

携程集团(9961.HK)

受惠于海外及国内旅游市场复常



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	206.80
市值 (亿港元)	1413.5
52周高位	261.20
52周低位	123.30

*截至9月23日

2Q22 财务资料摘要

人民币(亿元)	
营业收入	40.2
按年变动(%)	-31.8
营业利润	-1.7
按年变动(%)	盈转亏
经调整利润	-2.0
按年变动(%)	盈转亏

股东数据

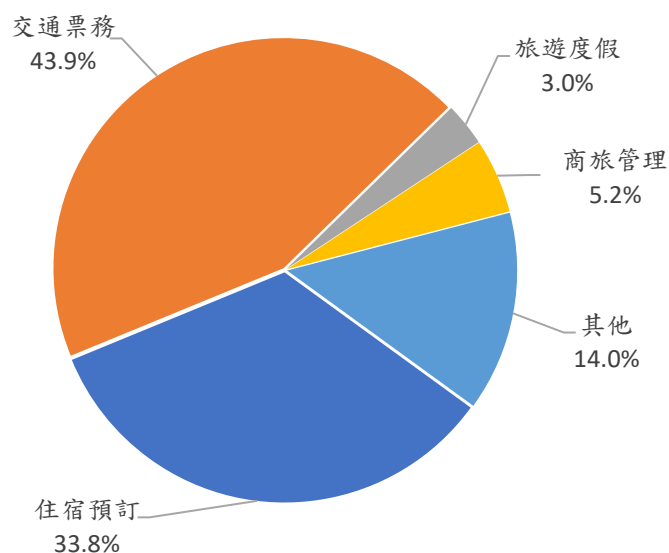
持股	
百度	10.9%
Pzena Investment	6.2%
MIH Internet SEA	5.2%
Morgan Stanley	5.2%

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6月底止之第二季，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43.9%及33.8%，而余下收入则贡献自旅游度假、商旅管理及其他。

2Q22 收入分布

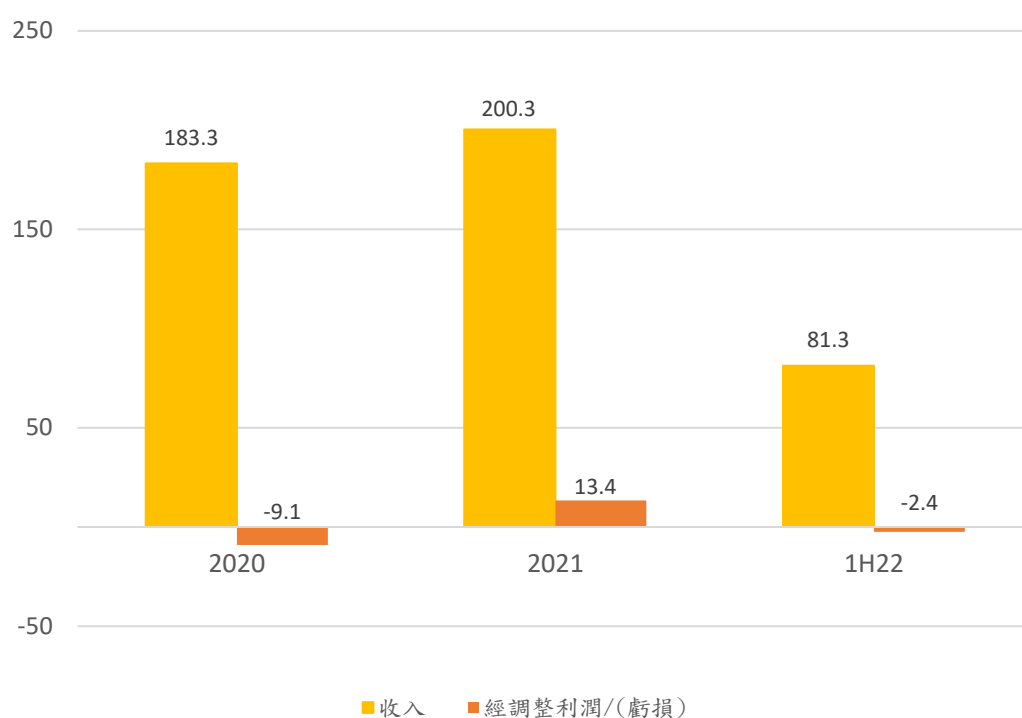


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 携程集团(9961)最新公布截至6月底止之第二季业绩。收入按年下跌31.8%至40.2亿人民币，按季减少为2.3%；经调整亏损为2.0亿人民币，2021年第二季经调整利润为7.3亿人民币。累计上半年，收入按年下跌18.7%至81.3亿人民币；经调整亏损为2.4亿人民币，2021年同期经调整利润为5.2亿人民币。

(亿人民币)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 受到国内新冠肺炎疫情在多地爆发的影响,第二季住宿预订及交通票务收入收入为13.6和17.6亿人民币,分别按年下跌44.7%及14.7%。不过第二季末,疫情开始缓和,酒店业务在本地游及周边游推动下有所反弹。管理层在电话会议上表示,受疫情影响较小的华南和华西酒店于5月中旬至6月末率先复苏,酒店预订已经超过2019年同期水平。6月下旬,整体国内本地酒店预订量较2019年同期多逾三成。
- 季度业绩另一个亮点来自国际业务,随着海外国家或地区全面解除旅游限制,第二季海外平台机票和酒店预订量同比增速逾1倍,其中酒店预订量较2019年同期增长逾五成。以地区划分,欧洲为国际业务增长火车头,酒店预订量飙升近4倍,机票预订量则逼近2019年水平。

业务前景

- 展望未来，新冠疫情已经肆虐超过两年，愈来愈多国家及地区选择改变防疫策略，与病毒共存，有利国际旅游市场复苏，携程集团业务遍布全球，将受惠其中。继新加坡、南韩及泰国之后，近日再有亚太区国家解除旅游限制，其中日本将于 10 月 11 日恢复免签证入境及取消每日入境人数上限，台湾则宣布 10 月 13 日实行「0+7」免检疫登岛，相信会助力携程亚太区业务加快复苏。
- 公司管理层透露，国内疫情影响正在消退，预计第三季度业务会持续复苏，7 月份酒店预订较 2019 年同期录得逾两成增长，8 月份则较 2019 年维持正增长。在中国暑假旺季和国际旅游市场复常等因素支持下，预计第三季整体收入将按年录得正增长。

估值

	2022E	2023E
市盈率	121.0	26.3
市帐率	1.12	1.08
股息率	-	-

来源:彭博

风险因素

- 疫情反复，致出行意欲下滑
- 汇兑风险

投资建议

- 综合而言，携程集团第二季收入下滑及录得经调整亏损属意料之内，但国内疫情缓和，加上憧憬海外国家及地区陆续解除旅行限制，将推动携程业务于第三、四季度反弹。策略上，建议投资者可于 100 天线附近收集，作中长线部署。

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