

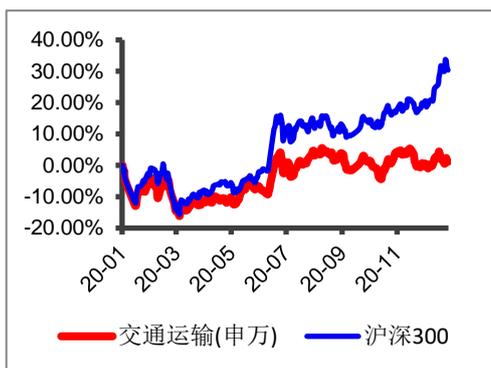
行业评级

中性

重点公司

公司名称	评级
顺丰控股	谨慎推荐

指数走势图



研发部

分析师：徐鸿飞  
SAC 登记编号：S1340519070001  
Email: xuhongfei@cnpsec.com

## 12月快递业务量增长37.4%，21年将延续高基数下稳中有增

### 投资要点：

- **行业同比大增：**12月，全国规模以上快递企业完成业务量92.54亿件，同比增长37.4%。实现快递业务收入926.2亿元，同比增长20%。
- **单票收入环比延续小幅回升：**12月，终端单票收入10.01元，环比上涨1.47%，同比下降12.71%；扣除其他收入后，单票收入7.08元，环比下降1.17%，同比下降12.90%。
- **中部业务量与收入增速继续领跑：**前12月，东部、中部、西部地区累计完成业务量分别同比增长30.73%、35.29%、29.45%；东、中、西部地区业务收入增速分别为16.43%、23.53%、17.31%。
- **商务部发文，完善农村流通体系：**商务部表示，要完善农村流通体系，健全县、乡、村三级物流配送体系，加强县级物流配送中心和到村物流站点建设，畅通城乡双向流通渠道。
- **投资建议：**国家邮政局预计，2021年快递运输量将超过1200亿件增长12%左右。我们认为，2021年，国内经济复苏，为快递物流业提供了良好的发展环境；高基数下快递业仍要保持活力，主要依赖网购与直播带货，以及农村物流体系的完善促进农村需求的增长。  
快递业竞争激烈，电商仍将是主战场。京东物流作为电商自建物流平台，京东拟推进其IPO事宜，资本市场将迎来又一快递龙头。顺丰加大电商件的投入力度，在服务质量、快递网络、信息化建设上的优势溢出。中长期看，仍建议持续关注快递龙头：顺丰控股。
- **风险提示：**疫情出现反复，经济恢复低于预期；电商发展与网购需求超预期放缓，快递网络建设进度不及预期，竞争格局恶化等。

## 目录

1、行业增速维持高位.....	3
1.1 12月快递业务量增长37.4%.....	3
1.2 12月终端单票收入环比继续小幅回升.....	4
1.3 中部地区增速继续领跑全国.....	4
1.4 行业集中度环比回落.....	5
1.5 完善农村流通体系，补齐农村消费短板弱项.....	5
2、发展指数高位运行.....	6
3、投资建议.....	7
4、风险提示.....	7

## 图表目录

图表 1. 单月快递业务量及增速.....	3
图表 2. 单月快递业务收入及增速.....	3
图表 3. 各业务类型累计业务量占比.....	4
图表 4. 各业务类型累计业务收入占比.....	4
图表 5. 单票价格（元）.....	4
图表 6. 各地区累计业务量占比.....	5
图表 7. 各地区累计业务收入占比.....	5
图表 8. 快递行业 CR8.....	5
图表 9. 电商物流指数.....	6
图表 10. 电商物流同比指数.....	6
图表 11. 快递发展指数.....	6

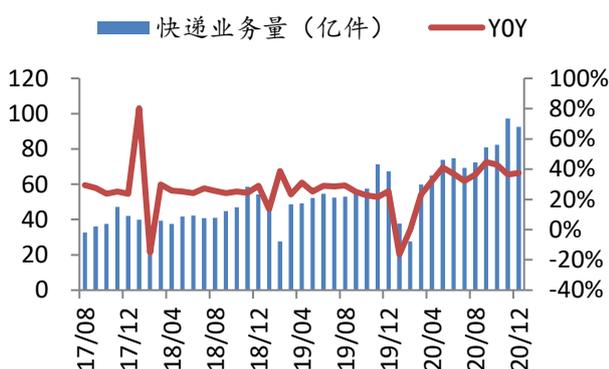
## 1、行业增速维持高位

### 1.1 12月快递业务量增长37.4%

12月,全国规模以上快递企业完成业务量92.54亿件,同比增长37.4%。实现快递业务收入926.2亿元,同比增长20%。

1-12月,全国规模以上快递企业累计完成业务量833.58亿件,同比增长31.2%。累计实现收入8795.4亿元,同比增长17.3%。

图表 1. 单月快递业务量及增速



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 2. 单月快递业务收入及增速

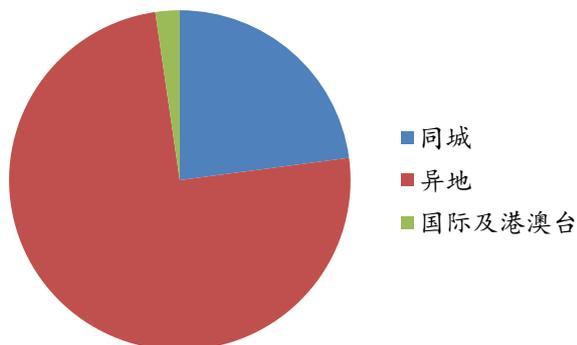


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

分业务类型来看,前12月,同城业务累计完成业务量121.65亿件,同比增长10.22%;异地业务量累计完成693.57亿件,同比增长35.87%;国际及港澳台业务累计完成业务量18.35亿件,同比增长27.69%。同城、异地、国际及港澳台业务量占比分别为14.6%、83.2%、2.2%;分别较上年同期变化-2.80个百分点、2.80个百分点、0.00个百分点。

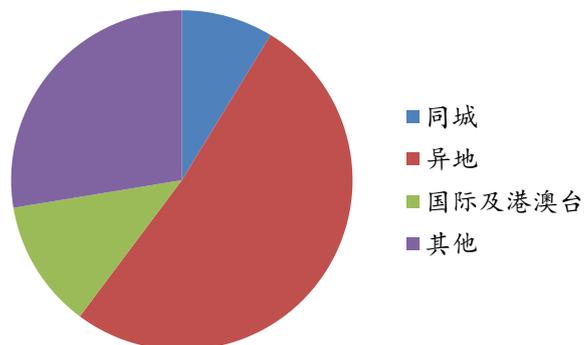
收入方面,前12月,同城业务累计完成收入765.20亿元,同比增长2.05%;异地业务累计收入4529.60亿元,同比增长14.85%;国际及港澳台业务累计收入1073.00亿元,同比增长43.10%。同城、异地、国际及港澳台业务收入占比分别为8.7%、51.5%、12.2%;分别较上年同期变化-1.3个百分点、-1.1个百分点、2.2个百分点。

图表 3. 各业务类型累计业务量占比



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 4. 各业务类型累计业务收入占比



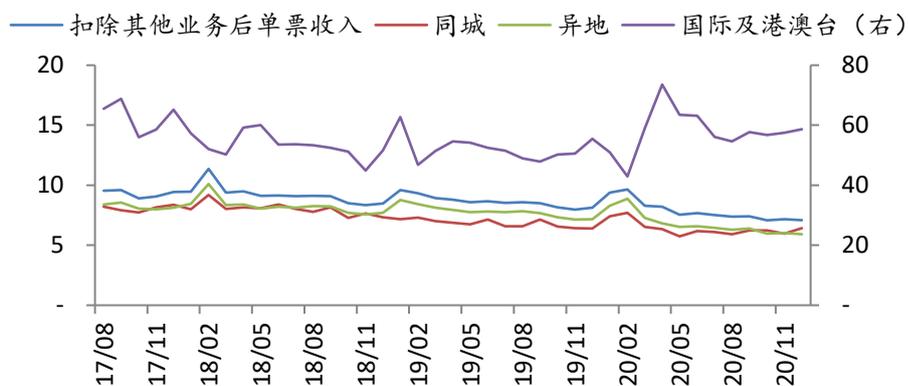
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

## 1.2 12 月终端单票收入环比继续小幅回升

票单价方面, 12 月, 终端单票收入 10.01 元, 环比上涨 1.47%, 同比下降 12.71%; 扣除其他收入后, 单票收入 7.08 元, 环比下降 1.17%, 同比下降 12.90%。

具体来看, 同城业务单票收入 6.43 元, 异地业务单票收入 5.92 元, 国际及港澳台业务单票收入 58.66 元

图表 5. 单票价格 (元)



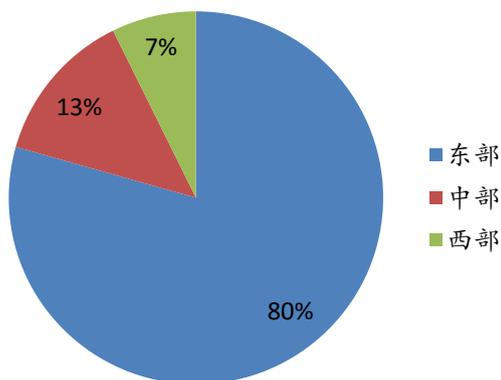
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

## 1.3 中部地区增速继续领跑全国

分区域看, 前 12 月, 东部、中部、西部地区累计完成业务量分别同比增长 30.73%、35.29%、29.45%; 中部地区增速高于全国平均水平 4.09 个百分点, 中部地区占比也较上年同期提升 0.40%。

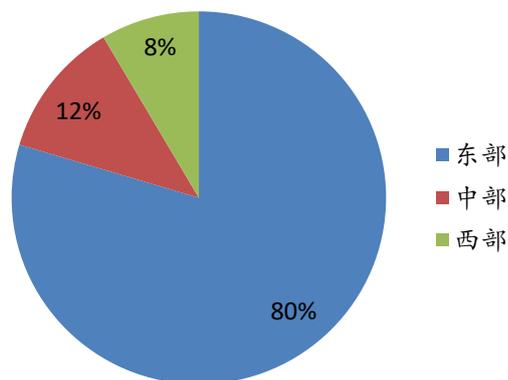
收入方面，地区间增速相近，东、中部地区高于西部地区。前 12 月，东、中、西部地区业务收入增速分别为 16.43%、23.53%、17.31%。

图表 6. 各地区累计业务量占比



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 7. 各地区累计业务收入占比

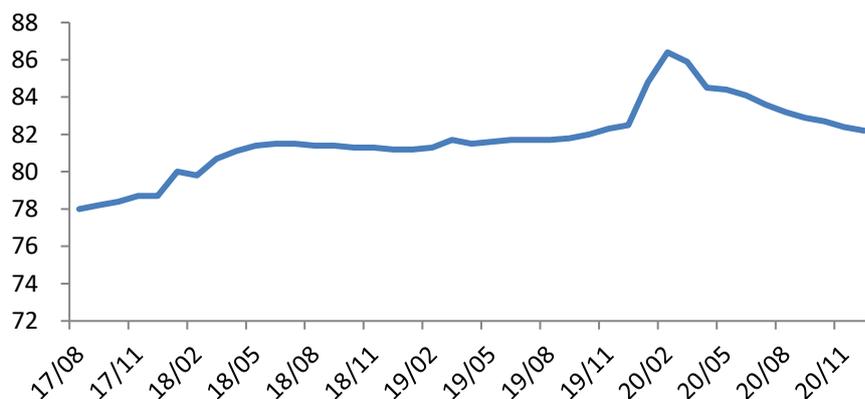


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

## 1.4 行业集中度环比回落

今年 1-12 月，快递服务品牌集中度指数 CR8 为 82.2，较 1-11 月下降-0.20。

图表 8. 快递行业 CR8



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

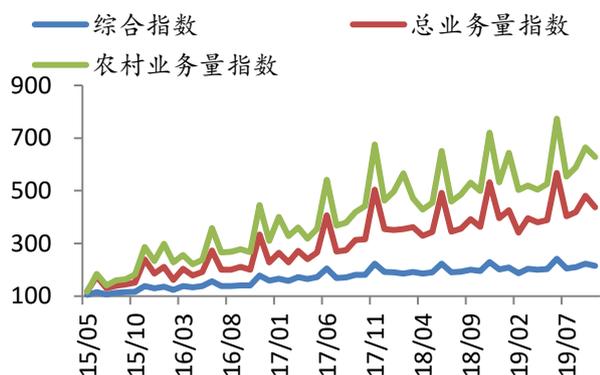
## 1.5 完善农村流通体系，补齐农村消费短板弱项

近期，商务部等 12 部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。《通知》提到，补齐农村消费短板弱项，完善农村流通体系，以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费，加强县域乡镇商贸设施和到村物流站点建设。促进农村消费，是促进经济内循环的重要环节，完善农村物流体系，就是打通农村与城市间，循环不畅的关节。

