



众荟信息 (837265.OC)：酒店全数据生态蓄势，营收同比大涨 119.27%

2017 年 8 月 18 日

温朝会（分析师） 魏也娜（研究助理）
电话： 020-88832232
执业编号： A1310517050002 A1310116100001
邮箱： wenchh@gzgzhs.com.cn weiyin@gzgzhs.com.cn

【事件】8月17日，众荟信息（837265.OC）发布2017年半年度报告，公司实现营业7247.97万元，同比增长119.27%，实现归母净利润-1490.10万元，相比去年同期-2956.85万元大幅收窄。

【事件点评】

我们认为公司业绩持续增长源于酒店大数据生态逐步成熟。

(1) **酒店大数据 BI 业务快速增长。**目前公司在大数据 BI 领域主要有三款产品线，其中口碑运营管理系列产品，持续保持市场占有率稳固第一；市场分析系列产品，2016 年面市后，用户规模快速增长，产品线实现盈利；大数据收益管理系列产品快速推进，目前已投放市场并获得良好口碑，1 月 RMS 集团版 Vbeta1.0 上线，2 月首款众荟收益管理系统移动客户端正式上线，产品快速迭代。

(2) **直连业务同比增长 10 倍。**上半年，公司引入生态伙伴，实现业务结构升级及业绩快速增长。入住通酒店客户中高星级酒店（集团）占比持续提升至 87%，直连分发流量与 2016 年同期相比增长 10 倍。同时推出了闪住、选房、预约 发票、自助机、智能客控等服务直连功能。

(3) **PMS 对业绩形成有力支撑。**PMS 是公司的传统主业，上半年公司持续更新迭代产品，通过引入用户画像功能、大数据分析等 BI 应用及推出 PMS 云进一步降低客户初次采购成本，持续提升在中高端酒店及客栈等特色酒店中的市占率。

我们认为公司即将进入高速增长期，具体而言

(1) **酒店大数据 BI 增长内核初步成型，长期引领公司发展。**公司在酒店大数据 BI 领域构筑了无可比拟的优势，并逐步走向商业落地，长期引领公司发展。**首先公司构筑了较强的数据壁垒**，公司依托大股东携程优势覆盖 70% 在线预订数据，动态监测国内外 34 个主流网络，累计采集 2 亿条住后数据，成功打通线上线下，形成住前、住中、住后全数据链平台。**其次人工智能技术储备深厚。**公司目前拥有 5 年以上数据收集及分析经验，以北大、清华、南开的本硕博为核心的 30 余人机器学习算法与数据挖掘团队，并与北大、中科院建立长期的科研与算法孵化合作，上半年获得 10 项软件著作权，新申请 7 个发明专利，目前语义分析准确率达 98%，市场需求预测准确性超过 93%，技术成熟度高。**再次商业模式落地快速推进。**上半年公司推出了 RMS 集团版 Vbeta1.0，推出众荟收益管理系统移动客户端 1.2 版本，由数据+技术能力逐步走向商业落地。

(2) **三大业务强协同，形成酒店垂直行业生态闭环。**云 PMS+酒店直连业务打通线下、线上数据通路，商业智能成为新利润增长点并推动 PMS 智能化转型，三大业务协同性强，以数据为闭环的产业生态雏形已

众荟信息公司数据

收盘价 (元)	—
总股本 (万)	6661.74
流通股本 (万)	4705.99
总市值 (亿)	9.59
流通市值 (亿)	4.84
净资产 (万)	46312.65
总资产 (万)	50453.12
每股净资产 (元)	6.95

广证恒生

做中国新三板研究极客





成。

(3) 登录新三板实现管理层及核心员工持股，有利于激发员工能动性。目前公司总经理林小俊持股 6.78%，副总经理焦宇持股 1.84%，北京众荟信息技术股份有限公司第一期员工持股计划持股 1.05%，登录新三板为公司注入资本引擎，有望助推公司业务快速发展。

【风险提示】 公司 PMS 盈利可能不达预期。



新三板团队介绍：

在财富管理和创新创业的两大时代背景下，广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队，以研究力为基础，为企业量身打造资本运营计划，对接资本市场，提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务，发挥桥梁和杠杆作用，为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员：

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官）：长期从事证券研究，曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏（新三板研究总监、副首席分析师）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景，曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验，熟悉一二级市场运作，专注机器人、无人机等领域研究，担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

林全（新三板副团队长）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

温朝会（新三板副团队长）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板教育行业负责人）：英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究，擅长数据挖掘和政策分析。

魏也娜（新三板TMT行业研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3年软件行业从业经验，擅长云计算、信息安全等领域的研究。

谭潇刚（新三板新能源新材料行业研究员）：中国科学技术大学无机化学博士，曾发表多篇SCI论文，研究涉猎化学、物理和材料等交叉领域；重点关注锂电池、新能源汽车等新能源新材料领域相关产业链。

刘锐（新三板医药行业研究员）：中国科学技术大学有机化学硕士，具有丰富的国内医疗器械龙头企业产品开发与管理经验，对医疗器械行业的现状与发展方向有深刻的认识，重点关注新三板医疗器械、医药的流通及服务行业。

联系我们：

邮箱：lubinbin@gzgzhs.com.cn

电话：020-88832292



机构销售团队：

区域	姓名	移动电话	电子邮箱
华北机构 销售	张岚	(86)18601241803	zhanglan@gzgzhs.com.cn
	褚颖	(86)13552097069	chuy@gzgzhs.com.cn
	孙宜农	(86) 17701220342	sun.yinong@gzgzhs.com.cn
上海机构 销售	王静	(86)18930391061	wjing@gzgzhs.com.cn
	张好	(86)13814033622	zhang_yu@gzgzhs.com.cn
广深机构 销售	步娜娜	(86)18320711987	bunn@gzgzhs.com.cn
	廖敏华	(86)13632368942	liaomh@gzgzhs.com.cn
	樊正兰	(86)18898886127	fanzl@gzgzhs.com.cn
	吴昊	(86)15818106172	wuhao@gzgzhs.com.cn
战略与拓 展部	李文晖	(86)13632319881	liwh@gzgzhs.com.cn
	姚澍	(86)15899972126	yaoshu@gzgzhs.com.cn



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。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。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。