

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

君亭酒店 (301073.SZ)

投资评级

上次评级

宿一赫 社服分析师

执业编号: S1500524080004

联系电话: 15721449682

邮箱: suyihe@cindasc.com

张洪滨 社服行业研究助理

联系电话: 18916616659

邮箱: zhanghongbin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

君亭酒店事件点评：与精选国际达成战略合作，借势国际品牌赋能长期发展

2025 年 6 月 3 日

事件：5 月 27 日，君亭酒店集团与精选国际酒店集团（以下简称“精选国际”）正式达成战略合作。公司取得精选国际旗下的 COMFORT（凯富）和 QUALITY（凯艺）两大酒店品牌系列在中国大陆地区的独占品牌使用和特许经营权。另君亭旗下首批 68 家酒店接入精选国际的全球分销渠道，包括精选国际的网站及移动应用程序，并接受精选国际提供的分销服务（包括销售、营销、分销和预订服务和权利）。

点评：

凯富和凯艺系列品牌势能突出，已在全球完成市场验证。精选国际酒店集团是世界上最大的酒店特许经营商之一，规模在全球酒店集团排名第八，集团在高档酒店市场备受看好，在中档和长住型酒店领域处于领先地位。此次授权的凯富和凯艺系列是精选国际的两大重要品牌，凯富系列全球共有超 2,100 家在营酒店，超 17 万间客房，位列全球单一开业酒店品牌前三位；凯艺系列全球共有超 2,000 家在营酒店，超 16 万间客房。两大品牌已在全球完成市场验证，入华之后有望与中高端和中端酒店赛道内的头部国际品牌进行竞争。

转向轻资产快速扩张，引入国际品牌实现能力嫁接。2024 年 12 月公司成立合资公司君行酒店管理，正式启动加盟模式，聚焦中高端酒店市场扩张。此次君亭酒店引入国际酒店集团旗下成熟品牌，通过“国际品牌本土化运营+全球分销系统直连”双引擎驱动，实现品牌矩阵扩充，享受国际品牌溢价，汲取其国际化运营经验以及分销渠道建设优势，推动轻资产发展加速，迈出从产品品牌向平台品牌升级的综合发展模式转型的重要一步。

入境游高景气度，战略合作有望拓展国际客源。随着多项入境免签、便利来华政策陆续实施，“中国游”“中国购”持续升温，正成为海外游客关注的新热点。携程数据显示，五一期间入境游订单量同比激增 130%，今年端午假期入境游相关酒店搜索热度同比增长超一倍。精选国际的常客计划 Choice Privileges™在全球拥有约 6,900 万会员，而君亭酒店此前已与中旅酒店、建发酒店实现会员互通，此次与精选国际达成战略合作后有望构建场景互联、流量互济的会员合作机制，获取国际客源，拓展海外市场。

盈利预测：根据 iFind 一致预期，公司 24~26 年归母净利润分别为 0.70/0.99/1.51 亿元，2025 年 5 月 30 日收盘价对应 PE 分别为 59/42/27 倍。公司以稳健扎实的酒店投资、管理与运营能力，持续在中高端精品酒店与民族度假酒店赛道获得突破，并逐渐从传统酒店集团成长为酒店资产管理集团，从单店收益模型升维到资产回报视角，引领行业变革。我们认为行业已经进入存量迭代周期，旧供给待挖掘空间大，君亭酒店有为行业提供新质供给的能力，持续看好公司引领行业创新变革获得超额收益的机会与空间。

风险因素：行业竞争加剧，项目建设不及预期，经营管理风险等。

研究团队简介

宿一赫，南安普顿大学金融硕士，同济大学工学学士，CFA 三级，曾任西南证券交运与社服行业分析师，2022 年 12 月加入信达商社团队，覆盖出行链、酒旅、餐饮、博彩等行业。

蔡昕妤，圣路易斯华盛顿大学金融硕士，曾任国金证券商贸零售研究员，2023 年 3 月加入信达商社团队，主要覆盖黄金珠宝、培育钻石板块。

张洪滨，复旦大学金融学硕士，复旦大学经济学学士，2023 年 7 月加入信达商社团队，主要覆盖酒店、景区。

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15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	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。