平安证券

社会服务

2022年12月15日

行业点评

携程集团发布2022年三季报，收入表现超预期

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

易永坚 投资咨询资格编号
S1060520050001
YIYONGJIAN176@pingan.com.cn

研究助理

李华熠 一般证券从业资格编号
S1060122070022
LIHUAYI330@pingan.com.cn

事项：

携程发布2022年三季报：第三季度实现净收入68.92亿元，同比+29.0%，环比+71.8%；归母净利润2.66亿元，上年同期为-8.49亿元，上季度为0.69亿元；经调整利润10.35亿元，上年同期为5.23亿元，上季度-2.03亿元。

平安观点：

- **复苏态势延续，三季度收入增长超预期：**尽管三季度后半段国内疫情导致旅游市场波动，但暑期旺季及国外放开业绩延续复苏态势，Q3国内酒店预订收入同比增长25%，国际平台整体机票预定量同比增长超100%，净收入实现同比+29.0%及环比+71.8%的增长，表现超预期。分业务来看，住宿预订29.04亿元（同比+32.4%，环比+114.0%）、交通票务26.23亿元（同比+44.4%，环比+48.8%）、旅游度假3.87亿元（同比-1.3%，环比+217.2%）、商旅管理3.70亿元（同比+9.5%，环比+76.2%）。

- **成本费用管控严格：**第三季度营业成本同增3.9%为12.71亿元，毛利率为81.6%（同比+4.4pct，环比+5.9pct）；研发费用同增8.1%至24.91亿元，占收入比为36.1%（同比-7.0pct，环比-8.0pct）；营销费用同增12.8%至14.33亿元，占收入比为20.8%（同比-3.0pct，环比+0.2pct）；一般及行政费用同增6.4%至8.43亿元，占收入比为12.2%（同比-2.6pct，环比-2.8pct）。

- **利润端显著修复：**三季度经调整EBITDA 14.19亿元，经调整EBITDA利润率为20.6%（同比+10.5pct，环比+11.7pct）；归母净利润2.66亿元，归母净利率为3.9%；经调整净利润10.35亿元，上年同期5.23亿元，经调整净利率15.0%（同比+5.2pct）。

- **对Q4保持谨慎，但国内防疫政策显著优化，看好明年业绩恢复：**Q4为旅游市场淡季，同时10月、11月国内防疫管控相对严格，政策放开确诊人数增加也使短期内人们的出游意愿受压制，对Q4业绩保持谨慎态度。但国内“新十条”发布后，携程平台上的机票瞬时搜索量猛增160%，其中，春节前夕（腊月二十五-除夕）的机票搜索量暴涨至三年以来最高点，反应出市场出行意愿不减，同时海外大部分国家已经放开，国际旅游市场持续复苏，我们看好公司明年业绩恢复。

- **投资建议：**携程在产品、用户、供应链等方面优势深厚，出境游领域国内领先；其作为OTA龙头&满足国人重服务需求有着极高的壁垒，我们看好国内旅游市场复苏&未来出境游放开对公司带来的业绩及估值修复，对公司未来保持乐观，坚定长期看好。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

- **风险提示：**1）疫情影响；2）中美双方监管部门对审计底稿问题尚未完全达成共识，不确定性仍存；3）行业竞争加剧风险；4）酒店及交通票务直销化率有所提升，压缩企业利润空间。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐 （预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推 荐 （预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中 性 （预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回 避 （预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中 性 （预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市 （预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所 电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层 邮编:518033	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼 邮编:200120	北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层 邮编:100033