

浙商早知道

2023年05月26日

✍️: 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️: 021-80106048

✉️: zhangyanbing@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 周四上证指数下跌 0.1%, 沪深 300 下跌 0.2%, 科创 50 上涨 1%, 中证 1000 下跌 0.2%, 创业板与前一个交易日持平, 恒生指数下跌 1.9%。
- 行业: 周四表现最好的行业分别是通信 (+1.6%)、公用事业 (+1.3%)、电力设备 (+0.7%)、国防军工 (+0.7%)、电子 (+0.7%), 表现最差的行业分别是传媒 (-2.3%)、农林牧渔 (-1.4%)、商贸零售 (-1.4%)、煤炭 (-1.2%)、有色金属 (-1.2%)。
- 资金: 周四沪深两市总成交额为 8569 亿元, 北上资金净流出 96 亿元, 南下资金净流入 72 亿港元。

重要点评

- 【浙商互联网 谢晨】快手 (01024) 公司点评: 竞争持续趋缓, 营收和控费超预期下实现整体盈利——20230524

1 市场总览

1、大势：周四上证指数下跌 0.1%，沪深 300 下跌 0.2%，科创 50 上涨 1%，中证 1000 下跌 0.2%，创业板与前一个交易日持平，恒生指数下跌 1.9%。

2、行业：周四表现最好的行业分别是通信 (+1.6%)、公用事业 (+1.3%)、电力设备 (+0.7%)、国防军工 (+0.7%)、电子 (+0.7%)，表现最差的行业分别是传媒 (-2.3%)、农林牧渔 (-1.4%)、商贸零售 (-1.4%)、煤炭 (-1.2%)、有色金属 (-1.2%)。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 8569 亿元，北上资金净流出 96 亿元，南下资金净流入 72 亿港元。

2 重要点评

2.1 【浙商互联网 谢晨】快手 (01024) 公司点评：竞争持续趋缓，营收和控费超预期下实现整体盈利——20230524

1、主要事件

快手 Q1 业绩点评

2、简要点评

公司 23Q1 实现收入 252.2 亿元(YoY+19.7%，QoQ-10.9%)，高于彭博一致预期 2.9%，源于电商和直播业务增长超预期。经调整净利润 0.42 亿元 (22Q1 亏损 37.2 亿元，22Q4 亏损 0.45 亿元)，一致预期亏损 4.57 亿元，主要源于收入端的杠杆效应和控费效果超预期。

3、投资机会与风险

1) 投资机会

我们预计，公司 2023/2024/2025 年收入分别为 1138/1292/1424 亿元，同比增速 20.8%/13.5%/10.2%，经调整利润分别为 75/162/228 亿元，同比增速-/114.6%/41.0%。根据 SOTP 估值法，我们给予快手目标价 70.2 港元，较当前股价有 31.3%空间，维持“买入”评级。

2) 催化剂

竞争格局加速趋缓；经济修复加速

3) 投资风险

①竞争格局恶化风险，目前短视频行业主要有抖音、快手、视频号三方参与，若抖音和视频号持续抢占用户及时长，会对快手流量端产生较大影响；②宏观经济波动风险；③互联网监管风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及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。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>