

君亭酒店 (301073)

2025 年报和 2026 年一季报点评: Q1 利润端超预期, 直营 RevPAR 同增 6%

增持 (维持)

2026 年 04 月 29 日

证券分析师 吴劲草

执业证书: S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 王琳婧

执业证书: S0600525070003

wanglj@dwzq.com.cn

证券分析师 杜玥莹

执业证书: S0600526040001

duyy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	675.85	673.10	783.45	877.21	980.04
同比 (%)	26.57	(0.41)	16.39	11.97	11.72
归母净利润 (百万元)	25.20	23.08	63.89	93.32	123.19
同比 (%)	(17.43)	(8.39)	176.78	46.06	32.01
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.13	0.12	0.33	0.48	0.63
P/E (现价&最新摊薄)	187.12	204.27	73.80	50.53	38.28

投资要点

- **事件:** 2025 年公司实现营收 6.73 亿元, 同比-0.4%, 归母净利润 0.23 亿元, 同比-8.4%, 扣非归母净利润 0.18 亿元, 同比-16.4%。
- **Q1 利润端略超我们此前预期:** 25Q4 收入 1.67 亿元, 同比-3.3%, 归母净利 0.13 亿元, 同比+91.4%, 扣非归母净利润 0.11 亿元, 同比+123%。26Q1 收入 1.66 亿元, 同比+2.2%, 归母净利润 0.07 亿元, 同比+135.2%, 扣非归母净利润 0.06 亿元, 同比+227.6%。
- **25 年直营业务收入和毛利率承压:** 住宿服务/餐饮服务/其他配套/酒店管理 25 年收入分别为 4.55/0.63/0.27/1.28 亿元, 同比+0.1%/-5.8%/-24.7%/+7.9%, 其中住宿服务/酒店管理毛利率为 28.9%/74.7%, 同比-2.5/+0.9pct。直营业务收入承压系 RevPAR 同比下滑, 成本相对刚性, 毛利率下滑, 预计 26 年随经营数据转正修复。
- **25Q4/26Q1 直营 RevPAR 同增 1%/6%:** 25 年全年直营酒店 RevPAR 为 288.8 元, 同比-6.2%, 其中 Q4 RevPAR 为 292.8 元, 同比转正为+0.98%, 环比逐季改善。26Q1 RevPAR 为 283.77 元, 同比+6.43%, 主要系入住率提升带动, OCC 为 59.91%, 同比+3.4pct, ADR 为 473.7 元, 同比+0.4%。直营酒店经营改善有望释放利润弹性。截至 26 年 Q1 末, 公司酒店数 298 家, 其中君澜/君亭/景澜为 146/90/62 家, 房间数 56276 间。Q1 净开门店数 9 家, 待开业门店数为 219 家。
- **湖北文旅拟收购公司 36% 股权, 境外渠道支持高端需求:** 湖北文旅拟以 25.71 元/股的价格, 通过协议转让+要约收购的方式收购上市公司 36% 股份, 交易完成后, 湖北文旅将成为公司控股股东, 国资赋能成长。国内休闲需求持续景气; 入境客流支撑高端需求, Q1 境外渠道间夜量同比+35%, 房费收入同比+31%, Q1 境外渠道平均 ADR 达 564 元。
- **盈利预测与投资评级:** 君亭酒店作为中高端精选服务酒店龙头, 实现中高端和高端商务、度假品牌全覆盖, 直营为基、轻资产实现全国化扩张。我们略调整君亭酒店 2026/2027 年、新增 2028 年盈利预期, 2026-2028 年归母净利润分别为 0.6/0.9/1.2 亿元 (前值为 0.7/1.1 亿元), 对应 PE 估值为 74/50/38 倍。君亭酒店作为弹性标的, 定位高端市场, 直营门店爬坡有望释放业绩, 湖北文旅成为控股股东后打开成长空间, 资源整合增厚利润, 维持“增持”评级。
- **风险提示:** 行业竞争加剧, 需求下行造成直营店业绩承压, 湖北文旅收购股权进展不及预期, 扩店进度不及预期等风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	24.25
一年最低/最高价	20.42/35.00
市净率(倍)	5.32
流通 A 股市值(百万元)	4,320.85
总市值(百万元)	4,715.44

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.55
资产负债率(% LF)	62.01
总股本(百万股)	194.45
流通 A 股(百万股)	178.18

相关研究

《君亭酒店(301073): 实控人拟变更为湖北省国资委, 服务消费地方国改迎来新阶段》

2026-02-12

《君亭酒店(301073): 2024 三季报点评: 新开店爬坡放缓, RevPAR 同比-15%》

2024-10-30

君亭酒店三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	505	552	661	790	营业总收入	673	783	877	980
货币资金及交易性金融资产	358	387	497	631	营业成本(含金融类)	462	507	550	594
经营性应收款项	84	96	94	91	税金及附加	1	1	1	1
存货	3	8	8	7	销售费用	51	59	65	73
合同资产	0	0	0	0	管理费用	79	92	102	114
其他流动资产	59	61	63	62	研发费用	0	0	0	0
非流动资产	1,833	1,963	1,959	1,955	财务费用	53	43	38	37
长期股权投资	5	5	5	5	加:其他收益	7	5	5	6
固定资产及使用权资产	1,164	1,289	1,294	1,289	投资净收益	0	1	1	1
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	62	64	64	65	减值损失	(3)	(1)	(1)	(1)
商誉	109	119	119	119	资产处置收益	2	2	2	2
长期待摊费用	281	281	281	281	营业利润	32	88	128	169
其他非流动资产	212	205	195	195	营业外净收支	6	0	0	0
资产总计	2,338	2,516	2,621	2,745	利润总额	37	88	128	169
流动负债	293	391	390	388	减:所得税	12	22	32	42
短期借款及一年内到期的非流动负债	120	135	135	135	净利润	26	66	96	127
经营性应付款项	37	80	79	77	减:少数股东损益	2	2	3	4
合同负债	17	63	61	59	归属母公司净利润	23	64	93	123
其他流动负债	120	114	115	116	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.12	0.33	0.48	0.63
非流动负债	1,181	1,195	1,205	1,205	EBIT	83	131	167	206
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	298	187	212	242
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	31.29	35.34	37.34	39.35
租赁负债	1,166	1,181	1,191	1,191	归母净利率(%)	3.43	8.16	10.64	12.57
其他非流动负债	15	14	14	14	收入增长率(%)	(0.41)	16.39	11.97	11.72
负债合计	1,474	1,587	1,596	1,593	归母净利润增长率(%)	(8.39)	176.78	46.06	32.01
归属母公司股东权益	879	943	1,036	1,159					
少数股东权益	(16)	(14)	(11)	(7)					
所有者权益合计	863	929	1,025	1,152					
负债和股东权益	2,338	2,516	2,621	2,745					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	271	203	163	187	每股净资产(元)	4.52	4.85	5.33	5.96
投资活动现金流	(41)	(181)	(39)	(29)	最新发行在外股份(百万股)	194	194	194	194
筹资活动现金流	(288)	6	(14)	(24)	ROIC(%)	2.53	4.48	5.43	6.40
现金净增加额	(59)	28	110	134	ROE-摊薄(%)	2.63	6.78	9.01	10.63
折旧和摊销	214	56	46	36	资产负债率(%)	63.06	63.06	60.88	58.02
资本开支	(35)	(191)	(50)	(30)	P/E(现价&最新股本摊薄)	204.27	73.80	50.53	38.28
营运资本变动	(14)	62	(1)	2	P/B(现价)	5.36	5.00	4.55	4.07

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>