



交通运输

【联讯交运】快递行业新增动力仍在，继续关注头部企业

2019年07月09日

事项：

增持(维持)

邮政局发布6月快递发展指数，2019年6月快递发展指数为208，同比提高18%，我国快递市场在发展规模、服务质量和发展能力方面整体提升。

分析师：王晓艳

执业编号：S0300518080001

电话：010-66235701

邮箱：

wangxiaoyan_bf@lxsec.com

评论：

◇ 6月快递行业保持稳定增长，中部和农村地区成为增量的重要增长区域

2019年6月，我国快递行业预计完成业务量53亿件，同比增长25.3%，完成业务收入630亿元，同比增长23.9%。上半年，预计累计完成快递业务量276亿件，同比增长25%，快递业务收入3384.6亿元，同比增长23.3%。上半年净增业务量55.2亿件，超过2018年同期47.6亿件的增量，中部地区和农村地区成为增量的重要增长区域，增速比行业高出近10个百分点左右。下半年是行业旺季，预计7月快递业务量将继续提升，增速达到30%。

相关研究

《【联讯交运】快递CR6继续提升，头部企业竞争力趋强》

2019-06-28

《【联讯交运周报】中美经贸磋商重启，暑期航空旺季将至》

2019-07-01

《【联讯交运周报】贸易问题阶段性趋稳，物流板块逆势上扬》

2019-07-08

◇ 行业日均处理能力继续大幅提升，二季度生鲜产品成为新增动力

上半年，行业日均快件处理量1.5亿件，最高日处理量超过2.4亿件，同比增长54.8%。目前行业单月快递业务量规模达到50亿件以上。从单季增速来看，一季度增速达到22.5%，而二季度增速则进一步提升到27.1%，电商平台以应季水果为首的生鲜产品的品类增加和数量的增长成为快递业务的新增动力。

◇ 邮政局发布指导意见，引导行业从价格竞争专项服务质量竞争

国家邮政局于近日印发《关于支持民营快递企业发展的指导意见》，提出4项工作措施，以更好地服务民营快递企业发展，激发民营经济创新活力，深化供给侧结构性改革，推进行业高质量发展。要降低企业成本，减轻企业负担，培育市场份额高、创新能力强、发展潜力大、质量效益优的民营快递企业，引导民营快递企业从价格竞争转向服务质量竞争。

◇ 快递行业依然处于成长期，关注头部企业

快递行业整体呈现快速增长，既有增长动力依旧存在，新的商业模式继续催生快递需求，预计2019年全年行业业务量有望保持25%的增速，收入保持20%以上的增速。头部企业的竞争格局还在变化之中，但是强者恒强的局面开始初步形成，头部企业依旧是我们重点关注的领域。重点推荐顺丰控股，公司基于中高端快递、积极布局综合物流服务商的发展战略清晰，能够有效配置物流资源，进行网络节点布局，高端业务发展势头良好，综合物流服务商前景可期；推荐韵达控股，公司基于中低端电商业务，成本控制能力较强，有效满足当下电商模式的发展需求，保持较快的业务增速，跻身行业三甲，规模化集约化发展前景可期。

◇ 风险提示：

经济增长低于预期；消费增长低于预期；快递竞争格局发生恶化。



分析师简介

王晓艳，2018年8月加入联讯证券，现任研究院交运行业首席分析师，证书编号：S0300518080001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com