



11月酒店数据点评：疫情反复再次冲击出租率



11月大陆酒店整体表现:RevPAR仅恢复19年同期6成。受疫情反复的影响,酒店行业经营再次受到扰动。21年11月,我国大陆酒店出租率45.8%,较20年11月降低16.4pct,较19年11月降低21.87pct,降幅明显扩大。平均房价399元/间夜,较20年11月减少1.8%,恢复至19年同期的87.2%。RevPAR183元/间夜,由于出租率与平均房价均同比下降,RevPAR较20年11月减少27.6%,恢复至19年同期的59%。

11月大陆中高端酒店整体表现:恢复情况不及整体水平。21年11月,我国大陆中高端酒店出租率44.7%,略低于整体平均水平,较20年11月降低16.9pct,较19年11月降低22.0pct。平均房价325元/间夜较20年11月下降3.2%,恢复至19年同期的80.4%,较19年恢复不及整体平均水平。RevPAR146元/间夜,由于出租率与酒店单价均同比下降,RevPAR较20年11月减少31.3%,恢复至19年同期的53.9%。

总结:21年大陆酒店行业经营数据的波动仍与疫情散发、反复高度相关,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;疫情再次反复,10月仍受益于国庆黄金周的带动效应,11月RevPAR仅恢复至6成。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,但供需格

局整体向好,主要体现在供给的出清。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,从首旅酒店的三季报中也可以看到 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。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_31654

