

谨慎推荐 (维持)

腾邦国际 (300178) 2017 年一季度业绩预告点评

风险评级：一般风险

战略加速推进，业绩增长良好

2017 年 4 月 10 日

投资要点：
魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22110925

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理
卢立亭

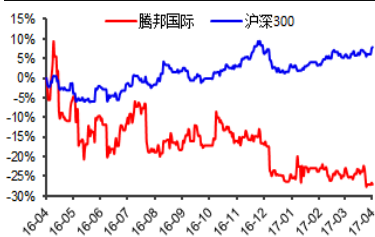
S0340116030094

电话：0769-22110925

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

主要数据
2017 年 4 月 7 日

收盘价(元)	15.91
总市值(亿元)	88.50
总股本(亿股)	5.56
流通股本(亿股)	5.28
ROE (TTM)	10.67%
12 月最高价(元)	23.96
12 月最低价(元)	15.30

股价走势


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件： 公司公布了2017年一季度业绩预告，预计第一季度实现归母净利润4399.45万元-5656.43万元，同比增长5%-35%，业绩符合预期。

点评：

■ **战略加速推进，业绩增长良好。** 公司表示，公司继续贯彻执行“‘旅游×互联网×金融’，建设大旅游生态圈”战略，深化构筑以机票为入口、以旅游为核心、以金融为翅膀、以互联网为手段的产业生态圈，夯实旅游全产业链布局。一方面，公司进一步巩固其在机票分销领域的龙头优势，并通过深挖市场及客户需求，不断丰富旅游产品，促进旅游业务发展；另一方面，公司进一步加强金融与大旅游生态圈各业务板块的融合，深挖产业链客户需求，整合业务平台和行业资源，积极创新旅游和金融产品，持续强化各自功能业务，提升收益空间。在“‘旅游×互联网×金融’，建设大旅游生态圈”战略持续推进的背景下，公司2017年第一季度经营业绩取得较好增长。

■ **投资捷达旅游，继续布局亚洲出境游市场。** 公司2017年1月5日公告称，公司的控股子公司腾邦旅游集团有限公司（以下简称“腾邦旅游”）拟以自有资金3200万元收购北京捷达假期国际旅行社有限公司（以下简称“捷达旅游”）40%股权，同时对其进行2000万元增资。收购及增资完成后，腾邦旅游持有捷达旅游52%股权。捷达旅游在东南亚游、海岛游、日韩游及邮轮游等单项业务中，排名稳居全国前列。2016年前三季度，捷达旅游实现营业收入3.53亿元，净利润498.63万元，净利率为1.41%，优于行业平均水平；资产负债率为68.18%，经营状况相对良好。公司表示，本次收购捷达旅游将帮助公司获得东南亚地区的目的地资源，有力提升公司东南亚短线旅游业务能力，丰富公司旅游产品，进一步优化公司业务结构。

■ **协同线上、线下资源，升级差旅管理服务。** 2016年7月，公司发布定增预案修订稿，拟向包括公司实控人在内的不超过五名特定对象发行股份，募集资金不超过7.98亿元。其中，公司实际控制人钟百胜先生认购金额不低于1.6亿元，认购股份比例不低于本次发行股份总数的10%。2016年12月7日，公司定增申请获得证监会审核通过。本次非公开发行募集资金总额扣除发行费用后将用于“O2O国际全渠道运营平台”及“差旅管理云平台”的建设。若项目建设进展顺利，则有利于公司协同线上线下资源，打通旅游全产业链；有利于公司继续扩大差旅管理业务的规模，对公司业绩持续增长是利好。

■ **维持谨慎推荐评级。** 预计公司2016-2017年EPS分别是0.32元和0.39元，对应PE分别为41倍和36倍。维持谨慎推荐评级。**风险提示：** 传统机票代理模式面临航空公司代理政策变动带来的风险，旅行社行业竞争加剧、互联网金融业务风险管理不到位等带来的风险。

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2015A	2016E	2017E	2018E
营业总收入	928	1314	1935	2769
营业总成本	728	1077	1650	2439
营业成本	434	740	1137	1725
营业税金及附加	39	25	37	52
销售费用	22	32	48	69
管理费用	132	187	310	443
财务费用	50	74	89	107
其他经营收益	3	3	3	3
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	3	3	3	3
营业利润	204	240	288	334
加 营业外收入	6	12	12	12
减 营业外支出	5	5	5	5
利润总额	205	247	295	341
减 所得税	48	49	59	68
净利润	157	197	236	273
减 少数股东损益	11	17	21	24
归母公司所有者的净利润	146	180	216	249
基本每股收益(元)	0.26	0.32	0.39	0.45
PE（倍）	61	49	41	36

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn