

非金融公司|公司点评|圆通速递 (600233)

H1 业绩增长稳健，单票成本持续优化



| 报告要点

公司发布 2024 年半年报。2024H1，公司实现营收 325.65 亿元，同比增长 20.61%，实现归母净利润 19.88 亿元，同比增长 6.84%。其中 2024Q2 公司实现营收 171.37 亿元，同比增长 21.66%，实现归母净利润 10.44 亿元，同比增长 9.40%。

| 分析师及联系人



李蔚

SAC: S0590522120002

圆通速递(600233)

H1 业绩增长稳健，单票成本持续优化

行业： 交通运输/物流
 投资评级： 买入（维持）
 当前价格： 14.99 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 3,445.26/3,445.26
 流通A股市值(百万元) 51,644.52
 每股净资产(元) 8.60
 资产负债率(%) 30.95
 一年内最高/最低(元) 17.70/10.72

股价相对走势



相关报告

1、《圆通速递(600233)：数字化赋能助力，成长前景可期》2024.05.15



扫码查看更多

事件

公司发布2024年半年报。2024H1，公司实现营收325.65亿元，同比增长20.61%，实现归母净利润19.88亿元，同比增长6.84%。其中2024Q2公司实现营收171.37亿元，同比增长21.66%，实现归母净利润10.44亿元，同比增长9.40%。

► 业务量保持较高增速，单票价格小幅下降

2024H1公司完成快递业务量122.03亿件，同比增长24.81%，高于行业平均增速1.7pct，市占率为15.22%。其中Q2公司业务量为66.35亿件，同比增长24.75%，高于行业平均增速3.4pct。2024H1公司单票快递收入为2.34元，同比下降3.95%，其中Q2公司单票收入为2.26元，同比下降3.87%，价格降幅小于行业约2.9pct，公司价格策略相对保持稳健。

► 精细化运营凸显成效，单票成本稳步下降

得益于公司聚焦精细化管控，单票成本实现稳步下降，2024H1公司单票快递成本较去年同期下降3.47%。其中，单票运输成本0.43元，同比下降0.04元，降幅为8.60%；单票中心操作成本0.28元，同比下降0.02元，降幅为8.33%；单票派费成本1.27元，同比下降0.02元，降幅为1.23%。Q2公司单票运输成本0.39元，同比下降0.04元，降幅为8.81%；单票中心操作成本0.26元，同比下降0.02元，降幅为6.25%。受单票价格下行影响，H1单票毛利同比下降0.02元至0.23元。

► 快递主业表现较优，盈利能力保持稳健

2024H1，公司快递业务实现归母净利润20.97亿元，同比增长13.48%，其中2024Q2快递业务实现归母净利润11.04亿元，同比增长14.98%。在行业存在持续价格竞争的环境下，公司通过强化成本管控、提升经营质量，保持了稳健的盈利能力。

► 盈利预测与评级

我们预计公司2024-2026年营业收入分别为663.71/744.10/832.54亿元，同比增速分别为15.06%/12.11%/11.88%；归母净利润分别为43.50/49.75/57.14亿元，同比增速分别为16.85%/14.37%/14.86%；EPS分别为1.26/1.44/1.66元。鉴于公司经营层面保持稳健，成本优势突出，全网一体数字化、标准化战略赋能下盈利能力有望持续提升，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济复苏不及预期；快递行业价格竞争超预期；成本管控效果不及预期。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	53539	57684	66371	74410	83254
增长率(%)	18.57%	7.74%	15.06%	12.11%	11.88%
EBITDA(百万元)	6940	6694	7323	8435	9580
归母净利润(百万元)	3920	3723	4350	4975	5714
增长率(%)	86.35%	-5.03%	16.85%	14.37%	14.86%
EPS(元/股)	1.14	1.08	1.26	1.44	1.66
市盈率(P/E)	13.2	13.9	11.9	10.4	9.0
市净率(P/B)	1.9	1.8	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	9.5	6.2	7.2	6.2	5.3

数据来源：公司公告、iFinD，国联证券研究所预测；股价为2024年08月28日收盘价

1. 风险提示

宏观经济复苏不及预期：宏观经济的疲弱可能导致上游电商消费增速减缓，对于公司业务量的增长造成负面影响。

快递行业价格竞争超预期：行业价格竞争加剧会导致公司盈利能力受到影响。

成本管控风险：若公司成本管控效果不及预期，将导致公司盈利能力受到负面影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