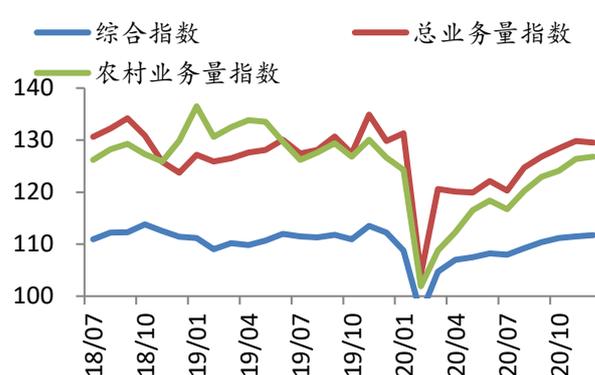
商务部新闻发言人高峰 1 月 14 日在例行新闻发布会上回应补齐农村消费短板弱项时表示，要完善农村流通体系。扩大电商进农村覆盖面，健全县、乡、村三级物流配送体系，加强县级物流配送中心和到村物流站点建设，畅通城乡双向流通渠道。推动大型骨干流通企业下沉农村市场，促进流通网点融合，支持乡镇商贸中心建设，鼓励开展皮卡等汽车下乡，提升乡村商品和服务的供给品质。

2020 年各省市地方政府在构建农村、城乡物流体系上加大投入，民营快递和邮政企业相互合作，力争找到一条兼具经济性、时效性的快递服务合作模式。

图表 9. 电商物流指数



图表 10. 电商物流同比指数



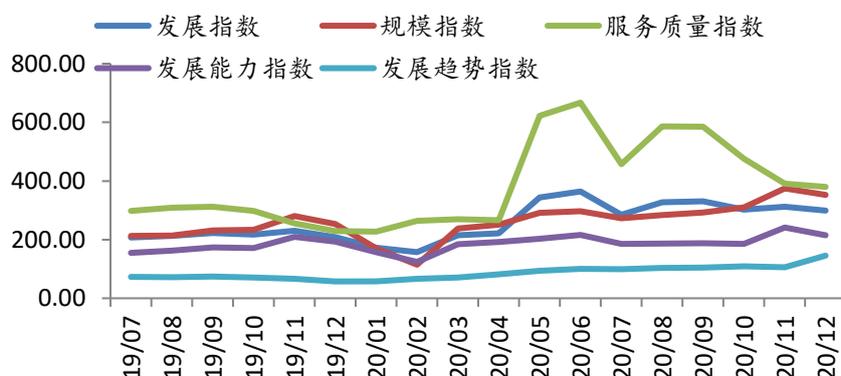
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

## 2、发展指数高位运行

12 月，快递发展指数 298.70。其中，发展趋势指数向好，其他指数保持持平或略有下滑。

图表 11. 快递发展指数



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

### 3、投资建议

国家邮政局预计,2021年快递运输量将超过1200亿件增长12%左右。我们认为,2021年,国内经济复苏,为快递物流业提供了良好的发展环境;高基数下快递业仍要保持活力,主要依赖网购与直播带货,以及农村物流体系的完善促进农村需求的增长。

快递业竞争激烈,电商仍将是主战场。京东物流作为电商自建物流平台,京东拟推进其IPO事宜,资本市场将迎来又一快递龙头。顺丰加大电商件的投入力度,在服务质量、快递网络、信息化建设上的优势溢出。中长期看,仍建议持续关注快递龙头:顺丰控股。

### 4、风险提示

经济增速低于预期,电商发展与网购需求超预期放缓,快递网络建设进度不及预期,竞争格局恶化等。

## 中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；  
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；  
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；  
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；  
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，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。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 业务简介

### ■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行的或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。