

同程艺龙：三度蝉联微信小程序第一，受益流量红利

微信小程序 11 月榜单出炉：

同程艺龙延续 9、10 月的优势，位居微信小程序榜首。在 11 月“双 11”电商小程序高速增长影响下，微信小程序 TOP100 榜单的替换情况较大，替换率达到 28%。同程艺龙小程序指数达到 10000，较排名第二的拼多多小程序（指数为 9571）高出 429，拉开的差距相对较大，显示出绝对优势。

微信与 QQ 带来的流量红利是同程艺龙的核心竞争优势之一，也是同程艺龙实现盈利增长的关键要素，尤其在“流量致胜”的 OTA 行业中。在 2018 年 H1 内，腾讯对同程艺龙的导流作用在进一步凸显：

1) 同程艺龙月活用户大幅增长。截止 2018 年 Q3，同程艺龙的月活用户数已经达到 2.06 亿，远超 2017 年底的 1.21 亿。腾讯对同程艺龙的导流作用极为明显，在 2018 年 H1 内，腾讯端的用户已经达到 1.24 亿，增速达到 66%。同时，用户粘性保持提升，H1 内的复购订单在总交易额中的贡献进一步提升，达到 75.3%，较上年末高出 10.6 个百分点。

2) 利润水平实现大幅提升。由于腾讯的流量支持，2018 年 H1 内，同程艺龙的收入和利润实现高速增长，收入增速达到 60.3%。同程艺龙调整前实现利润 8.45 亿元，而去年全年未经调整利润为 4.55 亿元。在计算上市开支等项目后，今年 H1 的调整后利润为 6.35 亿元，远高于去年同期。

公司与腾讯的合作自 2015 年开始，在重组时，由 2017 年 12 月 25 日签订的《腾讯合作协议》取代，也意味着目前正处于腾讯导流的高峰，增速有望保持在较高水平。

目前微信移动支付界面的第三方服务项目有 12 个，同程艺龙占据【火车票机票】及【酒店】等 2 项，合同期限持续到 2021 年 7 月 31 日，且在 2026 年 7 月 31 日前，公司还拥有微信及移动 QQ 有关在线旅游产品的优先合作权。意味着在 3 年内，公司的优势将得以维持。

同程艺龙的流量优势有助于自身在 OTA 市场上竞争力水平的提升。目前，OTA 市场仍处于激烈竞争之中，众多的参与方导致整体的盈利能力受到极大压制（体现在争夺流量的成本提升、对供应商的议价能力降低等），同程艺龙有天然的“护城河”，在同质化严重的 OTA 中极为稀缺，有望以自身优势在竞争对手中实现“弯道超车”。

休闲服务

维持

买入

贺燕青

heyanning@csc.com.cn

010-85159268

执业证书编号：S1440518070003

发布日期：2018 年 12 月 10 日

市场表现



相关研究报告

目录

社会服务板块行情回顾	2
(一) 板块指数表现	2
(二) 子行业表现	3
行业重要动态	4
公司重要公告	6

图目录

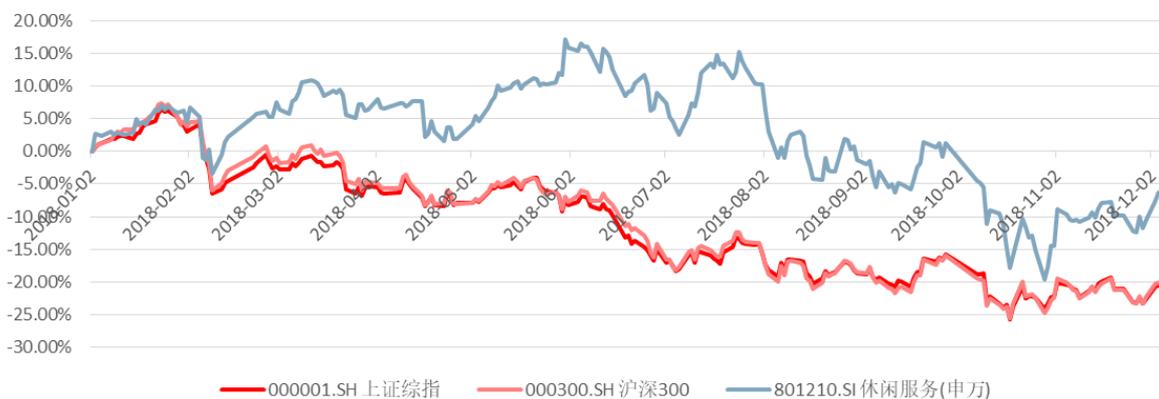
图 1: 本周行业指数相对表现强弱: (单位, %)	2
图 2: 本周各板块指数涨跌幅: (单位, %)	2
图 3: 各子行业涨跌幅: (单位, %)	3
图 4: 各子行业估值水平: (PE)	3
图 5: 周涨跌幅前十的个股: (单位, %)	3
图 6: 年初至今涨跌幅前十的个股: (单位, %)	3

社会服务板块行情回顾

(一) 板块指数表现

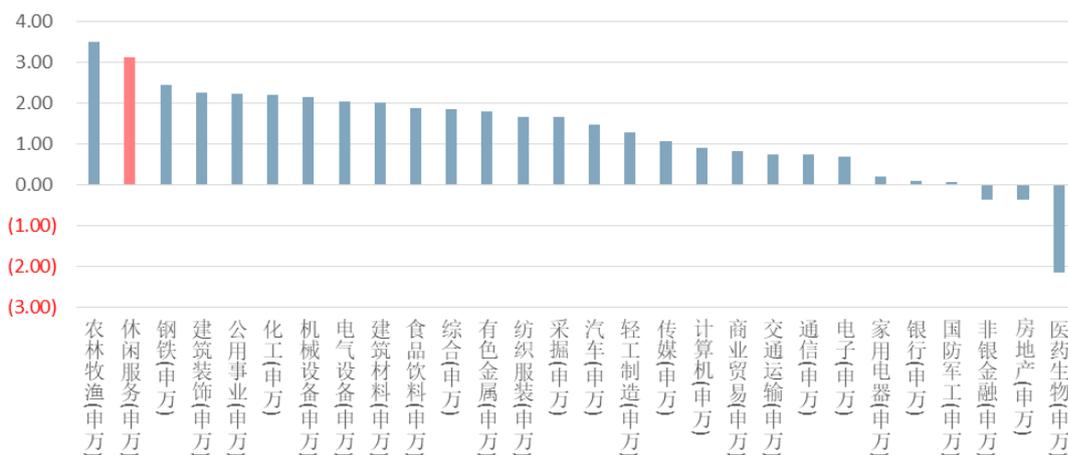
本周休闲服务(申万)指数上涨 3.12%，同期上证综指上涨 0.68%，沪深 300 指数上涨 0.28%，休闲服务(申万)指数跑赢沪深 300 指数 2.84 个百分点，在申万一级行业中排名第 2。

图 1：本周行业指数相对表现强弱：（单位，%）



数据来源：WIND、中信建投证券研究发展部

图 2：本周各板块指数涨跌幅：（单位，%）



数据来源：WIND、中信建投证券研究发展部

（二）子行业表现

社服行业子板块中，免税板块本周涨跌幅第一，为 5.87%。其余板块中，餐饮>景区>出境游>酒店，涨幅分别为 3.91%、1.06%、0.98%、0.78%。

图 3：各子行业涨跌幅：（单位，%）

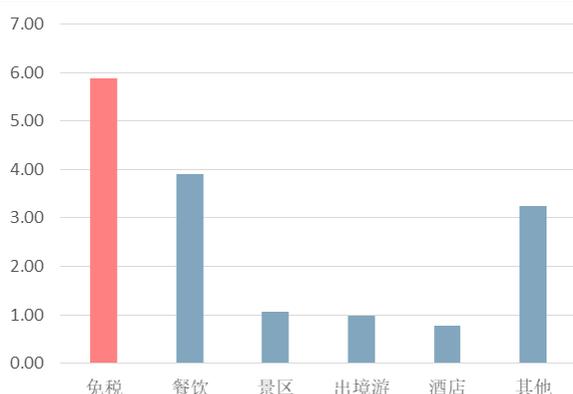
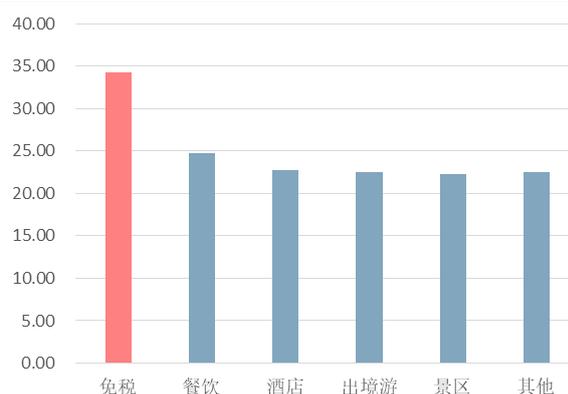


图 4：各子行业估值水平：（PE）



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

各板块经过一周调整，免税估值水平最高，PE 达 34.29 倍。其余板块中，餐饮>酒店>出境游>景区，PE 分别为 24.80、22.77、22.57、22.23。

本周涨跌幅排名前十的个股分别为新智认知（6.64%）、中国国旅（5.87%）、海峡股份（5.66%）、大东海 A（5.53%）、桂林旅游（5.27%）、广州酒家（4.65%）、大连圣亚（4.54%）、首旅酒店（3.52%）、全聚德（3.28%）、张家界（2.78%）。

图 5：周涨跌幅前十的个股：（单位，%）

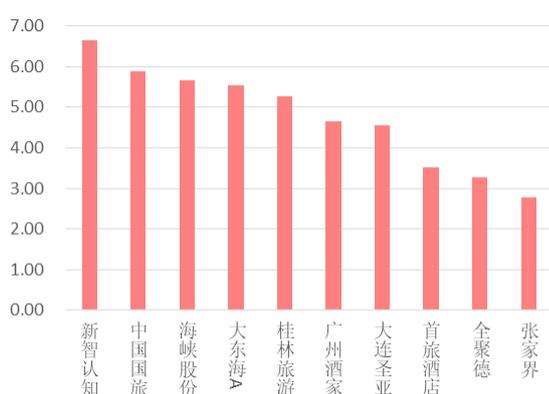
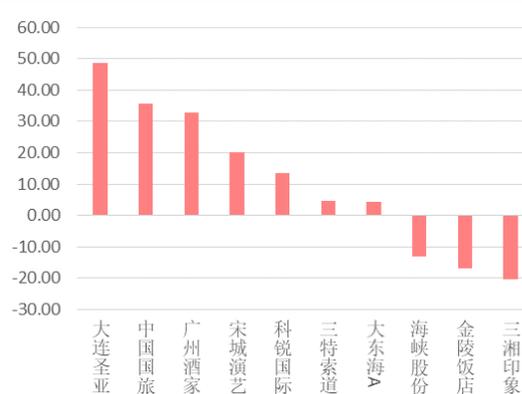


图 6：年初至今涨跌幅前十的个股：（单位，%）



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

行业重要动态

- 【酒店】万豪面临客户集体诉讼，索赔金额最高达 125 亿美元；
- 【出境游】南非在华签证中心增至 11 家，2017 年有 9.7 万名中国游客前往南非，南非期待有更多中国游客前往；
- 【入境游】据推特调研，中国入境游吸引力位列全球第五；
- 【酒店】华住高管称，未来将采取“硬品牌+软品牌”方式，将于 2019 年推出新的高端软品牌，定位整合四星到五星产品，未来海外总部或选择新加坡；
- 【酒店】近日北京翠宫饭店有限公司挂牌 26 亿元出售，老牌单体酒店出现集体经营困难；
- 【同程艺龙】据 36 氪，同程艺龙与在线旅游网站 Kiwi.com 就进一步促进在全球航班预订领域的合作，达成战略合作协议；
- 【同程艺龙】因用户个人信息保护问题被工信部约谈，公司表示将全面排查问题，立即整改；
- 【复星旅文】据消息称，复星旅文国际配售已获足额认购；
- 【旅游投资】重庆文化和旅游发展委在文旅产业重点项目签约仪式上签约 30 个项目，投资金额达 1699 亿元；
- 【主题乐园】日本豪斯登堡主题乐园或接受复星集团 25% 的注资；
- 【景区】山东省将进一步降低景区门票价格，2019 年底前实现全省国有景区门票价格总体降幅在 2018 年 1 月 1 日基础上达 50%；
- 【入境游】目前韩国已成北京第二大旅游客源市场，今年上半年入境的外国人中，韩国人位居首位；
- 【民宿】截至 11 月 15 日，2018 年途家平台乡村民宿订单已超 2017 全年的 300%，累计接近 200 万房客，创收超 5 亿元；
- 【旅游】据马蜂窝大数据，进入 11 月以来温泉游热度上涨 46%；
- 【三亚】计划明年新增 15 条境外航线，力争接待入境游客 90 万人次；
- 【酒店】亚朵第 10 家 IP 酒店，QQ 超级会员酒店亮相深圳；
- 【旅游投资】华侨城牵手山东东营市打造黄河口生态旅游区；
- 【同程艺龙】同程艺龙连续 3 个月位列微信小程序第一；
- 【海南】据上证报，商务部正牵头研究海南自由贸易港政策和制度体系，海南省也在抓紧研究；
- 【旅游】青浦将携手长三角区域数个知名水乡，共创首个跨省界的国家级旅游度假区；
- 【出境游】据中国出境游研究所，今年三季度全球共 4300 万中国公民过境，同比增 10%，相较 Q1、Q2 的 17%、16%，略有放缓，预计 2018 全年将有 1.6 亿人次过境；
- 【旅游】据欧睿国际 2018 年城市旅游目的地百强，前十中有三个中国城市，香港列第一，澳门第四，深圳第十；
- 【海南】据华夏时报报道，海南赛马运动并未被完全否决，但马彩应该不会出台；
- 【携程】3 亿用户滑雪计划正式启动；
- 【旅游交通】2019 年 1 月 5 日起，全国铁路实施新列车运行图，济青高铁、杭黄高铁、哈牡高铁等 10 条新线路将在年底前开通运营；
- 【旅游】2019 年春节，国人旅游消费预计将又创新高，春节出境产品进入预订高峰，价格整体持平。关注度较高的仍为日本、泰国等，南极、南美、加拿大、北欧等地成黑马；
- 【离境退税】广西正式实施境外旅客购物离境退税政策，商品种类包括服装、鞋帽、化妆品等 21 大类；
- 【餐饮】此前布局线上的品牌幸福西饼，宣布将通过新零售方式在线下开设 1000 家烘焙门店；
- 【旅游交通】明年 1 月 5 日起将实施新列车运行图，其中杭昌高铁杭州至黄山段安排动车组列车日常线 33

对，周末线 1 对，高峰线 2 对；

【港股通】12 月 9 日，深沪港交易所宣布已就不同投票权架构公司纳入港股通方案达成共识，小米、美团预计最快 2019 年年中纳入港股通；

【邮轮】前 11 月，广州南沙全年累计运营出入境邮轮 87 艘次，接待出入境旅客 44.65 万人次，同比增长 20.36%；

【入境游】据台湾《中时电子报》，2018 年 1 至 10 月，台湾赴大陆人次同比增 22 万，全年预估首度超 400 万人次；

【复星旅文】IPO 最终定价 15.6 港元，估值 190.8 亿港元，预计 12 月 14 日上市；

【景区】云南拟对 109 家景区进行奖补，总金额 2 亿元；

【免税】虹桥机场进境免税店正式开业。

公司重要公告

【科锐国际】控股股东北京翼马解除质押公司股份 342.87 万股，累计质押 353.80 万股，占其所持公司股份的 5.41%，占公司总股本的 1.97%；

【海峡股份】公司拟向关联方海口港信通科技有限公司购买一套满足港区生产需要的轮渡生产管理系统，预算不超过 400 万元。同意子公司海口新海轮渡码头对秀英港区部分码头设备设施进行维修及更新改造，金额合计约 224.1 万元；

【黄山旅游】截至 11 月 30 日，回购公司 B 股 1000 万股，约占公司总股本 1.338%，公司支付总金额约 1216.76 万美元；

【东方时尚】近日以 5000 万元闲置募集资金购买银行结构性存款，到期日 2019 年 1 月 3 日，年利率 3.6%；

【国旅联合】全资子公司国旅户外拟向银行申请 1000 万元授信额度，贷款期限 3 年，公司拟为其提供抵押并提供连带责任担保；

【腾邦国际】今日大宗交易成交 3113.50 万股，最低成交价 9 元，最高折价 15.65%；

【岭南控股】同意控股子公司广之旅按评估价 1.75 亿元向岭南集团全资子公司广州市禽畜实业有限公司出售四处房产，总面积 1.64 万平米，构成关联交易；

【金陵饭店】控股子公司南京金陵酒店管理有限公司与江苏省新兴产业投资管理有限公司合资成立南京金陵文旅酒店管理有限公司，注册资本 300 万元，金陵酒店管理公司占比 70%，江苏新兴产业投资占比 30%；

【凯撒旅游】股东新余玖兴解除质押公司股份 1100 万股，完成后其所持公司股份均无质押情况。凯撒世嘉及其一致行动人累计质押 1.49 亿股，占其所持公司股份的 61.92%，占公司总股本的 18.55%；

【腾邦国际】今日大宗交易成交 1047.60 万股，最低成交价 9.6 元，最高折价 10.11%；

【东方时尚】截至公告日，公司回购股份 369.29 万股，约占总股本 0.63%，共支付人民币 4864.53 万元；

【*ST 云网】公司于近日收到债权转让对方无锡金源融信支付的第一笔债权转让款 1000 万元；

【腾邦国际】公司 2017 年员工持股计划所持有的 917.53 万股已全部出售完毕，计划实施完毕并终止；

【腾邦国际】实控人钟百胜通过信托计划持有本公司股份触及平仓线，被动减持比例累计达公司总股本 1%；

【腾邦国际】据公司称，关于福田投控入股公司一事，福田投控已聘请律所和会计师事务所对公司尽调；

【新智认知】全资子公司新智数据与华夏银行上海分行申请开展不超过 1 亿元的无追索权应收账款国内保理业务，保理期限一年；

【新智认知】全资子公司新智数据拟与新智我来签订《技术服务合同》，按新智我来要求提供信息化系统建设服务，预计金额 1500 万元，构成关联交易；

【新智认知】新智数据向紫光融资租赁申请不超过 1 亿元的授信提供连带责任担保，担保期限 3 年，截至目前公司经批准对外担保总额度 18 亿元，其中已向下属公司实际提供 7.27 亿元担保；

【新智认知】将“基于博康城市交通综合管理平台打造智慧出行管理系统”投资完成时间延迟至 2019 年 6 月 30 日，“行业大数据应用软件云租用服务系统研发”投资完成时间延迟至 2019 年 9 月 30 日；

【大连圣亚】公司部分董事及高管增持公司股份计划时间过半，增持主体因资金原因，尚未实施增持；

【科锐国际】控股股东北京翼马质押公司股份 350 万股，累计质押 703.80 万股，占其所持公司股份的 10.77%，占公司总股本的 3.91%；

【华天酒店】股东华信恒源解除质押公司股份 6136 万股，并将解押股份重新质押，累计质押 2.93 亿股，占其所持公司股份的 97.61%，占公司总股本的 28.74%；

【黄山旅游】公司同意与黄山机场续签旅游市场合作开发协议，约定继续维持航线资金投入，新增、加密黄山机场至国内外主要客源地航线和航班数，提升远程游客比例，协议期内公司支付机场奖励款总额不超过 5000 万元；

【中青旅】拟与中国光大银行股份有限公司、王道商业银行股份有限公司共同发起设立光大消费金融公司，其中光大银行出资 6 亿元，王道商业银行出资 2 亿元，公司出资 2 亿元，构成关联交易；

【九华旅游】控股股东委托股票表决权，安徽省投资集团通过全资子公司安徽省高新投和安徽省创业投合计将拥有公司可支配表决权占公司总股本的 26.83%，公司实控人将由九华山国资委变更为安徽省国资委；

【众信旅游】董事会认为 2017 年激励计划首次授予的限制性股票第一个解锁期解锁条件已成就，本次申请解锁对象 335 人，申请解锁限售股 456.83 万股，占公司总股本 0.54%；

【众信旅游】继续开展外汇套期保值业务，任意时点公司及控股子公司外汇套期保值业务余额不超过 6.5 亿元，有效期 12 个月。

分析师介绍

贺燕青：中信建投研究发展部社会服务行业首席分析师，武汉大学会计学本科、经济法研究生，7年证券从业经验。

报告贡献人

李铁生 18511588701 litieshengzgs@csc.com.cn

陈语匆 18688866096 chenyucong@csc.com.cn

陈如练 15001873769 chenrulian@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859