

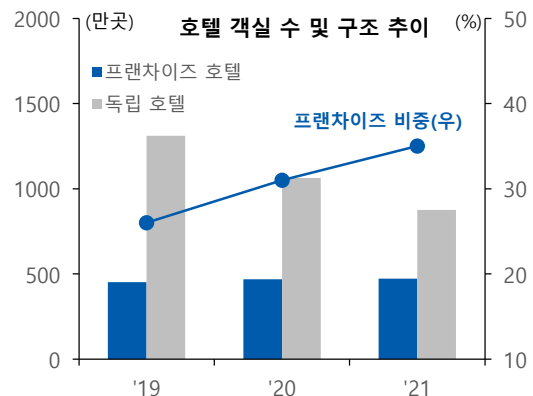


국경절 연휴 여행 수요 회복에 대한 기대감

1. 국경절 연휴 여행 수요 회복에 대한 기대감

- 국경절 장기 연휴를 앞두고 여행 수요 회복 기대감 부상. 국경절 연휴 기간 국내 여행객이 320만 명으로 추석 연휴 대비 일평균 15% 증가할 것으로 전망.
- 9월 25일 기준 항공 티켓 예매량이 2주 전 대비 10배 이상 급증(OTA 플랫폼 QUNAR). 코로나19 국면 진정됨에 따라 여행 수요의 점진적인 회복이 가시화.
- 국경절 단기 연휴와 중장기적 프랜차이즈 호텔 증가 추세로 상위 호텔체인에 대해 주목할 필요.

코로나19 기간 중국 호텔 수 2019년 대비 25% 감소 반
면, 프랜차이즈 호텔의 비중은 확대

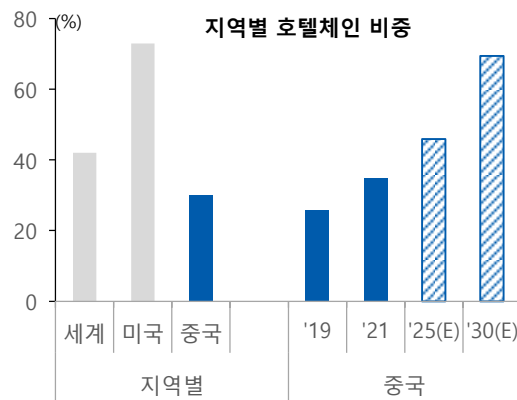


자료: 중국레스토랑협회, 유안타증권 리서치센터

2. 호텔 공급 감소, 프랜차이즈 비중 증가에 따른 호텔체인 수혜 예상

- 호텔 산업은 코로나19 팬데믹으로 인한 영향이 컸던 업종. 코로나19가 지속 기간 20년/21년 중국 국내 호텔 수 YoY 각각 -25%/-9.7% 감소.
- 반면, 프랜차이즈 호텔 수는 상위 호텔체인그룹의 공격적인 확장을 주도로 오히려 소폭 증가. 중국 프랜차이즈 호텔 비중 20년 35%에서 25년 45%, 30년 69% 확대 예상.
- 이에 브랜드 파워, 중앙 예약 시스템 등 여러 방면 우위 보유, 빠른 외형성장 도모한 수도관광호텔 관심 유효 판단.

