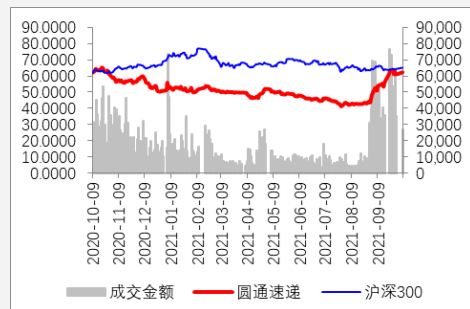




## 快递单价同比首次转正，业务量增速领跑

近一年该股走势



公司评级： 推荐

基础数据

总股本 (亿股)	31.6
可流通股 (亿股)	31.6
实际流通市值 (亿元)	365.4

- **事件：**公司公布 8 月快递业务主要经营数据，快递业务量实现 13.8 亿票，同比增长 27.3%；快递单票收入为 2.13 元，同比提升 1.03%；快递产品收入实现 29.36 亿元，同比增长 28.64%。
- **快递行业维持高景气度，政策监管下单票均价同比降幅明显收窄：**8 月行业件量同增 24.3%至 89.9 亿件，增速环降/同降 5.0pcts/12.2pcts，基本符合预期，9 月下旬进入快递旺季，考虑到各大电商平台 GMV 增长持续放缓，预计下半年月度需求增速将保持 20%~25%的水平，国家邮政局预测 9 月行业件量同增 25%。8 月国内 ASP 同降 10.3%至 5.5 元，降幅较 6 月、7 月同比下降 2.9/2.4pcts，即使淡季条件下反弹信号明显，单票价格同比降幅收窄。重点产粮区，广州/义乌件量同增 30.9%/32.8%，环比增速 -13.2pcts/+13.7pcts。两地区单月价格同降 12.4%/15.6%，降幅环比收窄 5.2pcts/1.1pcts，同比收窄 4.4pcts/1.8pcts。过去几年快递行业的恶性价格战导致快递小哥生存境况加速恶化，在高质量发展中促进共同富裕的指导思想下，监管部门持续加码对快递行业无序竞争的管控，在政策和监管的帮助下，未来快递行业的竞争将很难再出现无序竞争、而是良性竞争。
- **单票价格同比首次回正，件量增速领跑通达系：**圆通速递 8 月单票快递价格同比提升 1%，近 3 年来单票均价首次实现同比转正，释放了短期价格有望出现拐点的积极信号；圆通 8 月业务量实现了 27.3%的较高增速，近 4 个月增速维持较快增长态势。公司今年二季度资本开支达到 24.2 亿元，同比增加 10.7 亿元，公司持续升级快递网络、提升核心竞争能力；其中，自动化设备增加至今年二季度的 140 套，自有干线运输车辆数量自去年同期的 2002 辆增加至今年二季度的 4033 辆，干线运输车辆的自有化率自去年的约 40%提升至今年二季度的约 67%。

研究员	张阳
投资咨询证书号	S0620519050001
联系方式	025-58519173
邮箱	yangzhang@njzq.com.cn
联系人	诸亚婕
联系方式	025-58519169
邮箱	yjzhu@njzq.com.cn



- **盈利预测及估值：**考虑到行业监管下，非理性快递价格战已缓和。预计2021/2022/2023年营业收入分别为426.89/508.37/602.42亿元，同比增长22.29%/19.09%/18.50%；归母净利润分别为15.77/18.56/22.22亿元，同比增长-10.81%/17.77%/19.75%；对应PE分别是24.8/21.40/17.9倍，给予“推荐”评级。
- **风险提示：**宏观经济增速下行，电商网购需求放缓；竞争加剧，成本持续上涨。

## 免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 南京证券行业投资评级标准：

- 推荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

### 南京证券上市公司投资评级标准：

- 强烈推荐：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 推 荐：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。