



快递行业 7 月报：恶性价格战趋缓 估值渐具吸引力



投资要点:

1.物流行业降本增效成果显著。近年来,通过优化营商环境,提高物流设备智能化水平,改革公路收费等措施,我国物流成本有所下降,效率不断提升,但物流成本相对国外仍高。

2.快递产业发展区域不平衡,中西部潜力较大。行业季节性明显。

3.浙江出台快递行业条例或称为政策拐点。直播电商增长强劲,成为电商引流新渠道。快递企业的核心竞争要素包括成本、服务。

出色的成本管控能力为通达系铸就“护城河”。

4.6月规上快递业务量及快递业务收入均保持高速增长,但增速趋稳。本月实现规上快递业务收入916.30亿元,同比增长14.97%,分地区来看:同城、异地、国际及港澳台分别实现规上快递业务量13.76亿件、81.87亿件、1.78亿件,同比分别增长16.72%、33.38%、16.42%。分发件地来看:东部、中部、西部地区规上快递业务量分别为76.96亿件、13.83亿件、6.62亿件,同比分别增长28.62%、42.95%、27.52%。7月份作为行业淡季,且行业基数整体偏高,件量同比增速预计所有收窄。

5.行业集中度持续提升。快递行业CR8为80.80%,环比提升0.30pct,同比下降3.30pct,集中度持续提升,同比降幅持续收窄。

估值与投资建议:

快递是中国物流行业最优质资产，买快递，第一买确定性的行业空间，第二则是买优秀企业的管理，而管理的最佳量化指标是单票成本，中低端快递市场的终局将是按照成本管控能力排座次。

中短期看，加盟制快递单件盈利下行的趋势不变。长期来看，只有具备稳健的资产负债表+优秀的融资能力的企业才能扛过快递业出清的发展阶段。投资区分赛道，看好龙头发展，通达系方面，建议关注单量龙头中通快递及暂居次位、相对低估的韵达股份；直营系方面，建议继续关注传统+新兴业态广阔布局下网络延展、壁垒升级的顺丰控股。

投资要点：

1.物流行业降本增效成果显著。近年来，通过优化营商环境，提高物流设备智能化水平，改革公路收费等措施，我国物流成本有所下降，效率不断提升,但物流成本相对国外仍高。

2.快递产业发展区域不平衡，中西部潜力较大。行业季节性明显。

3.浙江出台快递行业条例或称为政策拐点。直播电商增长强劲，成为电商引流新渠道。快递企业的核心竞争要素包括成本、服务。

出色的成本管控能力为通达系铸就“护城河”。

4.6月规上快递业务量及快递业务收入均保持高速增长,但增速趋稳。本月实现规上快递业务收入916.30亿元,同比增长14.97%,分地区来看:同城、异地、国际及港澳台分别实现规上快递业务量13.76亿件、81.87

亿件、1.78 亿件，同比分别增长 16.72%、33.38%、16.42%。分发件地来看：东部、中部、西部地区规上快递业务量分别为 76.96 亿件、13.83 亿件、6.62 亿件，同比分别增长 28.62%、42.95%、27.52%。7 月份作为行业淡季，且行业基数整体偏高，件量同比增速预计所有收窄。

5.行业集中度持续提升。快递行业 CR8 为 80.80%，环比提升 0.30pct，同比下降 3.30pct，集中度持续提升，同比降幅持续收窄。

估值与投资建议：

快递是中国物流行业最优质资产，买快递，第一买确定性的行业空间，第二则是买优秀企业的管理，而管理的最佳量化指标是单票成本，中低端快递市场的终局将是按照成本管控能力排座次。

中短期看，加盟制快递单件盈利下行的趋势不变。长期来看，只有具备稳健的资产负债表+优秀的融资能力的企业才能扛过快递业出清的发展阶段。投资区分赛道，看好龙头发展，通达系方面，建议关注单量龙头中通快递及暂居次位、相对低估的韵达股份；直营系方面，建议继续关注传统，新业务大空间布局互联网收派员 整合升级的顺丰控股

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34098

