

# 业绩增长强劲 美在线旅游股牛气冲天



□本报记者 杨博

受好于预期的业绩提振，美国在线旅游龙头Expedia( EXPE )股价7日大涨14.3%至每股74.45美元，创历史新高，并带动其他在线旅游公司股价集体上涨。过去五年中，Expedia累计涨幅超过300%，其竞争对手Priceline股价涨幅高达15倍，双双成为闪亮华尔街的大牛股。

据行业追踪机构预计，2017年的全球酒店预订市场规模将达到5450亿美元，其中35%将为在线预订。分析人士认为，在线旅游公司有望从旅游预订向在线服务转变的趋势中受益，其中注重发展全球市场，并拥有独特商业模式和精准细分市场客户定位的在线旅游公司尤为值得关注。

## Expedia业绩强劲

Expedia是全球最大的在线旅游公司之一，该公司6日盘后发布的财报显示，受益于通过该网站订购的酒店住房数量以及广告和媒体业务收入增长，公司去年第四季度收入同比增长18%至11.5亿美元，调整后净利润同比增长41%至1.26亿美元，两项数据均好于市场预期。当季酒店业务占Expedia全球收入的71%，机票业务占8%，其他收入占21%。

受旗下艺龙、Expedia和Hotels.com三个品牌的酒店住房订购数量增长带动，Expedia去年第四季度总预订量同比增长了21%，高于第三季度15%的增幅。其中酒店住房订购量同比增长25%，高于第三季度20%的涨幅，机票订购量增长13%。分区域看，去年第四季度Expedia国内预订额同比增长19%至49.8亿美元，国际预订额同比增长24%至41.2亿美元。

2013年全年，Expedia收入增长18%至47.7亿美元，调整后净利润增长3%至4.52亿美元。全年总预订量增长16%至394亿美元。该公司预计2014年未计利息、税项、折旧及摊销的利润(EBITDA)将增长13%~16%。



Expedia国际预订额出现大幅增长

CFP图片

与竞争对手Priceline相同，Expedia继续在搜索广告领域大幅投入，去年第四季度营销开支同比增长23%至4.84亿美元，占收入的42%，技术和内容开支增长15%至1.55亿美元。

华尔街对于Expedia的增长动力持续看好。美国银行分析师波斯特认为，由于拥有强大的品牌，并且通过控股艺龙并与亚洲航空公司成立合资公司等，Expedia有望受益于旅游预订向在线服务转变的趋势，同时将受益于亚洲业务敞口。

财报公布后，部分机构上调Expedia股价预期。咨询机构托克费兹拉德分析师克翰认为，Expedia的财报显示公司刺激增长的促销措施取得成效，预计其2014年将保持增长，将该公司股价预期从75美元上调至80美元，维持买入评级。摩根大通分析师安穆斯表示，Expedia预订量和收入的上升受到核心品牌稳定表现的驱动，维持公司股票中性评级，将目标股价从59美元上调至72美元。

## 美在线旅游牛股频出

受Expedia股价大涨的提振，美股其他在

线旅游公司股价均有不俗表现。截至7日收盘，Priceline.com ( PCLN ) 上涨5%，Orbitz环球 ( OWW ) 上涨4%，Tripadvisor ( TRIP ) 上涨9.5%。中概股中，携程 ( CTRP ) 上涨2.15%，去哪儿网 ( QUNR ) 上涨0.8%。

事实上，美股在线旅游板块的几家公司在过去几年中一直是闪耀华尔街的牛股。其中Priceline股价去年上涨近90%，过去五年中股价累计涨幅高达15倍。2008年~2012年期间该公司净利润年均增速高达30%，净资产收益率维持在40%左右。

Tripadvisor去年股价涨幅接近100%，自2011年12月在纳斯达克上市以来股价累计涨幅超过200%。该公司在2010~2012年期间净利润年均增速18%，2012年净资产收益率达到38%。Expedia过去五年间的股价累计涨幅达到300%，在2010~2012年期间的净利润平均增速为15.3%。

行业追踪机构PhoCusWright预期，到2017年全球酒店预订市场规模将达到5450亿美元，其中35%将为在线预订。这意味着届时仅酒店在线预订市场的规模将达到1900亿美元。

Evercore合伙人公司上个月发布报告预计，全球在线酒店预订业务将持续增长，由于规模和市场占有率为优，Priceline将成为这一趋势变化的主要受益者。该公司上调Priceline股价预期至1350美元，预计其在酒店预订市场的占有率为从6%提升至10%；同时上调Expedia股价预期至64美元，认为其将受益于旗下Trivago搜索业务的改善。

行业分析人士指出，注重发展海外市场，且具有独特的商业模式和精准的细分市场客户定位的在线旅游公司将具备持续的业绩增长动力。比如Priceline就曾独创“客户自我定价模式”，允许消费者向Priceline网站就某种商品或服务报出自己愿意支付的价格，由Priceline负责从自己的数据库或供应商网络中寻找愿意以消费者所定的价格出售该种产品的供应商。这不仅降低了消费者的购买价格，还节约了交易成本，从而赢得“淡季”客户的青睐，在行业竞争激烈的“旺季”销售之外开辟出新的天地。受此影响，Priceline在2012年的营收达到52.6亿美元，较2005实现近六倍的增长。

## 美在线旅游板块望再添新丁

### Travelocity母公司拟筹资1亿美元

偿还债务等目标。摩根士丹利、高盛、美银美林和德意志银行证券公司是主要承销商。

Sabre主要为全球旅游行业提供技术解决方案，曾在2000年通过IPO从美国航空母公司AMR集团中剥离，后在2007年，全球最大的私募机构得太资本和银湖基金出资50亿美元将该公司私有化。目前得太资本持有该公司45.3%的

股份，银湖资本持有27.9%的股份，另一家管理集团主权合作投资公司持有23.4%的股份。

Sabre目前运营三项业务，包括旅游网络、航空和住宿解决方案以及Travelocity。该公司为近125万家旅游供应商和40万家在线和线下旅游机构发布内容信息。该公司表示，基于宏观经济复苏以及旅游技术外包的趋势，对前景感到乐观。分析师指出，该公司申请IPO的时机正值美股复苏，且全球旅游业增长之际。

数据显示，截至2013年9月30日的九个月内，Sabre收入为23亿美元，毛利润11亿美元，归属公司的净亏损1.27亿美元。在2012财年中，Sabre收入为30亿美元，毛利润14亿美元，净亏损6.11亿美元。

## IMF呼吁 各大央行政策调整应考虑全球影响

体的行动会对其他经济体产生明显影响。”

他还就部分新兴经济体央行代表关于“美联储应尤其关注其缩减量化宽松( QE )政策所造成的全球性影响”的言论强调，美联储就其近期开始削减月度债券购买计划的决定进行了明确的沟通。

不过，IMF并没有否认美联储削减QE行动客观影响的存在，即“由于美联储决定缩减QE这一外在催化剂的作用，导致自身高度依赖外部资本流动的新兴经济体货币近期波动剧烈”，并再次希望全球各大央行在货币政策行动上深化合作。

IMF还呼吁部分新兴经济体采取“紧急行动”改善经济，因为“这些经济体受到从印度、土耳其以至巴西市场被抛售带来的威胁”。

此外，IMF指出，尽管美国的债务问题得到缓解，但由于欧债依旧潜藏风险隐患，加之日本债务融资压力上升，债务风险依旧困扰着全球发达经济体。

## 严寒推动需求回升 纽约油价年内首次突破100美元

分析人士认为，近期美国的严寒天气主导了油价的上涨。因天气持续寒冷继续消耗取暖油燃料库存，投资者对柴油和取暖油供应紧张的预期带动油价大幅攀升。据悉，美国东北部地区天然气价格上涨已经促使该区的电力公司转为使用燃油发电。

此外，炼油厂检修季的到来令产能下降，供不应求也对油价形成支撑作用。英国最大的油田Buzzard将进行本年总计九周的维修，远超过市场此前预期的两周。受此影响，伦敦北海布伦特原油主力期货合约价格7日上涨2.15%至每桶108.89美元。

美国方面，西果石油公司上周三因检修关闭了位于得克萨斯州科帕克斯克里斯蒂的炼油厂，莫蒂瓦公司上周四表示其位于路易斯安娜州科文特的炼油厂将开始检修维护，该工厂日均产能达到23.5万桶。

## 市场看多意愿渐强

美国商品期货交易委员会( CFTC )7日发布的报告显示，最近一周投机者持有的原油净多头增加9071手，达到360217手，显示投机者对原油继续看多的意愿有所增强。

分析人士表示，批发汽油价格上升以及燃

油和柴油价格上涨共同驱动了原油价格走高。此外，股市上涨也提振了油价走势。交易员预计如果经济持续改善，原油需求将进一步上升。

CMC市场首席分析师斯普纳指出，美国经济前景是影响石油需求的最重要因素之一，经

济数据的好坏将导致油价上涨或下跌。

也有分析人士指出，因极寒天气及欧洲检修供应紧缺导致的油价走高，持续性并不能长久。中期来看，随着天气回暖等因素，原油需求会随之回落。

## 欧佩克上月原油产量创两年来新低

□本报记者 刘杨

彭博7日公布的一项调查结果显示，由于包括安哥拉在内的成员国削减原油产量，石油输出国组织( 欧佩克 )今年1月原油产量跌至过去两年多来的最低水平。

彭博对石油生产公司、产油国和分析人士的调查结果显示，欧佩克1月原油日产量从去年12月的3003.9万桶降至2988.8万桶，平均日减15.1万桶。

从重要的产油国看，安哥拉1月原油日产量跌至148万桶，同比减少25.8万桶，这是安哥拉2007年加入欧佩克以来最低原油日产量，导致产量大幅下降的主要原因是由于英

国石油公司运营的一个大型海上油田停产进行维修。

与此同时，欧佩克最大产油国沙特阿拉伯1月原油平均日产量跌至970万桶，同比减少10万桶。而利比亚1月原油产量则平均日增26万桶，日产量达47万桶，这也是该国自去年3月以来的第一次增产。

