

華富財經網 (2024 年 4 月 8 日)

<https://www.quamnet.com/post/E-6dcW4NFno05V-ouxojo?type=article&theater>



黃德几-股評專欄

2024-04-08 09:05

文字大小: **A**

### 攜程受惠旅遊需求強勁

全球出行意慾提升，航班數量穩步回升，連同簽證政策開放到回復至疫情前，旅遊需求強勁。攜程（9961）為一站式旅行服務提供商，提供包括住宿預訂、交通票務、旅遊度假和商旅管理服務。截至2023年12月底止年度，總收入445億元（人民幣，下同），按年上升1.2倍；經調整EBITDA增加5.5倍至140億元，經調整EBITDA利潤率31%，而2022年同期為11%；純利大增6.1倍至99億元。兩大主要收入來源--住宿預訂和交通票務，去年度營業收入分別為173億元和184億元，按年上升133%和123%，分別佔總收入的39%和41%。

單計去年第四季度，集團淨營業收入103億元人民幣，按年上升105%，主要得益於旅遊市場的顯著復甦。雖然第四季度純利按年倒退37%至13億元，但經調整EBITDA大增9倍至29億元，經調整EBITDA利潤率為28%，相比2022年同期為6%。期內，國內外業務繼續呈現強勁復甦態勢，國內的酒店預訂按年增加超過130%；出境酒店和機票預訂恢復到2019年疫情前同期水平的80%以上，相比國際航空業客運量恢復至60%。公司國際OTA（Online Travel Agent）平台的總預訂按年增長超過70%。

2023年第四季度，住宿預訂營業收入39億元，按年上升131%，惟按季下跌30%；交通票務營業收入為41億元，按年上升86%，惟按季下跌23%。2023年12月底，集團的現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及持有至到期投資和長期理財產品餘額為773億元。今年2月，董事會批准並授權公司不定期的實施總額不超過3億美元的策略性資本回報計劃，2024資本回報計劃可能包括年度股票回購、年度現金股利宣告或兩者結合。

走勢上，今年4月2日裂口高開，翌日高見382.4元（港元，下同），MACD維持牛差距，惟STC%K線回落至接近%D線，可考慮358元以下吸納，上望395元，不跌穿348元續持有。