

行业点评

携程发布22Q4业绩，成本管控强，看好2023年业绩修复

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：

2023年3月7日携程披露2022年四季度及全年未经审计业绩。

平安观点：

■ 1、营收及利润：

2022年四季度：净收入50亿元，同比+7%，环比-27%。归母净利润21亿元，上年同期亏损8.34亿元，若不计股权报酬及包含在其他收入中的公允价值变动实现归母净利润4.98亿元，上年同期为3.09亿元；经调整EBITDA2.86亿元，对应利润率为6%，上年同期为0.54亿元，对应利润率为1%。

2022全年：净收入200亿元，同比保持稳定；归母净利润14亿元，上年同期亏损5.5亿元，若不计股权报酬及公允价值变动实现归母净利润13亿元，上年同期为14亿元；经调整EBITDA21.51亿元，对应利润率为11%，上年同期为12.91亿元，对应利润率为6%。期末现金及现金等价物及短期理财等合计达596亿元。

■ 2、业务拆分：

2022年四季度：住宿预订收入17亿元，同比-12%，环比-42%；交通票务收入22亿元，同比+45%，环比-16%；旅游度假收入1.64亿，同比-7%，环比-58%；商旅管理收入2.77亿元，同比-25%，环比-25%。

2022全年：住宿预订收入74亿元，同比-9%；交通票务收入83亿元，同比+20%；旅游度假收入7.97亿元，同比-28%；商旅管理收入11亿元，同比-20%。

■ 3、成本费用端：

2022年四季度：营业成本为12亿元，同比+7%，毛利率为76%同比稳定。研发费用为21亿元，同比-6%，费率42%。销售费用为11亿元，同比-12%，费率23%。一般及行政费用为8.16亿元，同比+11%，费率16%。

2022全年：营业成本为45亿元，同比保持稳定。研发费用为83亿元，同比-7%，费率42%。销售及营销费用43亿元，同比-14%，费率21%。一般及行政费用28亿元，同比-3%，费率14%。

■ 4、财报点评：1) Q4业绩表现高于指引（指引 $0\%-5\%$ ）。四季度本

就是旅游出行淡季，叠加前期疫情封控及后期防疫政策调整，国内业务

受到冲击。但海外机票恢复支撑交通业务复苏，同比+45%表现亮眼。

2) 海外业务持续恢复，四季度出境机票和酒店预定量同比上升超过200%和140%；国际平台机票预定量同比上升80%。截至3月2日，携程平台上机票搜索热度已达到2019年同期约八成水平。

3) 成本管控依旧严格：疫情下公司严格控制销售投放（Q4销售费用同比-12%，全年同比-14%），全年营业成本同比稳定，研发、管理费用同比有所下降。

4) 2月6日出境游放开，目前国人出境旅行热度高并有望在五一迎来爆发；二三季度将迎来旅游旺季，携程国际业务强势复苏节奏有望开启，看好公司2023年业绩修复。

- **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，我们看好国内二三季度出行旺季&出境游放开对公司带来的公司强势复苏，对公司未来保持乐观，坚定长期看好。
- **风险提示：**1) 疫情影响；2) 政策风险；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。

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2023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

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

上海市陆家嘴环路1333号平安金融
大厦26楼
邮编:200120

北京

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