



10月酒店数据点评：疫情虽有反复 REVPAR 恢复至19年超8成



10月大陆酒店整体表现：RevPAR 恢复至 19 年 8 成+。虽然 10 月中下旬新冠疫情再次反复，国庆黄金周的带动效应依旧明显，21 年 10 月，我国大陆酒店出租率 58.5%，环比改善；同比来看，较 19 年 10 月降低 9.6pct，降幅略有收窄。平均房价 458 元/间夜，环比来看，较 9 月增长 10.0%；同比来看，恢复至 19 年同期的 94%。RevPAR268 元/间夜，环比来看，在出租率、平均房价共同提升的驱动下，较 9 月大幅增长 22.0%；同比来看，由于出租率仍处于恢复阶段，恢复至 19 年同期的 81%。

10 月大陆中高端酒店整体表现：ADR 恢复低于整体平均。21 年 10 月，我国大陆中高端酒店出租率 58.1%，略低于整体平均水平，环比有明显改善；同比来看，较 20 年 10 月降低 6.0pct，较 19 年 10 月降低 8.7pct，降幅优于整体，且降幅环比收窄。平均房价 363 元/间夜，环比来看，较 9 月增长 7.4%；同比来看，恢复至 19 年同期的 85%，较 19 年恢复不及整体平均水平。RevPAR211 元/间夜，环比来看，在出租率、平均房价共同提升的驱动下，较 9 月增长 20.8%；同比来看，恢复至 19 年同期的 74%。中高端酒店平均房价恢复低于整体平均，导致 RevPAR 恢复略低于整体平均水平。

总结：21 年大陆酒店行业经营数据的波动仍与疫情散发高度相关，4~7 月整体 RevPAR 恢复至 8 成以上水平，7 月 20 日南京疫情反复再次造成出租率和平均房价大幅下滑，8 月 RevPAR 仅为 19 年同期的 47%，9 月随着散发疫情得到控制，环比显著恢复，达到 19 年同期近 8 成，10 月

虽疫情再次反复，但仍受益于国庆黄金周的带动效应。中高端酒店的 RevPAR 恢复仍不及整体，主要体现在平均房价恢复弱于整体平均水平。

投资建议：21 年酒店业绩仍极大程度地受到疫情散发的影响，但可以看出在 4~7 月疫情较少散发的月份，RevPAR 整体恢复至 19 年同期 8 成以上，从首旅酒店的季报中也可以看到 7 月 20 日之前一周 RevPAR 已超过 19 年同期水平，可见需求旺盛，叠加疫情对于酒店行业供给（特别是单体酒店）的冲击，供需格局有望持续改善。新冠疫苗的上市预期有望带来短期催化，同时具备中长期的投资逻辑，包括供需格局改善、连锁化率提升带来的快速拓店机会、结构优化等，建议重点关注首旅酒店、华住集团、锦江酒店。

风险因素：疫情反复对旅游行业的影响，宏观经济对旅游行业的影响。

关键词：AR 疫情 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30010

