

# 传媒互联网行业：知乎职业教育作为第二增长曲线，易点天下与华为云签署深化合作协议

2023年7月17日

看好/维持

传媒

行业报告

## 周观点：

本周（2023.7.11-2023.7.15），传媒（申万）指数上涨2.82%，恒生科技指数上涨8.39%。苹果 Vision Pro 支持开发 3D app，驱动 3D 建模市场快速成长。AR/VR 作为新兴计算设备，能为用户带来 3D 交互体验，实现真实世界融入互联网。2021 年以来，AR/VR 全球销量首次超过 1000 万台，标志空间互联网时代到来。2023 年 6 月 5 日，苹果发布 Apple Vision Pro。作为一款革命性的空间计算设备，Vision Pro 实现数字内容无缝融入真实世界。VisionOS 与 VisionOS SDK 发布，显示 3D app 生产闭环完成。Vision Pro 3D app 生态持续壮大，将带动大量 3D 模型需求。3D 建模市场将从小众市场成长为千亿级别市场。海外相关公司：Sketchfab, Unity。映射至国内，A 股布局 AR/VR 产品开发相关公司：恒信东方、丝路视觉、致尚科技、凡拓数创。

## 走势概览：

本周（2023.7.11-2023.7.15），传媒（申万）指数上涨2.82%，上证指数上涨1.29%，创业板指数上涨2.53%，中概股指数上涨3.82%，恒生科技指数上涨8.39%，恒生指数上涨5.71%，纳斯达克综指上涨3.32%。

本周（2023.7.11-2023.7.15），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为电子（+3.36%）、食品饮料（+3.02%）、基础化工（+2.87%）。

本周（2023.7.11-2023.7.15），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为分众传媒（+8.27%）、易点天下（+7.28%）、每日互动（+6.02%）。

本周（2023.7.11-2023.7.15），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为哔哩哔哩（+15.89%）、拼多多（+13.56%）、快手（+13.52%）。

## 行业新闻及公司重要公告：

- (1) 知乎：职业教育作为第二增长曲线，一季度收入首破亿元；
- (2) 网易：知识公路将停运；
- (3) 易点天下：与华为云签署深化合作协议。

## 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：

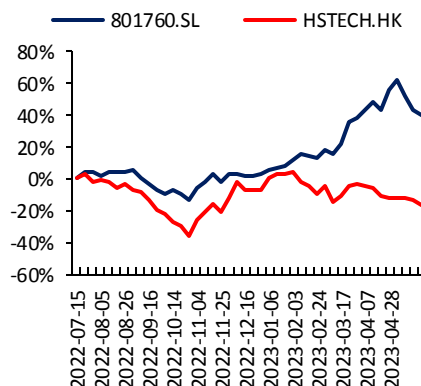
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	130	
行业市值（亿元）	16,486	2.64%
流通市值（亿元）	14,483	1.97%
行业平均市盈率	24	2.05%
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

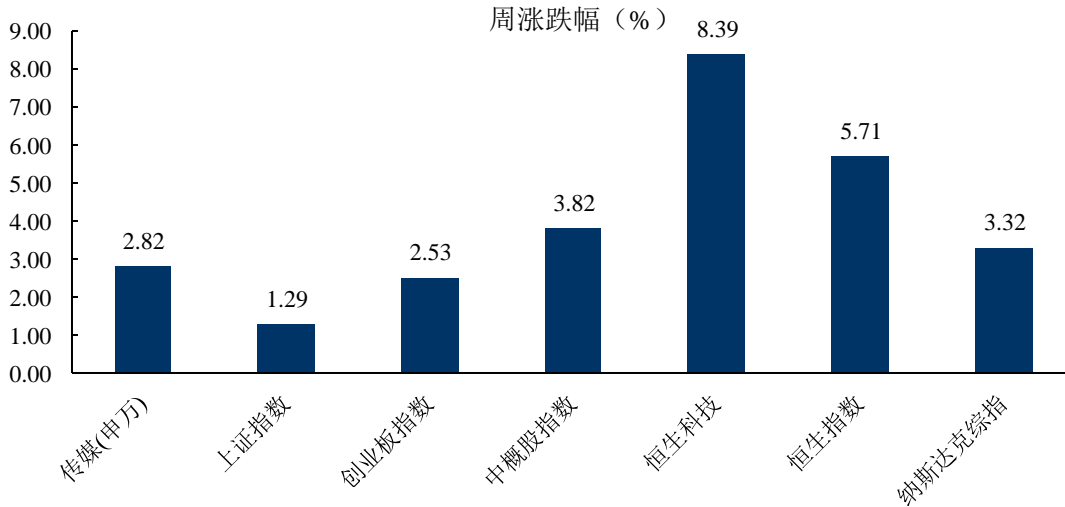
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
<b>A 股传媒</b>									
002027.SZ	分众传媒	1059	8%	128.1	148.2	47.4	58.5	22	18
300413.SZ	芒果超媒	650	9%	160.7	182.0	23.6	27.9	28	23
002555.SZ	三七互娱	656	60%	190.5	216.1	33.7	38.7	19	17
002624.SZ	完美世界	298	19%	89.7	102.3	15.7	19.0	19	16
300418.SZ	昆仑万维	467	167%	53.3	59.5	13.4	15.4	35	30
603444.SH	吉比特	313	34%	58.4	67.3	16.4	19.1	19	16
300251.SZ	光线传媒	248	-8%	19.6	24.2	7.6	10.2	33	24
301171.SZ	易点天下	110	21%	27.7	33.7	3.0	4.1	36	27
300133.SZ	华策影视	133	30%	36.7	44.0	5.3	6.5	25	21
603533.SH	掌阅科技	117	77%	28.8	31.8	1.9	1.9	61	61
300792.SZ	壹网壹创	65	-4%	17.7	20.2	2.7	3.2	24	20
603081.SH	大丰实业	71	39%	36.6	44.6	4.8	6.1	15	12
300766.SZ	每日互动	67	50%	6.5	7.8	0.6	1.0	108	67
300785.SZ	值得买	52	-24%	15.6	18.3	1.8	2.3	29	22
300788.SZ	中信出版	62	58%	20.7	23.0	2.3	2.7	27	23
<b>海外互联网</b>									
0700.HK	腾讯控股	30,785	2%	6,283.3	7,008.1	1,512.0	1,763.8	20	17
9988.HK	阿里巴巴	17,953	5%	8,729.6	9,570.8	1,128.0	1,338.3	16	13
PDD.O	拼多多	7,532	-6%	1,728.1	2,110.0	395.3	513.7	19	15
3690.HK	美团	7,542	-25%	2,782.9	3,440.4	136.5	271.0	55	28
9618.HK	京东集团	4,336	-33%	11,008.3	12,204.6	242.5	301.4	18	14
9999.HK	网易	5,259	41%	1,065.6	1,176.1	237.8	260.4	22	20
1024.HK	快手	2,357	-19%	1,124.4	1,298.2	5.0	79.9	470	30
1698.HK	腾讯音乐	961	-6%	302.1	318.2	52.4	59.1	18	16
9626.HK	哔哩哔哩	506	-33%	248.5	292.4	-40.3	-11.6	(13)	(43)
IQ.O	爱奇艺	368	-8%	319.0	346.2	19.6	31.5	19	12
9898.HK	微博	249	-26%	135.6	147.3	27.9	32.8	9	8
0772.HK	阅文集团	313	4%	84.6	93.6	13.3	16.1	23	19
9899.HK	云音乐	155	-1%	103.6	123.5	1.3	6.4	116	24
2400.HK	心动公司	84	-15%	43.4	54.4	0.7	3.6	122	23
2390.HK	知乎	55	-10%	46.1	56.4	-7.2	-3.2	(8)	(17)

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(2023.7.11-2023.7.15)，传媒(申万)指数上涨 2.82%，上证指数上涨 1.29%，创业板指数上涨 2.53%，中概股指数上涨 3.82%，恒生科技指数上涨 8.39%，恒生指数上涨 5.71%，纳斯达克综指上涨 3.32%。

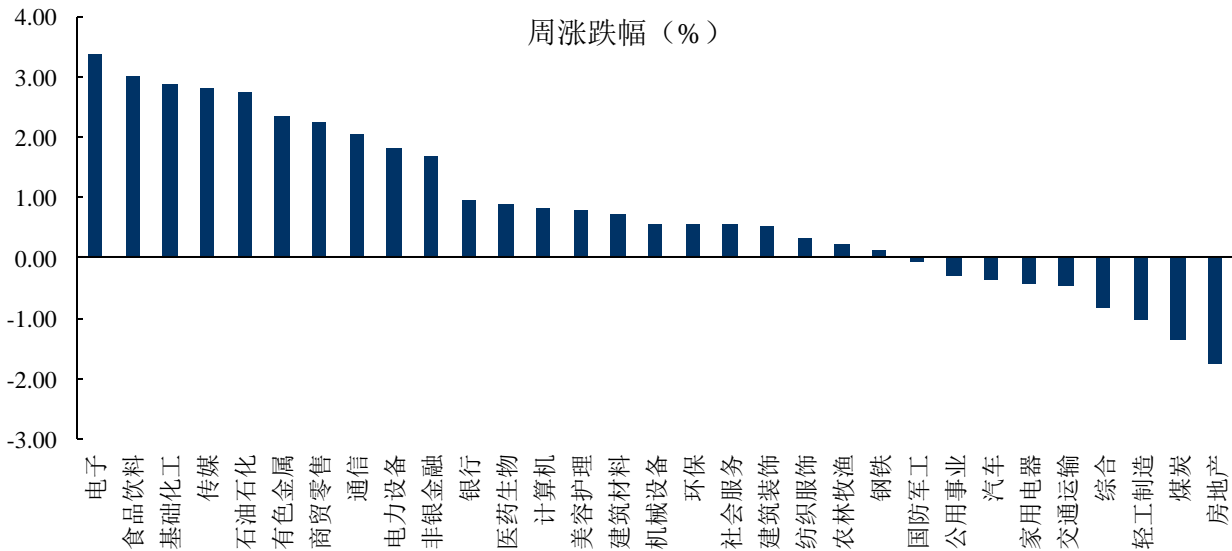
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2023.7.11-2023.7.15)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为电子(+3.36%)、食品饮料(+3.02%)、基础化工(+2.87%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

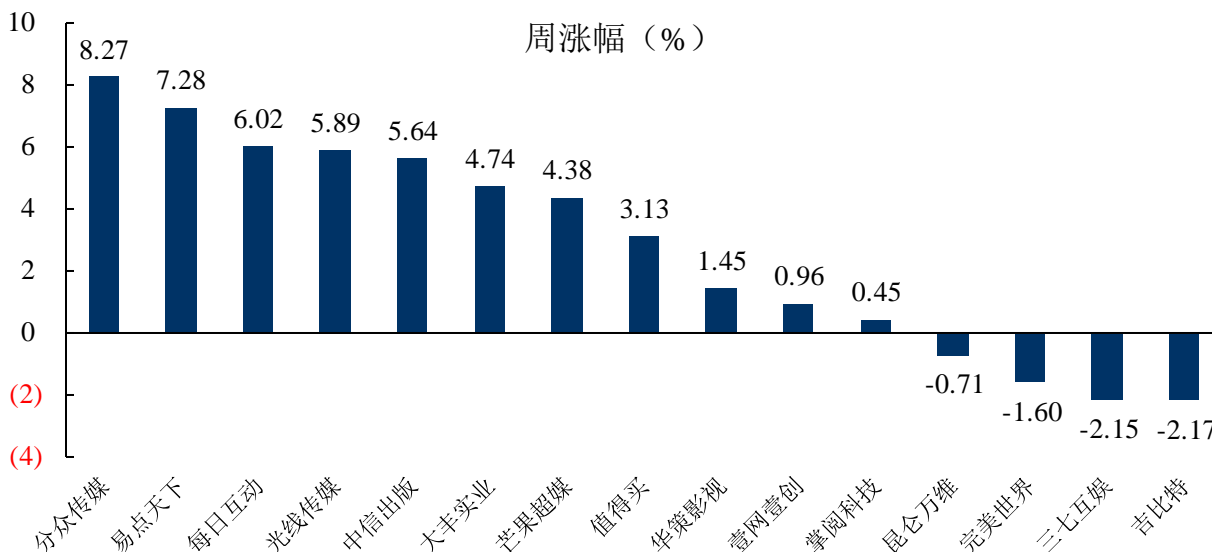


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 重点标的的周度行情

本周（2023.7.11-2023.7.15），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为分众传媒（+8.27%）、易点天下（+7.28%）、每日互动（+6.02%）。

