



# 交通运输产业行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

交通运输组

分析师：郑树明（执业 S1130521040001）  
zhengshuming@gjzq.com.cn

分析师：王凯婕（执业 S1130522070001）  
wangkaijie@gjzq.com.cn

联系人：霍泽嘉  
huozejia@gjzq.com.cn

## 加快建设统一开放的交通运输市场，铁路公路等多个板块有望受益

### 事件

2024年12月23日，为深化综合交通运输体系改革，加快建设统一开放的交通运输市场，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于加快建设统一开放的交通运输市场的意见》（以下简称“《意见》”），要求充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，《意见》涉及铁路、公路、物流、快递、民航等多个细分领域。

### 投资逻辑：

**铁路改革势在必行，支持多元化适度竞争。**《意见》中提出：“加快推进铁路等行业竞争性环节市场化改革……研究制定铁路、邮政等领域公益性服务目录清单，研究完善公益性服务标准、补贴等规则”。目前我国铁路行业中仅存在国铁集团一家主要的经营主体，2023年净利润率仅为0.27%，除经营原因外，国铁集团也承担了较多公益性服务。我们认为未来铁路客运或形成分化，普铁客运作为公益性服务的定位或更加明确，得到更多政府补贴，而高铁客运价格体系市场化水平持续提升，将通过更多市场化竞争提升铁路运营公司的盈利能力。

**公路政策有望优化，指向收费公路制度及养护制度。**《意见》中提出：“推进公路收费制度和养护体制改革，推动收费公路政策优化”，意味《收费公路管理条例》或将尽快出台，且指向收费公路制度以及养护体制。伴随着建设成本持续抬升，当前公路行业还债压力持续攀升，现存的收费期限政策存在突破的必要，收费年限或将延长，公路行业或迎来整体估值修复机会。同时，考虑到过往修订稿的指引，新《条例》或将规定收费公路到期后可以重新核定收费标准，实行养护管理收费，保障养护管理资金需要。

**强化危险品运输安全监管，看好危化品物流龙头公司。**《意见》中提出：“完善交通运输安全与应急管理体制机制……强化旅客、危险品运输等重点领域安全监管，坚决防范遏制交通运输领域重特大事故”。目前国内危化品物流行业处于高度分散状态，大量中小企业存在安全、环保问题，风险因素较高，近年监管方加速出台一系列政策淘汰落后企业。行业龙头公司能够满足客户对于安全、稳定和高效的物流需求，市占率有望进一步提升。

**强调保障快递员合法权益，有助于物资高效流通以及社会和谐稳定。**《意见》中提出：“维护消费者和从业人员合法权益……改善交通运输领域从业环境和工作条件，规范企业经营和用工行为，依法保障快递员等群体合法权益”。快递行业在我国经济和社会生活中占据着极为重要的地位，2024年快递业务量已突破1500亿件，快递员作为快递行业的一线工作者，直接关系到快递服务的质量和效率。保障他们的权益能够确保快递行业的稳定运行，从而保障社会物资的高效流通，同时快递员规模庞大，保障快递员权益也有利于社会的和谐稳定。头部快递公司重视快递员权益，通过“直链派费”的形式，减少派费被节流或克扣的可能性，确保快递员能够及时收到应有的报酬。

**深化低空空域管理改革，通用航空及低空经济发展空间广阔。**《意见》中提出：“完善综合交通运输管理体制机制……持续推进空管体制改革，深化低空空域管理改革，发展通用航空和低空经济”，近年来，随着我国经济社会不断发展和科技水平的不断提升，低空经济步入了快速成长的阶段，各地积极探索，2024年以来全国已有29个省（区、市）将低空经济写进了政府工作报告。但目前我国低空经济发展存在着缺乏顶层设计、空域资源管理不够精准等方面问题，《意见》的发布有望加速空管体制改革，有利于通用航空及低空经济的进一步发展。

### 投资建议

推荐京沪高铁、密尔克卫、兴通股份、宁沪高速、中通快递。

### 风险提示

政策监管风险，公路铁路费率波动风险，宏观经济风险，安全运营风险，价格战超预期风险。



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究