

BOSS 直聘 (BZ)

24Q3 业绩前瞻: 企业招聘需求仍待回暖, 利润稳健释放

买入 (维持)

2024 年 12 月 09 日

证券分析师 张良卫

执业证书: S0600516070001
021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 郭若娜

执业证书: S0600524080004
guorn@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	4,511	5,952	7,334	8,255	10,101
同比 (%)	6%	32%	23%	13%	22%
归母净利润 (百万元)	107	1,099	1,454	2,070	3,141
同比 (%)	-109%	925%	32%	42%	52%
Non-GAAP 净利润 (百万元)	799	2,156	2,647	3,209	4,141
同比 (%)	-6%	170%	23%	21%	29%
经调整每股收益 (元/ADS)	1.78	4.79	5.88	7.13	9.20
PE (Non-GAAP)	56.80	21.06	17.15	14.15	10.97

投资要点

- **业绩前瞻:** 我们预计公司 2024Q3 收入 19.19 亿元, 同比增长 19%; 现金收款 18.06 亿元, 同比增长 10%; Non-GAAP 运营净利润 6.08 亿元, 同比增长 13%。
- **Q3 B 端招聘需求仍较弱, 建议关注后续经济政策变化。** 受宏观经济影响, Q3 企业招聘需求继续走弱, 7-10 月 PPI 当月同比分别为 -0.8%/-1.8%/-2.8%/-2.9%。B 端是公司主要收入来源, 在求职需求相对旺盛的背景下, 公司 B 端变现能力有所承压, 从而影响整体收入增长。我们预计公司 Q3 现金收款环比下降 7%, 同比增长 10%。10 月更多宏观政策出台之后, 前瞻指标呈现转好趋势, 但考虑到从新增用户传导至活跃用户, 再传导至现金收款需要时间, 我们预计 Q4 公司现金收款及收入增长仍有所承压。公司竞争优势依旧明显, 但行业逆风, 建议关注 12 月及之后国家经济政策带来的积极变化。
- **有效费用管控下, 全年利润目标仍有望达成。** 公司通过控制成本对冲现金收款疲弱对利润的影响, 提高渠道投放效率, 部分受奥运会等事件投放费用增加影响, 我们预计下半年经调整运营利润将保持稳健增长, 2024/2025 年经调整运营利润分别实现 22.88/29.79 亿元。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑到 Q3 企业主付费招聘需求仍较弱, 我们将公司 2024-2026 年 Non-GAAP 净利润由 27/32/41 亿元调整为 26/32/41 亿元; 对应 2024-2026 年 Non-GAAP PE 为 17/14/11x, 我们仍看好公司长期发展, 且公司正通过回购提高股东回报, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 经济恢复不及预期风险, 蓝领业务拓展不及预期, 政策风险, 市场竞争加剧等

股价走势



— BOSS直聘 — 纳斯达克

市场数据

收盘价(美元)	13.92
一年最低/最高价	10.57/22.74
市净率(倍)	3.10
流通股市值(百万美元)	5,301.18
总市值(百万美元)	6,245.85

基础数据

每股净资产(元,LF)	16.30
资产负债率(% LF)	22.87
总股本(百万股)	900.15
流通股(百万股)	761.66

相关研究

《BOSS 直聘(BZ): 2024Q2 业绩点评: 利润释放稳健, 关注企业招聘需求改善》

2024-09-01

《BOSS 直聘(BZ): 2024 年一季报点评: 营收利润超预期, 期待付费企业数持续提升》

2024-05-26

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>