



旅程天下
CNUTG.COM

旅程天下控股集团



公司介绍

2011年12月

安全港声明



此份简报的某些陈述是基于1995年私人证券诉讼改革法案内涵范围内前瞻性的陈述。实际结果可能会因为一系列因素影响而与此陈述所描述或暗示的有实质性不同，这些因素包括但不限于公司销售和服务，公司商业化策略的成功，市场对公司产品的接受，未来营运的竞争，项目时间和趋势和公司定期向证券交易管理委员会所备案文件中提到的其它因素。因此这份简报应该配合公司向证券交易管理委员会所备案的文件一起阅读。这里所包含的前瞻性陈述只是这份简报当日所做陈述，公司没有义务以公开方式更新这些前瞻性陈述来反映相应的事件或者情况。



公司概况



- 成立于1998年，总部位于深圳
- 中国领先旅游服务供应商
- 专注于国内和国际休闲旅游市场
- 主营业务：
 - 团队旅游
 - 机票预订
 - 酒店预订



旅程天下
CNUTG.COM



权益概览



股票代码	纽交所: UTA
股价 (11/4/11)	\$3.96
已发行股票 (11/4/11)	19.9M
市值(11/4/11)	NA
收入 (连续12个月截止到2011年9月30日)	\$152.6M
调整净收入 (连续12个月截止到2011年9月30日)	\$19.4M
调整摊薄每股收益 (连续12个月截止到2011年9月30日)*	\$0.94
价格销售比(连续12个月)	NA
市盈率 (连续12个月)	NA



财务数据



美元(百万)	2011Q3	2010Q3	2011Q2	3Q / 2Q	3Q / 3Q
收入	\$41.8	\$45.5	\$32.9	27.2%	-8.1%
机票预订,净值	\$5.5	\$5.7	\$5.0	9.1%	-4.5%
酒店预订,净值	\$2.9	\$4.4	\$2.7	9.1%	-33.2%
团队旅游,总值	\$33.4	\$35.4	\$25.1	32.8%	-5.6%
毛利润率	24.2%	25.2%	26.6%	-2.4%*	-1.0%*
经营利润率	18.8%	20.9%	18.8%	-0.1%*	-2.1%*
净收入	\$5.9	\$7.3	\$4.4	32.8%	-18.9%
稀释每股收益	\$0.30	\$0.36	\$0.22	36.4%	-16.7%
现金余额	\$53.0	\$56.5	\$41.8	26.8%	-6.2%
债务余额	\$0	\$0	\$0	N/A	N/A
经营活动产生现金流	\$20.6	\$16.0	\$17.8	15.8%	28.6%

*百分点



旅程天下
CNUTG.COM



投资亮点



- ✓ 随着中国居民可支配收入不断增长，对国内和国际休闲旅游服务的需求强劲
- ✓ 随着中国鼓励增长方式的转型，政府支持增加国内消费
- ✓ 旅程天下控股集团在深圳设立第一个营业基地，奠定了在珠江三角洲地区的领先地位
- ✓ 地域拓展目标为尚未饱和的中国中西部旅游市场——在重庆设立第二个营业基地
- ✓ 蓬勃发展但四分五裂中国旅游服务市场的增长和整合不可多得机会，特别是旅程天下控股集团所获得的国际旅游许可证



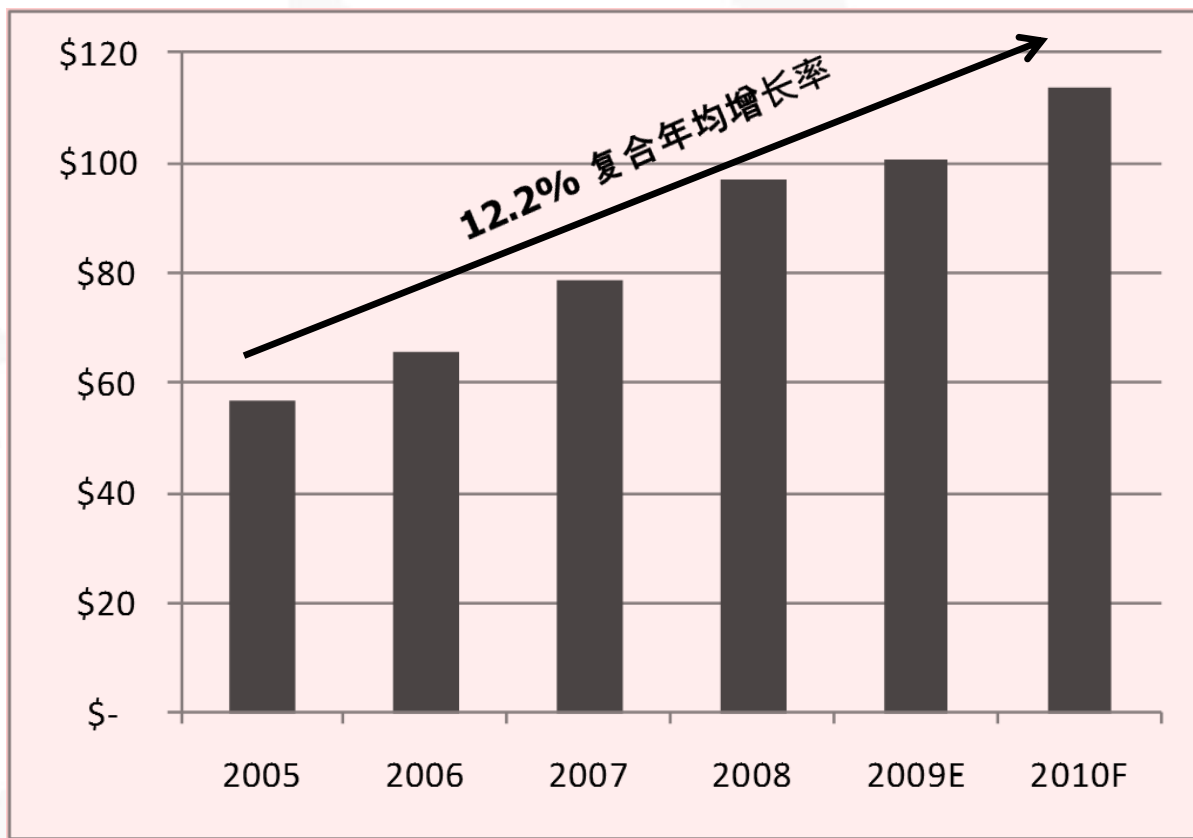
旅程天下
CNUTG.COM



快速增长的旅游市场



- 自2005年以来中国1130亿美元的旅游行业以12.2%复合年均增长率飞速发展



资料来源: 世界旅游业理事会: 2010年中国旅游经济影响



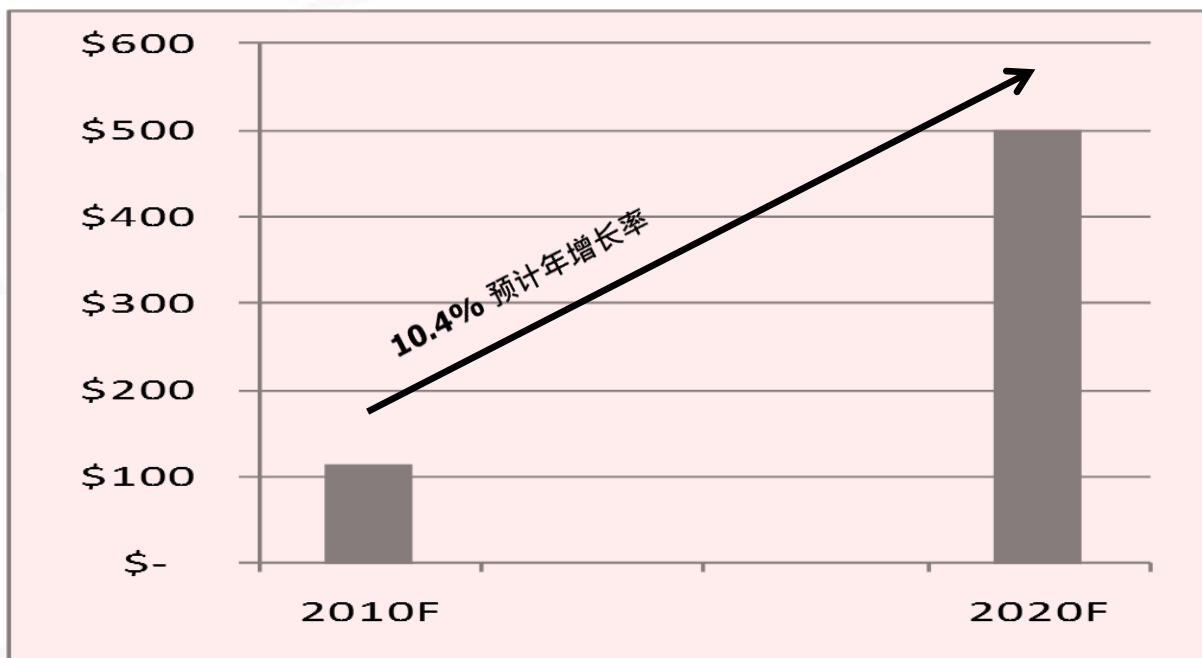
旅程天下
CNUTG.COM



持续的快速增长



- 预计在下一个十年，中国将拥有世界上增速最快的旅游行业，预计年增长率为10.4%
- 到2020年预计中国将跻身成为世界第二大旅游市场,旅游行业规模约为5000亿美元



资料来源: 世界旅游业理事会: 2010年中国旅游经济影响



旅程天下
CNUTG.COM



诱人的增长动因



- ✓ 中国经济的强劲增长推动了地区和国际旅游经济
 - 中国2010年人均GDP⁽¹⁾达到7600美元，成为中国旅游业发展关键动因
 - 2010年国内游客旅游次数为21亿人次，增长10.6%⁽²⁾
 - 中国游客在境外消费约为480亿美元⁽³⁾
- ✓ 中国政府制定积极的计划，刺激国内旅游
 - 公共假日时间增加，3天周末即将出现
 - 基础设施投资增加 (例如到2020年147个新机场将会投入使用)
- ✓ 长期动因:
 - 北京奥运会，上海世博会，广州亚运会和深圳大运会带来的持续积极影响
 - 近期台湾和大陆之间直航的开通从长远而言为公司带来了机会,个人可以从6月28日起访问台湾
 - 随着对国际旅行社管理规定的放松，入境游游客数量预计将增长。中国实施电子客票系统性的降低了总体成本结构。

(1) CIA – 世界概况 (2) 国家旅游局; (3) 世界旅游组织



多渠道销售

销售渠道:

- 深圳和重庆24小时呼叫中心
- 网站: www.cnutg.com
- 所有和特许销售处
- 分销网络



旅程天下
Cnutg.com



核心业务板块



团队旅游

- 聚焦于国内旅游市场休闲和团队旅游
- 服务人数: 2009年81万人/天, 2010年126万人/天
- 通过加盟单位, 依靠较强当地资源和网络进行全国扩张
- 聚焦于利润更加丰厚的直销和酒店打包产品

机票预订/ 酒店预订

- 所有国内航空公司和34家国际航空公司代理
- 直接合作酒店9千家, 间接合作酒店 20万家
- 32家公司所有分支和1000家代理和24家特许经销商
- 出票数: , 2009年240万张, 2010年300万张
- 酒店: 2009年230万间/晚, 2010年300万间/晚
- 聚焦于利润丰厚的直销和酒店打包产品



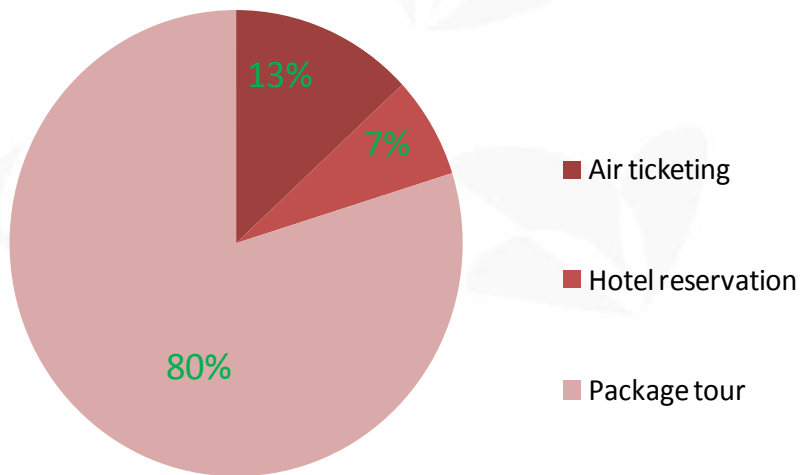
旅程天下
CNUTG.COM



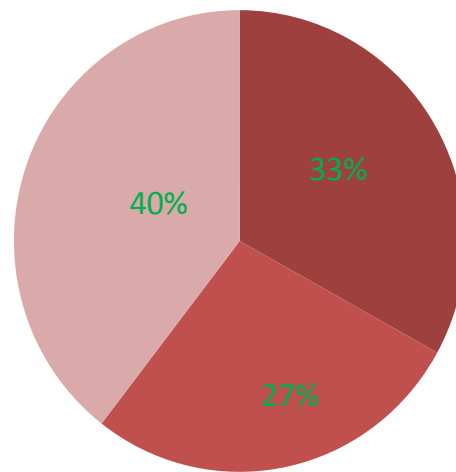
各板块财务分析



2011年第三季度收入构成



2011年第三季度毛利润构成



各板块收入确认



毛利润空间的不同主要在于对这些板块不同的收入确认方法的差异：

- 1) 机票预定：服务产生的佣金基于净值，在和代理分享佣金后一定比例的所售机票价值
- 2) 酒店预定：服务产生的佣金基于净值，在和代理分享佣金后一定比例的租金价值
- 3) 团队旅游*：团队旅游产生的费用基于总值。公司一般来说承担大部分商业风险。我们

在团队服务交割后或者当旅游结束，收入可以得到合理保证后进行收入确认。

* 对于团队旅游，公司和运输公司，酒店和旅游机构签订合同，来购买飞机票，火车票和汽车票，预订酒店，购买休闲和娱乐产品，然后加价重售给客户



竞争态势



旅程天下控股集团

多样化旅游服务，在线预订和呼叫中心以及线下分支：

- 聚焦于休闲游客 (60%)
- 在城市地区已有分支机构运营和销售
- 双重呼叫中心提供更好客服（深圳&重庆）

&

携程 & 艺龙

酒店和机票预订，线上和呼叫中心：

- 瞄准公司客户 (80%)
- 市场聚焦于机场与火车站
- 通过集中呼叫中心运营



旅程天下
CNUTG.COM



竞争态势



2011年第二季度收入百分比	旅程天下**	携程***	艺龙****
团队旅游	79.9%	16.5%	-
机票预订	13.1%	37.1%	19.2%
酒店预订	7.0%	39.5%	72.0%
其他	-	7.0%	8.8%

财务数据			
市值(2011年12月1日)	N/A	\$3.8B	\$507.4M
摊薄每股收益 (连续12个月)	\$0.94	\$1.16	\$0.15
市盈率 (连续12个月)	N/A	22.84	98.42

(*)调整摊薄每股收益和调整市盈率。经营收入，净收入和每股收益不包含衍生负债和基于股票薪酬公允价值变化相关的非现金费用。



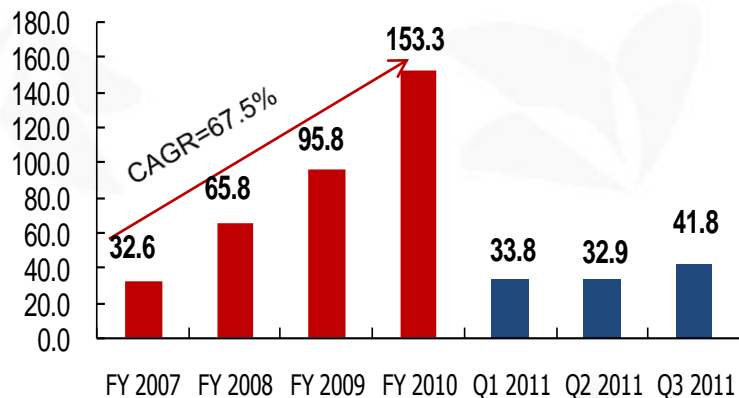
旅程天下
CNUTG.COM



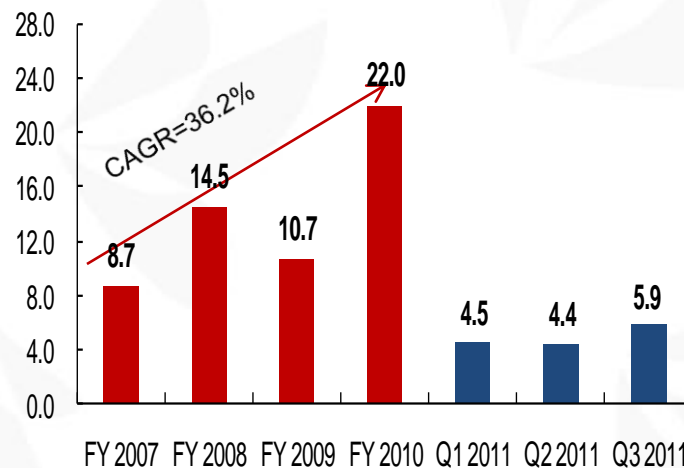
业务增长迅速



收入(百万美元)



净收益 (百万美元)



**营业收入，净收益，每股收益不包括衍生负债和股权激励公允价值变化相关非现金费用。



旅程天下
CNUTG.COM



损益表亮点



(百万美元)	2007	2008	2009	2010	2011 Q1	2011 Q2	2011 Q3
收入	32.6	65.8	95.8	153.3	33.8	32.9	41.8
服务成本	20.6	43.3	66.6	112.2	24.9	24.1	31.7
毛利润	11.9	22.5	29.2	41.1	8.9	8.7	10.1
经营收入	9.2	17.9*	24.2*	29.4	5.9	6.2	7.9
净收入	8.7	14.5*	10.7*	22.0	4.5	4.4	5.9
已发行股份-摊薄	11.2 m	12.9 m	15.3 m	19.4m	20.6m	19.9m	20.0m
摊薄每股收益 (美元)	0.78	1.12*	0.70*	1.13	0.22	0.22	0.30

*营业收入，净收益，每股收益不包括衍生负债和股权激励公允价值变化相关非现金费用。



旅程天下
CNUTG.COM



良好资产负债表



(百万美元)	2011 前九个月	2010	2009
现金和现金等价物	53.0	2010	2009
流动资产	132.9	39.6	36.6
资产总额	161.6	110.8	70.5
流动负债	11.7	140.1	85.7
负债总额	12.5	10.4	6.3
股东权益	149.1	11.8	8.1
流动比率	11.4	128.3	77.6



经验丰富管理团队



蒋江萍女士，董事会主席兼首席执行官

- 在1972年到1982年，在成都机场开始其职业生涯，在1982年到1991年间，调任至重庆市市政规划委员会任规划主任；从1991年到1998年担任深圳国际航空销售机构经理。
- 1998年3月成立深圳宇之路航空服务有限公司。
- 深圳中国人民政治协商会议委员,大中华区旅游服务业最具影响力人物(2010),中国民航业领军人物(2007)
- 蒋女士带领公司继续成长，于2007年完成4次收购，在过去十年公司迅速增长，并于2009年10月27日转板到美国证券交易所上市，交易代码（UTA）。

谢蓓先生，临时首席财务官，副总兼董事会秘书

- 谢先生于2005年加入公司，在2005年7月被任命为公司副总经理，2006年12月被任命为副总和董事会秘书，2009年2月到8月被任命为首席财务官，现仍为公司董事会秘书兼副总裁。
- 中国人民大学的工商管理博士学位；澳大利亚悉尼大学的商务学士学位；英国特许公认会计师公会成员（ACCA）



旅程天下
CNUTG.COM



经验丰富管理团队



劳伦斯.李,独立董事和审计委员会主席

- 2009年加入公司，任圣元国际首席财务官
- 华平投资集团首席财务官经验
- 李先生同时也是英国特许公认会计师公会准会员

王理宗先生, 独立董事

- 具有10多年战略顾问经验的独立董事
- 瑞得丰精细化工有限公司和首家在韩国科斯达克上市的深圳市三诺科技发展有限公司的独立董事。
- 从2001年起，他先后担任了广东高科技产业商会秘书长，广东私营企业文化协会副秘书长，深圳税务局副秘书长

安文彬先生, 独立董事

- 安先生于从1987年到1994年安先生担任中国驻洛杉矶领事馆副总领事。
- 1995年回国之后，安先生担任外交部礼仪司司长，为期七年并且其一直担任若干中国公司的商务顾问。



旅程天下
CNUTG.COM



联系方式



旅程天下控股集团

谢菁, 经营管理博士, 特许公认会计师公会成员,

董事会秘书兼临时首席财务官

电话: +86 755 8631 9549

传真: +86 755 863 19348

06@cnutg.cn

网址: us.cnutg.com

汇思讯投资者关系公司

Kimberly Minarovich

Phone: +1 (917) 533 3268

Kminarovich@ChristensenIR.com

Jenny Wu

Phone: + 852 22323 955

Jwu@ChristensenIR.com

法律顾问: Sichenzia Ross Friedman Ference LLP.

审计单位: EFP Rotenberg Co, LLP



旅程天下
CNUTG.COM





旅程天下
CNUTG.COM

谢谢！



旅程天下控股集团