

**高频数据跟踪专题：
东方甄选累计销售额超9亿，6月餐饮持续恢复
Dongfangzhenxuan cumulative sales exceeded
Rmb900mn, restaurant continued recover in June**

汪立亭 Liting Wang litong.wang@htisec.com

许樱之 Yingzhi Xu yingzhi.xu@htisec.com

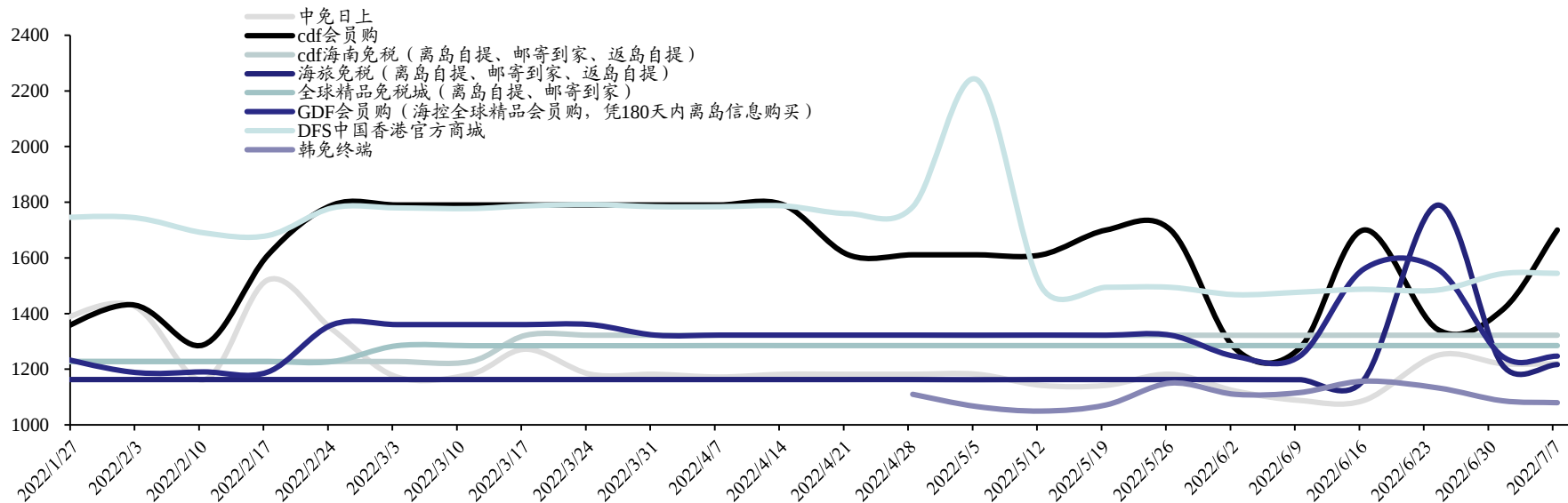
2022年07月11日

1. 免税：国内免税品渠道全场活动力度无明显提高
2. 韩国免税：5M22销售额同比下降18%
3. 东方甄选：累计销售额超9亿元，粉丝量突破两千万
4. 海底捞：6月餐饮消费持续恢复，在营店铺大幅恢复
5. 怂火锅：上海营业情况仍不稳定，其余门店等座保持高位
6. 航班：美兰、凤凰机场进出港航班数较上周变动不大
7. 风险提示

1. 免税：CDF会员购价格较大幅上升

➤ 2022年7月7日，CDF会员购价格较大幅上升，其余各渠道护肤免税品价格基本维持前一周水平。

图 护肤免税品价格跟踪（元/件，截至2022年7月7日）



备注：①本表通过雅诗兰黛小棕瓶价格来跟踪护肤免税品价格；②100ml*2精华露价格单位均为“元”；③中免日上需满500元才可发货；④中免日上优选商城小程序已经和中免日上小程序合并，命名为中免日上。

资料来源：中免日上小程序，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，明通找货，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：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5-7折原价，相当于海南免税6-9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7月7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	453	558	1025	1861
+分销渠道毛利率15%	80	98	181	328
+15元/件运费	15	15	15	15
韩免终端价	548	671	1221	2205
CDF海南免税折扣价	661	994	2076	2490
韩免价对应折扣率	82.84%	67.51%	58.81%	88.55%
CDF会员购折扣价	850			
韩免价对应折扣率	64.41%			
乐天商城原价	1209	1199	2318	2979
韩免价对应折扣率	45.29%	55.97%	52.67%	74.00%

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

1. 免税：国内免税品渠道全场活动力度无明显提高

- 2022年7月7日，国内免税品渠道全场折扣力度无明显变化。活动主要以会员日狂欢、夏季折扣、新用户折扣、限时秒杀、满减优惠券等。

表 护肤免税品价格跟踪（元/件，截至2022年7月7日）

	02/06/2022	09/06/2022	16/06/2022	24/06/2022	01/07/2022	07/07/2022
中免日上	618狂欢、单品6折等	618爆款闪购、618节日75折等	618限时抢购、618优惠券	会员闪购、单品返厂、星品7折	会员闪购、品牌超值购等	7月8日会员日狂欢、会员闪购、单品54折起等
cdf会员购	满减、新人专享券等	会员日折扣、2周年庆典礼券、新人专享券等	2周年庆典礼券、618年中盛典	会员日折扣、满减券、新人专享券等	Fun暑假、满减券、新人专享券等	7月9日会员日、满减券、新人专享券等
cdf海南免税（离岛自提、邮寄到家、返岛自提）	6月满减、端午最低7折等	六月多重礼券、精品热促等	六月多重礼券、618免税大赏、年中专享礼券	特定商品满减满减、星品热促4-6折	特定商品满减、星品热促4-5折、爆款闪购4折起	下单至高减1200、超值闪购4折、七月福利等
海旅免税（离岛自提、邮寄到家、返岛自提）	端午7折、满减券、限时秒杀等	年中大促、大额神券、日常优惠券、限时活动等	年中大促、免税618狂欢	满减券、限时折扣	限时折扣、夏季热促、满减券等	限时折扣、夏季热促、满减券等
全球精品免税城（离岛自提、邮寄到家）	大额礼券、秒杀活动、端午55折起、周末特惠等	六月限定免税55折起、大额礼券、秒杀活动等	六月限定免税55折起、大额礼券、秒杀活动等	六月限定55折起、2件68折起	免税嗨一夏55折起、超级周末限时购、全球精品两件6折起	免税夏季促销55折起、线上满减券、全球精品两件6折起等
GDF会员购（海控全球精品会员购，凭180天内离岛信息购买）	大牌惊喜放价、年终盛典等	年中盛典折扣、无门槛优惠券、大牌惊喜放价等	年中大促、无门槛优惠券、大牌商品特卖、一折抢购等、惠聚618	618会员购、大牌商品特卖	临期商品2件5折起、七月热促2件75折起、满减券	暑期热促2件8折起、满减券等
DFS中国香港官方商城	618年终购物节、优惠7折起、美妆嘉年华等	春夏折扣、新品首发折扣、618年中购物节折扣等	春夏折扣低至5折、新品首发折扣、618年中购物节折扣等	618年中购物节、狂欢加时低至65折、美妆嘉年华	美妆产品65折起、新品折扣、暑期折扣	夏季限时热促65折起、新品折扣等

全场活动

SALE

备注：①本表通过雅诗兰黛小棕瓶价格来跟踪护肤免税品价格；②100ml*2精华露价格单位均为“元”

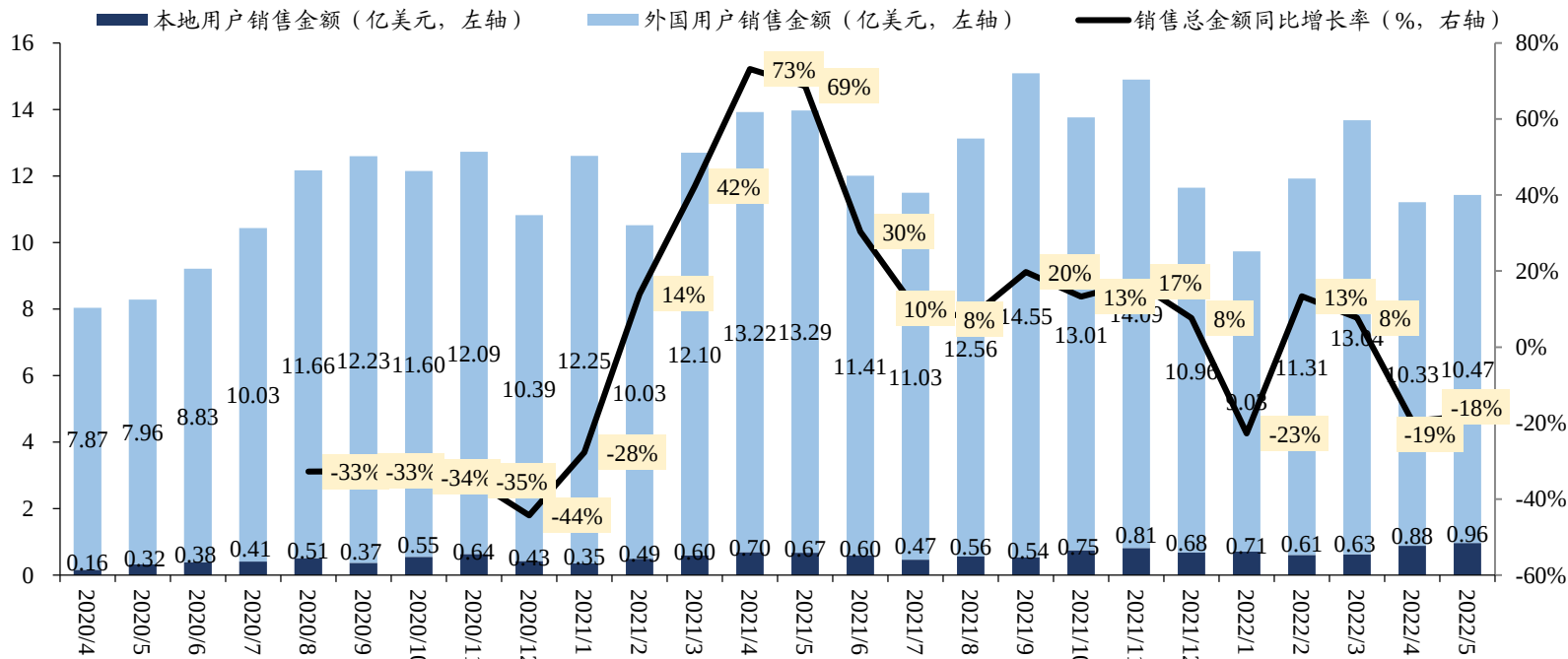
资料来源：中免日上旅购微信小程序，cdf会员购微信小程序，cdf海南免税微信小程序，海旅免税城微信小程序，全球精品免税城微信小程序，海控全球精品会员购微信小程序，DFS中国香港官方商城微信小程序，HTI

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

2.韩国免税：5M22销售额同比下降18%

- 22年5月，韩国免税销售额11.43亿美元，环比增2%，同比降18%。其中，本土销售额0.96亿美元，环比增9%，同比增43%，呈复苏趋势；外国销售额10.47亿美元，环比增1%，同比降21%。

图：韩国免税店2020年4月-2022年5月销售额及同比增速

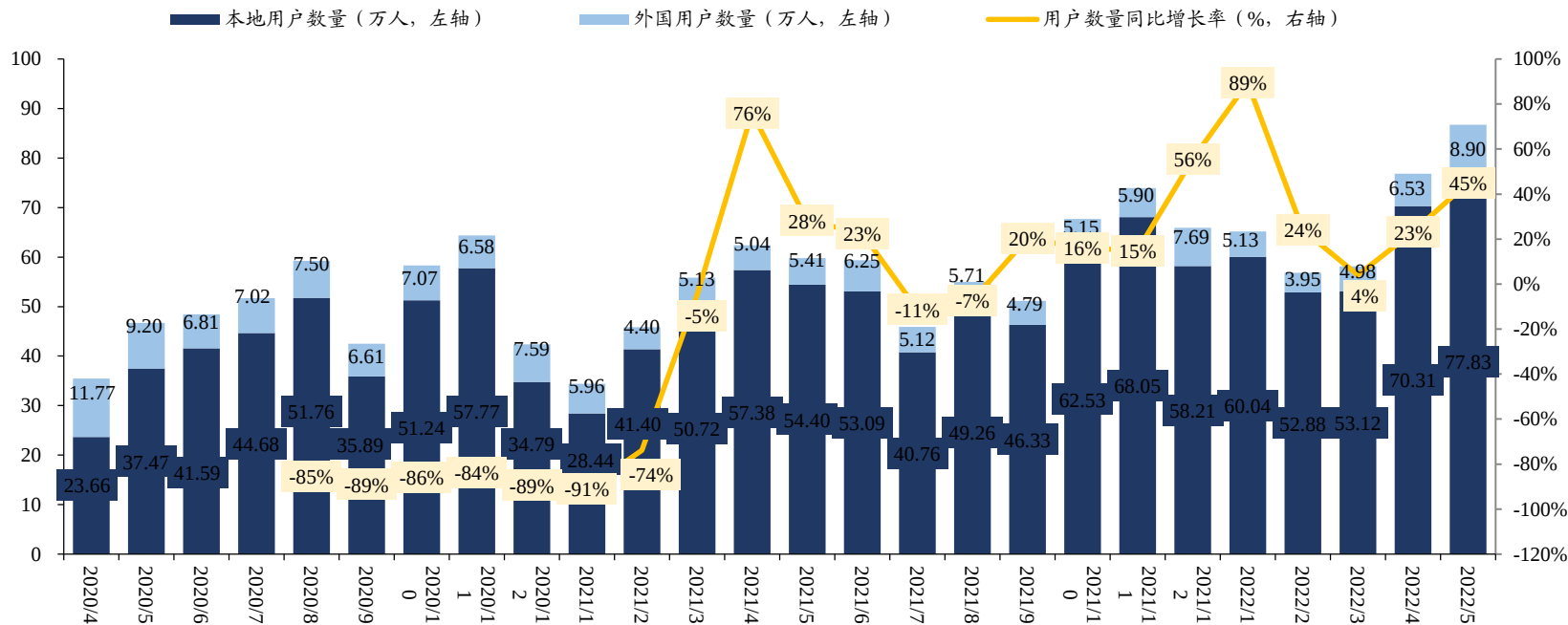


For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at equities.htisec.com

2.韩国免税：5M22销售额同比下降18%

- 疫情好转，韩国免税本地免及外国购物人数均有显著提升。22年5月，购物总人数86.72万人，环比增13%，同比增45%。其中，本地购物人数77.83万人，环比增11%，同比增43%；外国购物人数8.9万人，环比增36%，同比增64%。

图：韩国免税店2019年4月-2022年5月购物人数及同比增速

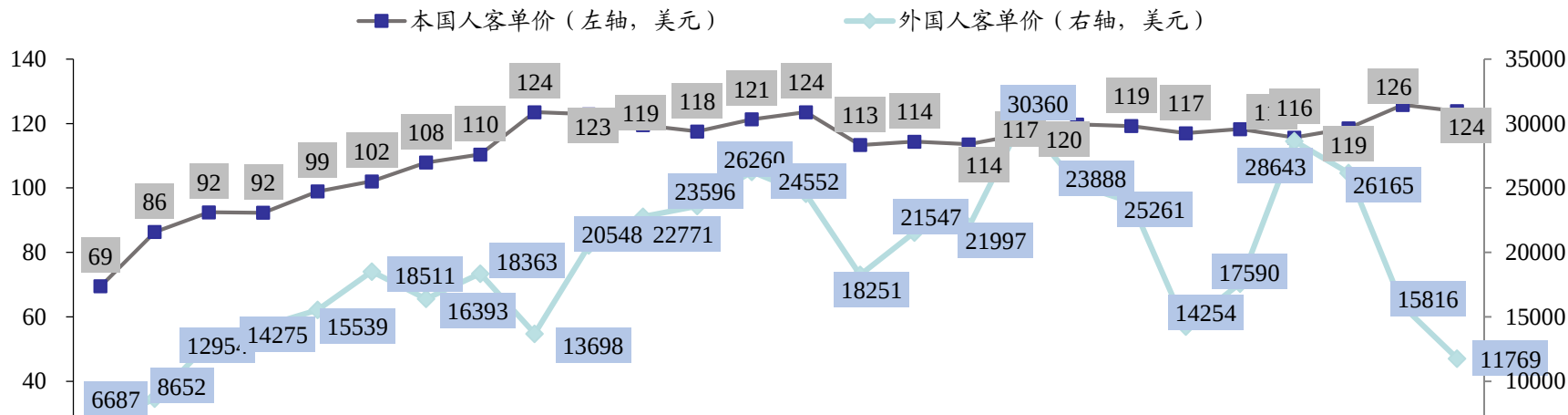


For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at equities.htisec.com

2.韩国免税：5M22销售额同比下降18%

- 韩国代购吸引力有所降低，外国客单价大幅下降，拉低总销售额。22年5月，外国人客单价持续下降至1.18万美元，环比降26%，同比降52%。本地人客单价124美元，环比降1.6%，同比增0.2%。

图：韩国免税店2019年4月-2022年5月客单价



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_43853

