

【事件】

国家发展改革委副主任王昌林在国新办发布会上宣布，海南自贸港封关将于2025年12月18日正式启动。海南自贸港全岛封关运作将实施以“一线放开、二线管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。

“一线”放开，就是将海南自贸港与我国关境外其他国家和地区之间作为“一线”，实施一系列自由便利进出举措；“二线”管住，就是将海南自贸港与内地之间作为“二线”，针对“一线”放开的内容实施精准管理；岛内自由，就是在海南自贸港内，各类要素可以相对自由流通。

【点评观点】

➤ 优惠关税驱动产业升级，贸易便利化重构竞争力：

未来海南省将通过贸易自由化、产业高端化、消费国际化三重路径，推动本地经济结构优化，推动区域内产业集体升级。首先海南省封关后将实施更加优惠的货物零关税政策，关税减免范围进一步扩大，封关后“零关税”商品税目比例从21%提升至74%（覆盖约6600个税目），直接降低企业进口成本和拉动游客消费意愿。其次，实施“一线放开、二线管住、岛内自由”的自由化便利化政策制度，降低政府对市场的干预度，进口零关税商品及其加工可以在岛内主体间自由流动，未来海南省内企业间货物将实现免税收流通，有效提升供应链效率。

➤ 封关政策的实施将对多个行业产生深远影响，具体包括：

机场行业：国际航线扩容和基础设施升级将推动机场业务的增长。机场将受益于这一政策，预计2025-2026年期间，海南省机场的旅客吞吐量和货邮吞吐量将显著增长。

旅游行业：封关后，海南与国际的往来将更加顺畅自由，与内地的联系也将保持便捷高效。这将有助于海南加快建设国际旅游消费中心，推动旅游产业链的长期发展。同时，离岛免税政策的继续实施将保持其竞争优势，封关所带来的吸引力提升和人流增加，将推动海南旅游零售市场的整体发展。

零售行业：免税购物市场将迎来新的发展机遇。封关后，海南的免税购物政策将进一步优化，吸引更多消费者。

相关报告

美兰空港（0357.HK）更新报告-20250411

研究部

姓名：李承儒

SFC：BLN914

电话：0755-21519182

Email：licr@gyzq.com.hk

房地产行业：封关后，海南的房地产市场预计将受到更多关注，尤其是在高端住宅和文旅地产方面。

➤ **港股相关标的介绍：**

中国中免（1880.HK）：免税政策受益者，免税店作为旅游零售和承接消费回流的重要窗口，随着多元政策扶持、出入境客流回暖和产品结构扩容升级，未来盈利能力修复可期。

美兰空港（0357.HK）：海南自贸港建设带来的结构性机遇与非航业务模式创新将推动业绩提升。

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电话：(852) 3769 6888
传真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>