



互联网行业 2022 年 5 月投资策略： 平台经济迎来新定调 建议布局超跌龙头



行情回顾：恒生科技指数下跌 1.89%，贝壳、京东、拼多多、美团等个股表现优异。4 月恒生科技指数下跌幅度收窄，单月下跌 1.89%。4 月 1 日-4 月 25 日持续下跌，主要系疫情反复，市场对经济面担忧。4 月 25 日起强势反弹，主要系 4 月 29 日中共中央政治局召开会议，就实现全年经济目标、平台经济监管释放积极信号。个股方面，4 月部分互联网板块股票表现优异，贝壳、拼多多跑赢大盘二十个点上，京东、美团跑赢大盘十个点上。截至 2022 年 4 月 29 日，恒生科技指数 PE-TTM 为 36.55x，处于恒生科技指数成立以来的 33.72%分位点。

行业政策：1) 平台经济迎来新定调，要完成专项整改，实施常态化监管；2) 证监会发布有关境外上市保密工作的意见稿，中美就中概股谈判进展顺利；3) 开展算法、网络直播、短视频、游戏直播等领域治理专项行动。

行业动态：1) 游戏：游戏版号时隔 8 个月重发，2022Q1 国内游戏市场规模同比增长 3%；2) 移动支付：微信上线“腾讯数字人民币钱包”小程序；3) 外卖：美团外卖启动面向餐饮商户的“繁盛计划”；4) 电商：2022Q1 实物商品网上零售额同比增长 9.49%；5) 广告：2022Q1 国内互联网广告投放规模同比增长 3.9%；6) 短视频：视频号上线小黄车功能，快手开启快品牌、本地生活扶持计划。

互联网板块公司公告与新闻一览。腾讯控股、微盟集团、阅文集团等多家公司召开股东大会公告；京东发布 CEO 变动公告；京东发布宣派股息决议；京东健康、BOSS 直聘发布董事变更相关公告；京东健康发布回购

股份公告。重点公司新闻为腾讯网游加速器业务调整，后续仅支持国服；B 站寻求双重主要上市，预计 10 月初生效；知乎通过双重主要上市的方式在港上市等。

投资建议：5 月重点推荐网易、快手、腾讯控股推荐估值偏低、Q2 即将有大产品《暗黑破坏神·不朽》、《哈利波特》

国际服上线的游戏龙头网易；估值显著偏低，增速较快的快手；推荐商业模式优质、壁垒较强、估值较低的优质龙头腾讯控股。

风险提示：政策风险，财报业绩不及预期的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

关键词：疫情 直播 移动支付

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_41095

