

岛民免税政策落地，海南自贸港再迎利好

强于大市 (维持)

——社会服务行业快评报告

2026 年 02 月 06 日

事件:

2月5日，财政部、海关总署、税务总局联合印发《关于海南自由贸易港岛内居民消费的进境商品“零关税”政策的通知》，自公布之日起实施。《通知》规定，对海南自由贸易港岛内居民在指定经营场所购买的进境商品，在免税额度和商品清单范围内免征进口关税、进口环节以及国内环节增值税和消费税。

投资要点:

岛民免税政策正式出台，政策要点包括:

- **享受对象:** 持有海南省身份证、海南省居住证或海南省社保卡的中国公民，在海南省工作生活并持有居留证件的境外人员。
- **购物额度:** 每人每年1万元人民币。
- **商品种类:** 实行正面清单，目前包括202项税则号列进境商品。
- **购物地点:** 指定岛民免税商店，经营主体审批及经营场所设立由海南省政府审批后报财政部、海关总署、税务总局备案。

岛民享惠范围大幅提升，覆盖日常消费。与离岛免税政策中对海南岛内居民的特殊政策相比，此次岛民免税政策惠及范围显著扩大。政策商品种类覆盖岛民日常刚需消费品，无需具备离岛记录即可随时购买，预计将与跨境电商及本地零售商超形成渠道竞争。在202项正面清单中，超半数商品为食品饮料类，包括生鲜、水果、婴幼儿奶粉及食品、调味品、宠物食品等，其余则为日化用品、母婴用品、家居用品、文体用品等类别。

岛民免税与离岛免税政策形成有效互补，有望持续演进。离岛免税政策主要面向来岛游客，商品以钟表、箱包、香化等中高端奢侈品为主；岛民免税主要面向岛内居民，商品以餐饮、家居等日常消费品为主，二者形成差异化互补，共同构成海南自贸港政策与商品供应体系的重要组成部分。目前，岛民免税覆盖的人口基数相对有限，购物额度限制较为严格，政策实施初期对本地消费的拉动尚需逐步释放。但随着海南覆盖快消品到中高端奢侈品的商品供应链建立与完善，叠加岛民免税政策有望在购物额度、商品种类等方面进一步放宽，海南对于国内外游客的旅游吸引力及相关产业**以居民为**的引力将显著增强，海南离岛免税零售商也将从中持续受益。

投资建议: 我国消费结构正从商品消费主导转向商品与服务消费并重，以体验为核心的服务消费有望成为主要增长引擎。展望2026

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

优化扩大服务供给，加力培育服务消费新的增长点

重仓比例环比回升，龙头个股普遍增配元旦旅游“开门红”，市场景气度提升

分析师: 叶柏良

执业证书编号: S0270524010002

电话: 18125933783

邮箱: yebl@wlzq.com.cn

年，预计促消费政策导向将保持稳定，但受居民资产负债表调整影响，基本面复苏仍需时间，上半年社会服务板块预计以结构性机会为主。今年春节将形成9天长假期，旅游市场景气度有望进一步提升。**建议关注：**（1）受益于春秋假制度落地等政策催化与消费信心逐步回暖的**出行链相关公司**；（2）把握海南自贸港封关运作机遇，并在新一轮机场免税格局中占据先发优势的**免税龙头**；（3）正处于规模化扩张与市场份额提升关键阶段的**连锁餐饮龙头**；（4）关注**体育赛事、演唱会**等新兴体验业态的早期布局价值。

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