

2023年03月21日

# 增加“即购即提”，离岛免税购物持续优化

## 免税行业事件点评

行业评级：推荐

**事件：**海关总署、财政部、税务总局联合发布《关于增加海南离岛免税购物“担保即提”和“即购即提”提货方式的公告》，为支持海南自贸港建设，进一步提升离岛旅客购物体验，增加“担保即提”和“即购即提”提货方式，可对单价不超过2万元（不含）且在附件清单内的免税品选择“即购即提”提货方式。对单价超过5万元（含）的免税品选择“担保即提”提货方式。本公告自2023年4月1日起执行。

### 分析与判断：

#### ▶ 新增“即购即提”、“担保即提”方式，对单价、品类有所限制。

**“即购即提”提货方式：**离岛旅客每次离岛前购买清单所列免税品时，对于单价不超过2万元（不含）的免税品，可以按照每人每类免税品限购数量的要求，选择“即购即提”方式提货。离岛旅客支付货款后可现场提货，离岛环节海关不验核实物。相关清单品类主要包括化妆品、香水等15类商品，除化妆品（5件，单一品种限1件）、尿不湿（3包）、婴幼儿配方奶粉（3罐），其余商品每人每次限购1件。

**“担保即提”提货方式：**离岛旅客每次离岛前购买单价超过5万元（含）的免税品，可选择“担保即提”方式提货，离岛旅客除支付购物货款外，在向海关提交相当于进境物品进口税的担保后可现场提货。此方式下所购免税品不得在岛内使用。

#### ▶ “即购即提”将有助于提货前置，满足“即买即用”旅游消费需求，有助于带动客单价、购买件数提升。

“即购即提”方式将进一步优化离岛旅客购物体验，满足了部分旅客“即买即用”的场景和需求（比如太阳眼镜、防晒霜、丝巾、婴幼儿用品等），通过将免税购物提货前置化，优化购物流程，更能适应旅客海南旅游购物消费的客观需求。目前海南离岛免税品类共计45种，本次清单所列商品品类共计15种，占总品类的比重为33%，品类相对较为丰富。我们认为，新政策虽然对购买件数限制较大（多数为限购1件），但仍然较好地满足了部分旅客急用、即用、冲动消费等需求，将有助于推动旅游免税购物的转化率和客单价的提升，免税消费增量值得期待。此外，海南离岛免税购物体验的进一步完善，将进一步提升海南免税消费的吸引力，从而驱动离岛免税长期稳步增长。

#### ▶ “即购即提”、“担保即提”方式有助于分散提货人流，减轻机场等口岸提货排队压力。

传统离岛免税提供方式主要集中在机场及轮渡口岸提货点，海南客流高峰期容易出现提货点排队、提货等待时间过长问题，部分影响了离岛旅客体验及购买意愿，新方式将提货环节前置，针对部分购买件数较少、金额较低的旅客，将起到分流的效果，有助于减轻机场等口岸提货排队压力。

### 投资建议

新提货方法的实施将进一步优化海南离岛购物体验，更好满足部分“即买即用”消费需求。短期来看，有助于带动客单价、购买件数边际提升，带来更多增量消费场景，同时也将有助于减轻机场口岸提货排队压力；中长期来看，离岛免税购物吸引力有望进一步提升。相关受益标的包括：中国中免、王府井、海南机场、海汽集团等。

### 风险提示

- （1）疫情反复对海南离岛免税的冲击；
- （2）居民消费购买力下降；
- （3）新政策实施效果不及预期。

**分析师：许光辉**

邮箱：xugh@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020002

联系电话：

## 分析师与研究助理简介

许光辉：执业证书编号：S1120523020002

社服&零售行业首席分析师，上海交通大学硕士，2023年2月加入华西证券研究所。

## 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

| 公司评级标准                         | 投资评级 | 说明                             |
|--------------------------------|------|--------------------------------|
| 以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入   | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%    |
|                                | 增持   | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间   |
|                                | 中性   | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间     |
|                                | 减持   | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间    |
|                                | 卖出   | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%    |
| 行业评级标准                         |      |                                |
| 以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。       | 推荐   | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%  |
|                                | 中性   | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
|                                | 回避   | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%  |

## 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。