

港股研究 | 公司点评 | 快手-W (1024.HK)

短剧营销等外循环广告推动在线营销收入持续高增，日均活跃用户数首度破 4 亿

报告要点

快手公布 2024Q3 财报。快手 2024Q3 实现营收 311.31 亿元，同比增长 11.4%；实现 Non-GAAP 净利润 39.48 亿元，同比增长 24.4%。分市场来看，2024Q3 国内业务经营利润 35.05 亿元，同比增长 11.1%；海外业务经营亏损 1.53 亿元，同比收窄 75.9%。快手 24Q3 实现线上营销服务收入 176.34 亿元，同比增长 20.0%。快手 24Q3 实现直播收入 93.38 亿元，同比降低 3.9%。快手 24Q3 实现其他服务（含电商）收入 41.59 亿元，同比增长 17.5%。

分析师及联系人



高超

SAC: S0490516080001

SFC: BUX177

快手-W (1024.HK)

2024-11-22

短剧营销等外循环广告推动在线营销收入持续高增，日均活跃用户数首度破 4 亿

港股研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

快手公布 2024Q3 财报。快手 2024Q3 实现营收 311.31 亿元，同比增长 11.4%；实现 Non-GAAP 净利润 39.48 亿元，同比增长 24.4%。分市场来看，2024Q3 国内业务经营利润 35.05 亿元，同比增长 11.1%；海外业务经营亏损 1.53 亿元，同比收窄 75.9%。

事件评论

- **收入端：**1) 快手 24Q3 实现线上营销服务收入 176.34 亿元，同比增长 20.0%，总收入贡献占比达 56.6%。基于 AI 大模型对广告投放系统持续优化，公司智能化投放产品的客户渗透率逐步提升，外循环收入成为收入增长的主要驱动力，2024Q3 短剧营销消耗同比增长超 300%。内循环营销服务收入保持稳健增长，月动销投流商家数量同比增长超 50%。2) 快手 24Q3 实现直播收入 93.38 亿元，同比降低 3.9%，降幅较上季度收窄，总收入贡献占比达 30.0%。截至 24 年 3 季度末，公司签约公会机构数量同比提升超 40%、签约主播数量同比增长超 60%。同时，公司注重游戏直播内容营销，2024Q3 游戏直播活跃作者超 3000 万。3) 快手 24Q3 实现其他服务（含电商）收入 41.59 亿元，同比增长 17.5%，总收入贡献占比达 13.4%。主要得益于公司电商业务保持增长，在“好内容+好商品”核心战略引导下，2024Q3 快手三季度 GMV 达到 3342 亿元，同比增加 15.1%。其中，中小达人日均撮合 GMV 环比增长超 40%，短视频引流至直播间成交的 GMV 环比增长近 40%，泛货架占总电商 GMV 提升至 27%。从供给侧来看，月均动销商家数同比增长超 40%。需求侧来看，公司电商月均买家数增至 1.33 亿，同比增长 12.2%，环比提升。
- **经营数据：**快手的用户规模实现公司中期目标，首度突破 4 亿。24Q3 快手平均日活跃用户同比增长 5.4%达 4.08 亿，平均月活跃用户同比增长 4.3%达 7.14 亿。海外重点市场 DAU、时长稳步提升，其中巴西日活跃用户同比增长 9.7%，日活用户日均时长同比增长 4.2%。
- **利润端：**得益于高毛利的线上营销服务及电商业务占比提升、成本的控制和优化等，2024Q3 快手毛利率实现 54.3%，经调整净利率实现 12.7%。分别同比+2.6pct/+1.3pc。环比略有下滑，分别-1.0pct/-2.4pct。2024Q3 公司研发开支同比增加 4.5%至 31 亿元，主要由于员工福利开支增加。2024Q3 公司销售及营销开支同比增长 15.9%达 104 亿元，主要由于加大付费短剧补贴和电商服务投入。
- **AI 赋能提效：**AI 技术持续赋能巩固广告业务，2024Q3 来自营销客户的 AIGC 营销素材日均消耗超 2000 万元。可灵 AI 经十余次迭代升级效果持续领先，用户超 500 万，累计生成超 5100 万个视频和超 1.5 亿张图片。
- **盈利预测：**快手充分运用 AI 技术赋能多业务场景提升效率，并深化高质量增长策略。我们预计 2024-2025 年营业收入将分别达到 1271 亿元和 1397 亿元，Non-GAAP 净利分别为 177 亿元和 217 亿元，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、市场竞争格局加剧风险；
- 2、内容监管风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价 (HKD) 52.55

注：股价为 2024 年 11 月 20 日收盘价

相关研究

- 《业绩实现高质量增长，AI 赋能提质增效》2024-08-22
- 《快手 24 年 Q1 财报点评：电商业务高速增长，经调整净利润创单季度新高》2024-05-24
- 《快手 23Q4 及 23 年财报点评：电商业务价值凸显，进入全面盈利时代》2024-03-24


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、市场竞争格局加剧风险。抖音加大拉新投入从而进一步拉大和快手差距、切分广告主预算，同时视频号快速放量、加速商业化变现抢夺快手广告主情况下，快手广告收入可能增长不及预期，且有可能为此重新加大营销投入进而影响国内经营利润。
- 2、内容监管风险。内容行业受到监管风险较大，若政策监管趋紧，则可能影响公司经营。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。