

雪球访谈

快递板块未来格局如何？天风交运姜明谈快递~！

2017年06月19日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



jimmy1107

访谈简介

天啦噜，京东发起的618全民年中购物节期间累计下单金额已达到1199亿元，听说配送的京东快递员需要走超过3亿公里才能完成订单。天猫今天零点刚过10分钟服饰整体成交突破10亿元！电商大促赚到手软，想必快递也是受益玩家！本期访谈我们邀请到天风证券交通运输团队首席分析师姜明@jimmy1107来和大家聊聊快递~

日前，京东集团CEO刘强东通过个人账号在今日头条上表示，“长期来看，除了邮局体系，民营物流只能是2+1结构——京东和顺丰会成为两大物流巨头，有一点竞争但都可以成长为巨头，任何一家倒掉都是行业损失！……”总结看未来邮政、顺丰和京东物流三分天下。同时阿里菜鸟也挤进快递物流业的大鱼塘，未来快递物流的板块又会发生怎样的转变？

消费升级带来的618会给快递业二季度带来靓丽业绩吗？未来三通一达会如何？速来提问~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：申通快递(SZ002468),圆通速递(SH600233),顺丰控股(SZ002352)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 浩清：

关于[\\$申通快递\(SZ002468\)\\$](#)[\\$圆通速递\(SH600233\)\\$](#)[\\$顺丰控股\(SZ002352\)\\$](#)，对[@jimmy1107](#)说：1) 能否谈谈加盟和自营快递公司的竞争优势？2) 对于苏宁和京东自建物流的电商，谁的物流成本更有竞争力？3) 刘强东说五年左右可以实现机器人送货，您认为这个计划在中国实现的概率有多大？

[答] jimmy1107：

1) 自营：物流节点自己掌握，服务品控、速度有保障，问题是基建需要时间，此外扩张成本较高；加盟：利用社会资源，成本低，扩张速度快，物流品控难度大于自营，此外总部和加盟商之间需要合理的机制去串联，否则适得其反2) 苏宁和京东的自建物流很难横向比较，前者从小3C起步到多品类，后者在收购天天之前以大件家电物流和安装为主，整合天天的效果仍需观察，目前看京东的综合服务能力更强；3) 我觉得可以试点，但难以大面积推广，不作为影响行业的主要权重！

[问] 学而思投资：

关于[\\$申通快递\(SZ002468\)\\$](#)[\\$圆通速递\(SH600233\)\\$](#)[\\$顺丰控股\(SZ002352\)\\$](#)，对[@jimmy1107](#)说：您好，看好这个行业但是标的都下不去手啊，赚增长赚眼球不怎么赚钱哪，顺丰即使赚钱PE也高的吓人。后续行业成长性如何？估计可以持续多久？谢谢！

[答] jimmy1107：

快递业的成长增速在交运子版块中应该是最高的，持续性问题不大，但增速逐年放缓也是大概率事件；目前快递股的估值高一方面有行业增速的支撑，另一方面也和流通筹码少、有互联网逻辑等因素有关；顺丰估值高是因为其偏自营的业务模式和品牌有护城河，大众认可度高有关；

[问] 土与火：

关于[\\$申通快递\(SZ002468\)\\$](#)[\\$圆通速递\(SH600233\)\\$](#)[\\$顺丰控股\(SZ002352\)\\$](#)，对[@jimmy1107](#)说：顺丰与菜鸟恶性竞争，结果会怎样？

[答] jimmy1107：

顺丰和菜鸟本身并无竞争，前者是快递物流公司，后者其实是阿里旗下的一个物流数

据公司，目的是通过自身数据来优化阿里体系中的物流效率，双方前期不算是竞争，主要还是围绕核心客户和信息系统的数据库争夺战，这一点所有的快递和平台，或多或少都有点，呵呵

[问] dfenglei:

关于[\\$申通快递\(SZ002468\)\\$](#) [\\$圆通速递\(SH600233\)\\$](#) [\\$顺丰控股\(SZ002352\)\\$](#)，对@jimmy1107 说: 4通一达等快递股那家更有投资价值？

[答] jimmy1107:

不同时期的投资逻辑不一样，2017年快递逻辑在于业绩落地和护城河（可以是业务模式的有效创新，也可以是成本控制等方面的优势）体现，前期我们跟踪的情况看顺丰仍有较高护城河，中通、韵达的单量表现更为抢眼。

[问] 迷路阳光:

关于[\\$申通快递\(SZ002468\)\\$](#) [\\$圆通速递\(SH600233\)\\$](#) [\\$顺丰控股\(SZ002352\)\\$](#)，对@jimmy1107 说: ZTO的利润率高于其他家的原因是什么？

[答] jimmy1107:

加盟制快递纳入上市公司的范畴不一样，通常更多大区加盟商纳入到上市公司，财务的统计口径就更大，因此通达系公司之间的绝对收益其实是不适合在一起比较的，可以比较的是盈利趋势和业务量增速，但我们倾向于认为中通在通达系公司中做的相对踏实，势头不错。

[问] 石海之内:

关于[\\$申通快递\(SZ002468\)\\$](#) [\\$圆通速递\(SH600233\)\\$](#) [\\$顺丰控股\(SZ002352\)\\$](#)，对@jimmy1107 说: 这个行业现在处在一个什么层面？会有什么新的独特的经营模式诞生么，未来会多元化发展么？目前最看好哪家能脱颖而出，为什么？

[答] jimmy1107:

目前行业处于二三线快递陆续被收购或离场，竞争主要集中在通达系+顺丰+EMS之间；上市公司中，顺丰的自营模式相对独立；通达系经营模式较为接近，战略方向也

大致相同，即从快递向综合快递物流服务商升级，同时加快同城即时配送和国际段的布局，另外核心资产开始自营化，只是上述过程中，通达系公司的执行力，网络优化能力有一定差异。

[问] 王牛牛：

关于[\\$申通快递\(SZ002468\)\\$](#) [\\$圆通速递\(SH600233\)\\$](#) [\\$顺丰控股\(SZ002352\)\\$](#)，对@jimmy1107 说:顺丰当前是否具备价值投资？

[答] jimmy1107：

看投资周期，短期行业依旧可能存在竞争持续恶化的可能，而从长期而言，顺丰的护城河效应和优势还是非常明显的；

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里