

百度 1Q16 业绩预览：营收同比增长 23%，O2O 持续投入拖累利润表现

2016 年 4 月 26 日



【摘要】

百度定于 2016 年 4 月 28 日发布 2016 年一季度业绩，我们预计百度 1Q16 总营收为 157.1 亿元，同比增长 23%，环比下降 14%；毛利率 60.7%，与上季度基本持平；Non-GAAP 运营利润 29.63 亿元，Non-GAAP 运营利润率为 18.9%。我们预计 2Q16 总营收同比增长 23.8% 至 205.25 亿元。

【正文】

百度定于 2016 年 4 月 28 日发布 2016 年一季度业绩，我们预计百度 1Q16：

- **一季度广告淡季，营收环比下滑。** 我们预期百度 1Q16 总营收为 157.1 亿元，同比增长 23%，环比下降 14%，与一致预期和百度 Guidance 基本持平；刨除去哪儿的影响，同比增长 30%。营收环比下降主要是因为广告收入受季节因素影响。
- **毛利率与上季度基本持平。** 我们预期 1Q16 毛利 88.51 亿元，毛利率 60.7%；营业成本占收入比为 36%，与上季度持平，毛利率保持平稳。
- **运营利润率有所下降。** 我们预期 1Q16 Non-GAAP 运营利润率为 18.9%，刨除去哪儿，较去年同期 23.6% 有所下降；Non-GAAP 运营利润 29.63 亿元，同比增长 4%。运营利润率同比下降主要受到百度 O2O 投入和爱奇艺内容版权投入的影响。预计 2016 年百度对 O2O 的投入保持与 2015 年的水平，后续季度的运营利润率将有所好转。

- **净利润相对下降。**我们预期 1Q16 净利润 23.83 亿元，同比增长 15%；净利润率 16.3%，较去年同期 17.6%有所下降。
- **16 年 2 季度指引：**我们预计 2Q16 总营收同比增长 23.8%，环比增长 30.6%至 205.25 亿元，与一致预期基本持平。

蓝莲花认为投资者在财报会议上应该关注的问题有：

- 百度核心搜索业务的进展和预期
- 爱奇艺业务的增长情况，私有化进展
- 对糯米等 O2O 是否会有新的调整和变化
- 本地直通车业务进展，受本地广告主的欢迎情况
- 在新的组织架构下，百度对金融，人工智能等新业务的投入预期

百度 1Q16 财报时间

百度将于 2016 年 4 月 28 日美国股市收盘后发布截至 2016 年 3 月 31 日的 2016 财年第一季度财报。百度管理团队将于美国东部时间 2016 年 4 月 28 日晚上 8 点（北京/香港时间 4 月 29 日早上 8 点）召开财报电话会议。

