

美团 (3690)

2021年8月31日

业绩简评

业绩要点

- 截至 2021 年 6 月 30 日, 公司第二季度录得收入 437.59 亿元人民币, 同比增长 77.0%; 录得期内亏损 33.56 亿元人民币, 而 2020 年同期为溢利 22.10 亿元人民币; 非国际财务报告准则下经调整亏损 22.17 亿元人民币, 去年同期录得溢利 27.18 亿元人民币
- 截至 2021 年 6 月 30 日, 公司上半年录得收入 807.75 亿元人民币, 同比增长 94.8%; 期内亏损 82.03 亿元人民币, 2020 年上半年录得溢利 6.31 亿元人民币; 非国际财务报告准则下经调整亏损为 61.09 亿元人民币, 去年同期录得溢利净额为 25.02 亿元人民币
- 上半年餐饮外卖业务收入同比增长 81.8% 至 437.00 亿元人民币, 到店、酒店及旅游收入同比增长 98.8% 至 151.87 亿元人民币, 新业务及其他收入同比增长 123.3% 至 218.88 亿元人民币
- 截至 6 月底 12 个月, 集团交易用户数目为 6.28 亿家, 同比上升 37.4%; 活跃商家数目 770 万户, 同比升 23.5%; 每位交易用户平均每年交易笔数 32.8 笔, 同比升 27.8%

业绩简评

亏损情况好于预期

截至 2021 年 6 月 30 日, 公司第二季度录得收入 437.59 亿元人民币, 同比增长 77.0%; 录得非国际财务报告准则经调整亏损 22.17 亿元人民币, 去年同期录得溢利 27.18 亿元人民币。这是美团自 2020 年第四季度以来, 连续第三个季度亏损。惟经调整净亏损值较业绩发布前市场预期的净亏损均值 37 亿元人民币为少, 整体收入亦高于市场预估均值 423 亿元人民币。

其中, 餐饮外卖业务, 到店、酒店及旅游业务, 以及新业务营收分别为 231.25 亿、86.02 亿和 120.32 亿元人民币, 同比增速分别为 59.0%、89.3% 和 113.6%。

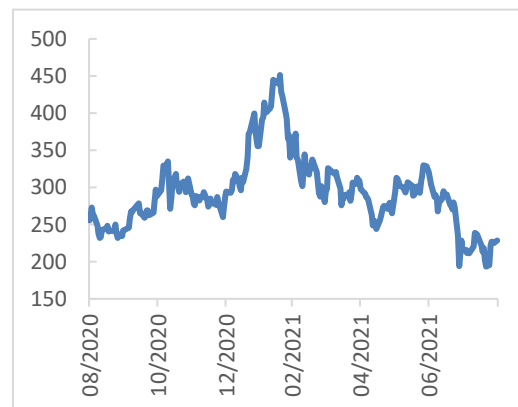
交易资料

现价 (港元)	229.40
52 周股价区间 (港元)	193.40 - 451.40
总市值 (亿港元)	14062
市盈率 (倍)	N.A.
息率 (%)	N.A.

资料来源: 彭博

数据截至 2021.8.31 11:00

过去一年股价走势图



资料来源: 彭博

数据起止日期 2020.8.30 - 2021.8.30

研究员资料

宋晶

songjing@dxzq.com.hk

+852 2655 5172

第二季度经营利润主要由餐饮外卖和到店、酒店及旅游业务贡献，这两块业务继续保持强劲稳定的增长。其中来自餐饮外卖的经营利润为 24.47 亿元人民币，同比增长 95.2%，经营利润率同比提升 2 个百分点至 10.6%；餐饮外卖的佣金收入为 203.5 亿元人民币，同比增长 60.0%，增速略高于交易金额 59.5%和交易笔数 58.9%的增长。来自到店、酒店及旅游业务的经营利润为 36.64 亿元人民币，为近一年半来利润季度新高，同比增长 93.7%，利润率同比提升 1 个百分点达 42.6%。

业绩环比有改善

第二季度，公司录得经营亏损 32.52 亿元人民币，较第一季度缩窄 37.8%；录得非国际财务报告准则经调整亏损 22.17 亿元人民币，较第一季度亏损 38.92 亿元人民币缩窄了 43.0%。

在具体业务领域，三大业务营收环比皆有增长，其中到店、酒店及旅游业务收入环比增速为 30.7%。除新业务外，几大业务的经营溢利均有较快增长或亏损大幅缩窄。

(单位：亿元人民币)	2021Q2	2021Q1	环比变化 (%)
营收	437.59	370.15	18.2
餐饮外卖	231.25	205.75	12.4
到店、酒店及旅游	86.02	65.84	30.7
新业务	120.32	98.56	22.1
经营溢利	-32.52	-47.67	亏损缩窄 37.8%
餐饮外卖	24.47	11.16	119.3
到店、酒店及旅游	36.64	27.48	33.3
新业务	-92.38	-80.44	亏损扩大 14.8%
未分配项目	-1.24	-5.87	亏损缩窄 78.9%

