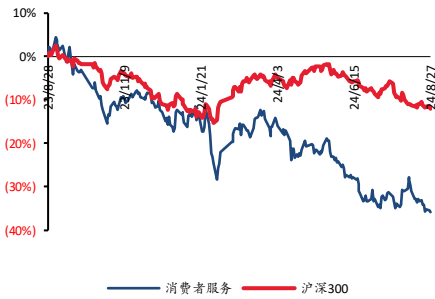


消费者服务

免税政策调整 市内免税店增加至 27 家

■ 走势比较



■ 子行业评级

| | |
|-------|-----|
| 旅游及休闲 | 无评级 |
| 酒店及餐饮 | 无评级 |
| 教育 | 无评级 |
| 综合服务 | 无评级 |

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<进山客流大幅增长 景区接待能力持续改善>>--2024-08-15

<<展会排期影响中期业绩 关注下半年订单情况>>--2024-08-12

<<行动教育中标点评：业绩高增长符合预期 关注下半年订单落地情况>>--2024-08-12

证券分析师：王湛

电话：

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517100003

事件：财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局近日印发《关于完善市内免税店政策的通知》（以下简称《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》（以下简称《办法》）规范市内免税店管理工作。

市内免税店数量大幅增加。除中免原有的北京、上海、大连、厦门、青岛、三亚六家市内免税店外，中出服的 12 家外汇商品免税店及港中旅位于哈尔滨的外汇商品免税店均由原来归国补购的职能转型为出境市内免税店，此外将在在广州、成都、深圳、天津、武汉、西安、长沙和福州等 8 个城市，各设立 1 家市内免税店，经营主体必须由经竞争确定并具有免税品经营资质的企业绝对控股。全部开业后市内免税店数量将达到 27 家。预计会有新的免税牌照发放到 8 个城市的地方旅游零售类国企。

购物人群及提货方式：之前我国市内店仅对出境的境外人士开放，政策发布后，所有 60 天内乘坐飞机或者国际邮轮离境的旅客（包括但不限于中国籍旅客）均可在即将离境口岸所属城市的市内免税店购物。市内店购物不限购物额度，不设立寄存及入境提货点，只能在出境隔离区内设立的免税商品提货点一次性提货并携带出境。免税商品再次入境时，按照海关额度照章征税。

免税商品品类：销售食品、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、酒等便于携带的消费品，鼓励市内免税店销售国货“潮品”，将具有自主品牌、有助于传播中华优秀传统文化的特色产品纳入经营范围。香烟不在市内免税店销售范围内。

关于提货点的设置及租金：《办法》要求地方政府应当协调口岸业主为市内免税店在口岸出境隔离区内设立免税商品提货点提供便利。口岸业主向经营主体收取的免税商品提货点费用标准不得高于同一口岸出境免税店费用标准。市内免税店相对机场免税店在租金、面积等方面具有优势，从成本的角度考虑，免税运营商有向市内免税店导流的趋势，市内免税店政策的落地会对机场免税销售造成一定分流，但机场免税店的渠道优势不可替代。

中免提前布局深度受益市内免税政策。中免 21 年底 1.26 亿收购港中旅资产公司 100% 股权，获得哈尔滨外汇免税店的牌照。2023 年中免以 12.28 亿元向中出服增资取得中出服 49% 的股权，实现深度合作。预计随着市内免税店的陆续装修开业，中免将显著受益于市内免税店带来的销售额增长。

投资建议：市内免税购物周期更长，店面面积拓展便利，旅客停留时间更长。在目前扩内需促消费的大环境下，市内免税政策将显著带动国人海外消费回流，将旅客消费需求提前至出行前释放，进一步激发消费潜力。今年以来，我国签证政策的变化带动境外游客显著增长，有助于拉动市内店的销售业绩。推荐中国中免。

风险提示：宏观经济增速放缓，市场竞争格局恶化，居民消费需求释

放低于预期，签证政策带来的出行风险等

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。