



酒店行业 3 月酒店数据点评： 疫情反复影响经营恢复



3月大陆酒店整体表现：疫情反复加剧，RevPAR 仅为 19 年同期近 5 成。22 年 3 月，我国大陆酒店出租率 42.2%，较 21 年 3 月下滑 19.7pct，较 19 年 3 月下滑 23.4pct。平均房价 347 元/间夜，较 21 年 3 月减少 11.5%，恢复至 19 年同期的 73.8%。RevPAR146 元/间夜，在出租率、平均房价均下滑的情况下，RevPAR 较 21 年 3 月大幅减少 39.7%，恢复至 19 年同期的 47.4%。

3 月大陆中高端酒店表现：出租率更具韧性，RevPAR 恢复优于整体。

22 年 3 月，我国大陆中高端酒店出租率 44.3%，略高于整体平均水平，较 21 年 3 月下滑 18.0pct，较 19 年 3 月下滑 18.4pct。平均房价 311 元/间夜，较 21 年 3 月减少 5.7%，恢复至 19 年同期的 73.8%。

RevPAR138 元/间夜，在出租率、平均房价下滑的情况下，RevPAR 较 21 年 3 月大幅减少 32.9%，恢复至 19 年同期的 51.2%，略好于整体平均水平。

总结：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。

22 年 3 月疫情反复加剧，出租率、平均房价明显下滑，导致 RevPAR 明显下滑，仅恢复至 19 年同期近 5 成。中高端酒店的 RevPAR 恢复情况优于整体平均水平，主要体现在受疫情冲击出租率回落幅度较整体更小。

投资建议：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。在 21 年 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；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

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_40655

