

社会服务行业·周观点

海南封关启动在即，制度红利有望提振岛内消费

投资评级

增持

维持评级

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为2.30%，在申万一级行业涨跌幅中排名17/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（2.76%）、深证成指（2.33%）、社会服务（2.30%）、沪深300（1.69%）、上证指数（1.67%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（5.59%）、体育Ⅱ（4.03%）、专业服务（2.14%）、酒店餐饮（1.47%）、教育（1.31%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：西藏旅游（61.17%）、中钢天源（13.86%）、科锐国际（11.80%）、实朴检测（11.10%）、凯撒旅业（10.91%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：兰生股份（-15.73%）、国义招标（-9.80%）、曲江文旅（-4.62%）、广电计量（-4.03%）、*ST开元（-3.81%）。
- ◆ 核心观点：

2025年7月23日，国务院新闻办公室正式宣布，经党中央批准，海南自由贸易港封关将于2025年12月18日正式实施。海南将构建“一线放开、二线管住、岛内自由”的政策体系，设立10个“二线口岸”，构建低干预、高效率的监管闭环，同时将“零关税”商品覆盖税目比例提升至74%（约6600项），标志着海南将真正转型为我国高水平开放门户和全球消费枢纽的重要试点地区。

零关税+货畅其流，构筑海南产业升级制度红利。海南封关本质是对外资准入与税制体系的系统性革新。我们认为，其背后释放出三大产业利好：①税制红利：封关后“零关税”商品税目扩容至6600项，范围从初期的重点进口商品拓展至广泛消费品和高技术设备，产业链可选项显著提升；②流通效率：符合条件的“零关税”商品及加工品将可在受惠主体间自由流通，销往内地若加工增值超30%则免征进口税，提升了产业加工流转效率与灵活性；③主体扩围：

零关税政策不仅惠及大企业，还覆盖民营中小企及民办非企业单位，为制造、医美、医疗设备、高端消费品等产业在海南落地提供便利环境。

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

智能体能力跃迁, AI Agent 商业化拐点临近 — 2025-07-20
暑期档升温在即, 内容供给与政策刺激共振修复 — 2025-07-13
稳定币重塑全球金融生态, 跨境支付迎新机遇 — 2025-07-06

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

投资建议：海南自贸港“封关运作”时间表明确，政策进入实操阶段。海南封关是中国自由贸易制度深化的核心突破口，将在制度创新、流通重构与税制优化等多方面注入长期红利。短期看，消费端补贴与免税政策有望带动旅游/消费行业估值修复；中期看，岛内外商品流通机制调整+免税网络扩容，将利好海南省内布局的部分上市公司。封关政策有望持续提升客流与消费强度，助推相关公司业绩释放与估值修复，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）等。

- ◆ 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（2025.07.21-2025.07.25）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 17	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

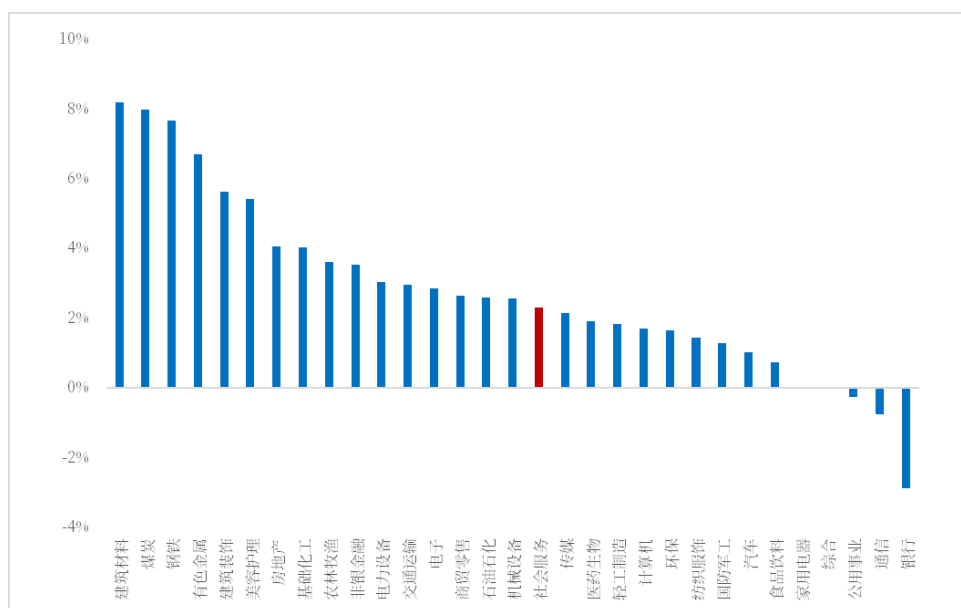
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.07.21-2025.07.25）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 17

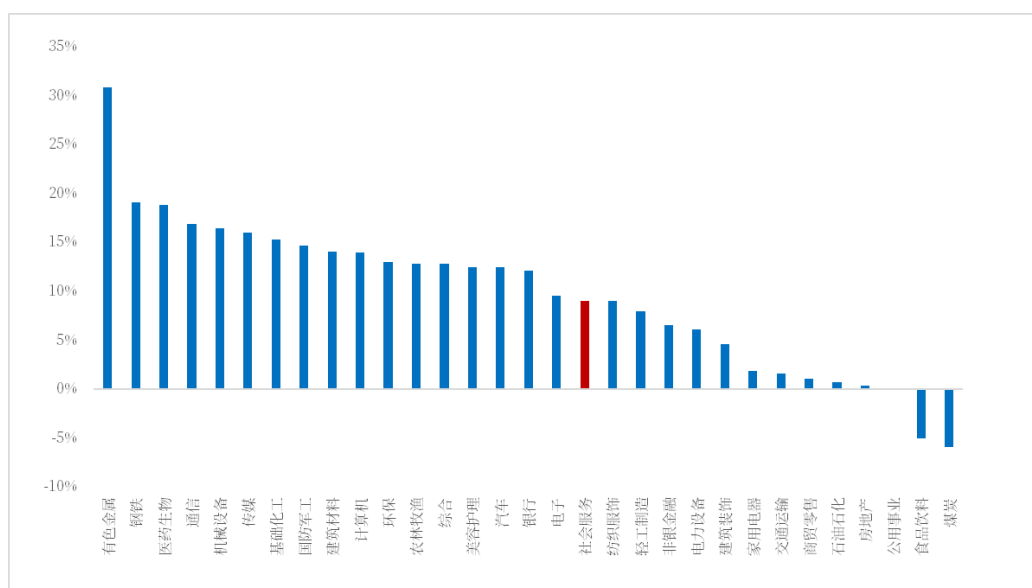
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 2.30%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 17/31。

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（2.76%）、深证成指（2.33%）、社会服务（2.30%）、沪深 300（1.69%）、上证指数（1.67%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

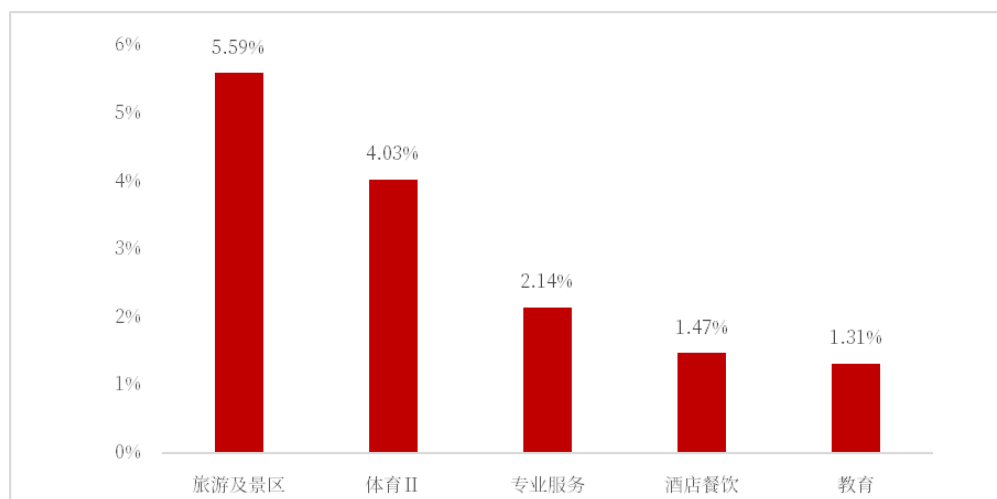
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,340.06	2.76%	9.27%	22,681.24
深证成指	11,168.14	2.33%	7.24%	49,872.86
社会服务	8,706.71	2.30%	8.99%	874.18
沪深 300	4,127.16	1.69%	4.89%	22,165.89
上证指数	3,593.66	1.67%	7.22%	41,023.74

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：旅游及景区（5.59%）、体育 II（4.03%）、专业服务（2.14%）、酒店餐饮（1.47%）、教育（1.31%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



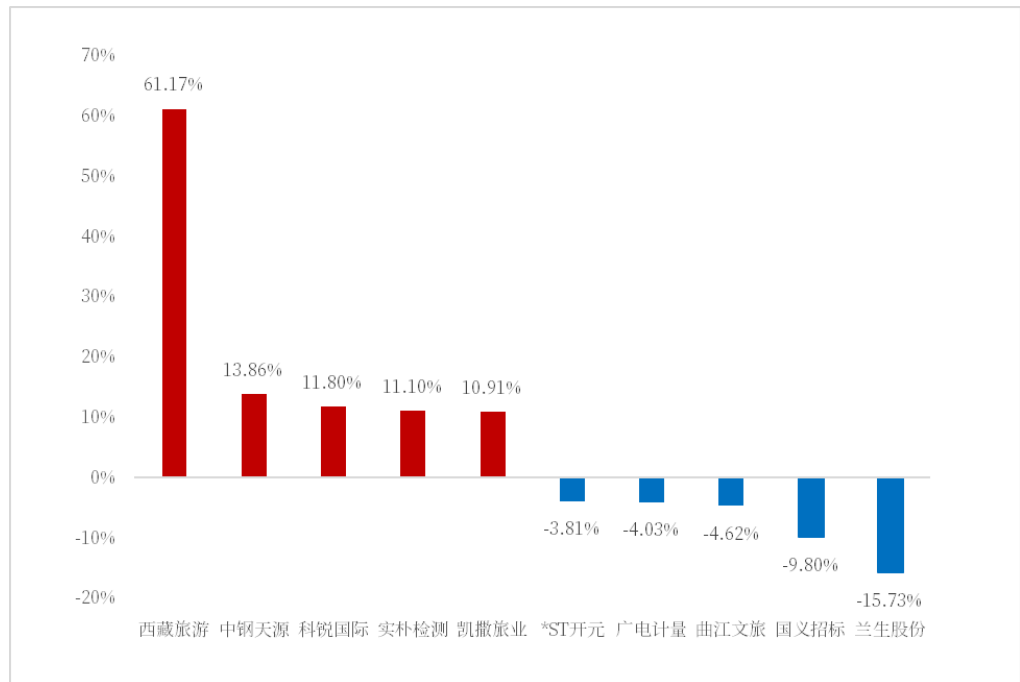
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：西藏旅游（61.17%）、中钢天源（13.86%）、科锐国际（11.80%）、实朴检测（11.10%）、凯撒旅业（10.91%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：兰生股份（-15.73%）、国义招标（-9.80%）、曲江文旅（-4.62%）、广电计量（-4.03%）、*ST 开元（-3.81%）。

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：海南自贸港“封关运作”时间表明确，政策进入实操阶段

2025 年 7 月 23 日，国务院新闻办公室正式宣布，经党中央批准，海南自由贸易港封关将于 2025 年 12 月 18 日正式实施。海南将构建“一线放开、二线管住、岛内自由”的政策体系，设立 10 个“二线口岸”，构建低干预、高效率的监管闭环，同时将“零关税”商品覆盖税目比例提升至 74%（约 6600 项），标志着海南将真正转型为我国高水平开放门户和全球消费枢纽的重要试点地区。

零关税+货畅其流，构筑海南产业升级制度红利。海南封关本质是对外资准入与税制体系的系统性革新。我们认为，其背后释放出三大产业利好：①**税制红利**：封关后“零关税”商品税目扩容至 6600 项，范围从初期的重点进口商品拓展至广泛消费品和高技术设备，产业链可选项显著提升；②**流通效率**：符合条件的“零关税”商品及加工品将可在享惠主体间自由流通，销往内地若加工增值超 30%则免征进口税，提升了产业加工流转效率与灵活性；③**主体扩围**：零关税政策不仅惠及大企业，还覆盖民营中小企及民办非企业单位，为制造、医美、医疗设备、高端消费品等产业在海南落地提供便利环境。

离岛免税+岛内消费“双轨提振”，释放旅游消费升级空间。封关政策延续“10 万元离岛免税额度”不变，并允许岛内居民购买非特定商品享受免税待遇，构建起“游客+居民”双重消费引擎。①**从游客端看**：离岛游客在现有政策基础上享有更多商品

种类、更多品牌的免税选择，叠加跨境便利化措施，海南国际旅游消费中心定位进一步强化；②从本地居民看：岛内居民无需出岛亦可免税消费，消费自由度和活跃度显著提升，有利于释放存量消费潜力。我们预计封关正式实施后，消费端结构性扩容将持续，带动免税零售、旅游住宿等相关板块实现量价齐升。

龙头免税运营商将直接受益于海南零关税政策和客流导入。以中国中免为例，三亚/海口离岛店、机场免税店依旧为其利润核心，25H1 预计净利润同比下滑超 20%，预计 Q3 起将在销售结构优化与流量回暖中实现恢复增长。作为海南离岛免税政策的核心承载地，三亚国际免税城已累计接待超 9200 万游客到访，海南离岛免税店已增加到 12 家，基本覆盖海南的南、北、东线主要旅游城市。海南离岛免税购物新政策自 2020 年 7 月 1 日实施以来，海关累计监管离岛免税购物金额超 1958 亿元。以中国中免为代表的头部企业，有望在封关政策和平台渠道协同带动下，实现免税零售“点线面”并进式扩张。

投资建议：海南封关是中国自由贸易制度深化的核心突破口，将在制度创新、流通重构与税制优化等多方面注入长期红利。短期看，消费端补贴与免税政策有望带动旅游/消费行业估值修复；中期看，岛内外商品流通机制调整+免税网络扩容，将利好海南省内布局的部分上市公司。封关政策有望持续提升客流与消费强度，助推相关公司业绩释放与估值修复，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

➤ “产业地标”如何变“旅游名片”？福建宁德按下工业旅游加速键

7 月 24 日，福建省宁德市政协召开“关于充分挖掘利用资源 促进宁德市工业旅游发展”重点提案办理协商座谈会，促进工业旅游发展，打造产业融合发展新增长点、培育高质量发展新动能。当下，宁德市工业旅游业态从无到有，已初步培育生成了一批工业旅游示范项目，2020 年以来共培育市级工业旅游示范基地 19 家，4 家企业入选 2021 年省级工业旅游试点企业；初步探索形成了一批工业旅游特色模式，包括上汽宁德基地开展“汽车组装观摩”体验式服务、青拓集团打造不锈钢全产业链观光路线等。（资料来源：中国新闻网）

➤ 北京延庆推进长城保护利用 打造国际旅游休闲目的地

北京市延庆区统筹长城文化资源整体性保护、系统性传承，高标准推进中国长城博物馆建设，制作推出“外国领导人登长城”微视频，举办北京长城音乐会、八达岭长城文化论坛等品牌活动，创新推出“外骨骼机器人”“全国首个中英文版 AI 旅行

助手—明小兵”等长城智能旅游新体验，推动长城文化进校园，努力将延庆长城打造成为遗产保护利用新高地、国际交流交往“会客厅”、文明交融互鉴“连心桥”、国际旅游休闲目的地、展示国家形象主地标。（资料来源：中国新闻网）

➤ 广西自主研发“臻善 AI 数字医生”亮相马来西亚展会

近日，广西医科大学第一附属医院代表团受邀参加 2025 年马来西亚国际医疗器械、设备及实验室展览会。该院中国—东盟跨境医疗合作平台及自主研发的“臻善 AI 数字医生”在会上惊艳亮相，向全球医疗行业展示中国—东盟智慧医疗合作的最新成果。该系统于今年 5 月 9 日正式上线，基于深度学习、DeepSeek 及经过专业训练的专病库，以亲和卡通形象为载体，提供智能问诊、辅助诊断、用药咨询及支持多种问答及播报服务，实现 7×24 小时多疾病领域覆盖，提升就医便捷性及医疗服务质量，尤其适用于基层医疗机构和跨境医疗场景，实现专病科普宣教。（资料来源：中国新闻网）

➤ 《2025 年中国影视新技术发展报告》在京发布

7 月 22 日至 26 日，第三十二届北京国际广播电影电视展览会(BIRTV2025)在北京举办。在 BIRTV2025 主题报告会上，中国电影电视技术学会秘书长韩强代表学会正式发布了《2025 年中国影视新技术发展报告》。《报告》重点从产业链应用、创新应用和跨界融合场景应用三个维度对中国影视新技术进行深入研究。报告指出，在未来一段时间内，影视行业将呈现出技术加速革新、内容制作深度拓展以及产业协同融合等发展趋势。AI 将深度嵌入创意构思、剧本生成、分镜设计、素材创建、特效合成、配音配乐等全链条，以“全链条渗透”方式重塑影视产业生态。裸眼 3D、全息投影、三维声、高动态范围(HDR)、AR、VR 等为代表的前沿新技术将推动视听体验的革命性升级，共同驱动视听体验迈向深度沉浸、多维感知和超逼真还原的阶段。（资料来源：中国新闻网）

➤ AI 赋能海外华文教育探索可持续发展新路径

近日，多位海外华文教育从业者接受中新社记者连线采访，探讨 AI 时代的华文教育可持续发展之路，并分享教育管理方面的创新实践。传统海外华文学校主要依靠线下活动和家长口碑招生，推广成本高且效率低。如今，AI 技术正在改变这一局面。通过部署智能问答机器人解答在线咨询，学校不仅提高了生源转化率，还减轻了教师负担，使其从基础咨询工作中解脱，专注于更有价值的学生指导。此外，该校还开发了全自动报名系统和 AI 教师管家，通过数据化绩效激励提高出勤率和续课率。从一线教学实践出发，AI 可以提供定制化的教学资源，成为教师的灵活助手，同时实现学习路径的个性化。（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送发、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