

海南封关年底启动，开放性政策再突破

——社会服务行业快评报告

强于大市(维持)

2025 年 07 月 23 日

事件:

7 月 23 日，国新办举行新闻发布会，介绍海南自由贸易港建设有关情况。

投资要点:

封关时间落定，政策举措更新。发布会上，国家发改委介绍了海南封关最新进展以及现阶段的封关政策措施。海南封关是指将海南岛全岛建成一个海关监管特殊区域，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，**封关定于 2025 年 12 月 18 日启动**。更新后的封关政策可定位为“四个更加”：**(1) 实施更加优惠的货物“零关税”政策：**“一线”进口的“零关税”商品税目比例将由 21% 提高至 74%，在岛内享惠主体之间可以免进口税收流通，加工增值达到 30% 的可免关税销往内地；**(2) 实施更加宽松的贸易管理措施：**在“一线”进口方向，对全国现有的部分禁止、限制类进口货物作出开放性安排；**(3) 实施更加便利的通行措施：**以岛内现有 8 个对外开放口岸作为“一线”口岸，对符合条件的进口货物径予放行；设置运行海口新海港、海口南港等 10 个“二线口岸”，对进入内地的货物创新采取多种便捷通行举措；**(4) 实施更加高效精准的监管模式：**对“零关税”货物、放宽贸易管理措施货物等实行低干预、高效率的精准监管，保障各项开放政策平稳落地。

与封关前相比，封关后的货物税收政策主要有以下三个方面明显变化:

(1) “零关税”商品覆盖面显著提高。全岛封关运作以后，“零关税”商品范围将由目前的 1900 个税目扩大至约 6600 个税目，约占全部商品税目的 74%，比封关前提高了近 53 个百分点，显著提高了开放的范围和水平。

(2) 享惠主体范围明显扩大。进口“零关税”政策享惠主体由在海南自由贸易港登记注册的独立法人企业、事业单位扩大至全岛有实际进口需求的各类企事业单位及民办非企业单位等。

(3) 政策的限制条件进一步放宽。封关运作以后，进口“零关税”商品及其加工制成品不再局限于企业自用，可以在享惠主体间自由流动，免于补缴进口税收，这对于延伸岛内的产业链条，增强产业竞争力，形成产业集群效应，具有积极意义。

海南旅游吸引力大幅提升，国内游与入境游共享红利。近年来，海南大力推进国际旅游消费中心的建设，取得了明显的成效，2024 年全省接待中外游客 9720 万人次，同比增长 8%，其中入境游客同比增长超 100%。按照现阶段的封关制度设计，除部分货物从海南自贸港进入内地需要接受查验外，大多数货物以及所有的人员、物品、交通运输工具

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

燎原星火暖消费，奔涌长河载旅舟
端午旅游增速回落，免签政策效果显著
重仓比例回升，基金低位布局

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebl@wlzq.com.cn

等进出海南岛，仍按现行规定管理。封关后，海南高效便捷的管理模式与丰富多元的消费市场将显著提升其旅游吸引力，旅游产业预计迎来政策红利。同时，依托“一线放开”管理模式及加工增值 30%即可免关税销往内地的优惠政策，海南将直接利好跨境产业链布局，成为入境商务旅客与休闲游客的主要目的地，持续推动入境游市场增长。国际游客面临的语言障碍、签证复杂性和文化差异等痛点，显著提升了对专业导游服务、手续代办等一站式解决方案的需求，其参团率较国内游客明显更高，涉足跨境游业务的旅行社将因此受益。

海南全岛封关运作对离岛免税业务影响呈现两面性。一方面，随着海南自贸港开放力度的加大，旅游业、现代服务业、高新技术产业等各产业体系逐渐建设完善，海南自贸港的国际吸引力与影响力日渐提升，带来大量国内外客流量，为离岛免税提供新的客源；另一方面，由于“零关税”商品覆盖范围大幅提高，预计海南进口商品价格将整体有所下降，削弱免税品价格优势，免税零售商将面临更加激烈的市场竞争。

投资建议：为支撑经济平稳增长，提振消费、扩大内需成为核心路径。下沉市场潜力持续释放夯实消费基础，海外拓展开辟新增量空间，同时服务消费占比接近 50%临界点，预计将加速成为居民消费主体。经济增长动能转换驱动消费顺周期行情，有效需求释放与服务结构优化创造系统性机遇。**建议关注：**（1）受益于客流复苏与入境游扩容的**旅行社**；（2）享受政策与需求双驱动的**免税零售商**。

风险因素：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、宏观经济不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场