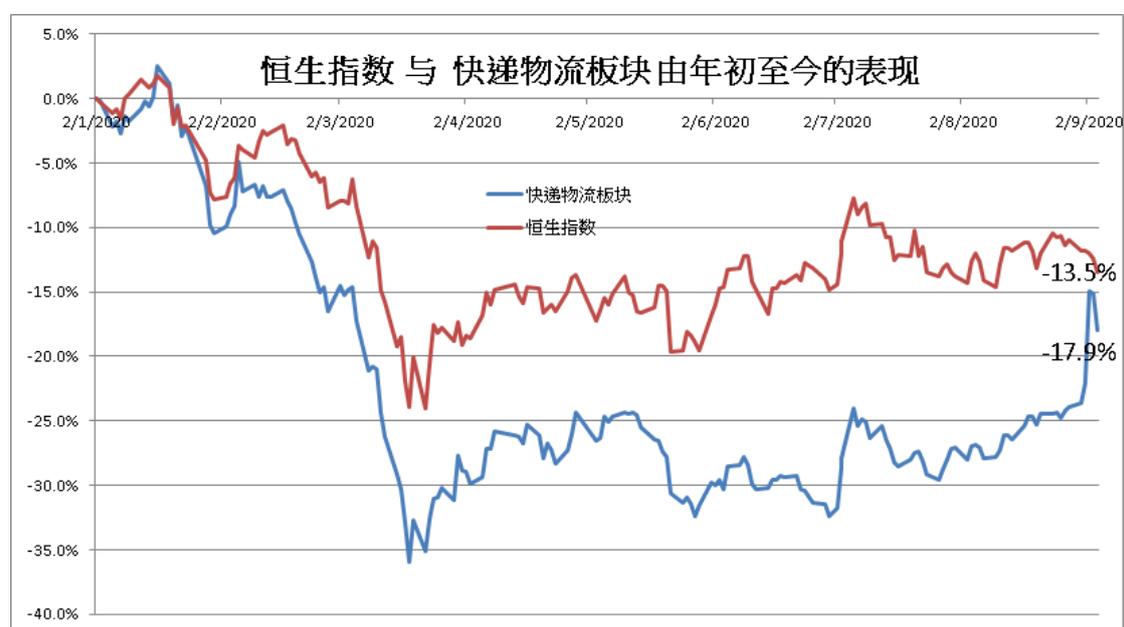


疫下网购增量快递需求增 快递物流企业收入升

上星期，一宗增持股份的消息带动快递物流板块出现明显异动（图表一）：因持有圆通速递国际(06123.HK)64.75%股份的母公司圆通速递股份有限公司（600233.SH）以每股人民币 17.406 元，转让 3.79 亿股（约 12% 股权）予阿里巴巴（09988.HK），增持完成后阿里巴巴于圆通速递股份有限公司持有的股权将达到 22.5%，成为公司第二大股东；双方并同时签订战略合作协议，共同推进于快递物流、航空货运、国际网络及供应链、数字化技术等方面的协同合作和优势互补，增强双方客户服务能力及全球化拓展能力。

