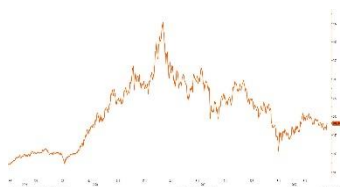


美团(3690.HK)

第二季表现远超预期，成本控股效果显著



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	11255.1
市值 (亿港元)	181.90
52周高位	298.00
52周低位	103.50

*截至 8 月 26 日

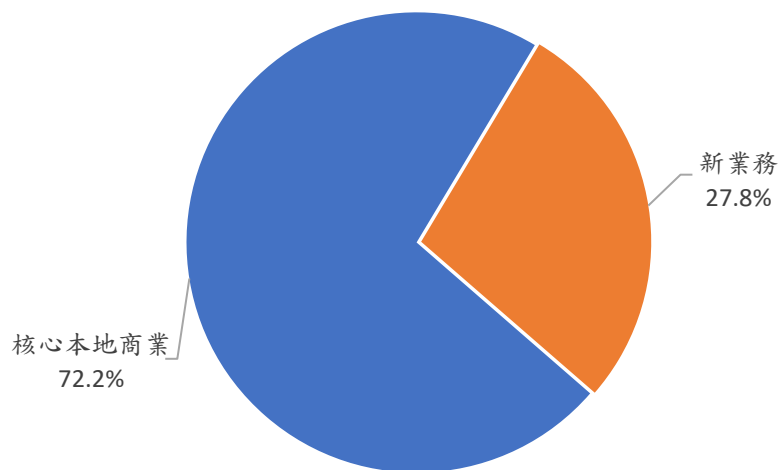
公司简介

- 美团(3690)为国内领先的生活服务电子商务平台，业务分为两大部分。核心本地商业包括原有的餐饮外卖和到店、酒店及旅游分部，还有美团闪购、民宿及交通票务；新业务，包括美团优选、美团买菜、餐饮供应链（快驴）、网约车、共享单车、共享电单车、充电宝、餐厅管理系统及其他新业务。截至 2022 年 6 月底止之中期业绩，核心本地商业及新业务分别占 73.0%和 27.0%收入来源。

2Q22 收入分布

2Q22 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	509.4
按年变动(%)	16.4
经调整 EBITDA	38.0
按年变动(%)	亏转盈
经调整溢利	20.6
按年变动(%)	亏转盈



股东数据

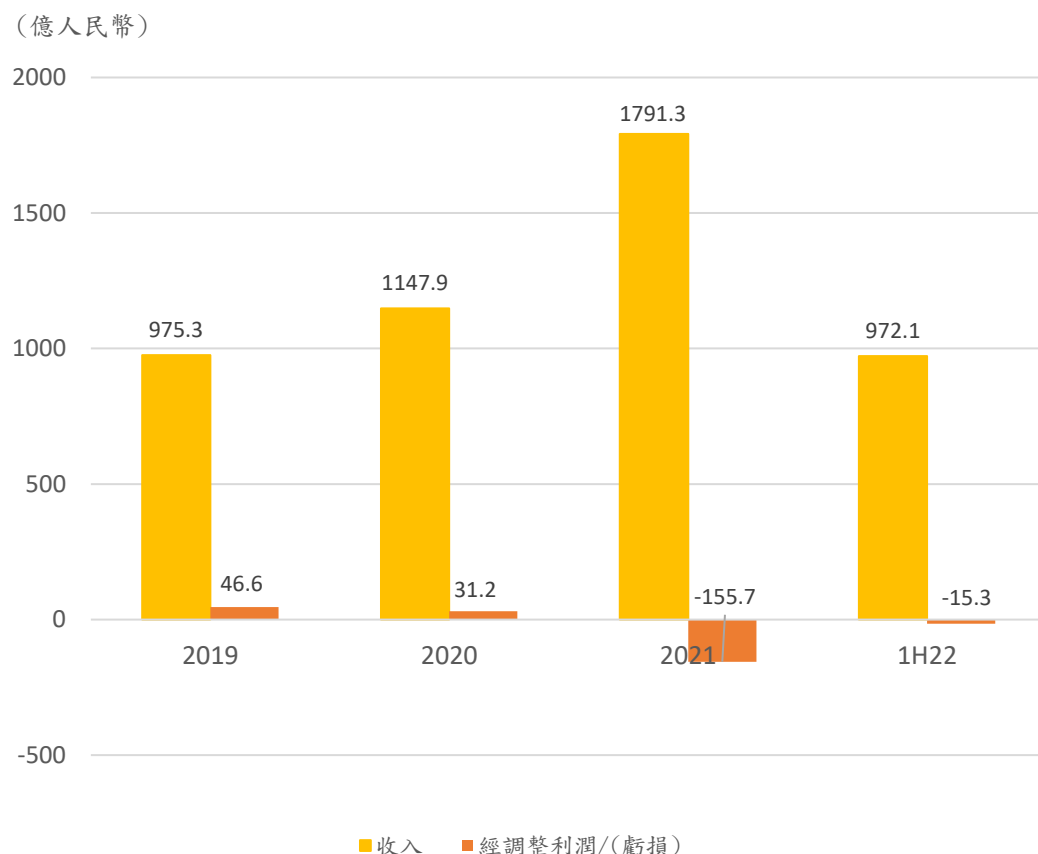
持股	
腾讯(700)	17.2%
王兴	8.0%
穆荣均	2.1%

来源: 公司资料

来源: 彭博

经营业绩及近期发展

- 美团(3690)最新公布截至 2022 年 6 月底止之第二季及中期业绩。第二季度按年上升 16.4%至 509.4 亿人民币，按季增长 10.1%；经调整溢利录得亏转盈 20.7 亿人民币，2021 年第二季及今年第一季分别录得经调整亏损 22.2 亿人民币及 35.9 亿人民币。第二季收入及经调整利润均超胜市场预期。累计上半年，收入按年上升 20.3%至 972.1 亿人民币，经调整亏损收窄至 15.3 亿人民币。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 尽管受到国内新冠肺炎疫情肆虐冲击，第二季度餐饮外卖及美团闪购业务总订单同比增长 7.6%，拉动核心本地商业分部收入同比增长 9.2%至 368.8 亿人民币，惟到店、酒店及旅游业务于疫情期间，收入大幅下滑。同时，公司减少交易用户激励及其他营销开支，加上交易笔数及客单价上升，核心本地商业分部经营溢利同比增加 39.7%至 82.6 亿人民币，经营利润率同比上升 4.9 个百分点至 22.5%。
- 至于新业务方面，商品零售业务发展迅速，其中美团买菜季度交易用户数和订单量均创新高，推动收入按年上升 40.7%至 141.6 亿人民币。受惠于营运效率改善，经营亏损收窄至 67.9 亿人民币，2021 年同期经营亏损为 87.9 亿人民币，经营亏损率减少 39.3 个百分点至 48.0%。

业务前景

- 美团管理层于绩后电话会议上表示，预期到店、酒店和旅游业务会下半年起出现进一步复苏。公司将积极改善营销效率，冀营业利润率恢复到疫情前水平。目前新业务仍处于经营亏损状态，美团需要更多时间就商业模式进行优化，将持续投入美团优选和美团买菜，以提升营运效率，以增长和减亏为目标。

估值

	2022E	2023E
市盈率	-	245.1
市帐率	8.23	7.85
股息率	-	-

来源:彭博

风险因素

- 疫情反复影响消费者信心
- 监管风险

投资建议

- 综合而言，美团第二季业绩远胜市场预期，关键在于成本控制措施效果显著，反映公司执行力高，预期内地疫情趋向稳定，到店、酒店和旅游业务回稳，亦有助提升核心本地商业分部经营表现。策略上，在业绩推动下，利好短期股价，上行阻力位于 250 天线。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk