

强于大市

2022Q2 星级饭店数据点评

至暗时刻已然过去，期待后续修复节奏

近日，文旅部发布《2022年第二季度全国星级饭店统计调查报告》。据报告，2022年Q2全国星级饭店在疫情高度扰动下，饭店数量有小幅下滑，营业收入有较大幅度下滑。经营指标上，ADR/OCC/RevPAR皆有一定幅度下滑，但整体来看疫情影响下商旅出行受限导致的入住率减少是Q2酒店经营指标恶化的主要问题。在整体经营情况下滑的基础上各地区、各星级酒店经营指标皆有所下滑。但六月份后部分地区封城政策逐渐放开、暑期出行需求提高、叠加行程卡摘星、跨省游熔断优化等政策加持下，商旅出行需求有望恢复从而带动酒店业探底回升。预计疫情影响不会继续扩大的基础上，行业至暗时刻已经过去，未来有望迎来业务反弹和快速修复期，维持行业强于大市评级。

核心内容：

- **疫情影响尤为显著，酒店经营压力较大。**据先前文旅部公布的旅游数据显示，2022H1全国国内旅游出游人次同比下降22.2%，旅游收入同比下降28.2%。主要原因是疫情影响下出游成本和风险提高导致了出游信心偏低。2022Q2我国新增本土确诊病例和无症状感染者共671105例，而去年同期为375例，疫情影响明显。酒店业的需求不足后经营也随之受到影响。2022Q2我国星级饭店总数为6698家，同比减少2.84%；星级饭店营收248.56亿元，同比下滑33.38%。此外，ADR/OCC/RevPAR分别为297.91元/36.73%/109.41元，同比下滑14.70%/13.33个百分点/37.41%。整体来说Q2酒店业表现不乐观，酒店企业存在一定经营压力。
- **多地区与各类星级饭店，经营指标普遍下滑。**据文旅部数据，一到五星级饭店数量Q2同比-50.0%/-12.2%/-3.4%/+0.8%/+0.7%；一到五星级饭店营收Q2同比减少77.8%/22.2%/21.0%/29.0%/44.0%。对于不同星级酒店来说，ADR/OCC/RevPAR指标表现皆有所下滑。对于地区上来说，除了西藏和宁夏RevPAR同比小幅提高，其余地区皆有所下降，RevPAR指标下降幅度最高为海南，降幅为64.07%。此外，疫情扰动下市场持续出清部分中小微和低星饭店企业，行业集中度有望进一步提高，行业竞争格局或将更加清晰。在经营指标上，Q2的严重疫情下消费者减少出行导致酒店入住率降低是致使RevPAR减少的主要原因，在疫情得到有效控制后叠加暑期出行旺季影响，各类经营指标有望在Q3实现部分修复。

投资建议：

- 整体来看，Q2疫情扰动下疫情防控趋严，部分地区存在长时间的封城或是静态管理，在此基础上消费者出行显著减少，致使酒店业入住率等多项经营指标下降明显，部分中小酒店持续被出清，酒店业表现整体较差。但6月份后随着新增病例数不断减少、暑期出行需求较高、防疫措施逐步放开、促消费等政策颁布，出行消费逐步重回正轨，市场信心也在逐步修复中，后续酒店行业有望迎来业务反弹和快速修复期，我们维持行业强于大市评级。在当前机遇与风险并存的市场中，我们推荐疫中具备经营韧性抗风险能力强、疫后有望享受行业集中度提高与行业复苏的龙头连锁酒店集团锦江酒店、首旅酒店等。

