

圆通速递 (600233.SH)

24Q2 单票快递归母净利 0.17 元，经营稳健

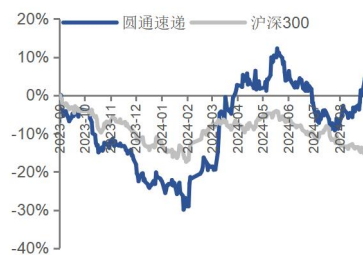
买入(维持评级)

当前价格： 15.92 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	3445/3445
总市值/流通市值(百万元)	54849/54849
每股净资产(元)	8.60
资产负债率(%)	30.95
一年内最高/最低(元)	17.14/10.7

一年内股价相对走势



团队成员

分析师 陈照林
 执业证书编号: S0210522050006
 邮箱: czl3792@hfzq.com.cn
 分析师 乐璨

执业证书编号: S0210524070004
 邮箱: lc30018@hfzq.com.cn

- 事件:** 圆通速递公布2024H1业绩,公司24H1实现营收325.6亿元,同比+20.6%;实现归母净利润19.9亿元,同比+6.8%;实现扣非归母净利润19.0元,同比+6.4%;单季度看,24Q2公司实现营收171.4亿元,同比+21.7%;实现归母净利润10.4亿元,同比+9.4%。
- 量:** 24Q2件量同比提升,圆通市占率15.4%。圆通24Q2实现快递件量66.4亿件,同比+24.7%,市占率达15.4%(同比-0.9pp);24H1快递件量122.0亿票(同比+24.8%),市占率达15.2%。
- 价:** 2024Q2,按经营数据算,公司快递业务ASP为2.26元/票,同比-3.9%,单票收入略降。24H1,ASP为2.34元/票,同比-4.1%。
- 盈利端:** 2024Q2综合毛利17.1亿元,同比+14.4%,综合毛利率10%,同比-0.6pp,单票综合毛利0.26元,同比-8.3%;2024Q2管理费用2.8亿元,管理费用率1.6%,同比下降0.4pp;公司归母净利10.4亿元,同比+9.4%,归母净利率6.1%,同比-0.7pp,其中快递业务归母净利11.0亿元,同比+15.0%,单票快递业务归母0.17元,同比-7.8%,单票归母综合净利0.16元,同比-12.3%。24H1看,24H1综合毛利33.4亿元,同比+11.8%;管理费用5.5亿元,管理费用率1.7%;归母净利润19.9亿元,同比+6.8%,其中快递业务归母净利润21.0亿元,单票快递业务净利0.17元,同比-9.1%,单票综合归母净利0.16元,同比-14.4%。
- 盈利预测与投资建议。**圆通24H1综合盈利增速略有下滑,但在快递主业方面,公司仍维持了快递件量行业第二的市占率水平,我们认为圆通作为龙头企业,坚持深耕快递主业,综合服务能力和产品定价能力依旧。盈利预测方面,考虑快递行业传统淡季影响,以及公司单票价格承压影响,我们下调公司2024/25归母净利至39/47亿元(前值46/52亿元),新增2026年归母净利54亿元,维持“买入”评级。
- 风险提示:** 快递件量增长大幅放缓、价格战风险、人工成本上升风险。

财务数据和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万)	53,539	57,684	64,453	74,392	86,389
增长率	19%	8%	12%	15%	16%
净利润(百万元)	3,920	3,723	3,903	4,653	5,405
增长率	86%	-5%	5%	19%	16%
EPS(元/股)	1.14	1.08	1.13	1.35	1.57
市盈率(P/E)	14.0	14.7	14.1	11.8	10.1
市净率(P/B)	2.1	1.9	1.7	1.5	1.3

数据来源:公司公告、华福证券研究所

相关报告

《圆通速递(600233.SH):2023 季报点评 23Q3 单票归母净利 0.15 元,淡季短期业绩承压》
 2023.11.01

《圆通速递(600233.SH):23H1 单票归母 0.19 元,业绩稳健》2023.08.22

《圆通速递(600233.SH)深度:快递竞争力提升 多元化布局丰收》2022.07.22

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn