



携程集团 Q3 财报点评：酒店交通票务承压 扣非业绩 5.2 亿元



事件：12月16日，携程公告公司Q3收入53亿/同比下降2%，较2019Q3下降49%；归母净利润亏损8.5亿元/上年同期盈利15.8亿元，2019Q3盈利7.9亿元；调整后净利润5.2亿元/同比下降63%，较2019Q3下降77%；调整后EBITDA为5.37亿元/同比下降66%。

1、Q3 南京疫情加剧，公司多项业务受冲击。Q3 公司收入同比下降2%，主要是受疫情影响，交通票务和酒店预订业务分别下降5%和11%，较2019Q3下降49%主要是出境游业务基本停滞，海外业务也受国际疫情干扰。归母净利润亏损8.5亿元/上年同期盈利15.8亿元，其中取得未实现的公允价值变动收益9.03亿元，扣非后业绩5.23亿元/同比下降63%，主要受Q3国内南京、张家界等多地疫情影响。

2、交通酒店业务承压，跟团商旅同比增长。受国内大规模疫情影响，21Q3国内民航客运量较19Q3下滑38.9%，酒店RevPAR较19Q3下滑25%-30%，景区客流普遍下滑50%-60%。在此环境下，公司Q3交通票务收入达18亿元/同比降低5%，在线预订住宿收入达22亿元/同比减少11%，主要受疫情影响；打包旅游业务收入3.93亿元/同比增长20%，主要是2021年7月度假需求增长；商旅管理业务收入3.38亿元/同比增长20%，主要是公司客户基础扩大，以及产品组合的优化。

3、毛利率同比下滑，期间费用上涨。Q3公司毛利率为77%/同比下滑4pct，环比下滑2pct，主要是业务下滑导致收入下降，销售费用12.7亿元/同比提升12%，销售费用率24%/同比增长3pct，主要是Q3营销活

动增加;管理费用 7.92 亿元/同比提升 57%,管理费用率 15%/上涨 6pct,主要是 2020Q3 对公司的旅行供应商的预期信贷亏损拨备进行了一次冲回,管理费用率环比提升 11%,主要由于包含股权报酬费用在内的人员相关费用的增加;研发费用 23 亿元/同比提升 15%,研发费用率 43%/上涨 6pct。

4、出游意愿积压,预计明年逐步恢复。公司认为,虽然国外由于奥密克戎而收紧了限制,但暂不会改变旅行复苏的大趋势,同时国内明年将会恢复对香港的通航,港澳客流有望逐步回升。此外,由于此前的旅行限制,目前国内的出行意愿非常强劲,预计 2022 年下半年的旅游情况将好于上半年。

5、投资建议:目前国外受奥密克戎影响,部分国家重启部分疫情限制措施,国内至 2022 年 3 月 15 日,文旅部停止所有陆地口岸城市的跨省游和机+酒业务,预计明年一季度国内外旅游承压。但随着后续疫情和特效药普及,全球有望于 2022 年初步控制疫情带来的影响,纯国内和纯海外业务有望在明年重回正轨,目前公司估值处于历史低位,对应 2019 年扣非业绩仅有 13 倍,建议投资人关注。

风险提示:全球疫情反复;经济消费下滑风险;政策风险;地缘政治风险

关键词: AR 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31528