报告还指出，包括北美等地区的非欧佩克产油国原油产量增长，预计今年欧佩克在全球石油市场中的份额会进一步下降，预计2014年市场对欧佩克所产原油日均需求量为2958万桶；同时，2014年非欧佩克产油国原油日均产量将增加127万桶，而全球原油消费量日均增长105万桶。

## 逢低买入推动 美股大幅反弹

□本报记者 杨博

尽管美国劳工部7日公布的非农就业数据不及预期，但美国股市仍然在上周五强劲上涨，标普500指数收高1.33%，得益于上周最后两个交易日的强劲反弹，美国股市三大股指上周全线收高，扭转了此前连续两周的跌势。分析人士认为，尽管就业数据表现不佳，但美国经济增长前景仍然乐观，市场回调已创造出新的买入时机。

### 疲弱就业数据影响有限

美国劳工部7日发布的报告显示，1月美国新增就业人数为11.3万，远低于市场预期的19万，失业率从6.7%小幅下降至6.6%。就业报告公布后，美股期指一度出现跳水，但随后快速反弹。

多数投资者认为，1月份新增非农就业人数不及预期是严寒天气所致，当月有26.2万美国人因天气原因没有去工作。而积极的一面是，1月美国劳动参与率从62.8%上升至63%，且建筑业、制造业等重要行业岗位增幅较为明显。

截至7日收盘，道琼斯工业平均指数上涨1.06%，收于15794.08点，上周累计涨幅达到0.6%；纳斯达克综合指数上涨1.7%，收于4125.86点，上周累计涨幅为0.5%；标准普尔500指数上涨1.33%，收于1797.02点，上周累计涨幅为0.8%，其中，标普500指数在6日和7日两天的累计涨幅达到2.6%，创下去年10月以来最佳表现，目前标普500指数距离1月15日创下的1848.38点的收盘历史新高仍低2.8%。

分析人士认为，疲软的就业报告并没有改变美国经济向好的趋势，投资者逢低买入推动了股市强劲反弹。LPL金融公司首席市场策略师杰弗里·克莱因托普表示，尽管就业数据波动较大，但美国经济增长前景仍然乐观，现在是买入的好时机。

一些分析师认为美国股市此轮的调整已经结束。统计显示，今年1月标普500指数跌幅达到3.6%，创下自2012年5月份以来的最差月度表现。伯恩斯坦研究机构分析师表示，“最后的空头已经认输”，该机构看好2014年美股的表现，认为美国经济正在恢复正常。

但也有市场人士担忧美股仍存在大幅回调风险。期权研究机构麦克米兰公司总裁拉里·麦克米兰表示，近期美股出现的抛售行为给整个华尔街带来严重的卖空气氛，“中期而言熊市的可能性依然存在”。

### 谷歌市值稳步提升

美股标杆股指一度回调并未阻挡部分个股的稳健上涨，科技巨头谷歌成为今年美股大蓝筹中表现最好的股票之一。今年以来谷歌股价累计上涨近6%，截至7日收盘，谷歌股价达到每股1177美元，公司市值增至3942.5亿美元，略低于埃克森美孚3957亿美元的市值，暂居第三。

在7日盘中，谷歌曾一度超过埃克森美孚，成为仅次于苹果的美股市值第二高的公司。目前苹果市值为4650亿美元。

分析人士认为，继苹果之后，谷歌市值也接近超过埃克森美孚，表明科技在经济发展中扮演的角色越来越重要，作为变革性的力量，科技企业正成为全球经济中最关键的参与者。

谷歌于2004年上市，近十年来股价累计涨幅接近10倍。谷歌股价最近一轮升势起步于2011年，其间正值安卓操作系统伴随智能手机和平板电脑的普及而实现爆发式增长。分析人士认为，谷歌安卓操作系统在智能设备市场占据主导地位，且谷歌的移动广告策略也得到了很好执行，这些因素均推动了谷歌市值飙升。

近年来，谷歌已经从最初的搜索引擎巨头转型成为业务覆盖各项领域的“巨无霸”。仅在过去一年中，谷歌收购的公司就涉及智能家居、机器人、地图、云计算、社交等多个领域。此外谷歌还积极投资太阳能等清洁能源。该公司1月底发布的财报显示，在截至去年12月31日的2013财年第四季度公司总营收为168.6亿美元，比去年同期增长17%；当季净盈利同比增长17%，达到33.8亿美元。

### 一周国际财经前瞻

#### 2月10日

日本公布去年12月份经常项目数据  
法国公布去年12月份工业产出数据  
经合组织公布去年12月份欧元区和七国集团先行指数

#### 2月11日

美国公布去年12月份批发库存和批发销售数据

#### 2月12日

韩国公布1月份失业率  
日本公布去年12月份核心机械订单数据  
法国公布去年12月份经常项目数据  
欧盟统计局公布欧元区去年12月份工业产出数据

#### 2月13日

澳大利亚公布1月份失业率  
美国公布1月份零售销售数据、上周首次申请失业救济人数

#### 2月14日

美国公布1月份工业产出数据