



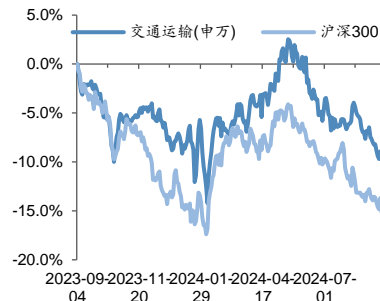
## 交通运输行业点评

重视行业反“内卷”下快递价格竞争缓解，行业利润修复的投资机会

- **事件：**2024年8月23日，国家邮政局发布反“内卷”喊话，强调“反‘内卷’是业务量登顶世界之巅的快递产业链要实现的一场自我革命”，旗帜鲜明反“内卷”，加快向高质量发展转型。
- **引导行业高质量发展，行业价格改善可期。**2024年8月22日，国家邮政局在上海召开规范市场秩序，提升服务质量专题会议，要求进一步推动行业发展转型升级和高质量发展。其中明确要求：1) 坚决防止“内卷式”恶性竞争；2) 着力提升快递服务质量竞争力；3) 续提高创新发展能力。同时，国家邮政局将在24年9-12月在全国范围内组织开展快递服务质量突出问题专项整治行动，重点聚焦加强快递末端服务规范管理、规范快递服务作业流程、提升快递服务客服质量、强化合规经营意识、维护服务网络稳定等五个方面。国家邮政局旗帜鲜明，引导行业高质量发展，行业价格改善可期。
- **新兴电商平台增长叠加快递“小包化”，行业件量超预期增长。**总量看，2024年1-7月，社零总额27万亿元，同比+3.5%，实物商品网上零售额7万亿元，同比+8.7%，2024年1-7月实现快递总件量944亿票，同比+23%。边际看，2024年7月，社零总额3.8万亿元，同比+2.7%；实物商品网上零售额为1.0万亿元，同比+13.7%，实现快递业务量142.6亿件，同比+22.2%（新口径）。快递行业在新兴电商平台发展和快递“小包化”影响下，行业件量实现超预期增长，支撑头部快递企业利润持续修复。
- **主要上市快递24H1业绩表现优异，利润持续修复。**24H1主要上市快递公司业绩优异，中通快递24H1实现毛利66.2亿元，同比+13.6%，调整后净利50.3亿元，同比+13%；圆通速递24H1实现归母净利润19.9亿元，同比+6.8%；韵达24H1实现归母10.4亿元，同比+19.8%；申通24H1实现归母4.4亿元，同比翻倍；极兔24H1实现扣非归母净利润5640万美元，同比扭亏。
- **投资建议：**快递行业2024年1-7月增速+23%，需求呈现超预期增长，在快递包裹“小包化”演进下，快递行业尾部冗余产能逐步消化。2024年8月22日国家邮政局召开规范市场秩序、提升服务质量专题会议，坚决放之“内卷式”恶性竞争，23日又发文强调坚决反“内卷”，加快向高质量发展转型。我们认为，此次国家邮政局喊话将助力引导行业向高质量发展，行业价格竞争或将逐步缓和，叠加行业需求超预期增长，同时主要上市快递企业估值调整充分，重点关注头部快递企业的布局价值。重点推荐：中通快递：规模效应最强，具备强大且平衡的加盟网络，行业竞争下凭借管理优势和规模效应持续实现利润提升，持续回购增强市场信心。圆通速递：快递龙头企业，深耕快递主业，综合服务能能力和产品定价能力持续兑现。韵达股份：24H1归母净利同比+19.8%，利润修复明显。关注：极兔速递、申通快递。
- **风险提示：**宏观经济下行；快递件量增长不及预期风险；行业竞争加剧

## 强于大市(维持评级)

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师 陈照林  
执业证书编号：S0210522050006  
邮箱： czl3792@hfzq.com.cn

分析师 乐璨  
执业证书编号：S0210524070004  
邮箱： lc30018@hfzq.com.cn

### 相关报告

《2024年7月快递行业数据点评7月行业件量同比增长+22.2%，件量重回增长》2024.8.22

《圆通速递(600233)：快递竞争力提升，多元化布局丰收》2022.7.22

《中通快递(2057.HK)：先胜后战，管理铸就龙头》2022.7.24

分析师声明

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，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级声明

Table with 3 columns: 类别 (Category), 评级 (Rating), 评级说明 (Rating Description). Rows include 公司评级 (Company Rating) and 行业评级 (Industry Rating) with sub-categories like 买入 (Buy), 持有 (Hold), etc.

备注：评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路1436号陆家嘴滨江中心MT座20层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn