



Research and
Development Center

酒店行业 10 月经营数据解读

社服行业专题研究报告

2019 年 11 月 22 日

陶伊雪 行业分析师

酒店行业 10 月经营数据解读

行业专题研究

2019 年 11 月 22 日

本期内容提要:

- ◆ **全国酒店行业供需及经营情况:** 2019 年 4 月以来,我国内地酒店的需求增速持续低于供给增速,RevPAR 增速也随即由正转负。根据 STR 最新数据,2019 年 10 月我国内地酒店供给增速 3.2%,需求增速 2.5%,需求增速继续低于供给增速。2016 年开始,酒店行业供给端的收缩与需求端的上涨是推动本轮酒店周期上行的主要原因。如今酒店供给端增速相对保持平稳,需求端增速不断下滑,酒店行业已从“供不应求”状态向“供大于求”状态靠拢。我们判断,未来我国酒店行业供给仍将保持小幅平稳增长,而需求在一段时间内将持续低迷,整个行业需求增速低于供给增速的趋势已经形成,并将持续一段时间。

通过整理 2011 年至今我国酒店行业入住率(OCC)、平均房价(ADR)、单间可供出售客房收入(RevPAR)及其变化的月度数据可以看到,我国内地酒店 OCC 一直领先于 RevPAR 变化,而 ADR 表现则稍滞后于 RevPAR。目前,季调后的 OCC、ADR、RevPAR 均呈现下降趋势,并均为负增长。三项经营指标表现均为负,意味着酒店行业进入下行周期。

根据 STR 数据,2019 年 10 月我国大陆地区酒店入住率 68.9%,同比下降 0.4ppt; ADR 481.4 元/间夜,同比下降 2.2%; RevPAR 331.8 元/间夜,同比下降 2.6%。经季调后, OCC 同比下降 1.2ppt, ADR 同比下降 3.3%, RevPAR 同比下降 4.4%。

- ◆ **我国有限服务型酒店供需及经营情况:** 2019 年 10 月,内地品牌连锁有限服务型酒店供给增速-0.3%,需求增速-1.9%,需求连续第 3 个月负增长。

品牌连锁有限服务型酒店的 RevPAR 从今年 8 月起急转直下,连续两个月经历双位数下降,跌幅巨大。10 月虽然 RevPAR 增速仍为负增长,但跌幅相较前两月有所收窄。分地区来看,我国一、二、三线城市有限服务型酒店 RevPAR 跌幅分别为 4.9%/6.0%/5.7%。

10 月我国品牌连锁有限服务型酒店入住率 72.8%,同比下降 2.4ppt; ADR 258.7 元/间夜,同比下降 2.4%; RevPAR 189.5 元/间夜,同比下降 4.7%。经季调后, OCC 同比下降 2.6ppt, ADR 同比下降 0.6%, RevPAR 同比下降 3.1%,季调后 RevPAR 连续 3 个月负增长。

- ◆ **我国全服务型酒店供需及经营情况:** 我国内地全服务型酒店供给在 2019 年 5 月开始收缩,10 月全服务型酒店供给下降 0.4%,需求增长 1.1%, RevPAR 增长 0.7%,需求及 RevPAR 均好于我国内地品牌连锁有限服务型酒店表现。

整体来看,目前我国品牌连锁全服务型酒店季调后 OCC、ADR、RevPAR 仍保持正增长,经营表现好于有限服务型酒店。然而分地区来看,已出现部分地区入住率、RevPAR 负增长情

证券研究报告

行业研究——专题研究

社服行业

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

相关研究

《社服行业专题报告:酒店行业 9 月经营数据解读》2019 年 10 月 22 日

《社服行业专题报告:酒店行业 8 月经营数据解读》2019 年 9 月 27 日

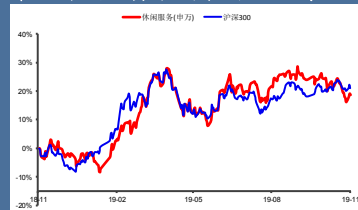
《社服行业专题报告:酒店行业供需探讨》2019 年 7 月 31 日

《社服行业 2019 年中期策略:旅游行业增速放缓,头部企业优势凸显》2019 年 6 月 20 日

《旅游行业 2019 年度策略:旅游 3.0 时代——遇见更好的自己》2018 年 12 月 10 日

《社服行业专题报告:巨头为酒店导流领域竞争储备弹药》2018 年 7 月 27 日

申万休闲服务相对沪深 300 表现



资料来源:信达证券研发中心

况。

2019年10月我国品牌连锁全服务型酒店入住率70.6%，同比上涨1.1ppt；ADR 669.1元/间夜，同比下降0.7%，RevPAR 479.0元/间夜，同比上涨0.3%。经季调后OCC增长0.5ppt，ADR上涨0.1%，RevPAR同比上涨0.7%。

- ◆ **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。

目录

全国酒店行业供需及经营情况.....	3
10月我国酒店行业数据情况.....	4
我国有限服务型酒店供需及经营情况.....	4
我国全服务型酒店供需及经营情况.....	6
一线城市酒店经营情况.....	7
二线城市酒店经营情况.....	10
三线城市酒店经营情况.....	13
风险因素.....	16

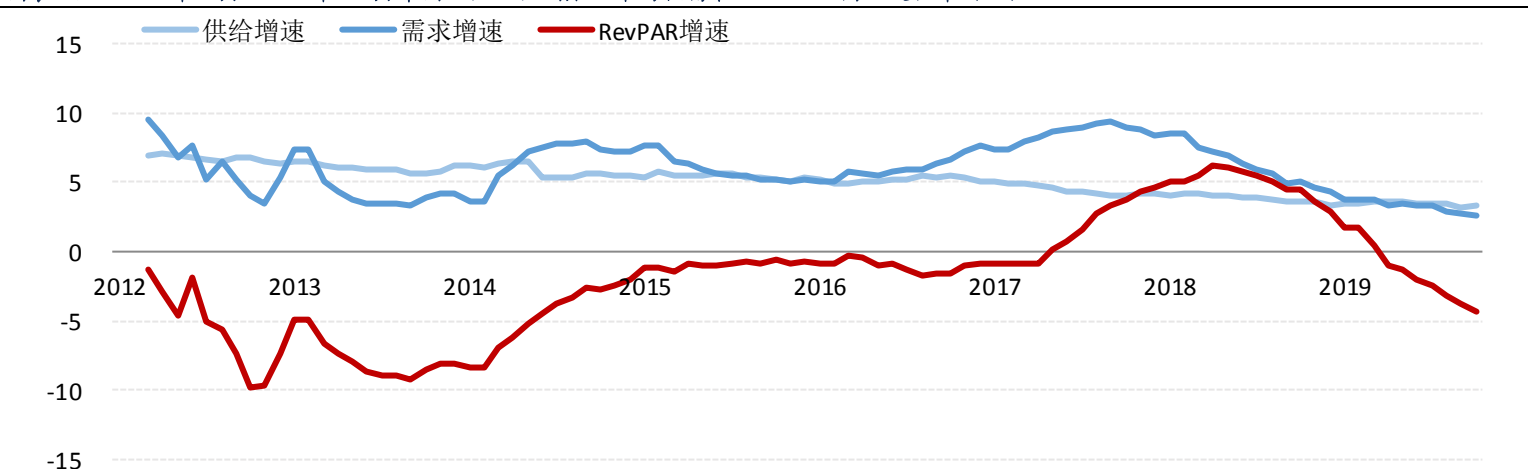
图表目录

图表 1: 2012 年 1 月-2019 年 10 月中国大陆地区酒店业市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)	3
图表 2: 大陆地区酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	4
图表 3: 大陆地区酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	4
图表 4: 2012 年 1 月-2019 年 10 月我国品牌连锁有限服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)	5
图表 5: 有限服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	5
图表 6: 有限服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	5
图表 7: 2012 年 1 月-2019 年 10 月我国品牌连锁全服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)	6
图表 8: 全服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	7
图表 9: 全服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	7
图表 10: 2012 年 1 月-2019 年 10 月一线城市有限服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)	8
图表 11: 一线城市有限服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	8
图表 12: 一线城市有限服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	8
图表 13: 2012 年 1 月-2019 年 10 月一线城市全服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)	9
图表 14: 一线城市全服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	9
图表 15: 一线城市全服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	9
图表 16: 2012 年 1 月-2019 年 10 月二线城市有限服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)	10
图表 17: 二线城市有限服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	11
图表 18: 二线城市有限服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	11
图表 19: 2012 年 1 月-2019 年 10 月二线城市全服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)	12
图表 20: 二线城市全服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	12
图表 21: 二线城市全服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	12
图表 22: 2012 年 1 月-2019 年 10 月三线城市有限服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)	13
图表 23: 三线城市有限服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	14
图表 24: 三线城市有限服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	14
图表 25: 2012 年 1 月-2019 年 10 月三线城市全服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)	15
图表 26: 三线城市全服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	15
图表 27: 三线城市全服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)	15

全国酒店行业供需及经营情况

2019年4月以来，我国内地酒店的需求增速持续低于供给增速，RevPAR增速也随即由正转负。根据STR最新数据，2019年10月我国内地酒店供给增速3.2%，需求增速2.5%，需求增速继续低于供给增速，酒店市场出现供大于求状态。通过一段时间的数据观察可以看到，我国酒店行业供给增速始终维持平稳增长，但需求增速不断下降，需求增速的下降反映了市场对宏观经济的担忧。2016年开始，酒店行业供给端的收缩与需求端的上涨推动了本轮酒店周期的上行，如今酒店供给端增速相对保持平稳，需求端增速不断下滑，酒店行业已从“供不应求”状态转向“供大于求”状态。我们判断，未来我国酒店行业供给端将保持小幅平稳增长，而需求在一段时间内将持续低迷，整个行业需求增速低于供给增速的趋势已经形成，并将持续一段时间。

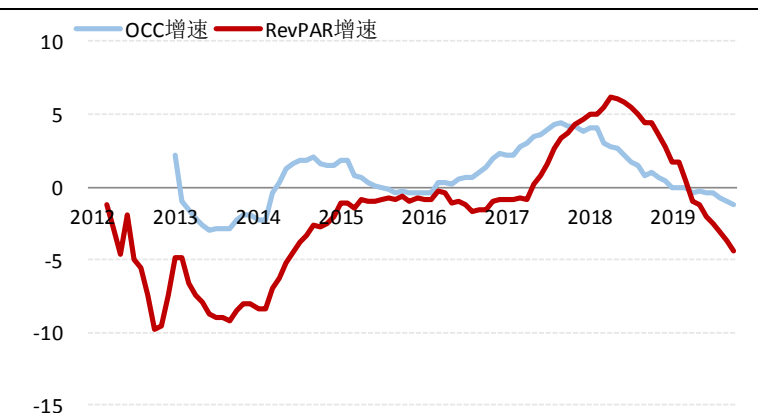
图表 1: 2012年1月-2019年10月中国大陆地区酒店业市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)



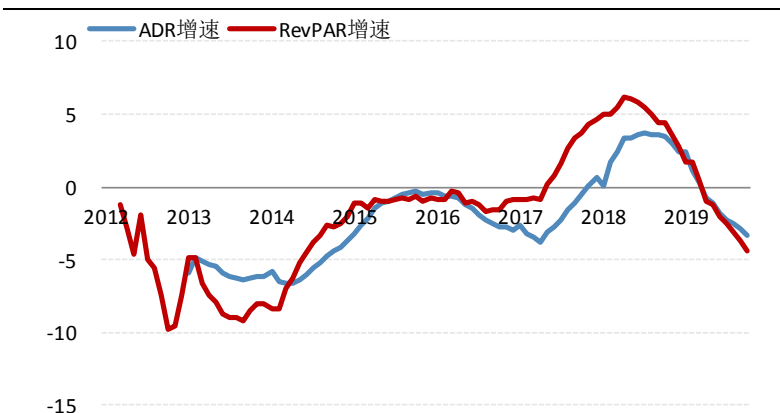
资料来源: STR, 信达证券研发中心

通过整理 2011 年至今我国酒店行业入住率 (OCC)、平均房价 (ADR)、单间可供出售客房收入 (RevPAR) 及其变化的月度数据可以看到，我国内地酒店 OCC 一直领先于 RevPAR 变化，而 ADR 表现则稍滞后于 RevPAR。目前，季调后的 **OCC、ADR、RevPAR 均呈现下降趋势，且均为负增长。三项经营指标表现均为负，意味着酒店行业进入下行周期。**

根据 STR 数据，2019 年 10 月我国大陆地区酒店入住率 68.9%，同比下降 0.4ppt；ADR 481.4 元/间夜，同比下降 2.2%；RevPAR 331.8 元/间夜，同比下降 2.6%。经季调后，OCC 同比下降 1.2ppt，ADR 同比下降 3.3%，RevPAR 同比下降 4.4%。

图表 2: 大陆地区酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 3: 大陆地区酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

10 月我国酒店行业数据情况

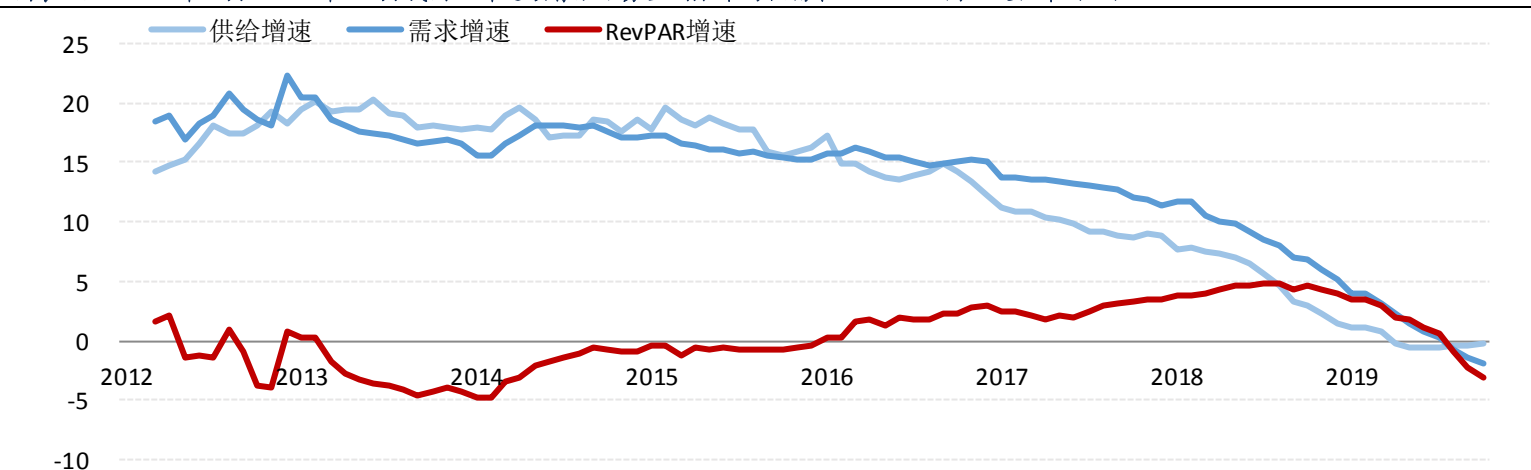
我国有限服务型酒店供需及经营情况

目前,我国内地品牌连锁有限服务型酒店供给仍在下降,品牌连锁有限服务型酒店市场已脱离快速扩张时代而进入收缩状态。虽然供给端的收缩对 RevPAR 有积极作用,但需求增速的快速放缓拖累了 RevPAR 表现。目前,内地品牌连锁有限服务型酒店需求已转为负增长,需求表现低迷。

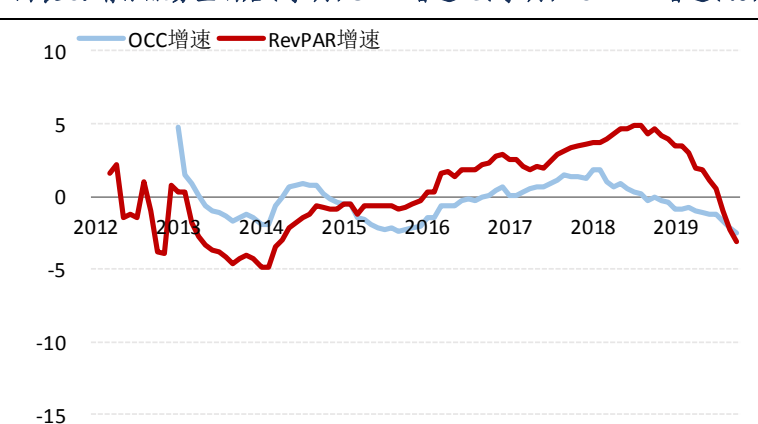
2019 年 10 月,内地品牌连锁有限服务型酒店供给增速-0.3%,需求增速-1.9%,需求连续第 3 个月负增长。

经营数据来看,经季调的品牌连锁有限服务型酒店 OCC 自 18 年一季度开始呈下降趋势,并于 18 年 9 月转负,带动 RevPAR 增速下滑。不同于入住率,品牌连锁有限服务型酒店房价一直表现亮眼,自 15 年 3 月后始终维持正增长,这与近几年我国各大连锁酒店集团实施的品牌升级与门店改造战略有关。然而迫于需求端的压力,我国品牌连锁有限服务型酒店季调后 ADR 增速终于在 19 年 9 月转为 0 增长,这或将标志着我国品牌连锁有限服务型酒店长达近 5 年涨价期间的结束。

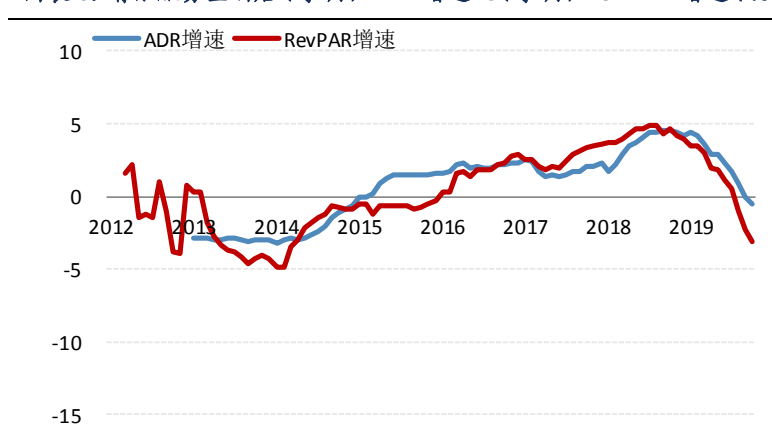
品牌连锁有限服务型酒店的 RevPAR 从今年 8 月起更是急转直下,连续两个月经历双位数下降,跌幅巨大。10 月,虽然 RevPAR 增速仍为负增长,但跌幅相较前两月有所收窄。分地区来看,我国一、二、三线城市有限服务型酒店 RevPAR 跌幅分别为 4.9%/6.0%/5.7%。

图表 4: 2012 年 1 月-2019 年 10 月我国品牌连锁有限服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 5: 有限服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 6: 有限服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

10 月我国品牌连锁有限服务型酒店入住率 72.8%，同比下降 2.4ppt；ADR 258.7 元/间夜，同比下降 2.4%；RevPAR 189.5 元/间夜，同比下降 4.7%。经季调后，OCC 同比下降 2.6ppt，ADR 同比下降 0.6%，RevPAR 同比下降 3.1%，季调后 ADR 自 2015 年 2 月后首次下降，季调后 RevPAR 自 2016 年 1 月后连续 3 个月负增长。

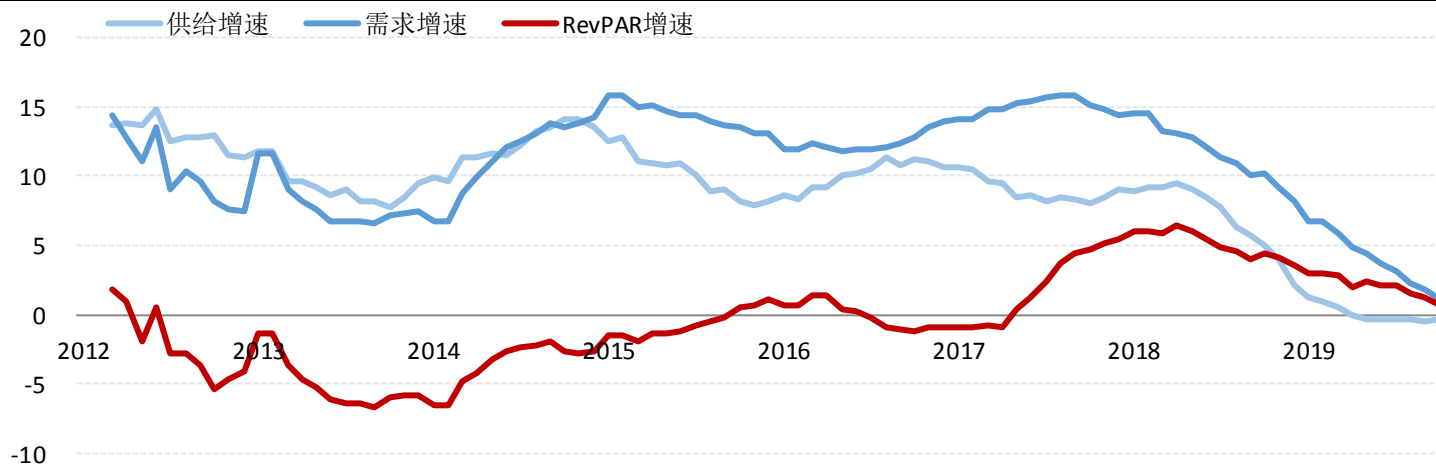
我国全服务型酒店供需及经营情况

自 2015 年起，我国品牌连锁全服务型酒店的需求增速超越供给增速，带动全服务型 RevPAR 在 15 年底实现正增长，早于本轮周期有限服务型 RevPAR 的好转。

近两年来看，虽然供给增速、需求增速都由高增长过度到低增速，但 RevPAR 仍维持正增长，经营表现优于有限服务型酒店。

我国内地全服务型酒店供给在 2019 年 5 月开始收缩，10 月全服务型酒店供给下降 0.4%，需求增长 1.1%，RevPAR 增长 0.7%。
需求及 RevPAR 均好于我国内地品牌连锁有限服务型酒店表现。

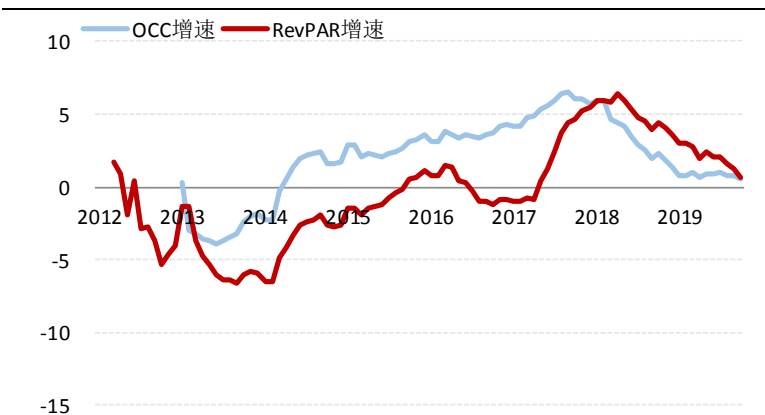
图表 7： 2012 年 1 月-2019 年 10 月我国品牌连锁全服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)



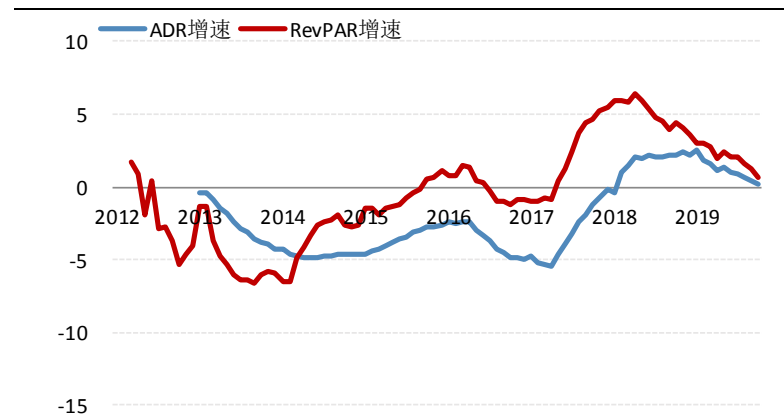
资料来源：STR、信达证券研发中心

经营数据来看，我国全服务型酒店入住率表现持续良好，自 2014 年 Q2 至今季调后 OCC 持续保持正增长。18 年开始虽然入住率增速放缓，也有单月入住率同比负增长情况出现，但季调后数据仍保持缓慢增长趋势。过去一段时间以来，由于我国全服务型酒店供给相对过剩，导致 ADR 长期负增长，平均房价也普遍低于国际上全服务型房价水平。17、18 年受益于需求增长，平均房价有一定提升，但涨幅有限，目前季调后 ADR 有重回负增长趋势。

整体来看，目前我国品牌连锁全服务型酒店季调后 OCC、ADR、RevPAR 仍保持正增长，经营表现好于有限服务型酒店。然而分地区来看，已出现部分地区入住率、RevPAR 负增长情况。

图表 8: 全服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 9: 全服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

2019 年 10 月我国品牌连锁全服务型酒店入住率 70.6%，同比上涨 1.1ppt；ADR 669.1 元/间夜，同比下降 0.7%，RevPAR 479.0 元/间夜，同比上涨 0.3%。经季调后 OCC 增长 0.5ppt，ADR 上涨 0.1%，RevPAR 同比上涨 0.7%。

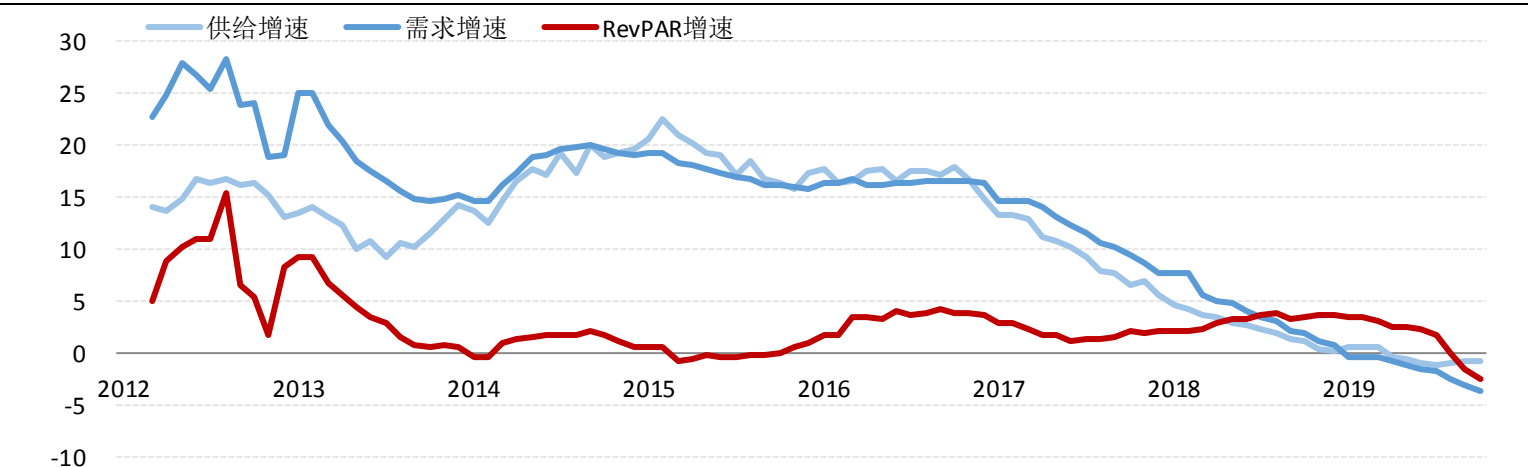
一线城市酒店经营情况

一线城市有限服务型酒店

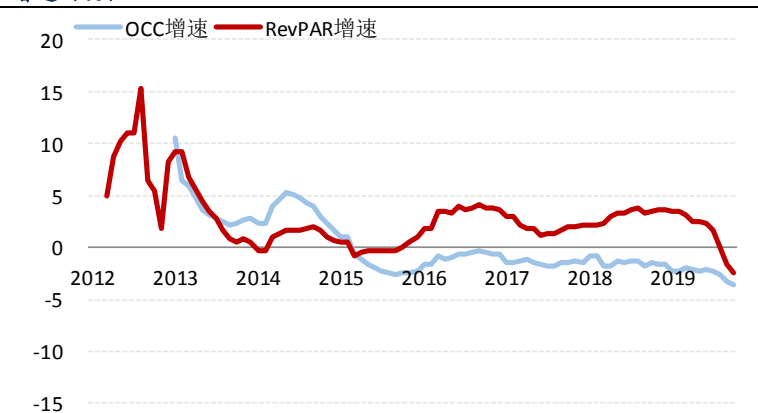
2016 年 12 月至 2018 年 12 月，一线城市有限服务型酒店需求增速一直高于供给增速，而 2019 年 1 月起至今，需求增速率先由正转负，且下降速度快于供给的回落，造成市场供过于求状态。今年 10 月，一线城市有限服务型酒店供给下降 0.7%，需求下降 3.7%。

经营数据来看，一线城市有限服务型酒店的入住率长期处于负增长状态，从 2015 年 5 月至今，季调后的入住率均为负。受有限服务型酒店升级改造影响，ADR 自 15 年 Q2 持续上涨，为 RevPAR 的增长做出主要贡献。然而近两个月，由于需求下降明显，一线有限服务型酒店 OCC、ADR 均大幅波动，带动 RevPAR 增速断崖式下降。

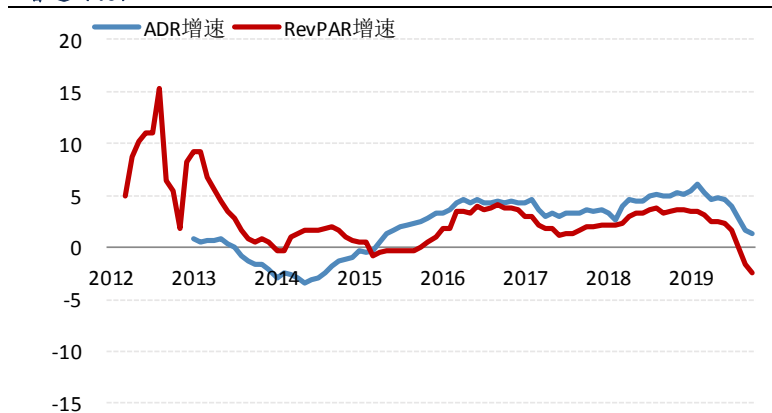
截止 10 月，一线城市有限服务型酒店入住率 77.9%，同比下降 4.6ppt；ADR 295.2 元/间夜，同比上涨 0.4%；RevPAR 229.9 元/间夜，同比下降 4.2%，**三项经营指标较 8 月 9 月均有所好转**。经季调后，OCC 同比下降 3.7ppt，ADR 同比上涨 1.3%，RevPAR 同比下降 2.5%，季调后 RevPAR 连续 3 个月负增长。

图表 10: 2012 年 1 月-2019 年 10 月一线城市有限服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 11: 一线城市有限服务型酒店(季调)OCC 增速及(季调)RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 12: 一线城市有限服务型酒店(季调)ADR 增速及(季调)RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

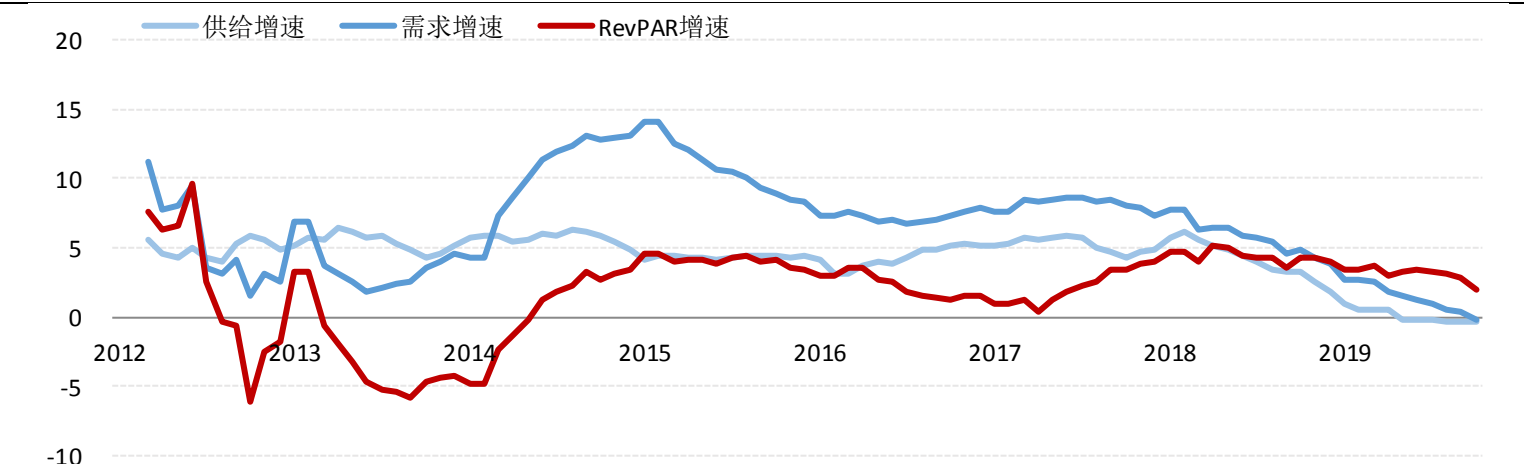
一线城市全服务型酒店

得益于相对频繁的经济活动和消费升级影响,我国一线城市全服务型酒店自 2014 年起需求增速始终高于供给增速,RevPAR 自 14 年 6 月至今持续保持正增长。在经过多年供给 5%左右的稳定增长后,一线全服务型酒店供给在 18 年增速放缓,并于

19年5月转为负增长，结束了全服务型酒店在一线城市长期的扩张状态。一线全服务型酒店需求一直保持正增长，但10月需求增速为负，今年国庆阅兵等大型事件或对部分一线城市酒店需求造成负面影响，从而拖累整体表现。

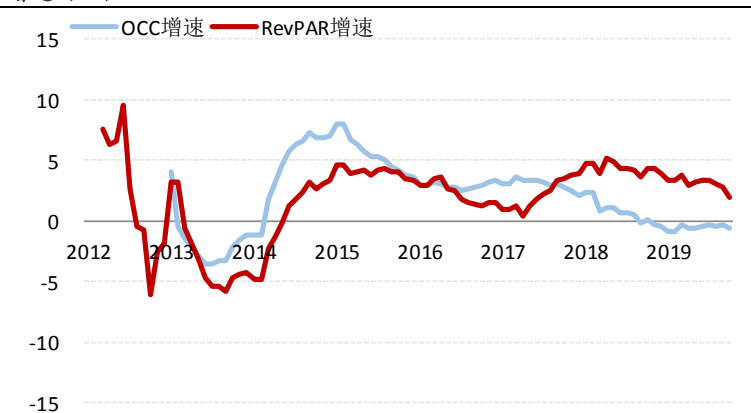
2019年10月，一线城市全服务型酒店供给下降0.3%，需求下降0.2%。

图表 13: 2012年1月-2019年10月一线城市全服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)



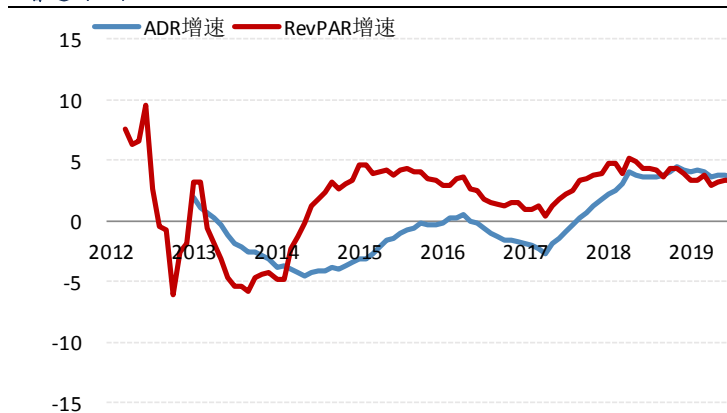
资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 14: 一线城市全服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)



资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 15: 一线城市全服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)



资料来源: STR, 信达证券研发中心

一线城市全服务型酒店入住率在经历 2014~2018 年的持续正增长后,于 18 年 9 月开始下降,ADR 近期则继续高速增长。2019 年 10 月,一线全服务型酒店入住率 77.1%,同比下降 0.7ppt; ADR 873.0 元/间夜,同比上涨 1.9%; RevPAR 673.1 元/间夜,同比上涨 1.3%。季调后, OCC 下降 0.6ppt, ADR 上涨 2.7%, RevPAR 上涨 2.0%。

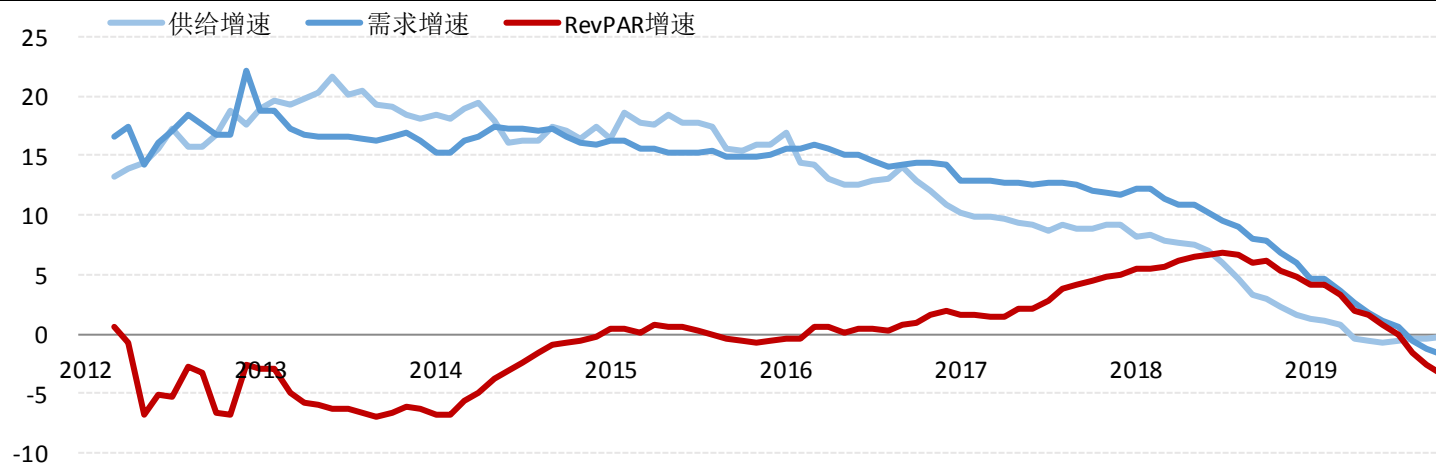
二线城市酒店经营情况

二线城市有限服务型酒店

从 2016 年 2 月,二线城市有限服务型酒店需求增速开始高于供给增速,供不应求的市场情况出现早于一线有限服务型酒店(2016 年 12 月,一线城市有限服务型酒店开始出现需求增长高于供给增长状态),而今年 8 月,二线有限服务型酒店需求及 RevPAR 增速首次出现负增长,目前需求仍在不断下降,表现低迷。

2019 年 10 月,二线城市有限服务型酒店供给下降 0.3%,需求下降 1.8%,连续第 3 个月需求增速负增长。

图表 16: 2012 年 1 月-2019 年 10 月二线城市有限服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)

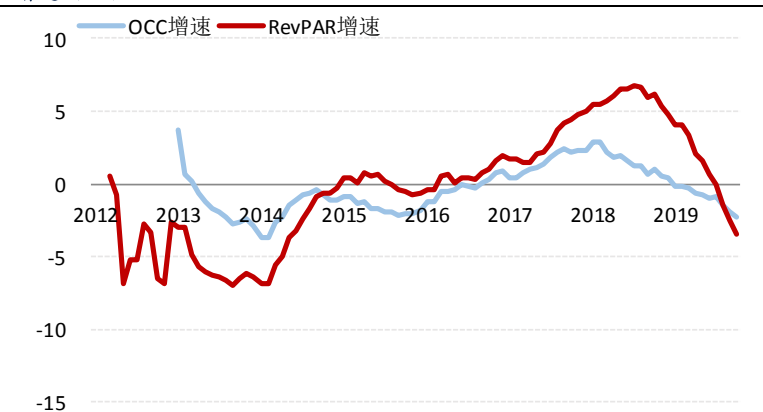


资料来源: STR、信达证券研发中心

经营数据方面,季调后的二线城市有限服务型酒店入住率在 19 年 Q1 出现负增长,季调后的 ADR 增速则在今年 8 月回落至 0。上一次二线有限服务型酒店 ADR 0 增长是在 2014 年 10 月,而后 ADR 开启了长达近 5 年的正增长,此次 ADR 重回 0,或将是二线城市有限服务型酒店提价周期的结束。

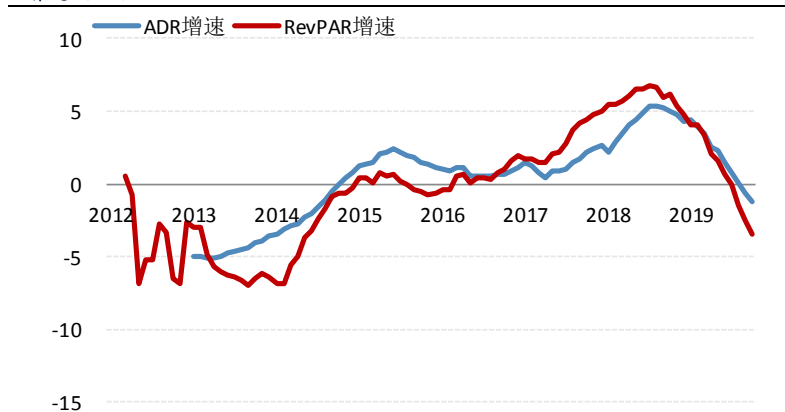
2019年10月，二线城市有限服务型酒店入住率73.5%，同比下降1.2ppt；ADR 260.4元/间夜，同比下降4.6%；RevPAR 191.4元/间夜，同比下降5.8%。季调后，OCC下降2.2ppt，ADR下降1.2%，RevPAR下降3.4%，季调后RevPAR连续3个月负增长。

图表 17: 二线城市有限服务型酒店(季调)OCC 增速及(季调)RevPAR 增速 (%)



资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 18: 二线城市有限服务型酒店(季调)ADR 增速及(季调)RevPAR 增速 (%)



资料来源: STR, 信达证券研发中心

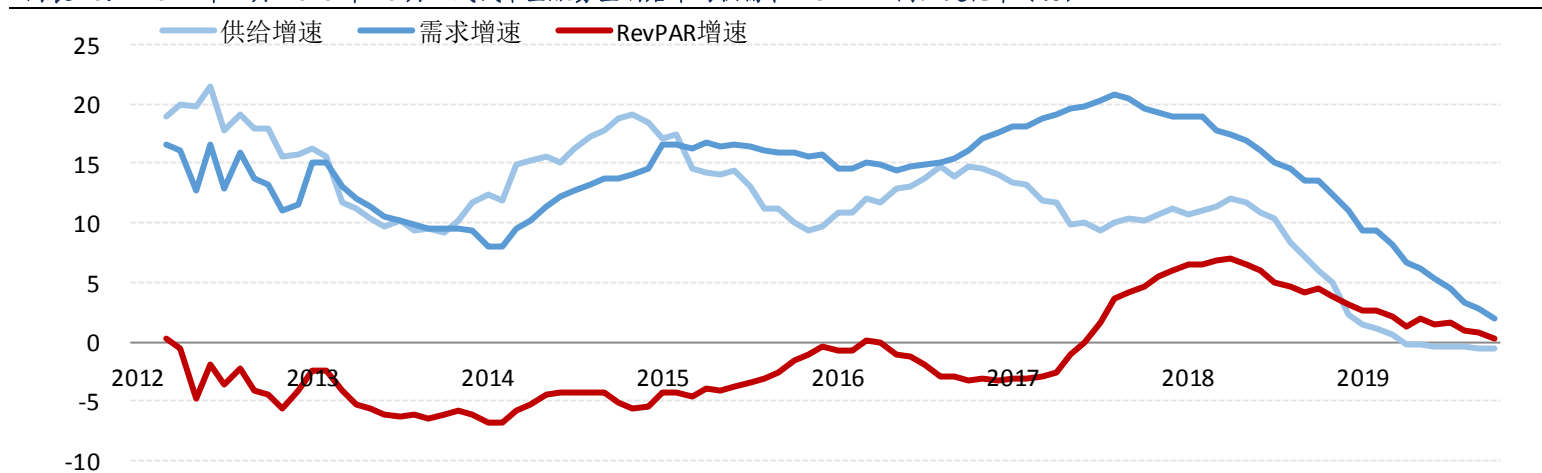
二线城市全服务型酒店

二线城市全服务型酒店需求长期保持较高增长，2017~2019年二线全服务型酒店RevPAR的快速增长也主要靠蓬勃的市场需求拉动。二线城市的全服务酒店在经历了2018年以前长时间的快速扩张后，供给增速于2019年4月回落至0，截止2019年10月，二线城市全服务型酒店供给已连续7个月负增长。

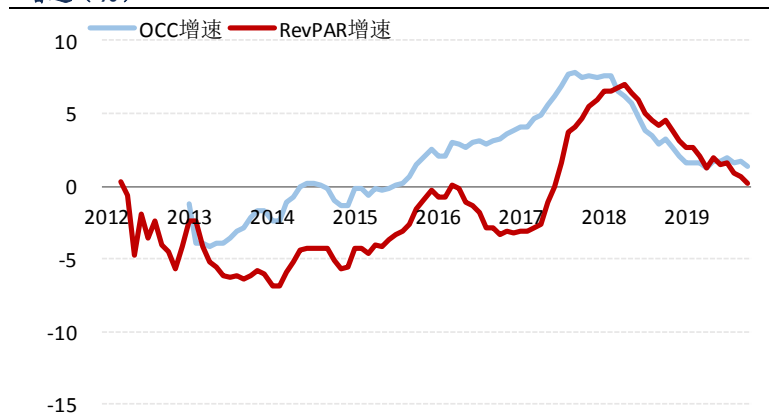
2019年9月，二线城市全服务型酒店供给下降0.5%，需求上涨1.9%。

在本轮周期中，二线城市全服务型酒店RevPAR则主要靠OCC带动。季调后OCC自15年8月实现正增长，截止19年10月已连续51个月保持正增长。ADR则因为供给持续的快速增长、竞争加剧，表现一般。

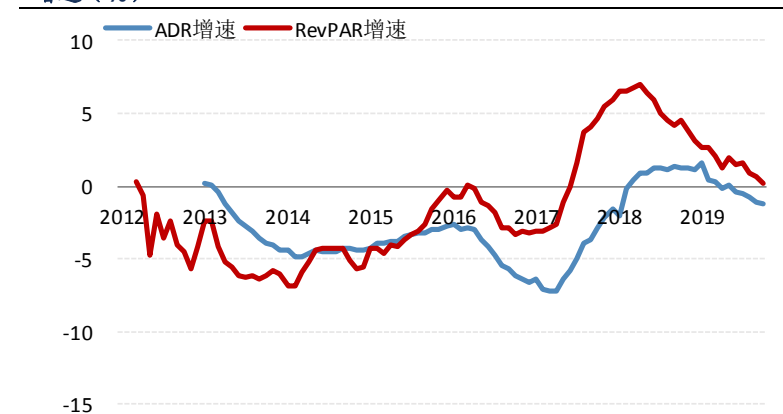
2019年10月，二线城市全服务型酒店入住率70.4%，同比上升1.8ppt；ADR 626.5元/间夜，同比下降1.4%；RevPAR 440.9元/间夜，同比上涨0.4%。季调后，OCC上涨1.4ppt，ADR下降1.2%，RevPAR增长0.2%。

图表 19: 2012 年 1 月-2019 年 10 月二线城市全服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 20: 二线城市全服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 21: 二线城市全服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)


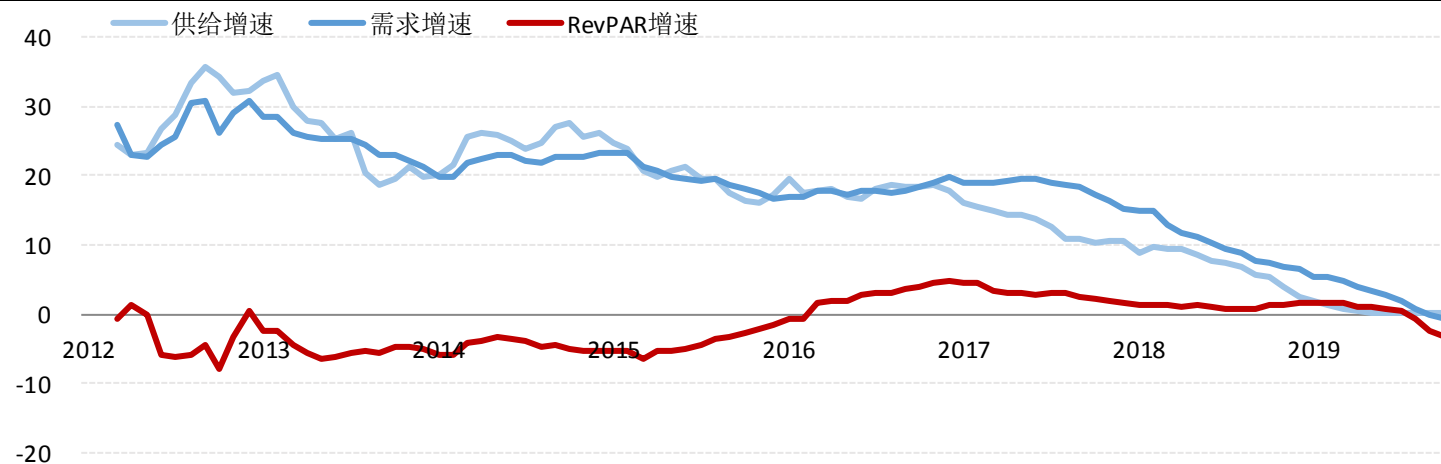
资料来源: STR, 信达证券研发中心

三线城市酒店经营情况

三线城市有限服务型酒店

我国三线城市有限服务型酒店的供给增速目前维持在 1% 以下的低个位数增长。从 2017 年至 2019 年 8 月，需求增速持续高于供给增速，而今年 9 月，三线有限服务型酒店需求增速首次出现负增长，需求增速也首次低于供给增速，市场表现疲软。2019 年 10 月，三线城市有限服务型酒店供给增长 0.3%，需求下降 0.8%。

图表 22: 2012 年 1 月-2019 年 10 月三线城市有限服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)

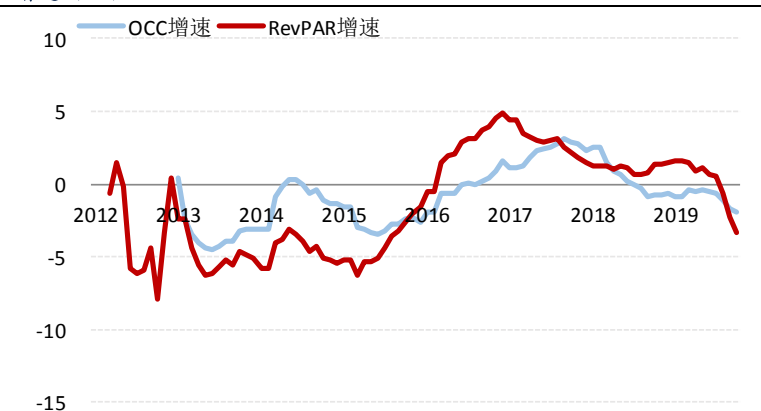


资料来源: STR、信达证券研发中心

经营数据来看，三线城市有限服务型酒店季调后 OCC 仅经历了 16 年 9 月以来 22 个月的正增长，在 18 年 7 月又回到负增长状态，截止到今年 10 月 OCC 已持续 16 个月负增长。三线有限服务型酒店的房价从 18 年 4 月起开启了一轮涨价行情，这与酒店及品牌的升级改造有关，然而受需求拖累，该市场酒店价格已经开始下降。需求增速放缓、OCC 下滑，季调后 RevPAR 在今年 8 月转负，至今持续负增长。

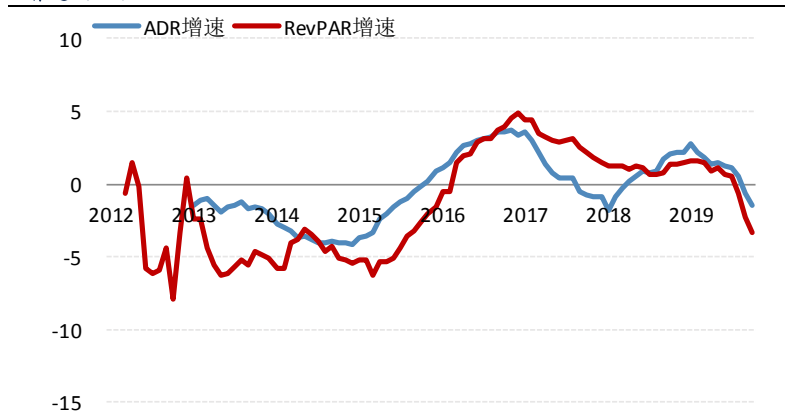
2019 年 10 月，三线城市有限服务型酒店入住率 65.2%，同比下滑 1.8ppt；ADR 212.5 元/间夜，同比大幅下降 4.2%；RevPAR 138.5 元/间夜，同比下降 5.9%。季调后，OCC 下降 2.0ppt，ADR 下降 1.4%，RevPAR 下降 3.4%，季调后 RevPAR 连续 3 个月负增长。

图表 23: 三线城市有限服务型酒店(季调)OCC 增速及(季调)RevPAR 增速 (%)



资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 24: 三线城市有限服务型酒店(季调)ADR 增速及(季调)RevPAR 增速 (%)



资料来源: STR, 信达证券研发中心

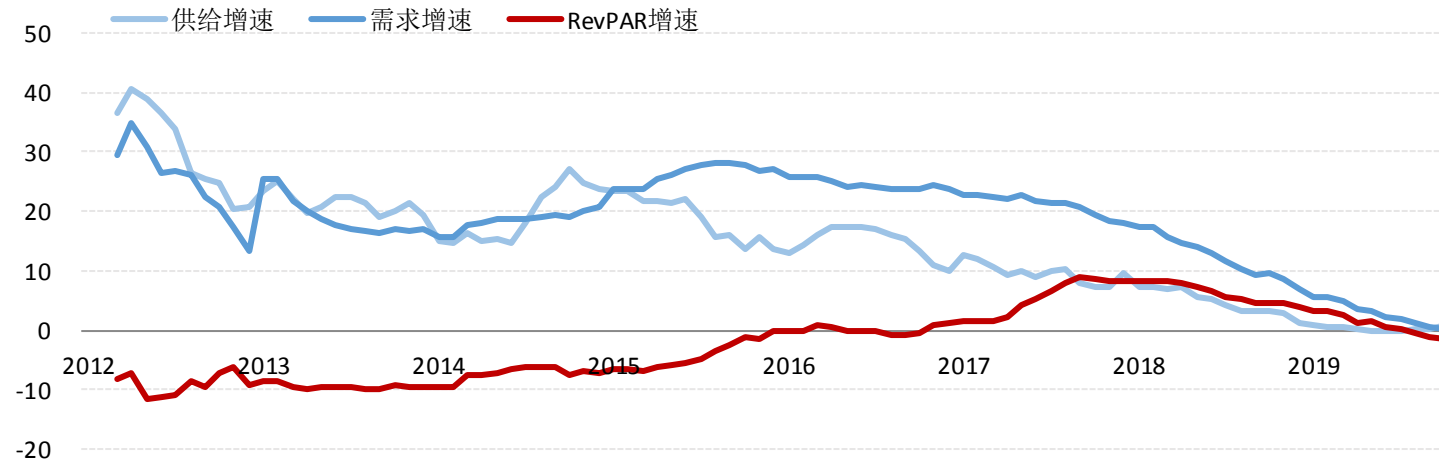
三线城市全服务型酒店

三线全服务型酒店需求增速近年来一直保持较高速增长, 2015~2018 年需求平均增速高达 21%, 如今却迅速下滑至低个位数增长, 供给增速也在 0 附近徘徊。

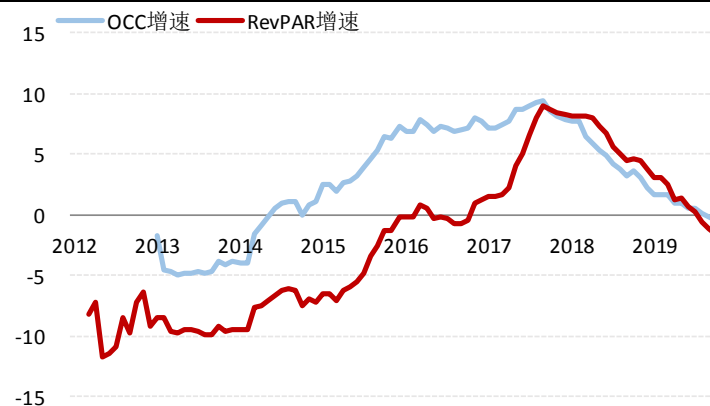
2019 年 10 月, 三线城市全服务型酒店供给上涨 0.7%, 需求上涨 0.2%, 供给经过 6、7 月收缩后再次实现正增长。

与二线全服务型酒店类似, 三线全服务型酒店 RevPAR 也主要由 OCC 带动, 房价表现一般, 季调 RevPAR 在经历 33 个月正增长后在今年 8 月转负, 10 月季调 RevPAR 增速为-1.5%, 是全服务型酒店市场中唯一 RevPAR 负增长的地区。

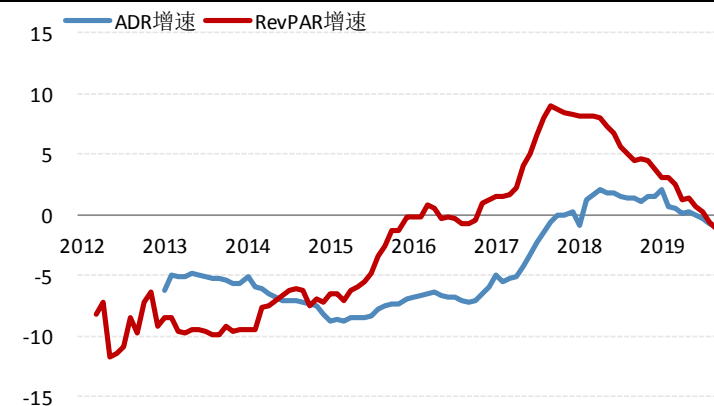
2019 年 10 月, 三线城市全服务型酒店入住率 61.6%, 同比上涨 1.9ppt; ADR 490.3 元/间夜, 同比下降 1.8%; RevPAR301.8 元/间夜, 同比上涨 0.1%。季调后, OCC 下降 0.4ppt, ADR 下降 1.1%, RevPAR 下降 1.5%, 季调后 RevPAR 连续 3 月负增长。

图表 25: 2012 年 1 月-2019 年 10 月三线城市全服务型酒店市场供需和 RevPAR 同比变化率 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 26: 三线城市全服务型酒店 (季调) OCC 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图表 27: 三线城市全服务型酒店 (季调) ADR 增速及 (季调) RevPAR 增速 (%)


资料来源: STR, 信达证券研发中心

风险因素

宏观风险：宏观经济下行；汇率波动剧烈。

政治风险：政治外交紧张；恶性事件频发。

不可抗力：气象灾害不断，极端天气频发。

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月就职于信达证券研究开发中心，从事消费行业研究，覆盖酒店、免税、景区、旅游服务等行业。曾获同花顺 iFinD 2018年休闲服务行业最佳分析师第一名。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁 泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐 蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	13818525553	hongchen@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@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。