



트립닷컴 (TCOM.US)

정책 및 연휴 모멘텀 기대

- 2분기부터 높아질 경기 하방 압력, 4월 말 정치국회의에서 내수 부양책 발표 예상
- 이구환신 정책 지원은 서비스 소비로 확대될 것으로 전망
- 4월 청명절 여행 수요는 견조했으며, 5월 노동절 연휴에도 지속 기대
- 단기적으로 정책 및 연휴 모멘텀 기대

2분기부터 높아질 경기 하방 압력, 내수 부양책 기대

1Q25 중국 GDP는 소비, 투자, 수출 모두 예상치를 상회하면서 YoY +5.4%로 시장 컨센서스(YoY +5.2%)를 상회했다. 그럼에도 불구하고 24년 기준 순수출의 중국 GDP 기여도는 30%에 달해 2분기부터 중국 경기는 수출 부진으로 인한 하방 압력이 커질 것으로 예상된다. 이를 상쇄하기 위한 중국정부의 내수 관련 추가적인 부양책 발표가 예상되며 4월 말 정치국회의 내용 확인이 중요하다는 판단이다.

이구환신 정책 지원은 서비스 소비로 확대 예상

최근 중국정부는 적절한 시점에 지준율 및 금리 인하 가능성과 내수 부양을 위한 추가적인 정책 여력을 수차례 강조하고 있다. 2분기 지준율/금리 인하 및 재정정책의 조기 집행 이외에도 이구환신 정책의 지원 범위가 서비스 소비로 확대될 것으로 예상된다. 지난 4월 16일 상무부는 〈2025년 서비스 소비의 품질 제고 및 국민 혜택 확대 행동 방안〉 발표를 통해 외식, 여행 등 부문의 정책 지원 강화 등을 언급했다.

4월 청명절 여행 수요 견조, 5월 노동절 연휴도 기대

25년 청명절 연휴기간(4/4~6) 중국 국내 여행객수는 1.26 억명(YoY +6%), 여행매출은 575 억위안(YoY +7%)을 기록했다. 동기간 중국 출입국자수는 621.2 만명(YoY +19.7%), 그 중 본토는 276 만명(YoY +14%), 홍콩/마카오/대만은 275.5 만명(YoY +21.5%), 외국인은 69.7 만명(YoY +39.5%)을 기록하며 국내 및 해외 여행 모두 견조한 수요를 보였다. 이는 5월 노동절(5/1~5)에도 지속될 것으로 기대된다.

단기적으로 정책 및 연휴 모멘텀 기대

트립닷컴 주가는 과거 연휴를 앞두고 절대 및 상대 수익률 모두 긍정적인 퍼포먼스를 보인 바 있다. 현재 주가는 12M FWD PER 밴드 중단에 위치하고 있어 밸류에이션 부담스럽지 않고, 5월 초 노동절 연휴 외에도 4월 말 정치국회의에서 서비스 소비를 포함한 내수 부양책이 기대되는 만큼 단기적으로 주가 모멘텀이 기대된다는 판단이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.4.23): \$58.20
목표주가 컨센서스: \$74.05

▶ 투자의견 컨센서스

	매수 97%	보유 3%
--	--------	-------

Stock Data

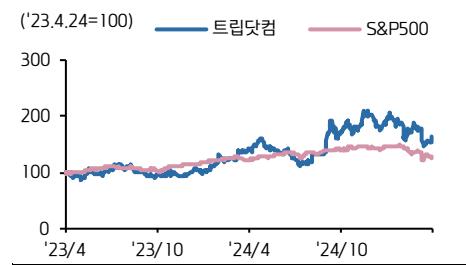
산업분류	호텔, 레스토랑 & 레저
S&P 500 (4/23)	5,375.86
현재주가/목표주가	58.2 / 74.05
52주 최고/최저 (\$)	77.18 / 38.23
시가총액 (백만\$)	40,124
유통주식 수 (백만)	654
일평균거래량 (3M)	4,621,718

Earnings & Valuation

(백만 CNY)	23	24	25E	26E
매출액	44,510	53,294	61,217	69,761
영업이익	13,158	16,219	16,675	19,858
OPM(%)	29.6	30.4	27.2	28.5
순이익	13,071	18,041	17,521	20,464
EPS	19.5	26.2	25.4	29.5
증가율(%)	888.8	34.5	-3.2	16.5
PER(배)	14.9	21.4	2.3	2.0
PBR(배)	1.3	2.3	0.2	0.2
ROE(%)	11.2	13.6	11.0	11.5
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

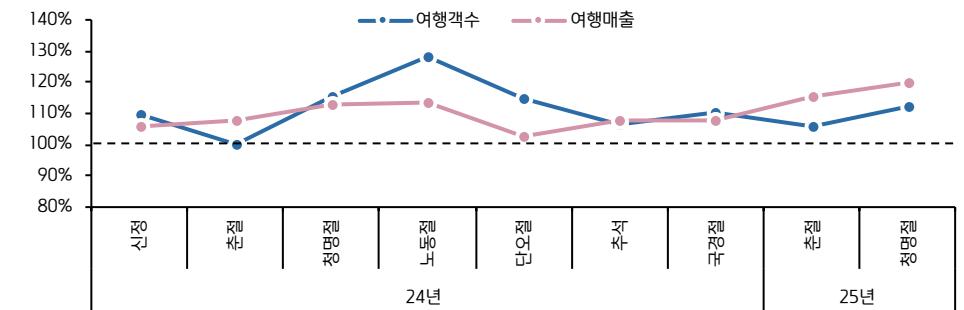
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-15.2	-9.4	-5.3	15.3
S&P Index	-8.6	-5.1	-7.3	6.0



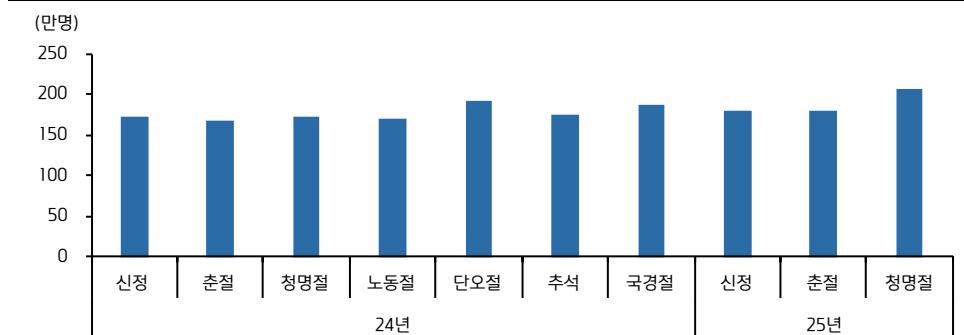
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

중국 주요 연휴 여행객수 및 여행매출 19년 대비 회복률



자료: 문화여행국, 키움증권 리서치센터

중국 주요 연휴 일평균 출입국자수



주: 출입국 검사 인원 기준

자료: 국가이민관리국, 키움증권 리서치

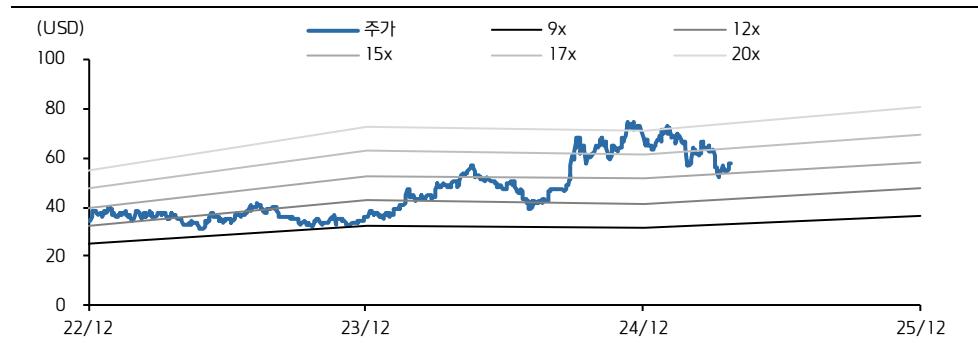
'23년 이후 주요 연휴 전후 트립닷컴 절대 및 상대 주가수익률

연휴	절대 수익률		상대 수익률		
	연휴 전 30일	연휴 후 30일	연휴 전 30일	연휴 후 30일	
23년	춘절	9%	-11%	-3%	0%
	청명절	-5%	-11%	-4%	-10%
	노동절	-3%	-4%	-1%	-1%
	단오절	5%	3%	6%	4%
	추석/국경절	-9%	0%	-5%	-1%
24년	신정	1%	1%	1%	10%
	춘절	3%	6%	7%	3%
	청명절	14%	12%	10%	1%
	노동절	12%	1%	4%	2%
	단오절	-3%	-2%	-2%	3%
25년	추석	-11%	23%	11%	10%
	국경절	33%	-3%	15%	8%
	신정	6%	1%	3%	1%
	춘절	-2%	-13%	-3%	-30%
	청명절	3%	N/A	6%	N/A

주: 홍콩상장 기준 항셍테크 대비

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

트립닷컴 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.