消费者服务

行业快报

1 月免税迎“开门红”，岛民免税落地扩容内需

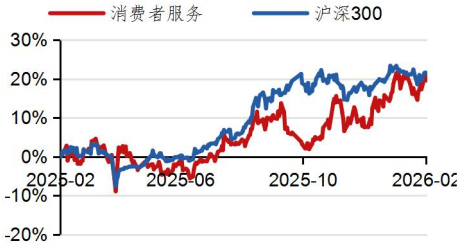
投资要点

- **事件：**根据海口海关及相关部门发布数据，2026 年 1 月海南离岛免税购物金额达 45.3 亿元（同比+44.8%），实现新年“开门红”。此外，2 月 5 日财政部、海关总署、税务总局联合印发通知，正式实施海南自由贸易港岛内居民消费进境商品“零关税”政策。
- **春节旺季预热充分，1 月离岛免税销售高增。1 月数据亮眼：**受益于离岛免税新政效应叠加春节备货需求，2026 年 1 月海口海关共监管离岛免税购物金额 45.3 亿元（同比+44.8%），购物人数 56.0 万人次（同比+21.0%），购物件数 336.7 万件（同比+14.0%）；**消费结构分析：**对应人均消费金额约为 8089 元（同比+19.7%），件单价约为 1345 元（同比+27.0%）。人均消费与件均价的双升，反映出在春节送礼及备货场景下，高客单价的精品与套装类商品需求旺盛，有效对冲了单纯依靠客流增长的依赖。**春运首周维持热度：**春运首周（2 月 2 日—2 月 8 日），海口海关共监管离岛免税购物金额约 11.06 亿元（环比+6.3%）；免税购物人数 19.19 万人次（环比+26%）。在“返乡”与“出游”双向客流叠加下，离岛免税消费动能强劲，预计随着 2 月 17 日春节黄金周开启，消费潜力有望持续释放。
- **岛民“零关税”清单落地，政策红利惠及岛内居民。政策核心内容：**政策明确对岛内居民在指定场所购买的进境商品，在每人每年 1 万元免税额度内，免征进口关税、进口环节增值税和消费税（“三税全免”）。**覆盖范围：**首批正面清单包含奶粉、洗发水、家居百货等 202 项民生高频消费品，政策自公布之日起实施，旨在进一步释放自贸港红利，满足岛内居民消费需求。
- **供给侧持续完善，多主体积极布局岛民免税新业态。中国中免：**旗下海口国际免税城中标海口西海岸商圈日用消费品免税经营主体资格，并在春节期间持续通过“免税+文旅”融合活动吸引客流。**珠免集团：**公司于 2025 年 5 月完成证券简称变更（原“格力地产”），并于近期完成房地产业务剥离，彻底转型为以免税为主导的大消费平台。根据三亚市商务局公告，公司旗下主体确认为三亚市首批日用消费品免税店经营主体，其位于三亚湾壹号的门店已于 2 月 11 日正式开业。
- **投资建议：政策端“岛民免税”落地补齐自贸港消费拼图，数据端 1 月及春运初期销售验证行业复苏逻辑。**建议关注：中国中免、王府井、海南机场等。
- **风险提示：政策落地效果不及预期、宏观环境波动风险、市场竞争加剧风险等。**

投资评级 领先大市(维持)

首选股票	评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.67	4.79	-2.17
绝对收益	0.72	5.19	18.66

分析师 陈梦瑶
SAC 执业证书编号：S0910525060001
chenmengyao@huajinsc.cn
分析师 闫誉怀
SAC 执业证书编号：S0910525090001
yanyuhuai@huajinsc.cn

相关报告

世纪华通：X+SLG 全球布局，IP+AI+IDC 驱动价值回归-华金证券-传媒-世纪华通-公司点评 2025.11.16

上海电影：“小妖怪”驱动业绩强劲增长，关注 AI+IP 布局-华金证券-传媒-上海电影-公司点评 2025.10.31

恺英网络：AI+IP 赋创生态矩阵，多级优化驱动业绩稳增-华金证券-传媒-恺英网络-公司点评 2025.10.30

吉比特：佳作矩阵助力业绩高增，后续新品可期-华金证券-传媒-吉比特-公司点评 2025.10.29

巨人网络：佳作收入持续放量，推动业绩强劲增长-华金证券-传媒-巨人网络-公司点评 2025.10.29

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

陈梦瑶、闫誉怀声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn