

# 政府工作报告点评：降低社会物流成本仍是主线，重点关注反内卷与新业态

**事件：**25 年国务院政府工作报告出台，报告中强调加快建设统一开放的交通运输市场，实施降低全社会物流成本专项行动，明确了行业发展的主线。同时，报告对于行业的“反内卷”以及新兴业态给予了高度关注。

## 促进市场统一开放，降低社会物流成本是行业发展坚定不移的主线：

实现全国统一大市场是实现我国经济内循环畅通的必要条件，因此政府工作报告将纵深推进全国统一大市场建设摆在重要位置。统一大市场离不开统一开放的运输市场，因此对于运输行业，工作报告继续强调加快建设统一开放的交通运输市场，实施降低全社会物流成本专项行动。显然，降低社会物流成本依然是今年运输行业的发展主线。

## 再次强调整治“反内卷”，运输行业需要高质量发展：

运输行业由于其服务同质化的特性，比较容易面临价格的内卷，因而，工作会议强调“反内卷”对于行业有较为重要的意义。可以发现，去年以来“反内卷”概念被持续提起：2024 年 7 月召开的中共中央政治局会议提出“要强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争”；12 月份举行的中央经济工作会议明确“综合整治‘内卷式’竞争，规范地方政府和企业行为”。今年工作报告中再一次提出综合整治“内卷式”竞争，表明国家对于“反内卷”的态度越发清晰。

“反内卷”的重点在于高质量发展。以快递行业为例，国家邮政局原局长马军胜在两会表示，目前，邮政快递业还存在一些短板弱项，比如中高端供给相对不足，低端同质内卷现象比较严重，末端网络稳定性和服务可靠性亟待提升。行业有必要推动实施行业提质增效转型升级，通过强化农村寄递物流体系、持续丰富服务场景、稳定城市末端网络运行和保障快递小哥合法权益等措施，实现行业的发展目标。

我们认为，“反内卷”是一个系统工程，内卷只有通过高质量发展才能得到解决。而国家对于“反内卷”的坚决态度，为行业未来的发展指明了清晰的方向，具有重要的指导意义。

## “低空经济”第二次被写入报告，新兴产业与智能交通将是新的增长引擎：

今年工作报告在“培育壮大新兴产业、未来产业”一节中提出，要开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。这是低空经济第二次被写入国务院工作报告。

全国政协委员、交通运输部科学研究院副院长兼总工程师王先进表示，行业降本离不开科技的加持，应在物流科技创新、信息互联互通、运输装备标准化等方面下大力气，用好物流垂直领域大模型，提升物流全流程效率。应尽快明确“无人配送车”身份属性，建立适当的准入认证体系和道路交通规则；而对于更为新颖的无人机配送，建议结合无人驾驶航空试验基地（试验区），开展无人机物流配送空域开放试点。

我们认为工作报告连续强调低空经济，代表着低空经济正逐渐从概念向落地转变。以低空经济为代表的一系列新兴业态结合行业的信息化与智能化转型正在为运输行业带来新的增长动力。

2025 年 3 月 6 日

看好/维持

交通运输

行业报告

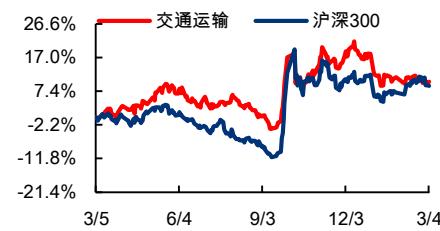
## 未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料	占比%
股票家数	127 2.8%
行业市值(亿元)	31408.53 3.28%
流通市值(亿元)	27671.37 3.55%
行业平均市盈率	16.98 /

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

**投资建议：**本次工作报告展现出国家对运输行业高质量发展的重视。反内卷方面，我们建议关注受价格竞争影响较大的板块后续的表现，主要包括快递与航空；此外，建议重点关注低空经济和智能交通为代表的新兴业态后续的发展。

**风险提示：**政策推进不及预期，行业需求不及预期。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	航空机场 1 月数据点评：春运旺季需求回升，上市航司国际线运力投放首次超过 19 年同期	2025-02-19
行业普通报告	快递 12 月数据点评：国补带动需求增长，今年前三周件量大超预期	2025-01-21
行业普通报告	航空机场 12 月数据点评：中型航司加大运力投放，三大航维持克制	2025-01-16
行业深度报告	交通运输行业 2025 年投资展望：稳中求进，优选供需改善板块	2024-12-26
行业普通报告	交通运输 11 月数据点评：双十一峰值淡化，旺季维持稳健增长	2024-12-23
行业普通报告	航空机场 11 月数据点评：淡季量价难以兼得，航司客座率表现分化	2024-12-17
行业普通报告	快递 10 月数据点评：双十一周期拉长推动业务量增速回升	2024-11-22
行业普通报告	航空机场 10 月数据点评：航司谨慎投放运力，国内客座率环比回升	2024-11-19
行业普通报告	快递 9 月数据点评：业务量增速环比略降，上市公司单票收入筑底回升	2024-10-24
行业普通报告	航空机场 9 月数据点评：旺季过后需求下降，航司重点保障客座率	2024-10-17
公司普通报告	皖通高速（600012.SH）：现金收购优质路产，有望增厚利润	2025-01-06
公司普通报告	中通快递-W（02057.HK）：散客业务高增长，核心成本持续优化	2024-11-22
公司普通报告	越秀交通基建（01052.HK）：收购平临高速，优质资产将增厚公司业绩	2024-11-11
公司普通报告	皖通高速（600012.SH）：道路施工致收入短期承压，盈利符合预期	2024-09-04
公司普通报告	圆通速递（600233.SH）：成本持续优化，盈利与市场份额稳步提升	2024-09-03
公司普通报告	中通快递-W（02057.HK）：持续提升收入质量，单票盈利表现优异	2024-08-22
公司普通报告	越秀交通基建（01052.HK）：上半年业绩承压，下半年有望逐步改善	2024-08-07
公司普通报告	圆通速递（600233.SH）：单票利润稳健，成本持续优化	2024-04-30

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，9年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526