

## 2024年快递业开局良好，发展能力稳步增强，关注行业龙头公司

—快递物流专题研究系列一—

## 投资要点

## 2024年快递业实现良好开局，发展能力稳步增强

2024年1-2月，快递行业聚焦航空、冷链、跨境等重点领域，我国航空枢纽中心设施建设持续推进，跨境运输网络持续加密，快递企业国际服务能力持续增强。据国家邮政局数据显示，2024年1-2月中国快递发展指数为329.6，同比提升26.7%。受春节假期影响，假期经济淡旺季特点突出，1月份年货消费活跃，行业保持较快增长，完成业务量147亿件，日均业务量超4.7亿件。春节假期（2月10日至17日）完成快递业务量10.8亿件，日均业务量较2023年春节假期增长145.2%。春节后市场规模快速扩增，行业逐步回归常态化运行，日均业务量约4亿件。

## 社会物流总额增速稳步回升，物流业总收入保持平稳增长

据中国物流信息中心数据显示，2023年全国社会物流总额352.4万亿元，按可比价格计算，同比增长5.2%。2023年物流业总收入13.2万亿元，同比增长3.9%。物流需求规模持续恢复向好，增速稳步回升。

## 政策推动行业发展，预计2025年邮政业年收入超1.8万亿元

据“十四五”邮政业发展规划，到2025年，邮政业年业务收入有望超过1.8万亿元，与国内生产总值比值达到1.3%；快递业务量有望超过1500亿件；日均服务用户超过9亿人次；形成多个年业务量超过200亿件或年业务收入超过2000亿元的邮政快递品牌；年支撑网上零售额超过15万亿元，支撑制造业产值超过2万亿元，带动农产品销售超过1万亿元；邮政业从业人员数实现大幅增长。

## 快递新规自3月1日起开始执行

3月1日，新修订的《快递市场管理办法》正式实施，未经用户同意，不得代为确认收到快件，不得自行将快递投递到智能快件箱、快递服务站等快递末端服务设施。

## 投资建议

2023年，物流运行总体恢复向好，社会物流总额增速稳步回升，物流运行效率持续改善。2024年快递业开局良好，市场规模快速增长，服务场景日益丰富，发展能力稳步增强。建议关注行业龙头公司：**圆通速递、顺丰控股**。

## 风险提示

油价上涨风险；人工成本上涨风险；行业景气度不及预期风险。

投资评级：看好

分析师：史伟龙

执业登记编号：A0190523050007

[shiweilong@yd.com.cn](mailto:shiweilong@yd.com.cn)

快递指数与沪深300指数走势对比



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

## 目录

一、我国快递业发展历程.....	3
二、我国快递业持续稳健增长 .....	4
三、政策推动行业发展 .....	4
四、重点公司 .....	5
1.圆通速递.....	5
2.顺丰控股.....	6
五、投资建议 .....	8
六、风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1：2009-2023H1 社会物流总费用及增速 .....	3
图 2：2022 年 1-2 月至 2024 年 1-2 月中国快递发展指数.....	4
图 3：圆通速递信息化平台 .....	5
图 4：2019-2023Q3 圆通速递营业收入及增速.....	6
图 5：2019-2023Q3 圆通速递归母净利润及增速 .....	6
图 6：2023 年 1 月至 2024 年 2 月快递业务主要经营数据.....	6
图 7：2023 年 1 月至 2024 年 2 月单票收入（元） .....	6
图 8：顺丰控股速运物流业务板块 .....	7
图 9：2019-2023Q3 顺丰控股营业收入及增速 .....	7
图 10：2019-2023Q3 顺丰控股归母净利润及增速.....	7
图 11：2023 年 1 月至 2024 年 2 月速运业务营业收入及业务量.....	8
图 12：2023 年 1 月至 2024 年 2 月顺丰单票收入（元） .....	8
表 1：“十四五”时期邮政业发展主要指标.....	5

## 一、我国快递业发展历程

物流是畅通国民经济循环的重要环节，物流行业是支撑国民经济发展的基础性、战略性、先导性产业，与宏观经济增长的协同性高。1980年，中国邮政开通国际特快业务，1984年开通国内特快专递业务，1985年成立中国速递服务公司（EMS）。1986年，新中国成立以来第一部邮政法颁布。1992年后，中国经济步入快速发展时期，中国民营快递凭借珠三角和长三角独特的经济优势活跃并壮大。2006年以后，电子商务的兴起极大地推动了快递业的发展。2023年12月4日，国家邮政局快递大数据平台实时监测数据显示，我国快递业务量首次超过1200亿件，再创历史新高。

