

疫情反复餐饮经营承压明显，
东方甄选将进酒首播品类加速拓展

**Due to the Repeated Epidemic Restaurant Business
Pressure is Obvious, Oriental Selection will Enter the Wine
Premiere Category to Accelerate the Expansion**

汪立亭 Liting Wang, litng.wang@htisec.com

许樱之 Yingzhi Xu, yingzhi.xu@htisec.com

2022年11月28日

投资要点/INVESTMENT FOCUS

投资要点: ①**免税:** 近期国内多地疫情反复, 预计短期海南离岛免税市场承受较大压力; 随着海口国际免税城落地、三亚国际免税城三期计划提出, 我们认为, 中免在海南地区的布局更加完善、领先优势更加突出, 海南免税市场中长期空间广阔, 中免多个线下门店有望在疫情后释放增量; ②**餐饮:** 多地局部疫情反复, 海底捞与怂火锅近期在营店数承压, 我们认为具备韧性的单店模型更能支撑未来稳健的增速, 在疫情边际改善时有望释放更大业绩弹性; ③**东方甄选:** 流量与产品持续双向赋能, 已形成良性循环; 垂类直播间各自聚焦, 美丽生活双十一期间已逐渐放量, 将进酒开播表现佳, 逐渐突破品类限制。**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:** 2022年11月1-11日, 海南11家离岛免税店总销售额22.2亿元, 同比增3%, 在疫情影响客流的情况下仍实现正增长。海口国际免税城10月28日开业以来已线下销售3.58亿元, 接待旅客接近22万人次。近期国内多地疫情反复, 预计短期海南离岛免税市场承压; 随着海口国际免税城落地、三亚国际免税城三期计划提出, 我们认为, 中免在海南地区的领先优势更加突出, 多个线下门店有望在疫情后释放增量。

►**东方甄选:** 11月18日-24日, 双十一节后表现有所回落。①日均GMV为1672万元, 环比上周下降23%; 日均客单价57.3元, 环比上周下降7%。②自营品日均GMV为466万元, 环比上周下降17%。③日均观看人次1024万人, 环比上周下降21%, 日均转化率2.9%, 环比上周增加0.2pct。美丽生活: ①日均GMV500万元, 环比上周下降31%; 日均客单价80.7元, 环比上周下降7%。②日均观看人次365万人, 环比上周下降12%; 日均转化率1.71%, 环比上周减少0.13pct。

►**海底捞:** ①在营门店: 截至11月21日, 在营门店数约1112家, 环比前一周下降7.4%, 一线/二线/三线及以下城市占比各约16%/53%/32%。②翻台率: 11月15-21日翻台率为1.7次/天, 环比前一周下降7.6%。

►**怂火锅:** 11月19日-25日, ①广州9家门店因疫情影响陆续全部暂停营业; ②单店午晚市每日平均等座之和环比前一周下降17.6%, 恢复至疫情前的64.8%; ③广州、珠海、南昌门店晚市等座数环比前一周分别下降23.5/34.3/50.7%, 杭州、佛山表现稳定, 晚市等座数环比分别增长29.6/0.8%。④截至11月25日共有门店21家, 分布广州/上海/深圳/北京的门店数分别为9/4/2/1家。

►**航班:** 11月19日-11月25日, ①三亚凤凰机场: 日均航班178次, 环比前一周降4%。②海口美兰机场: 日均航班213次, 环比前一周增5%。

►**风险提示:** 宏观经济下滑, 疫情扩散及输入风险, 居民消费力恢复不及预期。

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：双十一节后表现回落，自营品销售边际好转
3. 海底捞：经营承压，在营店数/翻台率环比上周降7%/8%
4. 怂火锅：疫情反复暂营门店增加，正常营业门店表现稳定
5. 航班：凤凰、美兰机场进出港航班数环比上周小幅变化
6. 风险提示