图表一



資料來源：彭博（截至 2020 年 9 月 4 日）

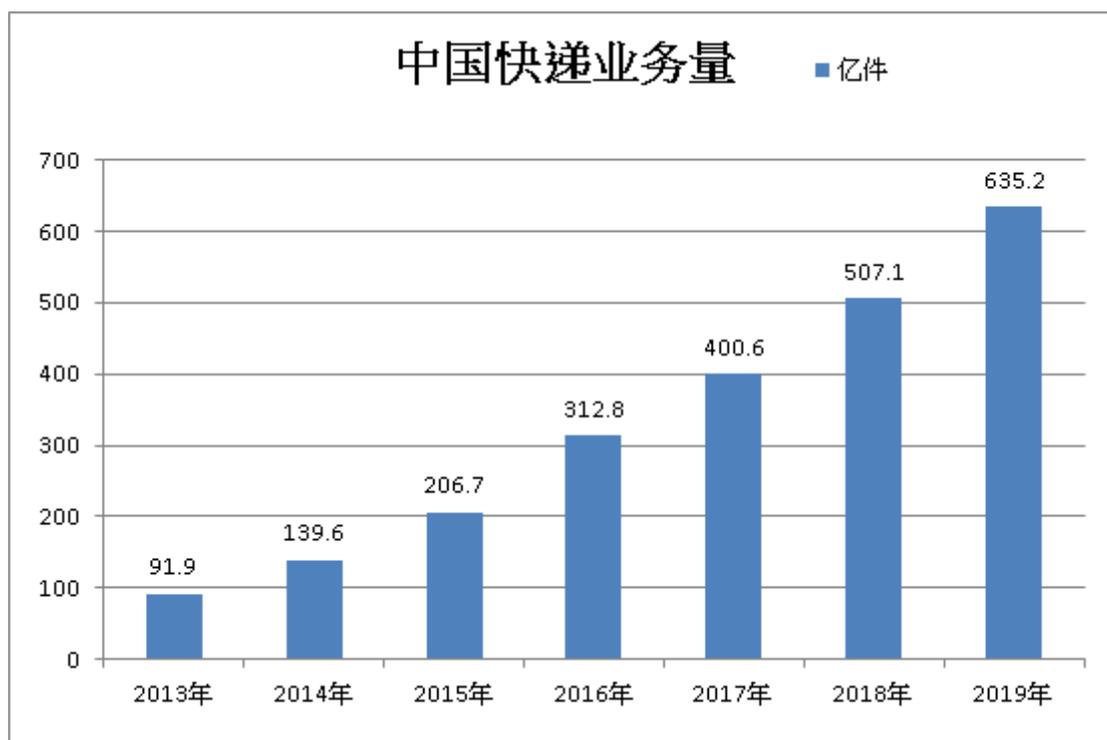
除上述相关消息外，近日亦有传已在美国上市的中概股百世集团（BEST.US）和中通快递（ZTO.US）拟来港作第二上市，消息未经确实。市场消息更指出，中通快递考虑于今年第四季度回流在香港上市，预计集资约 20 亿美元。

电商网购深受欢迎 带动物流快递业发展

資料來源：彭博（截至 2020 年 8 月 28 日）

互联网的出现改变了消费者的购物模式，而近年网购的盛行，亦加速了物流快递行业的发展。根据国家邮政局数据显示，内地快递业务量由 2013 年的 91.9 亿件，增加至 2019 年的 635.2 亿件（图表二），较 2018 年同比增长 25.3%；而 2019 年内地快递业务收入达人民币 7497.8 亿元，较 2018 年同比增长 24.2%。

图表二



資料來源：中國國家郵政局

从现实情况看，快递业对电商网购的货件处于高度依赖的程度。近年来电商网购的渗透率不断提高，惟高速增长时期已过，目前其增长空间及速度均已逐步稳定下来，与此同时内地快递量的增速亦出现逐年放缓的迹象。

但在新冠肺炎疫情之下，人群减少聚集及外出的防疫模式，加速了消费模式由线下转为在线，成为近期快递量增长的诱因。疫情进一步强化了居民的在线消费习惯，在疫情防控常态化的背景下，预期品牌零售商将持续加强在线基础设施的搭建，未来在线消费仍会保持增长。

在疫市中，根据中国国家邮政局于 2020 年 8 月 12 日发布的统计数据，今年 1 至 7 月，内地快递业务量完成 408.2 亿件，较去年同期 330.1 亿件增长 23.66%，同时，亦超过 2017 年全年 400.6 亿件的业务量。

现时疫情有所减退，而消费作为拉动内地经济的「第一马车」，继续受到国策支持。2020 年 3 月 13 日，中国国家发展改革委等 23 个部门联合发布《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》；其后，中国商务部于 3 月 18 日介绍了针对鼓励消费、释放消费潜能拟采取的措施。不久，内地还将迎来十一国庆黄金周、中秋节、双十一光棍节及圣诞节等黄金消费高峰期，相信届时电商网购纪录或会再创新高，加上消费向在线迁移的趋势加快，对快递物流的需求或会明显增加，建议可多留意快递物流板块未来的增长。

数据源：彭博、新浪财经、中国国家邮政局

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或其联系人并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的数据而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的数据源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，数据只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者（「数据源公司」）并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或数据源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的数据违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售文件、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传文件所载数据并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行（亚洲）有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。