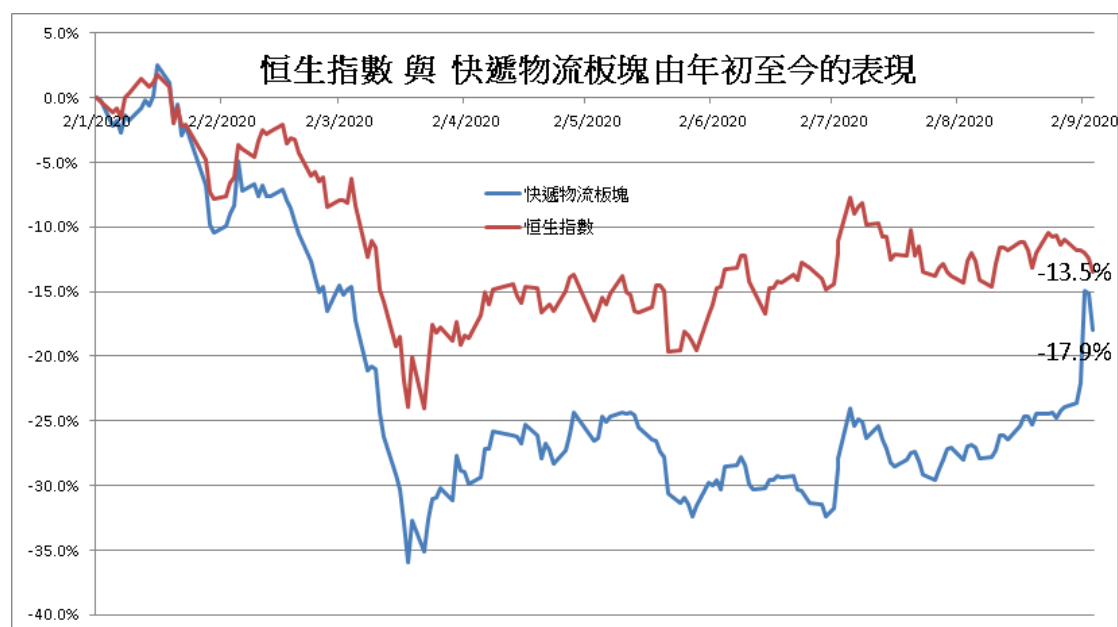


疫下網購增量快遞需求增 快遞物流企業收入升

上星期，一宗增持股份的消息帶動快遞物流板塊出現明顯異動（圖表一）：因持有圓通速遞國際(06123.HK)64.75%股份的母公司圓通速遞股份有限公司（600233.SH）以每股人民幣 17.406 元，轉讓 3.79 億股（約 12%股權）予阿里巴巴（09988.HK），增持完成後阿里巴巴於圓通速遞股份有限公司持有的股權將達到 22.5%，成為公司第二大股東；雙方並同時簽訂戰略合作協議，共同推進於快遞物流、航空貨運、國際網絡及供應鏈、數字化技術等方面的協同合作和優勢互補，增強雙方客戶服務能力及全球化拓展能力。

圖表一



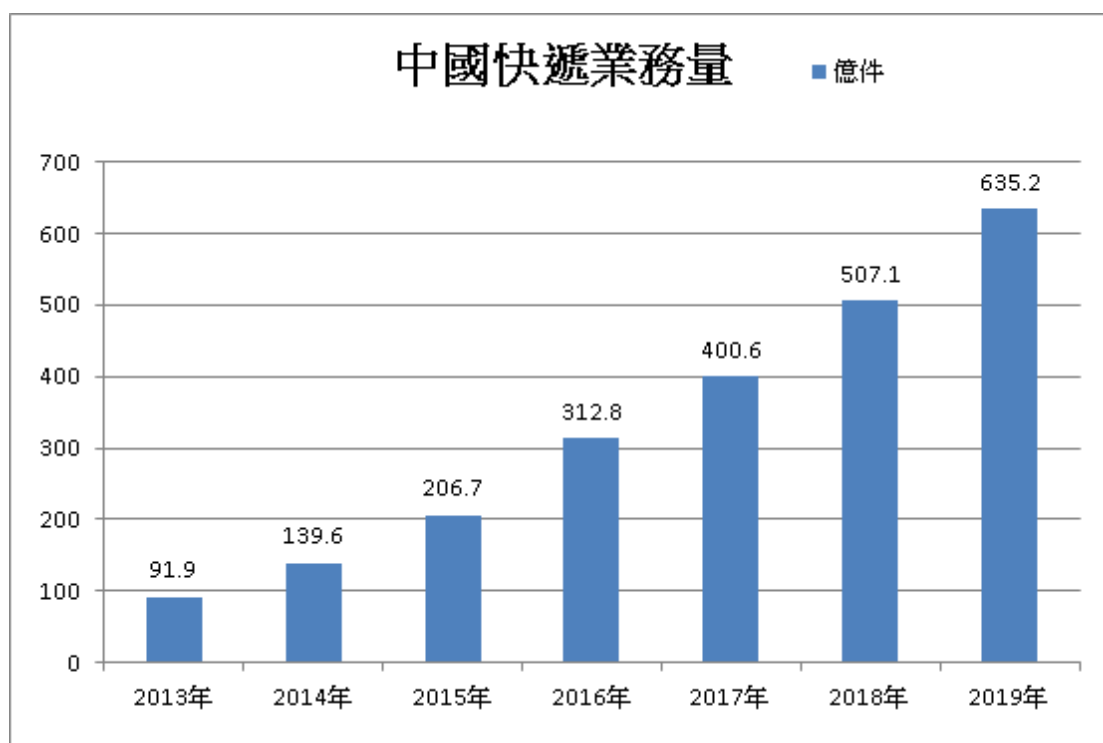
資料來源：彭博（截至 2020 年 9 月 4 日）

除上述相關消息外，近日亦有傳已在美國上市的中概股百世集團（BEST.US）和中通快遞（ZTO.US）擬來港作第二上市，消息未經確實。市場消息更指出，中通快遞考慮於今年第四季度回流在香港上市，預計集資約 20 億美元。

電商網購深受歡迎 帶動物流快遞業發展

互聯網的出現改變了消費者的購物模式，而近年網購的盛行，亦加速了物流快遞行業的發展。根據中國國家郵政局數據顯示，內地快遞業務量由 2013 年的 91.9 億件，增加至 2019 年的 635.2 億件（圖表二），較 2018 年同比增長 25.3%；而 2019 年內地快遞業務收入達人民幣 7497.8 億元，較 2018 年同比增長 24.2%。

圖表二



資料來源：中國國家郵政局

從現實情況看，快遞業對電商網購的貨件處於高度依賴的程度。近年來電商網購的滲透率不斷提高，惟高速增長時期已過，目前其增長空間及速度均已逐步穩定下來，與此同時內地快遞量的增速亦出現逐年放緩的跡象。

但在新冠肺炎疫情之下，人群減少聚集及外出的防疫模式，加速了消費模式由線下轉為線上，成為近期快遞量增長的誘因。疫情進一步強化了居民的線上消費習慣，在疫情防控常態化的背景下，預期品牌零售商將持續加強線上基礎設施的搭建，未來線上消費仍會保持增長。

在疫市中，根據中國國家郵政局於 2020 年 8 月 12 日發布的統計數據，今年 1 至 7 月，內地快遞業務量完成 408.2 億件，較去年同期 330.1 億件增長 23.66%，同時，亦超過 2017 年全年 400.6 億件的業務量。

現時疫情有所減退，而消費作為拉動內地經濟的「第一馬車」，繼續受到國策支持。2020 年 3 月 13 日，中國國家發展改革委等 23 個部門聯合發布《關於促進消費擴容提質加快形成強大國內市場的實施意見》；其後，中國商務部於 3 月 18 日介紹了針對鼓勵消費、釋放消費潛能擬採取的措施。不久，內地還將迎來十一國慶黃金周、中秋節、雙十一光棍節及聖誕節等黃金消費高峰期，相信屆時電商網購紀錄或會再創新高，加上消費向線上遷移的趨勢加快，對快遞物流的需求或

會明顯增加，建議可多留意快遞物流板塊未來的增長。

資料來源：彭博、新浪財經、中國國家郵政局

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編製的過程中分析員會根據預先訂立的程序及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編製而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方信息提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售文件、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳文件所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。