接入号

国际：+65 67135090

美国：+1 8456750437

英国：+44 2036214779

中国内地：4006208038

香港：+852 30186771

会议密码：90850148

图：百度运营数据及预估

单位：百万	1Q16E	1Q16C	1Q16G	4Q15	QoQ	1Q15	YoY	2Q16E
总营收	15,710	16,227	15,690	18,699	-16%	12,725	23%	20,525
网络营销收入	14,929			17,610	-15%	12,519	19%	19,629
其他业务收入	781			1,088	-28%	206	279%	896
净营收	14,575			17,439	-16%	11,777	24%	19,042
收入成本	(5,724)			(6,889)	-17%	(4,378)	31%	(7,239)
毛利	8,851			10,549	-16%	7,399	20%	11,804
毛利率	60.7%			60.5%	0.4%	62.8%	-3.3%	62.0%
运营费用	(5,888)			(6,690)	-12%	(4,961)	19%	(6,931)
销售和市场及一般管理费用	(3,556)			(4,427)	-20%	(2,839)	25%	(4,475)
研发费用	(2,332)			(2,263)	3%	(2,122)	10%	(2,456)
股权激励成本	(291)			(324)	-10%	(282)	3%	(381)
非 GAAP 运营利润	2,963			3,859	-23%	2,438	22%	4,872
非 GAAP 运营利润率	18.9%			20.6%	-8.6%	19.2%	-1.6%	23.7%
GAAP 运营利润率	2,671			3,535	-24%	2,155	24%	4,491
净利息收入	284			273	4%	362	-21%	296
其他净收入	23			24,317	-100%	83	-72%	23
税前收入 (GAAP)	2,979			28,232	-89%	2,609	14%	4,810
税前利润率	20.4%			161.9%	-87.4%	22.2%	-7.8%	25.3%
所得税	(596)			(3,580)	-83%	(541)	10%	(962)
可重复净利润	2,674			25,036	-89%	2,351	14%	4,229
净利润	2,383			24,652	-90%	2,068	15%	3,848
净利润率	16.3%			141.4%	-88.4%	17.6%	-6.9%	20.2%
运营指标								
活跃客户数(千)	571			555	3%	524	9%	614
季度户均消费 (千)	26			32	-18%	24	9%	32

来源：CapitalQ，蓝莲花研究机构（截止至 2016 年 4 月 25 日）

免责声明

本报告所提供之金融市场数据、报价、新闻、消息、研究及其他资料(包括文字、图表、图像、影片)(统称「资料」)均为蓝莲花资本顾问有限公司(“蓝莲花”)、其资料供应商或其认可者之财产，并受到适用之版权法例所保护。此等资料均不得未经蓝莲花之事前书面同意而以任何形式复制、传送、传播、出售、分发、出版、广播、传阅、储存作其后使用或作任何商业用途。

蓝莲花尽力确保本报告所提供的资料为准确及可靠，蓝莲花、其资料供应商及其认可者并不声明、保证或担保此等资料在任何特定用途上俱为准确、完整、及时、可靠或适当。数据、资料以及执行指令的传递、接获及确认时有失误、错漏或阻延；或执行指令的价格与于发出指令时或从服务所显示的价格可能有所不同。此外，亦有其他风险如未获授权的取用、窜改、变改或更改该服务或于该服务中使用或组成的系统、硬件及软件可能引致数据及资料包括个人资料被受使用、操纵、提取或偷窃或遗失。蓝莲花、其资料供应商及其认可者并不会对阁下或任何第三者负上因使用本网站或倚赖任何本网站提供之资料或服务而引致之民事侵权行为责任、合约责任或任何其他责任。蓝莲花、其资料供应商及其认可者在任何情况下均不会因任何损失利润或损失机会、或任何间接、特别、随之发生的、偶发性或惩罚性损害赔偿而对阁下或任何第三者承担责任，即使蓝莲花、资料供应商或认可者事前已获悉此等赔偿之可能性。

本报告所发表的资料或意见仅供参考，并不是意图构成作任何形式的要约、招揽、推介或表述；或索求买卖或另行作出于此提及的股份、股票、其他证券、期货或期权的交易。

蓝莲花可随时终止或更改本报告所提供之资料、产品或服务，恕不另行通知。蓝莲花及其员工、分析员或董事随时可能替资料内容所述及的公司提供投资、顾问、或其他服务，或买卖(不论是否以委托人身份)及拥有资料中所述及公司的证券。

本报告并不包含在任何司法管辖区(包括但不限于美国及英国)作任何证券、产品或服务之要约或招揽(该等司法管辖区对于证券、产品或服务的要约或销售并非获准或豁免于规例，或受法例禁止)。

任何查阅本报告所载资料的人士，均有责任自行遵守其有关司法管辖区的所有适用法例及规例。如对本网站所载任何资料有任何疑问，投资者应咨询其律师、会计师或其他专业顾问的意见。

蓝莲花评级指标

买入：预期股价于 12 个月内上升超过 15%

持有：预期股价于 12 个月内上升 0 - 15% 之间浮动

沽出：预期股价于 12 个月内下跌