

证券代码：002468

证券简称：申通快递

# 申通快递股份有限公司



## 向不特定对象发行可转换公司债券 募集资金使用的可行性分析报告

二零二六年三月

申通快递股份有限公司（以下简称“申通快递”、“发行人”或“公司”）为在深圳证券交易所主板上市的公司。为满足公司发展的资金需求，扩大公司经营规模，提升公司的综合竞争力、增强盈利能力，公司结合自身实际状况，拟通过向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“本次发行”；可转换公司债券以下简称“可转债”）的方式募集资金。

本论证分析报告中如无特别说明，相关用语具有与《申通快递股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案》中相同的含义。

公司董事会对本次发行募集资金使用的可行性分析如下：

## 一、本次募集资金使用计划

本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 300,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，将全部投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	智慧物流设备升级项目	306,631.38	213,670.15
2	干线运力网络提升项目	168,461.00	86,329.85
合计		<b>475,092.38</b>	<b>300,000.00</b>

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。如果本次发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目募集资金拟投入的金额，募集资金不足部分由公司以自筹资金解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

## 二、本次募集资金投资项目的的基本情况

### （一）智慧物流设备升级项目

#### 1、项目概况

本项目投资总额合计为 306,631.38 万元，拟以募集资金投入 213,670.15 万元，

主要用于购置各类智慧物流输送设备、自动化分拣设备及其他配套设备等。本项目将有助于公司提升转运中心的快件分拣转运业务处理效率和仓储作业的数智化水平，降低人力成本，提高服务效率和整体效益。

## 2、项目实施必要性

### (1) 以自动化升级增强业务处理能力，把握市场发展机遇

正值“十五五”开篇，党中央指明要坚持高质量发展，做强国内大循环，着力扩大内需。随着移动互联网和移动支付快速普及，电商行业蓬勃发展并不断进行模式创新，带动市场整体需求提升。国家邮政局监测数据显示，2025年，我国快递业务收入完成1.5万亿元，同比增长6.5%；快递业务量完成1,989.50亿件，同比增长13.6%，规模收入双创新高。公司快递业务收入及业务量位居行业前列，对中转处理能力和运营稳定性提出了更高要求。为此，公司已率先启动转运中心智能化升级，逐步淘汰老旧设备，加速智能化、自动化转型。本项目旨在推广现有自动化升级成功经验，为相关转运中心进一步配置自动化分拣设备，以满足快递行业持续发展带来的业务增量需求。项目实施后，一方面将大幅提升各转运及仓储中心的处理效率；另一方面将增强公司应对多元化产品类型和复杂应用场景的能力。

### (2) 以设备自动化提升分拣效率，优化分拣环节成本

随着行业单量持续攀升，转运中心的处理能力和运营效率面临了更高要求。公司将通过本项目持续引入新型超高速交叉带、小件交叉带等自动化分拣设备，适应行业件量结构变化，同时搭配电控及操作系统，实现格口挡板的智能自动切换，灵活调整包裹运行轨迹，降低高峰期包裹分拣压力，大幅提升分拣效率。本项目是公司在持续推进基础设施建设和中转直营化战略框架下的重要部署，通过进一步配置自动化设备、提升转运中心自动化水平，显著提高各转运中心的处理效率。同时，项目配合转运中心整体布局优化，进一步提高直分直发比例，减少中转环节和频次，从而降低分拣成本、提升整体效益。

### (3) 以自动化升级提升分拣精准度，提升整体服务品质

随着快递行业的长期发展和持续的消费升级，消费者对快递服务品质的要求

也逐步提升。快递行业的发展重点正逐渐从规模增长转向服务质量的提升，快递服务的时效和服务品质成为提升客户体验的重要竞争力。

本次智慧物流设备升级项目将继续提升中转环节的数智化水平。在时效提升方面，本次项目投入将进一步提升全网产能，解决部分转运中心产能供给不平衡问题，通过裁撤或者搬迁转运中心的方式拉直中转分拨路由，持续提升全链路时效表现。在服务质量提升方面，公司通过超高速交叉带、NC交叉带设备以及对转运中心设备的技术改造升级，结合“智能视觉平台系统”及“智能遗失系统”等数智化产品应用，有效降低包裹的错分率和破损率，更深一步优化公司提供的快递服务质量和客户体验，最终提升公司品牌形象和企业价值。

### 3、项目可行性分析

#### (1) 行业稳健增长为项目建设提供市场支撑

近年来，我国快递行业保持快速稳定增长态势。国家邮政局数据显示，2020年至2025年，全国邮政行业快递业务量由833.60亿件增至1,989.50亿件，年均复合增长率约19.00%。随着监管部门明确反对“内卷式”恶性竞争并落实价格监管措施，快递行业正逐步告别以价换量的粗放模式，转向注重服务品质与经营效益的高质量发展轨道，行业有望延续稳健发展势头。

作为行业领军企业，公司未来将持续受益于行业增长，面临业务量和中转需求的双重提升。本项目新增及优化的中转处理能力，契合公司潜在业务增长需求。

#### (2) 公司已有的丰富自动化升级经验为本项目奠定基础

经过多年的经营发展，公司在转运中心直营化建设、自动化设备采购和应用等方面积累了丰富的经验。公司持续增加在新型自动化分拣设备方面的投入，同时不断加强转运中心的标准化建设、精细化管理，促进转运中心的人效、时效、坪效进一步提升。截至2025年6月末，公司拥有直属转运中心73个。在设备配置方面，公司持续推进老旧设备更新迭代，加速智能化、自动化升级。

截至2025年6月末，公司已累计拥有自动化分拣设备514套。多年积淀的建设运营经验为本项目顺利实施奠定了坚实基础。

### （3）公司拥有强大的数智化能力与精细化的管理体系

随着物流基建的持续完善与自动化智能设备的加速普及，网络信息平台、自动化智能设备已深度融入业务全流程。当前的市场环境下，快递企业管理进入精细化管理阶段，通过核心运营系统的数智化建设，在降低运营成本的同时提高快递服务效率。

目前，公司已搭建完成一整套自上而下的数智化系统和产品，在总部决策层面，公司已上线数据参谋平台，精准支撑单量、时效、服务质量及损益等关键指标的决策分析；在运营管控方面，智能运营平台“昆仑系统”持续迭代，实现产能诊断、件量预测、网络规划以及成本管控等核心功能；在快递全链路层面，相关产品已经全面覆盖揽派、运输、中转等实操场景，实现了对快件及时、准确、完整的状态感知，让快件的履约过程可计划和可监控，做到亿级包裹端上即时干预等技术手段，实现物流的信息化、自动化、智能化。

公司将立足战略发展需要，制定科学合理的实施规划，统筹考虑业务布局，合理选取转运中心并编制详细的设备升级方案，确保项目有序落地。多年来，公司在信息化、自动化、智能化领域持续深耕，积累了丰富的设备更新迭代实践经验与运营管理能力，将为本项目的顺利实施提供坚实的保障。

## 4、项目投资概况

本项目投资总额合计为306,631.38万元，拟以募集资金投入213,670.15万元。

## 5、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评，投资项目相关备案工作正在办理中。

## 6、项目预计经济效益

本项目不直接产生收益。建成后将显著增强中转业务处理能力，优化中转环节成本，提升服务效率和质量，提升客户体验与满意度，进一步夯实公司核心竞争力。

## （二）干线运力网络提升项目

### 1、项目概况

本项目投资总额为 168,461.00 万元，拟以募集资金投入金额为 86,329.85 万元，购置包括新能源车辆在内的干线运输车头、挂箱等，提高整体运输能力，使本公司运力能够更好地满足未来业务发展的需要，提升公司核心竞争力。

## 2、项目实施必要性

### （1）提升干线运输能力，强化高峰期运力保障

随着监管部门明确反对“内卷式”恶性竞争并落实价格监管措施，快递行业正逐步告别以价换量的粗放模式，转向注重服务品质与经营效益的高质量发展轨道，对公司干支线运输能力提出更高要求。同时，电商件业务量与消费周期及促销节奏紧密关联，呈现明显季节性特征，每年第四季度、节假日及电商大促期间形成运输高峰。行业集中采购外部运力加剧了运力保障的不确定性。

本项目购置多种类型高运力干线车辆，是公司提升运输能力的关键举措。一方面，有助于增强全网干线运力，构建稳固运力网络，满足现有及潜在增长的运输需求，自有车辆占比提升还将增强应急响应能力、提高客户满意度。另一方面，运力整体提升将有效应对高峰期业务激增，强化运力保障的稳定性。

### （2）增强运输稳定性与安全性，提升服务品质

随着行业日趋成熟、竞争加剧，服务质量已成为企业核心竞争力。运输的稳定性与安全性直接影响服务品质和客户体验。本项目购置的自营车辆不仅能扩充运力、提升时效，满足市场对高效快递服务的需求；且由于新车辆均纳入公司自营调度管理体系，将有效保障运输时效及货物安全，提升客户体验与满意度。

