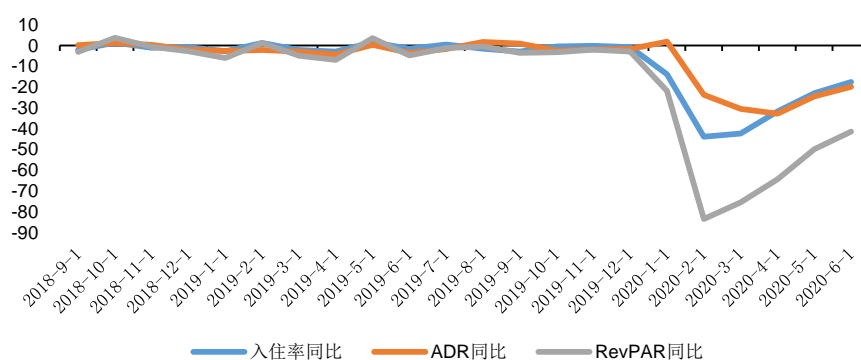


行业观察（酒店）：疫情得到控制后逐步复苏，马太效应显著龙头酒店受益

7 月份，大陆地区酒店入住率 58%（同比-13pct，环比+10pct），经济型单间房价同比下降 15.5%（-3.3pct），中高端单间房价同比下降 20.0%（-0.9pct），房价降幅同比上月略有扩大。今年受疫情影响暑假推迟，同时 8 月份暑运提前结束，使得休闲需求减弱，因此经济型 ADR 的降幅扩大的相对更多，而以商务为主的中高端酒店 ADR 基本持平。综合入住率和 ADR，各档次的 RevPAR 继续边际恢复，目前行业整体已恢复到去年同期的 70%左右。分区域看，三亚、北京、上海等热门旅游目的地的酒店预订情况火爆，行业呈整体缓慢复苏，结构性快速复苏态势。

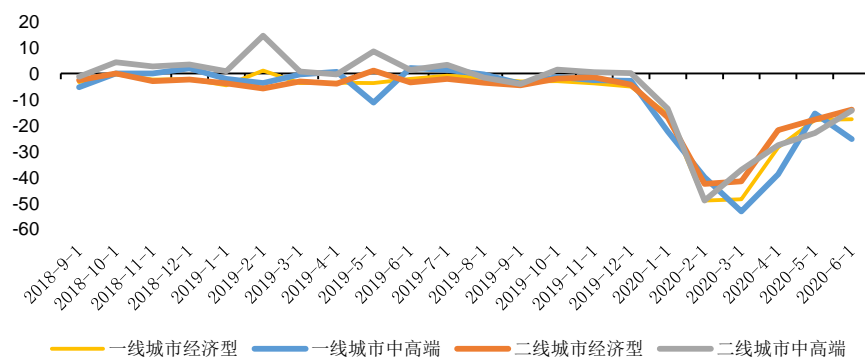
图：2018 年 9 月-2020 年 7 月大陆地区主要经营指标



资料来源：STR (华宸未来基金整理)

长期看，龙头酒店集团坚持逆势扩张，并且维持 2020 年开店规划不变。主要酒店集团加快降本增效与内部整合，未来有望进一步提高净利润率。同时，中小型酒店联盟与单体酒店在疫情影响下逐步退出市场，行业马太效应加速显现，目前中国酒店连锁化率相较欧美、日韩等仍有较大差距，未来连锁化率提升给龙头酒店集团带来相当巨大的市场空间。

图：2018年9月-2020年7月大陆地区分类型酒店入住率变化情况



资料来源：STR（华宸未来基金整理）

以上内容仅代表本机构观点。文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担，基金投资需谨慎。