



消费产业重大事项点评：再提促消费 市内免税店表述引关注



新华社4月25日消息，国务院办公厅日前印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，提出五方面十二项重点举措，拉动消费恢复的政策意图明显。但政策整体偏指导，落地效果仍待关注。其中市场最为关注“完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店”表述。该政策表述并非首次提及，近两年内已在多份文件强调。我们认为市内免税店向出境国人开放、门店扩容、积极吸引消费回流的政策方向明确，因经营要求高，供应链、运营管理优势关键，国际旅客量较大的北上广等城市门店最具业务价值。

疫情影响下消费恢复较慢，政策指导释放消费潜力。《意见》提出五方面十二项重点举措：一是应对疫情影响，促进消费有序恢复发展。围绕保市场主体加大助企纾困力度，做好基本消费品保供稳价，创新消费业态和模式。二是全面创新提质，着力稳住消费基本盘。积极推进实物消费提质升级，加力促进健康养老托育等服务消费，持续拓展文化和旅游消费，大力发展绿色消费，充分挖掘县乡消费潜力。三是完善支撑体系，不断增强消费发展综合能力。推进消费平台健康持续发展，加快健全消费品流通体系，增加就业收入提高消费能力，合理增加公共消费。四是持续深化改革，全力营造安全放心诚信消费环境。破除限制消费障碍壁垒，健全消费标准体系，加强消费领域执法监管，全面加强消费者权益保护。五是强化保障措施，进一步夯实消费高质量发展基础。加强财税支持，优化金融服务，强化用地用房保障，压实各方责任。

支持消费恢复政策导向明确，效果仍待观察。当前环境下，消费所面临潜在压力已较为突出，但消费对经济的作用，以及与民生相关的重要性不言而喻，因此，从国家政策导向上支持消费复苏的导向一直明确。但驱动消费恢复和增长的根本来自于居民消费能力，以及疫情管控影响的降低，因此，政策效果仍待观察。《意见》中我们认为相对直接的扶持包括对中小微、个体工商户的减税退税降费以及金融让利支持，增加就业保障消费能力，合理增加公共消费等。而从拉动方向上，健康养老托育等服务消费、文化和旅游消费、县乡消费潜力的挖掘等值得关注。

市场关注“完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店”的潜在影响。文件中提到“完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店”，引发市场关注。实际上从2020年3月以来，在《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》《“十四五”现代流通体系建设规划》等多份官方政策文件中，均有相同表述。我们认为，这是在2015年4月28日国常会部署完善消费品进出口相关政策、丰富国内消费者购物选择，积极吸引消费回流之后的政策延续。市内免税店是中国的免税政策向国人开放、真正起到吸引消费回流作用的关键点。目前政策框架下，市内免税店仅向持有海外护照的境外人士开放，中免是现阶段市内出境免税店的唯一经营者，已在北京、上海、青岛、厦门、大连开有5家市内免税店，亦和成都、武汉政府签订协议将在当地开设市内免税店。

参照海外经验，中国市内免税店将经营范围扩大至出境国人存在较大的政策空间，在此背景下，市内免税店的扩容也势在必行。当前政策下，中国市内免税店总体销售规模还很小，根据 Frost&Sullivan（转引自中国中免港股招股说明书），2020 年中国内地市内免税店市场规模仅约为 6 亿元人民币（vs. 同年免税市场总规模约 329 亿元）。但根据 GenerationResearch，全球市内免税店销售额占比在 50%以上；根据 KDFA，韩国市内免税店占比在 80%以上（2019 年占比 85%、疫情后在 90%以上）。虽然预计中国特色市内免税店因主要以国人为目标客户，与海外市内免税店的运营和政策规定会有所不同，但基于中国居民的强大消费力，市内免税店有望起到较大的截留其海外消费的作用。从经营端而言，我们假设主要向出境国人开放，则北、上、广等出境旅客客流量最大的城市最具业务价值，而免税店经营方我们判断则以持有免税经营牌照的免税商和地方政府相关企业最有可能。业务规模上，由于市内免税店的直接竞争对手为海外目的地各类型零售商，是所有免税经营体系中对采购、运营、管理要求最高的经营业态，因此，我们认为已具备国际化竞争能力、在供应链、门店运营等均具显著优势的中免集团有望获得最大份额。但由于我

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40846

