

区域
经济研究报告

“十五五”海口市重点产业高质量发展策略研究

核心观点

依托得天独厚的地理区位、优良的生态环境、丰富的自然资源和不断完善的基础设施，“十四五”期间海口加快构建以旅游业、现代服务业、高新技术产业和热带特色高效农业为主导的现代化产业体系。近年来，海口经济增长动力结构呈现“消费主引擎、投资调结构、外需重流量”的鲜明特征。从三次产业增加值占比与趋势看，海口市已经形成服务业主导、工业筑基、农业特色的现代化都市型产业格局。其中，第三产业占绝对主导，旅游与现代服务业构成经济基本盘；第二产业处于提质扩容期，先进制造与自贸特色工业加速破局；第一产业占比虽低但特色鲜明，热带高效农业向价值链高端延伸。

在全国城市产业竞争格局中，海口依托海南自由贸易港国家战略，形成了以制度型开放为核心、以特色产业集成为支撑、以双循环交汇为定位的差异化比较优势。作为海南自由贸易港的核心引领区，海口将生物医药、先进制造、数字经济、低空经济、新材料等产业纳入重点发展领域，在部分细分产业赛道已形成全国领先的集群效应。其中，“海口药谷”生物医药产业集群入选工信部“中小企业特色产业集群”，在创新药研发、高端医疗器械、现代中药等领域形成技术壁垒与产能优势，成为全国生物医药产业布局的重要一极；飞机维修、融资租赁等自贸特色服务业依托政策红利与区位优势，构建了全国少有的“航空维修+跨境金融”复合型产业生态；作为全国少数具备国际数据直连能力的节点城市，以海口复兴城、生态软件园两大千亿级园区为核心，带动数字经济产业规模体量持续攀升；凭借全国低空空域管理改革先行区的地位，低空经济初步形成产业集聚态势；全生物降解材料产业发展动能强劲，形成了一套具有海口特色、可复制可推广的塑料污染治理方案。

随着自由贸易港制度红利的加速释放，海口正迎来资本集聚、产业升级、能级跃升的历史性窗口，结合《海口市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》的战略部署与空间布局，“十五五”期间海口产业投资机会主要集中在四大领域。其一，战略支撑型产业领域，具备产业链条长、技术壁垒适中、政策确定性强的特征，适合追求中长期稳健回报的产业资本；其二，自贸特色型产业领域，深度绑定自贸港制度型开放与封关运作场景，具有流量大、业态新、爆发力强的特征，适合追求高成长性的市场化资本；其三，未来新兴型产业领域，代表海口新质生产力的发展方向，技术壁垒高、成长性突出、政策扶持力度大，适合具备产业背景、风险投资属性的长期耐心资本布局；其四，赋能保障型产业领域，具有强外部性、抗周期性与长期稳定回报特征，适合保险资金、主权基金、基础设施 REITs 及大型国企参与。

“十五五”海口市应以新质生产力培育为核心，以制度型开放为动力，以“一轴两翼三带四园多点”产业空间布局为依托，加快构建具有海口特色、适配自贸港定位的现代化产业体系。具体建议如下：一是放大自贸港制度优势，打造高端产业集聚高地；二是补齐工业配套短板，提升产业链供应链现代化水平；三是加大财政金融支持，助推产业高质量发展；四是深化开放合作，积极融入全球创新网络；五是持续优化营商环境，夯实产业发展支撑基础；六是加强人才引进，构建多层次人才保障体系。

风险提示：国际地缘冲突局势不明，世界经济面临衰退风险，政策落地实施未达预期。报告列举的公司/个股仅为案例介绍，不作为投资推荐的依据。

发展研究 · 区域经济研究

证券分析师：张立超
0755-81982881
zhanglichao@guosen.com.cn
S0980519050002

相关研究报告

《海南自贸港金融有序开放发展路径研究》——2026-01-30
《海南自贸港金融有序开放研究：政策演进、国际经验及发展思路》——2026-03-21

内容目录

1. 海口市经济社会发展基础与“十四五”成就回顾	5
1.1 区位优势与发展定位	5
1.2 “十四五”时期经济社会发展重大成就	9
1.3 “十五五”面临的宏观环境与战略机遇	11
2. 海口市经济产业发展特点剖析	13
2.1 经济增长动力结构特征	14
2.2 产业结构属性及核心特点	18
2.3 比较优势总结	19
3. 海口市重点产业发展现状及产业链特征	20
3.1 发展综述	20
3.2 生物医药	21
3.3 先进制造业	23
3.4 数字经济	25
3.5 低空经济	26
3.6 新材料产业	28
4. 海口市重点产业空间布局与载体建设	30
4.1 产业空间结构布局	30
4.2 产业园区布局	33
4.3 产业引导基金情况	34
4.4 产业孵化器情况	35
5. 重点企业分析	37
5.1 上市公司	37
5.2 高成长潜力/专精特新企业	42
5.3 国有企业	46
6. 投资机会研判	48
6.1 战略支撑型产业领域	48
6.2 自贸特色型产业领域	49
6.3 未来新兴型产业领域	50
6.4 赋能保障型产业领域	50
7. “十五五”海口市重点产业发展的政策建议	51
7.1 主要思路	51
7.2 具体建议	52
参考文献	55
风险提示	56

图表目录

图 1: 海口市行政区划图	5
图 2: 2015-2025 年海口地区生产总值及其增长速度	7
图 4: 海口市区域协同发展示意图	9
图 6: 2021-2025 年海口固定资产投资完成额的增长速度	15
图 7: 2021-2025 年海口房地产投资完成额及其增长速度	15
图 8: 2021-2025 年海口货物进出口总额情况	16
图 9: 2021-2025 年海口一般公共预算收入及其增长速度	17
图 10: 2021-2025 年海口一般公共预算支出及其增长速度	17
图 11: 2021-2025 年海口地方政府债务余额: 一般债	17
图 12: 2021-2025 年海口地方政府债务余额: 专项债	17
图 13: 2021-2025 年海口财政自给率情况	18
图 14: 海口生物医药产业链布局及代表性企业	22
图 15: 海口先进制造产业链布局及代表性企业	24
图 16: 海口数字经济产业链布局及代表性企业	26
图 17: 海口低空经济产业链布局及代表性企业	27
图 18: 海口新材料产业链布局及代表性企业	29
图 19: 海口市城镇空间布局结构规划图	31
图 20: 海口市“十五五”产业空间布局示意图	32
图 21: 海口 A 股上市公司上市年份分布	37
图 22: 海口 A 股上市公司上市板块分布	38
图 23: 海口 A 股上市公司数量的所属地域分布	39
图 24: 海口 A 股上市公司平均市值的所属地域分布	39
图 25: 海口 A 股上市公司的所在行业分布	40
图 26: 海口 A 股上市公司的公司性质分布	41
图 27: 海口 A 股上市公司的营业收入分布	41
图 28: 海口 A 股上市公司的净利润分布	42
图 29: 海口 A 股上市公司的市值分布	42

表1: 海口市县(市)区行政区划一览表	6
表2: 2025年海南省各市县2025年GDP情况	7
表3: 2025年海口市分行业固定资产投资(不含农户)增长速度	15
表4: 海口市市级创业孵化基地名单	37
表5: 当前海口市细分领域的上市公司代表	38
表6: 海口市国家级专精特新“小巨人”企业一览	43
表7: 2025年海南省专精特新中小企业认定名单(海口部分)	43
表8: 2025年海南省专精特新中小企业复核通过名单(海口部分)	44
表9: 2025年海南省“高新技术精英行动企业”名单(海口部分)	45

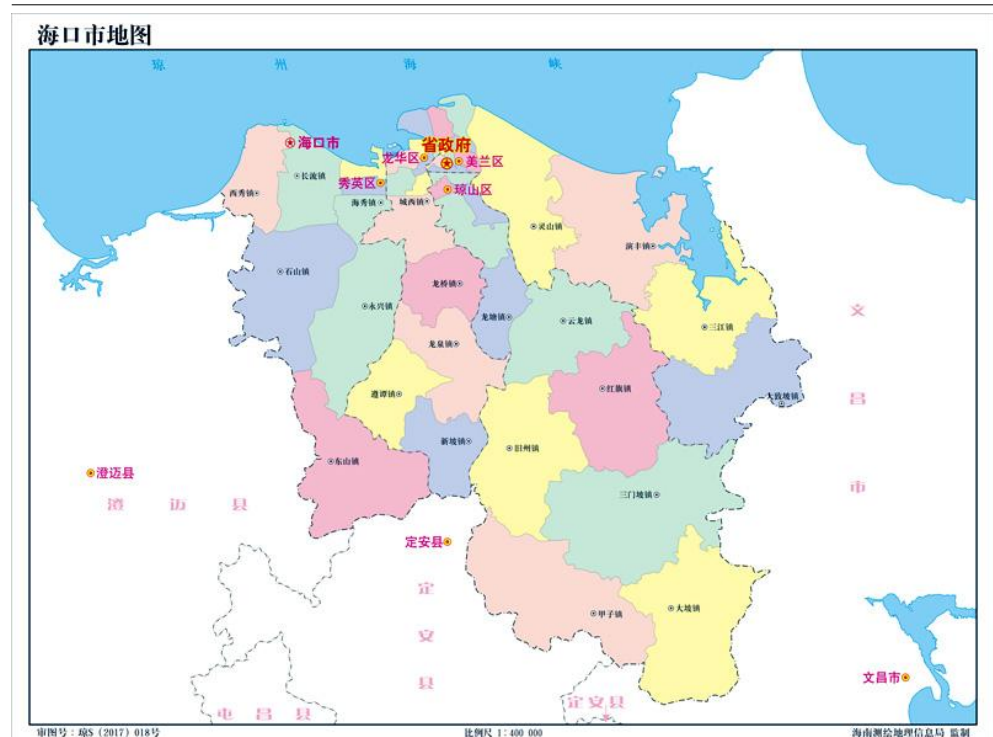
1. 海口市经济社会发展基础与“十四五”成就回顾

1.1 区位优势与发展定位

(1) 城市基本概况与资源禀赋

海口古称“白沙津”“海口浦”，别称“椰城”，是海南省省会，位于海南岛北部，东邻文昌，西接澄迈，南毗定安，北濒琼州海峡，与广东省雷州半岛隔海相望，是海南连接内陆的北部门户。海口地处海南岛北部，东邻文昌市，南接定安县，西连澄迈县，北临琼州海峡与广东省隔海相望，是中国连接东南沿海和东盟、东南亚的区域航运枢纽，更是面向太平洋和印度洋的重要对外开放门户，也是国家“一带一路”战略支点城市、海南经济特区省会及全省政治、经济、科技、文化中心和交通枢纽，坐拥海南自贸港独一无二的区位、战略地位优势。目前，海口下辖秀英、龙华、琼山、美兰 4 个区，东起美兰区大致坡镇老村，西至秀英区西秀镇拔南村，东西跨度 60.6 千米；南起琼山区大坡镇五车上村，北至琼州海峡南岸，南北跨度 62.5 千米，陆地面积 2297 平方公里，海域面积 785 平方公里，常住人口 303 万。

图1：海口市行政区划图



资料来源：海口市人民政府，国信证券经济研究所整理

表1: 海口市县（市）行政区划一览表

县（市）区名称	面积（平方千米）	街道、乡（镇）名称
秀英区	514.86	下辖秀英、海秀2个街道办事处，长流、西秀、海秀、石山、永兴、东山6个镇
龙华区	300	下辖中山、滨海、大同、金贸、金宇、海垦6个街道办事处，城西、龙桥、龙泉、新坡、遵谭5个镇
琼山区	953.9	下辖国兴、府城、凤翔、滨江4个街道办事处，龙塘、云龙、红旗、旧州、三门坡、甲子、大坡7个镇
美兰区	581	下辖白龙、白沙、博爱、海甸、蓝天、海府、人民、和平南、新埠9个街道办事处，灵山、演丰、三江、大致坡4个镇和海口市桂林洋开发区

资料来源：海口市人民政府，国信证券经济研究所整理

海口自北宋开埠以来已有近千年历史，1926年正式建市，1988年海南建省办经济特区后成为省会，是全省政治、经济、科技、文化中心和交通邮电枢纽。作为典型的热带滨海城市，海口属热带海洋性季风气候，全年温暖湿润、日照充足，生态本底优良，海岸带资源十分丰富，自然岸线占比达60.95%，近岸海域水质总体保持优良，是全国知名的滨海旅游目的地。此外，海口最大的优势之一是拥有大批的华侨在海外，海外华侨遍布世界五大洲的多个国家和地区。海口籍旅居海外的华人华侨港澳同胞50多万人，其中不乏是政界、商界、学术界的佼佼者，不少已成为当地经济社会发展的主要力量之一。

（2）国家战略格局中的独特定位

海口是国家“一带一路”倡议的重要支点城市、北部湾城市群中心城市，也是中国面向太平洋、印度洋的重要开放门户，在国际国内双循环新发展格局中占据重要战略节点地位。海口位于中国-东盟自贸区的地理中心，处在“泛珠三角”经济圈和北部湾经济圈的重要节点，是中国拓展与东盟国家经贸合作的前沿桥头堡，琼州海峡作为沟通北部湾与南海的关键水道，赋予了海口“南海航运中转站”的核心战略价值。海口历来都是中国与东盟经贸合作的门户城市，东盟也是海口最重要的贸易合作伙伴之一。

海口地处太平洋、印度洋航运的枢纽位置，交通枢纽优势突出。海口港是中国华南地区对外贸易的重要口岸，是沿海25个国家级主要港口之一，极具发展国际物流和中转业务的条件和潜力。新海港作为全国最大的港口客滚综合枢纽，年旅客吞吐量超2000万人次，目前已初步构建起辐射欧洲、东北亚、东南亚的国际货运航线网络。粤海铁路连接海南、广东两省，环岛高铁畅通本岛，海口美兰机场跻身全国十大机场之列。依托海口港的海运优势、美兰国际机场的航空枢纽地位，以及正在推进的琼州海峡港航资源整合、湛海高铁规划建设，海口已形成“海-陆-空”一体的立体交通网络，进一步强化了对外连接的门户功能。

（3）经济发展基础与产业特色

依托得天独厚的地理区位、优良的生态环境、丰富的自然资源和不断完善的基础设施，海口“十四五”期间加快构建以旅游业、现代服务业、高新技术产业和热带特色高效农业为主导的现代化产业体系。作为全省经济发展的主引擎，2025年海口市实现地区生产总值2562.85亿元，同比增长4.8%，较“十四五”开年的31.77%提升0.23个百分点，核心引擎地位进一步巩固；其中第三产业增加值达2026.18亿元，占GDP比重超过79%，产业结构呈现出鲜明的服务经济主导特征，为自贸港建设打下了坚实的产业基础。从省内横向对比看，海口GDP增速与三亚持平，均为4.8%，在全省并列第三，高于儋州0.8个百分点。这一增速表现并非偶然，而是源于海口在产业基础、要素集聚、政策落地与开放平台方面的综合优势。

图2：2015-2025 年海口地区生产总值及其增长速度



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

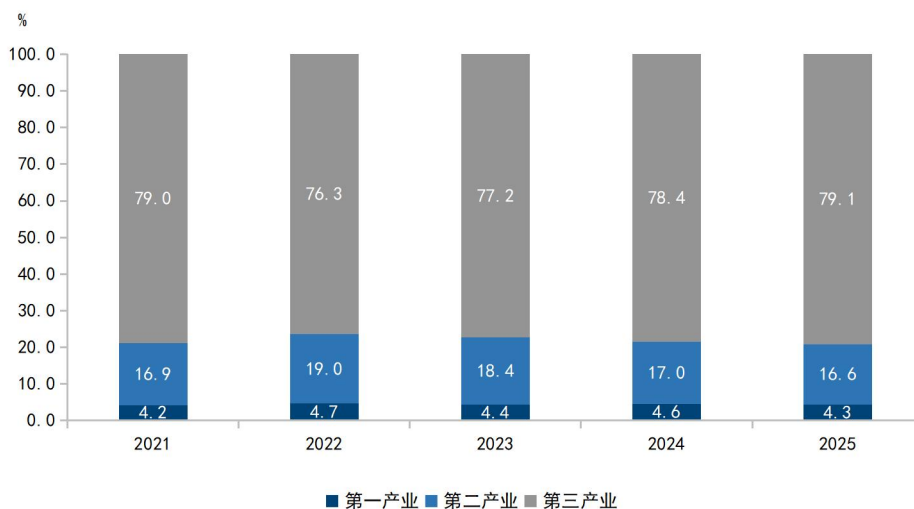
表2：2025 年海南省各市县 2025 年 GDP 情况

序号	地区	2025 年 GDP	GDP 实际增长率
1	海口市	2562.85	4.8%
2	三亚市	1033.88	4.8%
3	儋州市	1030.34	4.0%
4	澄迈县	559.92	2.4%
5	琼海市	387.18	2.2%
6	文昌市	375.70	0.2%
7	万宁市	352.60	2.3%
8	陵水县	287.75	5.6%
9	东方市	285.37	5.3%
10	临高县	267.67	3.1%
11	乐东县	233.78	4.2%
12	昌江县	165.90	2.5%
13	定安县	140.11	3.3%
14	屯昌县	116.45	2.2%
15	琼中县	89.04	0.8%
16	保亭县	88.52	3.3%
17	白沙县	71.93	1.3%
18	五指山市	51.91	4.7%

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

经过多年培育，海口已形成以旅游业、现代服务业、高新技术产业、热带特色高效农业四大主导产业为核心的产业体系，并通过精准绘制产业链图谱，着力补链、延链、强链，全产业链的布局思路，让原材料、零部件、研发设计、市场服务等各环节协同发展，形成“引进一个、带动一串、辐射一片”的良性循环。具体来看，在生物医药领域，海口已构建起从研发、生产到出口的完整链条；在高端装备制造领域，海口已集聚风电装备、船舶修造、航空维修等企业，形成从零部件配套到整机制造的初步体系；在数字经济领域则覆盖了大数据、人工智能、跨境服务等关键环节。

图3：2021-2025 年海口三次产业增加值占地区生产总值比重



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为%

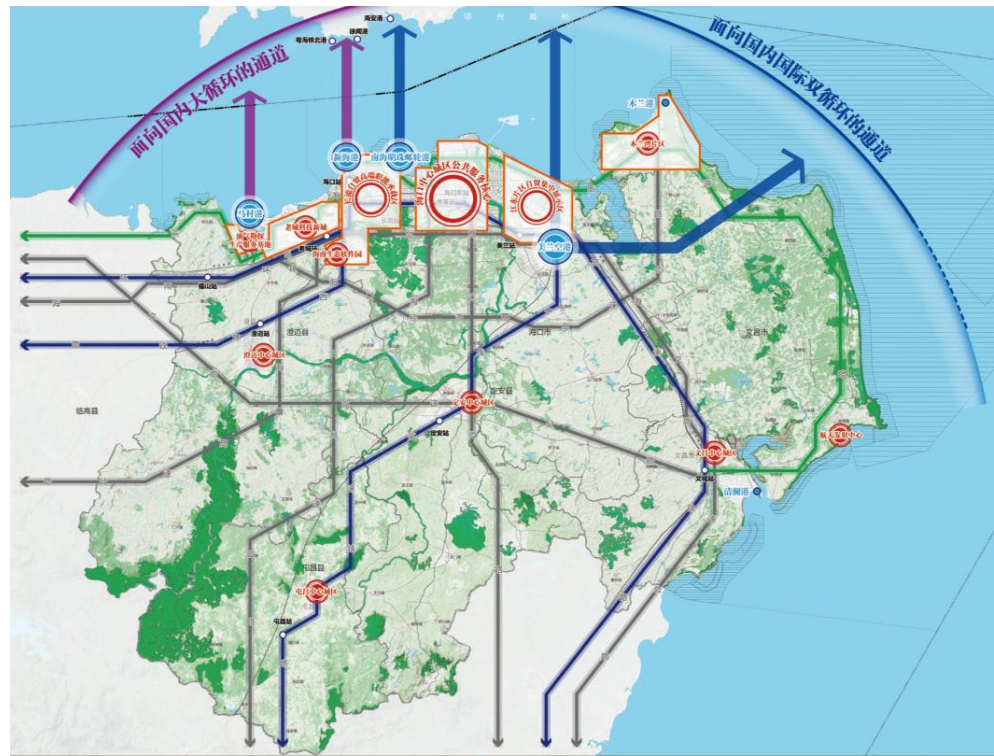
园区载体的专业化发展为海口产业高质量发展提供了核心支撑。海口四个重点园区分工明确、特色鲜明：江东新区聚力壮大现代服务产业集群；高新区聚焦生物医药、高端装备制造，打造高新技术产业集群；综合保税区依托“一线放开、二线管住”等政策，在国际贸易、先进制造等领域形成集群；复兴城则成为数字经济企业聚集地，这种专业化布局，让不同类型转移项目都能找到最合适的发展空间。

（4）区域协同格局及发展使命

随着《海南自由贸易港建设总体方案》的全面实施，海口被赋予“高标准建设海南自由贸易港核心引领区”的战略使命，致力于打造引领中国新时代对外开放的重要门户。这一战略定位不仅明确了海口在全国改革开放大局中的示范作用，也为其产业发展提供了前所未有的制度红利和发展空间。目前海口正蹄疾步稳推进核心政策落地、制度集成创新、现代产业体系构建、核心功能建设、高水平对外开放、高质量发展、高水平治理、城市品质提升、乡村全面振兴、绿色低碳践行等重点工作，发展势能持续释放。

在区域协同层面，海口已构建起多层次的联动发展格局。具体而言，一是深化与粤港澳大湾区合作，通过加强国际性综合交通枢纽建设，加快琼州海峡港航资源整合，推进跨琼州海峡铁路轮渡快速发展，建设湛海高铁对外铁路主要通道，发挥海口在琼粤两省连接线“桥头堡”的作用，共同打造面向东盟的海上交通枢纽，同时紧抓广东、海南两省经济合作机遇，保障琼粤合作产业园空间需求和项目落地；二是主动融入北部湾城市群合作发展，通过加强与北部湾城市群在旅游、农业领域的深度合作，重点推进港口、旅游、免税政策方面的协同联动，共同提升北部湾城市群一体化发展水平；三是充分发挥省会引领作用，带动省内其他区域实现经济发展一体化，强化海口的门户和枢纽功能，发挥全岛经济转型引擎作用，以大型交通设施为引领，加强与省内其他城市间的交通互联互通，推动“海澄文定”综合经济圈建设，辐射带动全省各市协同发展。

图4: 海口市区域协同发展示意图



资料来源: 海口市人民政府办公厅, 海口市自然资源和规划局, 国信证券经济研究所整理

1.2 “十四五”时期经济社会发展重大成就

海口作为海南自贸港核心引领区, 承担着探索自贸港产业发展路径、打造全省经济增长极的核心使命。“十四五”期间, 海口市经济运行稳中有进, 产业发展质效双升, 为“十五五”时期的高质量发展奠定了坚实基础。2025年“十四五”收官之年, 全市经济运行总体平稳、稳中提质, 内生动力持续增强, 重点行业支撑有力, GDP增速达4.8%, 与三亚并列全省第三, 高于儋州0.8个百分点。三次产业协同增长, 第一产业同比增长3.1%, 拉动经济增长0.1个百分点; 第二产业同比增长4.9%, 拉动经济增长0.8个百分点; 第三产业同比增长4.9%, 拉动经济增长3.9个百分点, 三次产业结构持续优化, 第三产业占比近八成, 继续保持经济主体关键支撑作用; 增长动力结构持续改善, 规上工业企业拉动作用最为突出, 全年拉动GDP增长1个百分点; 零售业、其他营利性服务业企业分别拉动GDP增长0.2个百分点, 批发业企业拉动GDP增长0.1个百分点。新增市场主体活力充分释放, 全年新增纳入政府统计的企业拉动全市GDP增长2.6个百分点, 其中月度入库企业拉动2.3个百分点, 年度入库企业拉动0.3个百分点。

(1) 对外开放持续深化, 自贸港政策红利加速释放

“十四五”期间, 海口服务保障封关运作平稳有序, 自贸港核心政策落地见效, 制度型开放水平显著提升。建设海南自由贸易港的战略目标, 就是要把海南自由贸易港打造成为引领我国新时代对外开放的重要门户。作为自贸港核心引领区, 海口正深度融入国内国际双循环重要交汇点建设, 坚定不移扩大高水平对外开放, 强化外资招引, 深化务实合作, 持续提升海口外向型经济发展水平, 聚力打造自由便利开放之城。目前, 海口市加工增值内销免税政策试点企业数量占全省近半, 世界最大单体免税店建成营业, 离岛免税从“单一门店”发展为“多主体、

多场景、多业态”的综合消费体系，成为拉动消费增长的重要引擎。与此同时，海口国际通信业务出入口局成功获批，极大提升了国际网络通信效率，为数字经济发展奠定基础。此外，中国国际消费品博览会连续六年在海口成功举办，已成为亚太地区规模最大的消费精品展，有效集聚全球优质商品资源，提升海口国际影响力。

近年来，海口积极做好多功能自由贸易账户（EF 账户）的推广和业务实践，为自贸港更多“走出去”“引进来”等外向型企业和跨国集团企业开立 EF 账户、运用 EF 账户，共享海南自贸港金融政策红利。“十四五”期间，海口市重点企业广泛应用多功能自由贸易账户业务量超 500 亿元，跨境资金流动便利化水平大幅提升。同时，海口货物和服务贸易进出口总额年均保持两位数增长，新增境外直接投资（ODI）备案企业数量年均增长 33.74%，经济外向度提升 14.64 个百分点，彰显出日益增强的国际化程度。截至 2025 年底，海口已拥有 47 个国际友好城市，遍及五大洲 37 个国家，入选“外籍人才眼中最具吸引力的中国城市”，国际化营商环境持续优化。

（2）经济实力显著增强，四大主导产业支撑作用凸显

在经济总量稳步增长的同时，海口市产业结构持续优化。近年来，海口加快构建以旅游业、现代服务业、高新技术产业和热带特色高效农业为主导的“3+1”现代产业体系，大力推动传统产业加快升级、新兴产业加速培育，全方位推动经济高质量发展。数据显示，海口市四大主导产业——旅游业、现代服务业、高新技术产业和热带特色高效农业增加值占地区生产总值比重由“十三五”末的不足 70% 提升至“十四五”末的 73.6%，对经济增长贡献率超过八成，成为支撑海口经济高质量发展的核心引擎。产业发展的质量、效益和韧性显著增强，为海南自由贸易港核心引领区建设奠定了坚实基础。

一是旅游业融合发展步伐加快。海口积极推动“旅游+文化”“旅游+体育”“旅游+演艺”深度融合，入选中国体育旅游精品项目目的地，“演艺+旅游”品牌建设荣获全国文旅品牌创新十佳案例。骑楼老街获评国家级旅游休闲街区，成为展示城市历史文化魅力的重要窗口。

二是现代服务业扩量提质。物流、贸易、金融、会展等重点产业持续壮大，航空货邮吞吐量年均增长 10%；培育世界新能源汽车大会等十大品牌展会，规模以上会展活动年均增长 16.9%；飞机维修、融资租赁等具有自贸港特色的产业集聚发展，临空经济示范区初具规模。

三是高新技术产业实现跨越式发展。数字经济、生物医药、高端食品加工、装备制造等重点产业快速集聚；半导体产业实现从无到有，初步形成涵盖设计、封装测试等环节的产业生态；“海口药谷”入选工信部“中小企业特色产业集群”，创新能力显著增强；航天信息、人工智能、区块链等前沿技术应用加快布局；国家技术转移海南中心和国家级海口市知识产权保护中心建成运行。

四是热带特色高效农业提质增效。火山荔枝、大坡胡椒等特色农产品品牌影响力不断提升，琼山区获批创建国家级现代农业产业园，美兰区入选首批全国农业科技现代化先行县，农业现代化水平迈上新台阶。

（3）城市功能不断完善，民生福祉持续增进

“十四五”期间，海口坚持以人民为中心的发展思想，持续推进城市更新和基础设施建设，教育、医疗、住房、养老等公共服务供给能力稳步提升。“十四五”期间，海口居民人均可支配收入年均增长 4.9%，城乡居民收入比由 2020 年的 2.3:1

缩小至 2:1，城乡居民收入稳步增长，群众生活质量持续提升。2025 年，城镇居民人均可支配收入 49741 元、同比增长 3.3%，农村居民人均可支配收入 24862 元、同比增长 5.2%，居民消费价格指数同比持平。与此同时，海口的民生福祉成色更足。“十四五”期间，海口开展国家公共就业服务能力提升示范项目建设，深入推进“技能自贸港”专项行动，城镇新增就业 30.7 万人；北师大海口附属学校、人大附中等优质教育资源相继落户，新改扩建中小学校 33 所，新增公办学位超 5 万个；组建 30 个教育集团，义务教育公办学校实现集团化办学全覆盖；人均预期寿命达到 81 岁，每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数达到 4.7 个。

海口以新型城镇化建设为牵引，近年来城市与人口集聚活力持续释放。海口通过系统谋划实施城市更新、整体更新、微更新，推进城中村改造、老旧小区改造、居住配套完善等，让城市变得更有温度、更加宜居。2025 年，海口市城镇化率达到 83.52%，预计到 2030 年将提升至 86%，大量农村人口进城带来持续的人口红利和住房、消费、教育等刚性需求。城市治理能力现代化水平不断提升，智慧城市建设加快推进，营商环境持续优化，市场主体活力不断增强。

总体来看，“十四五”海口经济社会发展取得了历史性成就，为“十五五”时期实现更高质量、更可持续的发展奠定了坚实基础。但同时也应清醒认识到，产业结构仍需进一步优化，工业基础相对薄弱，科技创新能力有待加强，区域协同发展机制尚不完善，人才集聚效应尚未充分释放，亟需在“十五五”时期加以破解。

1.3 “十五五”面临的宏观环境与战略机遇

（1）国家顶层设计带来的机遇

“十五五”时期是中国基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，也是海南高标准建设自由贸易港、为实现社会主义现代化建设走在全国前列奠定坚实基础的关键五年。根据中央的总体部署，国家“十五五”规划纲要明确提出高标准建设海南自由贸易港，高水平实施全岛封关运作，持续提升贸易投资和要素流动等重点领域开放水平，逐步构建与高水平自由贸易港相适应的政策制度体系；同时进一步指出，海南自由贸易港要实施更加开放的人员、运输、金融、数据等政策，深化税收制度、行政体制等重点领域改革；建设世界一流商业航天发射场，提高国际医疗旅游先行区和国际教育创新试验区开放水平。

海口作为海南省省会，肩负着建设海南自由贸易港核心引领区的重任。“十五五”时期，海南将全面落实“一本三基四梁八柱”战略框架，紧紧围绕建设“三区一中心”（全面深化改革开放试验区、国家生态文明试验区、国际旅游消费中心和国家重大战略服务保障区）的战略定位，加快推进封关运作后的制度集成创新，推动经济社会发展全面转入高质量轨道。在此背景下，海口作为海南自贸港的核心引领区，必须牢牢把握国家战略机遇，主动对接国家重大区域发展战略，深度融入粤港澳大湾区、北部湾城市群、西部陆海新通道等国家战略布局，提升在全球资源配置中的地位和作用。

（2）自由贸易港建设进入新阶段

“十五五”时期，海南自由贸易港将迎来封关运作后的首个完整五年周期，这标志着自贸港建设从政策准备期全面转入制度成熟期。封关运作完成后，海南将实行“一线放开、二线管住、岛内自由”的监管模式，货物、资金、人员、数据等要素流动将更加自由便利，税收制度、金融制度、贸易监管制度等将迎来系统性变革。这一制度变革将为海口产业发展带来三大历史性机遇：一是制度型开放红利持续释放。零关税、低税率、简税制等政策将进一步激发市场主体活力，吸引全球资本、技术、人才加速向海口集聚。特别是加工增值免关税政策的扩大适用，

将极大促进高附加值制造业和加工贸易在海口形成规模效应。二是国际资源配置能力显著增强。随着 EF 账户的广泛应用和跨境资金池的建立，海口企业开展跨境投融资、结算、并购等活动将更加便利，有利于培育一批具有国际竞争力的本土企业。三是高端要素集聚效应加快显现。国际人才引进政策、数据跨境流动试点、知识产权保护制度等配套改革将同步推进，为发展数字经济、生物医药、航空航天等知识密集型产业创造良好环境。

为高标准建设海南自贸港核心引领区，海口以打造“六个之城”为抓手，为自贸港建设注入强劲动能。第一，打造自由便利开放之城，从“加快实现封关运作”“营造市场化、法治化、国际化一流营商环境”“深度融入国内国际双循环重要交汇点建设”“完善风险防控体系”等方面发力，坚定不移扩大高水平对外开放。第二，打造产城融合创新之城，着力构建具有海口特色和优势的现代化产业体系，依托自贸港“零关税、低税率、简税制”优势，加大招商引资，打造生物医药、数字经济、半导体等具有核心竞争力的产业集群。第三，打造时尚消费活力之城，引进培育一批具有核心吸引力的国际旅游消费旗舰项目，支持西海岸、观澜湖创建国家级旅游度假区，推动海南野生动植物园、海瑞文化公园创建国家 5A、4A 级旅游景区，丰富夜游海口湾等体验式消费场景。第四，打造低碳绿色生态之城，推动生物可降解材料产业发展，锚定美丽海南先行示范建设目标，进一步推动美丽城市、美丽乡村、美丽海湾、美丽河湖等美丽系列建设。第五，打造全龄宜居幸福之城，优化公共服务供给，聚焦人民群众在教育、医疗、就业、养老等方面的需求，积极推动一批民生项目落地。第六，打造魅力海岛人文之城，传承发展海口特色文化，保护好运用好，传承好海南历史文化、革命文化、海洋文化、民俗文化。加快骑楼、府城等历史文化街区保护和活化利用，支持“海南双璧”等主题文艺创作。

（3）科技革命与产业变革趋势

当前新一轮科技革命和产业变革深入发展，人工智能、量子信息、生命健康、新能源、新材料等前沿技术加速突破，正在重塑全球产业链供应链格局。国家“十五五”规划纲要明确提出“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”的战略部署，将科技创新摆在国家发展全局的核心位置。围绕形成强大的基础研究和原始创新能力，国家“十五五”规划纲要提出全社会研发经费投入年均增长 7% 以上、基础研究和原始创新能力显著增强、创新驱动作用明显增强等目标。海口 2026 年“新春第一会”聚焦“推进人才荟萃与技术创新融合发展”这一主题，推动人才链与创新链深度融合，努力建设特色鲜明的人才荟萃和技术创新高地。数据显示，海口市在 2025 年全国城市创新能力百强榜单中跃居第 42 位，R&D 经费投入年均增长 32%，投入强度突破 2.0%，提前完成“十四五”目标。

从产业基础看，海口具备发展新质生产力的良好条件。近年来，海口以科技创新引领产业创新，持续推进重点产业延链补链强链，加快培育新质生产力，通过统筹传统产业升级、新兴产业培育和未来产业布局，着力构建具有海口特色和优势的现代化产业体系，为产城融合发展提供创新动力和坚实支撑。具体来看，一是做大现代服务产业集群，大力发展大宗商品、离岸贸易、跨境服务、加工贸易、专业服务等产业；二是做强高新技术产业集群，重点推动生物医药、降解材料、高端食品加工等产业转型升级；三是做精现代贸易加工产业集群，先后推出暂时进境修理产业中心、高端食（药）材加工制造中心等精品投资项目，并持续提升先进制造、进口消费品、国际贸易等主导产业集聚度，推动企业扩能增产、项目落地见效；四是做优数字经济产业集群，已形成海口复兴城这一千亿级数字经济产业集群，目前累计入驻企业突破 9000 家，已成为海南数字经济发展的“桥头堡”和“孵化池”。

(4) 区域协同发展开创新格局

“十五五”时期，海口将更加主动融入区域协同发展大局，强化与三亚、儋州、洋浦等重点城市的联动协作，推动形成“南北两极带动、东西两翼协同发展”的区域发展格局。在省内层面，海口不断深化与澄迈、文昌、定安等周边市县的产业协作，共建临空经济圈、江东新区-美兰机场联动发展区、琼北旅游圈等合作平台，推动基础设施互联互通、公共服务共建共享、生态环境共保联治。在跨省层面，海口持续加强与粤港澳大湾区、北部湾城市群的经贸合作，依托西部陆海新通道，拓展与东盟国家的互联互通，提升在“一带一路”建设中的节点功能。特别是借助中国国际消费品博览会平台，打造连接中国与东盟的国际消费枢纽。

随着湛海高铁、海口港扩能改造等重大交通项目加快推进，海口作为海南岛北部综合交通枢纽的地位进一步巩固，人流、物流、信息流、资金流集聚能力持续增强，为产业布局优化提供广阔的纵深发展空间。湛海高铁建成后，将实现海南环岛高铁与全国高铁网络的无缝衔接、高效联动，构建起“岛内循环畅通高效、岛外联动便捷顺畅”的现代化综合交通新格局，推动海南自贸港向区域重要交通枢纽跨越升级，切实满足群众高品质出行需求与区域经济发展运输保障需要。未来，湛海高铁作为贯通琼粤的战略交通动脉，将深度串联海南自贸港与粤港澳大湾区，搭建起两地间资源共享、产业协同的快速通道。而海口港作为海南省的重要港口，承担着货物和集装箱的运输重任，是海南省的交通枢纽和客货集散中心。海口港分为秀英港、新海港、马村港三个港区，根据《海口港总体规划（2035年）》，秀英港区将重点发展邮轮旅游和港航服务业，逐步将件杂货和集装箱运输转移到马村港区。新海港区，作为海南省跨海峡交通运输的核心，将主要承担湛海高铁、普铁火车轮渡和汽车客货滚装运输功能，着力提升琼州海峡的滚装运输能力。而马村港区则以集装箱、散杂货运输为主，同时兼顾油气化工、液化天然气（LNG）及滚装货物运输。

(5) 消费升级与多元市场需求释放

“十五五”时期国内居民消费结构持续升级，服务消费、绿色消费、智能消费、体验式消费等新趋势加快兴起，海口作为国际旅游消费中心核心承载地迎来新一轮消费升级机遇。《海口市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确提出，以建设国际旅游消费中心城市为指引，聚焦群众消费需求，深化文商旅、展演体、游购娱等多场景多业态融合，做大消费流量、拓展经济增量，提升城市国际知名度与消费吸引力。2025年11月，海南离岛免税新政正式实施，商品品类持续扩容、享惠群体进一步扩大，政策效应快速释放。免税企业通过丰富品牌供给、创新消费场景、推出便利化举措等方式，让政策红利第一时间触达消费者。

当前海口正加快建设时尚消费活力之城，深化文商旅、展演体、游购娱等多场景多业态融合，加快打造国际演艺之都，推进首发经济、点亮夜间经济，创新发展晚霞经济、低空经济为代表的“云端经济”，离岛免税已经形成“多主体、多场景、多业态”的综合消费体系，城市消费吸引力持续提升。与此同时，海口持续加码人才引进政策，着力打造“近悦远来的人才生态”，目前已拥有47个遍及全球的国际友城，入选外籍人才眼中最具吸引力的中国城市，未来将进一步吸引数字游民、高科技人才、新经济创业者以及年轻人群、候鸟人群、国际游客等多元群体落户安家，这些群体不仅是高端消费的主力军，也是创新创业的重要力量，将为房地产、教育、医疗、文化娱乐等产业带来持续需求，为产业发展提供充足的内生动力。

2. 海口市经济产业发展特点剖析

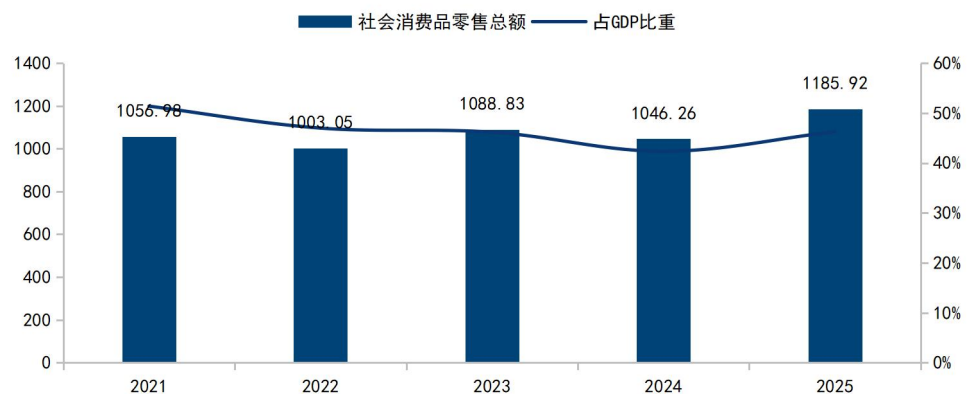
2.1 经济增长动力结构特征

作为海南自由贸易港核心引领区，海口经济增长动力结构呈现“消费主引擎、投资调结构、外需重流量”的鲜明特征，三驾马车的贡献清晰反映了城市发展的阶段特点与政策赋能效应。

（1）消费主引擎作用凸显，内需基本盘持续夯实

海口市 GDP 增长以消费驱动为主。数据显示，2024 年全市社会消费品零售总额 1046.26 亿元；2025 年商品零售额达 1185.92 亿元、同比增长 3.2%，其中，商品零售额 1060.93 亿元，餐饮收入 124.99 亿元。社会消费品零售总额占 GDP 比重常年维持在 40%左右，远超全国平均水平，表明海口经济具有极强的消费吸附力与转化力。与此同时，线上消费表现尤为强劲，2025 年，海口限额以上单位通过公共网络实现的商品零售额达 285.16 亿元，同比增长 44.5%，占限上商品零售额比重提升至 34.7%，成为拉动消费增长的重要动力。叠加离岛免税“多主体、多场景、多业态”体系、首发经济、夜间经济、晚霞经济等新型消费场景扩容，消费对海口经济增长的贡献率长期居于主导地位。消费不仅是流量入口，更是产业循环的终端出口，其高贡献率源于自贸港政策红利释放、人口净流入、旅游客流转化及居民收入稳步增长。

图5：2021-2025 年海口社会消费品零售总额及其占 GDP 比重

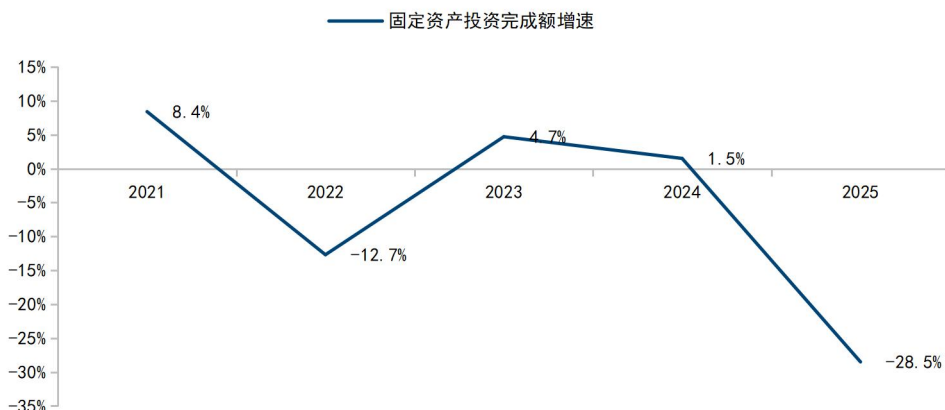


资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

（2）投资结构深度调整，新旧动能转换节奏加快

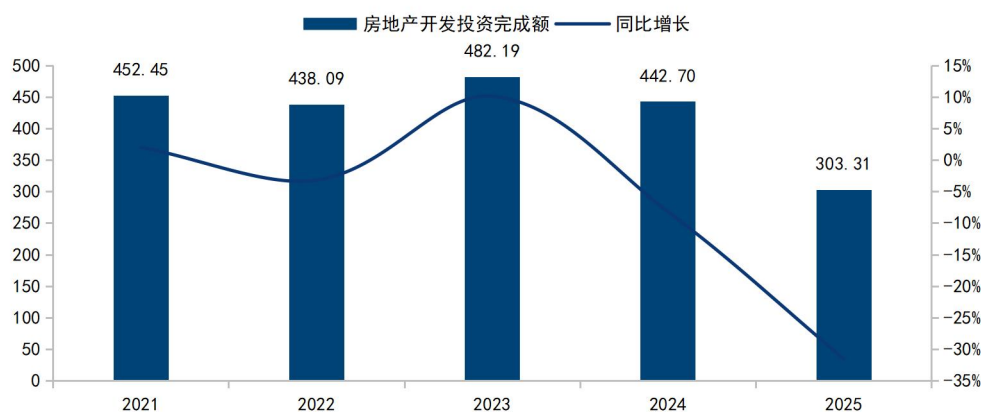
面对宏观经济周期调整与房地产深度转型，海口主动摆脱房地产路径依赖，投资运行呈现总量阶段性收缩、结构持续向优、产业导向更加清晰的特征。2025 年海口市固定资产投资同比下降 28.5%，较上年全年大幅回落 30 个百分点，对 GDP 增长的直接拉动作用阶段性减弱。分行业看，房地产业投资同比下降 41.4%，批发和零售业同比下降 45.8%，交通运输、仓储和邮政业同比下降 32.2%，电力、燃气及水的生产和供应业同比下降 21.5%。然而，投资结构正发生重塑，信息传输、计算机服务和软件业投资同比增长 136.9%，租赁和商务服务业投资同比增长 56.7%，制造业投资同比增长 5.6%，教育投资同比增长 5.3%。这表明海口的政府投资正在逐渐摆脱对房地产的路径依赖，主动挤水分、压杠杆、去库存，将资本精准导向数字经济、先进制造、现代服务与民生配套等领域。目前，海口市投资总量虽因地产周期出清而显著收缩，但资本形成质量与产业导向大幅提升，正为“十五五”期间海南自贸港核心区建设与现代化产业体系构建蓄积新动能。

图6：2021-2025年海口固定资产投资完成额的增长速度



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为%

图7：2021-2025年海口房地产投资完成额及其增长速度



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

表3：2025年海口市分行业固定资产投资（不含农户）增长速度

行业	比上年增减 (%)
农、林、牧、渔业	6.1
采矿业	-16.1
制造业	5.6
电力、热力、燃气及水生产和供应业	-21.5
建筑业	—
批发和零售业	-45.8
交通运输、仓储和邮政业	-32.2
住宿和餐饮业	-76.3
信息传输、软件和信息技术服务业	136.9
金融业	-66.7
房地产业	-41.4
租赁和商务服务业	56.7
科学研究和技术服务业	-71.8
水利、环境和公共设施管理业	-42.9
居民服务、修理和其他服务业	-64.9
教育	5.3
卫生和社会工作	-3.9

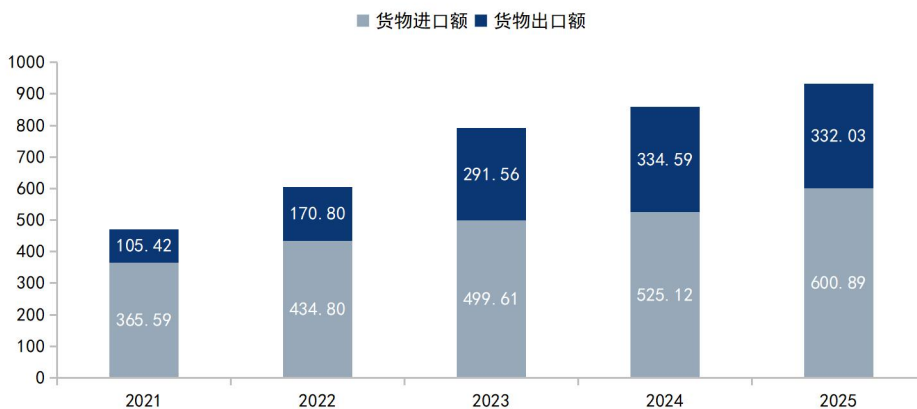
文化、体育和娱乐业	-36.5
公共管理、社会保障和社会组织	35.2
总计	-28.5

资料来源：海口市统计局，国信证券经济研究所整理；注：房地产业投资除房地产开发投资外，还包括建设单位自建房屋以及物业管理、中介服务

（3）外需流量价值释放，制度型开放红利加速显现

近年来，海口市净出口贡献率偏低，但外需流量价值与制度型开放红利凸显。数据显示，海口 2024 年货物贸易进出口总额 859.71 亿元，同比增长 8.7%，其中进口 525.12 亿元，同比增长 5.1%，出口 334.59 亿元，同比增长 14.8%；2025 年货物贸易进出口总额 932.92 亿元，同比增长 8.5%，其中进口 600.89 亿元，同比增长 14.4%；出口 332.03 亿元，同比减少 0.8%。进口规模显著大于出口，受自贸港“零关税”清单、加工增值内销免关税政策及高端消费品进口需求拉动，货物贸易呈现“大进大出、进大于出”特征。从支出法核算看，净出口对 GDP 增长的直接贡献率较低，甚至在部分年份为负。但需要指出的是，海口的外需价值不能仅以货物净出口衡量，原因如下：一是服务贸易与数字贸易未完全纳入传统货物统计，国际货币基金组织的调查显示，全球约三分之一的数字服务贸易未被纳入官方统计，而海口的跨境资金流、数据流、服务流正在日益壮大；二是“进口原材料/设备+加工增值+内销/转口”模式实质是“以进促产、以贸带工”，间接拉动第二产业与就业；三是消博会、免税购物、国际友城网络带来的客流、资金流、信息流，构成流量型外需，其乘数效应远超传统货物出口。

图8：2021-2025 年海口货物进出口总额情况



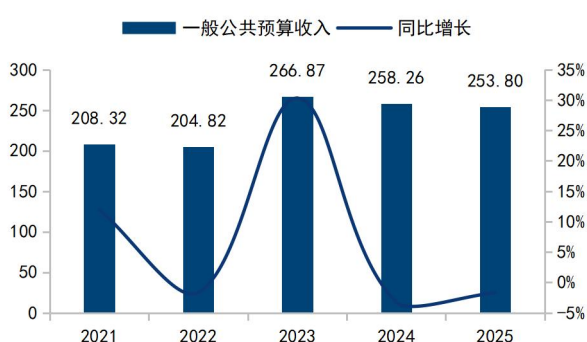
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

（4）政府投资保障能力充足，多元投融资机制协同发力

从当前财政运行、上级支持、社会资本引入机制来看，海口“十五五”时期的投资保障能力充足且具备可持续性。依据如下：一是自有财力基础保持韧性。2025 年全市地方一般公共预算收入达 253.8 亿元，虽受宏观环境与结构性减税影响同比下降 1.7%，但财政运行总体平稳，收支运行总体平稳，一般公共预算年终结余结转 41.6 亿元，政府性基金预算年终结余结转 55.6 亿元，财政收入税源基础扎实、结构持续优化，可用财力能够充分保障常规性公共服务、基础设施建设等刚性支出需求。二是上级政策资金倾斜力度大。“十四五”以来共有 39 项自贸港核心政策在海口落地见效，中央对海口封关运作配套、产业扶持、基础设施等领域的支持力度持续加大，2025 年全市一般公共预算口径获得上级补助收入、债务

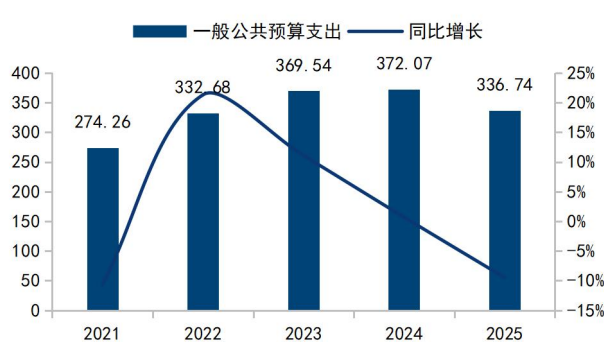
转贷收入等合计 274.6 亿元，政府性基金口径获得债务转贷收入、转移支付收入等合计 359.1 亿元。“十五五”时期作为自贸港封关后政策深化落地期，中央专项资金、地方政府专项债等支持力度将进一步加大，能够足额覆盖重大基础设施、民生保障类项目的投资需求。三是社会资本引入机制完善。海口市已建立“政府引导基金+产业基金+PPP 模式”的多元投融资体系，叠加自贸港“双 15%”所得税优惠、加工增值免关税等政策红利，对国内外资本的吸引力持续提升，2025 年全市实际使用外资同比增长 40.8%，产业投资中社会资本占比达 72%，政府投资主要发挥杠杆撬动作用，无需全额承担产业类投资支出。整体来看，尽管传统土地财政转型带来短期收支压力，但依托自贸港制度型开放红利、多元化融资渠道与稳健的财政统筹能力，海口完全能够支撑“十五五”时期的各类重大项目落地。

图9：2021-2025 年海口一般公共预算收入及其增长速度



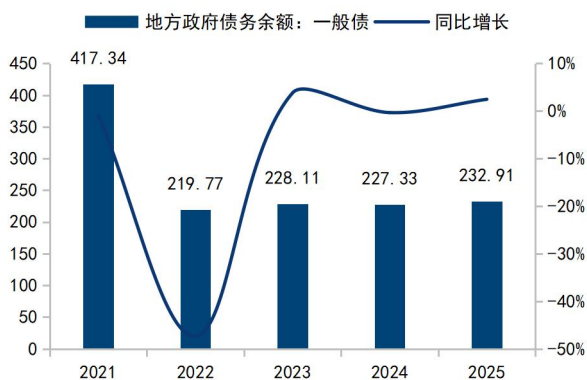
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图10：2021-2025 年海口一般公共预算支出及其增长速度



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图11：2021-2025 年海口地方政府债务余额：一般债



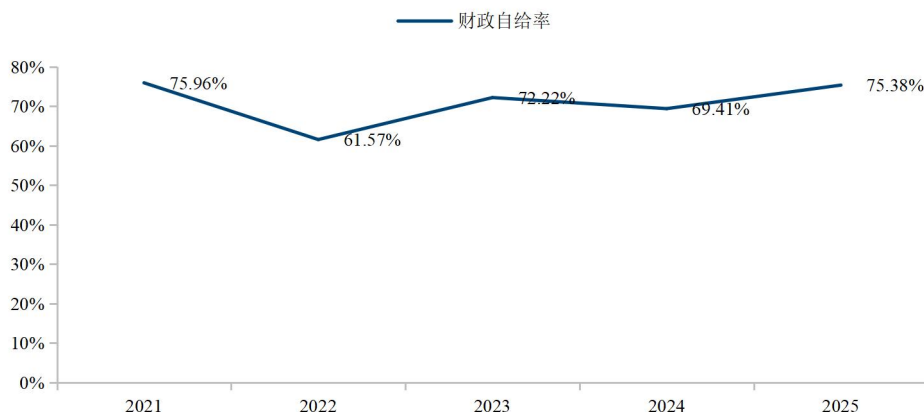
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图12：2021-2025 年海口地方政府债务余额：专项债



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图 13: 2021-2025 年海口财政自给率情况



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为%

2.2 产业结构属性及核心特点

海口市产业结构呈现典型的“轻型化、服务化、高端化”特征，符合海南自贸港“三区一中心”战略定位与生态立省底线要求。从三次产业增加值占比与演进趋势看，海口市已经形成服务业主导、工业筑基、农业特色的现代化都市型产业格局。

（1）第三产业占绝对主导，旅游与现代服务业构成经济基本盘

2024 年海口市实现地区生产总值 2470.63 亿元，其中第三产业增加值 1935.99 亿元，占比达 78.4%；2025 年地区生产总值增至 2562.85 亿元，第三产业增加值攀升至 2026.18 亿元，占比进一步升至 79.1%。近八成 GDP 由服务业贡献，且增速持续领跑。这一结构特征明确表明，海口并非以农业或传统工业为主，而是以旅游消费、现代金融、数字经济、会展商贸、航空物流等现代服务业为核心引擎的“消费型+枢纽型”城市。离岛免税多业态综合体系、中国国际消费品博览会亚太级平台、“演艺+旅游”全国十佳案例、骑楼老街、国际免税城等文旅项目等标志性成果，共同构筑了服务业能级跃升的实体支撑。

（2）第二产业处于提质扩容期，先进制造与自贸特色工业加速破局

2024 年海口市第二产业增加值 420.44 亿元，占比 17.0%，同比下降 2.0%；2025 年第二产业增加值 425.28 亿元，占比 16.6%，增速回升至 4.9%。工业占比虽未过半，但已呈现触底反弹、结构优化的积极信号。规上工业总产值维持在 900 亿元量级，增长动能高度集中于石油和天然气开采业、计算机通信电子设备制造、金属制品与机械修理、有色金属压延等四大重点行业。半导体产业实现从无到有，“海口药谷”入选工信部特色产业集群，飞机维修、融资租赁等自贸特色工业与生产性服务业深度融合。工业正从“规模收缩期”迈入“结构重塑期”，符合“到 2030 年工业增加值占 GDP 比重提升至 15%以上”的战略导向。

（3）第一产业占比虽低但特色鲜明，热带高效农业向价值链高端延伸

2025 年海口市第一产业增加值 111.39 亿元，占比 4.3%，但同比增长 3.1%，保持

稳健态势。当前来看，农业在海口经济中已非主导力量，而是作为生态基底、民生保障与特色品牌载体存在。火山荔枝、大坡胡椒等地理标志农产品知名度持续提升，琼山区获批国家级现代农业产业园，美兰区入选全国农业科技现代化先行县，水产品产量同比增长 3.0%。可以看到，海口农业正通过“标准化种植+深加工+品牌营销+农文旅融合”模式，实现从传统生产型向高附加值、全产业链型转变，成为乡村振兴与城乡融合的重要抓手。

2.3 比较优势总结

在全国城市产业竞争格局中，海口市并非以重化工业或传统制造业见长，而是依托海南自由贸易港国家战略，形成了以制度型开放为核心、以特色产业集群为支撑、以双循环交汇为定位的差异化比较优势。

（1）政策制度优势：自贸港核心政策先行先试，形成全国独有的制度红利

海口作为自贸港核心引领区，享有全国最高水平的开放政策体系。加工增值内销免关税政策试点企业占全省近半，大幅降低企业原材料进口与成品内销成本；“零关税”清单覆盖生产设备、原辅料、交通工具及游艇，有效吸引高端制造与跨境贸易企业落户；多功能自由贸易账户（EF 账户）实现本外币一体化管理，跨境资金流动便利化程度全国领先；国际通信业务出入口局获批，打破数据跨境流动壁垒，为数字经济、跨境电商、远程医疗、国际教育等新兴业态提供底层支撑。这些制度型开放政策在全国具有唯一性与排他性，构成海口吸引高端要素集聚的核心竞争力。

（2）平台载体优势：国际消费精品展与免税生态构筑流量枢纽

中国国际消费品博览会自 2021 年起连续六年在海口举办，已成长为亚太地区规模最大、影响力最广的消费精品展示交易平台，其“全球首发、全国首展”的特色具有不可替代性。离岛免税政策与免税商业体形成“政策+场景+流量”的闭环生态，世界最大单体免税店与多业态消费矩阵叠加，使海口成为全国高端消费品进口与分销的核心节点。47 个国际友城遍及五大洲 37 个国家，入选外籍人才眼中最具吸引力的中国城市，国际化营商环境与人文交流网络持续拓展，为跨境贸易、国际会展、人才流动提供坚实平台支撑。

（3）产业生态优势：特色产业集群入选国家级名录，细分领域占据全国高地

目前，海口在细分产业赛道已形成全国领先的集群效应。“海口药谷”生物医药产业集群入选工信部“中小企业特色产业集群”，在创新药研发、高端医疗器械、现代中药等领域形成技术壁垒与产能优势，成为全国生物医药产业布局的重要一极。飞机维修、融资租赁等自贸特色服务业依托政策红利与区位优势，构建了全国少有的“航空维修+跨境金融”复合型产业生态。热带特色高效农业通过国家级现代农业产业园与农业科技现代化先行县建设，在火山岩特色农产品、热带作物深加工、智慧农业等领域树立全国标杆，已成功打造海南北部最大的冬季瓜菜基地之一、全国最大荔枝早熟基地、全国连片面积最大胡椒生产基地。这些产业集群是依托自贸港政策与热带资源禀赋形成的差异化、高附加值产业生态。

（4）开放枢纽优势：国际通信与跨境资金通道打通，双循环交汇点地位凸显

近年来，海口国际通信业务出入口局的成功获批，标志着海口正式接入国际互联

网数据专用通道，跨境数据流动、云计算服务、数字贸易、离岸数据中心等新业态获得国家级基础设施支撑。EF 账户业务量突破 500 亿元，跨境结算、贸易融资、资金池管理实现高效运转，货物与服务贸易进出口总额年均两位数增长，新增 ODI 备案企业年均增速超 33%，经济外向度提升 14.64 个百分点。海口正从“地理边缘”转变为“制度前沿”与“流量枢纽”，在国内国际双循环中扮演“政策试验田、要素集散地、规则对接桥”的关键角色，这一枢纽地位在全国沿海城市中具有不可替代性。

3. 海口市重点产业发展现状及产业链特征

3.1 发展综述

海口市明确将旅游业、现代服务业、高新技术产业、热带特色高效农业作为四大主导产业。2025 年，上述四大主导产业增加值占全市 GDP 比重高达 73.6%，对经济增长的贡献率超过八成。结合海口市产业结构特征、政策导向与统计口径，四大主导产业在海口市的 GDP 占比及排序逻辑如下：

一是现代服务业。主要涵盖金融、物流、商贸、专业服务、总部经济、数字经济服务等。2025 年海口第三产业增加值 2026.18 亿元，其中现代服务业占据绝对主力。自贸港多功能自由贸易账户收支规模超 800 亿元，境内首批管理型项目公司浦银金租、工银租赁注册成立，海胶集团等企业通过首批跨境资金集中运营中心认定，租赁资产投放规模突破 100 亿元。累计落地 83 项金融领域“首单”业务，加工增值内销免关税累计享惠货值 16 亿元，三张“零关税”清单累计进口货值 54.2 亿元，减免税款 10.9 亿元，“两个 15%”所得税优惠政策全年合计减免税款 31.1 亿元。政策红利集中释放推动现代服务业成为海口经济压舱石。

二是高新技术产业。主要涵盖生物医药、先进制造、数字经济、新材料、新能源、未来产业等。2025 年海口规上工业增加值同比增长 18.7%，工业重点行业“五升四降”中高技术制造占比持续提升。高新区生物医药产业 2024 年完成产值 214.1 亿元，占全市医药产值的 82.9%、占全省医药产值的 79.9%，园区现有药械文号 2289 个，占全市的 61.9%。数字经济领域，算力与芯片企业加速落地，信息传输计算机服务和软件业投资增长 1.4 倍。高新技术产业虽在绝对规模上略逊于现代服务业，但增速最快、政策敏感度最高、资本集聚效应最强，是海口产业升级的核心引擎。

三是旅游业。主要涵盖免税零售、文旅融合、会展经济、康养旅游、航空枢纽服务等。2025 年全市完成旅客周转总量同比增长 13.2%，其中航空旅客周转量同比增长 14.8%，占全市旅客周转总量 92.0%。离岛免税监管服务创新等 9 项成果入选自由贸易港制度集成创新案例，市场环境在全国中小企业发展环境评估中排名第一。旅游业虽受宏观消费环境影响增速趋缓，但依托自贸港“零关税、低税率、简税制”及国际旅游消费中心定位，仍保持稳健基本盘。

四是热带特色高效农业。主要涵盖热带水果、南繁育种、海洋渔业、农产品精深加工、生物农业等。2025 年海口市农林牧渔业总产值 173.48 亿元、同比增长 3.5%，园林水果产量 27.66 万吨、同比增长 8.1%，生猪出栏 76.40 万头、同比增长 4.0%，水产品总产量 5.88 万吨、同比增长 3.0%。农业占比虽低，但依托南繁硅谷、热带农业科创平台及生物制造延伸，正从传统种植向高附加值生物农业转型。

综上，现代服务业以近四成占比和超八成经济贡献率稳居首位，是海口自贸港制度型开放的核心载体；高新技术产业以 18.7% 的工业增速位列第二，成为全市经

济增长的主要动力，也是产业升级与未来竞争力的决定力量；旅游业依托国际旅游消费中心定位与航空枢纽优势位列第三；热带特色高效农业虽占比最小，但承载国家粮食安全与种业振兴战略，具备不可替代的战略价值。上述四大主导产业共同构成“服务引领、科技驱动、文旅赋能、农业筑基”的产业矩阵。

从全国层面来看，海口的比较优势并非传统制造业规模或人口红利，而是“制度型开放+政策洼地+跨境枢纽+生态本底”的综合优势。海南自贸港“零关税、低税率、简税制”、加工增值30%免关税、跨境数据流动试点、多功能自由贸易账户、15%企业所得税与个人所得税等政策，使海口成为外资进入中国市场的战略跳板、国内企业出海的首站、高端要素跨境配置的枢纽。在全国产业链重构与双循环格局下，海口正从“边缘节点”跃升为“制度型开放前沿阵地”。其主导产业的先后排序，本质上是“政策红利兑现度、要素集聚效率、产业链成熟度、国家战略契合度”的综合映射。现代服务业与高新技术产业之所以领先，是因为其高度依赖制度创新与跨境要素流动，与自贸港核心功能高度同频；旅游业与农业则依托资源禀赋与国家战略定位，形成差异化支撑。

海口市的重点产业遴选与海南省及国家层面的战略规划高度契合。海南自由贸易港建设明确提出“45432”发展架构，即聚焦四大主导产业（旅游业、现代服务业、高新技术产业、热带特色高效农业），培育五大未来产业（生物制造、氢能、脑机接口、具身智能等），并推动“四新”未来产业（生物制造、氢能、脑机接口、具身智能）的布局。海口作为海南自由贸易港的核心引领区，积极响应政策导向，将生物医药、先进制造、数字经济、低空经济、新材料等产业纳入重点发展领域。例如，海口国家高新区更是将生物医药、先进制造、新材料列为园区的核心主导引擎，明确提出打造千亿级生物医药产业集群、省级先进制造示范基地、国家级生物降解材料产业园的发展目标，从用地保障、人才引进、审批便利、专项基金扶持等方面出台了全链条专项支持政策，为产业落地提供了充分的制度保障。

3.2 生物医药

（1）发展现状

生物医药产业是海口市重点培育的战略性新兴产业之一，已初步形成以“海口药谷”为核心载体的产业集群。近年来，海口加速推进生物医药产业发展，积极构建“产学研用”协同创新体系，培育壮大检测、研发等公共服务平台，靶向招引龙头项目，精准延链补链强链，着力优化产业布局，提升产业韧性，完善产业生态，海口药谷工业园呈现出蓬勃发展态势。

海口市政府依托海口丰富生物资源和良好生态环境精心打造的生物制药业，于2003年7月就出台了“药谷计划”，即《海口医药产业发展规划》。海口市药谷建设的目标是使海口形成全国医药的“四大基地”——生产基地、区域性批发销售基地、技术研发基地、出口基地；远景目标是成为中国乃至远东的第一“药谷”。药谷工业园作为海口国家高新技术产业开发区“一区七园”的重要组成部分，规划面积达5.6平方公里，已建成标准厂房、研发中心、中试基地、公共检测平台等配套设施。园区引进了齐鲁制药、康芝药业、葫芦娃药业等一批龙头企业，初步形成了从研发、中试到生产的完整链条。海口国家高新技术产业开发区作为全国第二个重大新药创制国家科技成果转移转化试点示范核心区，近年来围绕打造“海口药谷国家级生物医药产业平台”和培育“千亿级生物医药产业集群”，全力实施“八大行动计划”，园区生物医药产业发展迅猛，入选海南省政府高质量打造的重点产业集群以及工信部中小企业特色产业集群，成为全国生物医药产业发展新高地。

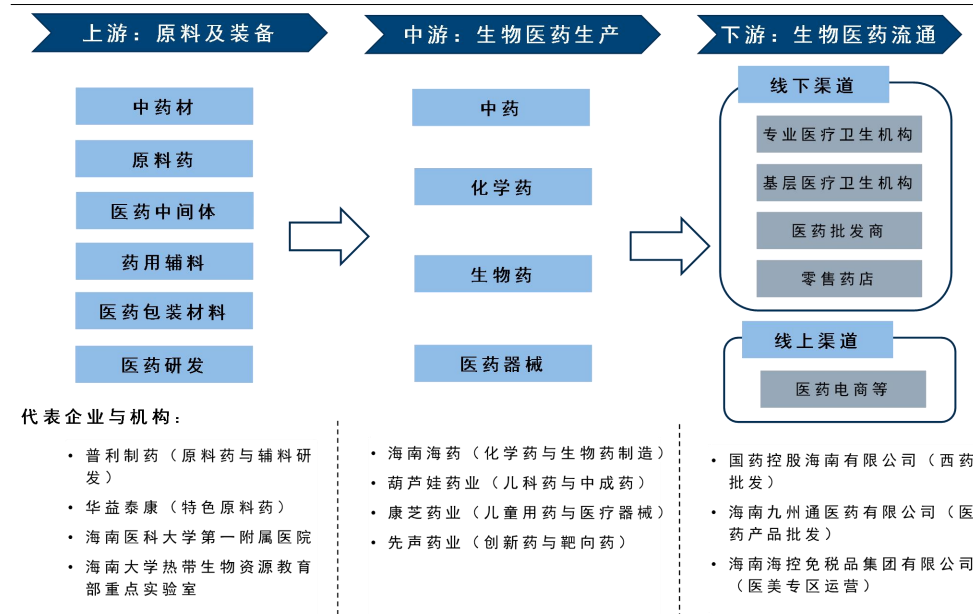
近年来省市部门相继出台一揽子配套产业政策，包括《海口市关于支持生物医药产业高质量发展若干措施》《海南省生物医药产业研发券管理办法》《海南省支持创新药械发展的若干措施》等，从增强自主研发能力、壮大生产制造环节、强化区域联动发展、加快国际产能合作、优化营商环境等多个方面对生物医药产业进行政策扶持。在政策支持方面，海口充分利用自贸港“特许药械进口”政策，推动博鳌乐城先行区经验向市区延伸，在部分医疗机构试点使用国外已上市但国内尚未批准的创新药品和医疗器械，为本地企业开展临床研究和数据收集提供了便利。同时，依托海南清洁能源优势和数据跨境流动试点政策，探索发展 AI 辅助药物研发、医疗大数据分析等新兴业态，推动生物医药与人工智能、数字经济深度融合。

整体上看，海口具备全国独有的“特许医疗+跨境研发+加工增值”政策叠加优势。依托临床急需进口药械政策与博鳌乐城联动机制，企业可在海口开展进口药械的保税研发、临床试验与本地化生产，“乐城研用+海口生产”模式加速创新药械本地化生产，大幅缩短创新药械上市周期。与此同时，海南独特的热带气候与丰富的海洋生物资源以及全国独有的南药、黎药种质资源，为热带病防治药物、抗疟药物研发、海洋活性物质提取、生物基医用材料研发提供天然试验场与原料库。叠加“两个 15%”所得税优惠、零关税进口研发设备与试剂，企业研发与生产成本显著低于国内同类园区，形成对跨国药企与本土创新药企的双向虹吸效应。

(2) 产业链布局

生物医药产业是海口市重点培育的千亿级产业集群，已形成“研发-制造-流通-应用”相对完整的产业生态。

图 14：海口生物医药产业链布局及代表性企业



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

上游环节：主要涵盖基础化工原料、医药中间体、原料药（API）、生物试剂、实验动物、药用辅料及包装材料。海口市美兰区依托传统化工基础与港口物流优势，布局了较多基础化工原料与原料药生产企业，为中游制剂生产提供物质基础。同时，依托自贸港“零关税”政策，企业可低成本进口高端生物试剂、细胞培养基、色谱填料等关键研发耗材，有效降低研发成本。

中游环节：为核心价值创造区，按药品种细分为化学药品、生物药品、中药制成品及医疗器械制造。秀英区与龙华区依托海口国家高新区生物医药产业园，集聚了大量化学药与生物药制造企业，涵盖仿制药一致性评价、创新药临床前研究、中试放大、规模化生产等环节。琼山区则依托传统中医药底蕴，重点布局中药饮片、中成药及经典名方开发。海口国家高新区在全国生物医药产业园区中位列前位，已成为海南省乃至华南地区重要的医药制造基地。

下游环节：包括医药批发零售、医疗机构终端、临床试验服务、冷链物流、医药电商及“乐城研用+海口生产”转化通道。海口市依托自贸港政策，打通了国际创新药在博鳌乐城先行区“研用”后，在海口高新区实现“生产”的闭环路径，加速新药成果转移转化。下游流通环节正逐步向数字化、集约化转型，冷链仓储与智慧物流体系不断完善。

（3）产业链断点与补链方向

当前海口生物医药产业链断点主要集中在：①上游核心原料依赖外部，高端 API（活性药物成分）、特种辅料、细胞培养基、高端生物反应器仍高度依赖长三角、珠三角或进口，本地化合成与发酵能力不足；②临床前研究与 CRO（合同研究组织）/CDMO（合同研发生产组织）平台能级偏低：缺乏具备国际 GLP/GCP 资质的综合性研发外包平台，早期药物发现、工艺放大、中试生产环节存在服务断层；③临床转化与注册通道不畅，虽毗邻乐城先行区，但海口本地三甲医院临床试验承接能力、伦理审查效率、真实世界数据应用体系尚未完全打通；④冷链与跨境流通基础设施薄弱，生物制品、细胞治疗产品对温控要求极高，本地专业化医药冷链仓储与跨境合规申报能力不足。

补链策略：一是打造“原料药+制剂”一体化园区，利用零关税政策进口高端发酵设备与催化剂，吸引长三角 API 企业设立海南生产基地，形成“绿色合成-制剂灌装-包装出口”闭环。二是引进国际级 CRO/CDMO 龙头，依托高新区土地与税收优惠，定向招引药明康德、康龙化成、泰格医药等设立区域中心，补齐早期研发与工艺开发短板。三是构建“海口研发-乐城临床-全球注册”通道，推动本地医院与乐城先行区数据共享，加速创新药械特许使用与成果转化。四是建设自贸港医药冷链枢纽，加大力度推进医药前置仓、跨境医药电商物流服务链路、中央药房等基础设施建设，构建现代智慧医药流通供应链服务体系。

3.3 先进制造业

（1）发展现状

“十四五”以来，海口市着力优化先进制造业产业生态、延伸产业链条，工业增加值占 GDP 比重逐步回升。2025 年，全市规上工业总产值突破 800 亿元，同比增长 9.2%，其中高技术制造业增加值增长 12.5%，高于工业平均增速。重点发展方向包括：航空器维修与再制造：依托美兰机场保税区和江东新区临空经济区，引进海航技术、新加坡科技宇航等企业，开展飞机定检、发动机维修、航电系统升级等业务；新能源汽车及零部件：支持海马汽车转型升级，发展新能源整车制造，同时引进电池、电机、电控等核心部件企业；高端装备制造：发展船舶维修、海洋工程装备、智能机器人等产业；绿色食品加工：依托热带农产品资源，发展椰子制品、胡椒精深加工、功能性食品等高附加值产品。

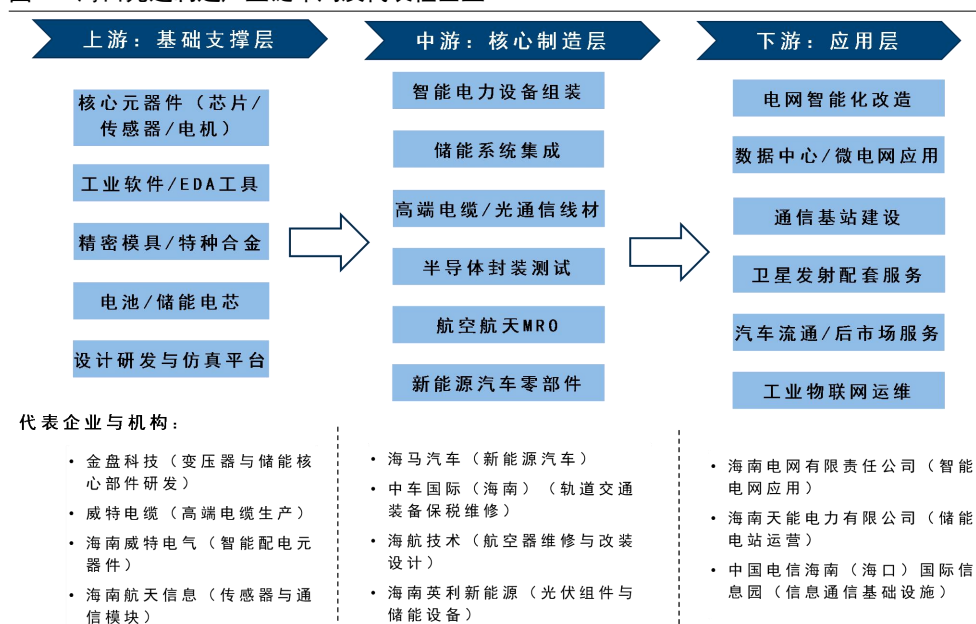
就比较优势来看，海口依托自贸港“零关税”进口高端制造设备与“加工增值 30% 免关税”政策，大幅降低产线建设与运营成本，吸引高附加值制造环节落地。海口当地新能源汽车渗透率高，位居全国前列，为智能网联汽车零部件、电池回收与充电基础设施运营提供全国领先的示范场景。结合商业航天与低空经济产业链

的延伸，海口在高端装备集成、精密制造与跨境供应链管理方面形成差异化竞争力，正逐渐从传统加工基地向“智造+服务”双轮驱动转型。

(2) 产业链布局

先进制造业是海口市“五向图强”战略的核心支柱，涵盖智能制造装备、新能源汽车及零部件、海洋工程装备、航空航天配套、精密仪器等领域。

图 15: 海口先进制造产业链布局及代表性企业



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

上游环节：包括核心零部件（电机、减速器、传感器、控制器）、工业软件（CAD/CAE/PLC/MES）、特种金属材料、复合材料、精密模具及检测设备。海口市依托自贸港政策，可低成本进口高端数控机床、工业机器人核心部件、工业软件授权，为中游制造提供技术支撑。

中游环节：聚焦智能装备生产、新能源汽车整车及三电系统制造、海洋工程装备总装、航空航天结构件加工、数字化车间与智能工厂建设。海口国家高新区、海口综合保税区、江东新区是主要承载区，企业正加速向“自动化+数字化+绿色化”转型。

下游环节：涵盖系统集成、场景应用（智慧港口、绿色建筑、智能电网、海上风电运维）、售后服务、设备租赁、再制造与循环经济。海口市依托自贸港跨境资金池与融资租赁政策，推动先进制造装备“走出去”与“引进来”双向循环。

(3) 产业链断点与补链方向

当前海口先进制造业的产业链断点主要集中在：①基础元器件与工业软件受制于人，高端功率半导体、高精度传感器、工业控制芯片、EDA/CAD 软件依赖外部采购，本地缺乏底层技术积累；②精密加工与装备能力不足，五轴联动数控机床、高精度检测设备、自动化产线集成能力等薄弱，制约中高端制造良率与产能爬坡；③高端测试认证与标准制定缺失，缺乏国家级智能制造装备检测中心、新能源汽车碰撞实验室、海洋装备海试平台等；④高端装备应用场景有限，本地市场规模小，缺乏大型示范工程牵引，先进制造装备“首台套”应用推广困难。

补链策略：一是设立“核心元器件+工业软件”联合攻关平台，联合国内高校与龙头企业，建设半导体封装测试中试线，引进国产 EDA 工具企业设立适配中心。二是由政府引导、社会资本参与，建设高精度加工中心、3D 打印实验室、自动化检测平台，为中小制造企业提供精密制造共享工厂。三是建设国家级检测认证平台，依托海口高新区建设智能制造装备检测中心、新能源汽车三电测试平台、海洋工程装备海试基地，争取国家资质授权，降低企业出海成本。四是拓展跨境应用场景，利用自贸港政策，推动先进制造装备出口东盟、中东、非洲；建设“海南制造”海外仓与售后服务中心，形成“研发在海口、制造在海南、服务在全球”模式。

3.4 数字经济

（1）发展现状

海南数字经济产业历经多年培育，从无到有、集聚成势，“十四五”期间迈入创新发展快车道。近年来，海南数字经济产业规模体量持续攀升，以海口复兴城、生态软件园两大千亿级园区为核心，数字经济核心产业规上企业从 2021 年 256 家增至 2025 年 521 家；营收规模从 2021 年超 1100 亿元，到 2024 年突破 2000 亿元，2025 年超 2600 亿元、同比增长超 11%，信软业增加值增速高于海南省 GDP 增速。目前，海口市已形成跨境算力服务、AI 出海、跨境数据服务三大核心赛道，多功能自由贸易账户收支规模超 800 亿元，累计落地 83 项金融科技领域“首单”业务，东南亚多语种 AI 大模型相关企业营收增速超 200%。此外，海口已获批国际通信业务出入口局，成为全国少数具备国际数据直连能力的节点城市。

海南凭借立法保障、政策红利、网络设施、园区载体四大核心优势，为数字经济高质量发展保驾护航。在顶层立法上，出台《海南自由贸易港数字经济促进条例》以及全国首个省级国际数据中心立法，明确产业扶持、数据流动规则，推出 5 个领域数据出境负面清单，降低企业合规成本。自贸港政策“组合拳”优势突出，“零关税、低税率、更自由”制度设计，叠加多功能自贸账户、税费免征、用电支持等政策，为企业释放显著红利。网络设施支撑能力全国领先，5G 与光纤全覆盖城乡，文昌-中国香港跨境海缆、海口区域性国际通信业务出入口局建成，将新增 2 条连接东南亚的国际海缆，海南成为全国第四个拥有三大运营商国际通信业务出入口局的省份。同时，海口复兴城、三亚崖州湾科技城等特色园区梯度布局，实现资源高效配置、产业集群共进。

（2）产业链布局

数字经济是海口市培育新质生产力的核心引擎，已形成“基础设施-平台服务-场景应用”三层架构。

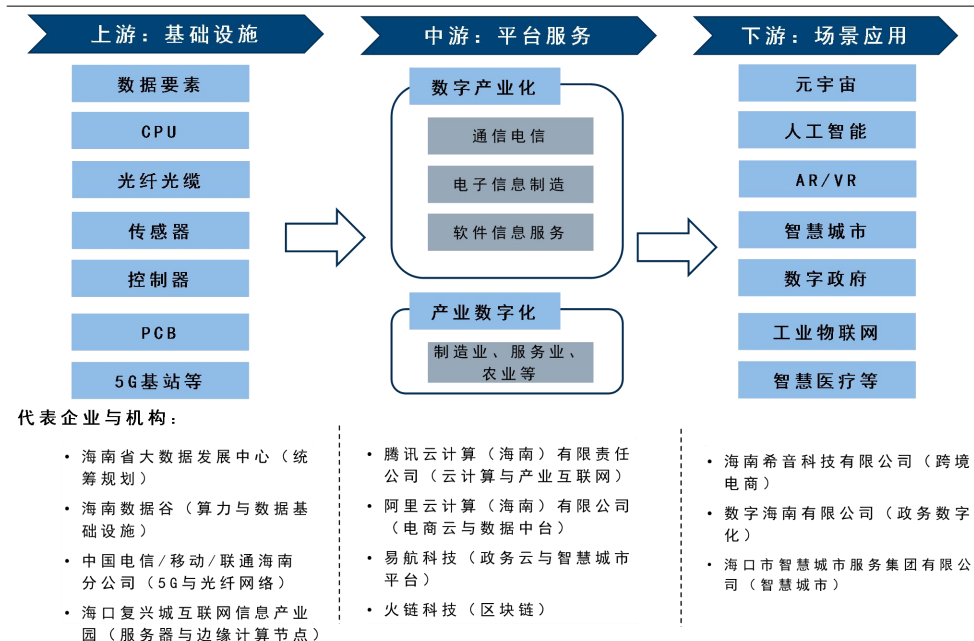
上游环节：涵盖算力基础设施（数据中心、智算中心、超算中心）、网络通信（5G/6G 基站、卫星互联网、海底光缆）、硬件设备（服务器、存储、芯片、终端）、基础软件（操作系统、数据库、中间件）。海口市依托江东新区、复兴城、生态软件园，正加速布局绿色数据中心与跨境数据枢纽。

中游环节：包括软件开发、人工智能算法、大数据分析、区块链、网络安全、工业互联网、数字内容、跨境电商平台、数字金融基础设施。海口市已吸引腾讯、百度、华为、阿里、网易、快手等头部企业设立区域总部或研发中心，形成产业集聚效应。

下游环节：聚焦智慧城市、数字政务、数字医疗、数字教育、数字文旅、跨境数字贸易、企业数字化转型服务、元宇宙与具身智能应用。海口市正推动数字经济

与实体经济深度融合，打造“数字海南”标杆场景。

图 16: 海口数字经济产业链布局及代表性企业



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

（3）产业链断点与补链方向

当前海口数字经济的产业链断点包括：①底层算力与芯片设计能力薄弱，缺乏自主可控的 AI 芯片、GPU 服务器、高端存储设备，算力成本偏高，制约大模型训练与产业应用；②跨境数据流动合规瓶颈，虽具备政策优势，但数据出境安全评估、隐私计算技术、国际数据互认机制尚未成熟，制约数字贸易发展；③高端算法与复合型人才短缺，缺乏顶尖 AI 科学家、数据架构师、网络安全专家、数字金融工程师，制约产业向价值链高端攀升；④产业数字化渗透率不高，传统制造业、农业、服务业数字化转型缓慢，缺乏行业级工业互联网平台与标杆案例。

补链策略：一是建设“自贸港智算枢纽”，利用电价与土地优势，引入华为、曙光、浪潮等企业建设绿色智算中心，提供算力租赁与模型训练服务。二是打造跨境数据合规试验区，建立数据出境白名单制度，引入隐私计算、联邦学习技术企业，开展国际数据互认试点。三是出台数字经济专项人才政策，对 AI 科学家、数据架构师、网络安全专家给予个税优惠与安居保障，并与国内外顶尖高校共建数字产业学院。四是培育“行业大模型+工业互联网”生态，针对热带农业、海洋经济、旅游康养等本地特色场景，联合高校开发垂直领域大模型，推动中小企业上云用数。

3.5 低空经济

（1）发展现状

作为云端经济的重要组成部分，低空经济已被纳入海口“时尚消费活力之城”建设的重要内容。低空经济是以低空空域为依托，以各种有人驾驶和无人驾驶航空器的各类低空飞行活动为牵引，辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态，具有产业链条长、辐射面广、成长性和带动性强等特点。低空经济的应用场景包

括低空经济+农业、低空经济+巡检、低空经济+消防、低空经济+物流等。依托海南空域管理改革试点、热带气候条件与旅游消费场景，海口正加速布局电动垂直起降飞行器、无人机物流、低空旅游、低空应急救援等业态。特别是近年来，海口加速拓展低空经济应用场景，借助消博会，海口低空经济产业进一步汇聚资源、拓展视野、提升能级，为低空经济发展注入强劲动能。

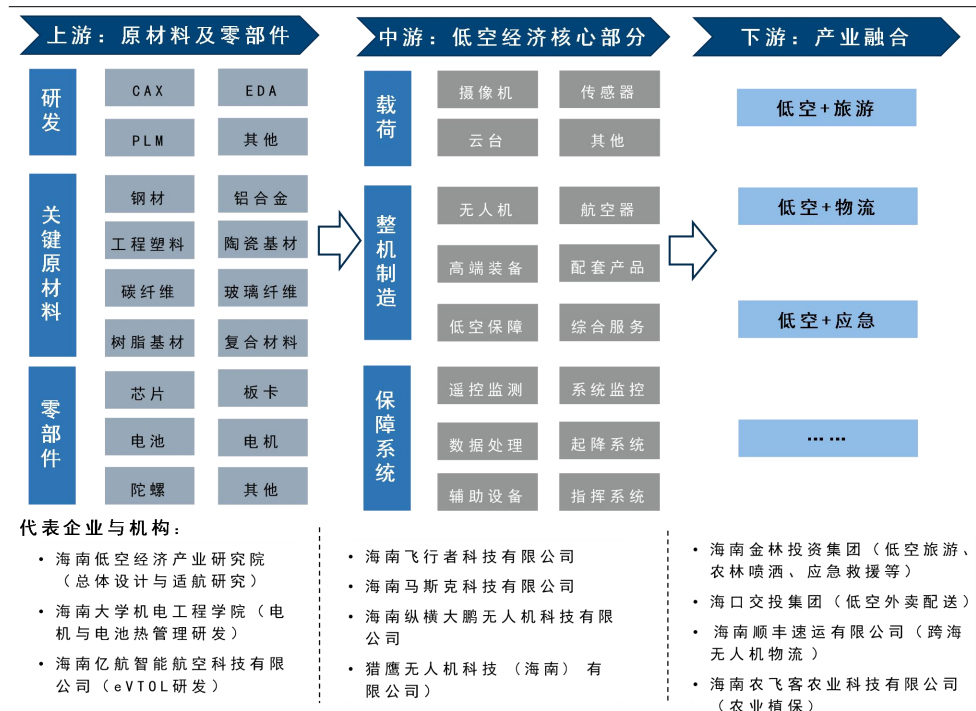
目前，海口已具备发展低空经济的良好基础：拥有美兰国际机场和多个通用机场（如金林机场），空域资源丰富；气候条件优越，全年适宜飞行天数超过 300 天；旅游资源丰富，具备发展空中观光、飞行体验、航空研学等业态的市场需求；江东新区已启动低空经济产业园规划，吸引无人机研发、飞行培训、航空服务企业入驻。2024 年，海口成功举办首届国际低空经济博览会，签约一批低空飞行器制造、运营服务、飞行培训项目，初步形成产业集聚态势。

整体来看，海南低纬度地理位置为低空飞行器提供燃料消耗低、有效载荷大的发射与测试窗口。海南作为中国唯一的热带岛屿省份，具备得天独厚的环境优势，每年可供通航飞行天数 300 多天，可飞行日和空中游览活动时间位居全国之首，丰富的自然、人文资源为短途运输、低空旅游、低空运动等业态发展提供了应用场景。作为全国低空空域管理改革先行区，海口可率先部署数字化空管系统与低空飞行服务站，形成全国可复制的“低空经济海口模式”。叠加零关税进口航空零部件与保税维修政策，海口正成为面向东南亚的航空器与低空飞行器维修、改装、升级服务中心。

（2）产业链布局

低空经济是海口市重点布局的未来新兴型产业，涵盖无人机、电动垂直起降飞行器、通航飞机及其配套服务，正从“概念探索”迈向“规模化应用”。

图 17: 海口低空经济产业链布局及代表性企业



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

上游环节：包括核心零部件（高能量密度电池、无刷电机、飞控系统、导航模块、

复合材料机身、传感器、通信链路）、基础软件（飞行控制算法、航电系统、数字孪生平台）。海口市依托自贸港政策，可进口高端航空材料、精密传感器、航电设备，为中游制造提供支撑。

中游环节：聚焦无人机/电动垂直起降飞行器整机制造、总装测试、适航认证、维修保养、地面支持设备（起降坪、充电桩、通信基站）、飞行控制平台开发。海口市正规划建设低空经济产业园，吸引整机制造商、零部件供应商、测试认证机构入驻。

下游环节：涵盖低空物流、低空旅游、应急救援、农业植保、城市空中交通（UAM）、飞行培训、保险服务、空域管理、数据运营。海口市依托热带海岛地理优势，正探索“低空+旅游”“低空+物流”“低空+应急”等特色应用场景。

（3）产业链断点与补链方向

当前海口低空经济的产业链断点包括：①核心三电与飞控系统依赖外部，高功率密度电机、固态电池、高精度 IMU、抗干扰飞控算法仍由珠三角、长三角企业主导，本地缺乏研发与量产能力；②适航认证与测试平台缺失，缺乏国家级无人机适航审定中心、风洞实验室、电磁兼容测试平台，产品取证周期长、成本高；③低空空域管理与 UTM 系统不完善，空域划设、飞行审批、动态监控、应急响应机制尚未形成标准化体系，制约规模化运营；④应用场景商业化程度低，除旅游观光与农业植保外，物流配送、医疗急救、城市通勤等高频场景缺乏可持续商业模式与基础设施支撑。

补链策略：一是利用综合保税区政策优势，引进电机、电池、飞控企业设立区域总部，开展进口零部件保税加工与本地化适配。二是争取民航局授权，建设无人机适航审定分中心、风洞实验室、电磁兼容测试平台，缩短产品取证周期。三是打造海口低空 UTM 示范项目，部署 5G-A/卫星互联网融合通信基站，开发低空数字孪生平台，实现“申报-审批-监控-应急”全流程数字化管理。四是拓展“低空+自贸港”特色场景，开展琼州海峡无人机跨海物流、离岛免税商品低空配送、热带雨林生态巡检、博鳌乐城医疗急救转运等示范项目，形成可复制、可推广的商业模式。

3.6 新材料产业

（1）发展现状

海口市在新材料产业方面的发展主要集中在生物降解材料、高性能复合材料和新能源材料等领域。新材料产业是支撑高端制造、新能源、生物医药等产业发展的基础性产业。海口市新材料产业已展现出良好发展潜力，重点发展方向包括：生物基材料：利用椰壳、甘蔗渣等热带农业废弃物，开发生物降解塑料、环保包装材料；新能源材料：发展锂电池隔膜、正负极材料、储能材料等；高性能复合材料：用于航空器、船舶、新能源汽车的轻量化材料；功能性建筑材料：发展隔热、防水、抗震等绿色建材。

自 2022 年入选全国“十四五”时期“无废城市”建设名单以来，海口大力推动全生物降解材料产业发展。围绕 2025 年底海南省在全国首个实现“禁塑”的目标，海口打造了国家级生物降解材料产业园，集聚深圳裕同、浙江大胜达等多家全生物降解新材料企业以及中科院理化所等研发机构，年产能达 15 万吨，占全省总产能的 90%。2024 年度海口国家高新区生物降解材料产业扶持资金申报近日启动，企业最高可获 5000 万元奖补。政策覆盖技术研发、产能扩建等环节，旨在提升全生物降解材料产业链竞争力，目前已形成一套具有海口特色、可复制可推广的塑

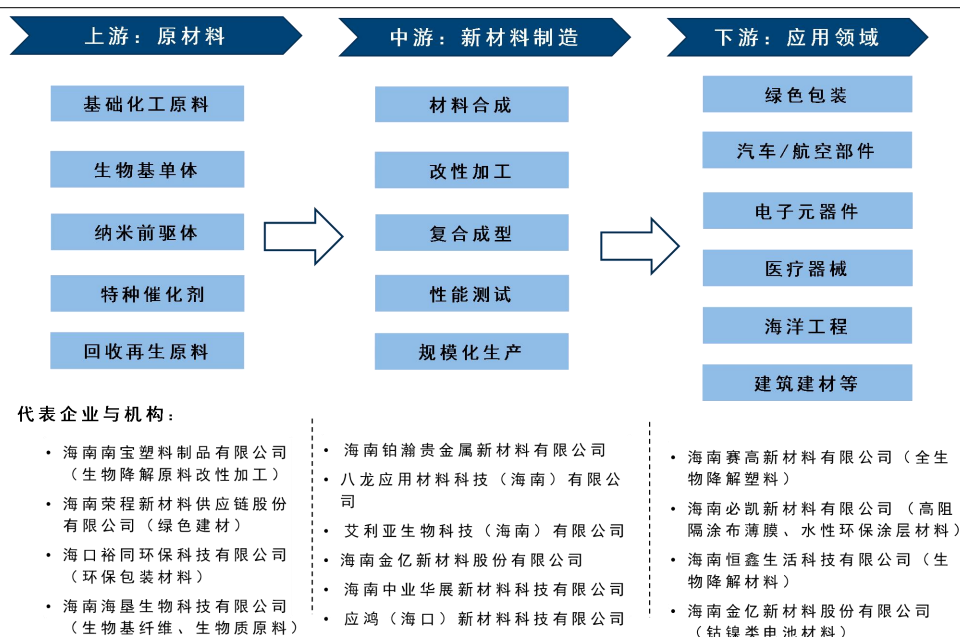
料污染治理方案。

海口发展新材料产业的核心优势在于“加工增值 30%免关税”政策与丰富的海洋、农业废弃物资源。企业可利用零关税进口基础化工原料与生物基单体，在海口进行精深加工后免关税内销，形成显著成本优势。海南丰富的海洋藻类、贝壳、椰壳及热带农业废弃物，为生物基可降解塑料、环保包装、绿色建材提供低成本原料。结合高比例清洁能源与绿色金融配套，海口具备建设零碳产业园与亚太绿色供应链中心的天然条件，并逐步对接国际 ESG 标准与碳足迹管理体系。

(2) 产业链布局

新材料是海口市支撑先进制造、生物医药、低空经济的基础性产业，聚焦生物降解材料、特种高分子、电子材料、电池材料、海洋防腐材料、智能材料等方向。

图 18: 海口新材料产业链布局及代表性企业



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

上游环节：涵盖基础化工原料、生物基单体、纳米材料前驱体、特种催化剂、回收再生原料。海口市依托自贸港“零关税”政策，可进口高端催化剂、特种单体、纳米材料，降低研发与生产成本。

中游环节：包括材料合成、改性加工、复合成型、性能测试、规模化生产。重点发展聚乳酸（PLA）、聚羟基脂肪酸酯（PHA）、生物基聚酯、特种工程塑料、电子级树脂、固态电池电解质、海洋防腐涂层、形状记忆合金等。

下游环节：应用于绿色包装、汽车零部件、航空航天结构件、电子元器件、医疗器械、海洋工程、建筑建材、消费电子。海口市正推动新材料与本地产业深度融合，打造“材料-部件-整机”协同生态。

(3) 产业链断点与补链方向

当前海口新材料产业的产业链断点包括：①高性能复合材料研发薄弱，碳纤维、特种工程塑料、电子级树脂、高纯度半导体材料、固态电池关键材料缺乏本地化量产能力；②规模化生产与成本控制难题，生物降解材料产能利用率偏低，原料

成本偏高，缺乏规模化、连续化生产工艺，制约市场竞争力；③下游应用市场碎片化，环保包装、农用地膜等低端应用竞争激烈，高附加值领域（医疗植入、电子封装、航空结构）渗透率低。

补链策略：一是突破高端材料研发瓶颈，设立新材料专项基金，支持特种工程塑料、电子级树脂、固态电池材料研发；引进国际领先催化剂、单体供应商，建设区域性研发中心。二是提升规模化生产与成本控制能力，推动生物降解材料连续化、智能化生产线改造；利用自贸港政策进口低成本生物基原料，降低生产成本；建设共享中试平台，加速技术产业化。三是打造新材料应用示范工程，鼓励本地制造、包装、医疗、海洋工程企业优先采购国产新材料；将全生物降解材料纳入市政采购目录，对使用海南产新材料的企业给予税收抵扣，培育本地应用生态。

4. 海口市重点产业空间布局与载体建设

4.1 产业空间结构布局

海口市辖秀英、龙华、琼山、美兰 4 个区（县级）；下设 21 个街道、22 个镇、208 个社区、248 个行政村、3 个农垦居。根据《海口市国土空间总体规划（2021-2035 年）》，海口正着力构建“一心两翼一簇群，一廊一带多向连”的产业空间结构布局。“一心”指海口市中心组团，西至长天路、东至南渡江、南至绕城高速、北至滨海，是海口市最早的建成区，是琼山府城、骑楼等历史文化资源的汇集地；“两翼”指东西两翼的江东片区和长流组团，与中心组团共同构成海口市中心城区；“一簇群”指位于中心城区近郊的创新簇群，包含云龙镇、龙桥镇、龙塘镇和龙泉镇 4 个近郊特色产业强镇，承接中心城区和重点产业功能区的产业外溢；“一廊”指环城创新经济走廊，依托三江至云龙至龙塘至永兴公路，横向串联产业发展重要功能板块，构建起海口市中心城区外围的第二发展圈层；“一带”指南部小城镇发展带，依托 S220、S320 等规划国省干线，辐射带动广大南部地区乡镇的经济发展和美丽乡村建设；“多向连”指结合区域骨干路网加强海口经济圈区域多向联动发展。

具体来看，**中心组团**通过人口有机疏散和功能迭代更新，补齐公共空间和公共服务设施短板，形成海口市乃至海南省的公共服务集中区。

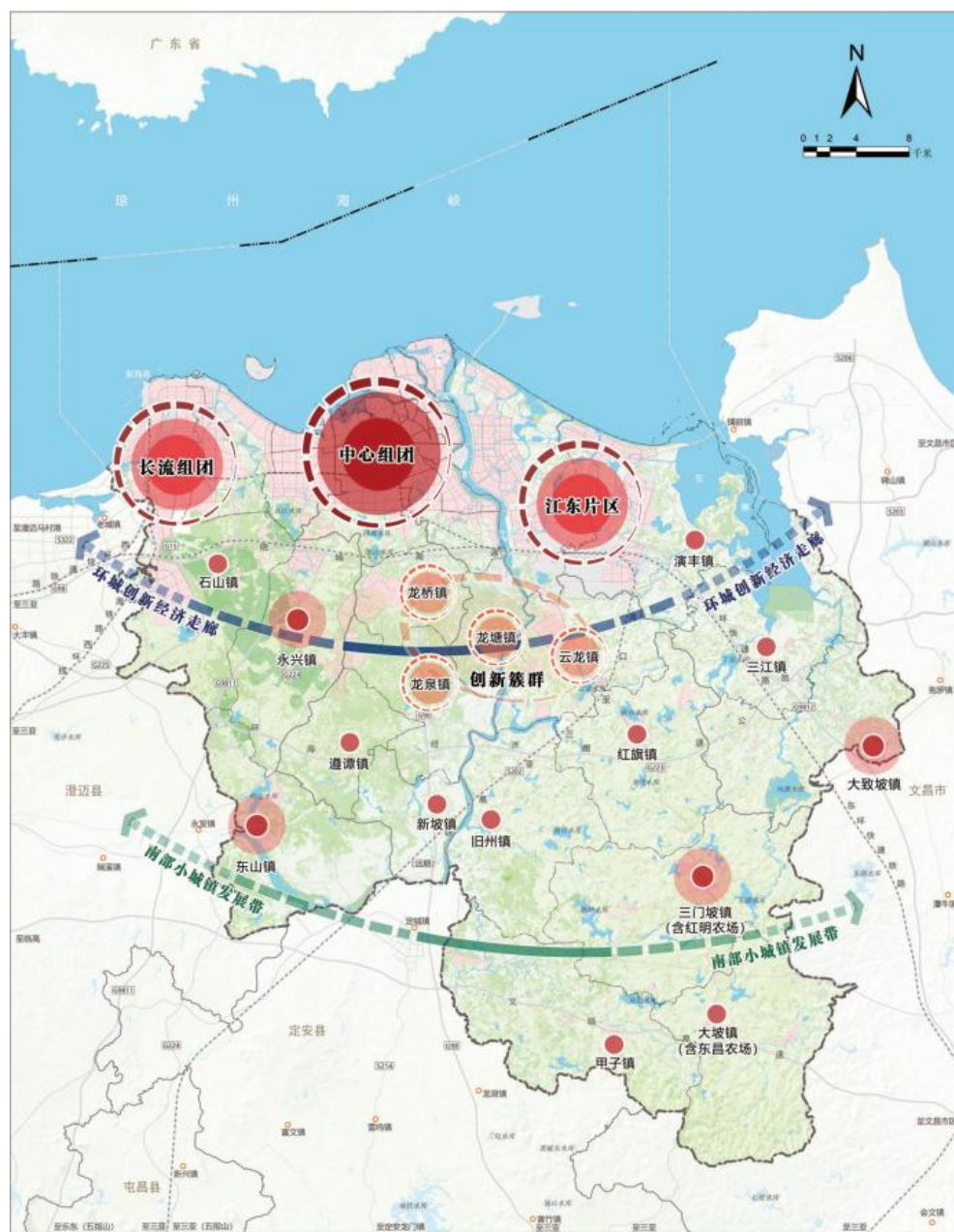
江东片区重点依托美兰机场，打造区域航空枢纽，设立海口空港综合保税区，为全岛加快步入全球自贸网络奠定基础；依托滨海生态总部聚集中心（起步区），聚集高水平的开放型企业总部功能；依托多个产城融合创新单元，吸引全球资源要素聚集。

长流组团重点依托新海港区，打造全省陆岛运输中心、港航现代服务中心和全域旅游集散地；依托秀英港区布局邮轮始发港，打造综合性旅游服务中心；依托美安科技新城，重点发展医药及医疗器械、先进制造业等高新技术产业和科技研发、智慧物流等现代服务业。

中心城区外围各乡镇职能分为产城融合型、综合服务型、旅游服务型和特色农业型 4 种类型。其中，**产城融合型城镇** 3 个，包括云龙镇、龙塘镇、永兴镇，以镇区、产业聚集区的发展与提升为重点，打造产业发展平台，吸纳与制造业相关联的生产性服务业集中布局，打造产业发展与城镇化相互促进的产城融合型城镇；**综合服务型城镇** 3 个，包括大致坡镇、三门坡镇（含红明农场）、东山镇，以城镇和农村居民需求为核心，镇区内重点为补齐教育、医疗、文化等公共服务设施短板提供空间保障，形成海口市域南部兼顾公共服务和商贸中心的综合服务型城

镇；**旅游服务型城镇** 7 个，包括演丰镇、三江镇、龙桥镇、龙泉镇、新坡镇、旧州镇、石山镇，以旅游业为特色产业引导多样化休闲产业聚集，镇区内重点保障各类旅游配套设施落地，彰显地域文化魅力、促进乡村旅游发展，打造旅游服务型城镇；**特色农业型城镇** 4 个，包括红旗镇、遵谭镇、大坡镇（含东昌农场）、甲子镇，以本地特色农业资源和农林牧渔产品为依托，在热带特色高效农业的基础上发展农副产品加工、现代园艺、物流商贸等上下游产业，重点保障观光休闲农业、田园综合体的建设空间需求，促进一二三产业协同发展，打造特色农业型城镇。

图 19: 海口市城镇空间布局结构规划图

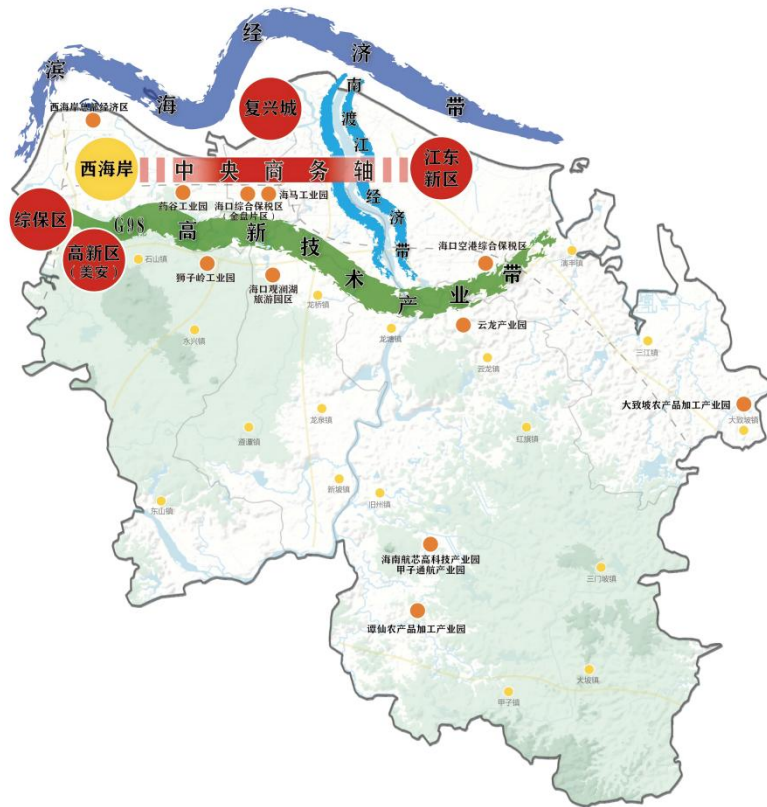


资料来源：海口市人民政府办公厅，海口市自然资源和规划局，国信证券经济研究所整理

根据《海口市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》的要求，“十五五”期间，海口将按照“一轴两翼三带四园多点”的空间布局，推动产业空间从“拼

贴式”向“有机融合”转变。“十五五”期间，海口将按照产城融合的布局思路，强化规划引领与推动空间功能复合，着力构建以国兴大道及其延长线为主轴，以江东片区和西海岸片区为两翼，以 G98 高新技术产业带、滨海经济带、南渡江经济带为纽带，以四大产业园区为引擎，以特色园区和特色城镇“多点”支撑的产业空间布局。

图 20: 海口市“十五五”产业空间布局示意图



资料来源：海口市人民政府办公厅，国信证券经济研究所整理

一是强化“主轴”核心功能。以国兴大道及其延长线为主轴，东延至江东新区，西联至西海岸，重点发展商贸服务、科技服务、文化产业、公共服务，推动建设自贸港国际商务合作重要通道、文化交流中心。

二是做强“两翼”示范功能。江东片区全力推进高标准开发建设，打造海南自贸港集中展示片区，推动海口向东与文昌深度融合发展。西海岸片区加快建设高品质生活示范片区，提升长流组团生活服务功能和自贸产业服务功能，带动海口向西与澄迈产业融合发展。

三是优化“三带”串联功能。G98 高新技术产业带重点发展现代农业、先进制造、临空经济、低空经济、低碳绿色等产业，打造高新技术产业发展走廊。滨海经济带聚焦文化旅游、会展经济、数字经济、海洋经济，建设具有未来感的城市会客厅。南渡江经济带推进沿江基础设施建设和城市品质提升，形成生态优先、绿色发展的滨江经济发展带。

四是增强“四园”引擎动力。综合保税区向制造型园区转型，打造外向型加工制造基地；海口国家高新区锚定打造独具海南特色的国家级高新区，推动先进制造业转型升级；江东新区集中发展总部经济区、临空经济区、高教科研组团；复兴

城互联网信息产业园锚定数字经济聚集区，推动“向数图强”核心引擎能级跃升。

五是发挥“多点”支撑作用。立足资源禀赋和产业特色，以“一片区一规划、一产业一方案”培育模式，差异化培育云龙、永兴、演丰、石山等特色产业城镇，形成“各展所长、全域共赢”的发展生态。

4.2 产业园区布局

产业园区是产业集聚发展的重要载体，也是海口发展外向型经济的“主战场”。近年来，海口市各大产业园区通过强化政策引领、完善产业配套、聚焦龙头培育等举措，持续激发主导产业高质量发展新动能。作为海南自贸港核心引领区，海口坐拥全省13个重点园区中的4个。目前，海口已形成以4大省级重点园区为核心、多个特色产业园为补充的产业空间布局体系，园区作为产业集聚主阵地的作用不断凸显。

（1）海口国家高新技术产业开发区

海口国家高新技术产业开发区是海南省唯一的国家级高新技术产业开发区，是海南省、海口市高新技术产业发展的主体承载区。作为海南11个重点园区之一，海口国家高新技术产业开发区既是海南省唯一的国家级高新技术产业开发区，又是省内唯一涵盖“旅游业、现代服务业、高新技术产业”三大主导产业的重点园区，聚集了全省20%的高新技术企业、汇聚了不同层次的人才和非公从业人员2.7万人，获评全国文明单位、国家大众创业万众创新示范基地、国家小型微型企业创业创新示范基地、国家中小企业公共服务示范平台、国家级知识产权示范园区、国家级孵化器等。

海口国家高新技术产业开发区总体规划面积85.42平方公里，实行“一区七园”发展模式，下辖美安生态科技新城、药谷工业园、狮子岭工业园、云龙产业园、海马工业园，以及观澜湖产业园和复兴城西海岸部分土地。园区重点发展医药与医疗器械、高端低碳制造业、智能传感器及信息技术等高新技术产业，建设“高新技术为核心的生产制造平台、互联网和总部经济为核心的现代服务业平台”两个平台。目前，园区集聚齐鲁制药、先声药业、华熙生物等知名药企119家，生物医药入选国家中小企业特色产业集群，“乐城研用+海口生产”模式加速创新药械本地化生产，园区工业产值、税收年均增长15%和17.3%，是海口实体经济、高新技术产业发展的主要承载区。

（2）海口综合保税区

海口综合保税区是海南目前唯一的综合保税区和两个海关特殊监管区域之一。园区总面积1.93平方公里，毗邻马村港，具备“自贸港+海关特殊监管区域”政策叠加优势，重点发展免税品、国际贸易、现代物流、保税加工、先进制造、融资租赁六大产业，着力打造“四中心两基地一总部”（免税品仓储分拨中心、进境商品展示交易中心、区域性国际贸易中心、区域性国际物流配送中心、高附加值产品加工制造基地、先进制造业基地、区域性功能性总部）。

近年来，海口综合保税区充分利用国际国内两个市场、两种资源，积极发展跨境电商、平行汽车进口、冷链物流、保税期货交割、保税融资租赁等新业态，园区经济发展势头良好。目前，海口综合保税区消费精品贸易与加工产业集群年营收突破千亿元，进出口总值迈上400亿元台阶。园区已落地路威酩轩、历峰等8大国际知名品牌，并集聚中免集团等7家离岛免税持牌企业；园区营收、税收年均增长19.4%和7%，跻身全国A类综保区，是海口外向型经济发展的核心平台。

（3）海口复兴城互联网信息产业园

海口复兴城互联网信息产业园位于海口核心滨海商业区，地处万绿园、滨海公园、世纪公园三大城市中央公园交汇处，城市配套十分完善，是海南省重点打造的“互联网+”创新创业示范基地和互联网产业聚集区。海口复兴城互联网信息产业园由复兴城互联网创新创业园、复兴城国际数字港两个分园区构成，总建筑面积约 98 万平方米，总投资超 100 亿元。

海口复兴城互联网信息产业园作为唯一政府和企业共同建设的园区，采取“政府指导+政策支持+政府服务+企业运营”的政企共建模式，同步于海南自贸港的建设发展规划和需求，定位为打造海南自贸港先行区、国际总部集聚区和数据跨境流动示范区。园区以数字经济为主导，发展以数字贸易（数据跨境流动、跨境电商、数字内容、数据服务）、智能物联（集成电路、智能家居、智能汽车、5G）、金融科技（区块链、交易所、产业基金、互联网金融）和国际离岸创新创业四大产业集群为核心的数字经济产业。“十四五”时期，复兴城国际数字港入围全国万兆园区试点，华为数字贸易创新中心等 5 大创新平台加快建设，数字经济核心产业年营收突破 700 亿元；海南大学科技园、跨境数据服务业基地成立运营，“来数加工”及增值电信业务扩大对外开放试点落地，是海口数字经济产业发展的核心载体。

（4）海口江东新区

海口江东新区位于海口东海岸区域，区位优势独特、生态环境一流、后发优势明显，总规划用地面积约 298 平方公里，整体划分为 106 平方公里的东部生态功能区和 192 平方公里西部产城融合区，由东部生态功能区、西部产城融合区两部分构成，重点发展临空产业、总部经济、金融服务、科技服务等产业，着力构建全面深化改革开放试验区的创新区、国家生态文明试验区的展示区、国际旅游消费中心的体验区、国家重大战略服务保障区的示范区。

海口江东新区重点发展现代商贸、临空经济两大支柱产业，加速培育现代金融、专业服务、现代消费三大支撑产业。“十四五”时期，园区招引重点企业 485 家，其中世界 500 强 48 家，现代商贸服务、临空经济产业集群规模分别突破 1 万亿元和 2 千亿元，是海口自贸港建设的核心展示窗口。园区目标到 2035 年实现产业和城市效能辐射，建成海南自贸港链接全球的国际化城市枢纽，成为国际投资目的地，为全球未来城市建设树立“江东样板”。

4.3 产业引导基金情况

（1）海口市高质量发展建设投资基金

海口市高质量发展建设投资基金成立于 2022 年，是由海口市政府出资设立、按市场化方式运作的市级政府投资基金母基金。初始规模为 10 亿元，目前已增资至 100 亿元。基金重点支持生物医药，先进制造、低空经济、新材料、清洁能源等战略新兴产业，合成生物、细胞与基因、空天技术、深地深海、区块链等未来产业以及新一代信息技术、数字经济、文旅与热带高效农业等海口经济圈和海口市优势产业发展。此外，该基金还支持江东新区、高新区、综保区和复兴城等重点园区的产业集聚。

（2）海口市重点产业股权投资基金

海口市重点产业股权投资基金成立于 2025 年，出资额 18 亿元，定位为市级战略性新兴产业引导基金。该基金经营范围涵盖以私募基金从事股权投资、投资管理、资

产管理等活动，由海口市高质量发展建设投资基金合伙企业（有限合伙）与海口金控资本管理有限公司共同出资设立。该基金将重点投向以下领域：一是数字经济，涉及跨境数据流动、人工智能、区块链等；二是生物医药与医疗器械，主要依托博鳌乐城政策外溢；三是绿色低碳技术，包括氢能、储能、碳交易服务等；四是高端制造与临空临港产业，如航空维修、海洋装备、精密加工等；五是现代服务业，涵盖离岸金融、国际会展、文旅融合等。

（3）海口市秀英科创基金

海口市秀英科创基金由海口市秀英区设立，作为区级产业引导与科创扶持基金运作。该基金配合秀英区构建的“1+2+3”全链条科创体系，推行极简审批与全周期帮办服务，旨在通过资本引智与招商联动，吸引高层次人才落户，培育壮大科技型经营主体，全力打造自贸港数字科技产业创新高地与科创孵化核心阵地。

（4）海南龙兴数腾股权投资基金

海南龙兴数腾股权投资基金是海口市首支行政区政府投资基金，也是海南省首支省、市、区三级联动政府投资基金。龙腾基金首关规模 0.9 亿元，目标规模 1.5 亿元，海口市龙华区政府出资 3000 万元。龙腾基金由海口金控集团下属海口金控资本作为基金管理人，基金主要投向数字经济、新一代信息技术、生物医药、先进制造、文创旅游等产业领域。该基金首个投资项目为海口市龙华区低空经济领域相关项目。

（5）海口高新区启航南木股权投资基金

海口高新区启航南木股权投资基金是海口国家高新区首支园区引导基金。该基金成立于 2023 年，是由海口国家高新区国际投资咨询有限公司与国新国证投资管理有限公司共同出资设立，并按市场化方式运作的园区母基金，主要投向生物医药及医疗器械、低碳先进制造及高端食品加工等高新区主导产业。海口国家高新区引导基金鼓励子基金聚焦投资以下赛道和领域：一是医疗大健康领域，主要涵盖创新生物医药及医疗器械、细胞基因治疗、合成生物学、消费医疗等；二是低碳先进制造领域，包括节能环保技术、低碳新材料、新能源汽车零部件及组装、储能及换电装备、数字经济及人工智能等；三是高端食品加工领域，涉及高端食材药材种植、加工和进出口、特医食品、保健品、特色食品精加工、萃取发酵技术、高端食品及饮料。

4.4 产业孵化器情况

（1）海口国家高新区创业孵化中心

海口国家高新区创业孵化中心于 2014 年由高新区管委会批准成立，是海南省首个综合性科技企业孵化器，也是海口国家绿色科技产业国际创新园建设的首批项目。海口国家高新区创业孵化中心目前运营管理三个高品质园区：生物医药协同众创空间、引领科技众创园、滨江互联网+影视文漫众创空间。海口国家高新区孵化器运营管理有限公司作为海口高新区推动园区双创工作的主要承担者和牵头单位，积极发挥示范引领作用，通过整合园区双创资源，优化双创环境，聚集创新要素，共享创业服务，全方位构建海口高新区双创公共服务平台，着力打造创新创业领航区 and 高质量发展示范区。

（2）海口市新华信息产业孵化园

海口市新华信息产业孵化园前身为海口市信息产业孵化园，是在海口市科学技术工业信息化局和海口市人力资源和社会保障局的有力支持和指导下，为落实国家

“创业创城”政策，以“创业带动就业”为指导方针而设立的小企业创业孵化器。孵化园于 2011 年正式开园，2013 年在海口市民政局注册成为独立法人单位，是海南省第一家民办非企业性质的小企业创业孵化园区。孵化园定位为“信息技术和电子商务服务应用企业的创业孵化载体”，以海南“专、精、特、新”产品为依托，重点引进电子商务和信息技术服务类创新创业项目和人才，通过集聚共享创业服务政策、提供创业孵化物理空间和专业化配套服务，降低创业门槛，实现创新创业企业数量的快速增长，发展壮大海南省信息技术和电子商务产业，并带动传统产业经营销售模式的转型升级，打造国际旅游岛品牌网商和技术服务企业的专业孵化器，并努力创建成为海口市开展国家小微企业创新创业示范城市建设的重要功能模块。

（3）龙华数字经济产业园（南海园）

龙华数字经济产业园（南海园）科技企业孵化器成立于 2021 年，2026 年获评“海口市市级科技企业孵化器”，是海口市当年首个获评该资质的园区。该孵化器聚焦数字经济、人工智能、智能制造、生物科技等领域的科创企业，配套设有中科数智科创产业孵化加速器、省级企业技术中心、龙华区国际人才创新创业基地等平台，可提供创业辅导、技术研发支持、成果转化对接、人才引育等全周期服务，目前已有 20 余家相关领域优质科创企业集中入驻。

（4）秀英区科技企业孵化器

秀英区科技企业孵化器成立于 2026 年，为海口市秀英区首个科技企业孵化器，聚焦前沿信息技术、科技服务、智能制造、AI 数智、数字经济、电商文创等领域，搭建集空间承载、创业孵化、技术研发、成果转化、投融资对接、人才引育、政策落地于一体的完整科技创新服务生态，实现项目引进、孵化培育、加速成长、产业化落地的全链条服务，为科创企业提供全周期一站式支撑。

（5）复兴城互联网创新创业园

复兴城互联网创新创业产业园成立于 2015 年，是经海南省科技厅考核认定的省级科技企业孵化器。作为海口重要的互联网与数字经济创孵载体，该园区持续发挥平台集聚效应，优化创新创业生态，助力区域科技型企业培育与高质量发展。园区初期有阿里云创客、光谷创业咖啡、微软创新中心等孵化机构入驻，并在此后持续引进和培育企业，目前已有阿里巴巴、小米集团、京东、施耐德、特斯拉等 200 多家国内外数字经济企业，以及数百家本土创新企业；设有省中小企业公共服务复兴城互联网创新创业服务平台、海南青年创业服务中心两家公共服务平台；与清科集团、顺为资本等创投机构合作设立了创投基金和创新学院。

（6）其他市级创业孵化基地

海口市市级创业孵化基地是指经海口市人力资源和社会保障部门认定，为入驻的孵化对象（含企业、个体工商户、民办非企业组织等）提供经营场地、事务代理、创业指导、市场推广、政策扶持以及持续滚动孵化服务，由社会力量创办的创业孵化基地及其他具备创业孵化功能的各类创业载体。创业孵化基地建设坚持“政府引导、社会参与、市场运作”的原则，围绕“大众创业、万众创新”，鼓励和支持社会资本投入到公共创业服务领域，创建多元化的创业载体，扶持一批特色突出、功能完善、承载力强、孵化成功率高、能够较好的发挥创业带动就业作用的创业孵化基地，为广大创业者提供低成本、便利化、全要素、开放式的创业孵化综合服务平台。目前，海口市市级创业孵化基地主要包括海南大厦星创未来科技园、海南数字产业创业孵化基地、海南大学科技园等 8 家创业孵化载体。

表4: 海口市市级创业孵化基地名单

序号	运营载体	运营单位
1	海南大厦星创未来科技园	海南星创未来科技有限公司
2	海南数字产业创业孵化基地	海南播播文化传媒有限公司
3	海南大学科技园	海南大学科技园发展有限公司
4	供销直供农产品集配园区	海口供销农产品供应链管理有限公司
5	海口国家高新区创业孵化中心	海口国家高新区孵化器运营管理有限公司
6	海南自贸港·侨海创新创业园	海南侨海园区管理服务有限公司
7	海南伍派创业孵化基地	海南伍派园区管理服务有限公司
8	融园·海口创业园创业孵化基地	海南鹏鹰创智信息科技有限公司

资料来源: 海口市创业小额贷款担保中心, 国信证券经济研究所整理

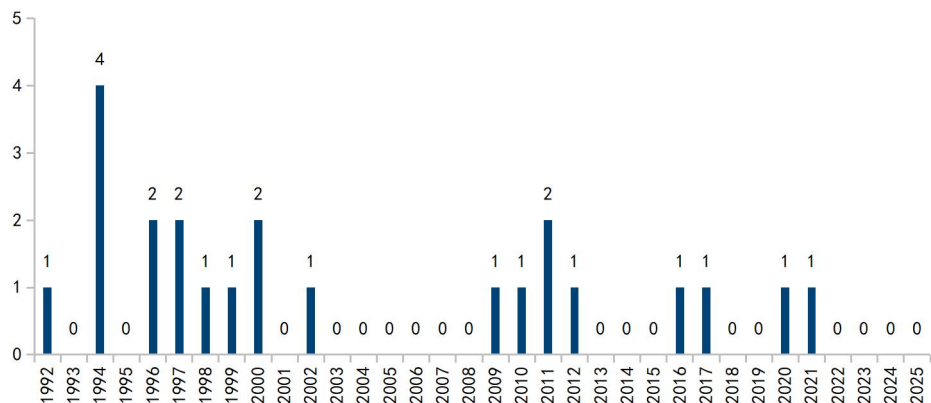
5. 重点企业分析

5.1 上市公司

(1) 上市公司数量

海口资本市场走过了 30 多年的发展历程, 现有 A 股上市公司 23 家。1992 年, 国新健康 (原琼化纤) 在深交所主板挂牌上市, 是现存最早登陆 A 股的海口上市公司。公司原为海南化纤工业股份有限公司, 以化纤工业为主业, 生产销售各种轻纺、服装、化工、轻工、高科技产品; 1996 年中海恒入主成为第一大股东后, 公司更名海虹控股, 主业几度转型; 最终于 2017 年被中国国新旗下全资子公司国风投间接收购, 2022 年公司注册地址由海南海口迁往青岛西海岸新区现主要从事健康保障服务行业。近年来, 随着海口国家高新技术产业开发区、海口桂林洋经济开发区、海口江东新区、海口综合保税区等经济发展规划先后落地, 海口重点聚焦发展旅游业、现代服务业、高新技术产业、热带特色高效农业四大主导产业, 不断优化产业结构, 加快构建现代产业体系, 助推经济快速发展。截至 2026 年 4 月 30 日, 海口市共拥有 A 股上市公司 23 家, 占海南省上市公司的 85%。

图 21: 海口 A 股上市公司上市年份分布



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为家

表5: 当前海口市细分领域的上市公司代表

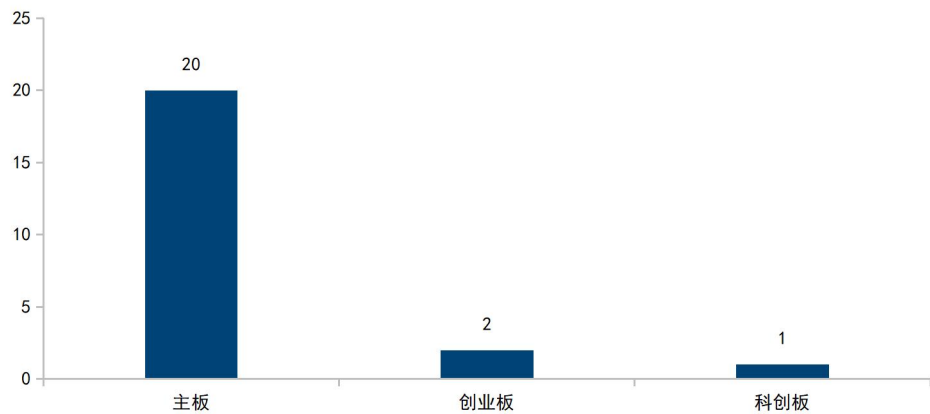
序号	公司简称	细分行业领域
1	京粮控股	国内植物油加工行业领先企业
2	海马汽车	国内领先的乘用车生产企业
3	中钨高新	国内硬质合金刀具行业龙头企业
4	双成药业	国内化学合成多肽行业领先企业
5	钧达股份	国内光伏电池行业领先企业
6	康芝药业	国内儿童用药领域领先企业
7	神农种业	国内领先的杂交水稻种子企业
8	海航控股	国内领先的航空公司
9	海南椰岛	国内保健酒行业领先企业
10	中稀有色	国内稀土行业龙头企业
11	海南橡胶	国内天然橡胶行业领先企业
12	葫芦娃	国内儿童用药领域领先企业
13	金盘科技	全球领先的新能源电力系统配套提供商

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

(2) 上市板块分布

从上市公司板块分布来看, 在主板上市的有 20 家, 在创业板上市的有 2 家, 在科创板上市的有 1 家。

图 22: 海口 A 股上市公司上市板块分布

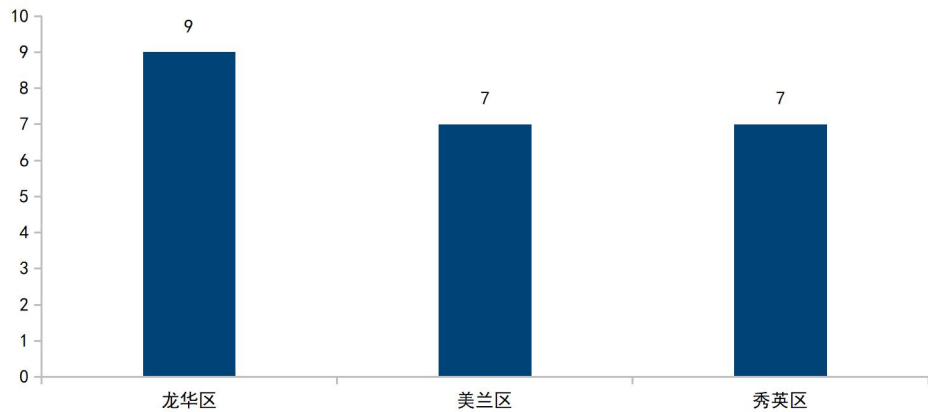


资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为家

(3) 地域分布

从上市公司数量的地域分布来看, 龙华区聚集的上市公司居多, 达到 9 家; 其后, 美兰区、秀英区均有 7 家上市公司。

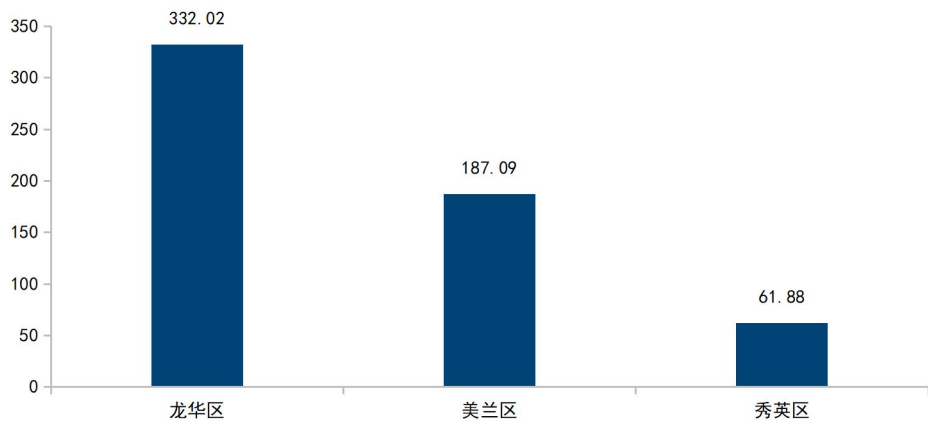
图 23: 海口 A 股上市公司数量的所属地域分布



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为家

从上市公司市值的地域分布来看, 龙华区上市公司平均市值排在第 1 位; 紧随其后的是美兰区第 2 位、秀英区第 3 位。

图 24: 海口 A 股上市公司平均市值的所属地域分布

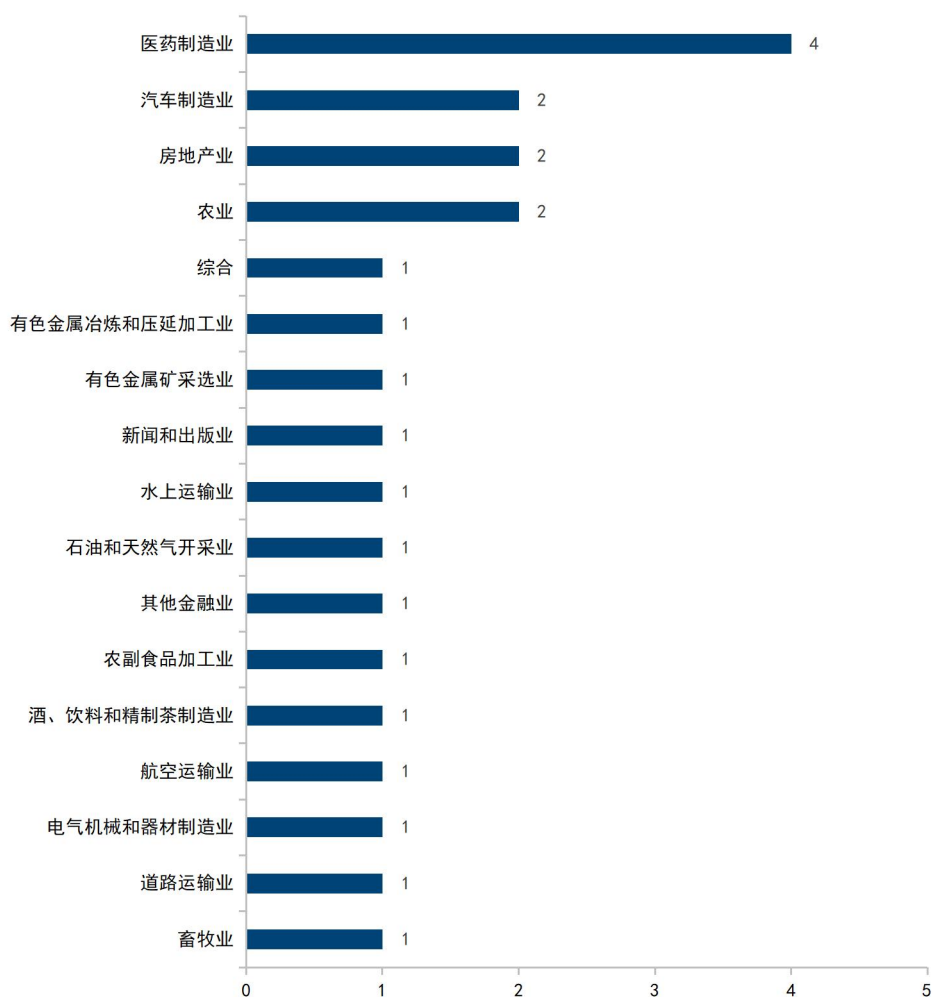


资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为亿元

(4) 行业分布

从上市公司行业分布来看, 在这 23 家公司中, 来自医药制造行业的公司最多, 有 4 家。其后, 汽车制造业、房地产业和农业各拥有 2 家上市公司; 畜牧业、道路运输业、电气机械和器材制造业、航空运输业、农副食品加工业、石油和天然气开采业、水上运输业、新闻和出版业、有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业等各有 1 家上市公司。

图 25：海口 A 股上市公司的所在行业分布

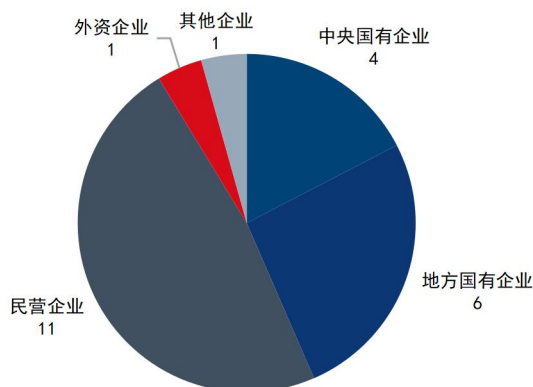


资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为家

（5）公司性质分布

从海口 23 家 A 股上市公司性质来看，民营企业最多有 11 家，地方国有企业有 6 家，中央国有企业有 4 家，外资企业有 1 家，其他企业有 1 家。可以看到，在海口的经济发展中，民营经济依然是重要的组成部分。

图 26: 海口 A 股上市公司的公司性质分布

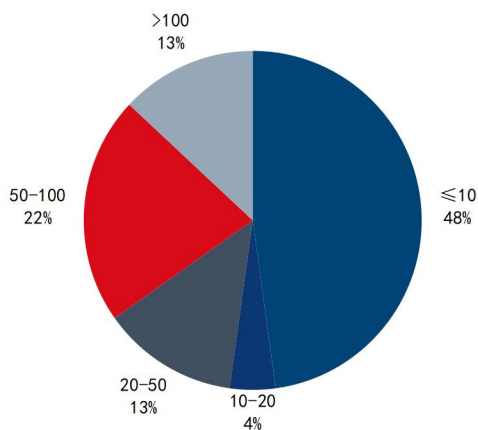


资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为家

(6) 公司经营业绩

海口 23 家 A 股上市公司中, 截至 2025 年末, 营业收入超过 100 亿元的有 3 家。其中, 海航控股位居第一, 2025 年营业收入为 684.71 亿元; 海南橡胶位居第二, 2025 年营业收入为 422.37 亿元; 中钨高新位居第三, 2025 年营业收入为 176.39 亿元。

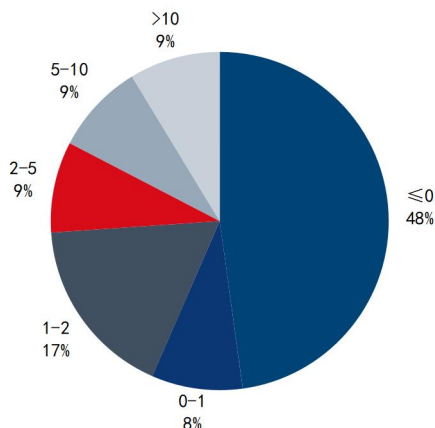
图 27: 海口 A 股上市公司的营业收入分布



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为%

海口 23 家 A 股上市公司中, 截至 2025 年, 净利润超过 10 亿元有 2 家。其中, 海航控股位居第一, 2025 年净利润为 19.68 亿元; 其后, 中钨高新 2025 年净利润为 13.92 亿元, 位列第二。另外, 有 11 家上市公司 2025 年净利润为负。

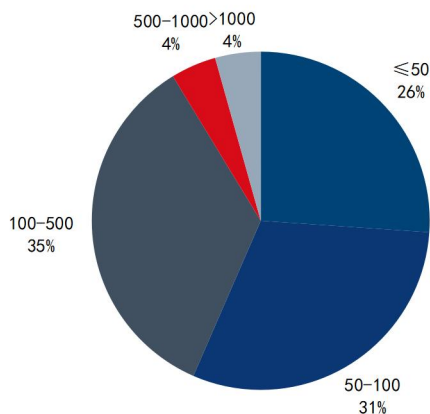
图28: 海口 A 股上市公司的净利润分布



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为%

在资本的助力下, 海口上市公司均获不同程度发展, 市值也显著增加。截至 2026 年 4 月 30 日, 海口 23 家 A 股上市公司中, 一共有 10 家公司市值超过 100 亿。其中, 中钨高新市值最高, 达到 1305.87 亿元; 其次是海航控股, 市值达到 623.17 亿元, 紧随其后的是金盘科技, 市值为 408.15 亿元。此外, 海南机场、中稀有色、海南橡胶的市值分别为 405.60 亿元、315.14 亿元、302.56 亿元, 排在第四、第五和第六。

图29: 海口 A 股上市公司的市值分布



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 注: 单位为%

5.2 高成长潜力/专精特新企业

(1) 专精特新企业

除上市公司外, 海口正涌现一批高成长潜力的专精特新企业, 构成产业生态的“毛细血管”。专精特新中小企业作为产业发展的新生力量, 也是经济发展的重要活力因子。近年来, 海口加快健全中小企业梯度培育体系, 一大批专精特新中小企业、国家级专精特新“小巨人”企业茁壮成长, 产业“雨林”迸发勃勃生机。

表6: 海口市国家级专精特新“小巨人”企业一览

序号	企业名称	所属行业领域	是否上市
1	海南立昇净水科技实业有限公司	高性能膜材料制造	未上市
2	海南金盘智能科技股份有限公司	输配电及控制设备制造	已上市
3	海南椰岛酒业发展有限公司	白酒制造	未上市
4	海南天鸿市政设计股份有限公司	专业技术服务业	已退市
5	海南美亚电缆集团有限公司	电线、电缆、光缆及电工器材制造	未上市
6	海南赛诺实业有限公司	塑料薄膜制造	未上市
7	海南金域医学检验中心有限公司	医学研究和试验发展	未上市
8	海南先声药业有限公司	中成药生产	未上市
9	海南苏生生物科技有限公司	生物药品制造	未上市
10	海南飞行者科技有限公司	测绘地理信息服务	未上市
11	海口市蓝卓科技有限公司	其他科技推广服务业	未上市

资料来源: 工业和信息化部, 国信证券经济研究所整理

海口通过聚焦行政审批、商事制度、优质服务等重点领域改革, 持续激发市场主体经济活力, 全力助推专精特新中小企业蓬勃发展。2025年海南省专精特新中小企业认定名单中, 全省共127家企业上榜, 其中海口企业占61家。2024年海南省专精特新中小企业复核通过名单中, 全省共93家企业上榜, 其中海口企业占55家。在认定名单和复核通过名单中, 海口企业上榜数量, 领跑全省。

表7: 2025年海南省专精特新中小企业认定名单(海口部分)

序号	企业名称	批次
1	海南灵康制药有限公司	第一批
2	海南辉能药业有限公司	第一批
3	海南通用同盟药业有限公司	第一批
4	海南先声再明医药股份有限公司	第一批
5	联通(海南)产业互联网有限公司	第一批
6	海南智宏信息技术有限公司	第一批
7	海南鑫祥龙石业股份有限公司	第一批
8	海南聚绅药业有限公司	第一批
9	中建中联集团有限公司	第一批
10	海南文心兰生物科技有限公司	第一批
11	海南金棕榈生态科技发展有限公司	第一批
12	海南长光卫星信息技术有限公司	第一批
13	海南永顺建设工程有限公司	第一批
14	海南蓄能发电有限公司	第一批
15	海南长安国际制药有限公司	第一批
16	海南美亚电能有限公司	第一批
17	国电投智运(海南)绿色能源科技有限公司	第一批
18	海南今时科技有限公司	第一批
19	海南海睿纳光电有限责任公司	第一批
20	海南海福新材料有限公司	第一批
21	海南交控科技有限公司	第一批
22	广电计量检测(海南)有限公司	第一批
23	查都(海南)科技有限公司	第一批
24	海南中远海运科技有限公司	第一批
25	海南金龙旺农业开发有限公司	第一批
26	海南天河粤新工程有限公司	第一批
27	海南水文地质工程地质勘察院	第一批
28	海南宏生勘测设计有限公司	第一批
29	海南海峡航运股份有限公司	第一批
30	海南电力产业发展有限责任公司	第一批
31	海南正能电气科技有限公司	第一批
32	海南安驰电子科技有限公司	第一批
33	海南绿堡科技有限公司	第一批
34	中建三局集团(海南)有限公司	第一批

35	客原动力（海南）科技有限公司	第一批
36	海南中生制药有限公司	第一批
37	中国国检测试控股集团海南有限公司	第一批
38	海口皓源检测技术有限公司	第一批
39	海南金泰药业有限公司	第二批
40	海南海马汽车有限公司	第二批
41	海南发控建设工程有限公司	第二批
42	海南电网设计有限责任公司	第二批
43	海南国源土地矿产勘测规划设计院有限公司	第二批
44	海口市设计集团有限公司	第二批
45	赢熙瑞诺信息科技（海南）有限公司	第二批
46	海南威特电缆有限公司	第二批
47	海南天盛保和生物科技有限公司	第二批
48	海南荟研生物工程有限公司	第二批
49	海南好思达网络科技有限公司	第二批
50	海南南派实业有限公司	第二批
51	海南省海山能源科技发展有限公司	第二批
52	海南益民环保科技有限公司	第二批
53	海口椰彩食品有限公司	第二批
54	海南浙联钢构集团有限公司	第二批
55	海南远程新能源商用车有限公司	第二批
56	海南正永生生态工程技术有限公司	第二批
57	海南斯兰科技有限公司	第二批
58	海南安优电力工程有限公司	第二批
59	海南民生和泰科技有限公司	第二批
60	翔鹏（海南）电力发展有限公司	第二批
61	海南鑫之合科技有限公司	第二批

资料来源：海南省工业和信息化厅，国信证券经济研究所整理

表8：2025年海南省专精特新中小企业复核通过名单（海口部分）

序号	企业名称	批次
1	海南倍特药业有限公司	第一批
2	海南葫芦娃药业集团股份有限公司	第一批
3	海南森祺制药有限公司	第一批
4	中国电建集团海南电力设计研究院有限公司	第一批
5	海南威特建设科技有限公司	第一批
6	海南皇隆制药股份有限公司	第一批
7	海口市制药厂有限公司	第一批
8	海南通用三洋药业有限公司	第一批
9	海南上湖信息技术有限公司	第一批
10	海南斯达制药有限公司	第一批
11	海南和风佳会电化学工程技术股份有限公司	第一批
12	海南南国食品实业有限公司	第一批
13	海南中和药业股份有限公司	第一批
14	海南三友海洋科技有限公司	第一批
15	海南富友种苗股份有限公司	第一批
16	海南方能测试技术有限公司	第一批
17	海南信荣橡胶机械有限公司	第一批
18	海南双成药业股份有限公司	第一批
19	海南纽康信息系统有限公司	第一批
20	海南天鉴防伪科技有限公司	第一批
21	海南新境界软件有限公司	第一批
22	海南海神同洲制药有限公司	第一批
23	丝韵（海南）实业有限公司	第一批
24	海南鹰海医疗信息技术有限公司	第一批
25	海南瑞宸新型建材有限公司	第一批
26	海南舒普生物科技有限公司	第一批
27	海南全星制药有限公司	第一批

28	海南名后科技有限公司	第一批
29	海南慧谷药业有限公司	第一批
30	海南智洁人力资源股份有限公司	第一批
31	海南卓力制药有限公司	第一批
32	海南椰国食品有限公司	第一批
33	海南世纪网安信息技术有限公司	第一批
34	海南鑫成机电设备有限公司	第一批
35	海口永祺环保设备技术有限公司	第一批
36	海南航旅饮品股份有限公司	第一批
37	海南京润珍珠生物技术股份有限公司	第一批
38	海南云皓生物科技有限公司	第一批
39	海南禹讯科技股份有限公司	第一批
40	华益泰康药业股份有限公司	第一批
41	南方电网数字电网集团（海南）有限公司	第一批
42	海南大凯智慧消防有限公司	第一批
43	海南建邦制药科技有限公司	第一批
44	鹏越勘测有限公司	第一批
45	海南天地人生态农业股份有限公司	第一批
46	海南水利方工程设计有限公司	第一批
47	海南锦瑞制药有限公司	第一批
48	海南通用康力制药有限公司	第一批
49	海南天能电力有限公司	第一批
50	海南民航凯亚有限公司	第一批
51	海南国为亿科环境有限公司	第一批
52	海南爱科制药有限公司	第一批
53	海南神农科技股份有限公司	第一批
54	海南苏生生物科技有限公司	第二批
55	海口力神咖啡饮品有限公司	第二批

资料来源：海南省工业和信息化厅，国信证券经济研究所整理

（2）高新技术企业代表

通过搭建“产、学、研、转、创、用”结合的高能型科技创新平台，海口着力推动科技创新“变量”转化为高质量发展“增量”，加快向高水平国家创新型城市行列迈进。近年来，海口市科技投入年均增长40%以上，研究与试验发展（R&D）经费投入强度从2020年0.86%提升至2024年2.05%；截至2026年4月，高新技术企业已达2076家，全省占比57%。目前，海南省每年开展高新技术“精英行动”企业认定，构筑高新技术“种子企业、瞪羚企业、领军企业”的精英梯队。种子企业是指拥有独创技术、具有较强创新发展潜能、市场发展潜力大的高新技术企业；瞪羚企业是指成长速度快、创新能力强、在关键技术或主要产品（服务）上具有较强技术优势的高新技术企业；领军企业是指拥有知名品牌和自主研发核心知识产权、创新能力强、产业创新引领作用显著、上市前景好的高新技术企业。

根据《海南省高新技术“精英行动”企业认定管理办法》，2025年海口市共有24家企业被认定为其高新技术“精英行动”企业，占全省的近55%。其中，海南金盘智能科技股份有限公司1家企业为海南省“高新技术领军企业”，海南飞行者科技有限公司等3家企业为海南省“高新技术瞪羚企业”，海南维力医疗科技开发有限公司等20家企业为海南省“高新技术种子企业”。

表9：2025年海南省“高新技术精英行动企业”名单（海口部分）

序号	企业名称	申报类型	批次
1	海南金盘智能科技股份有限公司	领军企业	第一批
2	海南飞行者科技有限公司	瞪羚企业	第一批
3	海南卓力制药有限公司	瞪羚企业	第一批
4	海南金星制药有限公司	瞪羚企业	第一批
5	海南维力医疗科技开发有限公司	种子企业	第一批

6	海南众康悦医疗器械有限公司	种子企业	第一批
7	海南绿境高科环保有限公司	种子企业	第一批
8	海南数字证书认证有限公司	种子企业	第一批
9	海南金运科技信息有限公司	种子企业	第一批
10	海南世纪网安信息技术有限公司	种子企业	第一批
11	海南长光卫星信息技术有限公司	种子企业	第一批
12	联通（海南）产业互联网有限公司	种子企业	第一批
13	海口欣佳达机电有限公司	种子企业	第一批
14	海南绿堡科技有限公司	种子企业	第一批
15	海南瑞拓工程勘察设计有限公司	种子企业	第一批
16	华益泰康药业股份有限公司	种子企业	第一批
17	海南妙音春制药有限公司	种子企业	第一批
18	海南建邦制药科技有限公司	种子企业	第一批
19	海南长春花药业有限公司	种子企业	第一批
20	海南倍特药业有限公司	种子企业	第一批
21	海南富友种苗股份有限公司	种子企业	第一批
22	海南赛立克药业有限公司	种子企业	第二批
23	海南九芝堂药业有限公司	种子企业	第二批
24	海南德安欣有害生物防治科技有限公司	种子企业	第二批

资料来源：海南省科学技术厅，国信证券经济研究所整理

5.3 国有企业

根据海口市国资委的披露，截至 2025 年 12 月 31 日，全市国有企业资产总额为 2362.8 亿元；2025 年全市国有企业累计实现营业收入 105.6 亿元，实现利润总额为 9.73 亿元，实现净利润为 6.65 亿元，已交税费总额 9.08 亿元。截至 2025 年 12 月 31 日，由市国资委履行出资人职责的 6 家企业（含粮油集团）的资产总额为 2028.1 亿元；2025 年 6 家企业累计实现营业收入 88.02 亿元，实现利润总额为 8.63 亿元，实现净利润为 5.93 亿元，已交税费总额 8.08 亿元。目前，海口市的国有企业主要涉及：

海口市城市建设投资集团有限公司：成立于 2003 年 6 月，其前身为海口市城市建设投资有限公司。2023 年 9 月，在海口市委、市政府深化国资国企改革的工作部署下，以城投公司为主体，整合水务集团、管廊公司、国资公司、环发公司、能源集团（交通类子企业除外）、智诚物业等原 6 家市属国企重组成为城投集团，重组后其定位为综合性国有资本投资运营平台、城市综合开发投融资主体、城市资源特许投资经营主体（屋顶光伏、水务、环卫等）。截至 2025 年，城投集团资产总额 1160 亿元，主体信用评级 AAA。

海口市产业发展投资集团有限公司：成立于 2023 年 9 月，注册资本金 80 亿元，由海口保税建设发展有限公司、海口江东新区开发建设有限责任公司、海口桂林洋投资发展控股有限公司以股权无偿划转方式并入，形成 1 个总部-4 家二级子公司-9 家三级子公司的“一四九”管理组织架构。公司致力于搭建上市平台，加强资本运作放大国有资产杠杆效应，走产业招商先行、金融服务保障、投资项目带动的“产融投”协同发展道路。推动海口市重点园区建设与产业投资专业化、市场化发展，打造立足海口、辐射全省的专业化产业发展投资集团，成为海口市产业园区开发建设与重点产业发展的“引擎”，助力自贸港构建“3+1+1”现代产业体系。

海口市建工集团有限公司：成立于 2007 年 12 月，注册资本金 32.55 亿元，具备城市基础设施建设和运营管理服务的建筑业全产业链能力，拥有城市规划、建筑、市政设计和工程咨询、监理等专业甲级资质 12 个。集团主要业务涵盖政府投资项目，工程项目建设全产业链（投资咨询、勘察、规划、设计、监理、招标代

理、造价咨询、施工总承包、图审、检测)；居民安置房、周转房、解困房、廉租房等政府政策性房产的建设；承担政府公共抢险救灾服务等。集团以“工程建设产业链综合服务商、海口政策性住房建设主体、市政管养及抢险救灾应急工程的兜底保障力量”为功能定位，构建“建设、管养、保障”一体的新发展格局，打造在国内具有较高市场竞争力的市级“大建工”集团、政策性住房建设主体、市政管养及抢险救灾应急工程的核心保障平台。

海口市乡村振兴投资发展集团有限公司：成立于2013年7月，系以原海口市统发公司为主体，整合海口市菜篮子集团、海口市三江发控公司、海口市粮油集团重组形成的海口市属六大集团之一。公司定位为全市城乡融合发展的建设者、联农兴农与乡村振兴的引领者、蓝色海洋经济的主力军，通过聚焦新型城镇化、乡村振兴和海洋经济三大领域，围绕乡镇综合开发运营、菜篮子与现代农业种植、农业服务与农产品交易、粮油储备与食品加工、海洋经济五大业务板块，全力打造服务海南自贸港建设的乡村振兴投资开发主体、海南省热带特色高效农业龙头企业。公司已被海南省农业农村厅评为省级农业产业化重点龙头企业，并通过“AA+”主体信用评级、“BBB+”国际信用评级，评级展望为“稳定”。

海口市交通运输投资发展集团有限公司：成立于2011年7月，注册资本金7.84亿元。公司定位为海南省领先的交通运输综合服务商、海口市公共交通服务保障平台、未来海口市轨道交通投融资平台，下设“3+1”四大业务板块，即交通运输与配套服务、公交场站(含公共停车场)投资运营、智慧交通投资运营、轨道交通投资运营业务。近年来，公司围绕“大交通”“交通+”总体产业布局 and 战略规划目标，不断巩固公交“基本盘”，大力拓展新能源充电、公共停车、场站综合开发、智慧交通、交通咨询设计等主要业务，积极探索车路云一体化、低空经济和大数据等新兴业务。

海口旅游文化投资发展集团有限公司：成立于2005年7月，资产总额78.36亿元。公司主要由下属4家二级企业组成，业务涵盖旅游景区运营管理，旅游业务，会议及展览服务、体育及演艺赛事活动，酒店服务，物业服务管理，工程管理服务、投资运营等，构建多元化业务体系，形成了“吃、住、行、游、购、娱”全产业链布局。公司立足“大文旅”产业，坚持构建“重组整合+市场化改革”双轮驱动格局，坚持培育“文旅资源运营服务、会展服务和产业投资与资本运作三大主业”发展体系，力争打造成为市属文旅会展方向的国有投融资平台、省内知名的会展文旅产业综合服务商。

海口市金融控股集团有限公司：成立于2015年12月，公司性质为国有独资，系由海口市担保投资有限公司关联平台——海口创业投资有限公司更名而来。2016年12月，海口市国资委将其持有的海口担保股权划转至海口金控进行增资。公司以打造区域性新型综合金融服务平台为核心目标，控股设立了海口市融资担保有限公司、海口金控资本管理有限公司、海南弘微商业保理有限公司、海南弘微创业服务有限公司、海南弘微融资担保有限公司、海口海红信小额贷款有限公司等一系列金融服务平台，在渠道、团队、风控、客户及背景品牌等方面具有业内领先优势。公司立足海南自贸港建设，围绕公司“一体两翼”发展战略，以实现“一扶三助”为目标，走综合化金融道路，在着力巩固以海口担保为核心的普惠金融业务的同时，大力拓展以金控资本为核心的基金及投资业务，通过构建“投、贷、担、服”业务体系，打造一个金融业态丰富、服务功能强大、普惠金融领先的综合性金融服务平台，为广大中小微企业及地方国资国企提供全方位、多元化的融资解决方案，为地方产业发展实现引资引智引产业。

6. 投资机会研判

“十五五”时期是海南自由贸易港全岛封关运作起步、迈向 2035 年阶段性发展目标的关键期，也是海口高标准建设自贸港核心引领区、加快构建现代化产业体系的攻坚阶段。随着“五自由便利—安全有序流动”政策体系的全面落地，加工增值内销免关税、“双 15%”所得税优惠、跨境资金流动便利、数据安全有序流动等制度红利的加速释放，海口正迎来资本集聚、产业升级、能级跃升的历史性窗口。结合《海口市国民经济和社会发展规划第十五五年规划纲要》的战略部署与空间布局，“十五五”期间海口产业投资机会主要集中在下述四大领域。

6.1 战略支撑型产业领域

战略支撑型产业具备产业链条长、技术壁垒适中、政策确定性强的特征，是海口实体经济的压舱石，适合追求中长期稳健回报的产业资本。

医药制造产业：依托“乐城研用+海口生产”联动模式及“零关税”进口东盟特色生物原料政策，海口正加速打造链接国内国际市场的医药制造高地。投资机会高度集中于创新药械本地化生产、南药黎药及红树林/深海微生物资源开发、以及检验检测等科研公共服务平台建设。具备跨境研发转化能力、能够承接境外创新药械进口注册后本地化生产的链主企业，将享受研发补贴、税收优惠与快速审批通道的多重红利。重点投资方向包括：一是创新药与生物药赛道，可参与生物医药前沿技术创新中心、国家级非人灵长类实验动物战略储备基地等公共平台共建，布局抗体药物、细胞治疗药物、疫苗等研发生产项目；二是高端医疗器械赛道，聚焦植介入器械、医美器械、康复器械等细分领域，落地医疗器械创新医美研发生产基地等项目；三是南药黎药特色赛道，挖掘南药、黎药、海洋生物资源，开发功能性药品、保健品，依托“椰城香见”品牌拓展市场。

高值食品加工业：受益于加工增值免关税政策与国内消费升级红利，高值食品加工是海口增长最快的产业之一。重点投资方向包括：一是进口高端食材加工赛道，聚焦进口牛羊肉、海鲜、热带水果等品类，建设高端食材精深加工服务创新平台、咖啡烘焙生产基地等项目，加工增值超 30%内销免关税，产品价格较同类进口产品低 15%-20%，市场竞争力突出；二是特色食品赛道，围绕椰子、糟粕醋、文昌鸡等本地特色资源，开发高端预制菜、功能食品、休闲食品，可享受区域公用品牌赋能，快速抢占国潮消费市场。

先进制造业：“十五五”期间海口将稳步提升制造业比重，重点培育高端制造产业集群。重点投资方向包括：一是半导体与电子信息制造赛道，参与集成电路设计公共服务平台、半导体先进集成制造业公共服务平台建设，布局半导体封测、高端消费电子零部件制造等项目；二是新能源汽车配套赛道，围绕本地新能源汽车整车制造产能，布局动力电池、汽车电子、轻量化材料等配套项目，可参与美安新能源汽车零配件研发制造基地建设；三是保税维修再制造赛道，聚焦航空器材、医疗器械、新能源设备等领域，落地保税维修及再制造项目，享受自贸港维修货物保税政策，服务国内及东南亚市场。

数字经济产业：依托海口国际通信业务出入口局与数据跨境流动先行先试政策，海口是国内少数可开展“来数加工”、跨境数据服务的城市，数字经济投资空间广阔。重点投资方向包括：一是跨境数据服务赛道，布局数据标注、来数加工、跨境支付等业务，面向东南亚市场提供数字服务；二是游戏与数字内容赛道，落地游戏出海、跨境直播、影视加工等项目，享受国产网络游戏属地管理试点政策，产品出口东南亚的准入门槛大幅降低；三是产业数字化赛道，为本地农业、制造

业、服务业提供数字化转型解决方案，可参与智慧园区、数字政府等项目建设。

热带特色高效农业：海口是热带特色农产品的核心产区与集散中心，农业产业化投资需求旺盛。重点投资方向包括：一是种业赛道，参与文昌鸡种质资源研究与培育科研基地、海南黑山羊种质资源产业园建设，布局热带果蔬、畜禽种业研发繁育项目；二是农产品加工赛道，参与谭仙、大致坡农产品加工园建设，布局火山荔枝、大坡胡椒、冬季瓜菜等农产品保鲜、精深加工项目；三是农文旅融合赛道，开发共享农庄、乡村旅游、农业研学等项目，可参与海口市乡村融合发展先行区等项目建设。

6.2 自贸特色型产业领域

自贸特色型产业深度绑定自贸港制度型开放与封关运作场景，具有流量大、业态新、爆发力强的特征，适合追求高成长性的市场化资本。

临空临港产业：依托美兰机场面向太平洋、印度洋的航空区域门户枢纽定位，以及海口港西部陆海新通道枢纽定位，临空临港产业增长动力强劲。重点投资方向包括：一是航空维修与制造赛道，参与国际航空维修基地、航空 OEM 高端制造项目建设，布局飞机发动机维修、航空零部件制造、飞机拆解等业务，享受航材零关税政策，面向全球航空公司提供服务；二是航空物流赛道，参与海南国际智慧物贸云港、国际邮件中心等项目建设，布局免税品、生鲜、跨境电商等航空物流业务；三是航运服务赛道，布局航运金融、海事法律、船舶租赁等高端航运服务业，参与新海陆岛物流园区建设，发展海铁联运、国际中转集拼业务。

消费精品产业：依托离岛免税年超千亿元的流量规模与消博会平台优势，海口是全球消费精品进入中国市场的首选枢纽。重点投资方向包括：一是免税品供应链赛道，参与全球消费精品中心、海口市国际免税城（地块六）建设，布局免税品仓储、分拨、配送业务，为全岛免税门店提供供应链服务；二是消费精品加工赛道，布局珠宝首饰镶嵌加工、高端消费品个性化定制、国际高端体育器材装备制造等项目，享受加工增值免关税政策，产品可通过免税、有税、跨境电商多渠道销售；三是国际品牌总部赛道，吸引国际消费品牌设立区域性总部、供应链中心、维修服务中心，面向 RCEP 区域市场提供服务。

现代商贸服务业：海口是海南自贸港大宗商品交易与贸易的核心承载地，贸易类投资空间广阔。重点投资方向包括：一是大宗商品贸易赛道，依托海南国际能源交易中心等平台，布局能源、热带农产品、有色金属等大宗商品贸易业务，享受自贸港贸易自由便利政策；二是离岸贸易与跨境电商赛道，布局新型离岸国际贸易、跨境电商直播、东南亚海外仓建设等业务，享受跨境资金流动自由便利政策，结算效率大幅提升；三是物流基础设施赛道，参与新海港城市智慧物流综合体、海口公共保税冷链物流中心等项目建设，布局冷链物流、智慧物流、城乡配送等业务。

旅游业：海口是国际旅游消费中心核心城市，年接待游客量接近 3000 万人次，文旅投资需求旺盛。重点投资方向包括：一是高端旅游项目赛道，参与海南热带野生动植物园 5A 级景区创建、海口明珠岛整体开发起步工程、环岛旅游公路海口段旅游驿站等项目建设，布局滨海度假、邮轮游艇、文化体验等高端旅游业态；二是文旅融合赛道，围绕国际演艺之都建设，参与五源河文体中心演艺区、海口湾演艺区建设，布局演唱会、音乐节、沉浸式演艺等业态，单场大型演唱会可拉动消费超亿元；三是“旅游+”融合赛道，发展康养旅游、体育旅游、研学旅游等业态，可参与火龙洞生态度假项目、潭丰洋湿地共享农庄等项目建设。

6.3 未来新兴型产业领域

未来新兴型产业代表海口新质生产力的发展方向，技术壁垒高、成长性突出、政策扶持力度大，适合具备产业背景、风险投资属性的长期耐心资本布局。

海洋新兴产业：依托“向海图强”战略导向，海口海洋生产总值将实现稳步提升，至2026年海洋生产总值占海南省GDP的比重达到40%，为2030年海南省海洋生产总值突破6000亿元、2035年突破1万亿元奠定坚实基础，投资空间广阔。重点投资方向包括：一是海洋油气配套赛道，参与深海油气开发配套服务、海洋工程装备制造等项目建设，服务南海油气开发；二是现代渔业赛道，参与三江现代渔业聚集区、镇海渔港等项目建设，布局工厂化养殖、深远海养殖、水产品精深加工等业务；三是蓝碳经济赛道，参与红树林碳汇、渔业碳汇开发项目，布局蓝碳核算、交易、服务等业务，享受生态产品价值实现政策支持。

低碳绿色产业：依托“向绿图强”战略导向与海南低碳岛建设目标，海口低碳绿色产业将迎来爆发式增长。重点投资方向包括：一是氢能赛道，参与龙华区氢燃料电池组装项目、美安零碳产业园综合能源工程建设，布局电解海水制氢、氢燃料电池制造、加氢站运营等业务；二是储能与新能源赛道，布局电化学储能、高效太阳能电池、绿氢制甲醇等项目，享受绿电直连政策支持；三是环保新材料赛道，参与海南自由贸易港环保新材料创新研发公共服务平台建设，布局全生物降解材料、新型建筑材料等项目。

低空经济产业：海口是国内低空经济先行试点城市，空域资源优势突出。重点投资方向包括：一是低空基础设施赛道，参与海口市低空智能融合基础设施建设项目、海口江东新区飞行驿站建设项目，布局低空起降场、飞行服务中心、低空通信基站等建设运营业务；二是低空应用赛道，布局低空文旅、低空物流、应急救援等业务，开通跨海运输、海岛游览等低空航线，可参与迈雅·金滩东岸国家低空文旅体科创产业示范基地、甲子低空产业集聚发展区建设；三是低空制造赛道，布局无人机、飞行汽车、低空飞行器零部件制造等业务，面向东南亚市场出口产品。

电子信息产业：聚焦人工智能、脑机接口、具身智能等前沿赛道，海口正加快培育未来产业集群。重点投资方向包括：一是人工智能应用赛道，参与海口市人工智能公共服务平台建设，布局行业大模型研发、人工智能+制造、人工智能+医疗等应用场景；二是脑机接口赛道，参与高端脑机接口关键技术研发公共技术服务平台建设，布局脑疾病干预、智能康复器械等研发生产项目；三是具身智能赛道，布局人形机器人、智能装备研发制造，落地高新海口数智科技创新平台等项目。

生物制造产业：依托海口生物医药产业基础与自贸港跨境研发、零关税进口生物原料政策优势，生物制造是海口培育新质生产力的重点赛道，兼具技术壁垒高、政策支持力度大、下游需求广阔的特征，适合科创型资本、产业资本布局。重点投资方向包括：一是生物医药制造赛道，前瞻布局细胞治疗、基因编辑等前沿技术研发转化，参与医疗器械创新医美研发生产基地、生物多肽创新应用基地建设，布局植介入器械、可降解可吸收医疗器械、医美耗材等研发生产项目；二是生物食品赛道，围绕膳食纤维、功能性食品、替代蛋白、特医食品等品类，开发面向国内及东南亚市场的健康食品、保健品，可享受加工增值免关税政策；三是生物材料赛道，参与海南自由贸易港环保新材料创新研发公共服务平台建设，招引布局万吨级全生物降解材料、生物基材料生产项目，面向全国及RCEP区域提供可降解包装、医用生物材料等产品。

6.4 赋能保障型产业领域

产业的高质量发展离不开金融活水与新型基础设施的支撑，此类投资具有强外部性、抗周期性与长期稳定回报特征，适合保险资金、主权基金、基础设施 REITs 及大型国企参与。

现代金融业：依托 EF 账户体系，海口正构建自由便利的跨境金融生态，金融业务规模增长空间广阔。重点投资方向包括：一是跨境金融赛道，参与跨境资金集中运营中心建设，布局跨境资管、跨境结算、大宗商品贸易金融等业务，可享受跨境资金划转便利等政策红利，吸引国内外资管机构落地发行跨境资管产品；二是产业金融赛道，聚焦科创金融、绿色金融、普惠金融等领域，参与海口产业发展引导基金、天使投资基金设立，针对生物医药、先进制造、数字经济等重点产业开发投贷联动、知识产权质押融资等特色金融产品，享受风险补偿、税收减免等支持政策；三是特色金融赛道，大力发展飞机、船舶、高端设备融资租赁业务，并参与城市更新、仓储物流、新型基础设施等领域不动产投资信托基金（REITs）的发行运营，以及蓝碳交易、农业保险、热带特色高效农业天气指数保险等创新业务，享受自贸港金融领域先行先试政策支持。

高端专业服务：随着封关后跨境经贸活动激增、产业体系加速成型，海口高端专业服务需求呈现爆发式增长，是自贸港政策红利下的稀缺蓝海赛道。重点投资方向包括：一是涉外专业服务赛道，参与江东法务区建设，布局跨境法律服务、海事仲裁、知识产权跨境保护、国际会计审计、跨境咨询等业务，享受放宽境外专业人士执业限制的政策，服务 RCEP 区域企业“引进来”“走出去”需求；二是产业配套服务赛道，围绕重点产业发展需求，布局检验检测、技术转移、成果转化、工业设计、猎头服务等专业服务，参与生物医药公共检测平台、国家技术转移海南中心等项目建设运营，可享受政府购买服务、场地补贴等支持；三是消费配套服务赛道，面向高端人才、外籍人士、游客群体，布局国际教育、高端医美、健康管理、会展策划、品牌运营等服务，享受医疗、教育领域开放政策，市场需求旺盛且盈利稳定性强。

新型基础设施：“十五五”期间，海口将大规模推进新型电力系统（智能电网、车网互动、分布式光伏消纳）、韧性水网（排涝泵站、厂网一体化治污）、全域燃气管网及“双万兆”通信网络建设。这些项目多采用 PPP、特许经营或专项债模式，为社会资本参与“投建营”一体化提供合规路径。海口市智慧充电网及配套基础设施工程、各级输变电站、南渡江堤防建设工程、国际通信出入口局项目、海口市智能网联汽车“车路云一体化”应用试点等，兼具民生保障与产业赋能双重属性，是稳健型资金的优选。城市更新片区改造、低效用地再开发试点亦将释放大量存量资产盘活与商业运营机会。

7. “十五五”海口市重点产业发展的政策建议

7.1 主要思路

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻习近平总书记关于海南工作的系列重要讲话和指示批示精神，落实海南省委“一本三基四梁八柱”战略框架，紧扣海口市“十五五”规划纲要提出的“高标准建设海南自由贸易港核心引领区，加快建设自由便利开放之城、产城融合创新之城、时尚消费活力之城、低碳绿色生态之城、全龄宜居幸福之城、魅力海岛人文之城”的发展定位，以新质生产力培育为核心，以制度型开放为动力，以“一轴两翼三带四园多点”产业空间布局为依托，聚焦四大主导产业补链强链延链，加快构建具有海口特色、适配自贸港定位的现代化产业体系，推动产业发展实现“三个转变”：从政策依赖

向规则赋能转变，从要素集聚向创新策源转变，从规模扩张向质量效益转变。

首先是强化顶层设计与空间统筹。依托“主轴”强化总部经济与高端服务功能，“两翼”打造数字经济与海洋经济示范带，“三带”串联文旅康养与生态廊道，“四园”聚焦高新技术、生物医药、先进制造与临空临港产业，“多点”布局特色农业与乡村振兴节点，形成“核心引领、轴线串联、园区承载、全域协同”的产业生态网络。

其次是突出新质生产力培育导向。坚持创新驱动，把科技创新作为产业发展的核心动力，加快培育新质生产力。在此过程中，促进科技创新、产业创新、体制机制创新深度融合，聚焦人工智能、生物医药、深海空天、绿色低碳等前沿领域，实施“揭榜挂帅”“赛马制”等新型科研组织模式，推动创新链、产业链、资金链、人才链“四链融合”。

第三是深化制度型开放与双循环衔接。以封关运作为契机，全面对接 CPTPP、DEPA 等高标准国际经贸规则，打造“境内关外”特殊监管区与“境内关内”联动发展区。强化与国内长三角、粤港澳大湾区、成渝地区的产业协作，同时拓展与 RCEP 成员国、共建“一带一路”国家的产能合作与技术交流，构建“引进来”与“走出去”双向赋能的开放格局。

最后是坚持绿色低碳与韧性发展底线。将碳达峰碳中和目标融入产业规划全过程，推行产品碳足迹核算与绿色供应链管理。强化防灾减灾基础设施与应急产业布局，提升城市应对极端气候与外部冲击的韧性，实现高质量发展与高水平安全良性互动。

7.2 具体建议

（1）放大自贸港制度优势，打造高端产业集聚高地

紧扣 2025 年全岛封关运作机遇，充分释放“零关税、低税率、简税制”自贸港制度型开放红利，打通政策落地“最后一公里”。一是加大政策推广落地力度，建立“政策找企业”的服务机制，对加工增值免关税、三张“零关税”清单、“双 15%”所得税等核心政策，为企业提供“一对一”申报辅导，扩大政策惠及面与渗透率；二是精准开展产业链招商，实施“链主企业+配套企业”打包招商模式，围绕生物医药、先进制造、数字经济、低空经济等重点产业，建立全球招商图谱，瞄准行业头部企业开展靶向招商，吸引一批具有全球资源配置能力的头部企业设立区域总部、研发中心或生产基地，带动上下游配套企业集聚，打造具有全国影响力的高端产业集群；三是新政策应用场景，鼓励企业利用自贸港政策开展首创性业务探索，支持跨境数据安全流动、离岸贸易、保税研发、保税维修等新业态发展，建立产业创新容错机制，对符合政策导向的创新业务探索给予包容审慎监管，打造制度创新和产业创新联动的良性生态。

（2）补齐工业配套短板，提升产业链供应链现代化水平

围绕重点产业发展需求，实施强链补链延链工程，完善产业配套体系，增强产业链供应链韧性和竞争力。一是实施“产业配套提升三年行动”，在海口国家高新区、综合保税区、江东新区等重点产业园区，围绕主导产业需求建设标准化厂房、中试基地、环保处理设施、物流仓储设施等共性配套，切实降低企业落地成本；二是建设共性技术研发平台，依托海口药谷建设生物医药公共实验平台、药物检测平台、CXO 共享服务平台以及 AI 算力公共服务平台等，为中小企业提供低成本的研发配套服务，降低企业研发成本；三是实施产业链强链补链工程，建立重点产业链“链长制+专班制”协同推进机制，由市领导担任链长，统筹产业链发展规

划、政策制定、招商引资、要素保障等工作，梳理产业链薄弱环节，针对性引入配套企业，建立产业链供需对接平台，每季度举办一次本地供需对接会，缩短项目落地周期。通过“平台赋能+配套完善+机制创新”，构建“研发在海口、制造在周边、服务在全岛、市场向全球”的现代化产业协同网络。

（3）加大财政金融支持，助推产业高质量发展

建立多元化的产业发展资金支持体系，提高资金使用精准度与效能，为重点产业发展提供充足的资金保障。一是设立海口市重点产业发展专项资金，重点支持关键技术攻关、重大项目建设、创新平台建设、企业培育壮大等核心环节，优化资金拨付机制，实现“免申即享、按效拨付”；二是完善政府引导基金体系，采用“母基金+子基金+直投”架构，发挥“投早投小、产业投资、并购整合、补链强链”功能，撬动社会资本共同参与重点产业投资；三是推创新金融产品和服务，鼓励金融机构开发“科技贷”“知识产权质押贷”“产业链金融”“保税贷”等专属金融产品，建立政府性融资担保风险补偿机制，缓解企业融资难题；四是拓宽长期资金入市渠道，落实支持保险机构按市场化原则投资创业投资基金政策，鼓励符合条件的创投机构发行公司债券与科创票据，引导社会资本投向硬科技与早期项目；五是支持符合条件的企业在科创板、创业板、北交所及港交所上市融资，建立拟上市企业“白名单”与辅导专班，拓宽直接融资渠道，构建全生命周期资本支持体系。

（4）深化开放合作，积极融入全球创新网络

依托自贸港开放优势，构建全方位的产业开放合作体系，深度嵌入全球创新价值链，提升产业创新能力与国际竞争力。一是用好自贸港“零关税”政策，鼓励企业进口高端科研仪器和关键原材料，简化通关流程，提高通关效率；二是支持本地企业“走出去”，积极拓展 RCEP、东南亚、“一带一路”沿线国家市场，参与国际标准制定、技术并购和联合研发，推动“海口技术”“海口标准”走向国际市场；三是吸引全球创新资源落地，鼓励跨国企业在海口设立区域总部、研发中心、生产基地，深化技术合作，建立常态化的技术交流机制，引进先进技术和管理经验；四是推动与新加坡、日本、韩国、欧盟等材料强国与科技高地建立常态化技术合作机制，引进先进技术、管理经验与高端人才，共建联合实验室与技术转移中心；五是打造国际交流合作平台，持续办好中国国际消费品博览会，鼓励举办“中国（海口）国际生物医药产业论坛”“中国（海口）国际数字经济博览会”“跨境数字贸易论坛”等国际性会展活动，提升海口产业的国际影响力与话语权，打造面向东盟、辐射亚太的开放合作枢纽。

（5）持续优化营商环境，夯实产业发展支撑基础

营商环境是产业高质量发展的“土壤”与“空气”，必须坚持市场化、法治化、国际化方向，打造“近悦远来”的投资生态。一是加快完善基础设施建设，推进美兰机场三期、海口港集装箱码头扩容、市域铁路环线、国际通信枢纽等重大基础设施项目建设，提升海空枢纽能级和国际物流效率，降低企业物流成本，加快 5G 基站、千兆光网、充电桩等新型基础设施建设，提升城市承载能力；二是深化“放管服”改革，完善数字政务“一站式”平台，全面推行“极简审批”“一网通办”“跨省通办”“免申即享”，提升政策落地精准度与办事效率，降低制度性交易成本，让海口成为企业安心投资、放心发展、专心创新的理想之地；三是完善法制保障体系，加强知识产权保护、数据安全合规、跨境贸易纠纷调解等法治建设，加大侵权惩罚力度，稳定市场预期，充分激发市场主体活力；四是完善产业用地保障机制，建立“亩产论英雄”的用地评价体系，对重点产业项目优先保障用地需求，推行“弹性出让”“先租后让”等供地模式，降低企业用地成本，

探索增加混合产业用地供给，适配新业态发展需求。

（6）加强人才引进，构建多层次人才保障体系

人才是产业创新的第一资源，必须实施“引育并举、以用为本、生态留人”的人才战略，打造具有全球竞争力的人才高地，为产业发展提供充足的人才保障。一是进一步升级“百万英才兴海南”行动，面向全球引进高层次产业人才、战略科学家、创新团队与青年科技骨干，建立“揭榜挂帅”“赛马制”“柔性引进”等多元化引才机制，打破户籍、编制、地域限制；二是完善人才安居、子女教育、医疗保障、个税优惠等配套政策，建设国际人才社区与高品质人才公寓，提供“一站式”生活服务，提升人才归属感与幸福感；三是支持本地高校和职业院校围绕重点产业需求调整专业设置，扩大招生规模，推动企业与院校共建产业学院、实训基地、订单班，开展定制化、实战型人才培养，打通“教育链-人才链-产业链-创新链”；四是建立产业人才评价与激励机制，探索将专利转化、标准制定、技术攻关、产业贡献纳入职称评定、人才评选与薪酬分配体系，让真正懂产业、能创新、善转化的人才脱颖而出；五是构建“产学研用金”深度融合生态，设立人才创新创业基金，提供创业孵化、技术经纪、知识产权运营、市场对接等全链条服务，形成“人才引领产业、产业集聚人才”的良性循环，为海口重点产业高质量发展提供源源不断的智力支撑与创新动能。

参考文献

- [1] 陈益智. 自由贸易港建设背景下海南医药产业转型路径探究[J]. 财富时代, 2023, (06): 89-91.
- [2] 杜悦英. 海口复兴城互联网信息产业园: 蓄力数字经济产业群[J]. 中国经济报告, 2022, (02): 80-82.
- [3] 方忠民, 翁启伟. 海南自贸港背景下低空经济赋能智慧物流创新发展探究[J]. 中国储运, 2026, (03): 45-46.
- [4] 李坚, 蒋志芬. 自贸港海口产业园区发展图景[J]. 中国外资, 2022, (24): 36-38.
- [5] 李萌. 数字经济赋能下海口市特色商业街区业态创新与转型路径研究[J]. 上海商业, 2025, 41(06): 68-70.
- [6] 李世杰, 卢筱洁. “流空间”视域下海南自贸港主导产业发展路径探究[J]. 贵州大学学报(社会科学版), 2026, 44(02): 33-44.
- [7] 李世杰. 制度型开放驱动海南主导产业优化升级的路径探索[J]. 海南师范大学学报(社会科学版), 2025, 38(06): 20-24.
- [8] 李叶妍. 壮大海南自贸港生物医药产业新优势[J]. 中国经济报告, 2022, (02): 38-42.
- [9] 吴宇琨. 自贸港背景下海口现代产业体系升级路径研究[J]. 消费与品牌传播, 2025, (18): 155-158.
- [10] 张占斌, 刘振春. 制度型开放赋能海南自贸港发展新质生产力[J]. 南海学刊, 2025, 11(06): 10-23.

风险提示

国际地缘冲突局势不明，世界经济面临衰退风险，政策落地实施未达预期。报告列举的公司/个股仅为案例介绍，不作为投资推荐的依据。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

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。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。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032