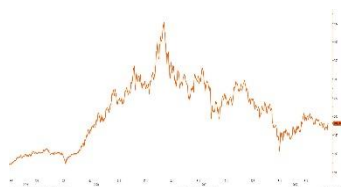


美團(3690.HK)

第二季表現遠超預期，成本控股效果顯著



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	11255.1
市值 (億港元)	181.90
52周高位	298.00
52周低位	103.50

*截至 8 月 26 日

2Q22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	509.4
按年變動(%)	16.4
經調整 EBITDA	38.0
按年變動(%)	虧轉盈
經調整溢利	20.6
按年變動(%)	虧轉盈

股東資料

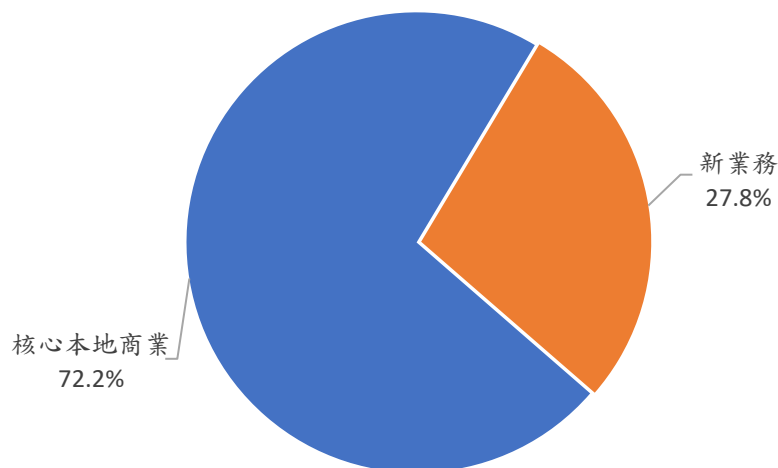
	持股
騰訊(700)	17.2%
王興	8.0%
穆榮均	2.1%

來源: 彭博

公司簡介

- 美團(3690)為國內領先的生活服務電子商務平台，業務分為兩大部分。核心本地商業包括原有的餐飲外賣和到店、酒店及旅遊分部，還有美團閃購、民宿及交通票務；新業務，包括美團優選、美團買菜、餐飲供應鏈(快驢)、網約車、共享單車、共享電單車、充電寶、餐廳管理系統及其他新業務。截至 2022 年 6 月底止之中期業績，核心本地商業及新業務分別佔 73.0%和 27.0%收入來源。

