

# 高频数据跟踪专题：东方甄选自营上新GMV创十月新高， 怂火锅上海南昌新店活动开启

## The GMV of Oriental Selection Reached a New High in October for the New Product, Song Hotpot's New Branches in Shanghai and Nanchang Started Promotion

汪立亭 [Liting Wang liting.wang@htisec.com](mailto:liting.wang@htisec.com)

许樱之 [Yingzhi Xu yingzhi.xu@htisec.com](mailto:yingzhi.xu@htisec.com)

2022年10月17日

# 投资要点/INVESTMENT FOCUS



**投资要点:** ①**海南:** 10月14日, 海南省新闻办披露: 9月29日, 海南两家离岛免税店海口国际免税城和王府井国际免税港获批, 分别将于22年10月28日、23年1月开业, 两新店开业后, 海南离岛免税店经营面积将由22万平增至超50万平。目前海南各免税门店品牌数量超1500个, 21年, 海南约1/2进岛游客进免税店, 1/6进岛旅客参与购物, 免税品销售占全省旅游收入1/2, 占全省社零总额1/4, 政策效应持续释放; ②**餐饮:** 节后休息日调整叠加局部疫情反复, 本周海底捞与怂火锅数据有所回落, 但仍维持一定经营韧性; ③**东方甄选:** 再次推出优质爆品, 流量与产品持续双向赋能, 已形成良性循环; 此外, 4个垂类直播间各自聚焦, 美好生活已逐渐放量。 **建议关注:** 中国中免、锦江酒店、华住集团-S、九毛九、海底捞、新东方在线。

- **免税:** ①国内韩免终端价大致相当于乐天原价4-7折、海南免税7-9折折扣价。②截至10月14日, 国内免税品渠道折扣力度无明显变化。③国庆假期过后, 三亚酒店本周价格环比下降居多, 部分房型已定完; 海口代表性豪华酒店入住情况没有已定完情况居多; 两地均有个别酒店用作隔离酒店。
- **东方甄选:** 10月8-14日, ①日均GMV为2804万元, 环比上周增长26%。自营新品有机野生蔓越莓原浆8日上架, 当日GMV达3320万元创10月新高。②日均客单价67.38元, 日均销量40万件, 环比上周增17%。③日均新增粉丝量4.8万人, 环比上周增长28%, 日均转化率2.89%。④截止10月14日, 东方甄选美好生活累计GMV达2.51亿元, 10月累计GMV达0.48亿元, 环比9月同期增11.3%; 本周日均GMV473万元, 环比上周增长23%。
- **海底捞:** ①在营门店: 截至10月10日在营门店数约1304家, 一线/二线/三线及以下城市占比各约19%/53%/28%。②翻台率: 10月4-10日翻台率2.9次/天, 环比上周降低20%。③客流量: 10月4-10日, 日均客流量77.7万人, 环比上周降低19.4%。④10月4-10日销售额达5.34亿元, 环比上周降低19.5%。
- **怂火锅:** ①上海、南昌新店活动开启, 双店同享双重福利。截至22年10月14日, 怂火锅共有门店19家, 覆盖北京、广州、深圳、珠海、佛山、上海、杭州、海口、南昌。②10月8日-14日, 国庆消费热情暂退, 单店午市与晚市每日平均等座之和为104桌, 环比前一周下降56.2%; 为响应疫情防控工作, 广州骏壹万邦店于10月13日起暂停营业, 恢复营业日期未定。
- **航班:** 10月8-14日, ①三亚凤凰机场: 日均航班103次, 环比前一周下降10.4%。②海口美兰机场: 日均航班188次, 环比前一周下降25.4%

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at [equities.htisec.com](http://equities.htisec.com)

1. 免税：国内免税品渠道全场活动力度无明显提高
2. 东方甄选：自营上新GMV创十月新高，美丽生活环比上周增23%
3. 海底捞：国庆节后消费需求回落，一线城市收缩幅度大
4. 怂火锅：上海、南昌新店活动开启，国庆消费热情暂退
5. 航班：凤凰、美兰机场进出港航班数环比国庆略有降低
6. 风险提示

## 1. 免税：国内韩免代购渠道终端价格显著低于乐天商城原价

- 我们选取雅诗兰黛小棕瓶、SK2神仙水、海蓝之谜面霜和赫莲娜黑绷带为代表，通过价格对比发现，国内韩免终端价大致相当于乐天免税店的4-7折原价，相当于海南免税7-9折折扣价。
- 韩免终端方面我们选取深圳明通市场价格为代表。明通市场是近两年韩免流入中国的集散地之一，主打高端化妆品的批发。市场货源主要为免税店、海外电商平台等。

表 韩免与中免渠道价格对比（元，2022年10月14日）

品牌	雅诗兰黛	SK2	海蓝之谜	赫莲娜
单品	小棕瓶	神仙水	面霜	黑绷带
规格	100ml*2	230ml	60ml	50ml
明通批发出货价	498	672	1038	1875
+分销渠道毛利率15%	80	119	183	331
+15元/件运费	15	15	15	15
<b>韩免终端价</b>	<b>601</b>	<b>805</b>	<b>1237</b>	<b>2221</b>
CDF海南免税折扣价	472	1090	2066	2349
<b>韩免价对应折扣率</b>	<b>84.88%</b>	<b>81.42%</b>	<b>59.85%</b>	<b>94.55%</b>
CDF会员购折扣价	638			
<b>韩免价对应折扣率</b>	<b>94.32%</b>			
乐天商城原价	1310	1371	2736	3202
<b>韩免价对应折扣率</b>	<b>45.70%</b>	<b>58.47%</b>	<b>45.02%</b>	<b>69.06%</b>

注：①雅诗兰黛小棕瓶终端价格为对装折算，单支均摊运费；②CDF海南、乐天商城无单支SK2神仙水，表格中为双支折算；

③明通找货渠道价格计算方法：韩免终端价格=收藏数前三名店铺相关商品平均价格+分销渠道毛利率15%+单件运费15元

资料来源：明通找货微信小程序，cdf会员购微信小程序，cdf海南免税微信小程序，乐天免税店APP，HTI

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at [equities.htisec.com](http://equities.htisec.com)

# 1. 免税：国内免税品渠道全场活动力度无明显提高

► 2022年10月14日，国内免税品渠道全场折扣力度无明显变化。活动主要以大牌折扣产品促销和国庆活动等为主。

表 护肤免税品价格跟踪（元/件，截至2022年10月14日）

	02/09/2022	09/09/2022	16/09/2022	24/09/2022	30/09/2022	07/10/2022	14/10/2022
中免日上	新人专享美妆5折起、爱购上海消费券、会员闪购等	新人专享美妆5折起、爱购上海消费券、资生堂会员日等	新人专享-大牌5折起、周年庆TOP100必买清单低至46折等	周年庆9.19-9.28, 部分品牌满600减60	重阳节活动, 任意2件, 折后再9折; 电子消费券活动	部分品牌折扣, 电子消费券活动	部分品牌折扣, 电子消费券活动
cdf会员购	中秋节满减、签到领券等	领券会员年度盛典双倍积分、海口仓美妆爆款上新等	9月13日-18日, 超级特卖周, 低价疯抢2折起。满1200送50元券, 满2200送120元券	国庆放假提前购, 9月23日限时3倍积分	中免会员7周年, 注册赠积分	部分品牌折扣	2022年10月至12月, 年终盛典, 爆款商品盘点
cdf海南免税 (离岛自提、邮寄到家、返岛自提)	免税周年庆5折起、限时秒杀等	中秋指定商品5倍积分、教师节5折起、限时秒杀等	9月17日-21日, 好物6折起等	部分商品下单至高减1000元	部分商品下单至高减1000元	兰蔻最高减1000元	兰蔻最高减1000元
海旅免税 (离岛自提、邮寄到家、返岛自提)	开学季装备5折起、特卖折扣会三者起	中秋教师节活动55折起、当季热销55折起、限时抢购等	复工复产狂欢节, 特卖折扣等	复工复产狂欢节, 特卖折扣等	特卖折扣会	特卖折扣会	特卖折扣会
全球精品免税城 (离岛自提、邮寄到家)	秋季好价最低一折起、超级周末限时购、满减券等	秋季好价最低一折起、超级周末限时购、满减券等	入秋好价一折起, 满1000减100、线上满减券等	入秋好价一折起, 满1000减100、线上满减券等	国庆相关折扣	十月活动, 五折起	十月活动, 五折起
GDF会员购 (海控全球精品会员购, 凭180天内离岛信息购买)	美妆节最低5折、闪购大促两件8折起、	99美妆节2折起、中秋福利、限时秒杀等	大牌好价, 低至五折等	入秋好价	黄金周, 低至3折	十一活动, 10月1日到10月9日, 单笔实付满888元送88元卷	十一活动, 10月1日到10月9日, 单笔实付满888元送88元卷
DFS中国香港官方商城	美妆产品65折起、食品类礼盒等	中秋美妆产品66折起、食品类礼盒等	中秋美妆产品65折起、新品低至8折等	美妆产品65折起、新品低至8折等	美妆嘉年华, 7折起	国庆活动, 低至78折	国庆活动, 低至78折

全场活动

SALE

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at [equities.htisec.com](http://equities.htisec.com)

## 1. 免税：三亚酒店数据跟踪

三亚海棠湾酒店跟踪：我们跟踪的海棠湾酒店中，五星级酒店最低价均价600-2400元不等，金钻酒店最低价均价1500-2600元不等，国庆假期过后，多数价格环比不变或下降，部分房间已定完；也有个别酒店用作隔离酒店。

表 三亚海棠湾酒店数据（元，截至2022年10月14日）

三亚海棠湾酒店数据						
酒店姓名	一周最低价均价	环比增长	普通房	套房	别墅	
五星级	三亚香格里拉度假酒店	964	-7%	没有已定完	已定完	没有已定完
	三亚海棠湾喜来登度假酒店	810		没有已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚海棠湾红树林度假酒店	909	4%	部分已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚理文索菲特度假酒店	1069	7%	没有已定完	没有已定完	
	三亚海棠湾民生威斯汀度假酒店	1155	0%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚海棠湾君悦酒店	1257	0%	没有已定完	部分已定完	没有已定完
	三亚海棠湾仁恒皇冠假日度假酒店	1788	0%	没有已定完	部分已定完	
	三亚海棠湾万达瑞华度假酒店	2401	-19%			部分已定完
	三亚海棠湾天房洲际度假酒店	1359	0%	没有已定完	部分已定完	没有已定完
	三亚1 Hotel 海棠湾阳光壹酒店	1099	1%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚海棠湾万丽度假酒店	568	-14%	部分已定完	部分已定完	
	三亚安隅酒店	1508	-6%	部分已定完		
金钻	三亚保利瑰丽酒店	2599	0%	没有已定完	部分已定完	
	三亚亚特兰蒂斯酒店	1888	0%	部分已定完	没有已定完	
	三亚海棠湾JW万豪度假酒店	1532	2%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
铂钻	三亚艾迪逊酒店	2614	0%	部分已定完	部分已定完	没有已定完
	海南土福湾嘉佩乐度假酒店	3451	-14%	部分已定完	没有已定完	部分已定完

备注：①因携程仅能查询未来价格，我们每次均整理查询日起未来一周的价格以保持纵向可比，本表最低价均价指的是查询期间所有房型（不论是否已售完）的最低均价；②已定完指的是该类型房间全部预定完成；部分已定完指的是该类型房间有部分预定完成；没有已定完指的是该类型房间全部都没有预定完；空白指的是该酒店没有该类型房间；③金钻与铂钻分类为携程官网分类，对应酒店六星、七星分类；④三亚受疫情影响，部分酒店配合防控、被用作隔离酒店，上周陆续开始恢复营业。初步恢复营业酒店尚无历史数据，暂时无法计算环比；未营业酒店数据暂停更新。

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at [equities.htisec.com](http://equities.htisec.com)

## 1. 免税：三亚酒店数据跟踪

三亚亚龙湾酒店跟踪：我们跟踪的亚龙湾酒店中，五星级酒店最低均价400-1300元不等，金钻酒店最低均价1600-2100元不等，铂钻酒店最低均价2600+元，国庆假期过后，价格环比下降居多，部分房型已定完；也有个别酒店用作隔离酒店。

表 三亚亚龙湾酒店数据（元，截至2022年10月14日）

		三亚亚龙湾酒店数据				
	酒店姓名	一周最低价均价	环比增长	普通房	套房	别墅
五星级	三亚亚龙湾天域度假酒店	609	-14%	部分已定完	部分已定完	
	三亚亚龙湾喜来登度假酒店	657	-9%	部分已定完	没有已定完	部分已定完
	三亚亚龙湾铂尔曼别墅度假酒店	537	-17%	没有已定完		没有已定完
	三亚亚龙湾希尔顿大酒店	770	-4%	部分已定完	没有已定完	部分已定完
	三亚亚龙湾万豪度假酒店	924	-3%	没有已定完	部分已定完	已定完
	三亚亚龙湾迎宾馆	700	-4%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚亚龙湾红树林度假酒店	569	-11%	没有已定完	部分已定完	已定完
	三亚亚龙湾爱琴海套房度假酒店	431	-28%		没有已定完	没有已定完
	三亚亚龙湾人间天堂-鸟巢度假村	1346	-5%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚亚龙湾美高梅度假酒店	819	3%	部分已定完	部分已定完	部分已定完
	三亚亚龙湾维景国际别墅度假酒店	508	-6%	没有已定完		部分已定完
金钻	金茂三亚亚龙湾丽思卡尔顿酒店	2118	4%	部分已定完	部分已定完	没有已定完
	三亚亚龙湾瑞吉度假酒店	1553	1%	部分已定完	部分已定完	没有已定完
铂钻	三亚太阳湾柏悦酒店	2632	-2%	部分已定完	没有已定完	没有已定完

备注：①因携程仅能查询未来价格，我们每次均整理查询日起未来一周的价格以保持纵向可比，本表最低价均价指的是查询期间所有房型（不论是否已售完）的最低均价；②已定完指的是该类型房间全部预定完成；部分已定完指的是该类型房间有部分预定完成；没有已定完指的是该类型房间全部都没有预定完；空白指的是该酒店没有该类型房间；③金钻与铂钻分类为携程官网分类，对应酒店六星、七星分类；④三亚受疫情影响，部分酒店配合防控、被用作隔离酒店，本周陆续开始恢复营业。初步恢复营业酒店尚无历史数据，暂时无法计算环比；未营业酒店数据暂停更新。

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at [equities.htisec.com](http://equities.htisec.com)

## 1. 免税：海口代表性豪华酒店数据跟踪

海口代表性豪华酒店跟踪：我们选择海口十大豪华酒店作为代表，海口代表性豪华酒店最低价均价600-1400元不等，环比波动较小，海口代表性豪华酒店入住情况没有已定完情况居多；其中也有个别酒店用作隔离酒店。

表 海口代表性豪华酒店数据（元，截至2022年10月14日）

海口代表性豪华酒店数据					
酒店姓名	一周最低价均价	环比增长	普通房	套房	别墅
海口丽思卡尔顿酒店	1364	0%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
海口朗廷酒店	793	0%	没有已定完	没有已定完	
海口索菲特大酒店	942	-10%	没有已定完	没有已定完	
五星级 海口希尔顿酒店	792	8%	没有已定完	没有已定完	
海口观澜湖度假酒店	679	2%	部分已定完	部分已定完	没有已定完
海口香格里拉酒店	...	...	...	...	...

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\\_47343](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47343)

