11	9
9999.HK	网易	5,523	48%	1,060.7	1,180.0	278.8	302.4	20	18
1024.HK	快手	2,354	-19%	1,138.8	1,329.7	57.3	127.3	41	18
1698.HK	腾讯音乐	1,021	0%	275.2	280.1	49.6	57.9	21	18
9626.HK	哔哩哔哩	410	-45%	232.6	274.7	-42.7	-15.6	(10)	(26)
IQ.O	爱奇艺	323	-19%	322.3	349.4	21.2	33.2	15	10
9898.HK	微博	208	-38%	130.8	139.4	32.1	27.1	6	8
0772.HK	阅文集团	265	-12%	77.6	84.9	12.4	14.5	21	18
9899.HK	云音乐	173	11%	79.9	89.0	5.3	8.8	32	20
2400.HK	心动公司	64	-35%	40.3	48.9	2.1	3.8	30	17
2390.HK	知乎	43	-28%	44.3	53.3	-7.8	-2.7	(6)	(16)

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（2023.11.20-2023.11.24），传媒（申万）指数下跌 0.60%，上证指数下跌 0.44%，创业板指数下跌 2.45%，中概股指数上涨 1.55%，恒生科技指数上涨 1.12%，恒生指数上涨 0.60%，纳斯达克综指上涨 0.89%。

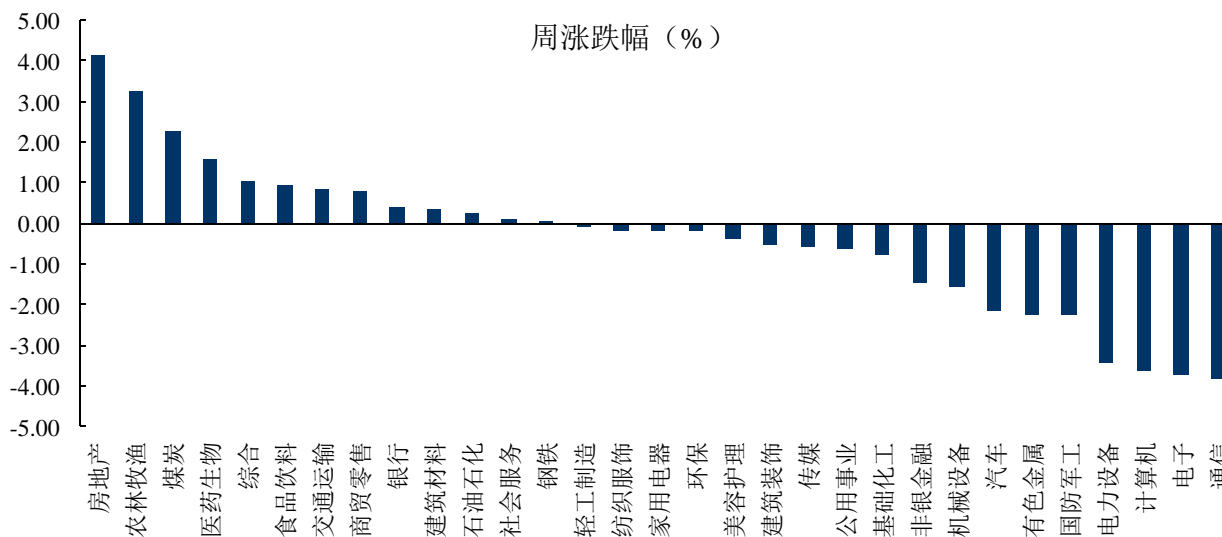
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.11.20-2023.11.24），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次房地产（+4.17%）、农林牧渔（+3.28%）、煤炭（+2.26%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

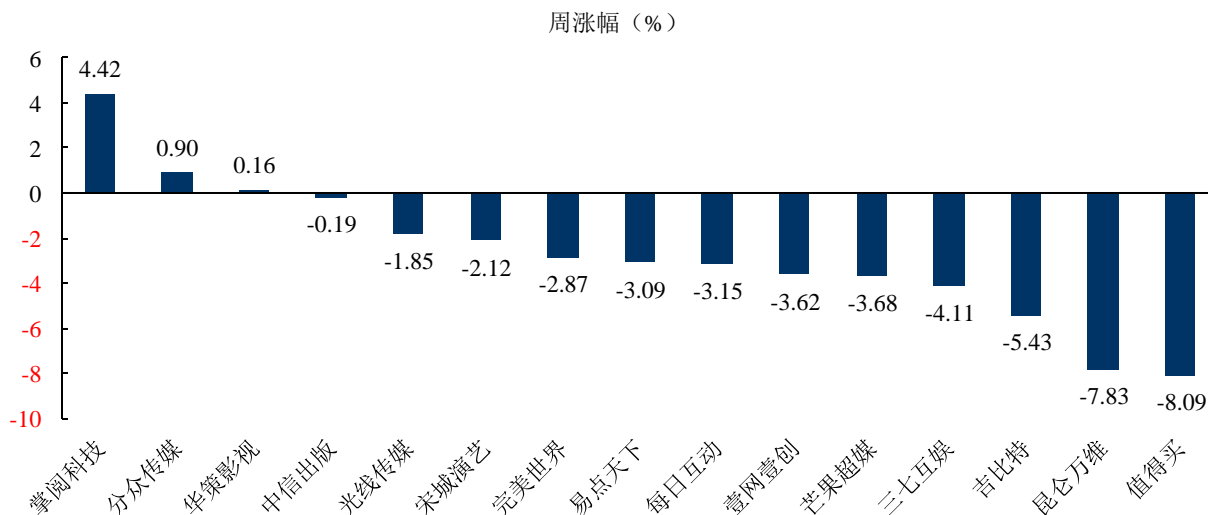


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 重点标的的周度行情

本周（2023.11.20-2023.11.24），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为掌阅科技（+4.42%）、分众传媒（+0.90%）、华策影视（+0.16%）。

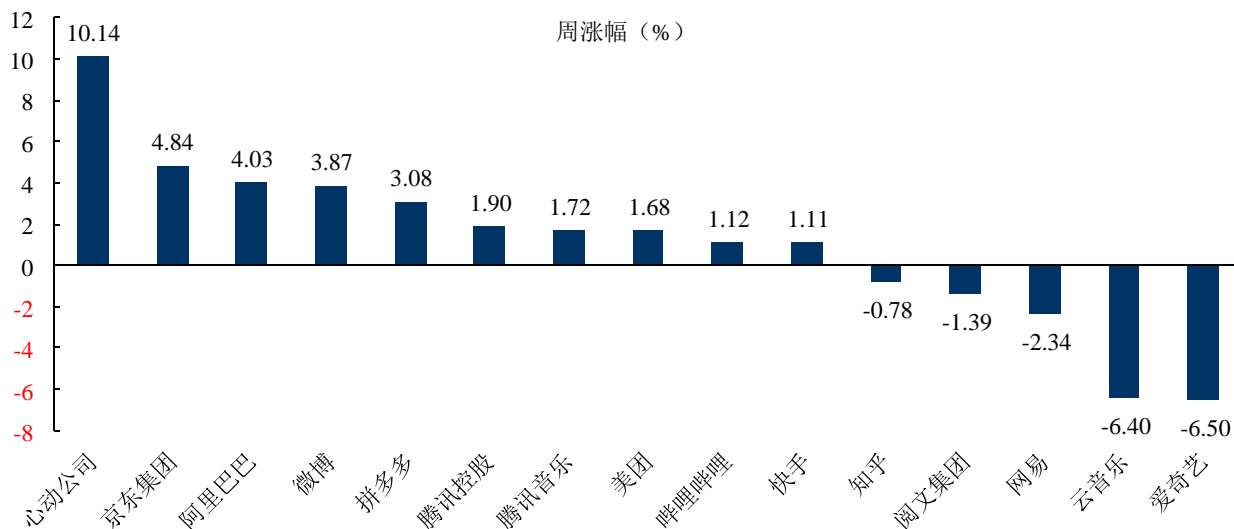
图3：A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.11.20-2023.11.24），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为心动公司（+10.14%）、京东集团（+4.84%）、阿里巴巴（+4.03%）。

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

【腾讯云正式发布金融行业大模型解决方案】11 月 23 日，腾讯云正式发布金融行业大模型解决方案，让每个金融机构都拥有自己的大模型。腾讯公司副总裁、腾讯云与智慧产业事业群 COO、腾讯云总裁邱跃鹏指出，金融行业的数据资源丰富，实践场景广泛，通过将大模型与行业场景深度结合，有望将智慧金融服务提升到新水准，并催化更多融合创新场景，推动金融服务进入全新智能时代。

【国内 AR 智能眼镜企业 Rokid 估值 10 亿美元】11 月 20 日，淡马锡投资的国内 AR 智能眼镜企业 Rokid 以 10 亿美元的估值融资 1.12 亿美元，以进行海外扩张。目前，Rokid 正在研发 AR 眼镜和 YodaOS 操作系统等硬件和软件产品。通过对语音识别、自然语言处理、光学显示、半导体平台和硬件设计的研究，Rokid 为消费者和商业客户开发了一系列增强现实（AR）解决方案，包括 Rokid Max AR 眼镜和 Rokid Station。

【华为云正式发布 3 大基础解决方案】11 月 22 日，华为云盘古大模型主题论坛·深圳站隆重召开。华为云发布基于盘古大模型三大基础解决方案，包括盘古大模型+搜索解决方案、盘古大模型+数字人解决方案、盘古大模型+RPA(智能流程机器人)解决方案，帮助客户、伙伴更快实现面向行业细分场景的 AI 解决方案创新。

（来源：同花顺、科创板日报）

### 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

### 分析师：石伟晶

传媒与互联网行业首席分析师，上海交通大学工学硕士。7 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。2019 年新浪金麒麟传媒行业新锐分析师。全面覆盖 A 股传媒及海外互联网板块，与优秀公司为伍，致力于领先市场挖掘产业投资机会。紧密跟踪产业趋势，以腾讯为核心，覆盖社区社交、网游、短视频、长视频、直播、音乐及有声书等赛道；以美团为核心跟踪生活服务互联网发展趋势，以阿里巴巴、拼多多、京东为核心跟踪国内电商及跨境电商发展趋势。

## 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