

8月快递数据点评：业务量增速回升，行业旺季将至

报告摘要：

事件：国家邮政局公布8月全国快递数据：8月，全国快递服务企业业务量完成32.6亿件，同比增长29.4%；业务收入完成404亿元，同比增长27.2%。

点评：

8月份快递业务量增速环比回升，行业旺季将至。8月快递业务量增速为29.4%，较7月份28.4%的增速环比回升，继续保持平稳增长态势。我们认为8月份业务量回暖主要是苏宁818电商节大促带动所致以及电商销售旺季临近，根据中物联与京东联合发布的8月份电商物流指数，8月电商物流总业务量回升0.6个点，农村业务量回升1个点，两项反映电商物流的关键指数双双回升，表明下半年物流需求延续了6月份以来的高增长态势。

占比最高的东部地区业务量增速回暖，同城业务增长亮眼。从快递区域结构来看，8月东、中、西部业务量增速分别为30.2%、28.28%、22.27%，业务量占比分别为81%、11.7%、7.3%，东部地区业务量增速环比提升3pct，增速高于整体增速。从快递专业来看，8月异地、同城、同际/港澳台业务量增速分别达29.0%、30.8%、27.1%，同城业务增长亮眼，业务量增速环比提升6.3pct，业务量占比环比提升0.8pct。

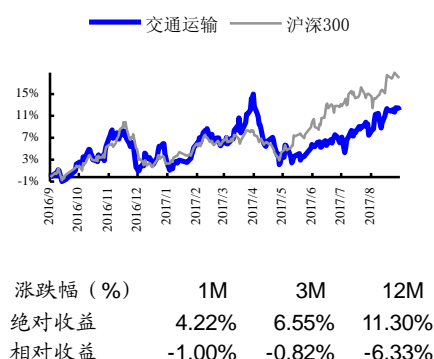
快递单价环比上涨，行业集中度持续提升。8月份快递单价12.38元，同比-1.7%，同比降幅收窄，环比+1.3%，快递单价企稳带动企业盈利能力提升。1-8月行业集中度CR8为78，较1-7月上升了0.2，集中度持续提升，行业竞争格局持续改善，利好上市龙头快递企业。

电商驱动因素特征明显，快递行业旺季将至。8月的818电商大促带动业务量增速回暖，而主要电商从9、10月份开始进入下半年销售旺季，11和12月的双十一、双十二大促更是一年的销售最高峰。长期看，快递行业增长的核心驱动力网购增速仍保持较高增速（根据国家统计局数据，1-7月全国实物商品网上零售额同比增长28.9%）。

投资建议：我们认为未来龙头企业将持续受益行业的增长，首推韵达股份（业绩增长确定性+市占率提升），长期看好顺丰控股（中高端领域绝对龙头+多元布局发力）、圆通速递（战略清晰+业绩回升），关注申通快递（低估值+产业链整合预期）。

风险提示：快递业务量不及预期；行业大规模价格战

历史收益率曲线



重点公司

投资评级

韵达股份	买入
申通快递	买入
圆通速递	增持
顺丰控股	增持

相关报告

《6月快递数据点评：业务量增速持续回暖，单价总体趋稳》

2017-07-15

《4月快递数据点评：行业增速再思考》

2017-05-15

《3月快递数据点评：业务量增速回落，单价企稳》

2017-04-15

证券分析师：瞿永忠

执业证书编号：S0550515110002

(021)20361103 quyz@nesc.cn

证券分析师：王晓艳

执业证书编号：S0550515100001

(010)63210895 wangxiaoyan@nesc.cn

研究助理：明兴

执业证书编号：S0550116060004

mingxing@nesc.cn

分析师简介:

瞿永忠, 东北证券研究咨询分公司总经理助理。10年实业工作经验, 深厚铁路、供应链物流和制造业工作经验。从业经验5年, 荣获多次新财富、金牛奖和水晶球最佳分析师。负责交运和战略新兴产业研究。

王晓艳, 东北证券研究咨询分公司交通运输行业分析师, 10年从业经验。拥有多家企业、城市物流咨询和规划项目经验, 深入理解物流系统的构建和运行脉络, 并以此判断行业和公司的发展趋势和成长性。

明兴, 同济大学管理学硕士, 行业研究助理。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
 邮编: 130119
 电话: 4006000686
 传真: (0431)85680032
 网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编: 100033
 电话: (010)63210800
 传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
 邮编: 200127
 电话: (021)20361009
 传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
 电话: (010) 63210890
 手机: 185-1501-8255
 邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话: (021) 20361100
 手机: 136-2169-3507
 邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话: (0755) 33975865
 手机: 186-6457-9712
 邮箱: qiuxx@nesc.cn