

携程集团(9961.HK)

第三季度业绩胜预期，候调整收集



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	279.0
市值 (亿港元)	1790.5
52周高位	278.8
52周低位	123.3

*截至 12 月 16 日

3Q22 财务资料摘要

人民币(亿元)	
营业收入	69.0
按年变动(%)	29.0
营业利润	8.5
按年变动(%)	亏转盈
经调整利润	10.4
按年变动(%)	97.9

股东数据

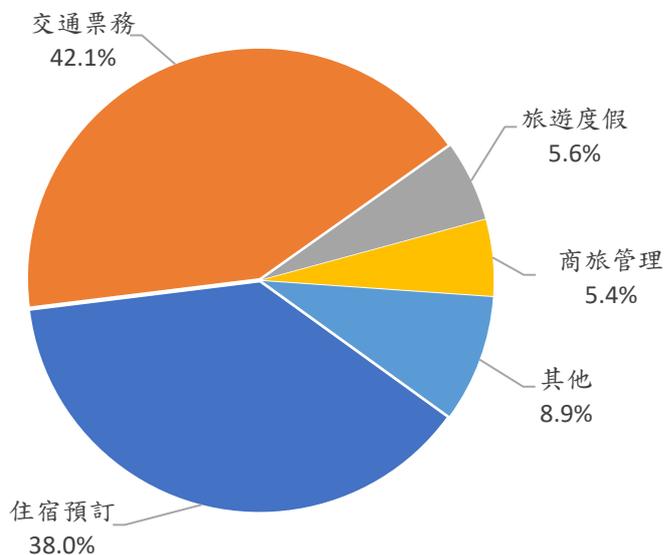
持股	
百度	10.8%
Morgan Stanley	5.8%

来源: 彭博

公司简介

- 携程集团(9961)是全球领先的一站式旅行平台，提供全面的旅游产品、服务及差异化旅行内容，公司旗下营运的品牌包括携程，去哪儿，Trip.com 以及天巡。用户可以通过平台进行任何类型的旅行预订，从目的地内活动、周末短假及短途旅行，到跨境旅游及商务旅游。
- 截至 2022 年 9 月底止之第三季，公司的主要收入来自交通票务及住宿预订，分别占收入比重 42.1%及 38.0%，而余下收入则贡献自旅游度假、商旅管理及其他。

3Q22 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 携程集团(9961)最新公布截至 9 月底止之第三季业绩。收入按年上升 29.0% 至 69.0 亿人民币，按季增加 71.7%；经调整亏损为 10.4 亿人民币，同比录得 97.9% 升幅，与上一季度比较，则录得亏转盈，收入及经调整利润均超出市场预期。累计首三季，收入按年下跌 2.2% 至 150.1 亿人民币；经调整利润为 8.0 亿人民币，2021 年同期经调整利润为 10.5 亿人民币。

(亿人民币)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 季内，中国放宽旅游限制和夏季旅行需求旺盛，旅行预订量上升，而且海外地区逐渐复常，国际业务延续强劲增长势头，推动各业务分部同比及环比均呈正增长。另一方面，利润率较高之住宿业务收入占比提升，推动毛利率按年上升 4.4 个百分点至 81.5%，迭加营业费用率减少，令第三季盈利能力显著改善。
- 按业务划分，住宿预订收入按年上升 32.4% 至 29.0 亿人民币，按季增长 114.0%；交通票务同比增加 44.4% 至 26.2 亿人民币，环比上升 48.8%。管理层于电话会议上透露，国际旅游市场恢复进度理想，携程国际平台亦受惠其中。其中第三季机票预订量同比增长逾 1 倍，海外酒店预订量则较 2019 年同比上升 45%，连续 3 个季度超越 2019 年水平。

业务前景

- 展望第四季度，管理层指出国内旅游市场之本地和短途出行需求保持稳定，其中首两个月国内酒店预订较 2019 年保持正增长，而欧美旅游势头相对平稳，亚太地区业务复苏步伐正在提速。故此，公司预计第四季收入介乎 47 至 49 亿人民币，恢复至疫情前 55%至 60%水平，而 2023 年收入及经营溢利则分别恢复至 2019 年的 86%及 81%水平。

估值

	2023E	2024E
市盈率	36.0	23.1
市帐率	1.45	1.38
股息率	-	-

来源:彭博

风险因素

- 内地疫情反复，抑压亚太区复苏步伐
- 行业竞争趋向激烈
- 国际业务扩张遇阻

投资建议

- 综合而言，携程集团第三季业绩优于市场预期，特别是来自国际旅游市场的复苏势头。由于内地近期公布「新十条」防疫措施，预计国内出入境限制有望再度放宽，憧憬会增加国内居民到海外旅游意欲及到访中国旅客人数提升，将支持公司业务持续向好。策略上，建议待股价略回落至 10 天线水平收集。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk