

标配 (下调)

市内免税店政策更新，或进一步点燃入出境消费

免税行业跟踪点评

2024年8月28日

分析师：邓升亮 (SAC 执业证书编号：S0340523050001)

电话：0769-22119410 邮箱：dengshengliang@dgzq.com.cn

事件：

财政部等五部门发布《关于完善市内免税店政策的通知》。

点评：

财政部、文旅部和海关总署等五部门研究完善了《市内免税店管理暂行办法》(下文中简称为“暂行办法”)，自2024年10月1日起施行。根据通知：

- 适用门店：**中免集团正在经营的北京、上海、青岛、大连、厦门、三亚等6家市内免税店自10月1日起适用《暂行办法》。由中服经营的12家外汇商品免税店及现由港中旅经营的哈尔滨外汇商品免税店，需自本通知施行之日起3个月内转型为市内免税店。此外，将在广州、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，适用《暂行办法》。
- 适用对象：**持出入境有效证件，并已购买出境机票或国际邮轮船票将于60日(含)内出境的旅客。
- 额度：**市内免税店购买免税商品不设购物限额，但应当符合海关关于旅客携带行李物品进出境应当以自用、合理数量为限的规定。旅客将所购免税商品携带出境后，再次携带进境的，按照进境物品管理，照章征(免)税。
- 购物及提货方式：**在即将离境口岸所属城市的市内免税店购物，由旅客本人凭购物凭证、出入境有效证件在口岸出境隔离区内设立的免税商品提货点提取免税商品，并一次性携带出境。
- 商品：**市内免税店主要销售食品、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、酒等的消费品(剔除香烟)，鼓励市内免税店销售国货“潮品”。

投资策略：整体来看，完善后的市内免税店政策主要面向出境客流，要求出境后才能提货，额度上虽不设限制，但若携带免税商品再次进境将适用现行的进境免税办法，额度仅为5000元(港澳口岸进境适用12000元免税额度政策)，主要系配套144小时过境免签等政策鼓励外国人消费，参照韩国市内免税模式可有效刺激外国人消费和塑造国产品牌影响力，点燃入出境旅游消费。《暂行办法》规定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的标准，且机场与市内店消费场景不同，我们预计市内免税政策不会对机场口岸免税造成明显分流。直接或间接持有目前19家潜在市内免税店股权的中国中免(601888)受益最大，《暂行办法》利好持有全国免税牌照、有望参与竞标新设市内免税店的王府井(600859)，广深沪口岸机场同样有望受益于入出境客流增长和提货点带来的租金增长，可关注上海机场(600009)、白云机场(600004)。

风险提示：(1) 行业竞争加剧。(2) 行业政策变化。(3) 居民消费意愿变化。(5) 自然灾害或国际环境变化影响出入境客流等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn