G,

Ç

õ

$h

Ÿ

G÷

5F

总第 238 期

-2

2024.4.30

- . . .

J +| Ø 1

¤ G, ÇLö CRÑ 6 À Õ z

¤ 0 “ Ö ˜ -] Q 1 ú : G, Ç 0 J 5 AÑÕ z

?±L+2î 2é

>| J ?±L+

Ä 0 õ $h 2 j } -ë Ö ï õ $h V • à Î Gÿ

>| æ{ N#

÷ $•J› Ö"A ï 2 j w4× > È4ÿ:U j ..Cº • CºLî

0v Ç Ö' &› M Y,´ ‡ F = 7- Â 9 <Š=

C F ˜ *3G, Ç

'E à# ? Q ’ È 7 m F Ê y 8 'f ™¸«

业界动态

ª G^Í Lü CX× < ÆÛ €

• $ÀÖ Eø&éD0¦L’ g FÒ¦ ¦ g

ª ¸ 3 » L q?·G^Í Lü P5 ¤Fƒ@¢ ¸ ì G^Í Lü :[P l › B" ©} ÔKµ = ö _#ÜB" ©} ÔKµ C >

¤ È ˜ *3 õ $h J j â = 8ÿ È u "A AL" Ö w õ $h M0r n :‡ Gún È v Ñ õ $h 1 5 ’ = Èj G, Ç J ,´ 4ÿ:U ’ = KFP¶ 9 Y ‘ & > * .p Ä X!” 6üŸ ; È - µ F k ?±G, ÇLö ˜ ¤ J 5 žF} : œÈ æG, ÇLö :U J f • <" £ w Î K¯ Ãð Y#Ö<" £ w Î K¯ = Ä þ 1 ¹ l p -; È Aê_ - LuF _ - µ È 0 CµJ j pM’F@» n)à È 4 Lö { L$,´ D 9 p ™WÈ 9 ê %ðF „ D Ã 9 ê ¸ È º È ?ô Q1 FOý X 1 5 È <û3 ,´ Òj >+ 6 " , ,´ = _FOÖ È $ $! r 63Gÿ´ _ 1 J ,´ @¹Ã .Á ÃCXGÿú x ,ú Ä

6 = @8 G^Í Lü 6 æ8 r ¸ ?þ Æ= B 3 L{ ž *91b 6 G^Í Lü ,º f ƒ 0i 0 ¸ 3 » G^Í Lü 8 r ?ú W¤Fƒ5_"j

\ Õ z F9 G, Ç j k :U J Ñ,´ >˜ WG, ÇLö æ: 2 œ(Ä 5 5¾6Ñ æÃ $_6Ñ æÃ k ¯ æÅ È ¦) ¦ 0 à 2 l F >|- &éÄ

Z8# ¤ 8 È i ž œ0 2 l ž 5 AÑÈ5¾6Ñ: 2 G, ÇLö Â = -( ) 0c * È Â X } 9 ,´ Í !Q j Ö 7 Bš - LuLö Ä ï 5¾s Å Ã < DN¯G, ÇLö Ä ï 5¾s Å Ã#bLuG, ÇLö Ä ï 5¾s Å È > : ¤ < O-(" È 2 l w 9 p : #ØÈ D 7 Bš - LuLö 2 l #Øu 0 j n :‡ È <" : w Ä æ$_6Ñ: 2 G, ÇLö] 2 l 0Q ,´ Í 'f j ~ • Lö 6Ä ï $_s Å È v > : ¤ < O-(" È 2 l ÿ A ¶ ï $_s × < & È F 9 æ 2 l " ë ¤G-9 p ; L} Ä½-; æk ¯ œ(È4 Lö 2 l > ë ¤ < O-(" ÈÖ žF} x 5Y'd(æ1 È¦] KV• G, Ç 2 l ï s Ä ë ¤ < O j ï s Å ÈL} u 0Q È4Öj Ä

5, : È$_6ÑÃ k ¯ : 2 ,´ æG, ÇLö ,´ 2 l 5Y'd È > ¤$_6ÑÃ $6Ñ

¤ ƒ ,´ 2 j Ø9‘ Ã>˜)à+âEŸÃ ž F} [-(0 8$ È ² $_6Ñ ¤ , +O7 3_Cü Ã $6Ñk 2 l 5Y'd Cµ7 ï È k ?± _ 5¾s Ð Ÿ Ã ` 5Hâ 0± Ã ¿ ?ò4ÿ#~ ¼ 1Ñß ³ 1y 3P´ ¡ ý Ä

2023 年国内外上市酒店集团企业市值

序号	证券名称	股票类别	市值
1	万豪国际（MAR.US）	美股	734.89 亿美元
2	希尔顿酒店（HLT.US）	美股	527.6 亿美元
3	洲际酒店（IHG.US）	美股	166.3 亿美元
4	凯悦酒店（H.US）	美股	160.31 亿美元
5	精选国际（CHH.US）	美股	62.55 亿美元
6	温德姆酒店及度假村（WH.US）	美股	60.02 亿美元
7	亚朵（ATAT.US）	美股	25.57 亿美元
8	格林酒店（GHG.US）	美股	3.157 亿美元
9	华住集团-S（01179.HK）	港股	1040 亿港元
10	香格里拉(亚洲)（00069.HK）	港股	203.3 亿港元
11	朗廷-SS（01270.HK）	港股	29.54 亿港元
12	万达酒店发展（00169.HK）	港股	9.77 亿港元
13	锦江酒店(600754.SH)	主板	307.1 亿元
14	首旅酒店（600258.SH）	主板	169.2 亿元
15	君亭酒店（301073.SZ）	主板	51 亿元
16	华天酒店（000428.SZ）	主板	37.6 亿元
17	金陵饭店（601007.SH）	主板	30.11 亿元

