

財務資料

閣下應將下列討論與分析連同附錄一—會計師報告所載我們截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的經審計綜合財務報表(包括相關附註)連同相關隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據美國公認會計準則編製。

下列討論與分析包含若干涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們基於對過往趨勢的經驗及認知、當前狀況和預期日後發展，以及我們認為在相關情況下屬適合的其他因素，作出假設及分析，並根據有關假設和分析作出該等陳述。然而，我們的實際結果可能因各種因素(包括「風險因素」及本[編撰]其他章節所載者)而與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。進一步詳情，見「前瞻性陳述」。

概覽

如今，我們是全球領先的一站式旅行平台，我們的平台可提供一套完整的旅行產品、服務及差異化的旅行內容。對於中國遊客而言，以及越來越是對於世界各地的遊客而言，我們是其首選的旅行平台，我們鼓勵其進行旅行探索，激發其旅行靈感，幫助其獲取全面的信息作出高性價比的旅行預訂，為其提供隨時隨地的旅途中支持，並鼓勵其分享旅行體驗。用戶可以通過我們的平台進行任何類型的旅行預訂，從目的地內活動、週末短假及短途旅行，到跨境旅遊及商務旅遊，應有盡有。我們多樣化的產品及服務組合涵蓋經濟、高端、定制化及精品住宿和酒店產品，吸引了我們在國內以及日益增長的全球用戶群體。自1999年創辦以來，我們目前已經是中國最知名的旅行品牌(根據易觀報告(Analysys Report))，且在過去20年內一直保持了領先的市場地位。根據易觀報告(Analysys Report)，以商品交易總額(或GMV)口徑統計，我們在過去10年內一直為中國最大的在線旅行平台，且自2018年至2020年為全球最大的在線旅行平台。

我們在過去幾年內強勁的財務表現足以證明了我們在中國及全球旅遊行業的領先地位，並展現了我們為用戶及生態系統合作夥伴所提供的價值。在新冠病毒疫情爆發前，我們的淨收入自2018年的人民幣310億元增加至2019年的人民幣357億元，我們於2020年的淨收入為人民幣183億元。在2018年及2019年期間，歸屬攜程集團有限公司的淨利潤分別為人民幣11億元及人民幣70億元，於2020年，歸屬攜程集團有限公司的淨虧損為人民幣32億元。

影響我們經營業績的主要因素

經濟及旅遊行業趨勢

作為中國乃至全球的領先旅行平台，我們的業務受到主要市場(尤其是中國)旅行服務需求的驅動，而需求主要取決於經濟增長。經濟增長整體上刺激消費者對旅行服務的支付意願及負擔能力，從而有助於增加旅行的頻率及支出。

我們亦受益於中國旅遊行業的若干主要趨勢(影響用於選擇購買旅行服務之方式及頻率)，如在中國不斷增長的中產階級的消費潛力提高、用戶對多樣化旅行選擇及優質旅行體驗之偏好、對旅行及高質量用戶體驗的旺盛需求及旅遊行業供應鏈的技術驅動升級。

財務資料

我們的業務及經營業績受旅遊行業中斷之負面影響，如(i)大流行病(如新冠病毒疫情)、流行病爆發或對於傳染病擴散的擔憂；(ii)地緣政治的不確定性、政治騷亂或內亂；(iii)自然災害或惡劣天氣狀況，如颶風、地震或海嘯；及(iv)主要市場就任何重大事件實施的任何旅行限制或其他安全程序。儘管我們於持續至今的新冠病毒疫情期間展現出我們業務模式的韌性，但在新冠病毒疫情的影響下，旅遊行業及整體經濟衰退，對我們2020年的財務狀況、經營業績及現金流量造成影響，且該影響可能於後續期間持續。詳情，見「—新冠病毒疫情對我們營運的影響」。

儘管新冠病毒疫情造成2020年全球經濟及旅遊行業逆境，我們預期經濟及旅遊行業將於2021年及其後恢復增長。根據易觀報告(Analysys Report)，中國及全球旅行市場規模預期恢復增長，於2025年將分別達到1.6萬億美元及7.1萬億美元。

我們提供的旅行服務的深度及廣度

我們的經營業績取決於我們產品及服務組合的有效性以及我們擴充產品組合以吸引更多廣泛受眾的能力(此有助於我們的商品交易總額增長)。憑藉我們生態系統合作夥伴的龐大網絡，我們提供全面的旅行配套產品及服務。我們與不斷擴張的生態系統合作夥伴的合作關係令我們得以提供豐富多樣的經濟或高端旅行產品及服務(包括全方位產品及定制產品)，以滿足多樣化客戶群的不同需求。此外，我們不斷升級我們的開放平台，其連接我們與國內外的旅行夥伴、搜索引擎、電子商務平台及其他生態系統合作夥伴，以擴大我們的商機。

我們的財務表現亦受我們產品及服務組合之影響。我們的產品及服務具有不同(有時甚至相反)的商品交易總額貢獻率及轉換率。例如，交通票務為一項轉換率相對較低的服務，而住宿預訂一般為高轉換率的服務。此外，商品交易總額、轉換率及旅行產品及服務之條款可能因提供產品及服務之特定生態系統合作夥伴而異。我們產品及服務組合的任何重大變動會對我們的經營業績造成重大影響。

我們強化品牌知名度及保持市場領先地位的能力

我們經營一些最知名的旅行品牌。我們強化品牌知名度及保持於在線旅行平台中領先地位的能力對我們與用戶及生態系統合作夥伴建立和維持關係乃屬至關重要。我們已在中國及全球範圍塑造多個知名品牌，在過去二十年內鞏固了我們的市場領先地位。根據易觀報告(Analysys Report)，按商品交易總額計，於過去十年我們一直是中國最大的在線旅行平台，且自2018年至2020年為全球最大的旅行平台。為強化我們的品牌知名度及保持市場領先地位，我們或須增加對營銷活動、產品和服務開發及用戶和生態系統合作夥伴參與度的投入，從而可能影響我們的經營利潤率。

我們的市場定位及我們吸引新客戶和繼續留存及吸引促進現有客戶參與的能力，亦依賴於我們繼續向客戶提供上乘客戶體驗之能力。數年以來，我們持續提升我們的技術、產品、服務及內容組合和用戶界面，以提供個性化、便捷、愉悅及啟發靈感的旅行體驗。我們亦持續進行創新，以滿足我們用戶的多樣化需求及不斷變化的偏好。

財務資料

我們提升經營效率的能力

我們的經營業績一直並將繼續受到我們改善經營效率(尤其是通過技術投入)之能力的影響。由於我們的業務規模持續擴大，改善經營效率以提升我們平台的競爭力乃至關重要。例如，我們擁有大數據及人工智能(AI)功能，更兼備我們在經營歷史中積累的對旅遊行業的深入見解，令我們能夠孵化出合適的旅行產品及向個別用戶提供個性化推薦建議，使我們的平台促成大量交叉銷售商機。此外，我們應用各種大數據及人工智能(AI)技術，以較低成本實現高效及精準的營銷。日後，我們將繼續投資於技術，進一步提升我們的營運，此或將增加我們的資本開支或經營成本，但長期會改善我們的經營及成本效益和服務質量。

季節性

我們的用戶通常於我們的平台購買旅行產品及服務，以滿足其休閒及商旅需求。因此，我們的業務呈季節性波動，而一年內我們的收入每個季度存在差異。由於我們的大部分用戶來自中國，迄今為止，每年第三季度一般會在我們全年淨收入中佔比最大，主要由於夏季人們對休閒及商務旅遊活動的需求強勁。我們的日後業績可能繼續受到該等季節性波動之影響。

新冠病毒疫情對我們營運的影響

我們於截至2020年12月31日止年度的經營業績已受到新冠病毒疫情的重大負面影響。疫情導致人們的旅行需求大幅下降，進而導致預訂取消及新訂單減少，也導致了信貸虧損撥備及長期投資減值均有所增加。為應對新冠病毒疫情，我們已迅速採取成本控制措施以緩解用戶需求的顯著放緩。由於新冠病毒疫情仍在演變，我們將持續審查虧損撥備並作出相應的調整。

截至2020年12月31日止年度，因國內及國際旅行限制，我們的財務表現受到重大不利影響以及為方便用戶取消預訂及退款的要求，產生了巨額增量成本及開支。儘管由於中國新冠病毒疫情得到極大控制，我們注意到自2020年下半年起中國旅行市場復甦，但國際旅行市場復甦較為緩慢，因而使我們的國際業務復甦較為緩慢。此外，我們就應收賬款的預期收款困難計提撥備，導致了應收客戶的應收賬款預期信貸虧損的額外撥備，且因為新冠病毒疫情對我們的若干長期投資的影響被視為並非暫時的影響，導致我們的長期投資的大幅下調及減值。於2020年，我們就我們的生態系統合作夥伴(主要包括中國及全球的航空公司、酒店及旅遊度假提供商)確認信貸虧損撥備人民幣700百萬元及長期投資減值人民幣905百萬元，而2019年分別為人民幣191百萬元及人民幣205百萬元。截至2020年12月31日，我們的長期投資包括債務投資人民幣182億元及股權投資人民幣297億元。有關往績記錄期間長期投資的明細，請參閱本[編撰]附錄一會計師報告附註7。我們於2020年的淨收入較2019年減少49%。雖然疫情未來的持續時間及發展難以預測，但獲益於中國自2020年第三季度開始對新冠病毒疫情的控制，我們於2020年第三及第四季度的績效(在收入及毛利率等關鍵財務指標方面)較2020年前兩個季度整體上有所改善，與2020年第一季度及第二季度錄得淨虧損相

財務資料

比，我們已於2020年第三季度及第四季度錄得淨利潤。我們的商品交易總額於2020年第一季度、第二季度、第三季度及第四季度較2019年各期間分別減少51%、72%、51%及45%。於2020年第三季度及第四季度，我們錄得旅行生態系統合作夥伴信貸虧損撥備的撥回，反映隨著國內旅遊行業恢復，信貸風險狀況有所改善。尤其是，我們就我們的生態系統合作夥伴(包括中國的主要航空公司)錄得信貸虧損撥備撥回，因為彼等逐漸從新冠病毒疫情的影響中恢復過來。因此，於2020年第一季度我們的信貸虧損撥備較新冠病毒疫情之前的水平有所增加，此後有所減少。自2020年第三季度起，我們亦見證了用戶預訂取消率回落至新冠病毒疫情之前的水平，遠低於2020年第一季度的預訂取消率。於2020年第三季度及第四季度，我們的長期投資並未產生任何重大減值開支。

新冠病毒疫情在世界多個國家的全球性蔓延已導致且可能進一步加劇全球經濟困境，且疫情未來對於我們的財務狀況、經營業績及現金流量的影響程度也將取決於疫情未來的發展狀況，而疫情未來的發展狀況高度不確定並無法合理預測。自2021年年初以來，中國各地已出現幾波新冠病毒疫情，且已恢復不同程度的旅行限制。於2021年初，中國恢復預防措施，包括不同層面的出行限制及鼓勵春節減少出行。這些旅行限制減少了用戶對我們產品和服務的需求，且預計將對我們在2021年第一季度的經營業績造成重大不利影響，並可能對此後的經營業績造成重大不利影響。根據易觀報告(Analysys Report)，春節後，中國旅行市場快速回升。見「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 疫情(比如新冠病毒)、流行病或對傳染病的恐懼可能使旅遊業及我們的營運中斷，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」

任何日後的傳染病爆發或類似的公共衛生的不利發展、極端意外惡劣天氣或嚴重的自然災害將影響我們的業務及經營業績。對傳染病或自然災害的持續擔憂(尤其是對旅行的影響)可能會減少我們用戶的旅行意願。倘若傳染病或自然災害再次爆發，則往返受影響地區的旅行可能會減少。由於爆發任何傳染病或發生自然災害，與往返該等地區及其他地區的旅行有關的公共政策或政府限制可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們經營業績主要組成部分之說明

收入

我們主要從住宿預訂及交通票務業務產生收入。

財務資料

下表按我們主要業務線的收入金額及佔總收入百分比載列所示期間的收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------|----------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 收入 | | | | | | |
| 住宿預訂..... | 11,580 | 37 | 13,514 | 38 | 7,132 | 39 |
| 交通票務..... | 12,947 | 42 | 13,952 | 39 | 7,146 | 39 |
| 旅遊度假..... | 3,772 | 12 | 4,534 | 13 | 1,241 | 7 |
| 商旅管理..... | 981 | 3 | 1,255 | 4 | 877 | 5 |
| 其他..... | 1,824 | 6 | 2,461 | 6 | 1,931 | 10 |
| 合計..... | 31,104 | 100 | 35,716 | 100 | 18,327 | 100 |

在大多數情況下，我們並不擁有所出售產品及服務之所有權，而在幾乎所有交易中作為代理人。我們因取消酒店及機票預訂所面臨的虧損風險相對較低。因此，我們主要基於所賺取的佣金而非交易額確認收入。

由於當前中國法律法規對中國旅行代理及增值電信業務的外資所有權實施較大限制，我們通過我們的併表聯屬中國實體開展我們的部分交通票務及旅遊度假業務。過往，我們從該等實體的收費中產生部分收入。有關我們與該等實體關係之說明，見「歷史及公司架構—合約安排」。

住宿預訂

住宿預訂收入為我們收入的一大來源。於2018年、2019年及2020年，我們的住宿預訂收入分別為人民幣116億元、人民幣135億元及人民幣71億元，分別佔我們總收入的37%、38%及39%。

我們通過我們的平台，從來自酒店預訂合作夥伴的佣金產生幾乎全部住宿預訂收入。我們在預訂成為不可撤銷時確認收入，該時點為我們完成住宿預訂服務履約責任之時。與若干酒店預訂合作夥伴的合約載有獎勵佣金，但通常須滿足特定業績目標。我們一般基於我們用戶已完成入住的住宿預訂的業績目標，每月從酒店收取獎勵佣金。

交通票務

於2018年、2019年及2020年，我們的交通票務收入分別為人民幣129億元、人民幣140億元及人民幣71億元，分別佔我們總收入的42%、39%及39%。

我們主要通過我們的全資子公司、併表聯屬中國實體及生態系統合作夥伴經營交通票務業務。在出票之後確認所提供交通票務的佣金，此時即為履約責任達成的時間。

財務資料

旅遊度假

於往績記錄期間，我們的旅遊度假業務增長迅速，但2020年除外（因新冠病毒疫情的影響）。於2018年、2019年及2020年，我們的旅遊度假收入分別為人民幣38億元、人民幣45億元及人民幣12億元。我們將旅遊度假產品及服務打包，並通過我們的平台從生態系統合作夥伴收取旅遊度假產品及服務的介紹費。介紹費於旅遊度假的啟程日期確認，此時即為我們的履約責任達成的時間。

商旅管理

我們的商旅管理收入主要包括向公司客戶提供交通票務、住宿預訂及旅遊度假服務所獲得的佣金。於2018年、2019年及2020年，我們的商旅管理收入分別為人民幣981百萬元、人民幣13億元及人民幣877百萬元。我們基於服務費模式與公司客戶訂立合約。旅行預訂通過交通票務、住宿預訂及旅遊度假服務的線上及線下服務作出。商旅管理收入於提供服務並可合理確保收款後按淨額基準確認。

其他業務

我們的其他業務主要包括網絡廣告及金融服務。於2018年、2019年及2020年，我們的其他收入分別為人民幣18億元、人民幣25億元及人民幣19億元。我們於提供期間協議的固定期限按比率確認廣告收入，並於服務期間按比率確認來自金融服務的收入。我們來自金融服務的收入主要來自我們的消費融資服務。於往績記錄期間內，我們來自金融服務的收入佔總收入的比例不到5.5%。我們的大部分金融服務業務乃由我們的金融服務生態系統合作夥伴進行，直接向我們的用戶及生態系統合作夥伴提供信用貸款。截至2018年、2019年及2020年12月31日，與我們的金融服務有關的應收款項佔總資產的比例不到1.5%。

營業成本

營業成本主要包括客戶服務中心人員的薪酬、信用卡服務費、向生態合作夥伴的付款、電信開支、委託代理旅行服務的直接成本、折舊、租金及我們平台產生的相關開支（直接歸屬於提供相關旅行服務及其他業務）。

於2018年、2019年及2020年，我們的營業成本分別佔我們淨收入的20%、21%及22%。我們相信，營業成本與收入的比率相對較低乃主要由於中國具競爭力的勞動成本、我們用戶支持系統的高效率及我們經提升網站運營之效率。

營業費用

營業費用主要包括產品研發支出、銷售及營銷支出及一般及行政支出，全部包括以股份為基礎的薪酬開支。於2020年，我們錄得以股份為基礎的薪酬開支人民幣19億元，而

財務資料

2018年及2019年均為人民幣17億元。以股份為基礎的薪酬開支如同支付予股份獎勵收取人的現金補償計入相關的營業費用類別。

產品研發支出主要包括我們開發生態系統合作夥伴網絡所產生的開支及我們為維護、監測及管理平台所產生的開支。於2018年、2019年及2020年，產品研發支出分別佔我們淨收入的31%、30%及42%。

銷售及營銷支出主要包括我們銷售及營銷人員的薪酬及福利，以及其他相關營銷及促銷開支。於2018年、2019年及2020年，銷售及營銷支出分別佔我們淨收入的31%、26%及24%。

一般及行政支出主要包括我們行政人員的薪酬、福利及差旅費用、信貸虧損、專業服務費及行政辦公費用。於2018年、2019年及2020年，一般及行政支出分別佔我們淨收入的9%、9%及20%。

稅項

於2018年、2019年及2020年，我們的實際所得稅稅率分別為41%、19%及(29)%。自2019年至2020年我們實際所得稅稅率的變動，主要由於與累積虧損相關的遞延稅項資產計提估值撥備，以及股本證券投資及可交換優先債券的公允價值變動的不可抵扣開支所致。2018年至2019年的實際所得稅稅率變動主要由於我們稅率不同的子公司的盈利能力變動，包括2019年股本證券投資公允價值收益的若干毋須課稅收益及2018年股本證券投資公允價值虧損的若干不可稅前抵扣的開支。

我們須根據不同地區的多種稅率繳納所得稅。下文概述影響我們於開曼群島、香港及中國內地適用稅率之主要因素：

開曼群島

開曼群島現時對個人或公司的利潤、收入、收益或增值不徵收任何稅項，且無繼承稅或遺產稅性質的稅項。除因在開曼群島地區內訂立文據或將其帶入開曼群島而可能需要支付印花稅外，開曼群島政府不會對我們徵收其他重大稅項。此外，開曼群島並不對股息付款徵收預扣稅。

香港

於2018年3月21日，香港立法會通過2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案，引入兩級制利得稅率制度。條例草案於2018年3月28日立法並於翌日刊憲。根據兩級制利得稅率制度，合資質集團實體首2百萬港元之利潤將按稅率8.25%繳稅，而2百萬港元以上之利潤則按稅率16.5%繳稅。不符合兩級制利得稅率制度資質之集團實體之利潤繼續按劃一稅率16.5%繳稅。

因此，合資質集團實體之香港利得稅乃就首2百萬港元之估計應課稅利潤按稅率8.25%計算，而2百萬港元以上之估計應課稅利潤則按稅率16.5%計算。

財務資料

中國內地

根據《中國企業所得稅法》，在中國成立的公司一般須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。25%的稅率適用於我們在中國成立的大部分子公司及併表聯屬中國實體。我們的部分中國子公司及併表聯屬中國實體，包括攜程計算機技術、攜程旅遊信息、攜程旅遊網絡、趣拿軟件、趣拿北京、成都攜程、成都攜程國際及成都信息均獲益於15%的優惠稅率，乃因享有高新技術企業資質或符合《中國企業所得稅法》下的《西部地區鼓勵類產業目錄》的資質，具體如下：

- 於2020年，攜程計算機技術、攜程旅遊信息及攜程旅遊網絡重新申請高新技術企業資質，並獲得相關政府機構之批准。因此，該等子公司自2020年至2022年享有15%的所得稅優惠稅率，前提是子公司須保持其作為高新技術企業之資質，並經過相關機構核證及每三年進行續期。趣拿軟件及趣拿北京亦為高新技術企業，自2018年至2020年享受15%的優惠稅率，且正在申請資質續期。
- 於2001年，國家稅務總局開始在中國西部地區實施優惠稅政策，位於《西部地區鼓勵類產業目錄》所涵蓋適用地區的公司，如其業務屬於該政策的「鼓勵」類，則有資格申請15%的所得稅優惠稅率。於2020年4月23日，財政部、國家稅務總局及國家發改委聯合發佈《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》，將「鼓勵」類業務的收入佔比要求降至不低於60%，自2021年至2030年期間應用。成都攜程、成都攜程國際及成都信息均可於2030年之前享有15%的優惠稅率，惟按當前政策彼等之「鼓勵」類業務佔比不可低於規定百分比。

於2018年、2019年及2020年，我們的中國子公司從政府機構收到財政補貼分別為人民幣469百萬元、人民幣589百萬元及人民幣601百萬元，而我們於收到現金時列賬為其他收入。該等財政補貼乃由相關政府機構全權酌情授予我們。我們無法向閣下保證我們的子公司日後會繼續受到財務補貼。

根據中國的增值稅改革，自2019年4月1日至2021年12月31日，經營若干行業（包括旅行及娛樂行業）的一般納稅人獲准就其進項增值稅（自2019年10月1日起加計扣除率為15%的）申請額外10%或15%的增值稅進項稅加計扣除。該加計抵減金額可自應繳增值稅扣除，而未抵減的金額可結轉至下期繼續抵減。

倘中國稅務機構釐定我們的開曼群島控股公司屬就中國企業所得稅而言的「居民企業」，則可能就我們普通股或美國存託股之非中國居民企業持有人從我們收取的股息及就該等持有人出售或以其他方式處置普通股或美國存託股所實現的收益徵收10%的預扣稅，前提是該等收益被認定為來源於中國境內。見「風險因素 — 與我們的公司架構有關的風險 — 我們位於中國的子公司及併表聯屬中國實體在向我們派付股息或作出其他付款方面受到限制，從而可能限制我們滿足流動性需求的能力」。

財務資料

經營業績

下表載列所示期間我們綜合營運報表概要(按絕對金額及佔淨收入的百分比列示)。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-------------------------------|----------------|------------|---------------|------------|----------------|-------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 收入： | | | | | | |
| — 住宿預訂 | 11,580 | 37 | 13,514 | 38 | 7,132 | 39 |
| — 交通票務 | 12,947 | 42 | 13,952 | 39 | 7,146 | 39 |
| — 旅遊度假 | 3,772 | 12 | 4,534 | 13 | 1,241 | 7 |
| — 商旅管理 | 981 | 3 | 1,255 | 4 | 877 | 5 |
| — 其他 | 1,824 | 6 | 2,461 | 6 | 1,931 | 10 |
| 收入合計 | 31,104 | 100 | 35,716 | 100 | 18,327 | 100 |
| 減：銷售稅及附加費 | (139) | (0) | (50) | (0) | (11) | (0) |
| 淨收入 | 30,965 | 100 | 35,666 | 100 | 18,316 | 100 |
| 營業成本 | (6,324) | (20) | (7,372) | (21) | (4,031) | (22) |
| 毛利潤 | 24,641 | 80 | 28,294 | 79 | 14,285 | 78 |
| 營業費用： | | | | | | |
| — 產品研發 ⁽¹⁾ | (9,620) | (31) | (10,670) | (30) | (7,667) | (42) |
| — 銷售及營銷 ⁽¹⁾ | (9,596) | (31) | (9,295) | (26) | (4,405) | (24) |
| — 一般及行政 ⁽¹⁾ | (2,820) | (9) | (3,289) | (9) | (3,636) | (20) |
| 營業費用合計 | (22,036) | (71) | (23,254) | (65) | (15,708) | (86) |
| 營業利潤／(虧損) | 2,605 | 9 | 5,040 | 14 | (1,423) | (8) |
| 利息收入 | 1,899 | 6 | 2,094 | 6 | 2,187 | 12 |
| 利息支出 | (1,508) | (5) | (1,677) | (5) | (1,716) | (9) |
| 其他(支出)／收入 | (1,075) | (3) | 3,630 | 10 | (273) | (1) |
| 除所得稅支出及於聯營公司的虧損中的權益之前的利潤／(虧損) | 1,921 | 7 | 9,087 | 25 | (1,225) | (6) |
| 所得稅支出 | (793) | (3) | (1,742) | (5) | (355) | (2) |
| 於聯營公司的虧損中的權益 | (32) | (0) | (347) | (1) | (1,689) | (9) |
| 淨利潤／(虧損) | 1,096 | 4 | 6,998 | 19 | (3,269) | (17) |
| 歸屬非控股權益的淨虧損 | 16 | 0 | 57 | 0 | 62 | 0 |
| 可贖回非控股權益的贖回價值增值 | — | — | (44) | (0) | (40) | (0) |
| 歸屬攜程集團有限公司的淨利潤／(虧損) | 1,112 | 4 | 7,011 | 19 | (3,247) | (17) |

附註：

(1) 以股份為基礎的薪酬列入相關的營業費用類別，如下所示：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-------|----------------|-----|-------|-----|-------|-----|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 產品研發 | (934) | (3) | (919) | (3) | (964) | (5) |
| 銷售及營銷 | (156) | (1) | (144) | (0) | (159) | (1) |
| 一般及行政 | (617) | (2) | (651) | (2) | (750) | (4) |

財務資料

經營業績期間比較

截至2020年12月31日止年度對比截至2019年12月31日止年度

收入

總收入由2019年的人民幣357億元減少49%至2020年的人民幣183億元，主要由於中國及全球新冠病毒疫情的負面影響所致。

住宿預訂。我們自住宿預訂產生的收入由2019年的人民幣135億元減少47%至2020年的人民幣71億元，主要由於在中國及全球新冠病毒疫情的影響下，來自中國及全球用戶的旅行需求減少，導致於2020年我們平台促成的住宿預訂商品交易總額減少47%。

交通票務。我們自交通票務產生的收入由2019年的人民幣140億元減少49%至2020年的人民幣71億元，主要由於在中國及全球新冠病毒疫情的影響下，來自中國及國際用戶的旅行需求減少，導致我們平台促成的交通票務商品交易總額減少57%。

旅遊度假。旅遊度假收入由2019年的人民幣45億元減少73%至2020年的人民幣12億元，主要由於中國及全球實施跨區旅行限制以應對新冠病毒疫情。

商旅管理。商旅管理收入由2019年的人民幣13億元減少30%至2020年的人民幣877百萬元，主要由於新冠病毒疫情導致來自我們的公司客戶的旅行需求減少。

其他。其他收入由2019年的人民幣25億元減少22%至2020年的人民幣19億元，主要由於我們的廣告客戶(包括我們的生態系統合作夥伴)受到新冠病毒疫情的負面影響，導致線上廣告需求減少，令廣告收入減少。

營業成本

營業成本由2019年的人民幣74億元減少45%至2020年的人民幣40億元，與同年收入減少一致。

營業費用

營業費用包括產品研發支出、銷售及營銷支出及一般及行政支出。

產品研發。產品研發支出由2019年的人民幣107億元減少28%至2020年的人民幣77億元，主要由於產品研發人員相關費用減少所致。

銷售及營銷。銷售及營銷支出由2019年的人民幣93億元減少53%至2020年的人民幣44億元，主要由於新冠病毒疫情期間的銷售及營銷活動減少所致。

一般及行政。一般及行政支出由2019年的人民幣33億元增加11%至2020年的人民幣36

財務資料

億元，主要由於有所增加的應收賬款的預期信貸虧損準備，此歸因於我們代表生態系統合作夥伴(因新冠病毒疫情承受的信貸風險增加)支付的取消預訂的退款。

利息收入

利息收入由2019年的人民幣21億元增加4%至2020年的人民幣22億元，主要由於2020年短期投資、持有至到期的存款及理財產品增加。

利息支出

利息支出由2019年的人民幣17億元增加2%至2020年的人民幣17億元，主要由於2020年短期及長期債務的本金額波動所致。

其他收入／(支出)

2020年的其他支出為人民幣273百萬元，而2019年的其他收入為人民幣36億元，主要由於截至2020年12月31日止年度的股本證券投資及可交換優先債券的公允價值虧損人民幣612百萬元及截至2019年12月31日止年度的股本證券公允價值收益人民幣23億元所致。

所得稅支出

所得稅支出由2019年的人民幣17億元大幅減少至2020年的人民幣355百萬元，主要由於我們應課稅收入減少。

於聯營公司虧損的權益

於聯營公司虧損的權益由2019年的人民幣347百萬元大幅增加至2020年的人民幣17億元，主要由於我們權益法投資MakeMyTrip(該等投資受到新冠病毒疫情的嚴重影響)產生的虧損所致。

截至2019年12月31日止年度對比截至2018年12月31日止年度

收入

總收入由2018年的人民幣311億元增加15%至2019年的人民幣357億元，主要由於我們品牌廣泛延伸及產品組合擴展。

住宿預訂。住宿預訂收入由2018年的人民幣116億元增加17%至2019年的人民幣135億元，主要由於我們品牌廣泛延伸及向潛在用戶提供多元化住宿選擇。

交通票務。交通票務收入由2018年的人民幣129億元增加8%至2019年的人民幣140億元，主要由於國際機票及地面交通票的需求增加。

旅遊度假。旅遊度假收入由2018年的人民幣38億元增加20%至2019年的人民幣45億元，主要由於組團遊及自助遊需求上升及我們於中國低線城市的滲透率進一步提高。

財務資料

商旅管理。商旅管理收入由2018年的人民幣981百萬元增加28%至2019年的人民幣13億元，主要由於公司客戶基礎及旅行產品覆蓋面的擴大。

其他。其他收入由2018的人民幣18億元增加35%至2019年的人民幣25億元，主要由於我們廣告服務的強勁增長及金融服務需求增加。

營業成本

營業成本由2018年的人民幣63億元增加17%至2019的人民幣74億元，主要由於信用卡服務費增加，用戶支持相關支出以及就我們有控制權的服務向生態系統合作夥伴的付款。

營業費用

營業費用包括產品研發支出、銷售及營銷支出及一般及行政支出。

產品研發。產品研發支出由2018年的人民幣96億元增加11%至2019年的人民幣107億元，主要由於產品研發人員相關費用增加所致。

銷售及營銷。銷售及營銷支出由2018年的人民幣96億元減少3%至2019年的人民幣93億元，主要由於銷售及營銷相關活動減少。我們的廣告開支由2018年的人民幣60億元減少至2019年的人民幣55億元。

一般及行政。一般及行政支出由2018年的人民幣28億元增加17%至2019年的人民幣33億元，主要由於一般及行政人員相關支出及信貸虧損撥備的增加。

利息收入

利息收入由2018的人民幣19億元增加10%至2019年的人民幣21億元，主要由於2019年持有至到期的存款及理財產品增加。

利息支出

利息支出由2018年的人民幣15億元增加11%至2019年的人民幣17億元，主要由於2019年的短期及長期負債的本金額波動所致。

其他(支出)/收入

2019的其他收入為人民幣36億元，而2018年的其他支出為人民幣11億元，主要由於2019年的股本證券投資公允價值收益人民幣23億元及2018年的股本證券公允價值虧損人民幣31億元，因處置長期投資的收益人民幣12億元而被大體抵銷。

所得稅支出

所得稅支出由2018年的人民幣793百萬元大幅增加至2019年的人民幣17億元，主要由於我們的應課稅收入增加所致。

財務資料

於聯營公司虧損的權益

於聯營公司虧損的權益由2018年的人民幣32百萬元大幅增加至2019年的人民幣347百萬元，主要由於我們權益法投資產生的虧損所致。

流動資金及資本來源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們流動資金的主要來源為經營活動產生的現金、來自第三方的貸款以及我們自普通股公開發售及發售可轉換優先債券及可交換優先債券收取的所得款項。我們的現金及現金等價物包括庫存現金及提取及使用方面並無限制之流通性投資。我們的融資活動包括向投資者及關連方發行及銷售普通股、可轉換優先債券及可交換優先債券及來自第三方的借款。截至2021年1月31日，我們有現金及現金等價物人民幣226億元、未償還可轉換優先債券本金總額11億美元、未償還可交換優先債券本金總額5億美元，以及三筆未償還銀團貸款融資共28億美元。

我們相信我們目前的現金及現金等價物以及我們經營所得預期現金流將足以滿足自本[編撰]日期起最少未來12個月的預期營運資金要求及資本開支需求。隨著業務的增長，我們計劃透過業務營運產生更多的現金以加強現金流狀況。然而，於[編撰]後，由於不斷變化的業務狀況或日後的其他發展（包括本集團可能決定尋求的任何投資或收購），本集團須取得額外的資金。發行及銷售額外股權會導致對股東造成進一步攤薄。出現債務會導致我們債務的增加並可能限制本集團營運的經營契諾。我們無法向閣下保證，我們有需要的時候能夠以可接受的金額或條款獲得融資，或能夠獲得融資。我們目前並無任何重大額外融資計劃。

現金流

下表載列所示期間我們的現金流概要。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------------------------|-------------|----------|---------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
| | | | |
| | | (人民幣百萬元) | |
| 計入營運資金變動前的經營現金流量 | 7,751 | 10,184 | 5,992 |
| 營運資金變動 | 2,123 | 282 | (6,934) |
| 期內就所得稅支付的現金 | (1,315) | (1,496) | (1,239) |
| 就利息支付的現金(扣除資本化的金額) | (1,444) | (1,637) | (1,642) |
| 經營活動所提供/(所用)現金淨額... | 7,115 | 7,333 | (3,823) |
| 投資活動所用現金淨額..... | (14,078) | (2,413) | (3,821) |
| 融資活動所提供/(所用)現金淨額... | 11,926 | (9,256) | 6,025 |
| 外匯匯率變動對現金及現金等價物、 受限制現金的影響..... | 819 | 309 | (713) |
| 現金及現金等價物、受限制現金的 增加/(減少)淨額..... | 5,782 | (4,027) | (2,332) |
| 年初的現金及現金等價物、 受限制現金..... | 19,992 | 25,774 | 21,747 |
| 年末的現金及現金等價物、 受限制現金..... | 25,774 | 21,747 | 19,415 |

財務資料

經營活動

於2020年，經營活動所用現金淨額為人民幣38億元，主要歸因於：(i)我們於2020年的淨虧損人民幣33億元；(ii)2020年的應付賬款減少人民幣78億元，主要由於新冠病毒疫情期間酒店、交通票務和旅遊度假服務的預訂減少，而結算款超過該等預訂導致的應付款增加；(iii)客戶預付款減少人民幣41億元，主要由於旅遊度假、交通票務及住宿服務需求減少；(iv)應付薪金及福利減少人民幣13億元，主要由於新冠病毒疫情期間的人員相關支出減少；(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣13億元，主要由於應計經營相關支出減少；及(vi)喪失子公司控制權之收益人民幣11億元。以上被下列各項所部分抵銷：(i)非現金支出或虧損項目加回人民幣41億元，主要與以股份為基礎的薪酬開支、折舊及攤銷支出、信貸虧損撥備及使用權資產攤銷相關；(ii)預付款項及其他流動資產減少人民幣38億元，主要由於旅遊度假及住宿服務的預付款項減少；(iii)應收賬款減少人民幣32億元，主要由於商旅管理服務及來自交通票務個人用戶的信用卡付款減少；(iv)主要由於MakeMyTrip的聯營公司虧損之權益人民幣17億元；(v)長期投資減值人民幣905百萬元；及(vi)應收關連方款項減少人民幣821百萬元。

於2019年，經營活動所提供的現金淨額為人民幣73億元，主要歸因於：(i)我們2019年的淨利潤人民幣70億元；(ii)非現金支出或虧損項目加回人民幣39億元，主要與於聯營公司虧損之權益、以股份為基礎的薪酬開支、折舊及攤銷支出及使用權資產攤銷相關；(iii)客戶預付款增加人民幣22億元，主要由於旅遊度假、交通票務及住宿服務的需求增加；(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣12億元，主要由於應計經營相關支出增加；(v)應付薪金及福利增加人民幣11億元，主要由於人員相關支出增加；及(vi)應付款項增加人民幣540百萬元，主要由於酒店、交通票務及旅遊度假服務增加，因我們通常享有供應商授出的若干信貸期限。以上被下列各項所部分抵銷：(i)按公允價值計量的股本證券投資的公允價值變動為人民幣23億元；(ii)預付款項及其他流動資產增加人民幣22億元，主要由於旅遊度假、交通票務及住宿服務的預付款項增加；(iii)應收賬款增加人民幣20億元，主要由於商旅管理服務、酒店及交通票務個人客戶的信用卡付款增加；(iv)應收關連方款項增加人民幣11億元；及(v)出售及結算長期投資的收益人民幣921百萬元。

於2018年，經營活動所提供的現金淨額為人民幣71億元，主要歸因於：(i)我們2018年的淨利潤人民幣11億元；(ii)非現金支出或虧損項目加回人民幣60億元，主要與於以股份為基礎的薪酬開支、折舊支出及按公允價值計量的股本證券投資的公允價值變動相關；(iii)應付款項增加人民幣37億元，主要由於酒店、交通票務及旅遊度假服務增加，因我們通常享有供應商授出的若干信貸期限；(iv)客戶預付款增加人民幣13億元，主要由於旅遊度假、交通票務及住宿服務的需求增加；及(v)其他應付款項及應計費用增加人民幣914百萬元，主要由於應計廣告支出增加。以上被下列各項所部分抵銷：(i)預付款項及其他流動資產增加人

財務資料

人民幣20億元，主要由於旅遊度假、交通票務及住宿服務的預付款項增加；(ii)應收關連方款項增加人民幣13億元；(iii)出售長期投資的收益人民幣12億元；及(iv)應收賬款增加人民幣704百萬元，主要由於商旅管理服務及來自交通票務個人用戶的信用卡付款增加。

投資活動

於2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣38億元，主要歸因於：(i)就長期投資支付的現金人民幣98億元；(ii)就向用戶提供貸款支付現金人民幣39億元；(iii)就業務合併支付現金人民幣958百萬元；及(iv)購買物業、設備及軟件人民幣532百萬元，惟因(y)短期投資減少人民幣69億元及(z)自向用戶提供貸款收取現金人民幣40億元而被部分抵銷。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣24億元，主要歸因於：(i)就長期投資支付的現金人民幣158億元；(ii)就向用戶提供貸款支付現金人民幣27億元；(iii)向用戶提供貸款變動淨額人民幣11億元；(iv)購買物業、設備及軟件人民幣823百萬元；及(v)就業務合併支付現金人民幣212百萬元，惟因(x)短期投資減少人民幣150億元，(y)自向用戶提供貸款收取現金人民幣26億元，及(z)自出售長期投資收取現金人民幣719百萬元而被部分抵銷。

於2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣141億元，主要歸因於：(i)短期投資增加人民幣88億元；(ii)就長期投資支付的現金人民幣44億元；(iii)就向用戶提供貸款支付現金人民幣998百萬元；(iv)向用戶提供貸款變動淨額人民幣918百萬元；及(v)購買物業、設備及軟件人民幣673百萬元，惟因(y)自向用戶提供貸款收取現金人民幣10億元，及(z)自出售長期投資收取現金人民幣723百萬元而被部分抵銷。

融資活動

於2020年，融資活動所提供的現金淨額為人民幣60億元，主要歸因於：(i)長期貸款的所得款項人民幣142億元及短期銀行貸款的所得款項淨額人民幣40億元；及(ii)發行可交換優先債券的所得款項人民幣34億元，惟因下列各項而被部分抵銷：(x)可轉換債券到期支付現金人民幣95億元；(y)償還長期貸款人民幣36億元；及(z)就收購子公司額外股權支付現金人民幣21億元。

於2019年，融資活動所用現金淨額為人民幣93億元，主要歸因於：(i)就結算可轉換債券支付現金人民幣100億元；(ii)償還長期銀行貸款(包括即期部分)人民幣31億元及償還短期銀行貸款人民幣31億元；(iii)就結算證券化債務支付現金人民幣608百萬元；及(iv)就收購子公司額外股權支付現金人民幣220百萬元，惟因下列各項而被部分抵銷：(w)長期銀行貸款的所得款項人民幣51億元；(x)自非控股股東收取現金人民幣12億元；(y)證券化債務的所得款項人民幣11億元；及(z)來自行使期權的所得款項人民幣467百萬元。

於2018年，融資活動所提供的現金淨額為人民幣119億元，主要歸因於：(i)短期銀行貸款的所得款項淨額人民幣118億元及長期貸款的所得款項人民幣30億元；(ii)來自行使期權的所得款項人民幣677百萬元；及(iii)證券化債務的所得款項人民幣608百萬元，惟因下列各項而被部分抵銷：(y)可轉換債券到期支付現金人民幣33億元；及(z)就收購子公司額外股權支付現金人民幣12億元。

財務資料

資本開支

我們的資本開支主要就購買物業、設備及軟件產生。於2018年、2019年及2020年，我們的資本開支總額分別為人民幣673百萬元、人民幣823百萬元及人民幣532百萬元。我們擬通過現有現金結餘及[編撰][編撰]為未來的資本開支提供資金。我們將繼續進行資本支出以滿足業務的預期增長。

控股公司架構

攜程集團有限公司為一間本身並無重大業務的控股公司。我們通過我們的子公司及併表聯屬中國實體在中國開展業務。因此，我們派付股息的能力取決於我們中國子公司派付的股息。倘我們的現有中國子公司或任何新成立子公司日後代表其本身產生債務，則其債務管理工具可能限制其向我們派付股息的能力。此外，我們於中國的外商獨資子公司僅可以根據中國會計準則及法規釐定的保留盈利(如有)後向我們派付股息。根據中國法律，我們於中國的各子公司及併表聯屬中國實體須每年至少劃撥其稅後利潤的10%(如有)為法定儲備金注資，直至有關儲備金達到該實體註冊資本的50%。各其他中國子公司及我們的併表聯屬中國實體可酌情決定將其根據中國會計準則計算的稅後利潤的一部分撥至任意盈餘公積金。法定儲備金與任意盈餘公積金不可作為現金股息分派。外商獨資公司從中國匯出股息須經國家外匯管理局指定銀行審查。

合約責任

下表載列我們截至2020年12月31日的合約責任。

| | 總計 | 於以下期間到期的付款 | | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | | 少於1年 | 1至3年 | 3至5年 | 5年以上 |
| | | (人民幣百萬元) | | | |
| 附帶本金及利息的 可轉換優先債券 | 7,191 | 6,659 | 500 | 32 | — |
| 附帶本金及利息的 可交換優先債券 | 3,581 | 49 | 98 | 98 | 3,336 |
| 附帶本金及利息的 定期貸款及其他債務 | 45,812 | 27,567 | 15,456 | 2,775 | 14 |
| 採購責任 | 13 | 11 | 2 | — | — |
| 總計 | 56,597 | 34,286 | 16,056 | 2,905 | 3,350 |

於2015年6月，我們發行本金總額700百萬美元於2020年到期的1.00%可轉換優先債券，或2020年債券，可按每1,000美元債券本金額轉換9.1942股美國存託股份的初步轉換率，於緊接到期日2020年7月1日之前的第二個營業日營業結束前隨時轉換。轉換率在若干情況下可予調整。2020年債券按年利率1.00%計息，須自2016年1月1日起每年的1月1日及7月1日每半年支付。於2020年7月，我們以現金贖回了2020年債券。該等2020年債券的總購買價為700百萬美元。

於2015年6月，我們發行本金總額400百萬美元於2025年到期的1.99%可轉換優先債券，或2025年債券，可依各持有人之選擇權按每1,000美元債券本金額轉換9.3555股美國存託股份的初步轉換率，於緊接到期日2025年7月1日之前的第二個營業日營業結束前隨時轉換。轉

財務資料

換率在若干情況下可予調整。2025年債券按年利率1.99%計息，須自2016年1月1日起每年的1月1日及7月1日每半年支付。於2020年7月，我們按購買總價395百萬美元行使2025年債券的相關認沽期權。

於2016年9月，我們發行本金總額975百萬美元於2022年到期的1.25%可轉換優先債券（計及已全面行使的超額配股權），或2022年債券，可依各持有人之選擇權按每1,000美元債券本金額轉換15.2688股美國存託股份的初步轉換率，於緊接到期日2022年9月15日之前的營業日營業結束前隨時轉換。轉換率在若干情況下可予調整。2022年債券按年利率1.25%計息，須自2017年3月15日起每年的3月15日及9月15日每半年支付。於2019年9月，我們完成了2022年債券的相關認股權利要約。2022年債券的本金額924百萬元美元於認沽權利要約屆滿前已有效歸還且並無撤回。2022年債券的總購買價為924百萬美元。

於2015年5月，我們向Booking的一家子公司發行本金總額250百萬美元於2020年到期的1.00%可轉換債券，或2020年Booking債券。2020年Booking債券將於2020年5月29日到期，除非提早購回或按每1,000美元債券本金額轉換9.5904股美國存託股份的初步轉換獲轉換我們的美國存託股份。轉換率在若干情況下可予調整。2020年Booking債券按年利率1.00%計息，須自2015年11月29日起每半年支付。於2020年，本金額為250百萬美元的2020年Booking債券以現金贖回。

於2015年12月，我們向Booking的一家子公司發行本金總額5億美元於2025年到期的2.00%可轉換債券，或2025年Booking債券。2025年Booking債券將於2025年12月11日到期，除非提早購回或按每1,000美元債券本金額轉換14.6067股美國存託股份的初步轉換率轉換為我們的美國存託股份。轉換率在若干情況下可予調整。2025年Booking債券按年利率2.00%計息，須自2016年6月11日起每半年支付。

於2015年12月，我們向Gaoling Fund, L.P.及YHG Investment, L.P.（統稱Hillhouse）發行本金總額5億美元於2025年到期的2.00%可轉換債券，或2025年Hillhouse債券。2025年Hillhouse債券將於2025年12月11日到期，除非提早購回或按每1,000美元債券本金額轉換14.6067股美國存託股份的初步轉換率轉換為我們的美國存託股份。轉換率在若干情況下可予調整。2025年Hillhouse債券按年利率2.00%計息，須自2016年6月11日起每半年支付。

於2016年9月，我們向Booking的一家子公司發行本金總額25百萬美元於2022年到期的1.25%可轉換債券，或2022年Booking債券。2022年Booking債券將於2022年9月15日到期，除非提早購回或按每1,000美元債券本金額轉換15.2688股美國存託股份的初步轉換率轉換為我們的美國存託股份。轉換率在若干情況下可予調整。2022年Booking債券按年利率1.25%計息，須自2017年3月15日起每半年支付。

於2019年7月，我們作為借方與若干金融機構就上限為20億美元的等價可轉換定期貸

財務資料

款融資(含上限為5億美元的超額貸款權)訂立融資協議。該等融資具三年期限。根據該等融資借入的所得款項可用作我們的一般營運資本需求，包括償還任何現有負債。

於2020年4月，我們作為借方與若干金融機構就上限為10億美元的可轉換定期及循環貸款融資(含上限為5億美元的增量融資)訂立融資協議。該等融資分成三年期批次及五年期批次。根據該等融資借入的所得款項可用作我們的一般營運資本需求，包括償還任何現有負債。

於2020年7月，我們發行本金總額5億美元於2027年到期的1.50%可交換優先債券，或2020年可交換債券。2020年可交換債券可依持有人的選擇權在若干條件之規限下交換為現金、華住集團有限公司(納斯達克：HTHT)之美國存託股或依我們的選擇在若干條件之規限下交換為前二者之組合。2020年可交換債券的初始交換率為每1,000美元債券本金額轉換24.7795股華住美國存託股份。2020年可交換債券按年利率1.50%計息，須自2021年1月1日起每半年支付。

截至2020年12月31日，我們取得總額為人民幣268億元的短期銀行借款，其中人民幣70億元由短期及長期投資人民幣70億元作抵押。未償還借款的加權平均利率約為2.89%。

截至2020年12月31日，我們取得總額為人民幣178億元的長期銀行借款，其中人民幣13億元由本公司的短期投資、長期投資及物業作抵押。未償還借款的加權平均利率約為1.68%。

儘管上表顯示我們截至2020年12月31日的合約責任，但倘任何協議重新磋商、撤銷或終止，則我們最終須支付的實際金額可能有差別。

主要資產負債表項目的討論

短期投資

短期投資主要包括中國的主要商業銀行發售的理財產品及期限為三個月以上一年以下的定期存款。由於新冠病毒爆發，我們短期投資的公允價值並無任何重大變動。截至2020年12月31日，我們的短期投資為人民幣248億元，與截至2019年12月31日的短期投資人民幣231億元基本持平。我們截至2019年12月31日的短期投資較截至2018年12月31日的短期投資人民幣368億元減少37%，乃主要因我們於2019年戰略性地將先前投資於短期理財產品的現金部分用於投資長期產品，以實現優化的投資回報率。

財務資料

投資

我們的投資包括權益法賬面值、不具易於確定公允價值的股本證券、具易於確定公允價值的股本證券、持有至到期的債務的公允價值及可供出售債務的公允價值。下表載列我們截至所示日期的長期投資：

| | 截至12月31日 | | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
| | (人民幣百萬元) | | |
| 權益法賬面值 ⁽¹⁾ | 12,188 | 23,041 | 18,907 |
| 不具易於確定公允價值的股本證券 .. | 584 | 596 | 588 |
| 具易於確定公允價值的股本證券 ⁽²⁾ ... | 8,995 | 10,037 | 10,235 |
| 權益投資總額 | 21,767 | 33,674 | 29,730 |
| 持有至到期投資公允價值 | 2,390 | 15,056 | 15,357 |
| 可供出售債務證券公允價值 | 2,717 | 2,548 | 2,856 |
| 債務投資總額 | 5,107 | 17,604 | 18,213 |
| 投資 | 26,874 | 51,278 | 47,943 |

附註：

(1) 權益法賬面值：

| | 同程藝龍 | MakeMyTrip | 首旅 | 投資基金 | 途家民宿 | 其他 | 總計 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 2018年1月1日 | — | — | 2,600 | 780 | 1,497 | 1,191 | 6,068 |
| 投資的添置／(出售) | 5,291 | — | — | 176 | — | (226) | 5,241 |
| 權益法的盈利／(虧損) | (8) | — | 141 | 202 | (406) | 21 | (50) |
| 自具易於確定公允價值的 股本證券重新分類 | — | — | — | — | — | 760 | 760 |
| 股息付款 | — | — | (11) | (2) | — | (19) | (32) |
| 外匯及其他調整 | — | — | — | 42 | 94 | 65 | 201 |
| 2018年12月31日 | 5,283 | — | 2,730 | 1,198 | 1,185 | 1,792 | 12,188 |
| 投資的添置／(出售) | — | 6,901 | — | 1,241 | — | 1,166 | 9,308 |
| 權益法的盈利／(虧損) | 195 | 24 | 85 | 63 | (190) | (148) | 29 |
| 自具易於確定公允價值的 股本證券重新分類 | — | 1,770 | — | — | — | — | 1,770 |
| 股息付款 | — | — | (17) | (16) | — | (12) | (45) |
| 外匯及其他調整 | 18 | (233) | — | (8) | (4) | 18 | (209) |
| 2019年12月31日 | 5,496 | 8,462 | 2,798 | 2,478 | 991 | 2,816 | 23,041 |
| 投資的添置／(出售) | — | — | — | 70 | (397) | 215 | (112) |
| 權益法的盈利／(虧損) | 135 | (1,529) | (55) | 133 | (61) | (348) | (1,725) |
| 重新分類至可供出售債務投資 | — | — | — | — | (538) | — | (538) |
| 股息付款 | — | — | (11) | (42) | — | (12) | (65) |
| 減值 | — | (733) | — | — | — | (107) | (840) |
| 外匯及其他調整 | (89) | (506) | — | (113) | 5 | (151) | (854) |
| 2020年12月31日 | 5,542 | 5,694 | 2,732 | 2,526 | — | 2,413 | 18,907 |

財務資料

(2) 易於確定公允價值的股本證券：

| | 華住 (納斯達克： HTHT) | 中國東方 航空 (上海證券 交易所： 600115) | MakeMyTrip (納斯達克： MMYT) | TripAdvisor (納斯達克： TRIP) | 其他 | 總計 |
|-------------------------------------|-----------------------|--|-------------------------------|--------------------------------|------------|---------------|
| 2018年1月1日 | 5,180 | 3,825 | 2,092 | 398 | 940 | 12,435 |
| 投資的出售 | — | — | — | (270) | — | (270) |
| 公允價值變動 | (1,103) | (1,612) | (398) | 60 | (11) | (3,064) |
| 重新分類至權益法投資及自可供出售 債務投資重新分類 | — | — | — | — | (472) | (472) |
| 外匯及其他調整 | 263 | — | 108 | 9 | (14) | 366 |
| 2018年12月31日 | <u>4,340</u> | <u>2,213</u> | <u>1,802</u> | <u>197</u> | <u>443</u> | <u>8,995</u> |
| 投資的添置 | — | — | — | 171 | 144 | 315 |
| 公允價值變動 | 1,745 | 494 | (103) | (84) | 282 | 2,334 |
| 重新分類至權益法投資及自不具易於 確定公允價值的股本證券重新分類 | — | — | (1,770) | — | 16 | (1,754) |
| 外匯及其他調整 | 65 | — | 71 | 2 | 9 | 147 |
| 2019年12月31日 | <u>6,150</u> | <u>2,707</u> | <u>—</u> | <u>286</u> | <u>894</u> | <u>10,037</u> |
| 投資的添置／(出售) | — | — | — | 792 | (459) | 333 |
| 公允價值變動 | 737 | (526) | — | 317 | (121) | 407 |
| 外匯及其他調整 | (410) | — | — | (89) | (43) | (542) |
| 2020年12月31日 | <u>6,477</u> | <u>2,181</u> | <u>—</u> | <u>1,306</u> | <u>271</u> | <u>10,235</u> |

我們的投資由截至2019年12月31日的人民幣513億元減少7%至截至2020年12月31日的人民幣479億元，主要是由於我們的權益法投資(主要為於MakeMyTrip的投資)產生虧損，此乃因受到新冠病毒疫情的重大影響。我們截至2019年12月31日的投資由截至2018年12月31日的人民幣269億元增加91%，主要是由於對MakeMyTrip的投資及我們於2019年戰略性地將先前投資於短期理財產品的現金部分用於投資長期產品，以實現優化的投資回報率。

財務資料

短期債務及長期債務的即期部分

我們的短期債務及長期債務的即期部分由截至2019年12月31日的人民幣305億元增加10%至截至2020年12月31日的人民幣337億元。我們截至2019年12月31日的短期債務及長期債務的即期部分較截至2018年12月31日的人民幣360億元減少15%。下表載列截至所示日期我們的短期債務及長期債務的即期部分：

| | 截至12月31日 | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
| | (人民幣百萬元) | | |
| 短期銀行借款及長期貸款的 即期部分..... | 25,090 | 21,118 | 26,756 |
| 證券化債務..... | 608 | — | 384 |
| 2020年債券..... | — | 4,873 | — |
| 2022年債券..... | 6,703 | — | — |
| 2025年債券..... | — | 2,785 | — |
| 2019年Booking債券..... | 3,438 | — | — |
| 2020年Booking債券..... | — | 1,740 | — |
| 2022年Booking債券..... | 172 | — | — |
| 2025年Booking及Hillhouse債券..... | — | — | 6,525 |
| 總計 | 36,011 | 30,516 | 33,665 |

有關我們過往債務融資的詳細討論，見「— 合約責任」。

長期債務

我們的長期債務由截至2019年12月31日的人民幣195億元增加16%至截至2020年12月31日的人民幣227億元。我們截至2019年12月31日的長期債務較截至2018年12月31日的人民幣241億元減少19%。下表載列截至所示日期我們的長期債務：

| | 截至12月31日 | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
| | (人民幣百萬元) | | |
| 2020年債券..... | 4,813 | — | — |
| 2025年債券..... | 2,750 | — | 31 |
| 2022年債券..... | — | 353 | 331 |
| 2020年Booking債券..... | 1,719 | — | — |
| 2025年Booking及Hillhouse債券..... | 6,876 | 6,962 | — |
| 2022年Booking債券..... | — | 174 | 163 |
| 可交換優先債券..... | — | — | 4,249 |
| 長期貸款..... | 8,035 | 10,981 | 17,797 |
| 證券化債務..... | — | 1,074 | 147 |
| 減：債務發行成本..... | (47) | (7) | (0) |
| 總計 | 24,146 | 19,537 | 22,718 |

