

交通运输

菜鸟重磅推出自营快递品牌——菜鸟速递

► 行业事件：

6月28日，在2023年全球智慧物流峰会上，菜鸟宣布推出自营快递品牌菜鸟速递。据菜鸟集团CEO万霖介绍，菜鸟速递主打半日达、当日达两大时效产品，产品矩阵涵盖大件包裹（10kg以上）、中小件（500g-10kg）以及微小件（500g以内），并提供送货上门、夜间揽收等服务承诺。

► 产品定位瞄准中高端市场

菜鸟速递由菜鸟直送发展而来，从原来的天猫超市配送服务升级为服务全国的快递网络，其主打的高性价比、高质量供给特征更多地瞄准的是中高端时效件市场。作为同样商流+物流一体化的快递公司，背靠拼多多的极兔已然走的是经济型快递路线。而通达系快递也持续在电商快递领域深耕，因此目前来看，菜鸟速递的出世预计不会对经济型快递造成明显冲击。其直营模式和产品属性或更多对标顺丰、京东为代表的中高端快递品牌，但由于顺丰和京东已经形成较为成熟的运输网络和品牌心智，菜鸟速递对原有参与者的冲击还有待观望，其竞争点或将主要体现在时效的落地率和成本价格方面的差距。

► 菜鸟速递+申通快递组合拳出击，满足多层次快递需求

目前菜鸟持有申通快递25%股份，申通和菜鸟之间的合作也更加紧密。今年5月份，菜鸟联合申通快递启动全国重点经济圈物流升级计划，推出智选仓配次日达服务。作为菜鸟自身孵化的快递品牌，菜鸟速递的定位与申通快递有着较为明显的差异。与拼多多和京东不同，阿里电商平台的客户需求具有多层次多样化的特点，主打经济型快递件的申通和注重时效和服务的菜鸟速递组合，对巩固和扩大阿里系客户份额有望起到推动作用。

► 国际业务方面重点提升运输时效，深耕海外重点区域

据峰会介绍，在国际快递业务方面，2023年菜鸟将聚焦于提升时效和重点区域深耕。菜鸟计划联合速卖通在今年内推出“全球五日达”快线产品，通过进一步缩短国内揽收、干线运输、中转分拨以及目的国配送四个环节的时间，使产品从支付到签收工作日时长较行业平均提速30%。同时，菜鸟将继续深耕东南亚市场、欧洲市场和北美市场，以每年1-2个国家的节奏建设海外本地仓配网络。伴随着菜鸟海外网络布局的不断完善以及末端配送能力的增强，菜鸟在跨境物流领域建立的护城河有望得到持续加强。

► 投资建议

菜鸟在跨境物流领域已具备较为明显的网络优势，国内方面菜鸟速递的推出有望进一步放大仓配一体的服务优势，进军中高端快递市场。我们看好未来菜鸟在国内、跨境以及海外本地的业务发展。目前菜鸟已启动上市计划，建议关注菜鸟集团上市进度。

► 风险提示：价格竞争加剧；行业监管政策变化。

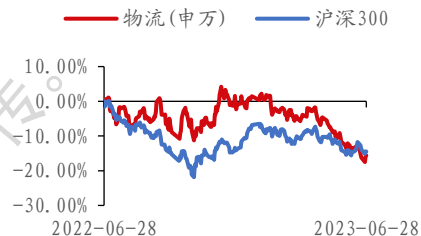
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

相对大盘走势



分析师：田照丰

执业证书编号：S0590522120001

邮箱：tianzhf@glsc.com.cn

分析师：李蔚

执业证书编号：S0590522120002

邮箱：liwyj@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《周航班量超2019，端午再现“量价齐升”交通运输》2023.06.26
- 2、《中美航线有望再增班，暑运预计超2019交通运输》2023.06.19
- 3、《端午订票旺盛，燃油费三连降助力需求释放交通运输》2023.06.12

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695