

2023年6月01日星期四

**【东兴传媒】传媒互联网行业周报：快手组建大模型研发团队，拼多多一季度净利润同比大幅增长（20230529）**

周观点：

本周（2023.5.22-2023.5.26），传媒（申万）指数下跌 2.97%，恒生科技指数下跌 3.42%。近期港股互联网公司陆续发布一季度财报，可以看到，（1）短视频、游戏、低价电商、本地生活服务景气度较高，相关公司快手、网易、拼多多、美团均实现较高收入增长；（2）互联网广告市场尚未完全恢复；（3）降本增效策略持续稳步推进；（4）积极布局人工智能。我们认为，2023年，互联网板块营收端与利润端均有望实现同比改善，看好短视频、游戏、本地生活、企业服务、人工智能等赛道。

走势概览：

本周（2023.5.22-2023.5.26），传媒（申万）指数下跌 2.97%，

上证指数下跌 2.16%，创业板指数下跌 2.16%，中概股指数下跌 2.03%，恒生科技指数下跌 3.42%，恒生指数下跌 3.62%，纳斯达克综指上涨 2.51%。

本周（2023.5.22-2023.5.26），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为公共事业（+1.08%）、通信（+0.37%）、环保（+0.24%）。

本周（2023.5.22-2023.5.26），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为大丰实业（+6.91%）、吉比特（+6.39%）、每日互动（-1.15%）。

本周（2023.5.22-2023.5.26），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为拼多多（+17.99%）、快手（+7.49%）、知乎（+0.82%）。

行业新闻及公司重要公告：

- （1）大丰实业：5月26日，与中国歌剧舞剧院达成战略合作；
- （2）拼多多：2023年Q1净利润81.01亿元，上年同期25.99亿元；
- （3）快手：已组建大模型研发团队，当前模型处于训练阶段暂无发布计划；
- （4）【知乎】公司发布2023年第一季度财报，公司实现收入9.94亿元，同比增长33.8%；净亏损1.79亿元，去年同期亏损6.14亿元；
- （5）【快手】公司发布2023年第一季度财报，公司实现收入252.17亿元，同比增长19.7%；净亏损6.98亿元，去年同期亏损62.54亿元。

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：石伟晶 执业编码：S1480518080001 电话：021-25102907)

## A股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,204.56	-0.61
深证成指	10,793.85	-0.7
创业板	2,193.41	-1.14
中小板	7,014.22	-0.76
沪深300	3,798.54	-1.02
香港恒生	18,234.27	-1.94
国企指数	6,163.34	-1.92

## A股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
天键股份	46.16	电子	20230529
二元科技	125.8	机械设备	20230529
豪江智能	13.06	机械设备	20230530
南王科技	17.55	轻工制造	20230531
阿特斯	11.10	电力设备	20230531

\*价格单位为元/股

## A股新股日历（日内上市新股）

名称	价格	行业	上市日
星昊医药	12.30	医药生物	20230531

\*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

**【东兴煤炭】煤炭行业：煤价走弱，呈现供强需弱格局，反弹仍旧可期  
(20230530)**

国内动力煤、炼焦煤价格均仍在下跌。截止5月23日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格950元/吨，月环比跌幅达4.9%。截至5月22日，综合的中国炼焦煤价格指数报1786.3元/吨，月环比跌幅达12.77%。现值需求淡季，煤价暂无回弹趋势，延续弱势运行，但预期的迎峰度夏煤炭消费水平，有望使得煤价仍具支撑。

动力煤炭生产速度有所回落，库存维持高位，供应较充足。全国发电量及火电发电量月环比下跌，但较近两年仍处高位。4月，原煤月度产量为38145万吨，月环比跌幅达8.57%。截至5月22日，六大发电集团煤炭库存共1401.4万吨，月环比涨幅达11.11%；日均耗煤量共73.7万吨，环比上月基本持平。截至5月19日，三港口煤炭库存合计1420万吨，月环比涨幅达11.99%。4月，当月发电量同比增长6.1%至6583.5亿千瓦时，月环比跌幅达8.22%。其中，4月火力发电量同比增长11.5%至4494.4亿千瓦时，月环比跌幅达12.66%。鉴于4月全国水力发电未达预期，电厂应该不会放松对煤炭的采购，又因为盛夏将至，预计接下来终端的需求会有所扩大。

海外动力煤、炼焦煤价格及国际海运费均回落，煤炭进口量总体上稍有回落。截至5月23日，澳纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格160美元/吨，环比上月持平；欧洲三港DESARA动力煤离岸价格112美元/吨，环比上月跌幅达22.22%；京唐港对澳主焦煤库提含税价报收1790元/吨，环比上月跌幅达14.35%。截至5月22日，澳纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收14.5美元/吨，环比上月持平；印尼塔巴尼奥-中国广州(50000MT/10%)的煤炭CDFI程租报收9.40美元/吨，环比上月跌幅达7.30%。4月，煤及褐煤月度进口量达4068万吨，月环比跌幅达1.19%。由于国内的煤价不断走弱，供应又较充足，部分进口煤价格优势渐渐减弱，总体上来说煤炭进口量有所回落。

结论：5月份以来，煤价延续弱势运行。我国煤炭生产速度有所回落，库存维持高位，供应较充足。全国发电量及火电发电量月环比下跌，但较近两年而言仍处高位，需求仍在恢复与扩大。国内动力煤价格下跌和需求偏淡，国内海运费仍在下跌，港口库存在上涨。海外动力煤、炼焦煤价格及国际海运费均回落，煤炭进口量总体上稍有回落。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

(分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904；研究助理：莫文娟 职业编码：S1480122080006 电话：010-66555574)

## 重要公司资讯

- 卧龙电驱：**在半直驱和双馈技术路线的客户上有所突破。卧龙电驱在互动平台表示，南阳防爆的风电业务在稳步推进，产能建设工作正常。除了金风外，公司也在积极接触其他客户，在半直驱和双馈技术路线的客户上也有所突破。（资料来源：同花顺）
- 创耀科技：**目前在研的车用短距无线芯片已量产 并且已与部分头部车企或 tier1 供应商达成合作意向。创耀科技在互动平台表示，在研的车用芯片属于短距无线芯片，应用于智能座舱的环绕立体声音响、头枕音响、商用车 360 环视等，目前该短距无线芯片已量产，并且已与部分头部车企或 tier1 供应商达成合作意向。PHY 芯片属于接口类的芯片，PHY 芯片可与公司的工业芯片组合形成套片。（资料来源：同花顺）
- 普源精电：**拟定增募资不超 2.9 亿元，用于马来西亚生产基地项目等。普源精电 5 月 30 日发布以简易程序向特定对象发行股票预案，公司本次拟发行股票的数量不超过 1000 万股（含本数），行募集资金总额不超过（含）2.9 亿元，用于马来西亚生产基地项目、西安研发中心建设项目，发行对象为不超过 35 名（含 35 名）特定对象。（资料来源：同花顺）
- 盐湖股份：**目前公司碳酸锂日产量已提升至 100 吨以上。盐湖股份在互动平台表示，目前公司碳酸锂日产量已提升至 100 吨以上，随着气温回升，碳酸锂产量会逐步提升。同时目前公司在碳酸锂提锂装置后端沉锂母液回收环节增加萃取装置，将进一步提升氯化锂回收率，增加产量。（资料来源：同花顺）
- 银邦股份：**参股公司飞而康是 C919 金属 3D 打印零部件合格供应商。银邦股份在互动平台表示，公司的参股公司飞而康快速制造科技有限责任公司主营业务是金属 3D 打印（增材制造），通过 3D 打印生产的零部件可应用于飞机、火箭、航空发动机等航空航天领域，飞而康是 C919 金属 3D 打印零部件合格供应商。公司目前持有飞而康 17.27% 的股份。（资料来源：同花顺）

## 经济要闻

- 国家统计局：**5 月制造业 PMI 为 48.8%，前值为 49.2%。细分观察，大型企业 PMI 为 50.0%，高于上月 0.7 个百分点，其中生产指数和新订单指数分别为 51.5% 和 50.3%，比上月上升 1.4 和 1.3 个百分点，产需同步扩张。中、小型企业 PMI 分别为 47.6% 和 47.9%，比上月下降 1.6 和 1.1 个百分点，中小企业景气度依然较弱。（资料来源：同花顺）
- 发改委：**6 月 1 日起多地执行最新输配电价。国家发展改革委日前印发通知，在严格成本监审基础上核定第三监管周期省级电网输配电价，进一步深化输配电价改革。改革后，输配电价结构更加合理，不同电压等级电价更好反映了供电成本差异，为促进电力市场交易、推动增量配电网微电网等发展创造有利条件，新的电价方案将于 6 月 1 日起执行。此次第三监管周期电价改革统一核定了各省级电网输配电价，并将用户用电价格逐步归并为居民生活用电、农业生产用电及工商业用电三类，而在尚未实现工商业用电同价的地方，用户用电价格可分为居民生活、农业生产、大工业、一般工商业用电四类，其中，居民生活及农业生产用电继续执行现行电价政策，工商业用电用户按照用电容量区间计价，用电容量在 100 千伏安及以下的执行单一制电价，100 千伏安至 315 千伏安之间可在单一制或两部制电价间选择执行，315 千伏安及以上的执行两部制电价，已经执行单一制电价的用户可在单一制电价或两部制电价间选择执行。（资料来源：同花顺）

3. **深圳市：**发布《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024年）》。《方案》指出，要整合深圳市算力资源，建设城市级算力统筹调度平台，实现“算力一网化、统筹一体化、调度一站式”，全市可统筹的公共智能算力及相关网络带宽保持国内领先水平。鹏城云脑III项目2023年年底前启动建设。同时加快实施“智能算力网络关键技术体系研究及验证”项目。积极有序集聚政府、企业、科研机构、高校等的智能算力资源，与周边城市加强智能算力合作，谋划共建粤港澳大湾区智能算力统筹调度平台。（资料来源：同花顺）
4. **中物联：**6月份钢材市场需求或将继续下降。据中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，2023年5月份为35.2%，环比下降9.8个百分点，连续3个月环比下降，显示钢铁行业运行趋弱。分项指数变化显示，市场需求继续弱势运行，钢厂生产再度下滑，原材料价格全面明显，钢材价格震荡下行，钢市运行较为低迷。预计6月份，钢材市场需求或将继续下降，钢厂生产有一定减产压力，原材料价格保持弱势运行，钢材价格低位震荡。预计6月份，钢材市场需求或将继续下降。5月份市场需求较为疲软，进入6月份以后，钢材市场将逐步进入传统消费淡季，高温多雨天气将给市场需求带来一定影响，基础设施建设和房地产行业短期内也难有明显回升，造船业和汽车产业虽向好运行，但其需求增量不足以对冲下行压力，预计6月钢材有效需求将延续5月以来下行势头，环比呈现下降态势。（资料来源：同花顺）
5. **市场监管总局：**批准在中国大唐集团郓城电厂两台超超临界(1000MW)燃煤电站锅炉中试用G115钢。至此，G115钢正式进入工程试用阶段，标志着我国锅炉用高温新材料应用取得突破进展，这对推动电站锅炉节能减排、助力实现“双碳”目标具有重要战略意义，并将进一步推动我国新材料高科技自立自强，打破关键耐热材料长期依赖进口的局面。（资料来源：同花顺）

**每日研报****【东兴纺织服装】东兴轻纺&商社周观点：关注 618 国牌成交表现，暑期出行预热较好（20230531）**

观点综述：

618 大促已开启，部分国货品牌在李佳琦直播间首日销售表现亮眼。天猫平台 618 大促于 5 月 26 日晚 20:00 开启，李佳琦直播美妆节也于同日同步开启。整体来看，李佳琦直播间合作品牌数量增多，尤其是国货美妆品牌数量明显增多，包括珀莱雅、彩棠、薇诺娜、薇诺娜 BABY、丸美、夸迪、润百颜、米蓓儿、可复美、可丽金、瑗尔博士和佰草集等在内的多个国货美妆品牌均登陆李佳琦直播间。根据青眼数据显示，部分国货美妆品牌在 618 预售首日李佳琦直播间获得较好销售表现。GMV TOP10 品牌中上榜的国货品牌有 2 个，为珀莱雅和薇诺娜，GMV 分别为 3.13 亿元和 1.03 亿元。可复美排名第 11，GMV 为 1.01 亿元，也呈现亮眼表现。

出行链方面，第二波感染来临，暑期出行数据仍乐观。近期第二波疫情感染人数增加，市场情绪阶段性承压，专家预计本轮疫情或将于 6 月底达到高峰，在全年复苏大背景不变的前提下，关注二轮疫情进展，以及对端午、暑期出行旺季的影响。携程平台暑期订单量已全面超过 2019 年同期，国内机票搜索热度与均价双升。携程数据显示，截至 5 月 16 日，今年暑期订单量已经全面超过 2019 年同期。5 月下半月/6 月上半月/6 月下半月国内单程机票含税均价分别较 2019 年同期上涨 7.9%/12.6%/29%。暑运期间机票均价达 1509 元，搜索热度较 2019 年增长 22.9%。

投资建议：我们持续看好优质国货美妆品牌的快速发展，尤其是聚焦功效护肤具有较高技术加持的中高端国货美妆品牌，建议关注具有较强业绩兑现或有较大业绩边际改善的公司。暑期来临，国内景区建议关注符合休闲度假趋势的休闲一体化景点，同时酒店行业集中度提升大趋势下建议关注头部酒店企业。

市场回顾

本周纺织服装行业下跌 1.66%，轻工制造下跌 1.63%，商贸零售下跌 3.10%，社会服务下跌 0.82%，美容护理下跌 1.12%，在中万 31 个一级行业中分别排第 17、16、24、10、13 名。指数方面，上证指数下跌 2.16%，深证成指下跌 1.64%。

重点推荐：

珀莱雅、贝泰妮、爱美客、锦江酒店、华住集团、海伦司、奈雪的茶、安踏体育、李宁、华利集团、台华新材、志邦家居、金牌厨柜、太阳纸业

风险提示：宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险

(分析师：刘田田 执业编码：S1480521010001 电话：010-66554038 分析师：常子杰 执业编码：S1480521080005 电话：010-66554040 分析师：刘雪晴 执业编码：S1480522090005 电话：010-66554026 分析师：魏宇萌 执业编码：S1480522090004 电话：010-66555446 研究助理：沈逸伦 执业编码：S1480121050014 电话：010-66554044)

**【东兴农林牧渔】农林牧渔行业报告：猪价磨底产能去化有望持续，关注宠物海外订单恢复（20230531）**

报告摘要：

生猪养殖：本周生猪价格为 14.28 元/千克，较上周上涨 0.21%；猪肉价格为 19.39 元/千克，较上周下跌 0.05%；仔猪价格 35.74 元/千克，较上周上涨 1.71%；二元母猪价格为 2659.40 元/头，较上周下跌 0.21%。本周生猪均价触底回升，供给端存在量缩挺价情况，消费端需求一般，猪价小幅上涨，但仍缺乏大幅上涨基础。仔猪价格有所上涨，养殖端看好下半年猪价，补栏积极性有所提升，但整体以参与短期育肥为主，母猪价格仍小幅走弱。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，主被动去产能持续，猪周期持续向好，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段管理优异与产能扩张的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

宠物：5 月 25 日，京东超市宠物业务部公开发布了《2023 中国宠物行业趋势洞察白皮书》：京东平台上的宠物用户、场景、品牌三方面逐渐呈现出新的趋势。在用户方面，线上宠物消费势头强劲，同时也更注重性价比，多元宠养成常态；在场景趋势上，天然健康、真材实料、安全溯源、AI 养宠等 7 大变化出现；在品类趋势上，烘焙粮、冻干粮成高速增长赛道，老龄犬烘



焙粮销售额同比增长 61 倍，彰显出强势的发展潜力。中宠股份在近日公告的调研信息中表示，公司境外出口订单在 4 月份已经基本恢复，5-6 月有望转正，我们认为宠物食品出口业务已经迎来拐点，建议持续关注海外订单恢复情况及国内市场品牌拓展。推荐关注国内市场持续拓展的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份；推荐关注涉及宠物医药的上市公司科前生物、生物股份、普莱柯等。

市场回顾：

本周（0522-0526）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农产品加工-1.87%、饲料-2.06%、动物保健-2.17%、养殖业-2.72%、种植业-3.05%、渔业-3.51%。

本周（0522-0526）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：绿康生化 7.84%、大禹节水 6.04%、獐子岛 5.82%、中基健康 5.60%、\*ST 正邦 4.85%；表现后五的公司为：\*ST 天山-1.96%、北大荒-1.97%、双塔食品-2.13%、神农科技-2.42%、天康生物-2.44%。

重点推荐：

【重点推荐】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份

【建议关注】隆平高科、大北农、天康生物、中宠股份、佩蒂股份

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

（分析师：程诗月 执业编码：S1480519050006 电话：010-66555458）

### 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