

攜程集團(9961.HK)

第三季度業績勝預期，候調整收集



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	279.0
市值 (億港元)	1790.5
52周高位	278.8
52周低位	123.3

*截至 12 月 16 日

3Q22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
營業收入	69.0
按年變動(%)	29.0
營業利潤	8.5
按年變動(%)	虧轉盈
經調整利潤	10.4
按年變動(%)	97.9

股東資料

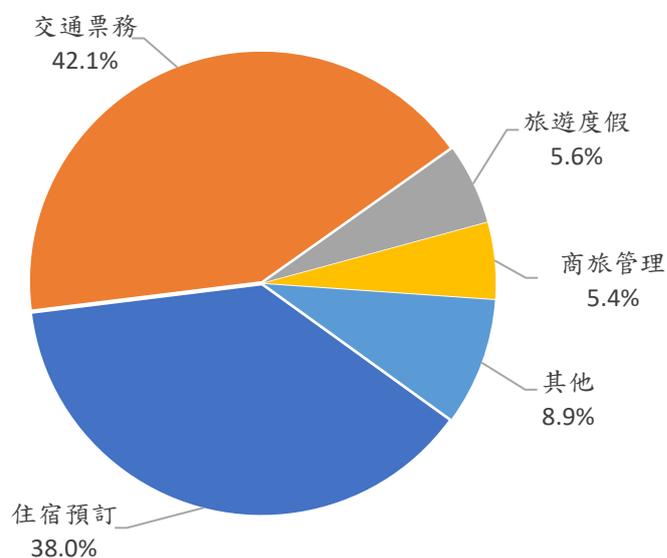
持股	
百度	10.8%
Morgan Stanley	5.8%

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 9 月底止之第三季，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 42.1%及 38.0%，而餘下收入則貢獻自旅遊度假、商旅管理及其他。

3Q22 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 9 月底止之第三季業績。收入按年上升 29.0% 至 69.0 億人民幣，按季增加 71.7%；經調整虧損為 10.4 億人民幣，同比錄得 97.9% 升幅，與上一季度比較，則錄得虧轉盈，收入及經調整利潤均超出市場預期。累計首三季，收入按年下跌 2.2% 至 150.1 億人民幣；經調整利潤為 8.0 億人民幣，2021 年同期經調整利潤為 10.5 億人民幣。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 季內，中國放寬旅遊限制和夏季旅行需求旺盛，旅行預訂量上升，而且海外地區逐漸復常，國際業務延續強勁增長勢頭，推動各業務分部同比及環比均呈正增長。另一方面，利潤率較高之住宿業務收入佔比提升，推動毛利率按年上升 4.4 個百分點至 81.5%，疊加營業費用率減少，令第三季盈利能力顯著改善。
- 按業務劃分，住宿預訂收入按年上升 32.4% 至 29.0 億人民幣，按季增長 114.0%；交通票務同比增加 44.4% 至 26.2 億人民幣，環比上升 48.8%。管理層於電話會議上透露，國際旅遊市場恢復進度理想，攜程國際平台亦受惠其中。其中第三季機票預訂量同比增長逾 1 倍，海外酒店預訂量則較 2019 年同比上升 45%，連續 3 個季度超越 2019 年水平。

業務前景

- 展望第四季度，管理層指出國內旅遊市場之本地和短途出行需求保持穩定，其中首兩個月國內酒店預訂較 2019 年保持正增長，而歐美旅遊勢頭相對平穩，亞太地區業務復甦步伐正在提速。故此，公司預計第四季收入介乎 47 至 49 億人民幣，恢復至疫情前 55%至 60%水平，而 2023 年收入及經營溢利則分別恢復至 2019 年的 86%及 81%水平。

估值

	2023E	2024E
市盈率	36.0	23.1
市帳率	1.45	1.38
股息率	-	-

來源:彭博

風險因素

- 內地疫情反覆，抑壓亞太區復甦步伐
- 行業競爭趨向激烈
- 國際業務擴張遇阻

投資建議

- 綜合而言，攜程集團第三季業績優於市場預期，特別是來自國際旅遊市場的復甦勢頭。由於內地近期公布「新十條」防疫措施，預計國內出入境限制有望再度放寬，憧憬會增加國內居民到海外旅遊意慾及到訪中國旅客人數提升，將支持公司業務持續向好。策略上，建議待股價略回落至 10 天線水平收集。

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