

标配（下调）

关注快递企业成本管控与效率提升

快递行业 2023 年 2 月数据点评

2023 年 3 月 21 日

分析师：魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119462 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：邓升亮（SAC 执业证书编号：S0340121050021）

电话：0769-22119410 邮箱：dengshengliang@dgzq.com.cn

事件：

邮政局发布 2023 年 2 月快递发展报告与 2 月邮政行业运行情况。

点评：

2月快递维持平稳运行。根据国家邮政局测算，2023年2月全国快递发展指数为254.8，同比提升11.1%。其中，发展规模指数为357.6，同比提升36.5%；发展能力指数、发展趋势指数分别为191.2、81.2，同比提升超8个百分点；服务质量指数为273.6，同比下降9.4%。2023年2月8日全国快递业务量累计突破百亿件，较2019年提前40天，较2022年提前2天，快递规模持续增长。据国家邮政局统计，2023年2月快递业务完成业务量91.8亿件，同比增长32.8%；快递业务收入完成849.7亿元，同比增长29.3%。行业平均单票收入为9.26元，环比1月回落1.36元。2月快递需求整体保持稳步增长态势，单票收入环比大幅下降主要系春节加价政策回收及产粮区价格竞争加剧影响。

通达系快递件量恢复，价格均有所回落。从上市企业数据来看，2023年2月，顺丰、韵达、申通、圆通快递业务量分别为8.79亿件、13.81亿件、12.29亿件、15.59亿件，同比分别增长37.77%、13.57%、69.99%、61.22%。上市快递企业件量均实现大幅增长。2023年2月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为85.1，环比提升0.3。快递企业票均收入分别为15.36元、2.54元、2.60元、2.42元，环比均有所回落。市占率方面，通达系环比回升，顺丰份额回落至正常水平。

网购渗透率大幅回落。2023年1-2月社零消费累计总额为77067亿元，同比增长3.5%，1-2月实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重达22.7%，环比下降4.5个百分点。随着国内疫情高峰期结束，新冠疫情的影响基本消除，网购渗透率快速恢复至真实水平。我们预计快递件量增速将回归正常，增速边际放缓，从做大蛋糕进入分蛋糕的整合阶段，极兔绑定拼多多崛起的案例难以复制，叠加政策托底，价格战不再是新进入者快速获取市场份额的制胜法宝，看好长期提质提价逻辑。

投资策略：春节与疫情高峰期影响结束，2月行业件量整体稳定，春节后快递价格政策回收及部分产粮区价格竞争加剧引起市场担忧。我们认为，当前阶段快递行业格局重构，电商平台逐渐去中心化加大竞争压力，京东重提低价策略开放第三方快递接入平台带来不确定性，需观望后续电商与快递关系的重构。2023年或是快递行业的变局之年，监管托底限制价格战，竞争加剧压缩利润空间，降本增效或将成为贯穿快递行业2023年的主要工作。建议关注通达系快递加盟网络整合与管理优化，关注顺丰控股（002352）、圆通速递（600233）、韵达股份（002120）、申通快递（002468）等。

风险提示：（1）行业竞争格局尚未固定，在龙头普遍提质提价的情况下新进入者可能再次挑起价格战以换取市场份额。（2）行业政策变化可能引起行业格局变动。（3）快递行业受疫情影响较大，新冠散点疫情反复扰动可能导致快递物流受阻。（4）宏观经济波动可能对居民消费意愿产生影响，从而降低网购快递需求等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn