

酒店餐饮

锦江酒店 22H1 环比显著减亏，略超预期

■事件：锦江酒店公告 22H1 预计实现归母净利-1.5~-1.1 亿元、去年同期盈利 465 万元，对应 Q2 单季业绩-0.3（负）~0.1（正）亿元、去年同期盈利 1.87 亿元，Q2 境内疫情扰动加剧叠加境外加速复苏、环比显著减亏略超预期（Q1 归母净亏损 1.2 亿元）；22H1 公司预计实现扣非净利-2.83~-2.43 亿元、去年同期亏损 1.33 亿元，对应 Q2 单季扣非业绩-0.65~-0.25 亿元、去年同期盈利 0.28 亿元，我们预计 Q2 公司扣非业绩亏损与境内疫情扰动加剧有关；预计公司 22H1 非经常性损益 1.33 亿元（去年同期为 1.38 亿元）、其中 22Q2 非经常性损益 0.35 亿元（去年同期为 1.60 亿元）。

■公司优势在于：1）规模优势：截至 21 年 12 月 31 日，公司已开业酒店合计达 10613 家，已开业酒店客房数达 101.94 万间，品牌力和单店模型已得到一定的市场验证。2）品牌矩阵优势：截至 21 年底，公司旗下现有品牌共计 30 余个，当年公司完成了“轨道品牌”和“赛道品牌”划分工作，通过资源聚焦和政策牵引，发展全国优势品牌，布局战略性品牌，提升品牌价值。3）数字化转型：通过直销和营建数字化体系，提升会员直销预订率、实现增收，此外通过数字化实现精细化管理、降本增效。

■2022 年上半年国内局部地区疫情反复对公司酒店运营造成影响，公司一方面努力实现运营中主要风险的提前预警和动态防控，另一方面锦江酒店中国区积极推动赋能体系建设，加快实施数字化转型、精细化管理和信息化赋能，着力提升品牌、质量、效益，推动实现高质量发展。

■投资建议：我们看好酒店板块的刚需属性和领先复苏、供给出清下的龙头集中度提升，期待锦江前中后台变革及品牌优化下的疫后高成长释放，建议关注。

风险提示：宏观经济下行风险；疫情恢复不及预期风险；开店不及预期风险；业绩预告仅为初步核算结果，请以半年度业绩公告为准

证券研究报告

2022 年 07 月 22 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

刘章明

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516060001

liuzhangming@tfzq.com

何富丽

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521120003

hefuli@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《酒店餐饮-行业点评:境内 RevPAR 恢复度 73%表现业绩减亏，关注组织及品牌变革进展、疫后开店提速表现》
2022-05-05
- 2 《酒店餐饮-行业点评:21 全年开店超预期且扣非业绩显著减亏，21Q4 疫情扰动致扣非业绩环比转亏》
2022-03-31
- 3 《酒店餐饮-行业点评:疫情反复下如期展店，境外减亏助力业绩释放》
2021-11-02

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com