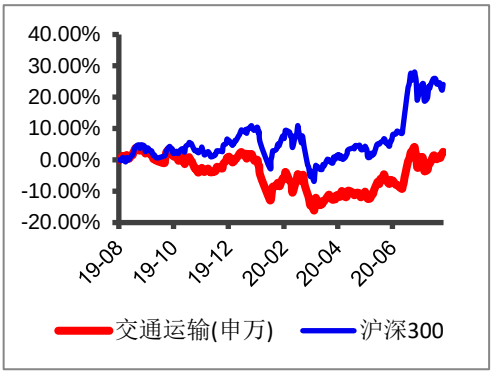
行业评级

中性

重点公司

公司名称	评级
顺丰控股	谨慎推荐

指数走势图



研发部

分析师：徐鸿飞
SAC 执业证书编号： S1340519070001
Email：xuhongfei@cnpsec.com

7 月快递数据点评：业务量维持高增长，下半年迎来开门红

投资要点：

- **行业延续高位增长态势：**7 月，全国规模以上快递企业完成业务量 69.36 亿件，同比增长 32.2%。实现快递业务收入 723.3 亿元，同比增长 18.9%。
- **单票收入持续下滑：**7 月，终端单票收入 10.43 元，环比下降 2.26%，同比下降 10.04%；扣除其他收入后，单票收入 7.52 元，环比下降 2.09%，同比下降 11.97%。
- **中部收入增速较高：**前 7 月，东部、中部、西部地区累计完成业务量分别同比增长 23.50%、24.64%、23.66%；东、中、西部地区业务收入增速分别为 12.83%、17.61%、14.89%。
- **行业集中度环比回落：**今年 1-7 月，快递服务品牌集中度指数 CR8 为 83.6，较 1-6 月下降-0.50。
- **7 月农产品运输需求升级，农产品寄递成重要增长来源：**伴随大量新鲜果蔬上市，农产品呈现供需两旺格局。农产品快递寄递需求增长，为快递业务发展是快递行业重要增长来源。快递服务网络进一步向农村下沉。
- **投资建议：**7 月快递行业表现依然亮眼，业务量增长喜人。从快递龙头竞争格局来看，龙头企业加紧份额收割。龙头企业利用网络优化，持续压缩成本，为票单价下行创造空间，预计未来快递行业票单价仍将低位磨底，进一步积压中小快递企业的生存空间。建议持续关注快递龙头：顺丰控股。
- **风险提示：**疫情出现反复，经济恢复低于预期；电商发展与网购需求超预期放缓，快递网络建设进度不及预期，竞争格局恶化等。

目录

1、行业业务量维持较快增长 3
1.1 上半年快递业务量快速复苏 3
1.2 终端单票收入持续下降 4
1.3 各地区快递业务量保持同步增长，中部收入增速较高 4
1.4 行业集中度稳中有升 5
1.5 电商促销刺激快件需求回归高增长 5
1.6 农村地区需求释放，仍具成长空间 6
2、多样化服务促行业发展质量不断提升 6
3、投资建议 7
4、风险提示 7

图表目录

图表 1. 单月快递业务量及增速 3
图表 2. 单月快递业务收入及增速 3
图表 3. 各业务类型累计业务量占比 4
图表 4. 各业务类型累计业务收入占比 4
图表 5. 单票价格（元） 4
图表 6. 各地区累计业务量占比 5
图表 7. 各地区累计业务收入占比 5
图表 8. 快递行业 CR8 5
图表 9. 电商物流指数 6
图表 10. 电商物流同比指数 6
图表 11. 快递发展指数 6

