

社会服务

证券研究报告
2024年08月25日

同程旅行：24Q2 业绩符合预期，关注暑期旺季表现

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

何富丽

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521120003

hefuli@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《社会服务-行业点评:锦江酒店:发布股权激励计划,目标积极提振信心》 2024-08-15
- 《社会服务-行业点评:国务院印发促进服务消费高质量发展的意见,重视服务消费扩容作用和乘数效应、期待政策加持下迎来新发展!》 2024-08-04
- 《社会服务-行业专题研究:酒店板块财报总结》 2024-07-05

1、业绩回顾：24Q2 国内间夜量/机票票量同增 10%/20%，经调整净利润同增 11%

收入：公司 24Q2 收入 42.45 亿元/同增 48.1%，略低于彭博一致预期 0.35%。

1) 24Q2 住宿预订收入 11.91 亿元/同增 12.8%。国内间夜量同比增长 10%，国际间夜量同比增长超 140%，交叉销售率升至 12%。

2) 24Q2 交通票务收入 17.43 亿元/同增 16.6%。其中国内机票票量同比增长 20%，国际机票票量同比增长超 160%。

3) 24Q2 其他业务收入 13.12 亿元，其中核心 OTA 平台/度假业务收入分别 5.92/7.19 亿元，同增 314.9%。度假业务专注于扩大产品供应、旅行社门店数超 800 家。酒店管理业务保持快速扩张，酒店数目已增加至 1,900 家，超 1000 家酒店正在筹备中。

业绩：24Q2 经调整净利 6.57 亿元、较 23Q2/19Q2 增长 10.9%/90.1%，略超彭博一致预期 3.8%。经调整净利率为 15.5%、23Q2/19Q2 分别是 20.7%、21.7%。24Q2 毛利率 64.6%、同比下降 10.8pct。服务开发费/销售营销费/行政管理费用率 11.6%/35.4%/6.4%、同比下降 3.3/3.3/0.8pct。

2、获客情况：24Q2MPU 同比+0.7%，年付费用户同比+4.8%

流量：24Q2MPU 同比增长 0.7%至 4250 万，年付费用户 APU 同比增长 4.8%，达 2.3 亿。12 个月服务人次同增 29.9%至 18.6 亿。截至 24Q2，非一线城市的注册用户占比 87%以上。截至 2024 年第二季度，同程旅行用户的年人均消费金额同比 2023 年同期增长 31.9%。

投资建议：公司具备低成本获客和精细化运营优势，疫情期间彰显业绩韧性、疫情后仍深度受益下沉红利。

风险提示：宏观经济波动；行业竞争加剧；需求恢复不及预期；公司业务推进不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com