

早秋农货节拉动快递业务量增加， 交邮融合催化快递乡村市场深化发展

核心观点：

1. 事件

近期，国家邮政局发布《2019年8月中国快递指数报告》：中国快递发展指数为212.6，同比增长22.3%。

2. 我们的分析与判断

(一) 快递发展规模持续扩张，早秋农产品需求贡献显著。总体来看，随着快递行业持续扩张步伐，8月快递发展规模指数达213.7，同比增27.3%，环比增0.6%。具体来看，8月快递业务量预计完成52.7亿件，同比增28.5%，环比增0.4%；快递业务收入预计完成611亿元，同比增25.1%，环比增0.9%。8月份，规模指标同比增高，主要系市场需求量持续增长，拉动各快递企业销售规模创新高，且市场集中度不断提升的背景下，头部企业市场份额扩大，其业务增长对整个行业的拉动作用更为显著。8月环比数据小幅上调，一方面相比7月份雷雨、台风天气有所改善，运输效率逐步提升，带来快递销量回暖，另一方面与时令水果等早秋农产品的快递业务增加有关，“拼多多”于8月14日至25日开展的“农货节”活动也进一步带动了本月农产品业务的上行。

(二) 快递发展质量不断优化，企业发力品质提升，服务品质高位企稳。总体来看，随着快递行业服务品质不断优化，8月快递发展质量指数达308.5，同比增22.2%，环比增3.4%。具体来看，8月快递有效申诉率不到百万分之0.3，同比改善逾六成，环比维持稳定；8月消费者快递服务满意度达78.3分，同、环比分别提高0.2分；8月重点地区72小时准时率为75.9%，同比与去年基本持平，环比也保持稳定。8月份，质量指标同环比数据保持稳中有升，一方面，各快递公司持续发力服务品质提高；另一方面，国家邮政局在全国范围内开展末端违规收费集中整治，使得各个快递公司末端违规收费的情况较前减少，提升了用户体验。

(三) 快递网络建设继续推进，交邮融合推动“快递下乡”，科技创新助力业务延伸。总体来看，随着快递网络建设不断完善，8月快递发展能力指数达162.6，同比增19.6%，环比增4.7%。具体来看，8月快递支撑网络销售额逾6800亿元，同比增逾800亿元，环比增近600亿元；8月城乡快递网点密度继续保持稳步提升；劳动生产率持续保持稳定；快递网点覆盖率达95.2%，环比提高2.7个百分点。8月份，能力指标同环比均显著提升，快递行业服务范围呈现进一步深入至农村地区，一方面是“四好农村路”政策带动下，交通基础设施建设不断推进，为快递运输提供保障，且交邮融合进程持续发展，运输、物流网点的整合共享使整个快递网络体系更加完善；另一方面科技创新助力快递公司业务网络拓展，无人机、5G无人车等技术的应用，使得公司运输能力得以强化，业务触角进一步延伸。

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》。

2019年8月12日，《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》。

(四) 快递趋势指标稳中有升, 维持旺季向好预期不变。总体来看, 随着下半年第二个月份结束, 8月快递发展趋势指数为71.4, 同比增4.3%, 环比在稳定基础上回调1.8%。具体来看, 预计9月快递业务量将逾56亿件, 同比增26.5%, 环比增5.7%; 8月资本市场对行业增长预期环比增3.1%。8月, 趋势指标稳中有进, 主要系进入下半年旺季后, 随着“双十一”、“双十二”等电商促销活动和圣诞节、元旦节等节日不断临近, 业务预期向好。

3. 投资建议

建议持续关注快递板块投资机会。

4. 风险提示

快递需求增长不及预期风险, 新业务开展不及预期风险。

图 1: 快递发展规模指数及同比变动 (月)

