

行业研究 | 行业点评研究 | 社会服务 (2146)

# 完善市内免税店政策，行业迎健康有序发展



## | 报告要点

8月27日，财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局印发《关于完善市内免税店政策的通知》，明确自2024年10月1日起，按照《市内免税店管理暂行办法》规范市内免税店管理工作，促进市内免税店健康有序发展。

## | 分析师及联系人



邓文慧

SAC: S0590522060001



曹晶

SAC: S0590523080001

## 社会服务

# 完善市内免税店政策，行业迎健康有序发展

投资建议： 强于大市（维持）  
上次建议： 强于大市

### 相对大盘走势



### 相关报告

- 1、《社会服务：24Q2 商社板块环比减仓，建议关注强α龙头》2024.07.25
- 2、《社会服务：国内游消费稳中有增，出入境保持快速增长》2024.06.13

### 行业事件

8月27日，财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局印发《关于完善市内免税店政策的通知》，明确自2024年10月1日起，按照《市内免税店管理暂行办法》规范市内免税店管理工作，促进市内免税店健康有序发展。

#### 完善市内免税政策，截流国人海外消费

市内免税店政策一直是市场关注的重点，在国内消费疲软，出入境旅客量几乎恢复至2019年水平和高端消费外流的背景下，市内免税店政策出台有利于提升国内免税市场竞争力，截流国人海外消费。梳理本次《市内免税店管理暂行办法》来看，市内免税适用于持出入境有效证件即将于60日（含）内搭乘航空运输工具或国际邮轮出境的旅客（包括但不限于中国籍旅客），适用销售品类囊括了食品、服装服饰、箱包、鞋帽、母婴用品、首饰和工艺品、电子产品、香化产品、酒等在内的多项消费品，同时鼓励市内免税店销售国货“潮品”。就购物额度而言，本次销售端并没有设置额度限制，但在进境端需要统一按照进境物品管理（目前进境免税额度一般在8000元/港澳台进境免税额度为12000元）。关于市内免税店购物的提货方式是设置在口岸出境隔离区提货，并且要求一次性携带出境，不允许旅客在市内免税店购买或预订后，寄存在口岸并于进境时提货；从费用端看，提货扣点不得高于同一口岸出境免税店的费用标准。

#### 多城市布局市内免税，经营主体以中免为主

根据《关于完善市内免税店政策的通知》，中免直接经营的北京、上海等6家市内免税店直接适用于《市内免税店管理暂行办法》；中出服（中免拟持股49%）经营的12家外汇商品免税店及港中旅资产公司（中免已收购）经营的外汇商品免税店转型为市内免税店；并在广州、成都、深圳等8个城市各新设1家市内免税店。本次免税店涉及的相关城市达22个，经营主体依然以中免为主。

#### 投资建议：建议关注中国中免

政策一直是免税行业发展的重要驱动因素，在出入境逐步正常化、海南销售承压的时点，五部门完善市内免税店政策有利于提振市场信心、持续吸引消费回流。从对《关于完善市内免税店政策的通知》的梳理来看，中免是本轮政策核心受益方，建议关注其市内免税店经营进展，同时建议关注王府井等免税运营商。

**风险提示：**宏观经济增长放缓；竞争格局恶化风险；政策推进不及预期风险等。



扫码查看更多

## 风险提示

**宏观经济增长放缓风险。**免税行业受宏观经济影响较大，经济繁荣程度与居民收入水平影响行业经营，若宏观经济增长放缓，或将影响行业需求端的恢复。

**竞争格局恶化风险。**若免税市场竞争加剧，或会影响现有参与者的盈利能力。

**政策推进不及预期风险。**免税行业受政策影响较大，若后续市内免税政策进程缓慢或细则不及预期，或会影响行业发展速度与空间。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