

分析师：杨畅

执业证书编号：S0740519090004

电话：021-20315708

Email: [yangchang@r.qlzq.com.cn](mailto:yangchang@r.qlzq.com.cn)

### 投资要点

- 2020年初，面对疫情的冲击，全国多个省市相继采取消费券的方式，打通制约消费的堵点。
- 根据本地宝网站数据，梳理了2020年Q1至今全国各省市发放消费券的情况，并进行了统计分析，发现以下特点：
  - 1、各省市发放次数：采取消费券方式的省份以东部为主
  - 2、发放的起始时间分布：疫情结束后的复苏期是发放消费券的主要时点
  - 3、发放的持续时间：在一个月内短期使用相对较多
  - 4、发行机构的分布：政府承担了发放消费券的主力地位
  - 5、领取方式的分布：互联网APP以及政府小程序和公众号较为普遍
  - 6、单次发放总额的分布：以1亿元以下为主的“小额多频”特征明显
  - 7、使用方式的分布：“满减”成为主流方式
  - 8、支持类型的分布：商超、餐饮是主要受益对象
- 风险提示事件：1、政策变动风险。2、研报使用的信息数据更新不及时的风险。3、本报告中的消费券统计口径为本地宝中涉及到的相关信息，存在与各省市实际消费券发放情况有差异的风险。4、本报告对本地宝数据的统计采用手动摘录的方法整理分析得到，存在操作不当导致的统计误差风险。

### 相关报告

## 内容目录

1. 改革促消费前瞻：消费券 .....	- 3 -
1.1 各省市发放次数：采取消费券方式的省份以东部为主 .....	- 3 -
1.2 发放的起始时间分布：疫情结束后的复苏期是发放消费券的主要时点 .....	- 3 -
1.3 发放的持续时间：在一个月内短期使用相对较多 .....	- 4 -
1.4 发行机构的分布：政府承担了发放消费券的主力地位 .....	- 5 -
1.5 领取方式的分布：互联网 APP 以及政府小程序和公众号较为普遍 .....	- 6 -
1.6 单次发放总额的分布：以 1 亿元以下为主的“小额多频”特征明显 .....	- 7 -
1.7 使用方式的分布：“满减”成为主流方式 .....	- 9 -
1.8 支持类型的分布：商超、餐饮是主要受益对象 .....	- 10 -
2. 风险提示 .....	- 12 -

## 图表目录

图表 1：各省市消费券发放次数分布 .....	- 3 -
图表 2：发放消费券起始时间的分布 .....	- 3 -
图表 3：各省、直辖市在各季度的消费券发放情况 .....	- 4 -
图表 4：消费券发放持续时间的分布 .....	- 4 -
图表 5：消费券发行机构的分布（按发放机构主体分） .....	- 5 -
图表 6：消费券发行机构的分布（按发放机构性质分） .....	- 6 -
图表 7：各省、直辖市消费券的发放机构 .....	- 6 -
图表 8：消费券领取方式的分布 .....	- 7 -
图表 9：各省、直辖市消费券的领取方式 .....	- 7 -
图表 10：消费券发放金额的分布 .....	- 8 -
图表 11：各省、直辖市消费券的发放总额 .....	- 8 -
图表 12：消费券的发放时间与发放金额 .....	- 9 -
图表 13：消费券使用方式的分布 .....	- 9 -
图表 14：各省、直辖市消费券的使用方式 .....	- 10 -
图表 15：消费券使用范围的分布 .....	- 10 -
图表 16：各省、直辖市消费券的适用范围 .....	- 11 -
图表 17：消费券的发放金额与支持类型 .....	- 11 -