有關我們過往債務融資的詳細討論，見「— 合約責任」。

我們努力監控財務表現並不時積極採取預防措施以保持我們遵守長期貸款安排項下的財務契約。根據相關借款合同，我們定期測試遵守財務契約(比如總資產、債務資產比率、淨債務與EBITDA比率)的情況並向相關貸款人出具合規證書。於整個往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們一直遵守長期借款合同中的經營及融資契約。

財務資料

商譽

商譽指收購價超過我們因收購其子公司及併表可變利益實體之權益而產生的可識別資產及負債之公允價值之差額。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的商譽分別為人民幣580億元、人民幣583億元及人民幣594億元。

於2015年12月，我們通過分步收購合併去哪兒。總收購成本為人民幣325億元。本次交易所承擔的淨負債和非控股權益的公允價值分別為人民幣628百萬元及人民幣179億元。去哪兒新增加的人民幣99億元的可識別無形資產主要包括商標和域名、技術和新產品的供應商網絡。我們就可識別的無形資產確認人民幣25億元的遞延稅項負債。我們亦於此次收購中確認人民幣436億元的商譽。

於2016年12月，我們完成了對天巡的收購，總代價為人民幣120億元，包括人民幣101億元的現金和我們的普通股。淨資產和非控股權益的公允價值分別為人民幣325百萬元和人民幣316百萬元。新增加的人民幣31億元的可識別無形資產主要包括商標和域名、供應商關係及IT平台。我們就可識別的無形資產確認遞延稅項負債人民幣620百萬元。我們亦於此次收購中確認人民幣95億元的商譽。

我們自業務收購確認的商譽主要可歸因於收購方與被收購方為進一步建立及鞏固經擴大集團充滿活力的旅遊生態系統而合併業務預期將產生的協同效應。有關協同作用包括：(1)整合分散的國內旅遊市場帶來的預期但無法確定的業務增長；(2)通過擴大旅遊產品加強市場地位及增加市場份額；(3)加強與旅遊生態系統合作夥伴的關係及增加在用戶中的受歡迎程度；及(4)通過合併冗餘的流程和設施以較低的成本提高經營效率。此外，商譽亦包括並無於購買價分配中單獨確認的勞動力。

因為被收購的業務與我們之間存在高度的合作和相互依存關係，所以我們採取了高度整合的策略，也因為此，我們將業務作為單一的報告單位來經營。我們過去收購的業務與旅遊業相關，而且我們於收購之後對其與生態系統合作夥伴的現有關係以及我們平台上的旅遊產品進行整合，以實現規模經濟效應及為我們的用戶提供更全面的服務。此外，我們亦在涉及本公司的主要市場中對被收購業務的各種職能（比如資源和技術創新、新旅遊產品的開發、活動協調）進行整合，以實現經營效益。

商譽及其他無形資產的減值

於2018年、2019年及2020年，我們並無就商譽或無形資產確認任何減值支出，因為我們發現並無必要，故並無對該等項目進行定量減值測試。就商譽而言，根據會計準則匯編第350-20-35-3條，我們首先參照我們的市值對單一報告單位的公允價值進行評估。由於我們截至2020年12月31日的市值大幅超過我們賬面的淨資產金額，我們的結論為：儘管新冠病毒疫情已於2020年對我們的經營業績造成重大影響，但報告單位的指示性公允價值仍高於賬面值（有足夠的空間），因此我們並無進一步進行定量測試。就無限定使用年期的無形資產而言，根據會計準則匯編第350-30-35-18條，我們首先進行定性評估以釐定是否有必要

財務資料

進行定量減值測試。無限定使用年期的無形資產主要來自業務收購，所收購業務的運營於收購後與我們的業務進行整合。與對商譽進行的定性測試相似，我們對經營單位的經營業績進行審核並考慮到定性評估所產生的空間。然後，我們的結論為：沒有指標顯示我們需要對無形資產進行減值。因此，並無進行定量測試。

營運資本

截至2018年12月31日，我們的流動資產淨額為人民幣106億元，於截至2019年及2020年12月31日的流動負債淨額分別為人民幣12億元及人民幣358百萬元。

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細。

| | 截至12月31日 | | | 截至2021年 |
|-------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 1月31日 |
| | | | | (未經審計) |
| | (人民幣百萬元) | | | |
| 流動資產： | | | | |
| 現金、現金等價物及受限制現金..... | 25,774 | 21,747 | 19,415 | 23,950 |
| 短期投資..... | 36,753 | 23,058 | 24,820 | 26,992 |
| 應收賬款淨額..... | 5,668 | 7,661 | 4,119 | 3,751 |
| 預付款項及其他流動資產..... | 11,199 | 15,489 | 9,657 | 8,246 |
| 流動資產總額..... | 79,394 | 67,955 | 58,011 | 62,939 |
| 流動負債： | | | | |
| 短期債務及長期債務的即期部分..... | 36,011 | 30,516 | 33,665 | 38,874 |
| 應付款項..... | 11,714 | 12,294 | 4,506 | 3,437 |
| 客戶預付款..... | 9,472 | 11,675 | 7,605 | 7,110 |
| 其他流動負債..... | 11,587 | 14,697 | 12,593 | 12,161 |
| 流動負債總額..... | 68,784 | 69,182 | 58,369 | 61,582 |
| 流動資產／(負債)淨額..... | 10,610 | (1,227) | (358) | 1,357 |

我們截至2021年1月31日的流動資產淨額為人民幣14億元，而截至2020年12月31日的流動負債淨額則為人民幣358百萬元，主要是由於長期持有至到期的投資重新分類導致短期投資增加人民幣22億元(該等投資將於一年內到期)以及應付賬款減少人民幣11億元，被新冠病毒疫情影響而導致預付款項及其他流動資產減少人民幣14億元所部分抵銷。

我們截至2020年12月31日的流動負債淨額為人民幣358百萬元，而截至2019年12月31日則為人民幣12億元，主要由於新冠病毒疫情導致應付賬款減少人民幣78億元及應收賬款減少人民幣35億元，被短期債務及長期債務的即期部分增加人民幣31億元(主要是由於我們於2020年獲得的貸款融資)所部分抵銷。

我們於截至2019年12月31日的流動負債淨額為人民幣12億元，而於2018年12月31日的流動資產淨額為人民幣106億元，主要由於短期投資由截至2018年12月31日的人民幣368億元減少至2019年12月31日的人民幣231億元，此主要歸因於我們於2019年策略性地應用先前投資於短期理財產品的部分現金投資於長期產品，以實現經優化的投資回報率。

財務資料

有關我們現金狀況以及各營運資本項目重大變動之詳細討論，參閱「一 流動資金及資本來源」。

計及庫存現金及現金等價物、我們的經營現金流、可用銀行融資及我們可用的[編撰]估計[編撰]，我們的董事認為我們擁有足夠營運資金滿足目前以及自本[編撰]日期起至少未來12個月之需求。

資產負債表外安排

就我們的機票業務而言，中國航空運輸協會及國際航空運輸協會要求我們訂立擔保安排並支付按金。未動用按金每年於擔保期結束後歸還。截至2020年12月31日，我們有權發行的機票總配額最高為人民幣11億元。我們支付的按金總額為人民幣146百萬元。

基於擔保安排及過往經驗，未來付款最高額為人民幣943百萬元，即我們可發行的機票擔保金額(非財務擔保)。僅當我們向用戶出票時才有責任支付相關款項，並將該應付款項計入應付賬款。因此，我們認為擔保安排並不構成我們的任何合約及推定責任，且未曾錄入任何已出票金額以外的負債。

重大關連方交易

有關我們關連方交易之詳情，參閱本[編撰][關連方交易]和附錄一會計師報告附註13。我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關連方的交易按公平基準進行，其不會扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績不反映我們日後的表現。

有關市場風險的定量及定性分析

利率風險

我們面臨的利率風險主要與銀行存款及短期投資所產生的利息收入以及浮動利率銀行借款及銀團貸款相關利息支出相關。有關該等債券及銀行借款之資料，參閱「合約責任」。我們已使用利率掉期合約對沖我們所面臨的利率風險。基於我們於截至2020年12月31日的現金結餘，利率下降一個百分點會導致我們每年的利息收入減少人民幣5百萬元。我們未來的利息收入可能隨利率波動而變動。然而，與利率波動相關的風險主要限於我們的計息現金存款，因此我們面臨的利率風險有限。

外匯風險

我們的大部分收入以人民幣計值。雖然我們的部分金融資產、金融負債及股息付款以美元計值，但如有必要我們可使用即期外匯、期貨或其他合約對沖我們所面臨的外匯風險。人民幣兌美元的任何重大升值可能對我們的現金流、盈利及財務狀況、我們股份及美

財務資料

國存託股的價值及就其應付的任何股息造成不利影響。於2020年，匯兌虧損佔我們虧損淨額的1%。截至2020年12月31日，人民幣兌美元升值或貶值1%會令我們的虧損淨額增加或減少0.5%。參閱「風險因素—與在中國經營業務有關的風險—美元與人民幣之間的匯率日後的變動可能對我們的股份或美國存託股份的價值造成不利影響」。

投資風險

截至2020年12月31日，我們的權益法投資總額達29億美元。我們定期審查投資減值。聯屬實體與我們之間交易的未變現收益對我們於聯屬實體的權益為限進行沖銷；未變現虧損亦予沖銷，除非交易可證明所轉讓的資產存在減值。我們不能控制該等因素，而我們確認的減值撥備將影響我們的經營業績及財務狀況。

通脹

中國的通脹未對我們的經營造成重大影響。根據中國國家統計局的資料，2018年、2019年及2020年12月的消費價格指數同比變動百分率分別增加1.9%、4.5%及0.2%。近幾年的通脹與中國的食品及其他消費項目和最低工資水平相關。消費項目並不代表我們業務的主要直接成本項目。人力成本佔我們經營成本及支出的重大部分，中國最低工資上漲主要影響我們若干類別的非管理類員工成本，而我們業務的人力成本總額的增加仍保持可控。儘管我們過往並無受到通脹的重大影響，但我們無法保證中國的較高通脹率日後不會對我們造成影響。

關鍵會計政策及估計

我們根據美國公認會計準則編製財務報表，要求我們作出若干估計及假設，而對資產及負債的呈報金額、資產負債表日期或然資產及負債的披露以及財務報告期收入及支出的呈報金額造成影響。我們根據最近期獲得的資料、我們本身的過往經驗及其他我們認為適用於有關情況的因素持續評估該等估計及假設，它們共同構成了判斷資產和負債的賬面價值的基礎，而這些資產和負債的賬面價值很難從其他來源獲得。由於使用估計是財務報告過程的整體要素之一，故實際結果或會與該等估計不同。我們的某些會計政策在應用中需要比其他的更高的判斷力。我們相信，以下討論的政策對了解我們的財務報表至關重要，因其應用對管理層作出判斷有最為重大之要求。

收入確認

我們於綜合財務報表說明我們的收入確認政策。我們按淨額基準呈報幾乎全部收入，原因是旅行供應商主要負責提供相關旅行服務，而我們並不控制由旅行供應商向旅行者所提供的服務。當通過預購存貨承擔實質性存貨風險時，我們按總額基準確認收入。

於2018年1月1日，我們採納新收入指引會計準則匯編第606條「客戶合約收入」（「會計準則匯編第606條」）。新準則未改變我們的收入呈列方式，我們的收入基本上按淨額基準呈

財務資料

報。然而，在新準則下，若干收入來源的收入確認時間有變動。特別是，住宿預訂服務的收入過去在最終用戶完成住宿後確認，現時在預訂成為不可撤銷時獲確認。度假收入過去在旅遊度假完成時確認，現時在旅行出發日期獲確認。

業務合併

我們應用會計準則匯編第805條「業務合併」，其要求凡不涉及共同控制下實體或業務的所有業務合併按收購法列賬。收購成本按給定資產、所產生負債及已發行股本工具於交換日期的公允價值總額計量。直接歸屬於收購的成本在產生時費用化。所收購或承擔的可識別資產、負債及或有負債按收購日期的公允價值單獨計量，而不論任何非控股權益之程度如何。(i)收購成本、非控股權益的公允價值及先前於被收購方所持股權於收購日期的公允價值之總和超出(ii)被收購方可識別資產淨值之差額，乃列賬為商譽。倘收購成本低於被收購子公司資產淨值的公允價值，則差額直接於綜合全面收益表中確認。

可供出售債券投資的公允價值

我們於往績記錄期間內有可供出售債券投資(如附錄一會計師報告附註8所載列)。我們於各資產負債表日期按公允價值呈報可供出售債券投資，且公允價值的變動反映於收益及全面收益表中。管理層採用各種不可觀察的輸入數據基於收益法釐定該等第3級投資的公允價值。進行估值之前，估值技術經獨立及經認可的國際商業估值師認證並進行校準以確保輸出數據反映市場狀況。估值師建立的估值模型最大限度地利用市場輸入數據並盡可能少地倚賴於我們自己的具體數據。然而，應注意某些輸入數據(比如收入增長率及缺乏適銷性折讓)需要管理層的估計。如必要，我們會對管理層的估計及假設進行定期審核及調整。倘任何估計及假設發生變動，則可能會導致可供出售債券投資的公允價值發生變動。可供出售債券投資的公允價值載列於附錄一會計師報告附註7。

就可供出售債券投資的估值而言，我們的董事基於所收到的專業建議採納以下程序：
(i)取得和審閱艾華迪及Duff&Phelps提供的能力說明及資格證書。基於此，我們相信艾華迪及Duff&Phelps於估值服務方面具備豐富經驗及足夠專業知識，因此合資格執行對我們的職責；
(ii)應要求向獨立估值師提供必要的財務及非財務資料，促使估值師進行相關價值評估。為預測經營業績及現金流表現，我們採納審慎合理的方法釐定重大估計(包括收入增長率)，並定期作出必要調整以反映相關業務之實際發展情況；
(iii)與估值師進行頻繁探討，並審閱其估值工作文稿及報告。期間，我們仔細瞭解及評估當中的整體估值方法、計算基準、重大假設及估計的合適性和合理性，包括資本的加權平均成本、缺乏適銷性折扣、預期波動

財務資料

及股權分置的概率；及(iv)審閱公允價值評估的結果以瞭解投資公允價值變動之合理性。基於以上程序，我們的董事認為估值師進行的估值分析乃屬公平合理，且本集團的財務報表已妥為編製。

可供出售債券投資的公允價值計量詳情(尤其是公允價值層級、估值技術及關鍵輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據、公允價值的不可觀察輸入數據的關係)披露於本[編撰]附錄一會計師報告附註8。申報會計師有關本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的意見(作為一個整體)載列於本[編撰]附錄一會計師報告第I-1至I-3頁。

就可供出售債券投資估值而言，聯席保薦人已進行相關盡職調查，包括但不限於(i)審閱本文件附錄一所載會計師報告之相關附註；(ii)與本公司進行討論，以瞭解：(a)就該估值執行的程序，(b)獨立估值師建議本公司考慮的關鍵因素、估值方法及關鍵假設，及(c)本公司就審閱相關估值進行的內部控制過程；(iii)通過桌面搜索審閱本公司所委聘獨立估值師之專業資質及先前經驗；及(iv)與本公司之申報會計師羅兵咸永道會計師事務所討論其就此開展的工作。經考慮董事及羅兵咸永道會計師事務所開展的工作以及上文所述的相關盡職調查，聯席保薦人概無獲悉任何事項會合理導致彼等與董事及羅兵咸永道會計師事務所就可供出售債券投資存在意見分歧。

投資

投資包括權益法投資、不具易於確定公允價值的股本證券、具易於確定公允價值的股本證券、持有至到期投資及可供出售債務證券。我們對我們有能力實施重大影響但並無控制權的實體的投資應用權益法列賬，而相關投資屬普通股或實質上的普通股。聯屬實體與我們之間交易的未變現收益以我們於聯屬實體的權益為限進行估計；未變現虧損亦予以沖銷，除非交易可證明所轉讓的資產存在減值。不具易於確定公允價值的股本證券，乃使用替代按成本減減值(如有)加上或減去因合資格可觀察價格變動所產生變動的計量法計量及入賬。於2018財年之前，該等證券使用成本會計法入賬，按成本減非暫時性減值計量。具易於確定公允價值的股本證券，乃按經常性基準按公允價值計量及入賬，而公允價值變動(不論是否變現)通過收益表入賬。於2018年之前，該等證券分類為可供出售證券，並按公允價值計量及入賬，而未變現的公允價值變動通過其他全面收益表入賬。我們有積極意向及能力持有至到期的投資分類為持有至到期投資，並按攤銷成本列賬。

我們已將我們於債務證券之投資(持有至到期投資除外)分類為可供出售證券。可供出售債務證券按估計公允價值呈報，未變現收益及虧損(除稅後)總額反映於綜合資產負債表的「累計其他全面虧損」。倘一項可供出售證券的攤銷成本基礎超過其公允價值及倘我們

財務資料

有意出售該證券或我們更大可能須在回收攤銷成本基礎之前出售相關證券，則於綜合經營表中確認減值。倘我們並無意向出售該證券，而我們不太可能須在收回攤銷成本基礎之前出售該證券，且我們確定公允價值跌至低於一項可供出售證券的攤銷成本基礎乃完全或部分由於信貸相關因素，則信貸虧損連同營業費用於綜合經營表內計量及確認為信貸虧損撥備。相關撥備乃計量為債務證券之攤銷成本基礎超過我們對預期收取的現金流現值之最佳估計的金額。

我們通過考慮多項因素(包括但不限於當前經濟及市場狀況、公司的經營表現，包括目前的盈利趨勢及其他公司相關資料)監察我們投資的非暫時減值。鑒於新冠病毒疫情在全球蔓延及我們所投資的公開上市交易的公司股價可能持續下跌(被認定為我們並非按公允價值計量之投資的減值指標之一)，我們或須確認大幅下調或投資減值。

商譽、無形資產及長期資產

商譽指收購價超過我們因收購其子公司及併表聯屬中國實體之權益而產生的可識別資產及負債之公允價值之差額。商譽並不獲攤銷，但至少每年進行減值審查，或倘存在減值跡象，則更早進行審查。商譽的可收回程度使用兩個步驟進行評估。在第一個步驟中，報告單位的公允價值比較其賬面值。倘一個報告單位的公允價值超過賦予報告單位的資產淨值賬面值，商譽被認為並無減值及毋須進行進一步測試。倘賦予一個報告單位的資產淨值的賬面值超過報告單位的公允價值，則進行減值測試的第二個步驟，以釐定報告單位商譽的隱含公允價值。釐定商譽隱含公允價值須按業務合併中購買價分配的類似方式對報告單位的有形資產及無形資產以及負債進行估值。倘報告單位商譽的賬面值超過其隱含公允價值，商譽被視為減值並以差異為限進行撇減。我們使用貼現現金流分析估計報告單位的公允價值總額，並就未來收入、毛利率、營運資本水平、於新產品的投資、資本開支、稅項、現金流及報告單位的終值作出假設。具有可釐定使用年期的單獨可識別無形資產繼續予以攤銷，主要包括競業禁止協議、客戶清單、供應商關係、技術及業務關係。我們於無形資產的估計使用年期(3至15年)內按直線法攤銷無形資產。倘顯示使用年期有變化之情況，則對已攤銷無形資產的估計使用年期進行重新評估。具有無限使用年期的其他無形資產主要包括商標及域名。我們評估報告期內具無限使用年期的無形資產，以釐定是否有事件或情況繼續支持無限使用年期。倘並未獲攤銷的無形資產其後被釐定為具有限使用年期，則對相關資產進行減值測試。我們使用貼現現金流分析對報告單位的公允價值總額進行估計，並就未來收入、毛利率、營運資本水平、於新產品的投資、資本開支、稅項、現金流及報告單位的終值作出假設。在有事件或情況變動顯示一項資產的賬面值可能無法收回時，對長

財務資料

期資產(包括具有有限使用年期的無形資產)進行減值審查。基於對比貼現預期未來現金流，進行審查以釐定資產組的賬面值是否存被減值。倘該比較顯示存在減值，則我們以該等資產的賬面值超過公允價值的差額為限確認長期在產的減值。於2018年、2019年及2020年，我們並未就商譽或無形資產確認任何減值費用。然而，倘已動用不同的判斷或估計，則會導致金額及減值撥備時間存在重大差異。倘該等資產的可收回程度日後大幅降低，我們可能產生大額減值費用。任何該等減值費用會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，倘我們的股份或美國存託股的交易價格因新冠病毒疫情或其他因素的可能性持續影響而下跌，以及股價超過報告單位賬面值的金額變得微乎其微，這可能被認定為我們進行商譽減值測試之一項指標，且我們或須就商譽或其他長期資產確認減值。

獎勵計劃

我們提供一項獎勵計劃，使我們的用戶可參與會員積分計劃。通過服務獲得的積分可兌換為現金或用於在我們的網站及移動平台上購買禮物。會員積分計劃的估計增量成本被確認為銷售及營銷費用或被確認為收入減少則取決於其是否可以兌換為禮物或用作現金，並應計為流動負債。當會員兌現獎勵或其權利到期，應計負債則相應減少。截至2018年、2019年及2020年12月31日，基於獎勵計劃項下的估計負債，我們的獎勵計劃應計負債分別約為人民幣528百萬元、人民幣478百萬元及人民幣478百萬元。

