

Trip.com Group Ltd (9961 HK, TCOM US)



Company Background

แพลตฟอร์มที่เป็นตัวกลางในการให้บริการจองที่พัก ตัวเครื่องบิน ตัวรถไฟ และบริการอื่น ๆ ด้านการท่องเที่ยวแบบครบวงจรที่ใหญ่ที่สุดในโลกสัญชาติจีน สำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่สิงคโปร์ รวมทั้งยังเป็นบริษัทแม่ของ Skyscanner โดยมีการให้บริการทั้งในประเทศจีนและประเทศอื่นทั่วโลก สามารถใช้งานผ่านเว็บไซต์และแอปมือถือครอบคลุมถึง 19 ภาษา ปัจจุบันมีผู้ใช้งานกว่า 400 ล้านบัญชี และจดทะเบียนทั้งในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯและฮ่องกง

ผลประกอบการ 3Q23

เผยแพร่รายได้รวมใน 3Q23 โตขึ้น +99% YoY มาอยู่ที่ CNY13.7bn และกำไรสุทธิมาอยู่ที่ CNY4.62bn สูงกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์จาก Bloomberg ซึ่งได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของตลาดการท่องเที่ยวทั่วโลก และการท่องเที่ยวภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน รวมถึงการใช้จ่ายในด้านการตลาดที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เห็นได้จากยอดการจองที่พักและตั๋วเครื่องบินที่ฟื้นตัวขึ้นราว 80% หากเทียบกับช่วง 3Q19 โดยเฉพาะยอดจากการจองตั๋วเครื่องบินและการจองการเดินทางแบบระยะไกลอย่างประเทศฝั่งยุโรป และเมื่อเทียบกับการฟื้นตัวในแง่ของจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของทั้งอุตสาหกรรมที่มีอัตราการฟื้นตัวอยู่ที่เพียง 50%

การเพิ่มขึ้นจากการท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อน

ใน 3Q23 รายได้จากการจองเพื่อเดินทางของ Trip.com เพิ่มขึ้น +105% YoY อยู่ที่ CNY5.37bn ทำให้รายได้จากการจองที่พักโตขึ้นสูงถึง +216% YoY มาอยู่ที่ CNY5.59bn ซึ่งเป็นไปตามที่ Bloomberg คาดการณ์ไว้ อีกทั้งยอดจองที่พักในประเทศจีนที่เติบโตขึ้นกว่า +90% YoY เป็นผลมาจากการใช้จ่ายในช่วงวันหยุดฤดูร้อน เทศกาลไหว้พระจันทร์ รวมถึงวันชาติที่โดยปกติแล้วจะมีการใช้จ่ายมากขึ้นในทุกปี

“ฟรีซ่านักท่องเที่ยว” แก่ 6 ประเทศ

ในวันที่ 24 พ.ย. ที่ผ่านมา จีนได้มีการอนุมัติ “ฟรีซ่านักท่องเที่ยว” แก่ 6 ประเทศ ได้แก่ ฝรั่งเศส เยอรมนี อิตาลี เนเธอร์แลนด์ สเปน และมาเลเซีย โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2023 ไปจนถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2024 ผู้ที่ถือหนังสือเดินทางของประเทศดังกล่าวสามารถเดินทางเข้าประเทศจีนเพื่อทำธุรกิจพักผ่อน และต่อเครื่อง ได้สูงสุด 15 วันโดยไม่ต้องขอวีซ่า ประธานบริษัทกล่าวว่านโยบายนี้จะช่วยให้การเดินทางเข้าประเทศจีนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นโอกาสดีสำหรับบริษัทเนื่องจากเป็นส่วนที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง

มุมมองจากนักวิเคราะห์หลายสำนัก

ทางนักวิเคราะห์ CMB International คาดว่าอัตราการฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยวจะชะลอตัวเล็กน้อยใน 4Q23 แต่เริ่มฟื้นตัวต่อเนื่องได้ในระยะยาวจากการหนุนของธุรกิจระหว่างประเทศและธุรกิจในประเทศที่จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และคาดว่าจะฟื้นตัวเต็มที่ใน 1Q24 -2Q24

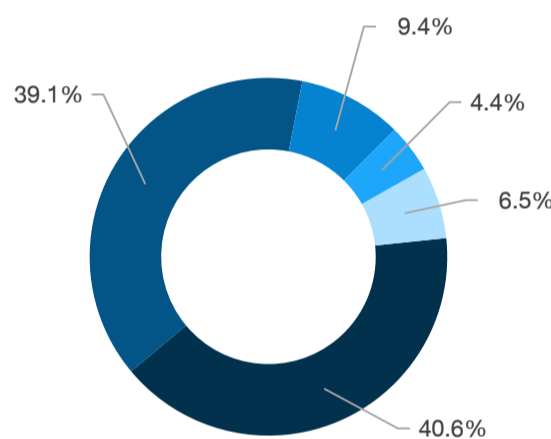
ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ Huatai คาดว่าถึงแม้ว่าการใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวโดยรวมภายในประเทศจะลดลงใน 4Q23 แต่ผลประกอบการคาดจะยังได้แรงหนุนจากรายได้การจองตั๋วเครื่องบินและการจองที่พักภายในประเทศยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว อีกทั้งมองว่าการท่องเที่ยวจะสามารถเติบโตต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง การลงทุนในต่างประเทศอย่างยั่งยืนและกลยุทธ์การดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัท อาจช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลกมากยิ่งขึ้น

Industry **Travel Services**
Last Price **HKD279.60**
Bloomberg TP **HKD385.74**
Upside/Downside **+38.0%**

Financial (CNY)	22A	23E	24E
Revenue (mn)	20,039	44,357	51,853
Net Profit (mn)	15,526	36,134	41,583
Profit Margin (%)	77.5	81.3	80.2
EBITDA Margin (%)	6.9	28.0	25.9
Earning Per Share	0.16	16.32	16.80

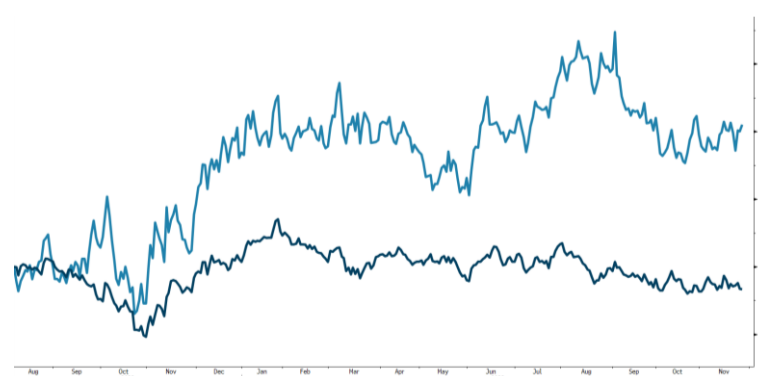
Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	79.9	15.51	15.06
P/B (x)	1.37	1.37	1.26

Revenue Breakdown



- Accommodation reservation
- Transportation ticketing
- Packaged tour
- Corporate travel
- Others

1 Year Return VS HSI Index (27/11/22 – 27/11/23)



- 9961 HK, TCOM US
- HSI INDEX

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD279.60 และหากเทียบกับดัชนี Heng Seng Index ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหยื่อนักวิเคราะห์ 29 ราย จากทั้งหมด 30 ราย ยังคงแนะนำ BUY โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD385.74 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +38.0%

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจว่ามีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน