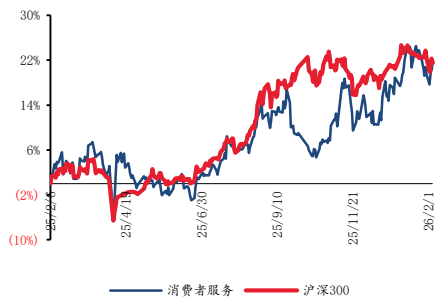


消费者服务

## 岛民消费进境商品“零关税”政策点评

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

|       |     |
|-------|-----|
| 旅游及休闲 | 无评级 |
| 酒店及餐饮 | 无评级 |
| 教育    | 无评级 |
| 综合服务  | 无评级 |

### ■ 推荐公司及评级

### 相关研究报告

证券分析师：王湛

电话：010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517100003

### 事件：

2026年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》（财关税〔2026〕6号），附件包含202个税则号商品的正面清单。

### 点评：

#### 一、政策要点与机制梳理

**适用人群与额度：**岛内居民（持海南省身份证/居住证/社保卡的中国公民，及在琼工作生活并持居留证件的境外人员）在指定经营场所购买正面清单内进口商品，每人每年免税额度1万元，不限购买次数，现场提货。免征进口关税、进口环节及国内环节增值税与消费税。政策自发布之日起实施，清单动态调整。

**商品范围与监管：**实行正面清单（聚焦食品饮料、日化、家居百货、母婴用品等日用品），商品必须为境外进口货物，一线进境；海关按免税商店与免税商品模式监管；严禁转售，海南省负主体责任风控责任，可限制购买数量、信息化溯源，违规个人三年禁购并纳入信用记录。

**经营主体与资质：**指定“岛民零关税”免税商店，经营主体需上缴免税商品特许经营费，审批与场所设立由海南省政府明确并备案；首批经营主体资质要求包括实缴资本≥1000万元、连续3年零售经营且自营门店总面积≥1万㎡、近三年任一年度销售额≥3亿元等。

**执行节奏与初期安排：**政策即日执行；为确保春节前稳妥落地，初期门店与城市数量或少量指定试点，随后扩展；经营主体类型或将多元化（国企、民企、外资、合资均可）。2月6日海南省在发布会上官宣首批门店在海口、三亚、儋州三个城市共开设5家，定于2月11日开业。

#### 二、需求侧影响：提质降本与渠道迁移

**岛民免税具备价格优势。**在日用品维度，岛民免税预期带来8-20%零售价格降幅，家庭层面形成可观年节约；以婴儿奶粉为例，综合税率约15-20%，1万元额度可节税约1500-2000元/人年。该渠道相对跨境电商（年额度5000元）更具额度与现场提货便利，有望引导消费从“离岛采购/跨境电商”向“岛内日常采购”迁移。

**与离岛免税的错位协同。**离岛免税面向旅客、以中高端可选消费为主；岛民免税以必选日用品为主，重叠度低（主要在母婴品类且占比低），因此对离岛免税基本不构成负面影响，而是形成客流互导与场景复用，但不排除未来离岛免税品类下沉和岛民免税向上扩张形成更多交叉的可能性。

### 三、供给侧与竞争格局：从“牌照垄断”到“多元主体”

**行业格局向多元化主体演化。**近期京沪机场招标将引发深度洗牌，格局自“垄断竞争”向“多元竞争”演变；岛民免税引入资质门槛清晰的社会主体，预计加速“新竞争者”进入，推动运营效率与服务质量迭代。

**免税政策被赋予激活内需、制度开放与文化输出的战略意义。**在渠道层面对国货品牌进入高端零售渠道形成历史性机遇，岛民免税的“商超化”属性更利于国货的高频触达与渗透。

### 四、投资建议

**中国中免：**在海南拥有六家核心门店的全域布局、千余品牌供给、智能化物流与成熟合规体系，是政策的核心承接方；政策新增岛内居民与持证境外人员客群，叠加不限次、现场提货的便利性，预期显著提升门店客流与复购，增厚利润。此外，2026年春节假期为2月15—23日（9天），旺季消费共振增强业绩弹性。

**大型全国连锁商超：**满足资质门槛（资本/面积/收入）且具备供应链与门店网络的主体，有望成为首批经营者，率先享受导流与会员沉淀红利。

### 五、风险提示

存在免税购物竞争加剧的风险，存在海南居民消费能力低于预期的风险，存在岛民免税门店开设低于预期的风险。

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

---

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。