评级主要面临的风险提示：

- 疫情多点散发，疫情防控政策趋严，行业恢复节奏不及预期。

相关研究报告

《社服视角点评7月国内宏观数据：经济延续恢复态势，恢复速度边际放缓》20220816

《社会服务行业周报：租车夜游引领时尚出行，餐饮业保持稳定复苏》20220813

《2022中国连锁餐饮行业报告点评：餐饮行业底部回弹，连锁化率稳步提升》20220810

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

社会服务：酒店餐饮

证券分析师：张译文

yiwen.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090004

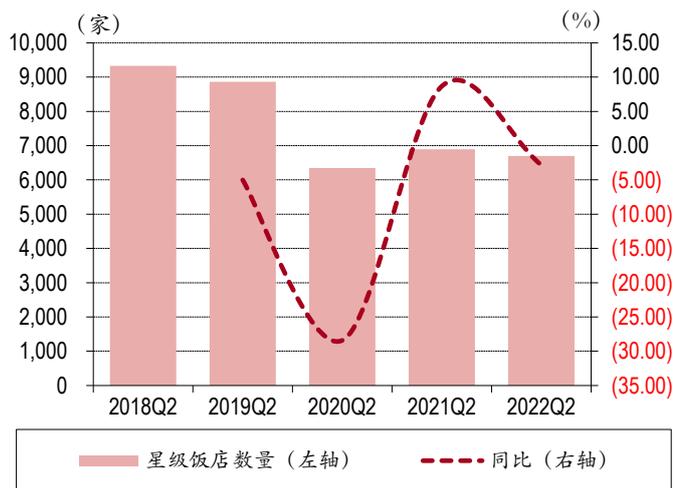
联系人：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

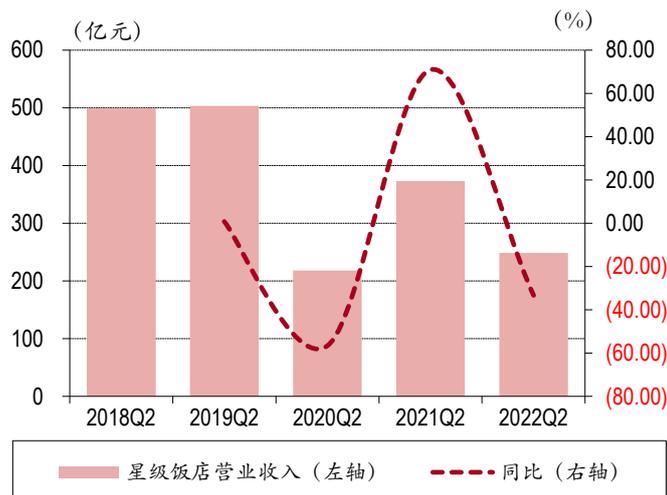
一般证券业务证书编号：S1300120090024

图表 1. 国内星级饭店数量同比统计



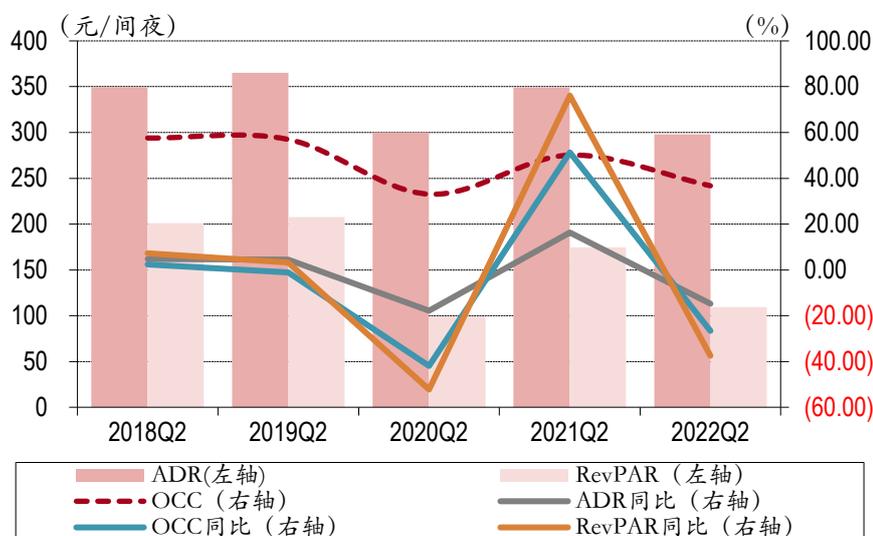
资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 2. 国内星级饭店收入同比统计



资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 3. 全国星级饭店经营情况同比变化



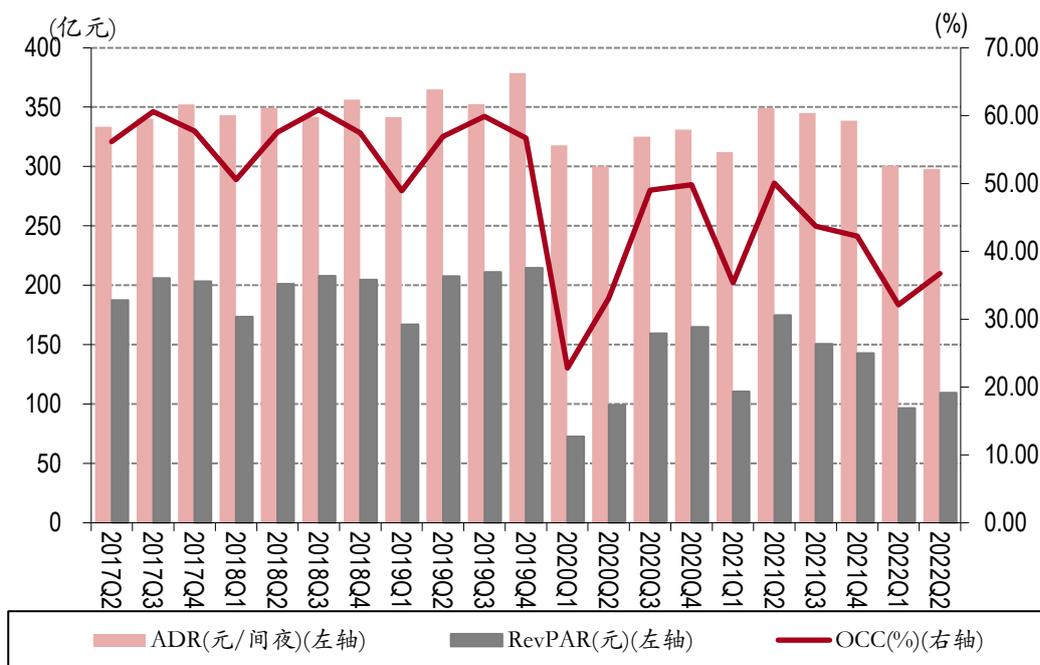
资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 4. 全国星级饭店经营情况同比变化表格

全国星级饭店经营情况统计						
季度	ADR(元/间夜)	ADR同比增速 (%)	OCC(%)	OCC同比增速 (%)	RevPAR(元)	RevPAR同比增速 (%)
2016Q2	326.29	(1.44)	55.30	1.23	180.43	(0.22)
2017Q2	333.50	2.20	56.19	1.61	187.40	3.85
2018Q2	349.43	4.78	57.54	2.41	201.07	7.30
2019Q2	364.99	4.45	56.90	(1.12)	207.66	3.28
2020Q2	300.03	(17.79)	33.08	(41.83)	99.26	(52.18)
2021Q2	349.10	16.35	50.06	51.31	174.74	76.05
2022Q2	297.91	(14.70)	36.73	(26.62)	109.41	(37.41)

资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 5. 全国星级饭店三大经营情况环比变化



资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 6. 全国不同星级饭店经营情况同比变化

季度	一星			二星			三星			四星			五星		
	ADR(元/间夜)	OCC(%)	RevPAR(元)												
2018Q2	126.35	45.42	57.39	170.75	51.67	88.23	214.94	54.16	116.41	336.28	58.94	198.20	622.10	63.32	393.91
2019Q2同比	(0.50)	(0.05)	(0.53)	(0.04)	0.07	0.03	0.07	0.02	0.09	(0.01)	(0.05)	(0.06)	0.07	(0.02)	0.05
2019Q2	62.60	42.99	26.91	164.33	55.23	90.76	229.78	55.09	126.59	332.31	55.84	185.56	667.59	62.08	414.44
2020Q2同比	0.46	(0.08)	0.34	0.03	(0.38)	(0.36)	(0.11)	(0.35)	(0.42)	(0.10)	(0.42)	(0.48)	(0.26)	(0.52)	(0.64)
2020Q2	91.44	39.47	36.09	169.99	34.31	58.32	205.18	35.57	72.98	298.44	32.61	97.32	490.85	30.09	147.70
2021Q2同比	0.09	(0.09)	(0.01)	0.01	0.31	0.33	0.06	0.31	0.39	0.09	0.54	0.69	0.16	0.85	1.13
2021Q2	99.44	35.86	35.66	172.42	44.93	77.47	216.90	46.62	101.12	326.71	50.34	164.47	567.55	55.54	315.22
2022Q2同比	(0.15)	(0.08)	(0.22)	(0.03)	(0.24)	(0.27)	(0.04)	(0.18)	(0.21)	(0.09)	(0.27)	(0.34)	(0.18)	(0.37)	(0.49)
2022Q2	84.70	32.87	27.84	167.48	33.96	56.88	207.49	38.44	79.76	296.22	36.72	108.77	463.64	34.85	161.58

资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 7. 全国不同星级饭店数量情况 (单位: 家)

	2018Q2	2019Q2	2020Q2	2021Q2	2022Q2
合计	9,332	8,864	6,345	6,894	6,698
合计 yoy (%)		(5.02)	(28.42)	8.65	(2.84)
一星级饭店	60	36	19	20	10
一星级 yoy (%)		(40.00)	(47.22)	5.26	(50.00)
二星级饭店	1,583	1,405	784	782	687
二星级 yoy (%)		(11.24)	(44.20)	(0.26)	(12.15)
三星级饭店	4,497	4,225	2,988	3,277	3,165
三星级 yoy (%)		(6.05)	(29.28)	9.67	(3.42)
四星级饭店	2,367	2,372	1,874	2,079	2,095
四星级 yoy (%)		0.21	(20.99)	10.94	0.77
五星级饭店	825	826	680	736	741
五星级 yoy (%)		0.12	(17.68)	8.24	0.68

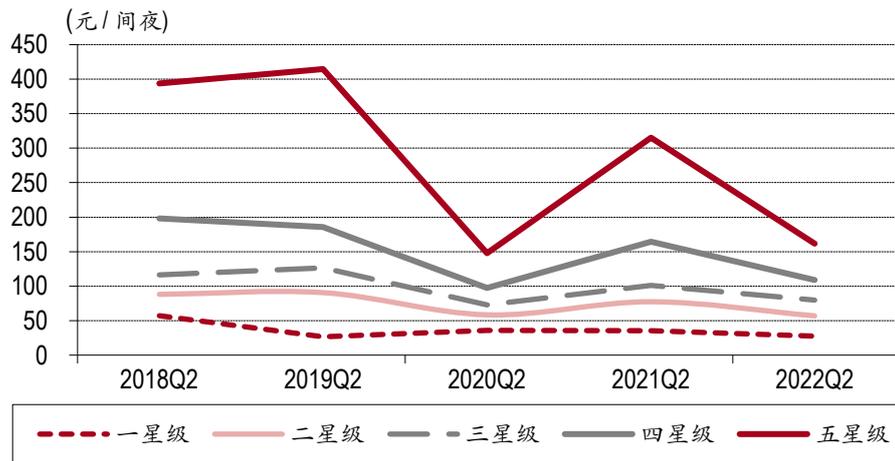
资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 8. 全国不同星级饭店营收情况 (单位: 亿元)

	2018Q2	2019Q2	2020Q2	2021Q2	2022Q2
合计	499.59	503.42	218.24	373.09	248.56
合计 yoy (%)		0.01	(0.57)	0.71	(0.33)
一星级饭店	0.21	0.11	0.08	0.09	0.02
一星级 yoy (%)		(0.48)	(0.27)	0.13	(0.78)
二星级饭店	16.29	12.29	6.63	8.03	6.25
二星级 yoy (%)		(0.25)	(0.46)	0.21	(0.22)
三星级饭店	109.64	109.99	53.46	73.65	58.17
三星级 yoy (%)		0.00	(0.51)	0.38	(0.21)
四星级饭店	173.93	162.16	79.70	139.76	99.21
四星级 yoy (%)		(0.07)	(0.51)	0.75	(0.29)
五星级饭店	199.52	214.42	78.37	151.50	84.91
五星级 yoy (%)		0.07	(0.63)	0.93	(0.44)

资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 9. 全国不同星级饭店 RevPAR 情况 (单位: 元/间夜)



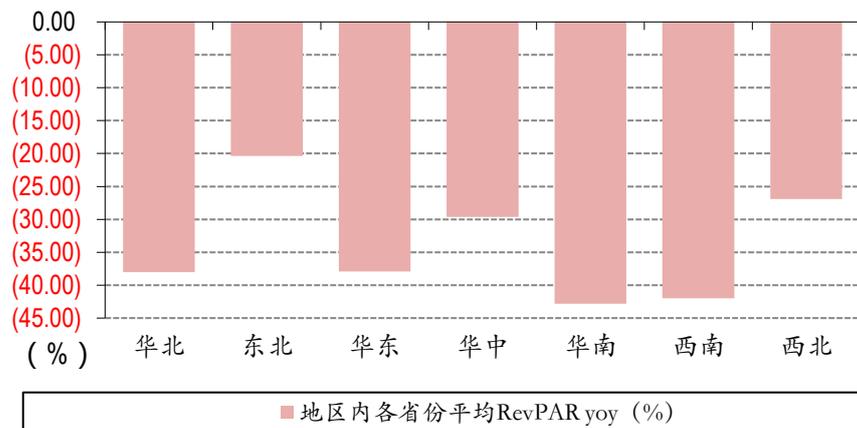
资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 10. 不同省份星级酒店重要经营指标同比变化情况

	星级饭店数量 (家)	地区	ADR 同比 (%)	OCC 同比 (%)	RevPAR 同比 (%)
全国	6,698		(14.70)	(26.62)	(37.41)
北京	315		(13.27)	(49.96)	(56.60)
天津	60		(14.17)	2.85	(11.72)
河北	256	华北	3.24	(40.44)	(38.50)
山西	78		(1.81)	(26.41)	(27.74)
内蒙古	160		(9.95)	(19.94)	(27.91)
辽宁	223		4.79	(17.27)	(13.30)
吉林	76	东北	(10.18)	(21.45)	(29.45)
黑龙江	100		(4.73)	(15.50)	(19.50)
上海	136		(30.59)	(39.22)	(57.81)
江苏	326		(21.33)	(15.75)	(33.72)
浙江	395		(11.92)	(20.47)	(29.95)
安徽	213	华东	(7.45)	(21.33)	(27.19)
福建	233		(4.99)	(25.20)	(28.93)
江西	261		(7.99)	(18.60)	(25.10)
山东	394		(5.46)	(29.02)	(32.89)
河南	301		(6.25)	(37.95)	(41.83)
湖北	238	华中	(9.95)	(15.71)	(24.09)
湖南	218		(9.85)	(16.93)	(25.11)
广东	460		3.35	(13.91)	(11.02)
广西	291		1.38	(24.27)	(23.23)
海南	86	华南	(34.77)	(44.92)	(64.07)
重庆	131		(12.75)	(34.40)	(42.77)
四川	295		(19.59)	(35.53)	(48.16)
贵州	164	西南	(48.49)	(24.91)	(61.32)
云南	351		(7.83)	(27.57)	(33.24)
西藏	40		4.66	(0.71)	3.92
陕西	249		(14.89)	(29.88)	(40.33)
甘肃	268		(8.20)	(15.90)	(22.80)
青海	38		(7.37)	(27.94)	(33.25)
宁夏	41	西北	5.15	(3.45)	1.51
新疆	259		(9.44)	(27.20)	(34.07)
新疆兵团	42		0.67	(19.92)	(19.38)

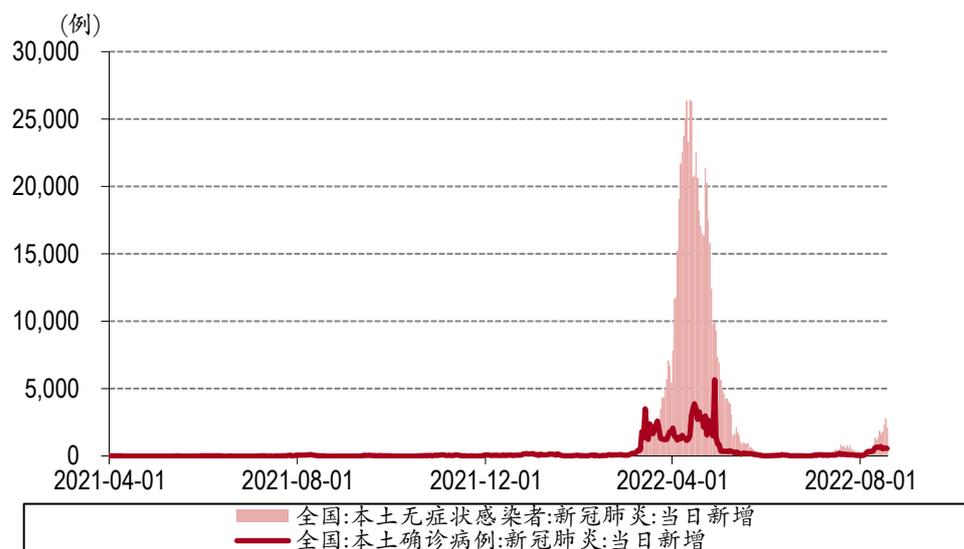
资料来源：文旅部，中银证券

图表 11. 2022Q2 区域内多个省份平均 RevPAR 同比变动情况



资料来源：文旅部，中银证券

图表 12. 2022Q2 新冠病例数走高



资料来源: 卫健委, 中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371