



2025 年度物流行业发展分析：规模稳增与质效提升

文/段宏昱、韩悦

摘要

2025 年以来，物流行业强调反对“内卷式”竞争，推动行业降低成本及高质量发展；2025 年前三季度，我国社会物流总额规模稳中有升，结构持续优化，新质生产力领域物流需求增势强劲；物流行业运营效率有所提升，行业内呈现经营分化态势，头部企业通过质效提升实现收入及利润双增长，中小企业经营及盈利承压；债市方面，2025 年物流行业债务融资以超短期融资债券及中期票据为主，未来 2 年内到期的债券规模较大。

政策导向

2025 年以来，物流行业强调反对“内卷式”竞争，十五五规划提出完善现代化综合交通运输体系、降低全社会物流成本，有助于推动行业高质量发展。

近年来随着物流行业快速发展，全社会物流成本持续增长，提升物流体系运行效率、降低全社会物流成本是提高经济运行效率的重要举措。2024 年 11 月出台的相关文件中提到，要统筹推进物流成本实质性下降，包括运输成本、仓储成本、管理成本等多方面，并对将来社会物流降成本及结构优化提出计划目标。

表 1 物流行业近期政策汇总

出台时间	政策/会议	主要内容
2024 年 11 月	《有效降低全社会物流成本行动方案》	促进全社会物流资源配置效率最优化和效益最大化，提高物流组织化程度和效率，统筹推动物流成本实质性下降，有效降低运输成本、仓储成本、管理成本；到 2027 年，社会物流总费用与 GDP 的比率力争降至 13.5% 左右；综合交通运输体系改革实现新突破，货物运输结构进一步优化，铁路货运量、铁路货运周转量占比力争分别提高至 11%、23% 左右，港口集装箱铁水联运量保持较快增长。
2025 年 3 月	《国务院关于修改〈快递暂行条例〉的决定》	国家鼓励经营快递业务的企业和寄件人使用可降解、可重复利用的环保包装材料；快递包装应当符合寄递生产作业的要求，节约使用资源，避免过度包装，防止污染环境；国家鼓励科技创新，支持采用新技术、新材料、新工艺研发、生产符合绿色环保要求的快递包装；国家推动经营快递业务的企业与商品生产企业、电子商务企业协同发展，推广商品原装直发，减少寄递环节的二次包装。
2025 年 7 月	国家邮政局快递企业座谈会	积极推动解决“内卷式”竞争和农村地区领取快件违规收费等突出问题，维护好行业良好发展业态；快递企业总部要履行好主体责任，创新经营模式，努力提升农村地区快递服务的适应性和可持续性；加强企业内部管理，确保网络平稳运行和基层网点稳定，促进企业高质量发展。
2025 年 10 月	中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议	完善现代化综合交通运输体系，加强跨区域统筹布局、跨方式一体衔接，强化薄弱地区覆盖和通达保障。健全多元化、韧性强的国际运输通道体系；健全一体衔接的流通规则 and 标准，高标准联通市场设施，降低全社会物流成本。

数据来源：根据公开资料整理

2025 年以来，物流行业相关政策主要围绕关于降低物流成本及推动行业高质量发展提出。2025 年 3 月，国务院对《快递暂行条例》做出修改，本次修改主要是针对快递包装方面，增加关于快递“绿色节能、包装减量、可循环”等相关内容，鼓励提升包装材料的技术、材料及工

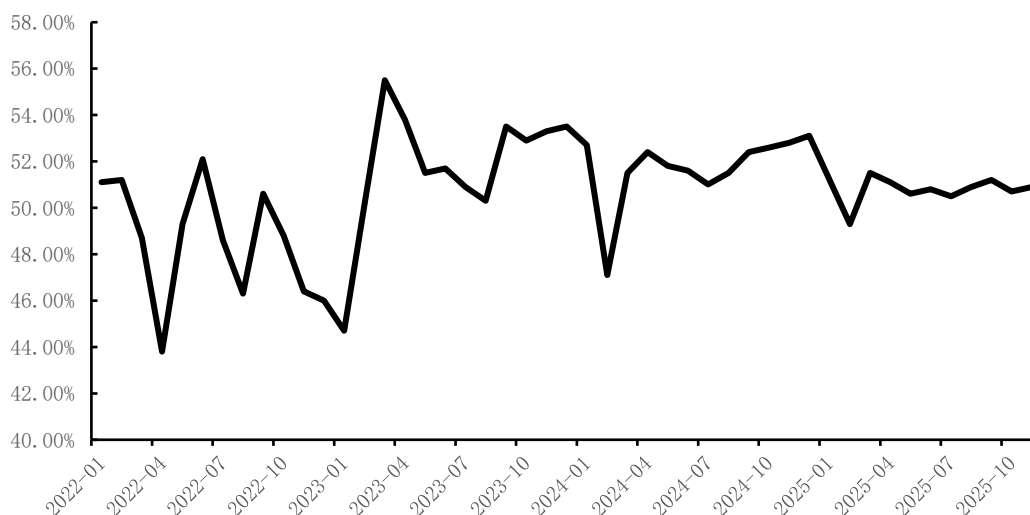
艺，使其更符合绿色环保需求，同时，鼓励节约包装物、减少二次包装等要求，在降低物流企业包装成本方面也能起到一定作用。2025 年 7 月，国家邮政局召开快递企业座谈会，强调反对“内卷式”竞争，要依法依规治理快递行业长期存在的恶价格竞争，维护行业公平竞争秩序，参会成员包括多家快递企业负责人，此举有利于缓解各快递企业间价格“内卷”，促进行业高质量发展。2025 年 10 月，十五五规划提出完善现代化综合交通运输体系、降低全社会物流成本等内容，有助于从交通运输方面降低物流中转的损耗及时间成本，并通过鼓励企业使用智能化管理等创新方式，实现从“价格竞争”到“价值竞争”的飞跃，助力推进国民经济高质量发展。

发展现状

2025 年前三季度，我国社会物流总额规模稳中有升，物流行业结构持续优化，工业品仍是物流需求的核心支撑，商贸即时物流需求增加，新质生产力领域物流需求增势强劲。

2025 年前三季度，全国社会物流总额为 263.2 万亿元，按可比价格计算，同比增长 5.4%，增速较上半年相比下降 0.3 个百分点；分季度来看，2025 年前三个季度全社会物流总额增速分别为 5.7%、5.5%和 5.2%，虽增速小幅回落，但整体保持 5%以上，社会物流总额规模稳中有升。行业景气度方面，2022 年以来，中国物流业景气指数（LPI）有所波动，其中 2022 年整体在 44%~52%区间内波动；2023 年以来，LPI 整体围绕景气临界点（50%）波动，除少数时间下降至 50%以下，其余时间持续运行在景气临界点以上；2025 年前三季度，LPI 于第一季度呈现增长状态，随后保持在景气临界点以上小幅波动。

图 1 2022 年以来中国物流业景气指数（LPI）



数据来源：Wind，大公国际整理

从物流行业需求结构来看，工业品物流需求基本盘稳固，2025 年前三季度，工业品物流总额同比增长 5.6%，对社会物流总额增长的贡献率超过 80%，是物流需求的核心支撑；从工业品具体行业分类来看，装备制造、高端制造等制造业关键领域的拉动力较强；同期，商贸物流需

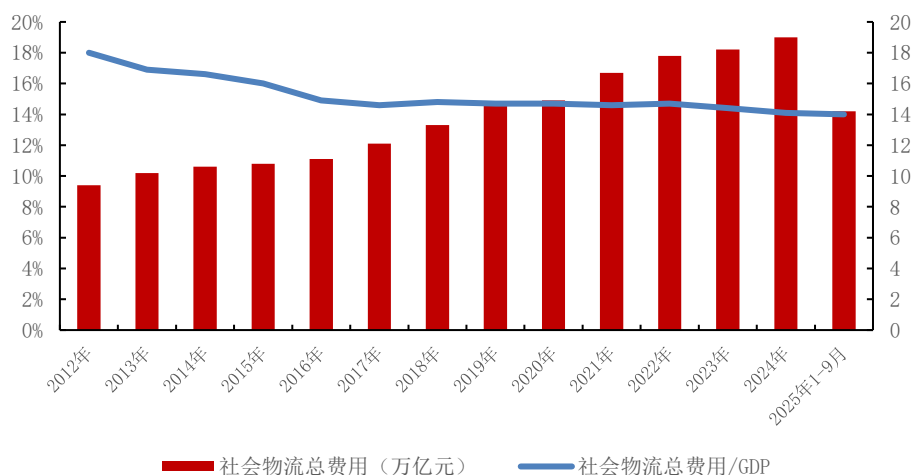
求活力持续增强,随着电子商务的迅速发展及网购渗透率的提升,线上消费物流需求增长较快,实物商品网上零售额同比增长 6.5%,较上半年增速提升 0.5 个百分点;线下实体新兴商贸物流需求稳步趋升,以盒马鲜生、京东等企业为代表的新兴零售业态的物流需求均大幅增长,同时也拉动了即时配送物流服务的发展;此外,绿色物流领域保持高增长态势,新能源产业链的相关物流需求快速增长,新质生产力领域物流需求增势强劲,2025 年前三季度,新能源汽车与太阳能电池等新能源产品生产物流量分别增长 29.7%和 14.0%。

经营情况

2025 年前三季度,物流行业运营效率有所提升,社会物流总费用/GDP 的比率有所下降;行业内呈现经营分化态势,头部企业通过质效提升实现收入及利润双增长,中小企业经营及利润承压。

根据中国物流与采购联合会,2024 年,物流行业业务量突破 1,700 亿件,累计实现收入达 13.8 万亿元人民币,其中头部物流企业业务收入突破 2 万亿元,市场份额占比超 16%,市场集中度有所提升,行业运行平稳向好。2022~2024 年,我国社会物流总费用分别为 17.8 万亿元、18.2 万亿元和 19.0 万亿元,规模逐年增长,但从运行效率来看,社会物流总费用/GDP 的比率逐年下降。2025 年前三季度,我国社会物流总费用 14.2 亿元,社会物流总费用/GDP 的比率为 14.0%,同比下降 0.1 个百分点,保持下降态势,物流行业整体运行效率有所提升。

图 2 2012 年以来社会物流总费用及其占 GDP 的比重



数据来源: Wind, 大公国际整理

从物流行业上市企业经营情况来看,2025 年前三季度,物流行业 32 家上市企业¹合计营业收入同比增长,净利润合计值同比变化不大;具体来看,实现营业收入同比增长的企业共 17 家,收入同比下降的共 15 家,按照 2025 年前三季度收入排序,前十家企业中 7 家实现营收增长;从盈利水平来看,2025 年前三季度,物流行业上市企业中利润总额同比增长的企业共 16

¹ 按 Wind 分类筛选,已剔除 ST 上市公司。



家，净利润同比增长的企业共 14 家，且收入规模较大的头部企业多数保持利润增长；同期，物流行业上市企业中净利润亏损的共 7 家，除其中一家规模较大企业因战略投入等因素，成本增速高于营收导致由盈转亏外，其余均为小规模物流企业。整体来看，物流行业呈现经营分化态势，头部企业通过质效提升实现收入及利润双增长，而排名靠后的中小企业以及部分尚在成本优化中的企业面临营收下滑及盈利压力。

债市表现

2025 年，物流行业债务融资以超短期融资债券及中期票据为主，发债主体集中度很高；受新发行债券中超短期融资债券规模较大的影响，物流行业未来 2 年内到期的债券规模较大。

2024 年，物流行业债务净融资额由净流出同比转为净流入，截至 2025 年 12 月 15 日，物流行业 2025 年度合计发行债券 31 只，总发行额 855.09 亿元，合计偿还债券 375.65 亿元，偿还类型主要为到期偿还；净融资额 479.44 亿元，高于 2024 年全年规模。从新发行债券类型来看，超短期融资债券合计发行 11 只，总发行额 477.00 亿元，占比最高，其次为中期票据，合计发行 13 只，总发行额 216.00 亿元，此外依次为公司债、短期融资券、ABS 及定向工具；从发行人主体构成来看，物流行业债券发行以主体评级为 AAA 的国有企业为主，发行规模合计占总发行额的比重很高，且该类发行人发行债券平均成本最低；其中中国邮政集团有限公司合计发行债券 14 只，总发行规模 719.00 亿元，为物流行业主要发债企业；整体来看，物流行业发债主体集中度很高。

表 2 物流行业 2025 年债券融资情况

发行主体类别	主体评级	发行数量（只）	发行规模（亿元）	平均票面利率（%）
中央国有企业	AA+	1	10.00	2.20
	AAA	16	752.09	1.73
小计		17	762.09	1.76
民营企业	AA+	8	43.00	2.16
	AAA	6	50.00	1.67
小计		14	93.00	1.95
合计		31	855.09	1.85

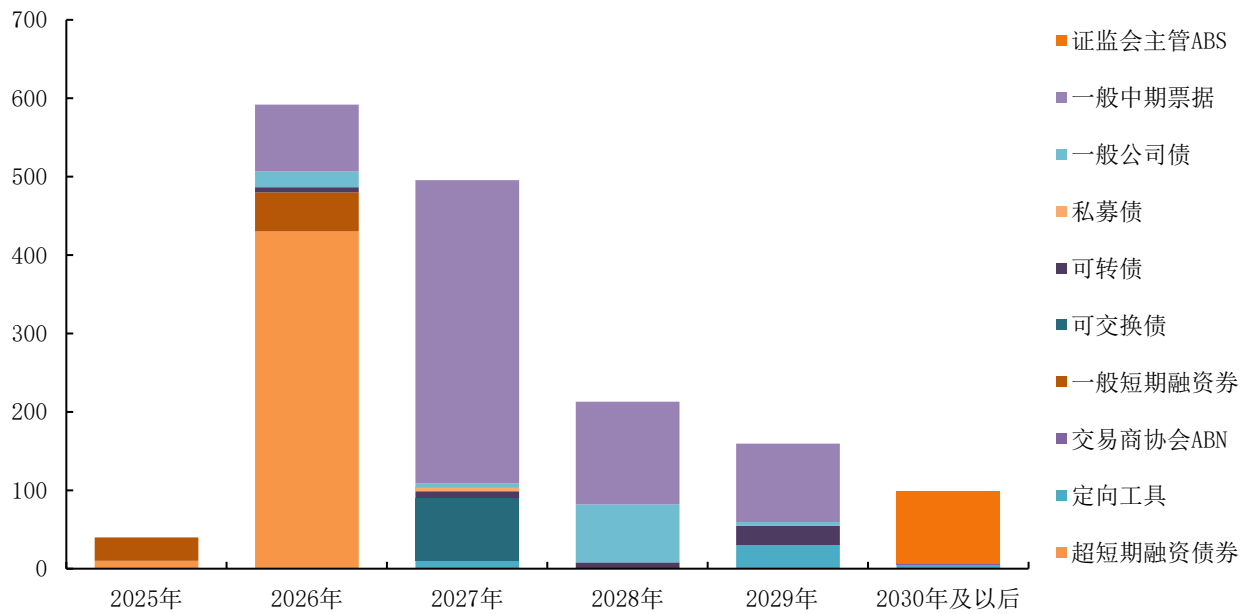
数据来源：Wind，大公国际整理

存续债方面，截至 2025 年 12 月 15 日，物流行业存续债券合计 1,648.49 亿元²，其中包括中期票据 703.00 亿元、超短期融资债券 440.00 亿元，合计占存续债券余额的比重约 70%；到期期限方面，将于 2026 年到期的债券合计 591.72 亿元，规模最大，到期债券类别主要为超短期融资债券；将于 2027 年到期的债券合计 495.72 亿元，规模其次，到期债券类别主要为中期票据；2028 年及以后到期的债券规模相对较小，且 2030 年及以后到期的主要为长期 ABS。整体来看，受新发行债券中超短期融资债券规模较大的影响，物流行业未来 2 年内到期的债券规模较大。

² 包含 2 只展期债券（合计余额 49.10 亿元）以及 3 只实质违约债券（合计余额 0.90 亿元）。



图3 截至2025年12月15日物流行业存续债情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，大公国际整理

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。