平安证券

社会服务

2022年11月25日

行业点评

同道猎聘发布三季报，前三季度业绩稳健增长

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

易永坚 投资咨询资格编号 S1060520050001 YIYONGJIAN176@pingan.com.cn

研究助理

付丹婷 一般证券从业资格编号 S1060121070088 FUDANTING380@pingan.com.cn

事项：

猎聘发布2022年三季报，前三季度实现营收20.13亿元，同比+7.1%；营业利润3.03亿元，同比+54.0%；经调整营业利润3.96亿元，同比+28.7%，经调整营业利润率增长至19.7%（同比+3.3pct）。

平安观点：

- **Q3营收略有下滑，营业利润稳步增长。**公司Q3单季度营收6.41亿元，同比-5.9%；营业利润1.23亿元，同比19.0%；Non-GAAP营业利润1.53亿元，同比+8.2%，经调整营业利润率增长至23.9%，同比+3.2pct。三季度宏观环境的不确定性仍对招聘市场造成影响，企业招聘流程整体放缓，人才流动性下降，并且在疫情多地爆发的背景下，7-9月我国城镇失业率分别达5.4%/5.3%/5.5%，持续处于较高位置，在当前形势下，公司仍然实现较为稳健的发展。同时，前三季度公司各项用户数据仍有提升，C端：个人用户注册数8160万，同比+14.0%；B端：验证企业用户数110.5万，同比+16.8%；H端：验证猎头数21.12万，同比+11.2%。

- **销售及管理费用管控良好，持续投入技术研发提高匹配效率。**公司Q3销售费用率为36.4%，环比-0.7pct，同比-5.9pct；管理费用率为11.7%，环比-0.7pct，同比+0.4pct，降本增效成果显著。研发费用率为15.2%，环比+2.2pct，同比+2.7pct，公司三季度持续投入研发，推动产品技术升级，将搜索及推荐功能的底层算法模块化及可视化，提升产品迭代及战略实施的效率，同时在三季度，公司向用户推出人工智能助手，凭借公司多年数据学习及行业经验，公司算法能够识别及修正异常的数据输入，并向用户提供智能建议，同时提高匹配的准确性。

- **构建完整产品组合，在线调研业务成为公司新增长驱动。**除在线招聘业务外，公司还拥有在线调研、灵活用工以及测培业务。其中在线调研业务已成为公司新的增长驱动，受宏观环境以及疲软的广告市场影响，整体业务增长存在压力，但公司通过不断优化的标签体系使得广告投放更为精准，进而带动更高的流量转化效率，公司的问卷SaaS业务三季度仍保持较高增长。

- **投资建议：**作为中高端招聘行业龙头，在前三季度招聘行业面临巨大挑战的情况下，公司仍保持较为稳健的发展，前三季度收入及利润维持增长的态势，体现了公司强大的运营能力和用户粘性，建议重点关注公司发展。

- **风险提示：**1）疫情加剧，导致企业招聘需求锐减；2）市场竞争加剧风险；3）关于用户隐私数据的政策监管风险；4）宏观经济下行，企业大范围停招；5）其他业务扩展不及预期。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐 （预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推 荐 （预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中 性 （预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回 避 （预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中 性 （预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市 （预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所 电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层 邮编:518033	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼 邮编:200120	北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层 邮编:100033