

## 市内店新政落地，有望增强国内免税竞争力

——商贸零售点评

## 核心观点

8月27日，财政部等五部门联合印发通知完善市内免税店政策，明确自2024年10月1日起实施。政策核心变化：

- 1、销售对象：店型由此前针对外国人的出境店和针对中国人的外汇商品免税店统一改为针对包括但不限于中国籍出境旅客的市内免税店；
- 2、额度：携带出境不设购物限额，再次携带进境的，按照进境物品管理，即8000元的入境免税额度；
- 3、品类：除了香化精品等，鼓励市内免税店销售国货“潮品”，市内免税店销售的国内商品免征国内环节增值税、消费税；
- 4、竞标主体：经国务院批准在全国范围内具有免税品经营资质的企业，可平等竞争市内免税店经营权。

调整前市内免税政策回顾：

- 1、归国人员市内免税：针对180天内持护照入境的中国籍旅客，在市内免税柜台选货并当场取货，额度2000-5000元。
- 2、离境市内免税：即将离境的外籍旅客及港澳台来往内地居民，须在口岸提货。购买次数和额度无限制，但具体到不同商品有购物限制。

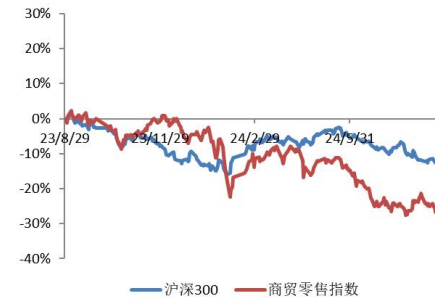
新政出台后，中免经营的北京、上海、青岛、大连、厦门、三亚等6家市内免税店（出境），中出服（中免占比49%）经营的北京、上海、青岛、大连、南京、重庆、合肥、南昌、昆明、杭州、郑州、哈尔滨等12家外汇商品免税店（入境），以及现由港中旅（中免持股100%）经营的哈尔滨外汇商品免税店（入境）；自《通知》施行之日起3个月内转型为市内免税店，经海关验收合格后开始营业。

我们认为市内免税具有更充裕的展示空间，可承载更多SKU（包括需要时间精细挑选的非标品），并且选址较口岸免税容易，费用较低，并在形成规模后配套一体化住宿、娱乐等设施，打造标杆性购物中心。市内新政落地有助于促进消费回流，已经具有牌照和布局一线城市核心商圈的企业或将抢占先机。建议关注中国中免601888、王府井600859。

风险提示：行业竞争加剧、宏观经济不及预期等。

资料来源：财政部、各公司公告、Wind、IFIND

## 股价走势图



资料来源：wind、IFIND、国都证券

## 研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。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。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

## 国都证券投资评级

### 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

### 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上