1. 免税：国内免税品渠道全场活动力度无明显提高

► 2022年11月26日，国内免税品渠道全场折扣力度无明显变化。活动主要以黑色星期五折扣活动等。

表 护肤免税品价格跟踪（元/件，截至2022年11月26日）

	14/10/2022	20/10/2022	28/10/2022	04/11/2022	11/11/2022	18/11/2022	26/11/2022
中免日上	部分品牌折扣，电子消费券活动	双十一提前购，抢1000减68元礼券	双十一提前购，抢1000减68元礼券	双十一一部分品牌满减活动，资生堂超级集团日	双十一活动低至4折	部分品牌折扣，电子消费券活动	黑五活动，限量好物
cdf会员购	2022年10月至12月，年终盛典，爆款商品盘点	10月20日-24日，会员日，低至4.5折	双十一抢先购	盛典活动，10.31-11.7期间，部分商品3倍积分	双十一活动单笔最高减450元	黑五狂欢周，低至五折	黑五狂欢周，单笔最高减450元
cdf海南免税（离岛自提、邮寄到家、返岛自提）	兰蔻最高减1000元	10月20日-22日，会员日	10.28中免盛宴活动	11月红包，满减活动	双十一活动最高享8倍积分	部分品牌超级品牌周，3倍积分	部分品牌超级品牌周，3倍积分
海旅免税（离岛自提、邮寄到家、返岛自提）	特卖折扣会	金秋宠粉活动，部分商品半价	双十一活动	双十一活动，11.4-11.10折扣加满减	双十一活动11.11-11.20	超级补贴日，1000万消费券	超级补贴日和会员日，1000万消费券
全球精品免税城（离岛自提、邮寄到家）	十月活动，五折起	金秋活动，低至5折起	金秋活动，低至5折起	部分商品低至五折	双十一活动低至5折起	超级周末限时购	超级周末限时购
GDF会员购（海控全球精品会员购，凭180天内离岛信息购买）	十一活动，10月1日到10月9日，单笔实付满888元送88元卷	秋日活动，部分商品低至6折	双十一活动，部分商品低至5折	双十一活动，部分商品低至5折	最高慢1000元减100元	会员日5折	黑色星期五，五折起
DFS中国香港官方商城	国庆活动，低至78折	国庆活动，低至78折	双十一活动，低至7折	双十一活动，低至7折	狂欢活动低至7折	美妆嘉年华，低至7折	美妆嘉年华，低至7折

全场活动

SALE

资料来源：中免日上旅游微信小程序，cdf会员购微信小程序，cdf海南免税微信小程序，海旅免税城微信小程序，全球精品免税城微信小程序，海控全球精品会员购微信小程序，DFS中国香港官方商城微信小程序，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

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800-1900元不等，金钻酒店最低价均价1600-2500元不等，三亚理文索菲特度假酒店、三亚1 Hotel 海棠湾阳光壹酒店价格环比下降25%以上，三亚海棠湾酒店入住情况以没有已定完情况居多；也有个别酒店暂停营业。

表 三亚海棠湾酒店数据（截至2022年11月24日）

三亚海棠湾酒店数据						
	酒店姓名	一周最低价均价（元）	环比增长	普通房	套房	别墅
五星级	三亚香格里拉度假酒店	901	-19%	部分已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚海棠湾红树林度假酒店	832	-10%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚理文索菲特度假酒店	899	-25%	没有已定完	没有已定完	
	三亚海棠湾开维费尔蒙酒店	1038	-14%	没有已定完	部分已定完	
	三亚海棠湾民生威斯汀度假酒店	1075	-19%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚海棠湾君悦酒店	1118	-5%	没有已定完	部分已定完	部分已定完
	三亚海棠湾仁恒皇冠假日度假酒店	1933	0%	没有已定完	部分已定完	
	三亚海棠湾万达瑞华度假酒店	1494	0%			部分已定完
	三亚海棠湾天房洲际度假酒店	1609	0%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚1 Hotel 海棠湾阳光壹酒店	1000	-27%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚安隅酒店	1508	1%	部分已定完		
金钻	三亚保利瑰丽酒店	2522	0%	没有已定完	部分已定完	
	三亚亚特兰蒂斯酒店	2001	1%	没有已定完	部分已定完	
	三亚海棠湾JW万豪度假酒店	1604	-2%	没有已定完	没有已定完	部分已定完
铂钻	海南土福湾嘉佩乐度假酒店	3801	-9%	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部分酒店因装修等原因暂时未营业，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

1. 免税：三亚酒店数据跟踪

三亚海棠湾酒店跟踪：我们跟踪的亚龙湾酒店中，五星级酒店最低均价600-1300元不等，金钻酒店最低均价1600-2000元不等，铂钻酒店最低均价2499元，多数酒店价格环比下降，三亚亚龙湾酒店入住情况以部分已定完情况居多；也有个别酒店暂停营业。

表 三亚海棠湾酒店数据（截至2022年11月24日）

三亚亚龙湾酒店数据						
酒店姓名	一周最低均价（元）	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	-5%	部分已定完	部分已定完	
	三亚亚龙湾喜来登度假酒店	629	-4%	部分已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚亚龙湾希尔顿大酒店	697	-11%	部分已定完	部分已定完	部分已定完
	三亚亚龙湾万豪度假酒店	867	1%	部分已定完	部分已定完	已定完
	三亚亚龙湾红树林度假酒店	561	3%	部分已定完	部分已定完	已定完
	三亚亚龙湾人间天堂-鸟巢度假村	1292	0%	部分已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚亚龙湾美高梅度假酒店	708	-10%	部分已定完	部分已定完	部分已定完
金钻	金茂三亚亚龙湾丽思卡尔顿酒店	1987	-6%	没有已定完	没有已定完	没有已定完
	三亚亚龙湾瑞吉度假酒店	1562	-12%	部分已定完	没有已定完	没有已定完
铂钻	三亚太阳湾柏悦酒店	2499	-5%	没有已定完	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部分酒店因装修等原因暂时未营业，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

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540-1400元不等，多数酒店价格环比下降，海口观澜湖度假酒店价格环比下降22%，海口代表性豪华酒店入住情况以没有已定完情况居多；也有个别酒店暂停营业。

表 海口代表性豪华酒店数据（截至2022年11月24日）

海口代表性豪华酒店数据						
酒店姓名	一周最低价均价（元）	环比增长	普通房	套房	别墅	
海口丽思卡尔顿酒店	1404	0%	没有已定完	没有已定完	没有已定完	
海口朗廷酒店	894	1%	部分已定完	部分已定完		
海口索菲特大酒店	999	-7%	没有已定完	没有已定完		
海口希尔顿酒店	719	-5%	没有已定完	部分已定完		
五星级 海口观澜湖度假酒店	882	-22%	部分已定完	没有已定完	部分已定完	
海口香格里拉酒店	718	-1%	部分已定完	没有已定完		
海口万豪酒店	658	-20%	部分已定完	部分已定完		
海南迎宾馆二号楼	793	2%	没有已定完	没有已定完		
海口鲁能希尔顿酒店	539	-3%	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海口代表性豪华酒店选取标准为携程海口十大豪华酒店；

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

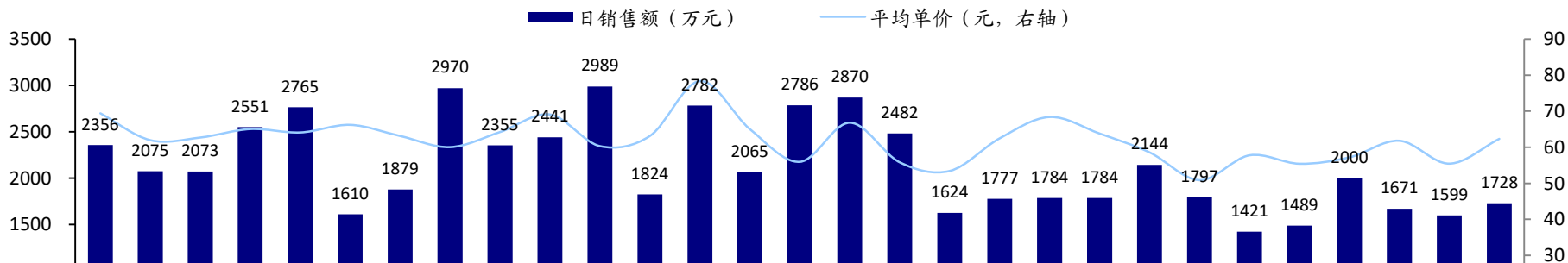
2. 东方甄选：双十一节后表现回落，自营品销售边际好转

(1) 本周开播日日均GMV为1672万元，环比上周下降22.8%

自22年6月以来，东方甄选抖音号累计GMV达39.7亿元。截至11月24日，9/10/11月平均GMV分别为2551/2766/2107万元。累计回头客669万人次，环比上周增长2.8%。11月18日-11月24日日均GMV为1672万元，环比上周下降22.8%，较10月同期环比下降17.5%，双十一消费热情充分释放过后，大盘表现有所回落。

平均客单价略降：截至11月24日，9/10/11月平均客单价分别为65.2元/64.1元/61.5元。本周平均客单价为57.3元，环比上周下降6.6%。

图 6月以来东方甄选日均销售额（万元）



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_49444