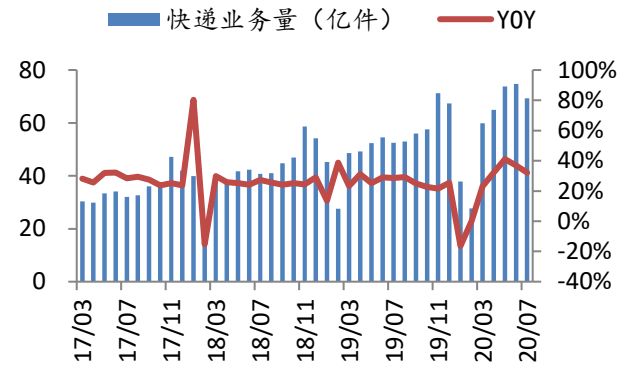
1、行业业务量维持较快增长

1.1 7月快递业务量维持30%以上高增速

7月，全国规模以上快递企业完成业务量69.36亿件，同比增长32.2%。实现快递业务收入723.3亿元，同比增长18.9%。

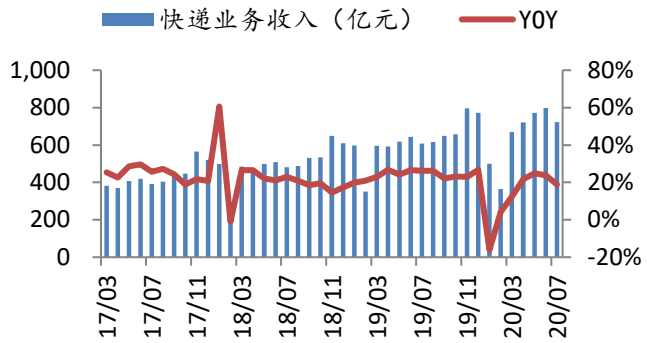
1-7月，全国规模以上快递企业累计完成业务量408.16亿件，同比增长23.7%。累计实现收入4547.1亿元，同比增长13.5%。

图表1.单月快递业务量及增速



资料来源：Wind资讯，中邮证券研发部

图表2.单月快递业务收入及增速

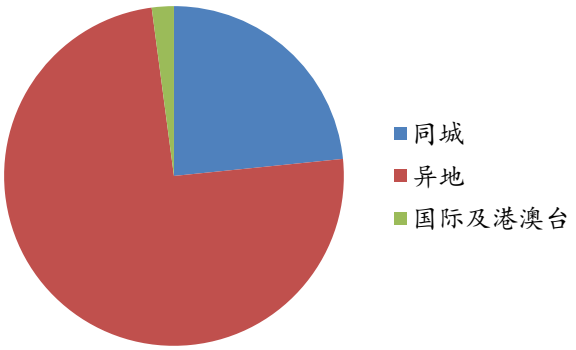


资料来源：Wind资讯，中邮证券研发部

分业务类型来看，前7月，同城业务累计完成业务量66.72亿件，同比增长11.37%；异地业务量累计完成332.24亿件，同比增长26.49%；国际及港澳台业务累计完成业务量9.20亿件，同比增长22.69%。同城、异地、国际及港澳台业务量占比分别为16.3%、81.4%、2.3%；分别较上年同期变化-1.8个百分点、1.80个百分点、0个百分点。

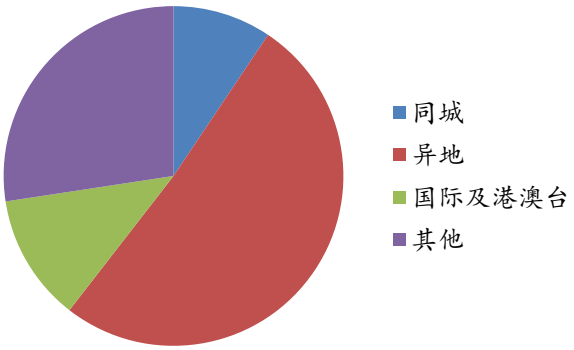
收入方面，前7月，同城业务累计完成收入427.40亿元，同比增长2.62%；异地业务累计收入2323.60亿元，同比增长10.09%；国际及港澳台业务累计收入550.20亿元，同比增长37.38%。同城、异地、国际及港澳台业务收入占比分别为9.4%、51.1%、12.1%；分别较上年同期变化-1个百分点、-1.6个百分点、2.1个百分点。

图表 3. 各业务类型累计业务量占比



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 4. 各业务类型累计业务收入占比



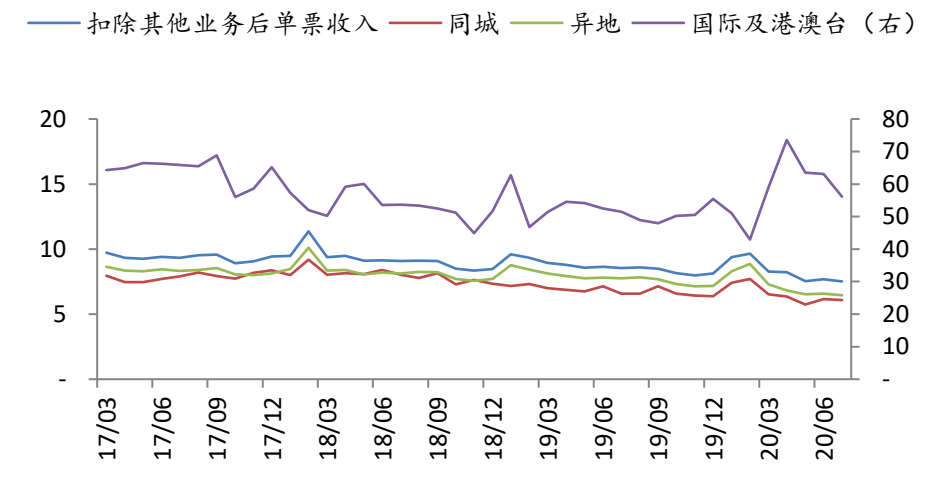
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

1.2 7 月终端单票收入环比继续下行

票单价方面，7 月，终端单票收入 10.43 元，环比下降 2.26%，同比下降 10.04%；扣除其他收入后，单票收入 7.52 元，环比下降 2.09%，同比下降 11.97%。

具体来看，同城业务单票收入 6.09 元，异地业务单票收入 6.45 元，国际及港澳台业务单票收入 56.10 元。

图表 5. 单票价格（元）



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

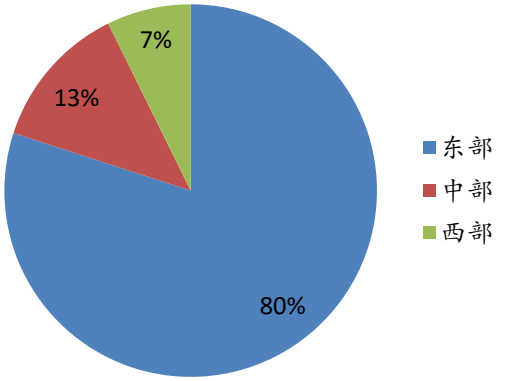
1.3 各地区快递业务量保持同步增长，中部收入增速较高

分区域看，各地区业务量增速相差不多，中部地区略高。前 7 月，东部、中部、西部地区累计完成业务量分别同比增长 23.50%、24.64%、23.66%；

中部地区增速高于全国平均水平 0.94 个百分点，中部地区占比也较上年同期提升 0.10%。

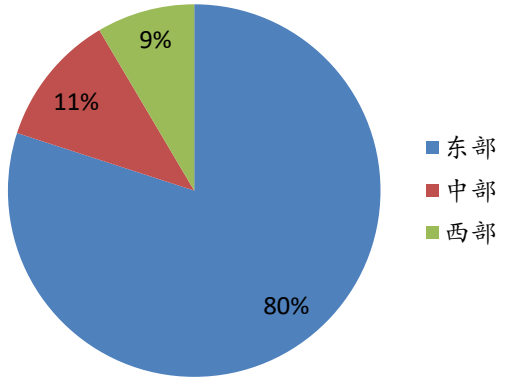
收入方面也是中部地区业务增速较快。前 7 月，东、中、西部地区业务收入增速分别为 12.83%、17.61%、14.89%。

图表 6. 各地区累计业务量占比



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 7. 各地区累计业务收入占比

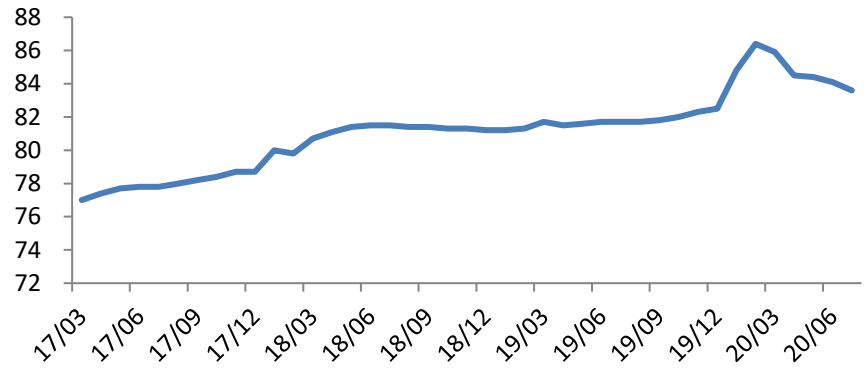


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

1.4 行业集中度环比回落

今年 1-7 月，快递服务品牌集中度指数 CR8 为 83.6，较 1-6 月下降-0.50。

图表 8. 快递行业 CR8



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

1.5 围绕网络零售，快递产品多样化发展

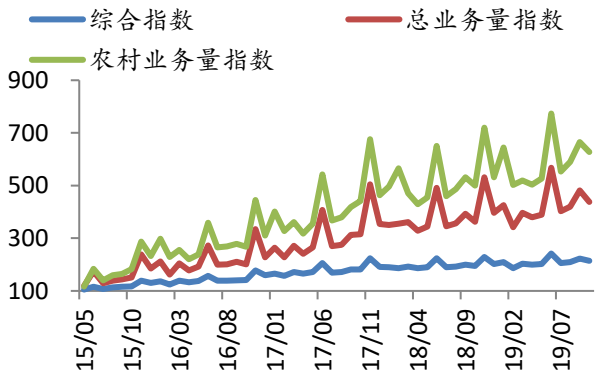
根据国家邮政局预计，快递服务支撑的网络零售额有望超过 8500 亿元，同比增加 2400 多亿元。快递龙头企业与铁路、公路、航空运输、园区服务的业务合作日益深入与多样化，推动快递网络基础设施建设，提升综合交通运输能力。例如，顺丰与中铁快运合作上线“公铁联运+即日达

产品”，菜鸟联合空桥航空增开中欧航线。

1.6 7月农产品运输需求升级，农产品寄递成重要增长来源

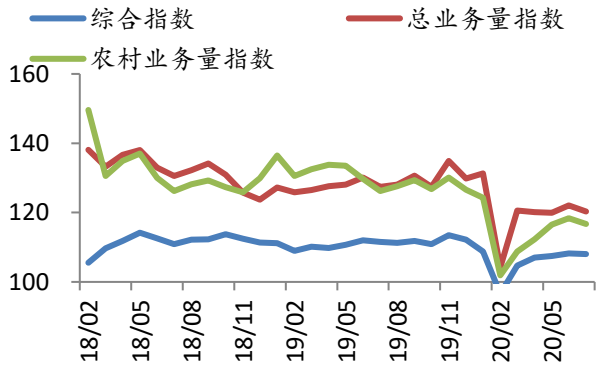
7月，伴随大量新鲜果蔬上市，农产品呈现供需两旺格局。农产品快递寄递需求增长，为快递业务发展是快递行业重要增长来源。快递服务网络进一步向农村下沉。

图表 9. 电商物流指数



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 10. 电商物流同比指数

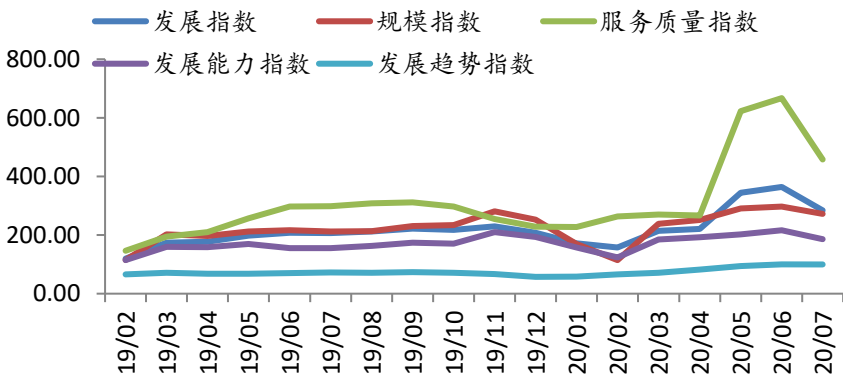


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2、发展指数高位运行

7月快递发展指数284.60，同比增长37.4%。其中发展规模指数、服务质量指数、发展能力指数、发展趋势指数同比增速均超过去年同期水平。

图表 11. 快递发展指数



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

3、投资建议

7月快递行业表现依然亮眼，业务量增长喜人。从快递龙头竞争格局来看，龙头企业加紧份额收割。龙头企业利用网络优化，持续压缩成本，为票单价下行创造空间，预计未来快递行业票单价仍将低位磨底，进一步积压中小快递企业的生存空间。建议持续关注快递龙头：顺丰控股。

4、风险提示

经济增速低于预期，电商发展与网购需求超预期放缓，快递网络建设进度不及预期，竞争格局恶化等。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：
推荐：　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性：　预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避：　预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；
行业投资评级标准：
强于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；
可转债投资评级标准：
推荐：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，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。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

- 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

- 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

- 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

- 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。
- 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。
- 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。
- 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。