2Q22 收入分布

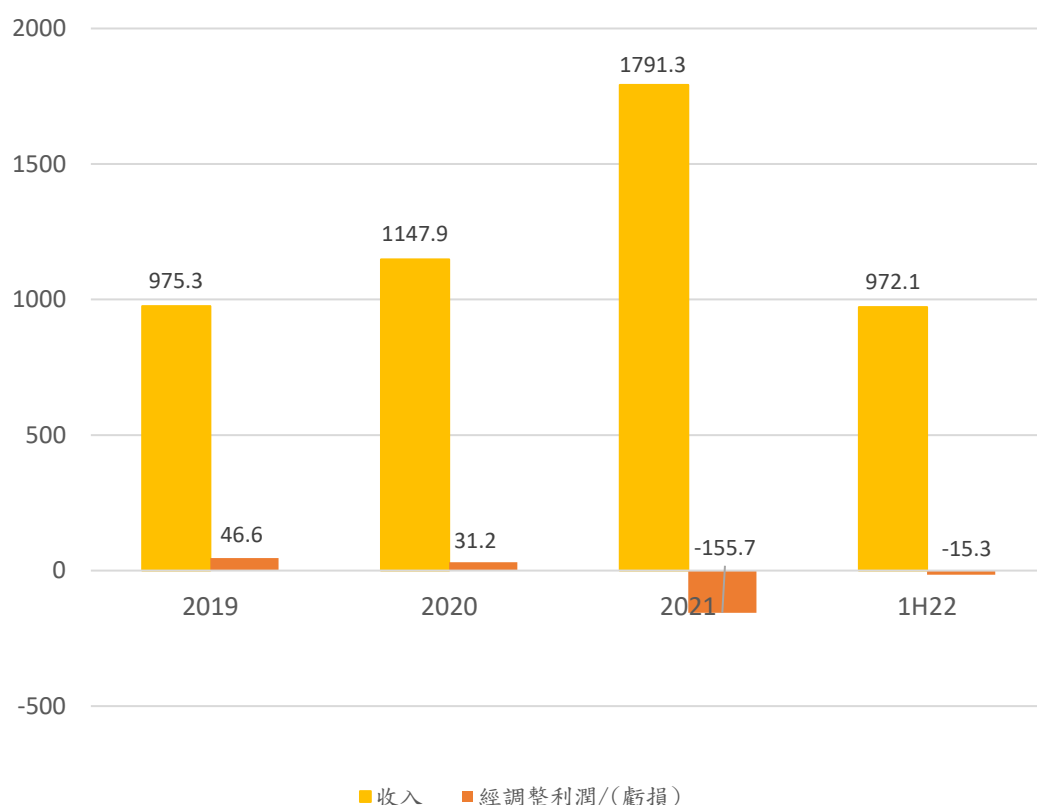


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 美團(3690)最新公布截至 2022 年 6 月底止之第二季及中期業績。第二季度按年上升 16.4%至 509.4 億人民幣，按季增長 10.1%；經調整溢利錄得虧轉盈 20.7 億人民幣，2021 年第二季及今年第一季分別錄得經調整虧損 22.2 億人民幣及 35.9 億人民幣。第二季收入及經調整利潤均超勝市場預期。累計上半年，收入按年上升 20.3%至 972.1 億人民幣，經調整虧損收窄至 15.3 億人民幣。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千禧里證券整理

- 儘管受到國內新冠肺炎疫情肆虐衝擊，第二季度餐飲外賣及美團閃購業務總訂單同比增長 7.6%，拉動核心本地商業分部收入同比增長 9.2%至 368.8 億人民幣，惟到店、酒店及旅遊業務於疫情期間，收入大幅下滑。同時，公司減少交易用戶激勵及其他營銷開支，加上交易筆數及客單價上升，核心本地商業分部經營溢利同比增加 39.7%至 82.6 億人民幣，經營利潤率同比上升 4.9 個百分點至 22.5%。
- 至於新業務方面，商品零售業務發展迅速，其中美團買菜季度交易用戶數和訂單量均創新高，推動收入按年上升 40.7%至 141.6 億人民幣。受惠於營運效率改善，經營虧損收窄至 67.9 億人民幣，2021 年同期經營虧損為 87.9 億人民幣，經營虧損率減少 39.3 個百分點至 48.0%。

業務前景

- 美團管理層於續後電話會議上表示，預期到店、酒店和旅遊業務會下半年起出現進一步復甦。公司將積極改善營銷效率，冀營業利潤率恢復到疫情前水平。目前新業務仍處於經營虧損狀態，美團需要更多時間就商業模式進行優化，將持續投入美團優選和美團買菜，以提升營運效率，以增長和減虧為目標。

估值

	2022E	2023E
市盈率	-	245.1
市帳率	8.23	7.85
股息率	-	-

來源: 彭博

風險因素

- 疫情反覆影響消費者信心
- 監管風險

投資建議

- 綜合而言，美團第二季業績遠勝市場預期，關鍵於成本控制措施效果顯著，反映公司執行力高，預期內地疫情趨向穩定，到店、酒店和旅遊業務回穩，亦有助提升核心本地商業分部經營表現。策略上，在業績推動下，利好短期股價，上行阻力位於 250 天線。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk