

社会服务行业·周观点

离岛免税政策系统优化，封关前消费红利加速释放

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.72%，在申万一级行业涨跌幅中排名11/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（-5.71%）、沪深300（-2.22%）、深证成指（-4.99%）、上证指数（-1.47%）、社会服务（-1.72%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育Ⅱ（-0.17%）、酒店餐饮（-0.66%）、旅游及景区（-0.76%）、专业服务（-1.93%）、教育（-2.01%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：大连圣亚（13.99%）、信测标准（11.17%）、中国高科（9.49%）、长白山（7.19%）、广电计量（7.08%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：实朴检测（-15.99%）、创业黑马（-11.22%）、豆神教育（-9.57%）、苏试试验（-8.30%）、祥源文旅（-6.25%）。
- ◆ 核心观点：
- ◆ 2025年10月17日，财政部、人民银行、金融监管总局联合发布公告，对海南离岛旅客免税购物政策进行系统性调整，围绕品类边界、适用客群、提货方式等核心要素实现全方位升级，明确提出“进一步扩大政策效应，支持海南自由贸易港建设”。本次调整不仅扩大了商品范围与消费客群，也通过流程便利化提升购物体验，政策导向清晰，即以消费提质升级为抓手，助推海南国际旅游消费中心建设，释放自由贸易港封关前的制度红利。

免税品类扩容直指品质生活与消费升级需求。新增“宠物用品”“可随身携带的乐器”等高潜力新兴品类，并将“家用空气净化器”拓展为包含扫地机器人、吸尘器等“小家电”类别；“穿戴设备”扩展为涵盖数码摄影、微型无人机等“电子消费产品”。这一轮结构性扩容紧贴当下智能家居、科技潮玩与品质生活趋势，提升客单价与复购率，离岛免税正从“高端购物”转型为“多元品质消费”的代表场景。

投资建议：离岛免税政策迎结构性扩容，品类与客群拓展驱动消费升级。此次离岛免税政策的全方位优化，不仅是短期消费

投资评级

增持
维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 分析师
SAC执业证书: S0640525040003
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

ASI 宣言引领前瞻方向，AI 应用场景全面提速 —2025-09-28
多地文旅政策加码，十一假期文旅消费高景气延续 —2025-09-15
版号放量叠加 AI 赋能，游戏行业基本面持续夯实 —2025-09-07

股市有风险入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558/传真：010-59562637

刺激,更是服务海南自贸港封关运作战略的长期制度安排。短期看,免税品类扩容与客群放宽将直接刺激免税销售增长;中长期看,封关运作后海南将形成全链路免税生态,带动区域消费与贸易结构升级。建议重点关注:中国中免(核心免税渠道运营商)、王府井(城市免税布局拓展)、海汽集团(海南国资委旗下的客运龙头,公司积极布局免税业务)、海南发展(海南国资委控股企业,2024年公司公告拟注入控股股东旗下免税资产,即海口美兰机场免税店部分股权)、凯撒旅业(海南本地旅游龙头)。

- ◆ 风险提示:宏观政策变化风险;国际环境不确定性;消费者消费信心不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2025.10.13-2025.10.17）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 11	4
（二） 本周行业细分表现	5
（三） 本周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	7
四、 风险提示	8

图表目录

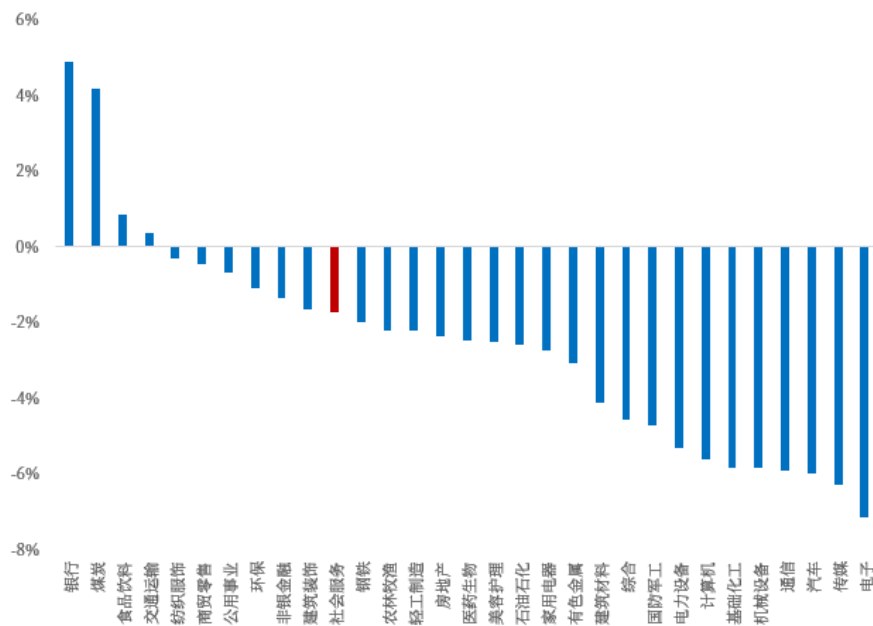
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.10.13-2025.10.17）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 11

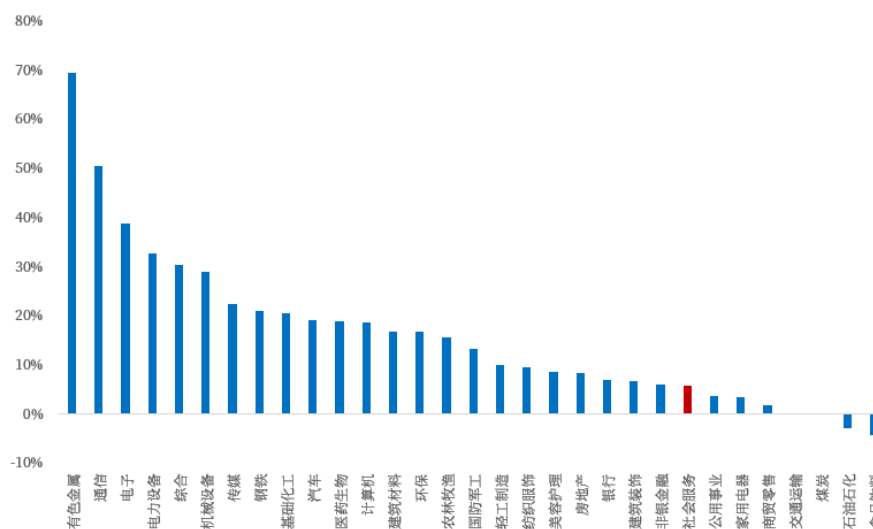
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.72%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 11/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（-5.71%）、沪深 300（-2.22%）、深证成指（-4.99%）、上证指数（-1.47%）、社会服务（-1.72%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

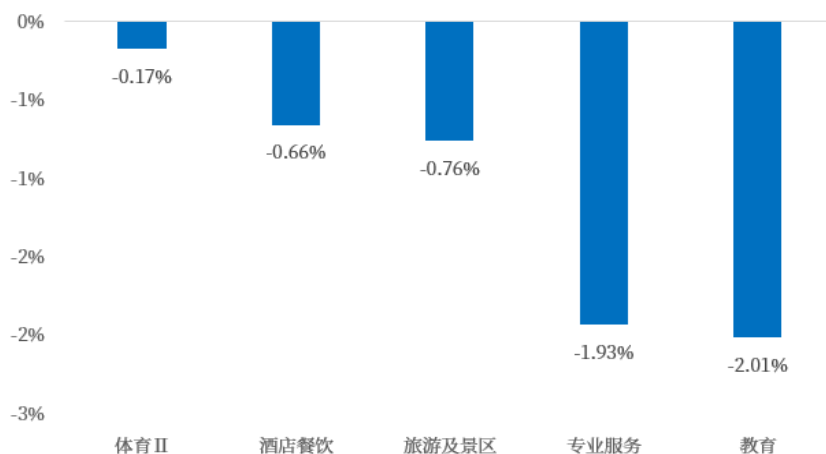
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,935.37	-5.71%	37.06%	26,198.63
沪深 300	4,514.23	-2.22%	14.72%	32,499.40
深证成指	12,688.94	-4.99%	21.84%	58,737.02
上证指数	3,839.76	-1.47%	14.56%	49,993.96
社会服务	8,448.62	-1.72%	5.76%	626.29

资源来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子板块涨跌幅排名：体育 II（-0.17%）、酒店餐饮（-0.66%）、旅游及景区（-0.76%）、专业服务（-1.93%）、教育（-2.01%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



