

2026 年 07 月 31 日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

18

公司基本信息

产业别	交通运输
A 股价(2026/7/30)	14.08
深证成指(2026/7/30)	13285.80
股价 12 个月高/低	19.93/12.41
总发行股数(百万)	1530.80
A 股数(百万)	1464.11
A 市值(亿元)	206.15
主要股东	浙江菜鸟供应链管理有限公司(25.00%)
每股净值(元)	7.34
股价/账面净值	1.92
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-15.2 -12.2 -3.1

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-09-19	17.05	买进
2025-10-28	15.97	买进
2026-04-15	14.79	买进

产品组合

快递服务	98.7%
其他	1.3%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	0.6%
一般法人	62.8%

股价相对大盘走势



申通快递 (002468. SZ)

买进 (Buy)

拟发行 30 亿元可转债，加码自有运力建设

事件概要：

公司披露2026年度向不特定对象发行可转债募集说明书（上会稿），拟募集资金不超过30.0亿元，债券期限为6年。募投项目总投资47.5亿元，其中智慧物流设备升级项目投资30.7亿元（拟使用募集资金21.4亿元），干线运力网络提升项目投资16.8亿元（拟使用募集资金8.6亿元）。

点评与建议：

- **募投资金将投入中转和运力环节，提高公司营运能力：**当前快递行业面临增速换挡，2026 年 1-6 月业务量增速为 5.0%，对比 2025 年同期（+19.3%）下滑明显。在此背景下，公司本次募投将延续设备自动化及运力自有化的战略，聚焦成本控制和时效改善。其中，①智慧物流设备升级项目拟投资 30.7 亿元，主要用于转运中心设备整体升级。公司将引入包括新型超高速交叉带、小件交叉带等自动化分拣设备，用以提升分拣效率；并通过提高中转环节的数智化水平来提升分拣精准度，进而实现公司服务品质的升级。②干线运力网络提升项目拟投资 16.8 亿元，主要用于购置包括新能源车辆在内的干线运输车头、挂厢等。快递行业季节性特征明显，公司通过增加自有车辆来增强全网干线运力，强化高峰期运力保障，且新能源大车型的投入也将提升单次运载效率，助力成本管控。
- **2026 上半年公司业务量价齐升，业绩维持快速增长：**公司公告 2026 上半年预计实现归母净利润 9.5 亿元~10.6 亿元，同比增长 109.6%~133.9%；扣非后归母净利润 9.5 亿元~10.6 亿元，同比增长 117.7%~143.0%。从经营数据来看，公司上半年快递累计业务量 143.0 亿票，同比增长 15.8%；单票收入 2.24 元，同比增长 12.2%，量价同比改善。公司利润增长主要受益于行业反内卷政策持续落实、价格理性回升以及公司经营效率改善；丹鸟物流并表则增厚了公司业务量和收入规模，并使公司形成“经济型加盟网络+高品质直营网”的双网结构。公司未来将继续推进丹鸟品质网络融合，完善时效快递及逆向物流产品布局，2026 年利润有望保持较快增长。
- **盈利预测及投资建议：**预计 2026、2027、2028 年公司实现分别净利润 23.0、27.4、30.6 亿元，yoy 分别为+68%、+19%、+12%，EPS 分别为 1.5、1.8、2.0 元，当前 A 股价对应 PE 分别为 9、8、7 倍，维持公司“买进”的投资建议。
- **风险提示：**价格竞争加剧/终端需求疲软/降本效果不及预期

年度截止 12 月 31 日		2024	2025F	2026F	2027F	2028F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	1040	1369	2303	2737	3061
同比增减	%	205.24	31.61	68.27	18.86	11.83
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.69	0.89	1.50	1.79	2.00
同比增减	%	200.00	29.57	68.27	18.86	11.83
A 股市盈率 (P/E)	X	15.75	15.75	9.36	7.87	7.04
股利 (DPS)	RMB 元	0.07	0.31	0.56	0.66	0.74
股息率 (Yield)	%	0.45	0.71	1.18	1.40	1.56

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq$ 35%
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等
	预期近期股价将处于盘整
	建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
营业收入	47169	55586	68951	77347	82792
经营成本	44337	52024	63626	71222	76070
营业税金及附加	84	97	129	145	155
销售费用	135	159	216	242	259
管理费用	889	1078	1496	1609	1711
财务费用	238	249	328	307	329
资产减值损失	-52	-47	-50	-50	-50
投资收益	33	30	32	32	31
营业利润	1356	1788	2936	3545	3965
营业外收入	16	26	18	20	21
营业外支出	68	111	86	88	95
利润总额	1304	1703	2869	3476	3891
所得税	277	335	571	745	834
少数股东损益	-14	-1	-5	-7	-4
归属于母公司所有者的净利润	1040	1369	2303	2737	3061

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
货币资金	2001	3545	6260	8851	11940
应收帐款	1095	1205	1325	1458	1604
存货	85	91	99	107	115
流动资产合计	7088	7655	8267	8929	9643
长期投资净额	25	26	27	28	29
固定资产合计	10362	11087	11753	12458	13205
在建工程	408	469	539	620	713
无形资产	18224	19682	21060	22534	24112
资产总计	25312	27337	29327	31463	33755
流动负债合计	11697	12282	12896	13541	14218
长期负债合计	3807	4149	4481	4840	5227
负债合计	15504	16432	17378	18381	19445
少数股东权益	1	1	1	2	2
股东权益合计	9807	10904	11948	13080	14307
负债和股东权益总计	25312	27337	29327	31463	33755

附三：合并现金流量表

会计年度（百万元）	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	3944	3914	5043	4887	5375
投资活动产生的现金流量净额	-3684	-2987	-3237	-3287	-3342
筹资活动产生的现金流量净额	-677	618	908	991	1056
现金及现金等价物净增加额	-417	1544	2715	2591	3089

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i@持意见或立场，或会买进，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i@。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。