根据中国物流与采购联合会公布的数据，我国社会物流总费用逐年增长，2016年已超越美国成为全球最大的物流市场，体现了我国社会经济活动对物流服务的强劲需求。2023年上半年中国经济增长国际领先，GDP总量达59.3万亿元，按不变价计同比增长5.5%，中国物流行业也得到进一步发展，2023年上半年社会物流总费用8.6万亿元，同比增长3.7%，社会物流总费用与GDP的比率为14.5%。

图 1：2009-2023H1 社会物流总费用及增速



资料来源：德邦股份 2023 半年报，源达信息证券研究所

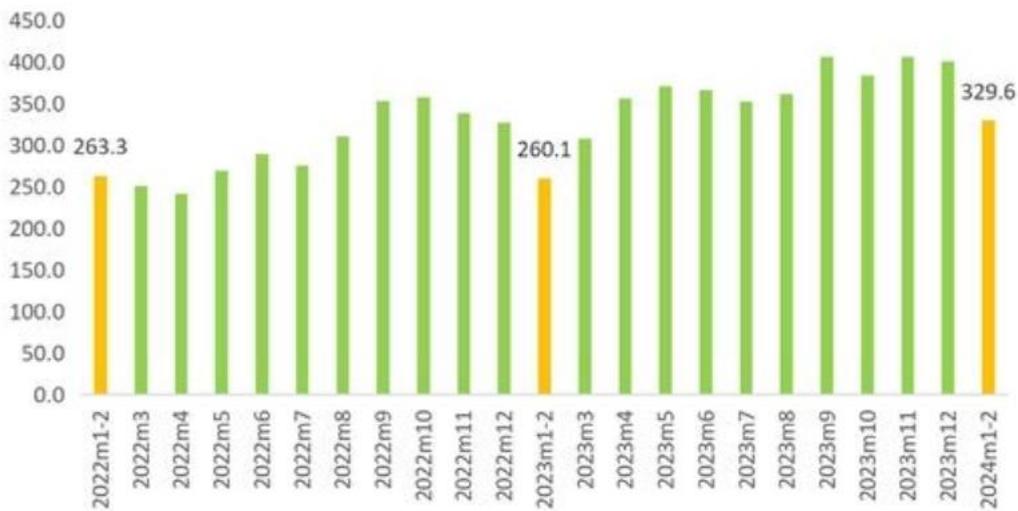
我国快递企业分为国营与民营两大板块。中国邮政集团公司是由中央管理的国有独资公司，主要负责中国内地邮政业务，旗下的中国邮政速递（EMS）是全国第一家专业快递企业，拥有最大的快递网络资源，承担着提供普遍服务的邮政职能。中铁快运（CRE）1993年成立，只针对小型货物进行运输，是一家涵盖电商服务、仓储、整车、金融、冷链、代理报关检验、贸易、国际快件等业务的现代综合物流企业集团。民航快递（CAE）以计算机现代管理信息为手段，与信息技术相结合全面推广完善的物流解决方案，在汽车物流行业与医药冷链物流做出了重要贡献。民营快递是改革开放的产物，也是技术变革的产物。顺丰速运成立于1993年，属于网点直营模式，以信息技术为核心竞争力。京东物流成立于1998年，属于京东商城建设的自有物流体系，配送效率高、服务好。1993年国内最早经营快递业务的申通快递成立，1999年韵达快递成立，2000年圆通速递成立，2002年中通快递成立，“三通一达”以成本低为突破口，借助加盟形式迅速扩张。从20世纪90年代初民营快递企业发展至今，市场份额已超90%。

根据不同的运输方式，可分为航空快运、公路快运、铁路快运和水路快运；根据不同的服务对象，可分为一般快递和特快快递。快递行业上游包括运输交通工具、燃料成品油、集装箱、包装用品等；下游包括电商、企业和个人等。

## 二、我国快递业持续稳健增长

2024年1-2月，快递行业聚焦航空、冷链、跨境等重点领域，我国航空枢纽中心设施建设持续推进，跨境运输网络持续加密，快递企业国际服务能力持续增强。据国家邮政局数据显示，2024年1-2月中国快递发展指数为329.6，同比提升26.7%。快递业实现2024年良好开局，市场规模快速增长，服务场景日益丰富，发展能力稳步增强。

图 2：2022 年 1-2 月至 2024 年 1-2 月中国快递发展指数



资料来源：国家邮政局，源达信息证券研究所

据国家邮政局数据显示，受春节假期影响，假期经济淡旺季特点突出，1月份年货消费活跃，行业保持较快增长，完成业务量147亿件，日均业务量超4.7亿件。春节假期（2月10日至17日）完成快递业务量10.8亿件，日均业务量较2023年春节假期增长145.2%。春节后市场规模快速扩增，行业逐步回归常态化运行，日均业务量约4亿件。

## 三、政策推动行业发展

据“十四五”邮政业发展规划，到2025年，邮政业年业务收入有望超过1.8万亿元，与国内生产总值比值达到1.3%；快递业务量有望超过1500亿件；日均服务用户超过9亿人次；形成多个年业务量超过200亿件或年业务收入超过2000亿元的邮政快递品牌；年支撑网上零售额超过15万亿元，支撑制造业产值超过2万亿元，带动农产品销售超过1万亿元；邮政业从业人员数实现大幅增长。

表 1：“十四五”时期邮政业发展主要指标

类别	指标	2020 年	2025 年	年均增速/ 增量[累计]
规模实力	1.邮政业业务收入（亿元）	11038	18000	10.3%
	2.邮件快件业务量（亿件）	1089	1770	10.2%
	3.快递业务收入（亿元）	8795	15000	11.3%
协调发展	4.西部地区建制村邮件周投递 3 次及以上比例（%）	94.7	>99	[>4.3]
	5.建制村快递服务通达率（%）	50	>90	[>40]
	6.国际快递网络覆盖国家和地区数（个）	>70	>85	[>15]
服务水平	7.快递服务总体满意度（分）	76.7	≥80	[≥3.3]
	8.直辖市、省会城市间邮件全程时限（天）	3	<3	-
	9.重点地区快递服务 72 小时准时率（%）	77.1	80	[2.9]
创新发展	10.CR8 企业研发经费投入增长（%）	-	-	>12
绿色发展	11.可循环快递包装保有量（万个）	200	>1000	[>800]
安全发展	12.邮件快件生产安全事故发生率（起/ 亿件）	-	-	[-15%]

注：[]内为五年累计数。

资料来源：国家邮政局，源达信息证券研究所

## 四、重点公司

### 1.圆通速递

圆通速递服务流程的主要环节包括快件揽收、快件中转、干线运输、快件派送，其中，快件中转环节主要由公司自营枢纽转运中心体系承担，快件揽收和派送环节主要由加盟商网络承担。公司通过自主研发的信息化平台进行路由管控、操作节点监控、转运中心及加盟商管理、资金结算等，实现快件生命周期的全程信息化控制与跟踪，以及全网络信息化、数字化管理。

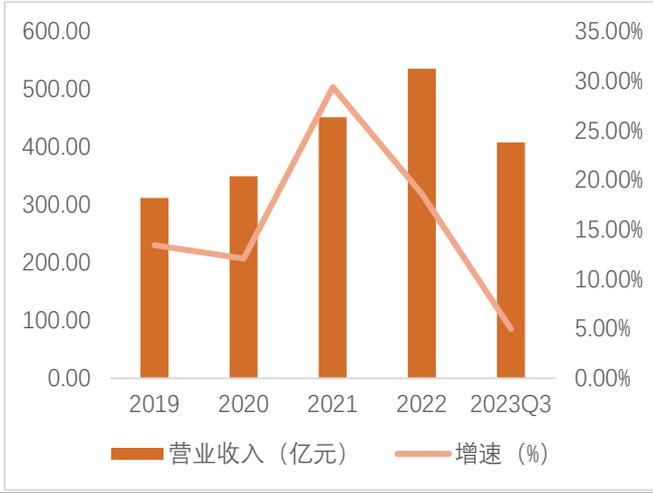
图 3：圆通速递信息化平台



资料来源：圆通速递 2023 半年报，源达信息证券研究所

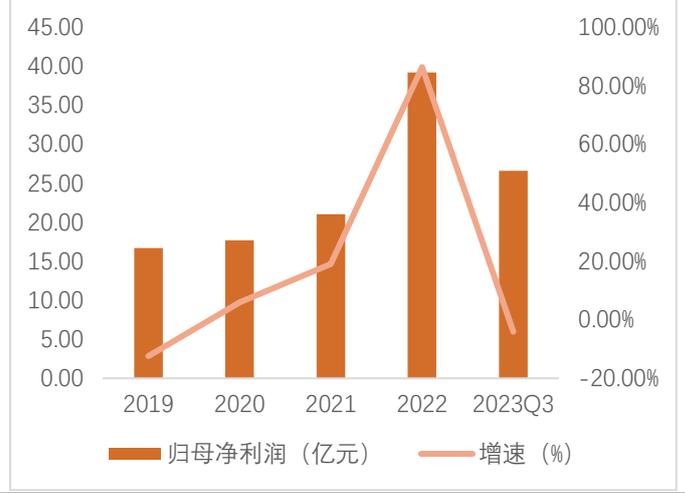
公司 2023 年前三季度业务完成量 150.13 亿票, 同比增长 18.40%, 快递产品单票收入 2.41 元。

图 4: 2019-2023Q3 圆通速递营业收入及增速



资料来源: 同花顺 iFinD, 源达信息证券研究所

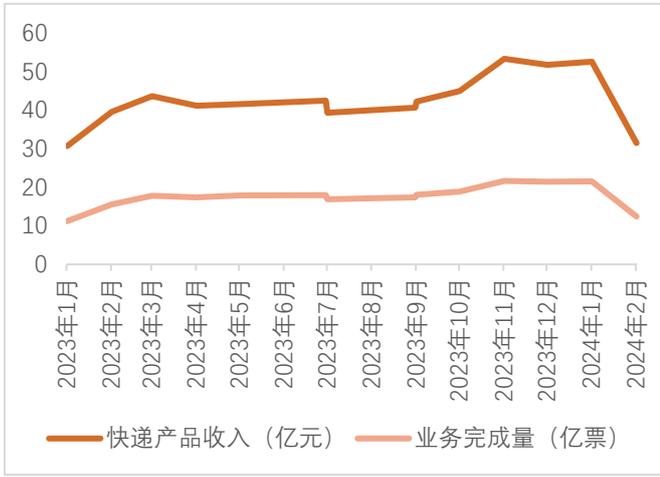
图 5: 2019-2023Q3 圆通速递归母净利润及增速



资料来源: 同花顺 iFinD, 源达信息证券研究所

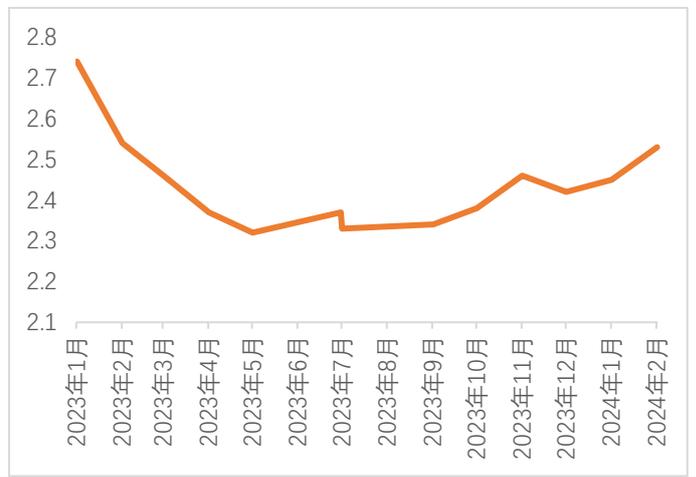
由于春节假期的原因, 2024 年 2 月公司实现快递产品收入 31.44 亿元, 同比下降 20.51%; 业务完成量 12.41 亿票, 同比下降 20.43%; 快递产品单票收入 2.53 元, 同比下降 0.09%。图 7 表明, 快递产品单票收入自 2023 年 12 月开始逐步修复。

图 6: 2023 年 1 月至 2024 年 2 月快递业务主要经营数据



资料来源: 公司公告, 源达信息证券研究所

图 7: 2023 年 1 月至 2024 年 2 月单票收入 (元)



资料来源: 公司公告, 源达信息证券研究所

## 2. 顺丰控股

顺丰携手政府打造的鄂州花湖机场是亚洲第一个、世界第四个货运枢纽机场。机场于 2022 年 3 月完成试飞, 7 月正式投入运营。机场首期已开通鄂州至深圳、上海 2 条货运航线, 2023 年内计划陆续开通 40 余条国内货运航线, 并结合口岸开放进程, 积极推进大阪、法兰克福 2 条以上国际货运航线开通。

图 8：顺丰控股速运物流业务板块

速运物流	
 时效快递	主要面向个人、企业、中高端品牌商家等，提供时效性强、速度领先的高品质门到门递送服务 <ul style="list-style-type: none"> <li>根据寄递流向与距离，可实现半日达、当日达、次日达、次日达等；</li> <li>可满足个人件、工单件、中高端品牌订单履约、电商平台逆向退货、生产与流通JIT模式即时响应等要求高时效门到门场景的寄递需求；</li> </ul>
 经济快递	主要面向电商平台、电商商家，提供性价比高、品质保障的配送服务 <ul style="list-style-type: none"> <li>以优质的履约能力，聚焦服务于对用户体验要求高的电商平台及商家，时效领先、门到门配送；</li> <li>仓储及仓配一体服务，满足多种服务与定价层次的仓储需求，提供全国分仓、智慧云仓及仓配一体服务。</li> </ul>
 快运	主要面向生产制造、商业流通领域有大件配送、批量运输需求的客户 <ul style="list-style-type: none"> <li>陆运大件：B2C电商大包裹，B2B门店调拨/大票零担/整车运输；</li> <li>服务延伸：大件仓配、搬家、店配、送装一体等场景化延伸服务；</li> <li>“顺丰快运”直营网络服务中高端客群，“顺心捷达”加盟网络服务下沉市场。</li> </ul>
 冷运及医药	主要面向时令生鲜食品、冷冻食品、医药产业三大领域的客户 <ul style="list-style-type: none"> <li>生鲜寄递：将全国各地各季节时令农产品从产地直达配送至消费者；</li> <li>食品冷运：提供多温区冷仓、零担/专车运输，及配送到店、到消费者的高标准全程温控冷链服务；</li> <li>医药物流：服务医药产业全链条，实现-80°C到25°C多温区控制及运输，以及GSP认证的医药冷仓服务。</li> </ul>
 同城即时配送	主要面向餐饮门店、零售/电商商家、个人及企业提供即时物流配送服务 <ul style="list-style-type: none"> <li>可提供To B的尊享、特惠及增值服务，和To C的帮取、帮送、帮买、帮办产品体系，全城平均1小时即时配送服务。</li> </ul>

资料来源：顺丰控股 2023 半年报，源达信息证券研究所

2023 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 62.64 亿元，同比增长 40.08%，其中，第三季度归母净利润为 20.88 亿元，同比增长 6.56%。

图 9：2019-2023Q3 顺丰控股营业收入及增速

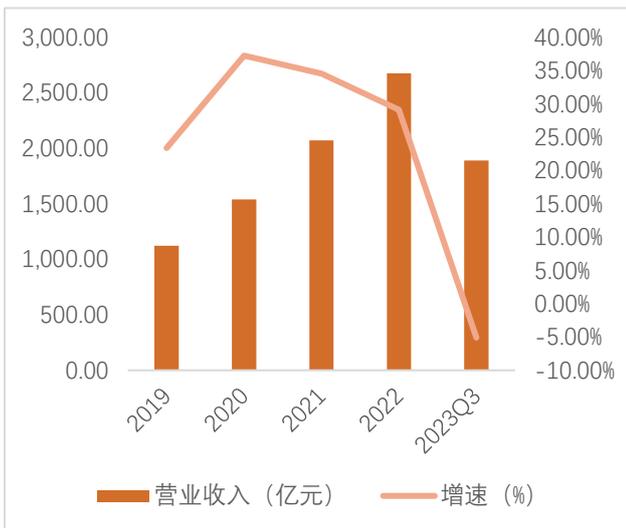
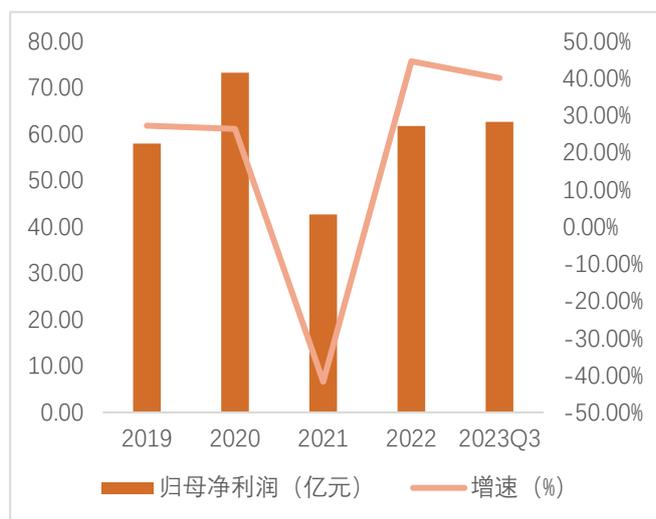


图 10：2019-2023Q3 顺丰控股归母净利润及增速



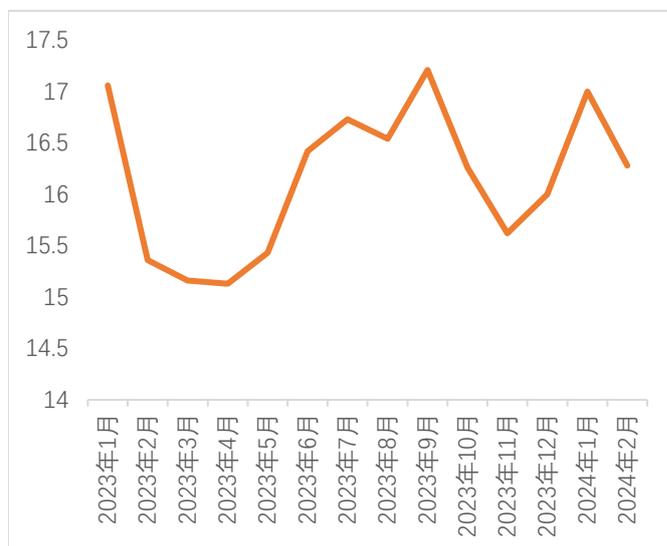
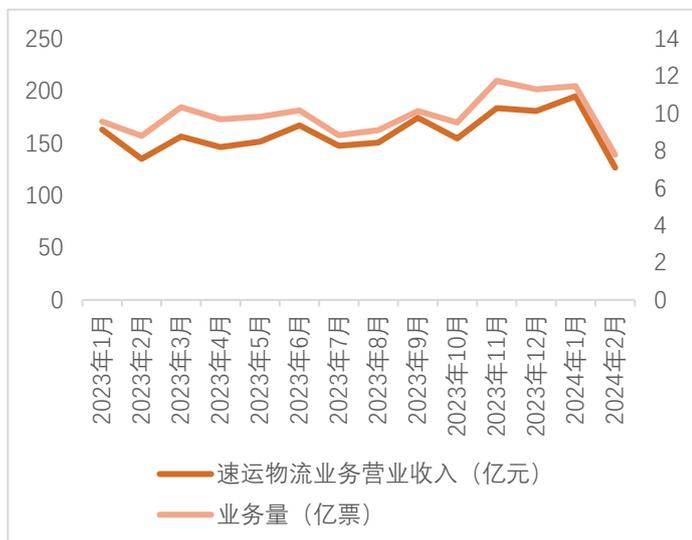
资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究

资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究

由于受到传统淡季春节假期错位影响,2024年2月公司实现速运物流业务营业收入126.66亿元,同比下降6.18%;业务量7.78亿票,同比下降11.49%;单票收入16.28元,同比增长5.99%。

图 11: 2023 年 1 月至 2024 年 2 月速运业务营业收入及业务量

图 12: 2023 年 1 月至 2024 年 2 月顺丰单票收入 (元)



资料来源:公司公告,源达信息证券研究

资料来源:公司公告,源达信息证券研究

## 五、投资建议

2024年快递业开局良好,市场规模快速增长,服务场景日益丰富,发展能力稳步增强。建议关注行业龙头公司: **圆通速递、顺丰控股**。

## 六、风险提示

油价上涨风险;

人工成本上涨风险;

行业景气度不及预期风险。

## 投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

## 办公地址

### 石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

### 上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

## 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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。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。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。