以股份為基礎的薪酬

我們遵循會計準則匯編第718條「股份薪酬」使用經修訂的追溯法。根據會計準則匯編第718條的公允價值確認條款，我們確認扣除預期流失率的以股份為基礎的薪酬，因此僅確認預期於獎勵服務期內授予的該等股份的薪酬成本。根據會計準則匯編第718條，我們應用Black-Scholes估值模型以釐定授出期權的公允價值。無風險利率乃根據條款與授出時獎勵預期年期相一致的美國國庫債券息率計算。預期年期乃基於過往行使規律。預期股息收益率乃根據我們的過往股息支付率及未來業務計劃釐定。我們基於過往波動率於授出日期估計預期波動率。我們在規定服務期間內以直線法於所有以股份為基礎的獎勵中確認薪酬開支。流失率乃基於過往流失規律估計，並進行調整以反映未來情況及事實的變動(如有)。倘實際流失額有別於該等估計，則我們可能需要修訂於隨後期間使用的該等估計。根據會計準則匯編第718條，任何期權條款或條件的變動均應入賬列作計劃的修訂。因此，我們將經修訂的遞增薪酬成本計算為經修訂期權的公允價值與緊接其條款修訂前原有期權的公允價值的差額，並根據修訂日期的股份價格及其他適當因素計量。對於已授予期權，我們於作出修訂期間確認增量薪酬成本，而對於未授予期權，我們於餘下規定服務期間內確認薪酬成本之增量金額以及於修訂日期原有獎勵餘下未確認的薪酬成本。

於2007年11月23日，我們的董事會宣派股息，形式為就於2007年12月3日營業時間結束時每股發行在外的普通股宣派一份普通股購買權。股東權利協議旨在阻止不友好或未經

財務資料

授權的收購企圖，從會計角度而言被視為股息。普通股購買權的可行使條件為若干股東積累我們發行在外股份總數的較大百分比。發生可行使的條件後，按比例向合資格股東發行的發行權利將按股息入賬，抵銷項計入額外的實收資本。截至2020年12月31日，股東權利的可行使條件尚未達成。

租賃

我們已於2019年1月1日按經修訂追溯基準開始應用會計準則匯編第842條「租賃」，並選擇不重算可資比較期。我們於開始時釐定一項安排是否為租賃。經營租賃主要用於辦公及經營空間，並計入綜合資產負債表中的使用權資產、其他應付款項及應計費用以及長期租賃負債。使用權資產指於租賃期使用相關資產的權利，而租賃負債指由租賃引起的租賃付款的義務。經營租賃的使用權資產及負債於租賃開始之日根據租賃期內租賃付款的現值確認。由於我們大多數租賃均不包含隱含利率，因此我們基於租賃開始日期可獲得的資料使用增量借款利率釐定租賃付款的現值。經營租賃的使用權資產亦包括已支付的任何租賃付款，剔除租賃激勵。我們的租賃條款可包括延展或終止該租賃的選擇權。當合理確定我們將行使選擇權時，續期選擇權被視為於使用權資產及租賃負債範圍內。租賃付款的租賃開支於租賃期內以直線法確認。對於期限為一年或更短的經營租賃，我們選擇不在綜合資產負債表中確認租賃負債或使用權資產。而是於租賃期內以直線法將租賃付款確認為支出。短期租賃成本對我們的綜合經營報表及現金流量而言並不重要。我們簽訂包含少量非租賃組成部分的經營租賃協議，並選擇實際權宜之計將租賃及非租賃組成部分列作一項單獨租賃入賬。

遞延稅項估值撥備

以我們認為很可能無法變現全部或部分遞延稅項資產的程度為限，我們提供此類的估值撥備。我們遞延稅項資產的未來變現取決於若干因素，包括我們於沖銷臨時性差異期間或稅項虧損結轉期滿之前產生應課稅收入的能力、中國經濟前景及我們行業的整體前景。我們於每個資產負債表日考慮該等因素，並釐定估值撥備是否乃屬必要。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們分別錄得遞延稅項資產人民幣850百萬元、人民幣976百萬元及人民幣14億元。然而，倘未來發生不可預知事件而使我們無法變現全部或部分淨遞延稅項資產，則調整將導致於作出該等釐定期間產生收入支出。截至2018年、2019年及2020年12月31日，由於若干子公司的經營虧損淨額而產生的遞延所得稅資產可能無法變現。因此，我們對遞延稅項資產總值錄得估值撥備，以將遞延稅項資產減少至多半會實現的數額。我們亦選擇盡早採用美國財務會計準則委員會頒佈的新會計準則，以簡化資產負債表分類中遞延稅項資產的表達。自2015年12月31日開始，遞延稅項資產及負債以及相關估值撥備將於資產負債表內分類為非流動。

財務資料

預期信貸虧損撥備

於2020年1月1日，我們採用會計準則更新信貸虧損計量，此須我們待金融資產確認後對全期預期信貸虧損作出估計。我們採用會計準則更新使用經修訂追溯法。於2020年1月1日採用新準則後，我們錄得除稅後保留盈利減少淨額為人民幣83百萬元。

我們應收關連方應收賬款、預付款項及其他流動資產(包括融資服務應收賬款)，長期按金及預付款項及應收關連方長期應收賬款屬會計準則匯編專題第326條範圍。我們已識別客戶相關風險特徵及相關應收賬款及預付款項，其中包括我們提供的預訂服務的規模、類型或客戶地理位置或該等特徵的組合體。應收賬款歸類至相似風險特徵。就每個組別而言，我們考慮過往信貸虧損經驗、當前經濟狀況、可支持未來經濟狀況預測及任何評估全期預期信貸虧損可收回金額。影響預期信貸虧損分析的其他主要因素包括客戶統計資料、一般業務過程中向客戶提供的付款條款，及可能影響我們應收賬款的行業特有因素。此外，我們亦考慮了外部數據及宏觀經濟因素。於每個季度均會根據我們具體事實及情況進行評估。

於2020年，由於新冠病毒疫情，我們協助並處理了大量終端用戶的預訂取消請求，這導致我們應收客戶(即旅行供應商)的應收賬款大幅增加，此乃由於我們代表客戶向終端用戶支付並將自客戶收取的退款。鑒於我們的客戶面臨因新冠病毒疫情帶來的業務中斷及融資挑戰，我們進一步分析了客戶的信貸風險，並考慮近期信貸虧損、還款方式及業務狀況並增加對來自客戶應收賬款及向客戶支付的預付款項的預期信貸虧損的撥備。該等分析乃按個別客戶級別或組別客戶級別作出，取決於逾期金額和時間以及不同客戶風險特徵。截至2021年2月28日，我們已結清截至2020年12月31日尚未償還的應收賬款人民幣32億元。截至最後實際可行日期，我們在旅行合作夥伴報銷退款的金額方面並無遭遇與旅行合作夥伴的任何重大糾紛或分歧。

自客戶應收賬款及向客戶支付的預付款項的預期信貸虧損的撥備估計須作出重大判斷及假設，且該等假設於未來期間可能發生變動，尤其是有關新冠病毒疫情對客戶業務前景及財務狀況以及我們收取應收賬款或支付預付款項的能力的影響的假設。截至2018年、2019年及2020年12月31日，預期信貸虧損撥備分別為人民幣156百萬元、人民幣256百萬元及人民幣799百萬元。於2020年，預期信貸虧損撥備增加乃主要由於應收賬款增加，此主要因為我們代表承受信貸風險增加的生態系統合作夥伴支付因新冠病毒疫情導致的預訂取消退款。

近期會計公告

近期已發行會計公告概要請參閱本[編撰]附錄一審核師報告附註2。

財務資料

股息政策

於往績記錄期間，我們從未向在冊股東分派任何股息，目前亦無計劃在可預見未來支付任何現金股息。我們目前擬保留大部分(如非全部)可用資金及任何未來收入以經營及擴展我們的業務。

我們的董事會可根據開曼群島法例的若干限制全權酌情決定是否分派股息。此外，我們的股東可通過普通決議宣派股息，惟不得超過董事所建議的金額。根據開曼群島法例，開曼群島公司可從利潤或股本溢價中派付股息，惟倘支付股息將導致公司無力償付日常業務中到期的債務，則在任何情況下均不得支付股息。即使我們的董事會決定派付股息，派付方式、頻率及金額仍取決於我們的未來營運及收益、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。

無重大不利變動

經進行董事認為屬適當的充足盡職調查工作及審慎周詳考慮後，董事確認，自2020年12月31日(即本[編撰]附錄一所載審核師報告最後呈報日期)至本[編撰]日期，除「一 新冠病毒疫情對我們營運的影響」所披露者，我們的財務、交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2020年12月31日以來並無發生會對[編撰]附錄一所載的審核師報告中的資料產生重大影響的事件。

上市費用

我們預計將產生最多約人民幣[編撰]元的上市費用(假設[編撰]按[編撰]及[編撰]每股[編撰]的指示性[編撰][編撰]港元進行且[編撰]未獲行使)。我們預期將於截至2021年12月31日止年度確認一般及行政開支人民幣[編撰]元及直接於權益中扣除的人民幣[編撰]元。

備考經調整有形資產淨值報表

以下為我們根據《上市規則》第4.29條編製的備考經調整有形資產淨值說明報表。此報表僅作說明用途，以說明假設[編撰]已於2020年12月31日完成情況下，[編撰]對截至2020年12月31日歸屬本公司擁有人綜合有形資產淨值的影響。

財務資料

備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途而編製，及由於其假設性質，其未必能真實反映倘[編撰]已於截至2020年12月31日或任何未來日期完成之後綜合有形資產淨值。此乃基於截至2020年12月31日歸屬本公司擁有人綜合有形資產淨值(摘錄自本[編撰]附錄一所載的會計師報告)而編製，並按下文所述作出調整。

| | 截至2020年 12月31日 歸屬本公司 普通股 股東 綜合有形 資產淨值 | [編撰] 估計[編撰] | 截至2020年 12月31日 歸屬本公司 普通股 股東 備考經調整 有形資產 淨值 | 備考經調整 每股有形 資產淨值 | 備考經調整 每股美國 存託股有形 資產淨值 | 備考經調整 每股有形 資產淨值 | 備考經調整 每股美國 存託股有形 資產淨值 |
|--------------------------|---|---------------------|--|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| | 人民幣 百萬元 (附註1) | 人民幣 百萬元 (附註2) | 人民幣 百萬元 | 人民幣 (附註3) | 人民幣 (附註4) | 港元 (附註5) | 港元 (附註6) |
| 按[編撰]每股[編撰] 港元計算..... | 27,745 | [編撰] | [編撰] | [編撰] | [編撰] | [編撰] | [編撰] |

附註：

- 截至2020年12月31日歸屬本公司普通股股東綜合有形資產淨值乃摘錄自本[編撰]附錄一所載會計師報告中的歷史財務資料，乃根據截至2020年12月31日歸屬本公司普通股股東綜合資產淨值人民幣1,004億元計算，並分別就歸屬本公司普通股股東無形資產及商譽人民幣133億元及人民幣594億元作出調整。
- [編撰]
- 備考經調整每股有形資產淨值乃經先前段落所述調整後得出，且以[編撰]股已發行股份為基礎(假設[編撰]已於2020年12月31日完成，計及於2021年3月18日生效的股份拆細，但並無計及因[編撰]獲行使而[編撰]的任何股份、根據股份激勵計劃將予發行的股份(包括根據已授予或可能不時授予的期權行使或限制性股份單位或其他獎勵歸屬而發行的股份，以及本公司於最後實際可行日期後發行或購回及註銷的任何股份)。
- 備考經調整每股美國存託股有形資產淨值乃經先前段落所述調整後得出，且以一股美國存託股份代表一股股份為基礎。
- 備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列報的金額已按人民幣0.8416元兌1.00港元的匯率折算為港元，載於「關於本文件及[編撰]的資料」。概不表示人民幣金額已經、可能或可按該匯率折算成港元，反之亦然。
- 除計及於2021年3月18日生效的股份拆細以外，並無就本集團備考經調整有形資產淨值作出調整以反映本集團於2020年12月31日後訂立的任何交易的結果或其他交易。