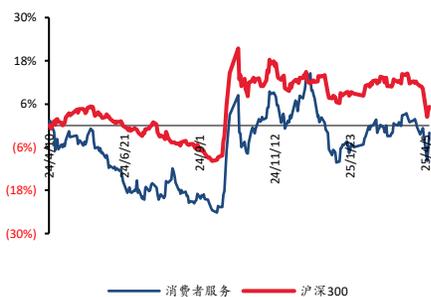


消费者服务

离境退税“即买即退”政策点评

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：王湛

电话：

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517100003

事件：

4月8日，国家税务总局宣布境外旅客购物离境退税“即买即退”服务在全国范围内推广。境外旅客在贴有“即买即退”标识的商店购物后，用信用卡冻结与退税额等额的金额作为担保，游客离境时海关检查商品和票据无误后解除信用卡冻结。

点评：

国家税务总局推出的境外旅客购物离境退税“即买即退”政策，是中国在复杂国际贸易环境下主动作为的重要举措。这一政策通过流程重构、技术赋能和制度创新，不仅直接激活了入境消费市场，更在关税战背景下展现出多重战略价值，成为中国经济“双循环”格局中的关键落子。

一、政策创新：从“流程优化”到“制度重构”

1、全流程数字化突破

与传统退税需离境时排队办理不同，“即买即退”通过信用卡预授权机制，将退税环节前置到购物场景。境外旅客在贴有标识的商店消费满500元后，仅需签订协议并冻结退税款（税率11%），即可当场领取现金或电子退税款。离境时海关核验无误后自动解除担保，全程耗时从90分钟压缩至15分钟。这种“秒级到账”的体验，使退税款可直接用于二次消费，试点数据显示二次消费比例达63%。

2、风险防控机制升级

政策依托区块链技术追踪信用，若旅客未按期离境，系统自动扣回预授权资金，违约率仅0.17%，远低于国际水平。同时，全国2.3万家退税商店实现数据互联互通，海关与税务部门实时共享核验信息，形成“购物-退税-离境”闭环监管。

3、支付体系深度融合

退税以人民币结算，配合数字人民币试点，形成“消费-支付-储备”闭环。2024年人民币跨境结算占比升至28%，在RCEP框架下，东盟游客在华退税占比达22%，推动区域消费网络互联互通。上海、海南等地试点数字人民币退税，实现“支付即结算”，进一步提升人民币国际接受度。

二、关税战背景下的战略价值

1、服务贸易对冲商品贸易损失

中美关税博弈导致中国对美出口承压，美国对华加征104%关税涉及机电、科技等核心领域。“即买即退”政策通过吸引境外消费，将部分“出口损失”转化为“境内消费”。2024年中国服务贸易逆差收窄至680

亿美元，旅游服务顺差贡献率达 40%，其中退税政策拉动效应显著。例如，北京环球影城旗舰店试点期间境外客单价突破 1.2 万元，奢侈品销售额增长 18%。

2、重塑全球消费规则话语权

中国退税率（11%）虽低于英国（20%），但流程效率领先。欧盟传统退税需机场排队 2 小时以上，而中国实现“即买即退”10 分钟到账，吸引 85% 的奢侈品品牌在华增设体验店。这种“效率换市场”策略，使中国在全球服务贸易规则制定中逐步突破欧美主导，2024 年入境消费规模预计达 2500 亿元，同比增长 22%。240 小时过境免签政策覆盖 53 国，配合“外卡内绑”支付优化（单笔限额提至 5000 美元），形成“签证便利 - 支付顺畅 - 退税快捷”的闭环。

3、破解技术封锁新路径

政策鼓励境外游客购买国产高端电子产品，如华为鸿蒙设备、折叠屏手机等。2024 年相关产品退税销售额达 120 亿元，变相实现技术输出。美国试图通过关税阻断中国科技产品出口，而“即买即退”政策创造了“境内销售 - 技术渗透”的新渠道，形成“关税壁垒下的突围”。

三、经济效应：从“短期刺激”到“长期赋能”

1、消费市场结构性激活

政策显著提升境外游客消费能级。试点地区客单价提升 27%-42%，高端消费品交易量增长 18%。成都 IFS、杭州湖滨等商圈境外游客购买量提升 60%，非遗产品（如蜀绣、宣纸）纳入退税目录，推动地方特色商品“出圈”。

2、产业链升级倒逼机制

境外游客对高品质商品的需求，推动国内产业链向高端化转型。海南免税购物销售额超 800 亿元，促使智能设备、奢侈品等产业提升品质。政策还引导中小城市与退税商店合作，四川退税总额同比增长 889%，区域消费差距逐步缩小。

3、金融战略价值凸显

退税以人民币结算，配合外卡 POS 机扩容（2024 年新增 2550 台）和多语言支付服务，提升人民币国际化水平。2024 年数字人民币退税占比达 15%，为受制裁企业提供替代性跨境支付通道。这种“消费人民币化”策略，有助于削弱美元霸权，构建绕开美国主导的全球消费网络。

4、带动区域经济协同发展

政策推动“一带一路”沿线国家消费合作，互认退税政策，构建跨境消费网络。2024 年中国对东盟出口增长 12%，占出口总额比重升至 18%，部分抵消欧美市场下滑压力。

四、投资建议

“即买即退”政策不仅是一项税收便利措施，更是中国应对关税战、重塑全球经济格局的战略工具。它通过服务贸易增量对冲商品贸易减量，以消费升级倒逼产业转型，借人民币国际化突破美元霸权，最终推动中国从“世界工厂”向“全球消费中心”跨越。建议关注国内免税行业、零售行业龙头企业，出入境旅行社。

五、风险提示

存在国际竞争加剧的风险，存在海外游客增长低于预期的风险，存在地缘政治带来的航线减少的风险。

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。