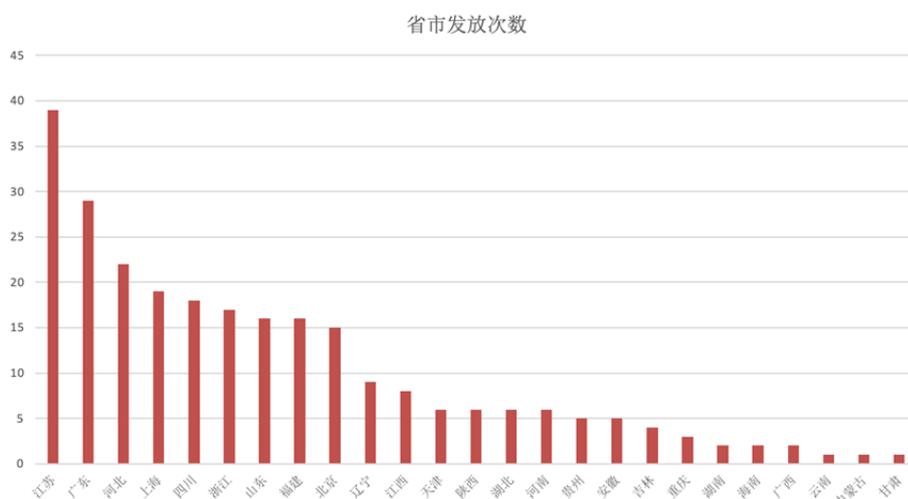
## 1. 改革促消费前瞻：消费券

围绕各省市消费券发放次数、起始时间、持续时间、发行机构、领取方式、发放金额、使用方式、支持类型等 8 个方面进行统计分析。

### 1.1 各省市发放次数：采取消费券方式的省份以东部为主

2020 年 Q1 至今，共统计到有 25 个省市曾经采取过发放消费券的方式。其中，发放次数排名前三位的，分别是江苏 39 次、广东 29 次、河北 22 次，均位于东部地区。在直辖市内，发放次数最多的直辖市为上海，共发放 19 次。发放消费券偏少的省份主要集中在西部的云南、甘肃，以及中部的内蒙古，仅发放过 1 次消费券。另外还有黑龙江、青海、山西、新疆、宁夏、西藏等 6 个省市，没有统计到发放消费券的数据。

**图表 1：各省市消费券发放次数分布**



来源：本地宝、中泰证券研究所、有效样本 258 个（由于部分消费券存在某方面指标未公布的情况，造成不同指标之下的消费券有效样本数量可能存在差异）

### 1.2 发放的起始时间分布：疫情结束后的复苏期是发放消费券的主要时点

从 2020 年一季度至今，每个季度均有省市发放消费券。发放消费券最多的三个季度分别为 2020 年 Q2、2020 年 Q3 和 2022 年 Q1。发放消费券最少的季度为 2020 年 Q1。发放消费券的时间与疫情爆发时间关联性强，发放时间一般选择为疫情后复苏期。各季度发放情况：2020 年一季度发放 6 次；2020 年二季度发放 89 次；2020 年三季度发放 39 次；2020 年四季度发放 9 次；2021 年一季度发放 28 次；2021 年二季度发放 9 次；2021 年三季度发放 20 次；2021 年四季度发放 11 次；2022 年一季度发放 35 次。

**图表 2：发放消费券起始时间的分布**



来源：本地宝、中泰证券研究所、有效样本 246 个

如果把发放消费券的省市与发放时点进行交叉分析，可以发现，覆盖最多时段的省份为江苏，在七个季度均有消费券发放；覆盖季度较少的省份为吉林、贵州、云南、甘肃和内蒙古，只在一个季度进行发放。另外，发放时间较早的省市包括北京、四川、浙江、安徽和广西，在 2020 年第一季度就进行了消费券发放。

**图表 3：各省、直辖市在各季度的消费券发放情况**

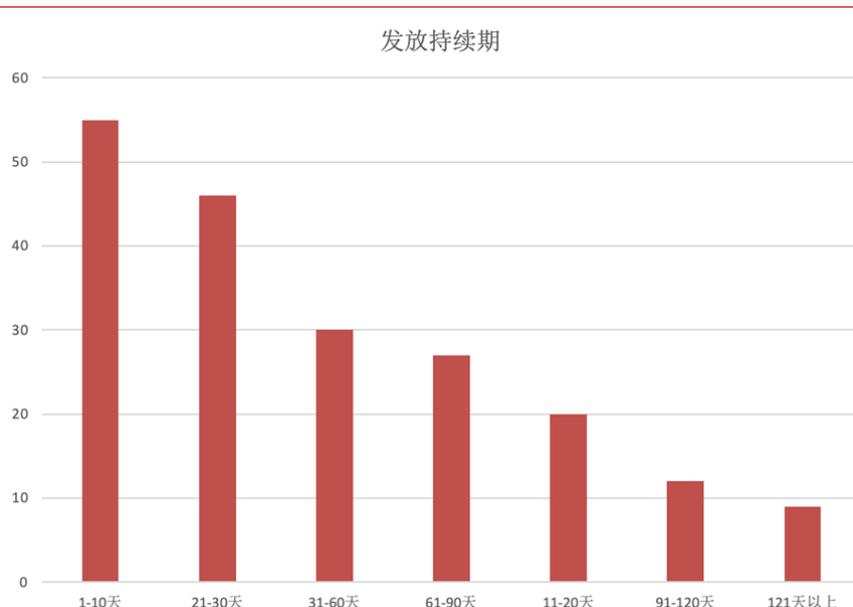
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1
江苏	0	7	7	1	3	0	7	1	1
广东	0	9	1	0	4	0	0	2	11
河北	0	6	1	1	1	1	2	4	5
上海	0	10	4	0	0	5	0	0	0
四川	1	8	6	0	0	1	0	1	0
浙江	1	4	4	0	0	0	0	0	8
北京	1	0	0	0	0	0	3	1	10
山东	0	7	3	0	4	1	0	0	0
福建	0	7	0	0	8	0	0	0	0
辽宁	0	4	3	0	1	1	0	0	0
江西	0	2	1	4	0	0	1	0	0
河南	0	2	2	0	0	0	1	1	0
湖北	0	3	0	0	0	0	3	0	0
陕西	0	3	2	1	0	0	0	0	0
天津	0	0	2	2	0	0	1	1	0
安徽	1	2	1	0	0	0	0	0	0
吉林	0	0	0	0	4	0	0	0	0
贵州	0	4	0	0	0	0	0	0	0
海南	0	0	0	0	1	0	0	0	1
重庆	0	0	1	0	0	0	1	0	0
湖南	0	0	0	0	0	0	1	1	0
广西	1	0	0	0	1	0	0	0	0
云南	0	1	0	0	0	0	0	0	0
甘肃	0	0	0	0	1	0	0	0	0
内蒙古	0	0	0	0	1	0	0	0	0

来源：本地宝、中泰证券研究所、有效样本 258 个

### 1.3 发放的持续时间：在一个月以内短期使用相对较多

以 10 天为期限将消费券发放持续期分为 7 个区间，持续期间为 1-10 天的发放次数 55 次，11-20 天的 20 次，21-30 天的 46 次，31-60 天的 30 次，61-90 天的 27 次，91 到 120 天的 12 次，121 天以上的 9 次。消费券发放更多倾向于一个月内的短持续期，其次是一至三个月的中持续期，三个月及以上的长持续期发放数量较少。

**图表 4：消费券发放持续时间的分布**

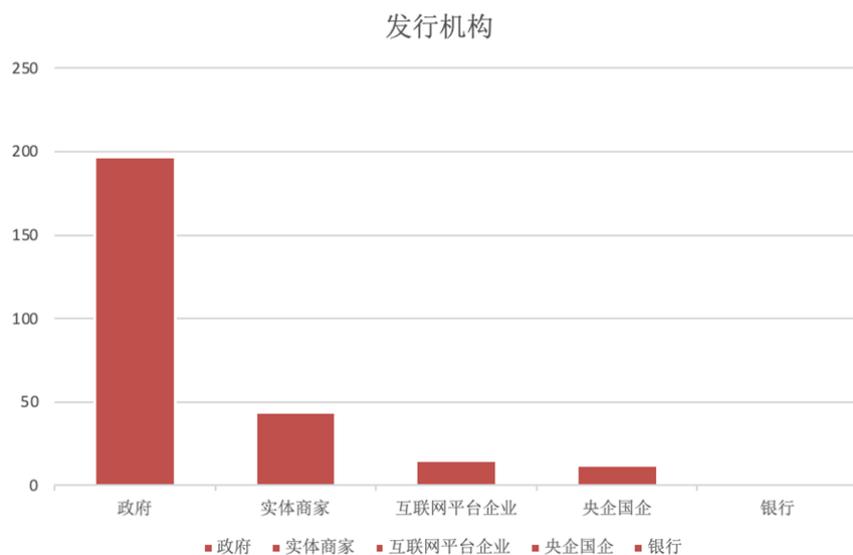


来源：本地宝、中泰证券研究所、有效样本 199 个

#### 1.4 发行机构的分布：政府承担了发放消费券的主力地位

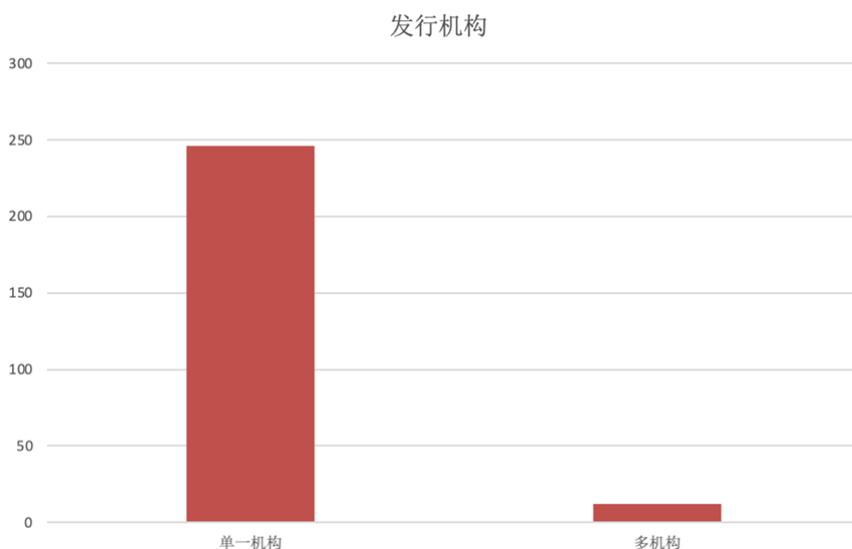
自 2020 年 Q1 至今，发放消费券的主体相对较多，可分为 5 类：政府、实体商家、互联网平台企业、央企国企和银行。其中，发行次数最多的机构是政府，发放 198 次，占比 73%；其次的是实体商家，发放 44 次，占比 16%；发放次数最少的机构是银行，占比小于 1%。以发放机构性质进行分类，可分为 2 类：单一机构和多机构，其中，单一机构的发放形式更加常见，占比 95%。

**图表 5：消费券发行机构的分布（按发放机构主体分）**



来源：本地宝、中泰证券研究所、有效样本 258 个

**图表 6: 消费券发行机构的分布 (按发放机构性质分)**



来源：本地宝、中泰证券研究所、有效样本 258 个

**图表 7: 各省、直辖市消费券的发放机构**

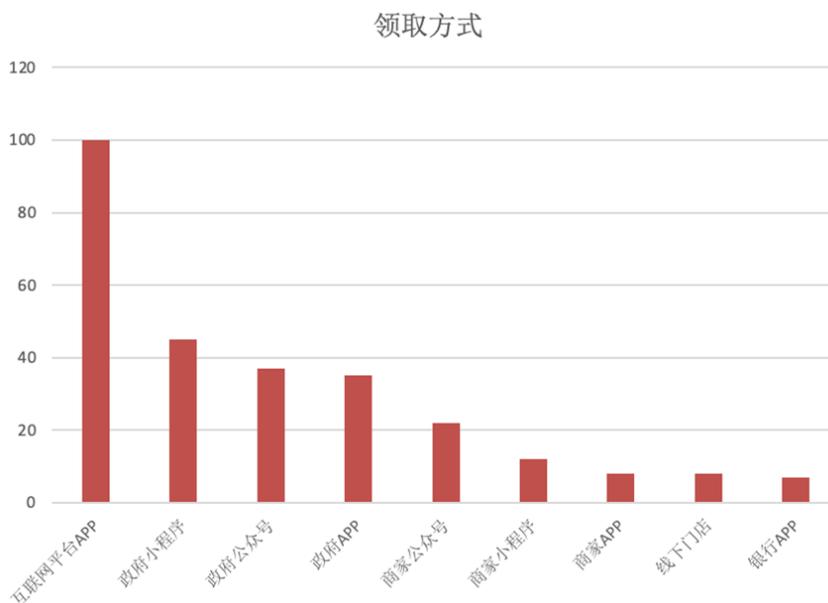
	互联网平台企业	实体商家	政府	央企国企	银行
江苏	1	7	32		
广东	2	1	26		
河北		3	19		1
上海	4	12	3		
福建		6	12		
浙江			17		
山东		3	13		
北京	3	1	11		
四川	1		6	8	
辽宁		2	8		
江西			8		
湖北	2	1	4		
陕西		1	6		
河南	1		5		
天津			6		
贵州	1	1	4		
安徽		1	4		
吉林		1	4		
重庆		2	2		
海南		2			
湖南			2		
广西			2		
云南			1		
甘肃			1		
内蒙古			1		

来源：本地宝、中泰证券研究所、有效样本 258 个

### 1.5 领取方式的分布：互联网 APP 以及政府小程序和公众号较为普遍

根据现有数据的梳理，消费券的领取方式共有 9 类：互联网平台 app、政府小程序、政府公众号、政府 app、商家公众号、商家小程序、商家 app、线下门店和银行 app。其中发放次数最多渠道的为互联网平台 app，共发放消费券 100 次。其次是政府小程序、政府公众号和政府 APP。总体来看，依托互联网进行电子发放，有利于加快消费券的发放效率，达到向居民转移支付和刺激消费的作用。

**图表 8: 消费券领取方式的分布**



来源：本地宝、中泰证券研究所、有效样本 251 个

发放次数较多的省市依托多个平台进行消费券发放，其中政府渠道（包含三个子渠道政府公众号、政府 app、政府小程序）发放消费券数量最多，而发放消费券较少的省市几乎不通过商家渠道进行发放，更依赖于以互联网平台 app 的渠道进行发放。

**图表 9: 各省、直辖市消费券的领取方式**

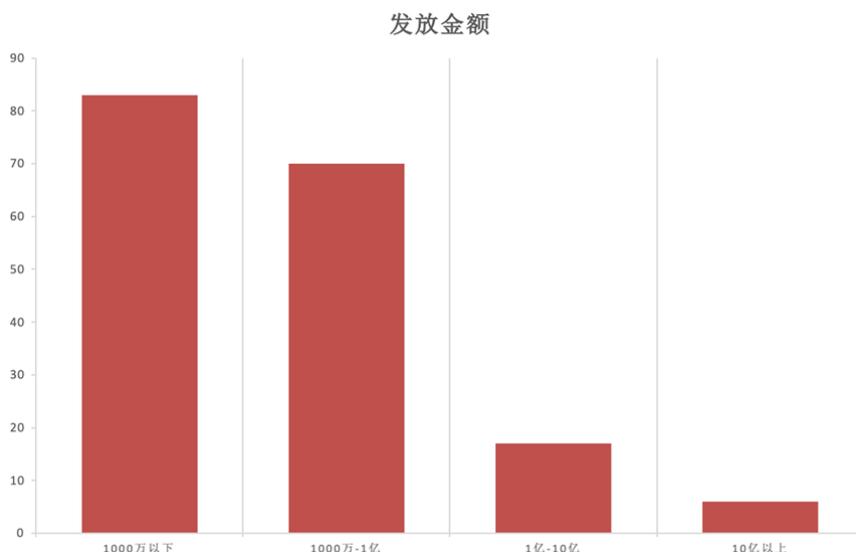
	互联网平台APP	商家公众号	商家APP	政府公众号	政府app	政府小程序	线下门店	银行APP	商家小程序
江苏	11			7	7	10			4
广东	14	1		5	2	10			2
浙江	11		1	5	6	1			
上海	5	7	3	2		1	5		
河北	3			2	1	8	2		3
四川	1	3	2			2			
北京	3	1	1	1	4	6			
山东	10			2	1	1			2
福建	4			5		1			2
辽宁	6			1	1	2			
江西	6				1	1			
河南	3		1	1	3				
湖北	3			2					1
安徽	3			2					
陕西	4							1	
天津	4						1		
贵州	2				3				
吉林					4				
海南				1	1	1			
广西	2								
湖南	1			1					
重庆	2								
云南					1	1			
甘肃	1								
内蒙古	1								

来源：本地宝、中泰证券研究所、有效样本 251 个

**1.6 单次发放总额的分布：以 1 亿元以下为主的“小额多频”特征明显**

将发放总额分成四类：1000 万以下，1000 万-1 亿，1 亿-10 亿，10 亿以上。总额在 1000 万以下的消费券发放次数有 83 次，总额在 1000 万-1 亿区间的发放次数有 70 次，总额在 1 亿-10 亿区间的发放次数有 17 次，总额在 10 亿以上的发放次数有 6 次。总体上看，发放总额主要集中在 1 亿元以下。

图表 10: 消费券发放金额的分布



来源: 本地宝、中泰证券研究所、有效样本 176 个

江苏、河北呈现出“小额多频”的特征，消费券发放次数较多，但多集中于 1000 万以下的小额发放；广东发放次数也较多，发放金额集中于 1000 万-1 亿的中段区间；上海发放次数虽不及前三省份，但发放金额大，10 亿以上金额的消费券发放 10 次，也是唯一一个发放金额达到 10 亿以上的城市。

图表 11: 各省、直辖市消费券的发放总额

	1000万以下	1000万-1亿	1亿-10亿	10亿以上
江苏	15	6	2	
广东	5	12	4	
河北	13	3		
上海	1	1	6	6
浙江	5	5	4	
四川	4	8	1	
山东	7	5		
北京	2	6	2	
福建	7	2		

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\\_40640](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40640)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>