중장기적 중국 호텔 프랜차이즈 비중 상승 전망



자료: Frost&Sullivan, 유안타증권 리서치센터

1. 국경절 연휴 여행 수요 회복에 대한 기대감

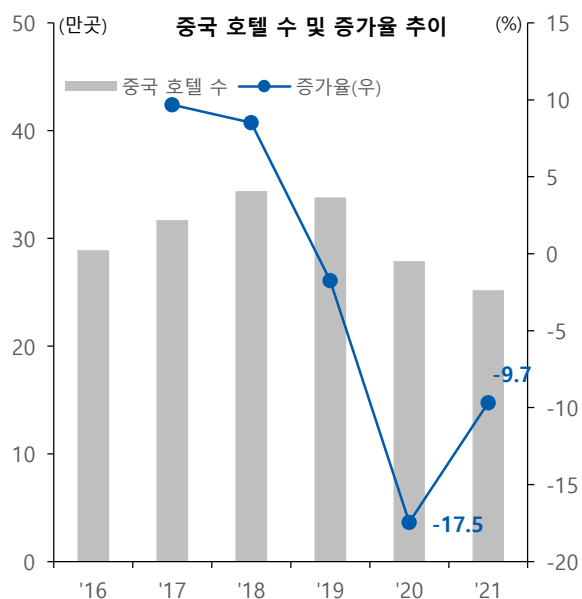
국경절 장기 연휴를 앞두고 여행 산업에 대한 기대감이 높아지고 있다. 중국민항정보 회사의 데이터(9/21일)에 따르면 국경절 장기 연휴 기간 국내 여행객이 320만 명으로 추석 연휴 대비 일평균 15% 증가할 것으로 전망된다.

중국 대표 OTA 플랫폼 기업인 QUNAR은 9/25일 기준 항공 티켓 예매량이 2주 전 대비 10배 이상 급증했다고 밝히면서 코로나19 국면이 진정됨에 따라 여행 수요의 점진적인 회복이 가시화되고 있는 모습이다.

중국 당국의 제로 코로나 정책의 종료 시일에 대해 단언하기는 어렵지만 대규모 집중 봉쇄로 인한 경제적 피해가 컸던 만큼 향후 백신 개발과 접종률 상승에 따라 보다 효율적인 방역 조치를 채택할 가능성이 높을 것으로 예상된다. 중국 당국의 여행 산업 발전을 위한 정책적 추진도 관광 산업과 관광 수요 회복에 일조할 것으로 보인다.

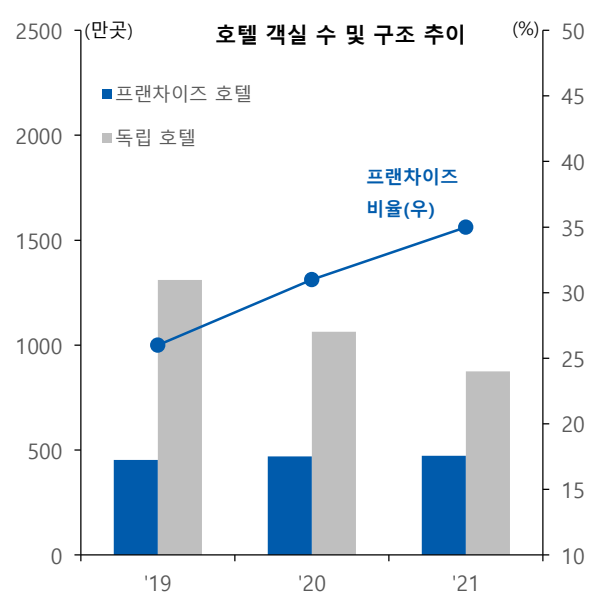
이에 코로나19 팬데믹으로 인한 영향이 가장 컸던 호텔 산업에 대한 수요 회복 기대감이 대두되고 있다. 국경절 단기 연휴와 프랜차이즈 호텔 비중 증가의 중장기적 추세에 따라 중국 상위 호텔체인에 대한 주목이 필요할 것으로 보인다.

[차트1] 코로나19 기간 중국 호텔 수 2019년 대비 25% 감소.



자료: "2022년 중국 호텔업 발전 보고서", 유안타증권 리서치센터

[차트2] 반면, 프랜차이즈 호텔 비중은 확대되는 모습.



자료: 중국레스토랑협회, 유안타증권 리서치센터

2. 호텔 공급 감소, 프랜차이즈 비중 증가에 따른 호텔체인 수혜 예상

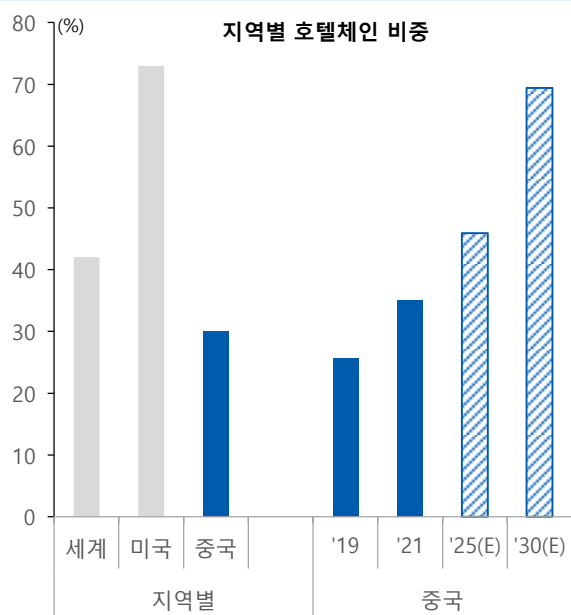
호텔 산업은 코로나19 팬데믹으로 직격탄을 맞은 대표 업종이다. 코로나19가 지속되고 있는 기간 동안 수많은 호텔들의 폐업이 이어졌으며, 20년/21년 중국 국내 호텔 수는 전년 대비 각각 -25%/-9.7% 감소, 호텔 객실 수도 각각 -13%/-12% 감소했다.

주목할 만한 부분은 호텔 공급의 급격한 감소로 호텔 산업의 구조적 변화도 동반 가속화되고 있다는 점이다. 중국 당국의 강력한 봉쇄 조치로 호텔 수는 25.2만 곳으로 19년의 75% 수준으로 급감한 반면, 프랜차이즈 호텔 수는 상위 호텔체인그룹의 공격적인 확장을 주도로 오히려 소폭 증가하고 있는 추세다.

Frost&Sullivan은 중국 프랜차이즈 호텔 비중이 30%로 세계 평균 42%, 미국 73% 대비 성장 여력이 크며 팬데믹으로 가속화된 기조로 인해 25년에 45%, 30년에 69% 까지 확대될 것으로 전망했다.

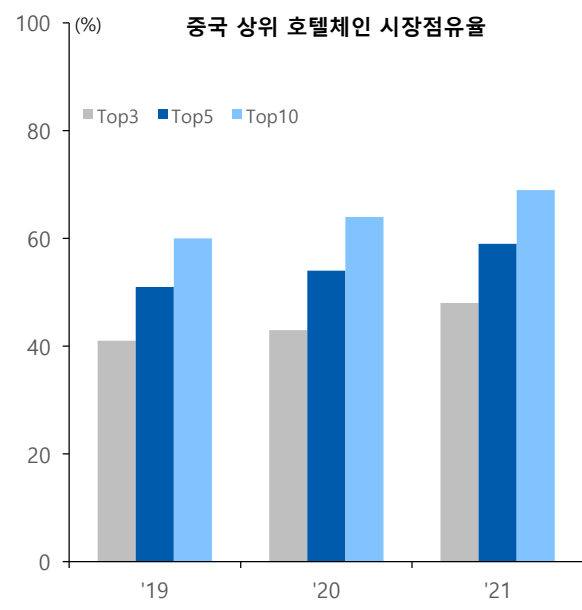
프랜차이즈 방식을 선호하는 독립 호텔이 증가함에 따라 브랜드 파워, 중앙 예약 시스템 등 여러 방면에서 우위를 보유한 호텔체인의 시장점유율이 상승할 것으로 예상되며 그중 빠른 외형성장을 기록한 수도관광호텔에 대한 관심 유효할 것으로 판단한다.

[차트3] 중장기적 중국 호텔 프랜차이즈 비중 상승 전망.



자료: Frost&Sullivan, 유안타증권 리서치센터

[차트4] 중국 상위 호텔체인 시장점유율은 지속 상승할 것으로 예상.



자료: Intlie Research, 유안타증권 리서치센터