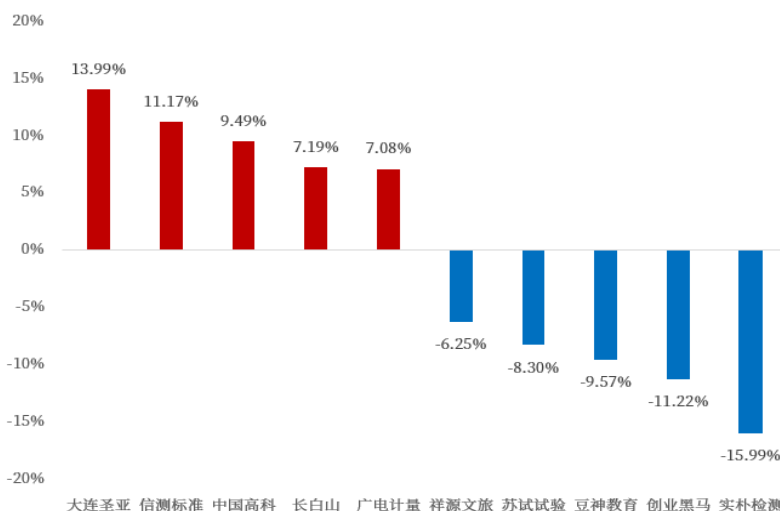
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：大连圣亚（13.99%）、信测标准（11.17%）、中国高科（9.49%）、长白山（7.19%）、广电计量（7.08%）。

行业个股涨跌幅排名后五：实朴检测（-15.99%）、创业黑马（-11.22%）、豆神教育（-9.57%）、苏试试验（-8.30%）、祥源文旅（-6.25%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线：离岛免税政策迎结构性扩容，品类与客群拓展驱动消费升级

2025年10月17日，财政部、人民银行、金融监管总局联合发布公告，对海南离岛旅客免税购物政策进行系统性调整，围绕品类边界、适用客群、提货方式等核心要素实现全方位升级，明确提出“进一步扩大政策效应，支持海南自由贸易港建设”。本次调整不仅扩大了商品范围与消费客群，也通过流程便利化提升购物体验，政策导向清晰，即以消费提质升级为抓手，助推海南国际旅游消费中心建设，释放自由贸易港封关前的制度红利。

免税品类扩容直指品质生活与消费升级需求。新增“宠物用品”“可随身携带的乐器”等高潜力新兴品类，并将“家用空气净化器”拓展为包含扫地机器人、吸尘器等“小家电”类别；“穿戴设备”扩展为涵盖数码摄影、微型无人机等“电子消费产品”。这一轮结构性扩容紧贴当下智能家居、科技潮玩与品质生活趋势，提升客单价与复购率，离岛免税正从“高端购物”转型为“多元品质消费”的代表场景。

先行先试与封关制度接轨，离岛免税成为自由贸易港制度创新的压力测试。政策新增“离岛且离境旅客”享受免税额度，实质上实现了“离岛免税”与“离境免税”的融合，为未来“一线放开、二线管住”的封关运作提供现实验证。同时，政策明确“视同出口”机制，将特定国产商品纳入免税渠道并享受退（免）税政策，这一安排在促进国货出海、丰富免税供给的同时，也在税收管理模式上实现创新探索，为封关后的贸易便利化积累经验。我们认为，这一系列制度创新体现了海南自贸港“先行先试、制度先行”的路径思路，其实施成效将成为封关阶段的重要风向标。

“视同出口”机制为国货品牌打开高端免税渠道，带动产业结构优化与价值重

塑。丝巾、服饰、茶、陶瓷等国货通过免税渠道实现内销和出口双循环，既降低渠道成本，又获得全球高端客群的品牌曝光。对免税运营商而言，国货入驻有助于丰富商品矩阵、提升差异化竞争力；对品牌方而言，免税渠道则成为新的利润增长点与品牌展示窗口。预计未来国货精品将与国际品牌形成差异互补、协同增长的格局，带动离岛免税结构升级与品牌生态优化。

客群拓展覆盖全岛消费，居民与旅客均享政策红利。政策首次允许“离岛且离境旅客”包含海南居民享受免税额度，并取消购物次数限制，同时对岛内居民实施“有离岛记录即可不限次数购买即购即提商品”。这一调整兼顾了外部游客与本地居民两类群体，既拓展了免税市场基数，又强化了岛内消费回流。我们认为，全客群覆盖的免税体系将有效激活海南本地消费潜能，促进免税经济的规模化增长，为海南成为国际消费中心城市的目标建设注入长期动力。

投资建议：此次离岛免税政策的全方位优化，不仅是短期消费刺激，更是服务海南自贸港封关运作战略的长期制度安排。短期看，免税品类扩容与客群放宽将直接刺激免税销售增长；中长期看，封关运作后海南将形成全链路免税生态，带动区域消费与贸易结构升级。建议重点关注：中国中免（核心免税渠道运营商）、王府井（城市免税布局拓展）、海汽集团（海南国资委旗下的客运龙头，公司积极布局免税业务）、海南发展（海南国资委控股企业，2024 年公司公告拟注入控股股东旗下免税资产，即海口美兰机场免税店部分股权）、凯撒旅业（海南本地旅游龙头）。

三、行业新闻动态

➤ 旅游淡季开启：错峰游正当时，年轻群体成主力

10 月中旬起，旅游市场正式步入淡季，错峰出游的“最佳窗口期”同步到来。机票、酒店等核心消费成本大幅回落，部分线路性价比攀升至全年峰值。多家在线旅游企业数据显示，今年错峰游群体结构发生明显变化，80 后、90 后用户占比接近六成，取代传统老年群体成为绝对主力。这些群主要来自北上广深及南京、成都、杭州等新一线城市，擅长通过“年假+周末”的方式拼假，灵活安排 3-7 天行程。这种模式既能避开假期的人流拥堵，又能以更低成本享受更高舒适度的旅行体验，完美契合年轻人对“性价比”与“体验感”的双重追求。（资料来源：金台资讯）

➤ 国考报名今开始：拟招 3.81 万人，招录年龄放宽

中新网北京 10 月 15 日电(记者 李京统)今日起，中央机关及其直属机构 2026 年度考试录用公务员报名正式开启。共计划招录 3.81 万人，招录年龄放宽，录用政策、录用计划继续向基层一线和应届毕业生倾斜。国家公务员局网站介绍，中央机关直属的市(地)级及以下机构主要招录应届高校毕业生，设置约 2.6 万个计划。有 2.8 万余个计划补充到县(区)级及以下直属机构。此次发布的国考招录公告显示，报考者年龄要求一般为 18 周岁以上、38 周岁以下(1986 年 10 月至 2007 年 10 月期间出

生), 对于 2026 年应届硕士、博士研究生, 放宽到 43 周岁以下(1981 年 10 月以后出生)。(资料来源: 中国新闻网)

➤ **9 月份中国电商物流指数公布 继续刷新年内新高**

9 月份中国电商物流指数为 112.7 点, 较上月上升 0.4 点, 再创年内新高。9 月份, 电商物流总业务量指数为 132.5 点, 较上月上升 1.1 点。分地区看, 除东部地区外, 其他地区均有所回升, 中部地区涨幅最大, 电商物流总业务量指数较上月上升 3.5 点。随着县乡村三级物流寄递体系的不断完善, 农村电商物流业务量今年也持续上升, 9 月份电商物流农村业务量指数升幅明显。9 月份, 农村电商物流业务量指数为 132.7 点, 环比回升 1.0 点, 也创年内新高。除东部地区外, 其他地区均有所回升。其中, 西部地区农村电商物流业务量指数涨幅最高, 较上月上升 2.3 点。(资料来源: 中国新闻网)

➤ **税收数据显示: 前三季度中国新质生产力加快培育**

中新社北京 10 月 17 日电中国国家税务总局 17 日公布的增值税发票数据显示, 今年前三季度, 中国新质生产力发展步伐加快: 结构性减税降费等政策助力企业创新投入持续加大, 科技资源要素流动更加活跃, 战略性新兴产业茁壮成长, 数字经济与实体经济融合深入推进, 专精特新“小巨人”企业发展向好。税收数据显示, 前三季度, 全国高技术产业、装备制造业销售收入同比分别增长 15.2%和 9%, 集成电路制造、机器人制造、无人机制造销售收入同比分别增长 17%、21.7%和 69.8%, 新兴产业持续发展壮大; 数字经济核心产业销售收入同比增长 10.6%, 其中数字产品制造业、数字技术应用业同比分别增长 11%和 14.5%, 数字产业化快速发展。与此同时, 全国企业采购数字技术金额同比增长 10.6%, 产业数字化提档升级。(资料来源: 中国新闻网)

➤ **“十四五”期间西藏与香港货物贸易进出口额达 1.84 亿元**

中新社拉萨 10 月 17 日电 (记者 赵朗)记者 17 日从拉萨海关获悉, “十四五”期间, 西藏与香港货物贸易进出口额达 1.84 亿元人民币。冬虫夏草、矿泉水等“藏字号”特色产品挑大梁, 成为出口主力; 香料、化妆品等, 则循着通道走进高原。据悉, 近年来, 借助香港美食博览会、西藏旅游推介会等渠道, “藏字号”产品持续赢得香港市场青睐。2024 年, 昌都干红葡萄酒、那曲冬虫夏草等产品首次进入香港市场, 实现出口类产品新突破。近日, 一批由西藏本地生产的矿泉水通过拉萨海关“批次检验(检疫)”模式完成远程属地查检, 顺利踏上出口香港旅程。(资料来源: 中国新闻网)

四、风险提示

宏观政策变化风险; 国际环境不确定性; 消费者消费信心不及预期风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者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证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就发送、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人做出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637