

快递业依旧保持稳健增长态势，看好 快递行业下半年旺季行情

核心观点：

1. 事件

近期，国家邮政局发布《2019年7月中国快递指数报告》：2019年7月中国发展快递指数为207.1，同比增长21.8%。

2. 我们的分析与判断

(一) 快递发展规模稳定增长，业务量和营收增幅均保持 25% 以上。7月快递发展规模指数为212.4，同比增27.6%。具体而言，7月快递业务量预计完成52.5亿件，同比增28.7%；7月快递业务收入预计完成605亿元，同比增25.6%。7月快递业务量、业务收入增速均高于上半年水平，且其中业务量净增近12亿件、业务收入净增逾120亿元，量收增量均创年内新高。总体而言，7月快递行业发展规模延续了上半年的稳定增长态势。

(二) 快递服务质量水平逐步改善，服务进入精细化发展阶段。7月快递服务质量指数为298.4，同比增24.2%。具体来看，7月快递有效申诉率不到百万分之0.4，同比改善近六成；7月消费者快递服务满意度达78.1分；7月重点地区72小时准时率达77%。在差异化快递服务方面，7月随着松茸季到来，各快递公司推出新业务，顺丰投入使用甘孜松茸与处理中心，并投入无人机参与运输，保证新鲜送达；中通推出高端市场品牌“星联时效件”，保证24小时上门揽收。我们认为，7月快递服务质量同比数据提升显著，以及差异化快递服务产品供给，均反映了快递业整体服务水平逐步改善。

(三) 快递发展能力持续提升，乡村快递市场发展空间值得关注。7月快递发展能力指数为155.3，同比增17.6%。具体而言，7月快递支撑网络销售额逾6200亿元，同比增逾900亿元；7月城乡快递网点密度稳步提升；劳动生产率相对稳定；快递网点乡镇覆盖率从2017年底的87%上升到92.5%。按照国家邮政局提出“在未来3年中全行业实现11499个贫困建制村全部直接通邮”，且“快递下乡”工程深入推进，未来城乡快递网点密度、网点乡镇覆盖率等指标将进一步改善，乡村快递市场值得关注。

(四) 快递行业发展趋势向好，看好快递行业旺季行情。7月发展趋势指数为72.7，环比提高3.4%。预计8月快递业务量达53亿件，同比增29.5%；7月资本市场对行业增长预期环比增6.9%。我们认为，快递行业在上半年基础上继续向好，伴随着“双十一”电商促销，圣诞节、元旦节等购物需求量大的节日，下半年将进入快递业务旺季，预计快递板块整体呈上升态势。

交通运输行业

推荐 维持评级

分析师

刘兰程

☎：8610-83571383

✉：liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130517100001

联系人

王靖添

☎：8610-66568837

✉：wangjingtian_yj@chinastock.com.cn

宁修齐

☎：8610-66568837

✉：ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

相关研究

2019年7月26日，《智能快件箱致力解决末端寄递效率问题，快递行业将逐步进入精细化服务阶段》

3. 投资建议

建议持续关注快递行业投资机会。

4. 风险提示

快递行业价格战产生的风险；快递业务量需求不及预期的风险。

附录

图 1 发展规模指数和同比增长率（2018-2019）



资料来源：国家邮政局，中国银河证券研究院整理

图 2 服务质量指数和同比增长率（2018-2019）



资料来源：国家邮政局，中国银河证券研究院整理

图 3 发展能力指数和同比增长率（2018-2019）



资料来源：国家邮政局，中国银河证券研究院整理

图 4 发展趋势指数和同比增长率（2018-2019）



资料来源：国家邮政局，中国银河证券研究院整理

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

刘兰程，行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰	0755-83451963	cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：耿尤繇	010-66568479	gengyouyou@chinastock.com.cn