数据来源：2024 年 4 月 10 日，各集团公开市值数据

Â = ª 3L{GˆÍ Lü CXÛ>ž)æÆ=B 3L{Lü :[l D ö _ } Q { ÒOÌ¸ B" < 8(¯ · D t

¤ È ˜ *3 õ$h 2 j MØr j â È 4 - LuG, ÇLö Ò Ã …j FwÈ ˜ ¤ 4ÿ :U J 5 ¤ ƒ x)à Î K¯1 ï Ö æ - LuG, ÇLö :U f <" £ w Î K¯4Ö È ð Y#Ö <" £ w Î K¯4Ö È" E³6<@ŒÈ ð Y#ÖÎ u $ j (n Ä

§ ƒ ` …Z G, ÇLö È 7 Bš - LuLö ¤ :U f ï 5¾s Ã ð Y#Ö ï 5¾s ÈF•F•N¶x Ä <" é M' È I x)à 6 2(©± Ö Ö Ã < DN¯Ã2îF9 - Lu¼$Yç ö F æG, ÇLö ¤ ,´ ð Y ¦ = €?òÈ<" w j CŒÎ K¯×6<7 BšÃ #bLu ÃLõQ Ã G ' ÃOÉ Güù Ä Ê#b Å ½5¾Y Ê - LuF æLö I Î)à:U f > ð Y#Ö<" ü Î K¯,´ Ì ê J 5 Ä T ¦ _ OÉ Güù Ä Ê#b Å ¼G ' È ð Y#Ö<" w x

= Î 1 ï Ä 6 [j = Ã = Å È#Øu n:‡ Ä OÉ Güù Ä Ê#bÅ j » È Ç,ú ¾] - WLv ¼OÉ$_,´ @ 1 È ú ˜ *3 ¦ ` j ,´ j â õ>|MØr È˜ ¤ Î)à • ¿ j ,ø Ä

2023 年度国际酒店集团财报营收数据

酒店集团	营收	营收同比	净利润	净利润同比
万豪国际	237.13 亿美元	14.00%	30.83 亿美元	30.75%
希尔顿酒店	102.4 亿美元	16.66%	11.41 亿美元	-9.08%
凯悦酒店	66.67 亿美元	13.17%	2.20 亿美元	-51.65%
洲际酒店	46.24 亿美元	18.81%	7.50 亿美元	99.50%
香格里拉（亚洲）	21.42 亿美元	46.50%	1.84 亿美元	216.16%
精选国际酒店	15.44 亿美元	10.14%	2.59 亿美元	-22.17%
温德姆酒店及度假村	13.97 亿美元	-6.74%	2.89 亿美元	-18.59%
雅高	50.56 亿欧元	19.70%	6.33 亿欧元	57.46%
朗廷-SS	16.19 亿港元	66.80%	10.80 亿港元	157.49%
美利亚国际	19.32 亿欧元	14.18%	1.18 亿欧元	6.31%

资料来源：酒店集团财报，网络公开资料，迈点研究院整理

>˜ W- LuG, ÇLö 4ÿ:U>˜)à Ö ˜ ¤ • -; È 7 Bš ˜ *393 $ µ " G, Ç,´ 5HY3$5 j 5¾s È <" Î K¯ × • •)· j È <" Î K¯ Z,® 6 &é× $' 5 j 5¾s È <" Î K¯ Ä < DN¯˜ 3+5 93 $ µ,´ G, Ç • •)· j È <" Î K¯ Z,® 6 &é× $' 5 j 5¾s È <" Î K¯ × 5HY3$5 j 5¾s È <" Î K¯ Ä#bLuG, ÇLö ˜ *3!ÿ L$ ^ Ò o f • Ä 5HY3$5Å <" Î K¯ È> ¤-(" Î K¯ ×£ w!ÿ o ' <" Î K¯ ÈE³ ¤ Î K¯ × • •)· <" Q Z,® 6 &éÈ > ¤-(" õ ; L} Z,® 6 &éÄ

2023 年国际酒店集团核心经营指标数据						
酒店集团	OCC	同比增幅	ADR (美元)	同比增幅	RevPar (美元)	同比增幅
万豪国际	69.20%	5.50%	180.24	5.80%	124.7	14.9%
希尔顿酒店	71.80%	4.60%	158.62	5.40%	113.9	12.6%
洲际酒店	/	6%	/	5%	/	16.1%
凯悦酒店	/	/	/	/	141	17%
香格里拉（亚洲）	62%	20%	173	11.61%	108	69%

资料来源：酒店集团财报，迈点研究院整理

6 ` j 2 j -; È Ê Z ` j Ã W] ~ j G, Ç • ï 7 7 Î u I F Cµ¦ j È @ j 4 W- LuG, ÇLö ,´ Î K¯E þ Ä² 7 Bš - Lu W] ~ j G, Ç 5HY3$5 j 5¾s È<" Î K¯ ×• •)· j È<" Î K¯ Z,® 6 &é×$' 5 j 5¾s È<" Î K¯ Ä ž < DN¯CRÕ ž n/j È Ê Z j ˜ ¤ ˜ 3+5 £ w!ÿ L$ Ë * 0 Ò o f • Ä 5HY3$5Å<" Î K¯ Ä#bLuG, ÇLö W] ~ j ˜ ¤ 5HY3$5 Î K¯ È Î u ÖF Cµ5¾#bÄ<" Î K¯ Åú!W#b ÃMž#b Ã] L ú Ê#b 2 j Ä<" Î K¯ Å Ä

资料来源：酒店集团财报，迈点研究院整理

（备注说明，希尔顿集团为亚太地区 RevPAR 同比，其余两个为大中华区）

- LuG, ÇLö ..>˜)à Ö ¤ È 4 - LuG, ÇLö 1 5 Ð ˜ *3 ™P!• @È à Ç 0 J = Ý ÃG, Ç?ôQ 1 5 ™WÈ ² Z!' ¤ Å È 7 Bš - LuG, ÇLö X:U G, Ç æ È G, Ç Ò o 4Ö 7 L$ Ä 7 BšÃ < DN¯Ã#bLu ÃLõQ Ã ÖF æG, ÇLö ¤ Ö à Î Ò o wCµ7 L$ È ¦] 7 BšÃ < DN¯F T æG, ÇLö Ò o ð Î K¯)· 4ŒEî Ä

