

2025 年 09 月 15 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

竞争加剧业绩承压，持续关注门店爬坡

一君亭酒店 (301073.SZ) 公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：孙山山 S1050521110005

 sunss@cfsc.com.cn

联系人：张倩 S1050124070037

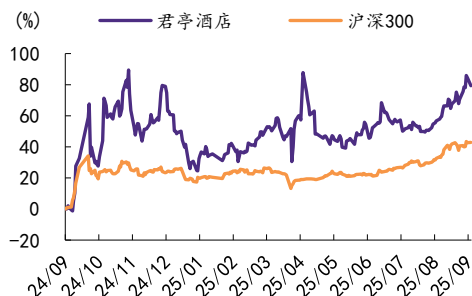
✉ zhangqian@cfsc.com.cn

基本数据

2025-09-15

当前股价 (元)	26.51
总市值 (亿元)	52
总股本 (百万股)	194
流通股本 (百万股)	178
52 周价格范围 (元)	14.75-28.3
日均成交额 (百万元)	222.72

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《君亭酒店（301073）：关注直营爬坡进度，加盟启动扩张提速》
2025-05-25

2025 年 8 月 28 日，君亭酒店发布 2025 年半年报。2025H1 总营收 3.26 亿元（同减 1%），归母净利润 0.06 亿元（同减 55%），扣非净利润 0.03 亿元（同减 79%）；其中 2025Q2 总营收 1.64 亿元（同减 4%），归母净利润 0.03 亿元（同减 63%），扣非净利润 0.01 亿元（同减 88%）。

投资要点

■ 营收同比微降，新项目推升成本

2025Q2 公司毛利率同减 4pct 至 28.32%，主要系新增开业项目对应租金费用划入成本费用所致；销售费用率同增 1pct 至 8.18%，主要系公司自营酒店数量增加对应销售部门人力成本提升所致；管理费用率同增 1pct 至 11.08%，主要系营收下滑所致；净利率同减 4pct 至 2.13%。

竞争加剧经营承压，品牌差异化战略升级

分业务来看，2025H1 公司住宿服务/餐饮服务/酒店管理/其他配套服务收入分别同比 -1%/-5%/+0.1%/+4%至 2.20/0.32/0.53/0.21 亿元；上半年国内酒店市场延续结构性调整，供给过剩与替代业态分流导致行业竞争加剧，公司业绩整体承压。**分品牌来看**，2025H1 君澜/君亭/景澜酒店数较年初分别净增 3/14/5 家至 265/118/91 家。三大品牌锚定差异化战略升级，君澜推进特色早餐标准在 10 家基地酒店试点落地提升非客房收益；君亭精细化排房提升运营效率；景澜打造地域文化融合独家 IP，优化客户体验。

加盟业务加速布局，海外拓展成效显著

分渠道来看，公司加速布局加盟业务，旗下“君亭尚品酒店”“君亭酒店”“观澜酒店”“棠梨褐”等品牌同步开放加盟；截至 2025 年 6 月 30 日，已签约 16 家加盟店，其中 4 家已开业运营，布局覆盖广州、成都、北京、天津、贵阳等核心城市。**海外业务方面**，上半年境外客源数据高增，海外平台间夜量占 OTA 间夜份额同比显著提升达 11.21%；5 月公司与全球第八大酒店集团精选国际达成战略合作。2025 年公司聚焦精细化运营，持续在轻资产转型、存量优化提效及海外拓展等方面发力，积极重构竞争力以求突破。

盈利预测

公司从事中高端精选服务连锁酒店的运营与管理，三大品牌差异化定位，加速布局加盟业务，海外业务拓展顺利，在行业深度调整期积极谋变以求突破。根据 2025 年半年报，我们调整 2025-2027 年 EPS 分别为 0.19/0.25/0.35（前值为 0.38/0.46/0.56）元，当前股价对应 PE 分别为 138/105/75 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济下行风险，行业竞争加剧风险，加盟门店扩张不及预期，市场拓展不及预期等。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	676	706	776	890
增长率（%）	26.6%	4.5%	9.8%	14.8%
归母净利润（百万元）	25	37	49	69
增长率（%）	-17.4%	47.9%	31.6%	39.8%
摊薄每股收益（元）	0.13	0.19	0.25	0.35
ROE（%）	2.6%	3.7%	4.5%	5.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：					营业收入	676	706	776	890
现金及现金等价物	397	450	506	589	营业成本	455	503	548	625
应收款	100	97	96	105	营业税金及附加	1	1	2	2
存货	5	7	8	9	销售费用	52	60	64	71
其他流动资产	67	80	94	106	管理费用	79	88	95	107
流动资产合计	569	634	703	809	财务费用	49	-13	-14	-16
非流动资产：					研发费用	0	0	0	0
金融类资产	23	38	48	53	费用合计	179	136	146	162
固定资产	22	31	34	33	资产减值损失	0	0	0	0
在建工程	18	7	3	1	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	62	59	56	53	投资收益	1	0	0	0
长期股权投资	5	5	5	5	营业利润	40	65	83	112
其他非流动资产	1,871	1,871	1,871	1,871	加：营业外收入	4	1	1	1
非流动资产合计	1,978	1,974	1,969	1,963	减：营业外支出	1	1	1	0
资产总计	2,547	2,608	2,672	2,772	利润总额	43	65	83	113
流动负债：					所得税费用	11	17	21	27
短期借款	0	0	0	0	净利润	32	48	62	86
应付账款、票据	55	62	60	69	少数股东损益	7	11	13	17
其他流动负债	195	195	195	195	归母净利润	25	37	49	69
流动负债合计	283	296	298	312					
非流动负债：					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	1,291	1,291	1,291	1,291	营业收入增长率	26.6%	4.5%	9.8%	14.8%
非流动负债合计	1,291	1,291	1,291	1,291	归母净利润增长率	-17.4%	47.9%	31.6%	39.8%
负债合计	1,575	1,587	1,589	1,604	盈利能力				
所有者权益					毛利率	32.7%	28.8%	29.4%	29.8%
股本	194	194	194	194	四项费用/营收	26.6%	19.2%	18.8%	18.1%
股东权益	973	1,020	1,082	1,168	净利率	4.8%	6.8%	8.0%	9.6%
负债和所有者权益	2,547	2,608	2,672	2,772	ROE	2.6%	3.7%	4.5%	5.9%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	61.8%	60.9%	59.5%	57.9%
净利润	32	48	62	86	营运能力				
少数股东权益	7	11	13	17	总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3
折旧摊销	7	5	5	5	应收账款周转率	6.8	7.3	8.1	8.5
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	97.6	73.0	73.0	73.0
营运资金变动	215	15	-2	-2	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	261	78	78	105	EPS	0.13	0.19	0.25	0.35
投资活动现金净流量	-135	-14	-8	-3	P/E	204.6	138.3	105.1	75.2
筹资活动现金净流量	-74	0	0	0	P/S	7.6	7.3	6.6	5.8
现金流量净额	53	65	70	103	P/B	5.3	5.1	4.9	4.6

资料来源：Wind、华鑫证券研究

食品饮料组介绍

孙山山：经济学硕士，8 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号，2023 年东方财富行业最佳分析师第六名。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

张倩：厦门大学金融学硕士，于 2024 年 7 月加入华鑫证券研究所，研究方向是调味品、速冻品以及休闲食品。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。