资料来源：公司公告、东兴证券(香港)

或将面临高额罚款

监管风险仍然存在。国家市场监督管理总局 4 月份依据《反垄断法》对美团收购摩拜未依法申报进行了调查，又针对美团所涉及到的共享单车和共享充电宝等领域展开调查，调查仍在进行。美团表示将积极配合市监局，可能会被要求改变商业惯例及/或被处以高额罚款。

根据《反垄断法》的第四十七条规定，经营者违反本法规定，滥用市场支配地位的，由反垄断执法机构责令停止违法行为，没收违法所得，并处上一年度销售额 1%以上 10%以下的罚款。

早前也有骑手的福利问题引发关注，相关部门连续发布了《关于落实网络餐饮平台责任切实维护外卖送餐员权益的指导意见》以及《关于维护新就业形态劳动者劳动保障权益的指导意见》。美团表示已经开始自查和内部改进，将严格按照指导方针进行工作，积极履行职责，更加努力保护骑手权利，改善劳资关系。或将为外卖骑手提供综合的福利计划，根据政策指导升级派单系统；同时调整订单系统，为外卖骑手引入强制休息。公司第二季度的骑手开支达 155 亿元人民币，同比增长 53%；超六成全职骑手月收入高于 5000 元人民币。

社区电商业务仍是重点投资领域

新业务包括零售、B2B 餐饮供应链服务及共享骑行服务等，于今年第二季度亏损持续，且环比与同比亏损继续扩大至 92.38 亿元人民币，同比扩大 15.5%，环比扩大 14.8%，导致美团季度净亏损扩大。上半年新业务亏损扩大大约 5 倍至 172.83 亿元人民币。惟新业务收入同比增长 113.6%至 120.32 亿元人民币，经营亏损率继续改善 4.8 个百分点至负 76.8%。

社区电商业务美团优选仍是公司第二季度最重点的投资领域。美团表示该业务进一步扩大了地域覆盖，加深了对低线市场的渗透，助力数十万村民成为团长。料此部分业务仍处于抢占市场、培养用户习惯的投入阶段，未来有盈利想象空间，但在盈利实现之前仍需进行大量投资。

免责声明

权益披露

本人_宋晶_为本研究报告的作者及香港证券及期货事务监察委员会（“证监会”）第4类受规管活动（就证券提供意见）的持牌人士。本人仅此声明：在本研究报告的意见已准确地反映本人的个人观点，而本人的酬劳任何部份，不论在过去，现在及将来，直接或间接，均与本研究报告的具体建议或意见并无任何关连。此外，本人确认 (i)本人或本人的有联系者并没有在本研究报告中所提及的香港上市公司担任高级职员；及 (ii)本人或本人的有联系者并没持有在本研究报告中所提及的证券之任何财务权益。

免责声明

本研究报告(包括任何附带的资料) (“报告”)只供私人阅览。本报告由东兴证券(香港)有限公司研究部撰写。本报告的资料来自东兴证券(香港)研究部相信可靠的来源取得，惟东兴证券(香港)研究部对此等资料的准确性、正确性及/或完整性不作任何保证，读者不应完全依赖本报告之内容作投资准则。本报告内的资料、意见及预测只反映分析员的个人意见及见解，报告内所载的观点并不代表东兴证券(香港)研究部的立场，同时并不构成东兴证券(香港)研究部对投资者买进或卖出股票的确实意见。报告中全部的意见和预测均反映分析员在报告发表时的判断，日后如有改变，恕不另行通告。

东兴证券(香港)有限公司、其最终控股公司及其最终控股公司的每间附属公司、及/或其各自的董事、行政人员和雇员可能有在本报告中所提及的证券的权益和不就其准确性或完整性作出任何陈述及不对使用本报告之资料而引致的损失负上任何责任。故此，读者在阅读本报告时，应连同此声明一并考虑，并必须小心留意此声明内容。本报告提及的投资产品可能并不适合所有投资者，投资者必须根据自己的风险承受程度及投资目标作出适当的投资决定或可能需要咨询独立专业意见。

本研究报告版权仅为东兴证券(香港)有限公司所拥有，未经东兴证券(香港)之事前书面同意，不得以任何形式复印、复制、传送、传播、分发、出版、广播、或传阅本报告之任何部份。

公司地址: 东兴证券(香港)有限公司, 香港九龙柯士甸道 1 号环球贸易广场 68 楼 6805-6806A