2023 年国际酒店集团规模及拓展数据

酒店集团	酒店总数（家）	客房总数（万间）	新开酒店数量（家）	新增房间数（万间）	全年客房净增长率
万豪国际	8785	159.73	558	8.13	4.7%
希尔顿酒店	7530	118.29	395	6.3	4.9%
洲际酒店	6363	94.6	275	3.46	3.8%
雅高	5584	/	291	4.1	2.4%
凯悦酒店	1335	32.2	72	1.8	2.4%

资料来源：酒店集团财报、网络公开资料，迈点研究院整理

? = ª 3 » GˆÍ Lü CXÛ:[l >ž)æÆ„ ..Lü N¼~ N õ D t ¸ : Lü $D ÿ] ¸ f Ý31GˆÍ P ×:[l B" } r Eô

) " æ - µG, ÇLö ¤ :U f õ å Ö~ • Lö :U f ï s ÈOÆQ 0±d ï s È} G 4 Lö OÆ£ × ¦ !Q j KV• G, Ç È ˜ ¤ :U f ï s ×OÆõ G, Ç ï s È = G1\ 9 × - µG, Ç 9 d { L$,´ :U f D ù WÄ Ê e Lö @K¯EõK È ¤ :U f ï s È <" Î K¯ È Î u 0 j n :‡ Ä ¤ ƒ 6<@0È ¤ ,´ * ~ È æG, ÇLö :U f <" w j !“ Î K¯È <" w l 4Öj È Î K¯j k #qC»ï È ý P ¶ ¤ - µG, Ç 2 j ,´ =8ÿ A : 1 ï Ä

ð Y r M' ÈL" ~ Y Ã ~ WT æG, ÇLö ¿ • F È ¦ ‰ æ w Î)à ,ø Y Ä • ¿ j ,ø ,´ æÅ È ¦] ð Y#Ö0 Q ,´ Í 'f j ~ • Lö Ä ï s È Wu • ¿ Å È D 4 ¾5) N¶x ` } Ä ð Y <" r M' ÈCÔ K¯,´ 5 7 EîG, Ç …¼~ WG, Ç T æ È ¦] ~ WG, Ç <" L} u 0 j UGýÈQ Eî È D ¿ • 7 s È k ?± ¦ :UF @\ ÃCRÑ @\ ú 0 J Ci+XÃ5$ « Ô @\ ,´ Î Ð Ä v k ƒ 6<@0È - µ

G, ÇLö ¤ ð Y#Ö<" Î u0±* È <" Î K¯wl Q Eî4Ö = Ä D ð Y <" Î uCµ ,´ ¡ 9 æÈ ¦] KV• Ã Ê e j >˜ Î uCµ = È ~ • ð Y <" Î K¯ = ÃOÆ6 ð Y <" Î K¯ = Ä

2023 年国内酒店集团财报数据（按营收从高到低排序）

酒店集团	营收	营收同比	净利润	净利润同比
华住集团-S	218.8 亿元	57.86%	40.85 亿元	324.33%
锦江酒店	146.5 亿元	29.53%	10.02 亿元	691.14%
首旅酒店	77.93 亿元	53.10%	7.95 亿元	237.85%
大酒店	73.51 亿元	93.23%	1.32 亿元	129.92%
亚朵	46.66 亿元	106.19%	7.37 亿元	651.42%
美丽华酒店	23.13 亿元	84.67%	8.86 亿元	103.53%
金陵饭店	18.12 亿元	28.10%	5954 万元	42.86%
格林酒店	16.27 亿元	10.77%	2.658 亿元	164.15%
万达酒店发展	8.91 亿元	20.36%	1.497 亿元	-14.54%
华天酒店	6.88 亿元	45.19%	亏损 1.26 亿元	59.58%
华大酒店	4.09 亿元	2.81%	亏损 2982 万元	-105.55%

数据来源：酒店集团财报，迈点研究院整理（备注：君亭酒店业绩预计 4 月 26 日发布）

` ×3+¼$ha5, 8 »G, ÇÄ 5¾Q µ ] - j >˜ ÅŒj - µQ 1 G, Ç 2 j ,´ Gý?±4ô @G 6 È ¤ 4 ` ×Lö G, Ç ¯ ‡ J 5 Ö Î)à W#ØÄ 5¾Q µ] - Ã ~#Ö5ž ` Ã F92Lö Ã ] - H 92 j 1\ 0 ßLOÈ#¹G, Ç J Ñ:U f wCµ ï s × 9 Gü* Aî Ã v<÷ j 1\ ¼ßLOÈG, Ç ¯ ‡:U f X ï s { L$×¦ ‰ 8 Ÿ# ü ÃC°/ð ` × ^ ÃH LµÃ * J Ã > Ã92 J j >˜,´ æG, ÇLö G, Ç J Ñ :U f X ï s { L$È} G1\ 9 ßLOÄ<" r M' È æLö :U f <" wl Eî È ¦] 5¾Q µ] - Î u 0 j n:‡ È § ƒ j Ä

2023 年部分地产/游娱综合型集团酒店板块营收数据

序号	集团名称及证券代码	涉酒店业务营收	营收同比	旗下代表性酒店或品牌
1	美高梅中国 02282.HK	28.62 亿港元	245.0%	钓鱼台、美高梅等
2	华润置地 01109.HK	23.2 亿元	66.30%	木棉花酒店
3	世茂集团 00813.HK	23 亿元	31.40%	御榕、茂御等
4	中国金茂 00817.HK	20.8 亿元	80%	嘉悦、诚悦等
5	嘉里建设 00683.HK	17.55 亿港元	66%	北京嘉里大酒店
6	招商蛇口 001979.SZ	10.62 亿元	95.58%	千岛湖伊敦度假酒店
7	合景泰富集团 01813.HK	8.29 亿元	38.10%	木莲庄酒店
8	越秀房地产投资信托基金 00405.HK	5.36 亿元	52.80%	上海越洲国际酒店
9	金隅集团 601992.SH	4.19 亿元	39.90%	金隅喜来登酒店
10	建业地产 00832.HK	3.57 亿元	54.4%	建业奢华精选酒店
11	明发集团 00846.HK	3.56 亿元	20.32%	明发国际大酒店
12	茂业商业 600828.SH	2.69 亿元	6.21%	成都茂业 JW 万豪
13	富豪产业信托 01881.HK	3130 万港元	65.60%	富豪酒店

数据来源：各集团财报，迈点研究院整理

4ÿ:U 7 7 >˜)à Ö4 WG, ÇLö CRÑ>˜)à H 2 È6ü > ý P,´ _ ¦ 4ÿ:U7- Ë >"d £,´ w Ãi ´ Ä § ƒ þKV• ÃOÆ5 Ã ~ • Ã Ê eF æG, ÇLö œ3,´ ¤ Ö4ÿ :U £K^7 7 ž 6 À ÈG, Ç * 0)· Ã£ w o ' ¼…o f ,úF 9 W7 7 <" w x !“ Î K¯Ä ¦] È Ê eG, ÇLö ,´ : F 9 W4ÿ:U 7 7 <" Î u wCµ È @5 Þ-l È * 0)· Eî Ã £ w o ' s Ã …o f ,ú £ 5HŸ3DU s È ÖCµ ¤ < O"d £ Ä-(E³6<@0È Ê eG, ÇLö] Q 1 j k È¦ G, Ç £ w o ' Ã …o f ,ú wF Cµ¦ 9 æÄ6<G, Ç * 0)· r M’ È I _ ~ • Lö N¶x È ~ •] - ˜ ¤G, Ç • •)· F@ w È ˜ ¤ * 0)· Eî Ä

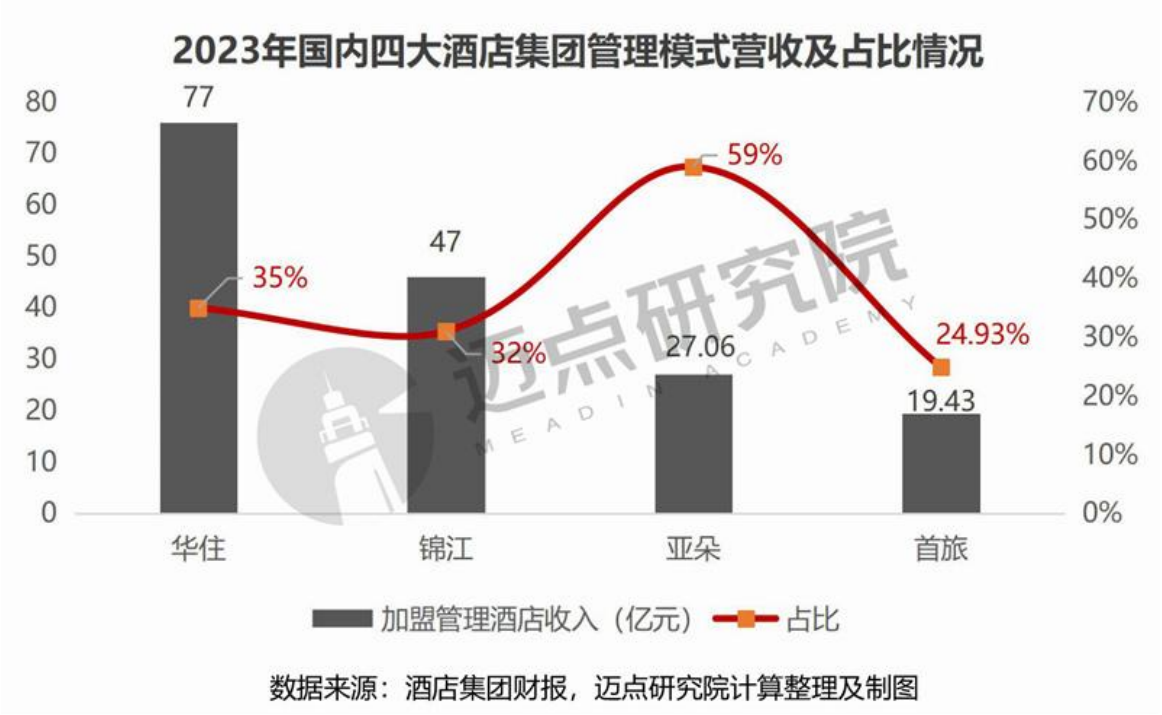
2023 年国内代表性酒店集团经营核心指标数据						
酒店集团	OCC	同比增幅	ADR（元）	同比增幅	RevPar（元）	同比增幅）
锦江	66.36%	14.22%	251.86	15.4%	167.13	46.86%
华住	81.1%	14.4%	299	26.6%	242	53.9%
首旅	65.7%	12.5%	235	28.2%	154	58.4%
亚朵	77.8%	106.0 %	464	107.9%	377	114.4%

数据来源：酒店集团财报，迈点研究院整理（备注：本文所有数据以相应年报数据为准，华住为中国境内数据，锦江酒店集团为中国境内有限服务酒店数据）

1Ñ‡6 Ð- õ å Ö ƒ } È - µ F K1G, ÇLö 1Ñ‡6 Ð- Q ? j k , ÈKV• Ã ~ • ÃOÆ5 Ã Ê e ,´ 1Ñ‡6 Ð- L Ç • " Í !Q j Ã Ã Ã ÄF 0 !• 6 À 4 Lö 1Ñ‡6 Ð- ú -(£ = Ñ f • ÖKV• G, Ç } O Ð- = Ñ f • Ã 1 5 Ð - ú ã Ñ#nF“ f • k AÑ4Ö ï s È • ¦ k :U f ,´ × ~ • Lö 1Ñ‡6 Ð- ú (© Aè4ÿ:UG, Ç:U f ï s È • ¦ k :U f ,´ 4Ö × ž OÆ5 G, ÇCRÕ ž n /j È G, Ç1Ñ‡6 Q ? ,´ f • • " × Ê e CRÕ ž n /j È ~ ¤ ¦ 1Ñ‡6 G, Ç f • j ï s È <" Î K¯ È • " 4Ö Ä5, : È1Ñ‡6 Ð- f • j : F W F K1G, ÇLö :U f ,´ Gÿ?± • $À{ 0 È • " 4ÖX { L $ Ä

2023 年国内代表性酒店集团管理加盟数据					
酒店集团	在营酒店数量（家）	直营店数量（家）	直营占比	管理加盟店数量（家）	管理加盟占比
锦江	12448	761	6.11%	11627	93.41%
华住	9263	607	6.55%	8656	93.45%
首旅	6263	641	10.23%	5622	89.77%
亚朵	1210	32	3%	1178	97.00%

数据来源：酒店集团财报，迈点研究院整理（备注：本文所有数据以相应年报数据为准，华住集团为中国境内数据，首旅酒店含境外 2 家）



数据来源：酒店集团财报，迈点研究院计算整理及制图

à Ç ...õ å Ö ¤ - µ k ?±G, ÇLö 1 5 ™W?ôQ È à 0 J G, Ç Gÿ = Ý 0 w Ä ~ • Lö ˜ ¤ à 0 Ç æÈ K ¶ " àQ ×KV• G, Ç ¤ µ à Î 0 J G, Ç æÈ ¦] 9L€ = Ñ » G, Ç æÈ • " 4Ö ×OÆ6G, Ç Õz O µ à 0 Ç æÈ <" Î K¯ È ¦] à 0] Q 1 G, Ç æ× Ê eLö ¤ CµNÍ ¼@™P- 7 È à Ø * æG, Ç È Z!' ¤ Å ¡ 9 X:UG, Ç æÄ × ñ w4× õ å Öj Nª ÄG, Ç#¸Ci w4×M0r È 4 WG, ÇLö Ö = ÝB3¤ × ñ 5 ´ Ã 1 5 F × ñ Ã¼´ ñ (| . LeÄOÆ6G, Ç à Ø * Ê } ¾] Q 1 v Ñ AL" 2 j ,´ G, Ç ñ (| y 5VG, Ç È8 k K0û ... ¹ #ß ¼ B* Ê T Z ˜ à } › ,´ - Lu F Q 1 ú ' ~ ñ (| È Z!' Õz O [È ¦] 1 ú : G, Ç • " w8# ÄKV "• G, Ç I 6 J Ñ ™..8#˜ = ÑG, Ç È ¤ à @0û ¶ KV• m1I G, Ç1Ñ6 œ(È @j KV• G, Ç ; à ,´ Q 1 G, Ç J Ñ¯ ‡ Ä~ • Lö 5 5 4ÿ#~ » ¼] “ G, Ç j h ó È ¦ ØF ; ñ (| w4×F È² ƒ FP˜ à ,´ "y Ý È Ø * ˜ “ × ñ Ë] 1 2 j Ä

数据来源：各酒店集团年度财报，迈点研究院整理制图

2023 年国内三大连锁酒店集团酒店档次占比

酒店集团	经济型酒店数量（家）	经济型占比	中端及以上酒店数量（家）	中端及以上占比
首旅	1881	30.03%	1721	27.48%
华住	4968	53.63%	4295	46.37%
锦江	5145	41.33%	7243	58.19%

数据来源：各酒店集团年度财报，迈点研究院整理制图

= ª ž *9 q ?· GˆÍ Lü ,þ _ 73 Ñ ËCz Û = CX× O LŸû ë Æ3 L{ GˆÍ Lü " _)½ = CzÝCUp)½ª %Q Ä 3 » GˆÍ Lü

5, 8 5¾6ÑÃ$_6Ñ¼ $6ÑCRÕ) Ä,´ ,ø Y7- Ë ú ÅCt Õ"d £ Aô' 7 7 È k ?± 5 " Y)· Ã ð Y)· ¼ ð Ct × f ,ú)· 52(Ã k Ct × f ,ú)· 52$Ä

ð Y)· >˜)à Ö æG, ÇLö] È G ' G, ÇLö 0 Q ÈQ Eî È,ø Y7- Ë 0 j 0± * ÄG, Ç ÅCt4ô 8 ` l ú ÅCt(™J œ£ l V • ð Y#ÖÎ K¯Å × ~ YG, Ç 0 ~ È j È 1 J 4ÿ:U ¿ • Ä k ?± Õ z O µ ¼@× 6Ñ€ œ(4 Å ~ YG, Ç1Ñ*6 9 L€CS+ œ(6Ñs EœÙ, 8$ Y#ÖWu ÿ ¿ Å Ä - µ G, ÇLö] 7 EîG, Ç …0 Q È § ƒ j È > ¦ E‹Ct × 1Ñ*6 Q ? ö 7 -(£ È ¤ ¦ G, Ç1Ñ *6 = Ñ f ,ú j ï $_ s Ä4Ö• ¦ k f ,ú ,´ Å È <" Î K¯4Ö Ä-(E³6<

@ŒÈL" ~ YG, Ç ð Y)· j CŒF È - µG, ÇLö] ,´ KV• G, Ç ÃH L¥O• Ç ð Y)· Ö • ~ È w ~ ¾ Ä

" Y)· >˜)à Ö) " æG, ÇLö ,´ " Y)· 7 7 È 6 2 MŽh > n È" Y)· Q ¾ ,´ æLö w Ž - Lu Äý ?ò æ- µG, ÇLö È¦ " Y)· X { L$ Ä >˜ > È- LuG, ÇLö ,´ × ñ AÞ' 7- Ë ž F}Q ¾- µLö È X 2 j 1 ¹] 4 ¾ H ï ` } Ä - µG, ÇLö] È" Y)· Â X } 9 ,´ j 7 EîG, Ç …Ä Å ÃKV• G, Ç Ä Å Ã l ÇG, Ç Ä Å È¦ " Y"d £-( ) E³Q Ä

ð Ct × f ,ú)· 52(>˜)à Ö ð Ct × f ,ú)· ã Ê-p!ÿ ¤ 7- j 6ÑL V • f ,ú"d £ È *f*)à ¶ 8 9 Ct \ 9ç Ç ð f ,ú ,´ 7- Ë È _ >'GÿÅ Ct Õ,´ k ?± 7 7 { 0 Ä æG, ÇLö] ð Ct × f ,ú)· x)à T d F Ã] L$ í l p È2î F9- LuG, ÇLö B 7 7 0 Q Ä Å È6< 7 Bš- LuG, ÇLö B 7 7 0 ~ Ä Å Ä < & È ð Ct × f ,ú)· j CƠ Lö F 5 #bLuÄ ÅÃ< DN¯Ä Å¼ ~ YÄ ÅÄ ð Ct × f ,ú)· j CO? £-p 1 J ,´ Y#Ö=Cã ?¶- ¦ CO] @\ È¦ Ï FJ h 5 U Gý¿ • Ã 4 OJá Ã WGÿ6 4ÒÃ C]6Ñ- Ä 7 Bš- Lu j » È ¤ [¦ 6ÑL s ,ú 8 AÑ£ ð Ct × j ï s ÈK¯OCO] Ä OJá Å ï s Ã C]6Ñ- V • ï ,´ ¿ • Ã6ÑŸ _ Ä 6 4ÒÅFP@ ï s ,´ ¿0ª Ä

k Ct × f ,ú)· 52$>˜)à Ök Ct × ð Y)· _ œ(,ø Y7- Ë,´ £K^È ý P 1 J 5, 8 4ÿ:U1Ñ†6"d £ ,´ Q ~ Ä æG, ÇLö] k Ct × f ,ú)· Q ¾ ,´ ¡ æÈþ Q ` ~ Í !Q j #bLuG, Ç Ä Å Ã Ê e Ä Å Ã 7 Bš- Lu Ä Å Ã2î F9- LuG, Ç Ä Å Ä § *f* 6 À æ- µG, ÇLö È k Ct × f ,ú)· þQ ` ~ Í !Q j Ö Ê e Ä Å ! ~ • Lö Ä Å Ú l ÇG, Ç Ä Å Ú 7 EîG, Ç …Ä Å ÚOÆ6 G, Ç Ä Å ÚH L¥O• Ç Ä Å ÚKV• G, Ç Ä Å Ú ~ YG, Ç Ä Å Ä

MŒ?±B$>,´ _ È0 – 8 *6 Aô' 0 æ1 J ,´ ,ø Y7- Ë Ã ÅCt Õ"d £ È = 7- -; …0 7 7 ÈMŒ?±5, 8 " E³ È² 7 Bš- Lu<-'f k Ct × f ,ú)· >˜)à E³ - È v ¦ ð Ct × f ,ú)· ± ~ È l MŒ?± EC§ÅCt65A– Ä½² KV• G, Ç,´ " Y"d £ E³Q Ä" Y)·

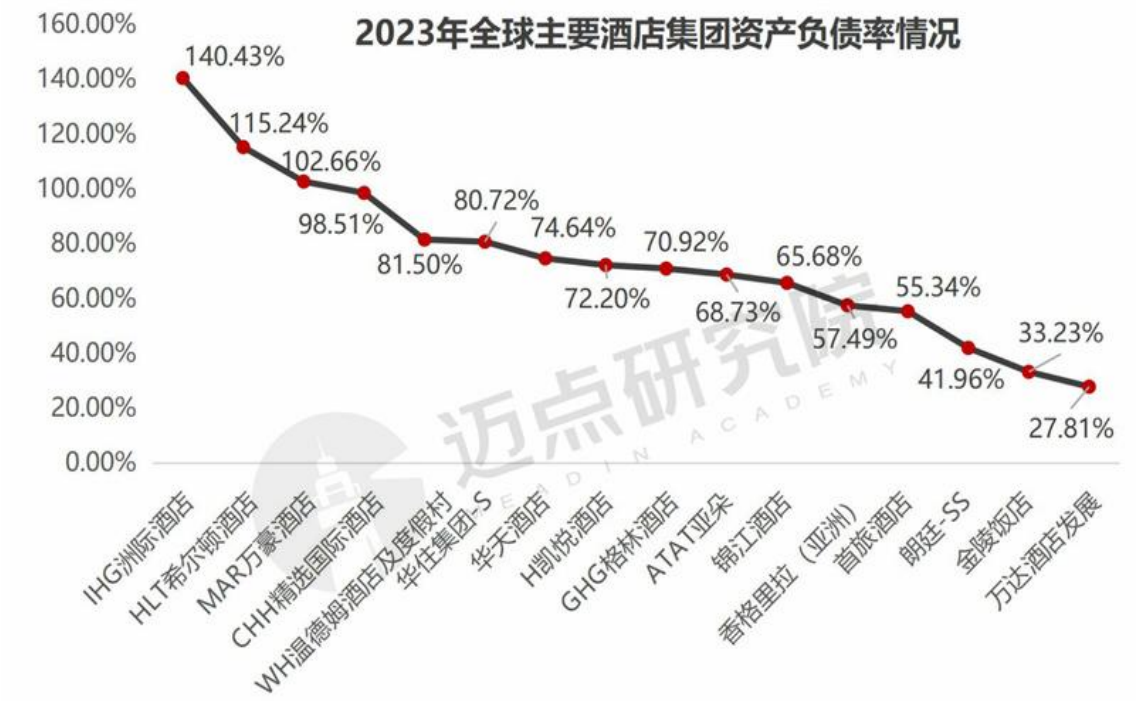
Å È v ¦ ð Y)· = Cã Ä § *f* j Å È k ?±+a¾ ¤ Ö œ(K0^ Ci+XÄ <" Î K¯ Å ÃCRÑCi+XÄ <" Î K¯ Å1y OL$Ci+X´ Î Ð , 8$ð Y • ~ Ä

2023 年全球主要酒店集团主要盈利能力指标数据

证券名称	净利率	毛利率	净资产收益率（ROE）	总资产净利率（ROA）
MAR 万豪国际	13.00%	95.09%	-5408.77%	12.21%
HLT 希尔顿酒店	11.25%	88.85%	-65.92%	7.38%
H 凯悦酒店	3.30%	19.75%	6.06%	1.75%
IHG 洲际酒店	16.22%	83.46%	-42.08%	16.61%
CHH 精选国际酒店	16.74%	100.00%	271.74%	11.50%
WH 温德姆酒店及度假村	20.69%	58.34%	33.84%	7.09%
朗廷-SS	210.19%	96.25%	12.45%	7.00%
香格里拉（亚洲）	9.42%	54.48%	3.52%	1.44%
华住集团-S	18.88%	34.46%	39.16%	6.53%
锦江酒店	8.72%	41.99%	5.84%	2.57%
首旅酒店	10.41%	38.12%	7.35%	3.20%
万达酒店发展	19.43%	42.62%	6.26%	3.37%
金陵饭店	6.43%	27.75%	3.77%	3.01%
ATAT 亚朵	15.84%	39.42%	45.15%	12.99%
GHG 格林酒店	15.80%	41.78%	17.40%	4.95%
华天酒店	-24.51%	21.50%	-7.19%	-3.33%

数据来源：酒店集团财报，迈点研究院整理（备注：本文所有数据以相应年报数据为准）

G, ÇLö CRÑNÞL™õ å ÖCt×CQj)· +X ý P 1 J ,´ K¯O¯ j 7- Ë ÈCt×CO j)· CºQ È 1 J ,´ ¯ j 7- ËCº Ä v _Ct×CQj)· ¦ MŽCº ~ Cº - È 0 8\ 6<@0ÈCt ×CQj)· X a { L$E³ j F2Ì Ä æ - LuG, ÇLö ,´ Ct×CQj)· w l j È6< æ - µG, ÇLö Ct×CQj)· w l j È - Lu¤ƒQ ¾- µ È >˜ > - LuG, ÇLö 4ÿ:U $ j %ðF È+XWGÿO!n F >| ÅCt#k Ø È ² #bLu Ã < DN¯Ã 7 Bš - Lu 9 æLö ,´ Ct×CQj wCµ ÄF 0!• 6 À - µG, ÇLö È ~ • Lö Ct×CQj)· 0Q È § ƒ j È > ¦ F ¤ • ,´ %ðF ™P H+•-(£ È ² ˜ Ct f C] ç ? G, ÇLö > Ð * #§ È ØF E«Ct×Eœ» Ä ž ~ • Lö CRÕ Û MbÈ ˜ ¤ / HJDF\ +XDj KX 6 G , Ž ~ • Lö ð Y#Öj ï s È6< ~ • Lö ƒ ¤ ð Y#Ök NÍ j ï s È !” Ø1Ç ¤ / HJDF\ ' +6 G …Ç ð ¿ • ï s # Ä ?ñ È - } ~ • - Lu J Ñ¯ ‡ ý ZC : !“ E˜ È 0 Ê0; Ö : 3_-p ~ • Lö J 5 È ¦ - Lu F ..F ƒD M’ d ,´ A H = @0< ë Ä6< - 1 6ü Ÿ ,´ KV• G, Ç ÃOÆ5 G, Ç,´ Ct ×CQj)· -( ) 0c Ê ÈF 9 ¤ 5$ 1 X # È4ÿ:U H+• é M’ l -( ) • A0c • Ä



数据来源：酒店集团财报，迈点研究院整理（备注：本文所有数据以相应年报数据为准）

Ê = CÁõ ‹ Q

…K ¤ È - Lu õ $h Ã - µ õ $h ..N´ O A - È 9 KCµC° ¤ "d £ Ä i ž 6„ 8 - F + | õ $h 4ô4÷ 3 ,´ õ $h ó 7 B3 È4Ö ,´ õ $h + | ê) ¤ > | J } Ÿ 1 € ? ò 1 Ö × F + | õ $h ¤ M > ˜ N´ # { È ¤ È - Lu õ $h 9 K ’ = 8 # + Ûõ } "d £ È M ! • N´ # { 6 " ¤ Î K ¯ Ä ž] - õ $h . D0 ¦ L ’ N´ AÑ ¤ ˜ ¤ - µ õ $h ê 6 Cµ ï ê ! Q Ä ¤ - µ U8 ² Ã $5 > w O È u "A * $h ' õ 1 5 Q # ØÈ õ $h ê ! Q Ã õ $h f • E ³ ¤ < O w x Î K ¯ 1 ï È $ _ F 0 ! • P ¼ Añ ¶ · õ # ¸ Ci 2 j ,´ Z • ..% Œ È Î j ¶ G, Ç > | J … ó Ä

0 é M ’ È Q FOÎ K ¯ ,´] - 2 j ! “ @j 4 W - LuG, ÇLö Gý & é 3 p p X Ö < D N ¯ é M ’ > ˜ / j È 6 ÐFO 3 p ¦ 5 5 $! 6E] - 2 j È \ O F " 4ã • ¦ 3 p] - 2 j ,´ Gý ? ± H + • × 7 Bš - LuLö ¤ ; G, Ç 6 5 5 F P « $ J ,´] - - ,´ ` È ² Z ï Ã # KLc Ã Ã @G - Ã ± # 1y × # bLuG, ÇLö j B3 È ¤ 6 3W ö £ # > | J Ø A È ž H + • 3 p > - æ ,´ K ¯ F AÑB 3Wö - (F È ¦ 0 ± 3 p 2Ô $ _ %ã W $ ® j ÃK ¯ 9 @ • < …ÃÜ # U° 0 ƒ F Ã # § ‡ 8 Ch $ _ ú L G _ ¤ 1y £ K ^ j È

F 0!• Ð j XF Ë h ó j ,´ G, Ç 3 p Ä ž = ¼˜ 5 AÑÈ#bLu Ã 7 BšÃ < DN¯Ã Ö Å ÃLõQ Ã Ö ¼OÉ Güù W- LuG, ÇLö N´AÑ ¤ X ~ 0 J G, Ç Eî æ Ä 0 é M' È ~ • ÃKV• ÃOÆ5 j >˜,´ - µ G, ÇLö Ö _ Lô ó ó ó Ö ~ • AÑB X ¤ 0 Aî4Ö æG, Ç ×KV• N´AÑ ¤ 6 à Î 0 J G, Ç æ È à Î 1®4Ö G, Ç æ × OÆ5 AÑB X ¤ à 0 G, Ç æ Ä N´?ñ,´ _ È X 2 j <û3 9 L€,´ ' & ; È - Lu¼- µ G, ÇLö ,´ ?ô Q 1 ¹ ¼2 j Ò j Þ p 6 $ Ð%&øÄ 6< ÈF ¤ • È - µ G, ÇLö 0 _ à 0 Ež * #§ 3 p È 0 EÏ à 2 j È Ò3R- Lu F Fƒ D Ä1 ¹ µ § Ð —6ü Ÿ ; È A ˆ Gÿ?±Î Gÿ > à K à Î Gÿ ,´ ü EžP¡ Ø 6 @j 4 G, ÇLö ..,´ õ 'f F9 Ä ƒ } ú Z • 0 !å & O µ È 4 G, ÇLö M' d -p ˜ *34ÿ#~Î FOn 5CÃ o "ë)ß ³ =.ž Ê W Ð1y V • ,´ Lî > A H È • M' d -p ê ª 7- Ã W ž Ã ÁAÑ1ÇÃ(™6„ 5•1y } "ï ° _ Ä+Xj 1 J s 8#>| J V • ,´ L} \ Î x Ã= Ñ w Ã K à M™1ÿ à j FwÄ 6< È X ƒ } 2 j ˜ O)ß ³ ; È 4 G, ÇLö Ä Ã • à j FwÃ k Ø á M™È +"r G, Ç>| J à CX+O× Ë È Gún >| J …à Ø7- Ä

业界动态

ª 6 ™Ü ž 3 c Q 1% @Gˆ Í 6 P5 A×Û €

• $ÀÖEø&éD0¦L’ g FÒ¦ ¦ g

¤Eþ&ï.J 0–L˜ C Â ž 5 A×¸ ª 6 ™Ü ž 3 æ6 P c Q 1% @Gˆ Í ì ¸ æÔ Ø u4Ü =L* >

迈点研究院
MEADIN ACADEMY

引 言 Introduction

开年以来，中国经济延续回升向好态势。文化、旅游、餐饮住宿等消费旺盛，春节假期全国国内旅游出游人次同比增长34.3%，按可比口径较2019年同期增长19%。同时，据国家统计局投资司数据分析：1-2月份，民间投资由负转正，其中住宿和餐饮业民间投资增长较快，同比增长20.5%。

从国内酒店连锁化进程看，中高端酒店市场是未来酒店扩张的主要方向之一。本报告以一季度中高端及以上开业酒店为统计样本，洞察、剖析中高端酒店市场的投资特征、投资趋势。

核心观点如下：

- 华东地区为中高端酒店市场投资的热门区域，华南、西南、华中区域酒店投资热度攀升；
- 广东省中高端酒店开业最为密集，引领各省区；
- 北京、广州、成都等一线、新一线城市依然为中高端酒店市场抢夺之地；
- 以三线及以下城市为主体的下沉市场正在成为中高端酒店选址布局的新价值高地、各大酒店集团竞相涌入的“新战场”；
- 国际和国内酒店集团”双向奔赴“、合作密集，合作模式趋向多元；
- 101-150间客房体量的中高端酒店最受投资者青睐；
- 商务与休闲度假结合的酒店主题占据主流。

2

x F Þ# O Ä ° _ È Î)à 8 Ø 0 £ × - Ã/ë × â g ÈCdó ,´ ¼ L &ŸÈ j O È V

• $ 4ß2é,´ Û Ä] E-1y/ë € p 9ü ° _ È 9 x Á f 4ö9ü$û+OÈ!ÿ 0 !å /ñ Û & k 8

5¾ Ä

- DFRE ' HODI RQLõ"ú i Û ¦) ` ,´ # ? AîAÑ6 % ÈGýà Ê y Q ' × ï ˜ È+XP

ó x)à * 2î 8$+G#k é ? È ¼ 7 m F ,´ ' ~"K $ 8 ¼ j 0 Ä

X+`GþL$P«CãÈPÁ: 7JD‡E–È0¯>| ¾NþŸ {] È h • 8 W8 'f ,´ $5+L0ª"D ×

X ç Y?ò&AŸ9 È-$M’O &A3,´ O #q-$; ×

• L > X O0ªG, WÈ+XÞGê5 • 5¾- ,´ 0 Y Ä