

2023年9月5日

华住集团-S (1179.HK)

公司动态分析

证券研究报告

酒店

出行需求快速释放，带来业绩高质量成长

事件：华住集团近日公布2023年Q2及上半年业绩，其中Q2营收录得55.3亿元，同比增长63.5%，环比增长23.4%，整体表现好于指引；上半年营收达100.1亿元，同比增长65.1%，归属股东净利润20.05亿元，实现扭亏为盈。

报告摘要

业务覆盖全球的多品牌酒店集团 华住集团创立于2005年，是一家业务覆盖全球的多品牌酒店集团。通过自建、并购和战略联盟等方式，集团实现了快速扩张，并覆盖了经济型、中档、中高档、高档四种类型的酒店，构建了差异化品牌格局。集团凭借强大的品牌知名度，通过华住会聚集了忠实且活跃的庞大客户群体，并取得持续稳健的业绩表现。

出行需求快速释放下，带来业绩的强劲复苏和增长 随着疫情的放开，居民的出行和差旅需求快速释放，也使得公司实现了强劲的业务复苏和增长。23年上半年集团录得收入100.1亿元，同比增长65.1%，归属股东净利润为20.05亿元。这主要得益于集团在Q2的良好表现：Q2华住集团酒店营业额同比增长72%，营收录得55.3亿元，同比增长63.5%，环比增长23.4%，好于指引的同比增速51-55%，归属股东净利润10亿元，实现扭亏为盈。这表明公司在复苏期间实现了快速的业务增长，显示了其适应市场需求和灵活性的能力，尤其在强劲的市场需求下，集团能够保持盈利水平的持续提升。

商旅市场复兴，中高档品牌表现尤为突出 根据文化和旅游部数据，2023年上半年，国内旅游总人次达到了23.84亿人次，同比增长了63.9%，国内旅游收入更是达到了2.30万亿元，同比增长了95.9%。目前，酒店行业的整体复苏程度已经接近了2019年同期的水平，出行的需求复苏进一步推动了酒店业的增长。从需求角度来看，旅游业已经全面转入了一个出游意愿、消费预期和产业信心全面增长的新阶段。在公司经营着的31个酒店及公寓品牌中，中高档品牌领域的表现尤为突出，中高档酒店数量同比增长18%，为日均房价(ADR)和综合可出租客房收入(RevPAR)的上涨做出了重要贡献。2023年上半年，华住集团境内整体RevPAR恢复度达121%，表现优于年初预期，其中4至6月的RevPAR分别达到2019年同期水平的127%、115%、123%。门店网络方面，截至6月30日，华住在全球范围经营的酒店数量共8750家，其中国内在营酒店数量达8622家，包括616家租赁及自有酒店及8006家管理加盟及特许经营酒店，待开业酒店数达2808家。二季度新签约酒店超1000家，创历史新高。这些数据均凸显了华住在市场中的强劲表现和持续增长的势头。

市场环境复杂多变，公司仍取得稳健发展 在复杂的市场环境中，华住仍保持稳健的增长，通过不断优化产品组合、提升服务质量以及推动多品牌战略的执行，成功实现了业绩的显著提升。这不仅体现了公司对市场变化的敏感度，更凸显了其在行业内的领导地位和实力。公司预计23Q3收入同比增长为43-47%，并调高全年收入增速指引至48%-52%。随着市场竞争的不断升级，华住将继续保持创新和领导力，为消费者提供高品质的住宿体验，为可持续发展铺平道路，推荐在消费和出行需求复苏的背景下持续关注公司的后续业绩表现。

风险提示：宏观经济下行，影响消费复苏节奏；门店扩张速度不及预期；行业竞争加剧。

投资评级： 未有
目标价格： 未有
现价(2023-9-4)： 33.2 港元

总市值(百万港元)	108,412.40
流通市值(百万港元)	108,412.40
总股本(百万股)	3,265.43
流通股本(百万股)	3,265.43
12个月低/高(港元)	28.6/42.3
平均成交(百万港元)	59.52

股东结构	
季琦	22.19%
景顺投信	8.74%
赵彤彤	8.26%
Trip.com Group	6.92%
摩根大通	3.13%
其他股东	50.76%
总共	100.00%

股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	-4.09	5.79	22.34
绝对收益	-7.65	4.40	19.21

数据来源：WIND、港交所

杨怡然 消费行业分析师

+852-2213 1401

laurayang@eif.com.hk

客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 9517

免责声明

此报告只提供给您作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解、分析、预测、推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1) 持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2) 进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3) 与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4) 又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5) 可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送到日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上；
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010