

海南自贸港封关解读

西南观点

● 宏观：

7 月 23 日，国家发展改革委在新闻发布会上表示，海南自贸港全岛封关将于 12 月 18 日正式启动，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，指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，指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。现阶段的封关政策措施可以概括为“四个更加”，包括更加优惠的货物“零关税”政策、更加宽松的贸易管理措施、更加便利的通行措施以及更加高效精准的监管模式。

2020 年国务院提出海南将在 2025 年实行“全岛封关运作”，经过五年准备后，封关政策已准备就绪，各项政策和配套文件已制定，软硬件条件方面已全面完成。海南自贸港封关主要在贸易、投资和货币三方面起到重要意义。其一，封关之后，进口的“零关税”商品税目比例将提高至 74%，有利于带动我国进出口贸易，使海南更多参与到国际分工中。2024 年，海南省企业货物贸易进出口总值同比增长 20%，封关红利释放后海南进出口贸易有望提速增长；其二，封关后“零关税、低税率、简税制”以及要素自由流通有助于吸引外资企业，2024 年海南新增外资企业 2072 户，同比增长 19.77%，随着开放度提升，海南自贸港对全球投资者的吸引力将增强；其三，通过海南自贸港，人民币跨境使用和国际影响力将进一步增强，2025 年 7 月五部门联合印发《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》，支持境外投资者投资海南自贸港内金融机构发行的理财产品等，随着海南跨境金融产品供给丰富，金融市场高水平开放，有望吸引更多资金流入，助推人民币国际化发展。2024 年，海南省跨境人民币收支金额 4570 亿元，同比增长 53%。

“全岛封关运作”是海南自贸港建设的标志性工程，也意味着海南将在中国的对外开放战略中发挥更加重要的角色。海南自贸港封关之后，免税购物、跨境金融、国际航运等领域有望迎来投资机遇。

● 交运：

海南自贸港“零关税、离岸贸易中心”定位直接利好嘉诚国际的免税商品中转、跨境电商出口业务。公司通过海口、洋浦等物流中心承接高增长需求，叠加企业所得税和个人所得税“双 15%”封顶政策，显著降低运营成本。2024 年公司归母净利润同比增长 24.5%，海南项目投产成为核心增长引擎。

海口嘉诚国际（海南）多功能数智物流中心于 2024 年 11 月完成竣工并开展招商工作，首轮签约面积已超过 6 万平方米。此物流中心主要服务于免税品物流领域、作为制造业全球分拨中心开展业务，同时涵盖跨境电商全链路服务、前端海外仓等七大业务板块。进入 2025 年后，其按计划扩大运营面积，同时借助物联网+大数据+人工智能及先进的 WMS 系统，实现对仓库包括恒温恒湿高

西南证券研究院

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：胡光烽

执业证号：S1250522070002

电话：021-58351859

邮箱：hgyyf@swsc.com.cn

分析师：周杰

执业证号：S1250524100001

电话：021-58352190

邮箱：zhoujyf@swsc.com.cn

相关研究

1. 陆家嘴论坛释放重磅信号，三大维度激活金融发展新动能（2025-06-19）
2. 总量及行业 2025 年 4 月中央政治局会议解读（2025-04-27）
3. 美国对等关税落地政策系列解读（2025-04-11）

价值产品独立库区的可视化管控与全流程可追溯管理，进一步提升运营效率。

洋浦天运国际（海南）数智加工流通中心总投资 16 亿元，于 2023 年 10 月正式奠基开工，预计在 2025 年年底全面完工并投入使用。该项目总建筑面积 22.5 万平方米，包含 3 座丙二类仓库、1 座加工中心及立体车道。其定位为海陆联运综合物流园，依托洋浦保税港区“加工增值超 30% 内销免关税”等政策，主要聚焦于生产性服务用品的加工流通，服务国际能源交易以及高端制造业等领域。

三亚超级云智世界港总投资 15 亿元，于 2024 年 9 月启动建设，计划在 2025 年年底投入使用。其中首期工程“自贸港云智国际分拨中心”预计 2026 年底建成。该项目整体定位为“线上线下一体化国际贸易综合体”，选址在三亚梅村产业园，毗邻三亚凤凰机场。项目聚焦跨境电商全链路服务及航空货栈中转，规划建设全球科技先进的货物分拣设施，年处理能力可达 10 亿件，还设有商品展示中心及新零售体验区。

● 社服零售：

全岛封关运作后，进口“零关税”商品将实行负面清单管理，用进口征税商品目录取代此前的“零关税”商品正面清单。“零关税”商品范围从此前的 1900 个扩大至约 6600 个税目，占全部商品税目的比例达到 74%，较封关前提高近 53 个百分点。海南此前已有中国中免、王府井、深圳免税等省外旅游零售服务商及海旅免税、海控免税等海南本地旅游零售服务商在海南省开展离岛免税零售业务，这些免税企业已在海南本地深耕免税市场，如今“零关税”商品名单扩大后，有利于现有免税企业拓展商品品类，率先享受海南封关政策红利。

目前，进口“零关税”政策仅允许在海南自由贸易港登记注册的独立法人企业、事业单位作为享惠主体，全岛封关运作之后，享惠主体将基本覆盖全岛有实际进口需求的各类企事业单位还有民办非企业单位等。未来海南封关运作后，除了能够带动内地居民前往海南旅游消费，还能带动其他服务业公司布局海南市场。力盛体育在海南海口投资建设海南新能源汽车体验中心，建设国际二级标准的赛车场，现项目已经开工，未来项目落地后将充分享受海南封关机遇。

此次发布会还提及政府将积极研究岛内居民消费进境商品相关税收政策，适时开展对岛内居民消费进境商品实行正面清单管理的试点工作，允许岛内居民免税购买部分进口产品。倘若未来岛内居民免税政策落地，将明显降低岛内居民生活成本，有利于内地居民前往海南定居，带动海南常住人口增加，消费市场有望明显提振。

● 风险提示：政策落地效果不及预期、宏观经济波动风险等。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知悉范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfly@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyf@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jyj@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
北京	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn