

攜程集團(9961.HK)

受惠於海外及國內旅遊市場復常



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	206.80
市值 (億港元)	1413.5
52周高位	261.20
52周低位	123.30

*截至 9 月 23 日

2Q22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
營業收入	40.2
按年變動(%)	-31.8
營業利潤	-1.7
按年變動(%)	盈轉虧
經調整利潤	-2.0
按年變動(%)	盈轉虧

股東資料

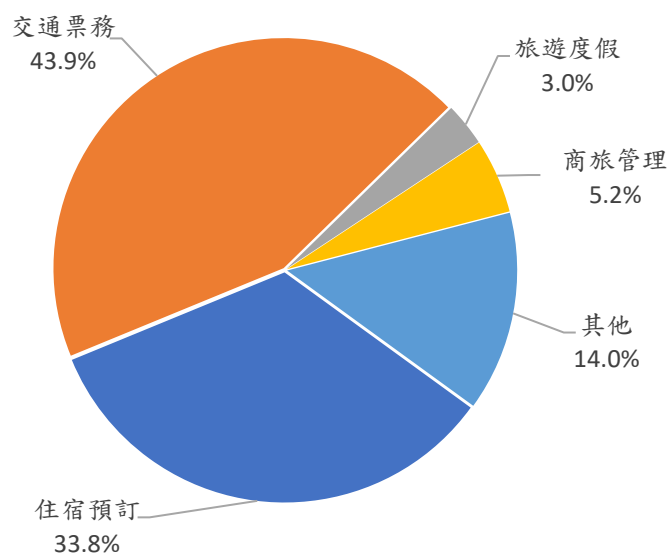
持股	
百度	10.9%
Pzena Investment	6.2%
MIH Internet SEA	5.2%
Morgan Stanley	5.2%

來源: 彭博

公司簡介

- 攜程集團(9961)是全球領先的一站式旅行平台，提供全面的旅遊產品、服務及差異化旅行內容，公司旗下營運的品牌包括攜程，去哪兒，Trip.com 以及天巡。用戶可以通過平台進行任何類型的旅行預訂，從目的地內活動、週末短假及短途旅行，到跨境旅遊及商務旅遊。
- 截至 2022 年 6 月底止之第二季，公司的主要收入來自交通票務及住宿預訂，分別佔收入比重 43.9%及 33.8%，而餘下收入則貢獻自旅遊度假、商旅管理及其他。

2Q22 收入分布

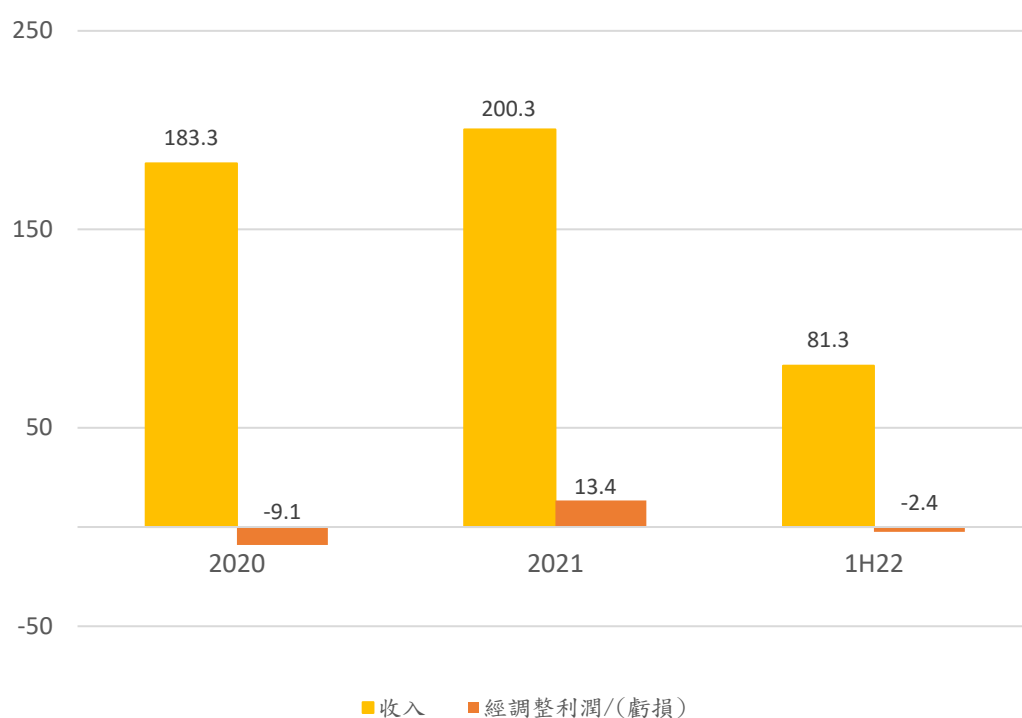


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 攜程集團(9961)最新公布截至 6 月底止之第二季業績。收入按年下跌 31.8% 至 40.2 億人民幣，按季減少為 2.3%；經調整虧損為 2.0 億人民幣，2021 年第二季經調整利潤為 7.3 億人民幣。累計上半年，收入按年下跌 18.7% 至 81.3 億人民幣；經調整虧損為 2.4 億人民幣，2021 年同期經調整利潤為 5.2 億人民幣。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 受到國內新冠肺炎疫情在多地爆發的影響，第二季住宿預訂及交通票務收入收入為 13.6 和 17.6 億人民幣，分別按年下跌 44.7% 及 14.7%。不過第二季末，疫情開始緩和，酒店業務在本地遊及周邊遊推動下有所反彈。管理層在電話會議上表示，受疫情影響較小的華南和華西酒店於 5 月中旬至 6 月末率先復甦，酒店預訂已經超過 2019 年同期水平。6 月下旬，整體國內本地酒店預訂量較 2019 年同期多逾三成。
- 季度業績另一個亮點來自國際業務，隨著海外國家或地區全面解除旅遊限制，第二季海外平台機票和酒店預訂量同比增速逾 1 倍，其中酒店預訂量較 2019 年同期增長逾五成。以地區劃分，歐洲為國際業務增長火車頭，酒店預訂量飆升近 4 倍，機票預訂量則逼近 2019 年水平。

業務前景

- 展望未來，新冠疫情已經肆虐超過兩年，愈來愈多國家及地區選擇改變防疫策略，與病毒共存，有利國際旅遊市場復甦，攜程集團業務遍布全球，將受惠其中。繼新加坡、南韓及泰國之後，近日再有亞太區國家解除旅遊限制，其中日本將於 10 月 11 日恢復免簽證入境及取消每日入境人數上限，台灣則宣布 10 月 13 日實行「0+7」免檢疫登島，相信會助力攜程亞太區業務加快復甦。
- 公司管理層透露，國內疫情影響正在消退，預計第三季度業務會持續復甦，7 月份酒店預計較 2019 年同期錄得逾兩成增長，8 月份則較 2019 年維持正增長。在中國暑假旺季和國際旅遊市場復常等因素支持下，預計第三季整體收入將按年錄得正增長。

估值

	2022E	2023E
市盈率	121.0	26.3
市帳率	1.12	1.08
股息率	-	-

來源: 彭博

風險因素

- 疫情反覆，致出行意慾下滑
- 匯兌風險

投資建議

- 綜合而言，攜程集團第二季收入下滑及錄得經調整虧損屬意料之內，但國內疫情緩和，加上憧憬海外國家及地區陸續解除旅行限制，將推動攜程業務於第三、四季度反彈。策略上，建議投資者可於 100 天線附近收集，作中長線部署。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk