



# 互联网传媒周报：教育贴息 视源鸿合受益 关注腾讯快 手前瞻



本期投资提示：

互联网板块本周持续调整，传媒整体平淡。SW 传媒-1.59%，跑赢沪深 300 (-2.59%)，基本跑平创业板 (-1.60%)，教育相关标的大涨主要与教育领域贴息贷款政策相关；港股方面，恒生指数-2.27%，恒生科技-3.28%，主要是受宏观预期变化和外资配置变化影响。

重点标的方面，阅文集团+5.41%，美团-4.97%，阿里巴巴-4.98%，腾讯控股-6.58%，哔哩哔哩-8.82%，网易-12.81%，百度集团-14.03%，快手-17.95%关注教育贷款贴息政策受益标的视源股份、鸿合科技。近日，财政部等五部门对 2022 年 12 月 31 日前新增的 10 个领域设备更新改造贷款贴息 2.5 个百分点，期限 2 年。教育领域重点支持职业院线、高等学校教学科研、实验实训等重大设备采购和配套设施建设。充沛贴息贷款加持下，一、实验仪器和设备及二、交互智能，互联互通的解决方案是重点方向。1)交互智能大屏在高职教领域渗透率(30%)相较于义务教育(70%)有广阔提升空间。2)单教室价值量角度，一个高校研讨室价值量数倍于普通高中教室。若全面铺开，高职教市场规模有望比肩义务教育。核心利好在高职教领域产品线齐全、渠道强的视源股份。

视源针对高教服务有较强的定制化能力，包括：希沃实验实训室、标准智慧教室等 6 个场景；软件有希沃品课；希沃物联校园平台等。此外，截至 22 年 8 月份，希沃作为教育信息化解决方案服务商已与数十所高校建议深度合作，包括清华大学(人工智能实验室)，华中科技大学、复旦大学、

天津医学高等专科学校等。鸿合科技（预计三季报高增）以及教育信息化领军科大讯飞、佳发教育等（计算机组覆盖）也有望享受红利。

关注 22Q3 腾讯控股、快手前瞻。（1）发布腾讯控股 3Q22 前瞻：收入端环比改善但仍有压力，降本增效持续兑现。3Q22 游戏仍较为低迷，广告、线下支付、云等环比有所改善，但恢复受疫情扰动影响；但公司积极推进降本增效措施，预计 3Q22 利润率环比继续改善。分业务看：游戏受基数、重点新品缺乏等影响仍然承压。广告恢复受疫情扰动影响，中期关注视频号进度；社交网络平稳。线下支付环比恢复，云业务利润率改善，企业服务货币化加速。降本增效持续推进。（2）快手 22Q3 前瞻：流量增长，商业化受宏观影响承压但仍有 alpha，国内分部预计经营利润盈利。3Q22，快手流量端增长预计符合市场预期。商业化受宏观经济影响，增速放缓，其中直播增长预计符合预期，广告外循环受宏观影响大目前同比降幅未见改善，内循环随电商持续增长，占比提升。电商增长符合预期，但原定 4Q22 上线的货架商城上线时间延迟。展望 4Q22，直播受基数影响同比增速预计放缓，广告外循环更依赖宏观复苏，电商关注 116 电商大促。降本增效推进 国内分部 3Q22 预计经营利润仍为正 海外注重提升单田

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_47626](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47626)