### （3）优化车队车型结构，降低运输成本、提升运输效率

公司陆路干线运力由自营及外包干线车辆构成。充足的自有运力则是现代化物流企业的核心竞争力基石，是提供高品质服务的坚实保障。

本项目实施后，将进一步优化车队车型结构，并提升新能源车辆占比，实现降本增效。鉴于我国车辆运输市场价格波动较大，合理扩充自有运力规模、提升资源储备与调度能力，有助于增强运力采购议价能力。稳定充足的自有运力是干线运输的根基，有助于持续优化路由规划、提高双边装载率。随着业务规模扩大、

规模效应显现，适度增加大车型投入将提升单次运载效率、降低单票成本，助力高效成本管控。

### 3、项目可行性分析

(1) 公司成熟的自有运输车辆运营经验和完善的管理制度为本项目实施奠定基础

公司持续深耕干线运输体系建设，已组建成熟的车辆经营管理团队和专业运输队伍，在车辆需求规划、采购、日常运营、安全管理、人员管理等方面积累了丰富的经验。同时，公司建立了完善的车辆管理与安全生产制度体系，包括《安全事故隐患排查治理管理制度》《安全事故信息报告和处理管理制度》《安全生产会议管理制度》等。针对道路运输中易发生安全事故的关键环节，公司制定了车辆日常安全管理流程，明确安全管理职责，从内控层面提升运输规范性，防范安全风险。丰富的运营经验和健全的管理体系为本项目实施奠定了坚实基础。

(2) 智慧物流科技的投入将进一步提高车辆运营效率

伴随科技能力发展，公司智慧物流能力持续提升，重点围绕“数智化车队”的运营管理，加大智能调度系统投入及运输车辆的智能设备覆盖，全面推进干线运输的智能化升级，大幅提升了运输安全性和运输效率。

在运输安全方面：围绕安全人防，聚焦司机群体，升级“申行者司机版”2.0版本，通过搭建司机智能培训和考试系统，提升司机安全意识；引入OCR识别技术，实现司机证照的数智化管理，有效识别潜在风险；围绕安全车防，全面推广安装AEBS防碰撞设备，配套T-EBS系统防急刹制动、胎温胎压实时监控；加强行车检查，及时甄别车辆可能存在的事故风险；搭建安全监控平台，进行事故全链路周期管理。

在运输时效方面：通过搭建“全链路时效监控工作台”，进行全链路时效预警，在发车提醒、在途预警、到车计时三大环节，及时发现异常情况并进行干预，实现事后监控向事中监控的管理前移。同时，依据时效延误的具体情况，实施风险等级划分管理，确保风险能够即时被发现，从而降低因司机个人原因导致的在途延误。

公司充足的物流技术储备为项目的高效实施提供了保障。

#### 4、项目投资概况

本项目投资总额合计为 168,461.00 万元，拟以募集资金投入 86,329.85 万元。

#### 5、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评，投资项目相关备案工作正在办理中。

#### 6、项目预计经济效益

本项目不直接产生收益。建成后将增强干线运输能力，提升运输网络安全性，提高运营效率并有效控制成本，巩固公司在快递物流领域的竞争优势。

### 三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

#### （一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募投项目符合国家产业政策导向和公司战略发展规划，契合市场需求，前景广阔、效益良好。募集资金到位后，将增强公司资本实力，优化资本结构，提升风险防范和市场竞争能力，有力推动主营业务发展，扩大市场影响力，巩固并提升市场份额，实现长期可持续发展，保障股东长远利益。

公司将保持人员、资产、财务、研发、销售等各个方面的完整性，并保持与公司关联方之间在人员、资产、财务、业务等方面的独立性。本次发行对本公司的董事以及高级管理人员均不存在实质性影响。

#### （二）本次发行对公司财务状况的影响

在本次发行募集资金到位及后续可转债持有人陆续转股后，一方面，公司的资金储备将进一步增强，总资产及净资产规模相应增加，进入转股期后资产负债率有望逐步下降，财务结构更趋优化，经营实力和抗风险能力亦将得以提升；另一方面，由于募集资金投资项目不直接产生效益，可能暂时导致公司净资产收益率下降和每股收益被摊薄。长期来看，未来项目实施和完成后，将对公司后续业务发展提供有力支撑，提高公司盈利能力，改善公司财务状况和资本结构，符合公司及全体股东的利益。

## 四、可行性分析结论

综上，公司董事会认为：本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目符合国家相关产业政策和公司战略发展方向，市场前景良好，有利于提高公司核心竞争实力，促进公司可持续发展。因此，本次募集资金投资项目具有必要性及可行性，符合公司及公司全体股东利益。

申通快递股份有限公司董事会

2026年3月16日