



互联网行业 23 年度策略：迎接戴维斯双击



我们判断,互联网版块将在 23 年迎来戴维斯双击,利润端和估值端都有所超预期。

利润端:

经济周期的底部回暖带动顺周期业务

广告、电商等顺周期业务虽经济周期而起

游戏业务或因出行需求增加而有所冲击,23 年或见底,为投资良机

降本增效的财务回报逐渐体现,尤其是管理费用、研发费用

字节跳动在多数领域的份额提升开始低于预期

估值端:

美国流动性或出现拐点

政策进一步走向确定性,我们判断市场会逐渐接受政策中性的大前提

新技术、新模式的蓄势待发

新技术:如 AIGC、AR/VR

新模式:如直播招聘、跨境电商

投资建议:

我们判断,23 年是互联网版块戴维斯双击之年,利润端和估值端都将有

超预期表现。从全年维度来看,建议选择低估值、高壁垒、有成长的行业龙头,如腾讯。在行情早期,可以考虑配置股价处于底部、市场分歧较大、基本面有改善的品种,如哔哩哔哩。但在后期,应该切换为具备高成长性、新业务有想象空间的品种,如拼多多(跨境电商逻辑),可关注快手(快招工逻辑)。同时,在全年维度上,我们也应该重视小市值股票的主题性投资机会,主要关注AIGC 主题、AR/VR 主题。

风险提示:

经营风险:疫管控情优化或对互联网使用时长有负面影响

政策风险:中概退市问题依然没得到彻底解决

关键词: AR 直播 跨境电商

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_49931