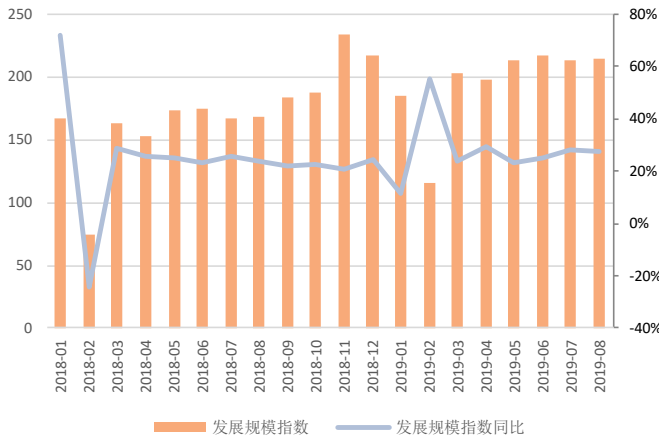
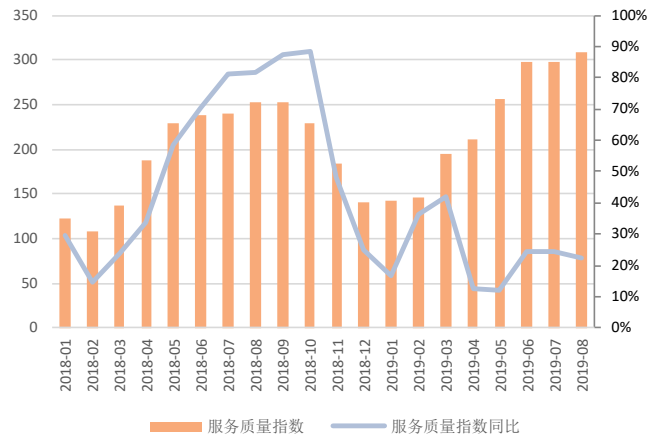


图 2: 快递发展质量指数及同比变动 (月)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 快递发展能力指数及同比变动 (月)

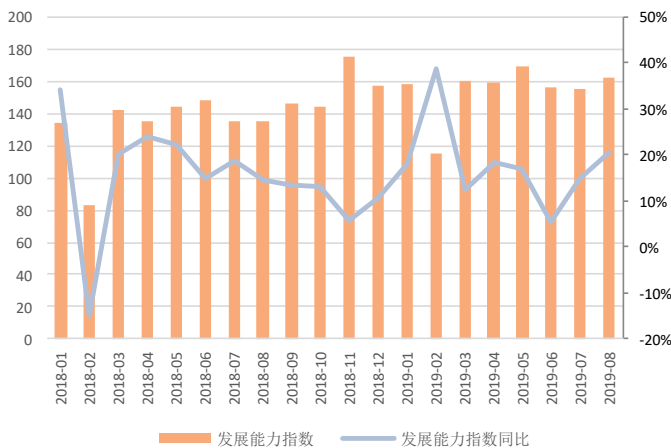
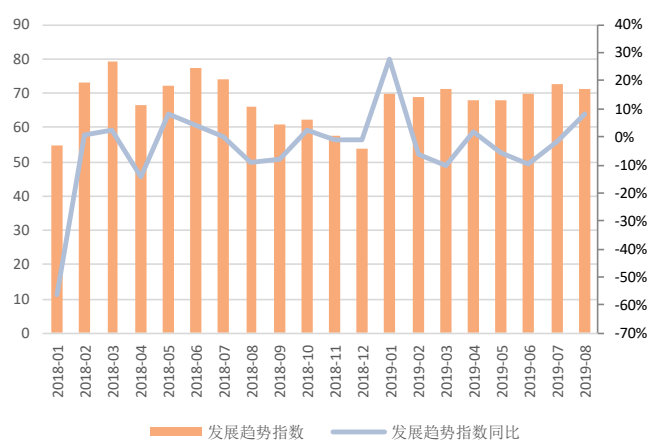


图 4: 快递发展趋势指数及同比变动 (月)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

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