



商业贸易行业免税折扣专题系 列之一：海南多次发放消费券 中服海旅折扣力度较大



本文主要跟踪海南免税线上预订平台和线上有税平台折扣情况，有助于了解海南各免税运营商折扣力度变化及竞争格局演变情况：1) 海南免税预订平台仅适用于离岛但不离境的旅客、海南本岛两类消费者，且作为线上预订平台，需要消费者前往自提点自提或邮寄至海南省外地址。我们选取cdf海南免税官方商城、CNSC离岛免税购、全球精品免税城、深免×DFS、海旅免税城五大海南免税商旗下免税线上预订平台。2) 线上有税平台门槛较低，适用于大部分消费者，20年以来中免率先创新推出，并逐步扩大影响力和知名度，我们主要选取中免日上APP、cdf会员购海南、CNSC会员购、GDF会员购、海旅免税会员购、深免会员购共6个关注度较高的线上有税平台。

9月以来海南省已发放约7轮免税消费券，促进入税消费加速修复。

自9月海南疫情形势逐步缓解以来，海南省、海口市及三亚市合计已发放约7轮免税相关的消费券，以促进疫情后免税及整体消费市场恢复。我们认为，随着年终离岛免税销售旺季来临，海南省政府或将持续加大免税消费券发放力度，叠加“双12”、跨年、春节等促销节点各免税商给予的优惠活动，离岛免税客流及消费额有望进一步回升。

相较去年底，11月大部分免税商的香化普适性折扣均有不同程度的收窄：中免主要是约8折的满减形式、较去年12月的3件7折，折扣力度显著收窄；海旅主要为1件73折及1件75折，去年12月以来海旅折扣基本在7折上下浮动；海控主要为1件85折、3件8折、4件78折，较

2021 年 12 月普适性折扣 1 件 85 折、3 件 7 折，折扣力度有所收窄，今年年初海控收窄折扣力度以来，整体变化不大；中服主要为 1 件 8 折、2 件 7 折，较去年 12 月、环比 10 月均有所加大；深免主要为 1 件 85 折、2 件 8 折。

五大免税商、七大热门香化品牌普适性折扣对比：1) 从折扣力度对比来看，海旅、中服折扣力度较大；2) 从品牌间折扣差异来看，中免、深免、中服不同品牌折扣力度无甚差异，海旅折扣介于 73 折-75 折间，而海控不同品牌存在一定差异，娇韵诗相对折扣力度较小；3) 此外，部分品牌的明星单品系列（如娇韵诗双萃系列）不参与平台普适性折扣活动。

线上有税：我们主要跟踪了 4 个爆款 SKU 在 cdf 会员购海南的价格变化情况以及近期几大平台的价格对比，折扣力度基本集中在 7-9 折，在 8 月海南疫情时期个别 SKU 折扣力度明显加大；部分平台 SKU 丰富度尚有较大提升空间，且不同于离岛免税，几家免税商定价体系差异较大。

风险因素：系统性风险；政策风险；行业竞争加剧风险；疫情相关风险等。

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_49254

