



12月酒店行业数据点评：整体 环比量价改善 中高端 ADR 恢 复较弱



12月大陆酒店整体表现：量、价环比均改善。大陆酒店经营情况小幅回暖，整体出租率环比略有上行。21年12月，我国大陆酒店出租率50.4%，较20年12月下es滑8.6pct，较19年12月下es滑11.8pct。平均房价396元/间夜，较20年12月减少1.8%，恢复至19年同期的91.1%。RevPAR200元/间夜，由于出租率与平均房价均同比下降，较20年12月减少16.1%，恢复至19年同期的73.8%。

12月大陆中高端酒店整体表现：ADR恢复不佳。21年12月，我国大陆中高端酒店出租率49.1%，略低于整体平均水平，较20年12月下es滑6.8pct，较19年12月下es滑11.5pct。平均房价315元/间夜，较20年12月减少4.5%，恢复至19年同期的81.7%，恢复显著低于整体平均水平。RevPAR155元/间夜，由于出租率与平均房价均同比下es滑，RevPAR较20年12月减少18.8%，恢复至19年同期的66.2%。

总结：21年大陆酒店行业经营数据的波动仍与疫情散发、反复高度相关，4~7月整体RevPAR恢复至8成以上水平；7月20日南京疫情反复再次造成出租率和平均房价大幅下es滑，8月RevPAR仅为19年同期的47%，9月随着散发疫情得到控制，环比显著恢复，达到19年同期近8成；疫情再次反复，10月仍受益于国庆黄金周的带动效应，11月RevPAR仅恢复至6成，12月环比略有改善。中高端酒店的RevPAR恢复仍不及整体，主要体现在平均房价恢复明显弱于整体平均水平。

投资建议：21年酒店业绩仍极大程度地受到疫情散发的影响，但供需

格局整体向好，主要体现在供给的出清。可以看出在 4~7 月疫情较少散发的月份，RevPAR 整体恢复至 19 年同期 8 成以上，从首旅酒店的季报中也可以看到 7 月 20 日之前一周 RevPAR 已超过 19 年同期水平，可见需求旺盛；叠加疫情对于酒店行业供给（特别是单体酒店）的冲击，供需格局有望持续改善。具备中长期的投资逻辑，包括供需格局改善、连锁化率提升带来的快速拓店机会、结构优化等，建议重点关注首旅酒店、华住集团、锦江酒店。

风险因素：疫情反复对旅游行业的影响，宏观经济对旅游行业的影响。

关键词：AR 疫情 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36453

