

酒店管理、渠道直连、数据服务三位一体

2017 年 3 月 1 日

事项：

灿土研究院百家新三板企业调研活动于 2017 年 2 月 13 日调研走访了北京众荟信息技术股份有限公司（837265.00），现整理纪要以供参考。

主要财务数据（万元）

项目	2013	2014	2015	2016H1
营业收入	3724.56	4156.55	5592.88	3305.50
同比	-	11.60%	34.56%	39.09%
归母净利润	876.38	540.58	-6206.89	-2956.85
扣非净利润	871.73	540.85	-6221.15	-3061.70
同比	-	-37.96%	-1250.25%	-50.79%
销售费用	268.68	663.99	3702.32	2367.65
管理费用	1676.66	2387.08	7089.25	3906.00
财务费用	-105.61	-166.95	-26.78	-9.53
三项费用率	49.39%	69.39%	192.47%	189.51%
销售毛利率	70.56%	71.93%	50.70%	72.98%
销售净利率	23.53%	13.01%	-110.98%	-91.36%
ROE（摊薄）	16.89%	1.58%	-14.63%	-7.68%
经营现金流量净额	1188.55	810.64	-4605.11	-5173.28
资产总计	6781.46	37573.75	49046.24	44917.15
应收账款	427.38	545.89	1121.21	2331.00
研发费用	709.25	1189.55	2092.77	1291.21
资产负债率	23.48%	9.19%	13.47%	14.22%

各项业务表现（万元）

业务分类	2013	2014	2015	2016H1
软件销售	2454.10	2621.05	-	-
系统维护	1269.10	1362.86	-	-
数据服务	-	172.64	-	-
合计	3723.20	4156.55	5592.88	3305.50

资料来源：Wind，灿土研究院

众荟信息：酒店行业大数据服务平台

行业背景

国内酒店行业的互联网程度较低，OTA（在线旅游代理商）平台交易额占在线旅游支付成交额的 70% 以上。在美国等发达国家，酒店行业在线支付率高达 80% 以上。在我国，虽然手机预订的应用已经较为广泛，但是传统线下支付仍然占 88%，在线旅游支付率仅 12%，未来在线预订的渗透率将逐渐上升。我国的在线酒店预订市场每年实现千亿元量级的成交额，其中 70% 以上成交额来自 OTA 平台，国内主要 OTA 平台主要有携程、艺龙、去哪儿等。

我国酒店行业数据化产品拥有广阔的市场空间。按照酒店定位，国内酒店行业主要分为四五星级中高端酒店、二三星级低端酒店、客栈及非标住宿酒店三类。我国酒店行业数据化发展刚刚起步，以客栈及非标住宿酒店为例，40 万家客栈及非标住宿酒店中仅有 1000 余家使用数据化产品，未来酒店业数据化产品服务拥有巨大的发展空间。

业务概况

众荟信息以“云 PMS+渠道直连+大数据挖掘”为商业模式，对应三大事业板块交互协作，业务架构包括慧云、慧通、慧评三个事业部。

- **慧云——酒店管理：**慧云旗下主要产品包括中软好泰、慧云、佳驰、客栈通等酒店管理系统软件，为超过 10 万家酒店提供 PMS 及云 PMS 技术服务。其中，中软好泰酒店管理软件是国内知名中高端酒店 PMS 软件品牌，目前国内市场占有率第二。
- **慧通——渠道直连：**通过在酒店系统和渠道间打通服务直连通道，公司为酒店和渠道提供直连技术服务，按直连订单流量向渠道端收取技术服务费。直连技术服务能够实现酒店和渠道之间实时同步交易信息，节约人工沟通成本、帮助酒店为用户提供个性化服务。公司于 2015 年 9 月上线了直连产品“入住通”，与国内外主流 OTA、Channel Management 等渠道建立合作，其中包括国内最大的两家 OTA 平台：携程、艺龙。“入住通”支持酒店面向用户提供在线选房、预约值房、快速入住等功能，提升用户体验，增强用户粘性。
- **慧评——数据服务：**慧评旗下的各产品及服务，通过整合住前 OTA 用户行为数据、住中酒店经营数据、住后客户体验数据，搭建酒店业大数据平台，为酒店提供数据智能产品和服务。

业务优势：1. 在数据收集方面，众荟信息母公司为携程旅游，并且与国内大型 OTA 建立合作关系，拥有入口端流量优势。2. 在数据分析方面，众荟信息的语义分析水平国际领先。国际上酒店行业内从事语义分析的比较大的公司有 3 家，目前公司可以对 10 种语言进行语义分析，其中对汉语的语义分析正确率高达 95% 以上。3. 公司大数据产品和服务覆盖范围广，目前覆盖 1.2 万家酒店用户。

提问环节

提问 1：公司 2015 年净利润下滑原因是什么？

2015 年公司处于转型阶段，业务亏损主要原因是并购后的业务整合成本过高。2015 年之前，公司主营业务是传统的酒店管理软件销售；2015 年初，公司完成业务转型，新增大数据服务等新业务，新业务的资源整合成本较高，导致公司净利润为负。

提问 2：公司未来是否有海外布局计划？

目前，公司主要考虑通过业务合作方式进行海外布局。很多国外的旅游平台注意到近年来我国居民境外游客数量庞大、境外旅游频次增长迅猛，因此对我国游客的旅游习惯很感兴趣，由于众荟信息掌握着酒店行业游客行为的全面数据，一些国外旅游平台正在主动和众荟信息寻求业务上的合作。

提问 3：可否举例说明国外服务直连业务？

国外服务直连业务较少，国外酒店行业的集团化程度高，超大型的酒店集团在集团内部为酒店会员提供个性化服务。例如万豪的会员可以通过万豪的 app 自助选房，同时会员会注意到 app 上有很多在线营销。由于国外酒店高度集团化，第三方供应商难以介入，而我国酒店集团化程度低，较为分散，众荟信息可以借助 OTA 等第三方的流量优势搭建直连通道。

提问 4：介绍一下众荟信息竞争对手的情况。

A 股中有公司和众荟信息部分业务重合，比如石基信息主要针对五星级高端酒店开展酒店管理软件 PMS 和服务直连等业务。石基信息已经与众荟信息建立战略合作，双方将在直连领域、PMS/CRS 领域、收益管理系统领域、VAT 税控系统领域、支付网关 PGS 等方面进行合作。

提问 5：直连模式是否会给酒店带来额外成本？

国外酒店集团的在线选房、自助入住等服务实际上降低了酒店前台服务这部分的成本。国内酒店提供此类服务也会降低酒店成本，同时提升 OTA 平台的用户粘性。国外酒店可以做到无人前台，用户完全自助办理入住；在国内酒店入住时，前台效率可以通过直连服务得到大幅提升。

灿土研究院

灿土研究院系上海灿土金融信息服务有限公司发起的独立研究品牌，以客观、中立、专业为原则，研究新三板挂牌企业。

联系方式

赵江波	联系人	136-0103-0711	zhaojiangbo@cantujinfu.com
郭慧梓	联系人	152-1673-9284	guohuizi@cantujinfu.com

免责声明

本研究报告（含调研纪要等）中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道取得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价，亦不构成任何投资建议。市场有风险，投资需谨慎。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。

除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。