



酒店餐饮行业 21 年报&22 一季报总结



4月PMI受疫情冲击较大，近期行业景气度环比弱改善。4月份非制造业商务活动指数为41.9%，环比下降6.5pct；“五一”假期全国国内旅游出游1.6亿人次/-30.2%，商旅需求均受到疫情冲击。4月17日-4月23日，国内酒店客房供需差环比-2.5%，中高端/中低端酒店RevPAR环比+1.3%/+7.2%，景气度弱改善，RevPAR逐步修复。

疫情反复拖慢恢复进程，头部公司维持较快拓店速度。2022Q1酒店板块实现收入43亿元，同比减少2.5%，锦江/华住/首旅/君亭境内酒店的RevPAR恢复至19年的72.6%/74.3%/62.8%/80.0%，多地疫情反复，致使酒店业绩和经营数据承压。从拓店来看，锦江、华住和首旅均维持了较快的拓店速度，2021全年分别净开店1,207/1,042/1,021家，且对2022年有较高的开店展望。君亭收购君澜、景澜，2022年目标签约项目100家，有望实现跨越式发展。

短期业绩弹性大，长期量价齐升。根据22年锦江酒店业绩弹性测算，若全年商旅需求恢复超预期，锦江酒店分别实现营业收入、归母净利润136/7.06亿元，较原假设+5%/+65%。长期来看，我们预测锦江/华住/首旅/君亭的境内酒店业务营业收入空间可以达到280/315/167/30亿元，净利润空间约68/85/28/12亿元，未来空间广阔。

投资建议：短期来看，酒店行业供给端尾部出清，需求端逐渐修复，长期连锁化和中高端化逻辑清晰。行业头部公司拓店能力强、品牌溢价高，长期将充分享有门店高速扩张和价格提升带来的成长属性，短期建议关注

商旅需求恢复情况。建议关注国内市占率高的头部酒店标的：锦江酒店 (600754.SH)、华住集团 (1179.HK)、首旅酒店 (600258.SH)；以及有望实现跨越式发展的高成长标的：君亭酒店 (301073.SZ)。

风险提示：疫情反复风险；宏观经济增速放缓；拓店数量及结构不及预期。

关键词: AR 疫情

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_41238

