



# 快递物流供应链 2023 年度投资策略策略：于不定处寻确定 在变局中求格局



## 供应链物流：分享成长

把握产业大趋势，寻找确定性成长。尽管外部环境仍存在诸多不确定性，但国内部分优势产业在全球范围内的竞争力提升，已是不争事实。优质物流企业有望跟随优势产业分享成长红利。

原材料进口：国内矿种结构性短缺，近年来中资矿企加速出海，并购海外矿业。同时，能源安全战略下，国家积极拓展能源国际合作，推进合作伙伴能源合作。推荐卡位核心口岸资源，业绩迎来加速释放期的嘉友国际，以及布局大宗商品国际贸易业务的优质大宗供应链企业。

制造加工：中国制造业正由大变强，部分高端制造加速发展（如新能源、半导体、化工等）。此外，传统制造业降本增效需求也将推动第三方物流发展。推荐项目储备丰富、助力制造业自动化升级的合同物流标的；受益稳增长发力、再融资重启的大宗商品供应链龙头（如厦门象屿等）。

制成品出口：经历贸易摩擦、疫情后，全球对中国制造业依赖程度更加明显，光伏、新能源汽车等出口占全球比例持续提升。若海外衰退风险释放，建议左侧布局优质货代或跨境运输企业。

## 时效运输：蓄势待发

回顾 2022 年：降本增效。2021 年，直营快递经营显著承压；2021 年下半年以来，发力降本增效，收缩资本开支，精简组织；2022Q3，顺丰、德邦均创下有史以来最好的单三季度利润。

寡头垄断赛道，价格拐点向上。时效快递和直营快运，都属于交运板块中为数不多的寡头垄断赛道。顺丰梳理定价体系、优化产品结构，2021Q3以来单价逐步企稳回升；京东物流收购直营快运龙头德邦后，进一步推动快运价格进入上行通道。

高品质彰显韧性，顺周期带来弹性。尽管疫情冲击不断，但优秀的保障能力，使得直营企业经营更具韧性。当前经济仍在探底，稳增长政策逐步加码，有望给 B 端运输需求带来向上弹性。

展望 2023 年：顺周期修复的看涨期权。顺丰和德邦基本面和估值均处于“磨底”状态，若明年需求周期修复，行业有望实现“量价齐升”，而更优的竞争格局提供了更高的安全边际。

### 电商快递：加速分化

回顾 2022 年：从修复到分化。2021Q4，监管政策托底，行业价格修复；2022Q1-2，监管红利释放，盈利弹性兑现；2022Q3 以来，行业温和博弈，盈利趋于加速。

**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\\_50522](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50522)

