

社会服务行业

2019年5月27日

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

陶伊雪行业分析师

执业编号: S1500517070002

联系电话: +86 10 83326790

邮箱: taoyixue@cindasc.com

范峻巍研究助理

联系电话: +86 10 83326876

邮箱: fanjunwei@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品,集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体,对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优,每期只推1-2只股票。每周更新,若荐股不变,则跟踪点评,若荐股变,则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好,我们认为这些股票走势将显著战胜市场,建议重点配置。

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

同程旅游携手马蜂窝,打造一站式出行平台

5月20日,同程艺龙与马蜂窝旅游网战略合作新闻发布会在北京举行。两家公司宣布将结合各自业务进行合作,打造从UGC(User Generated Content)到一站式出行平台的闭环模式,并在微信生态下持续布局,以期更好地满足和服务差异化用户群体的旅行需求,构筑业务增长新动能。此外,5月23日,马蜂窝宣布完成2.5亿美元新一轮融资,此轮融资由腾讯领投,新一轮融资的完成,进一步夯实了马蜂窝作为旅游行业内容巨头的地位,共同股东腾讯的存在也为同程与马蜂窝未来的深度合作奠定基础。

一站式出行消费渐成趋势,同程艺龙与马蜂窝通过打造“闭环模式”以满足消费者出行前、出行中及目的地场景下的多样需求。据马蜂窝数据,95%的游客会在出行前或出行中浏览旅游内容,超过90%的交易发生在移动端;另外,43%的消费者会选择在同一平台购买“交通+住宿+门票”。这些数据表明,旅游交易正向移动端快速发展,“一站式”消费渐成趋势。在此背景下,同程艺龙和马蜂窝共同打造“闭环模式”将实现优势互补。同程艺龙是市场份额前三的OTA平台,有全品类的旅游产品供应,并通过与微信的深度合作,扩充了大量的新增流量。而马蜂窝以UGC内容起家,并转型为旅游交易平台,核心优势在于旅游内容POI(Point of Interest)的积累和结构化梳理,以及平台上已经积累的用户行为数据。通过此次战略合作,两家公司有望打造从UGC到“一站式”平台的全新旅游产品供应链,为消费者提供从计划到出行的全方位服务,以满足消费者不同场景下的多样化需求。

本周行业观点

【酒店】中国:2019年3月我国样本星级酒店入住率为58.6%,同比上升1个百分点;平均房价为396.7元,同比增长11.8%;每间可用房收入为229.7元,同比增长10.7%。

美国:2019年5月第一周美国地区酒店入住率为70.8%,同比增长0.8%;平均日房价为134.4美元,同比增长1.4%;每间可用房收入为95.1美元,同比增长2.2%。

全球:2019年3月,全球入住率最高的地区为亚太地区,达到70.3%,最低的地区为美洲地区,为67.8%;全球平均房价最高的地区为中东及非洲地区,达到132.9美元,最低的地区为亚太地区,为101.2美元;全球每间可售房收入最高的地区为中东及非洲地区,达到92.8美元,最低的地区为亚太地区,为71.1美元。

【免税】2018年11月，我国离岛免税销售额为8.3亿元，同比增长21.0%。离岛免税消费人数为22.3万人，同比增长6%。截止2019年3月，我国免税品进口额已达到18.3亿元，同比增长18.6%。

【航空】截止2019年3月，我国民航客运量已达到1.6亿人次，同比增长11.0%。

风险因素：宏观经济下行、汇率波动剧烈；政治外交紧张、恶性事件频发；气象灾害不断，极端天气频发。

➤ 本期**【卓越推】**暂不推荐。

研究团队简介

陶伊雪，麦考瑞大学国际贸易与商法硕士，2014年12月正式加盟信达证券研究开发中心，从事消费行业、能源化工行业研究。

范峻巍，艾克赛特大学金融与投资硕士，2017年4月正式加盟信达证券研究开发中心，从事消费行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。