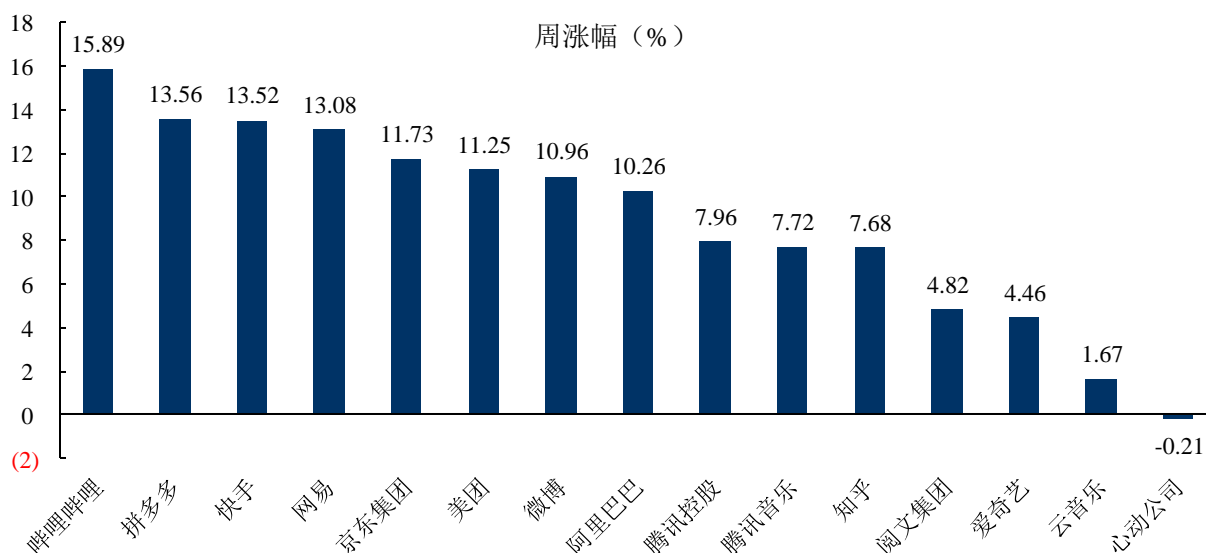
图3：A 股传媒重点标的的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.7.11-2023.7.15），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为哔哩哔哩（+15.89%）、拼多多（+13.56%）、快手（+13.52%）。

图4：海外互联网重点标的的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

### 3. 行业新闻及公司重要公告

#### 1、行业新闻

【知乎：职业教育作为第二增长曲线，一季度收入首破亿元】知乎创始人、董事长周源在 2023 年新知青年大会上表示，公司把职业教育作为第二增长曲线，已推出独立教育品牌“知乎知学堂”。同时，知乎“知学计划”已进入内测阶段，将对专业职业教育服务机构和个人开放。知乎职业教育已经初具规模，今年一季度，该业务收入首次破亿，并且形成了品牌矩阵。

【网易：知识公路将停运】根据官方近日发布的公告，网易知识公路平台即将于 7 月 27 日 00:00 结束运营。该平台于 2021 年 1 月正式上线，彼时曾被网易称作“全网首个从选题脚本赋能创作者的知识短视频创作平台”。网易知识公路全面停止运营后，该网站将无法登录，储存在网站的视频内容也将下架清空。而在停止运营前的期间，平台已针对在网易知识公路仍未提现的创作者、MCN 机构开放了提现入口。

【易点天下：与华为云签署出海营销 AIGC 大模型深化合作协议】易点天下在互动平台表示，公司与华为云签署了出海营销 AIGC 大模型深化合作协议，将基于华为云盘古大模型，围绕出海营销大模型战略联创、AIGC 和跨境电商平台深度合作、BI 中台和 DSP/SSP 架构优化、应用现代化改造等领域展开深度合作，易点天下亦为华为云在 AIGC 领域合作的首家出海营销合作伙伴。

（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

### 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