

快递7月数据点评：进入淡季快递单价略降，义乌疫情影响可控

2022年8月19日

看好/维持

交通运输

行业报告

事件：7月份，全国快递服务企业业务量完成96.5亿件，同比增长8.0%；业务收入完成898.2亿元，同比增长8.6%。其中，同城业务量完成11.84亿件，同比下降3.8%；异地业务量完成82.94亿件，同比增长9.9%。

点评：

义乌静默管理导致8月业务量下降，但影响可控：义乌8月3日开始受到疫情影响，并于8月11日至17日实行了全域静默管理。作为快递重镇，义乌件量占全国比例超10%。考虑到静默管理结束到快递业务量恢复还需要一段时间，故单看义乌一城的快递量，8月下滑幅度预计超过50%。但由于原本由义乌转运的包裹有一部分可以通过杭州、金华等周边转运中心转运，故实际影响可控。我们预计这次义乌的静默管理对8月全国快递业务量的影响在5%以内。

申通维持高增速，韵达重回增长：7月上市公司业务量增速较6月小幅上升。申通快递继续维持了远超行业均值的增速，7月市场份额也从去年同期的10%提升至今年的12.4%，提升幅度巨大。圆通与顺丰市场份额同比基本持平，韵达市场份额下滑一个百分点左右。

值得注意的是韵达结束了连续3个月的业务量同比下滑，重回增长通道。4月开始的疫情中，韵达部分网点受影响比较严重，导致业务量同比严重下滑，而目前可以认为韵达基本走出了疫情带来的困境。

进入淡季后通达系单件收入环比微降：7月异地件单价同比下降5.2%，主要是因为行业进入淡季，需求下滑导致价格下降，属于正常的季节性波动。从通达系总部单件收入的同口径看，各公司单价同比依旧处于较高水平。

同时可以观察到申通单价7月环比降幅0.13元，较圆通的0.04元和韵达的0.06元更明显，说明申通虽然业务增量可观，但增量客户的价格敏感性较高，或许是由于极兔与百世合并之后，溢出的部分价格敏感客户被申通通过相对较低的价格吸引，大量转化为了申通的客户。

投资建议：我们看好通达系快递的盈利持续恢复。本轮疫情虽然对快递行业的经营产生了一定影响，但负面影响相对可控。同时目前行业竞争有序，并无明显价格战迹象，疫情作为短期影响并不会改变行业利润修复的趋势。

风险提示：疫情持续时间超预期，行业价格战加剧；人力成本大幅攀升；政策面变化等。

未来3-6个月行业大事：

2022-9-14 国家邮政局公布8月快递业量价数据

2022-9-18 A股上市快递公司公布8月量价数据

行业基本资料		占比%
股票家数	130	2.72%
行业市值(亿元)	30484.45	3.31%
流通市值(亿元)	24260.48	3.47%
行业平均市盈率	15.82	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

1. 7月总览：件量增速小幅回升，通达系单价略有下降

7月份,全国快递服务企业业务量完成96.5亿件,同比增长8.0%;业务收入完成898.2亿元,同比增长8.6%。其中,同城业务量完成11.84亿件,同比下降3.8%;异地业务量完成82.94亿件,同比增长9.9%。

7月行业受疫情的影响逐步消退,业务量增速环比小幅上升。但可以看出相较于异地件,同城件受疫情影响更大,增速至今未回正。上市公司方面,申通维持了30%以上的高增速,远超行业均值,韵达在连续3个月同比下滑后于7月重回增长。

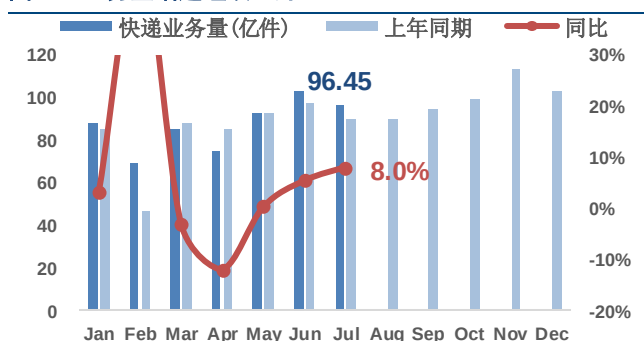
单价方面,随着行业进入淡季,可以观察到行业单价环比出现一定程度的下降。但通达系企业单件收入同比依旧维持在较高水平。

展望8月,义乌8月3日开始受到疫情影响,并于8月11日至17日实行了全域静默管理。义乌作为快递重镇,件量占全国比例超10%。由于静默管理结束到快递业务量恢复需要一段时间,故单看义乌一城的快递量,下滑幅度预计超过50%。但考虑到原本由义乌转运的包裹有一部分可以通过杭州、金华等周边转运中心转运,实际影响相对可控。我们预计这次义乌的静默管理对8月全国快递业务量的影响在5%以内。

2. 快递业务量：申通维持高增速，韵达重回增长

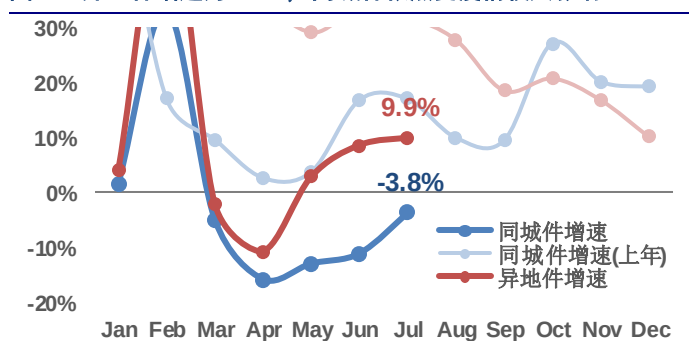
7月份,全国快递服务企业业务量完成96.5亿件,同比增长8.0%;其中,同城业务量完成11.84亿件,同比下降3.8%;异地业务量完成82.94亿件,同比增长9.9%。

图1：业务量增速继续回升



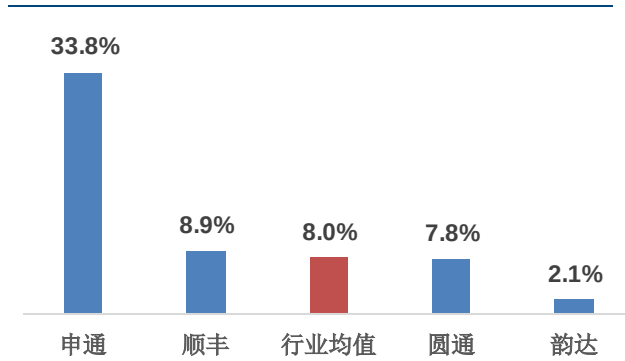
资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图2：异地件增速为9.9%，同城件依然受疫情较大影响

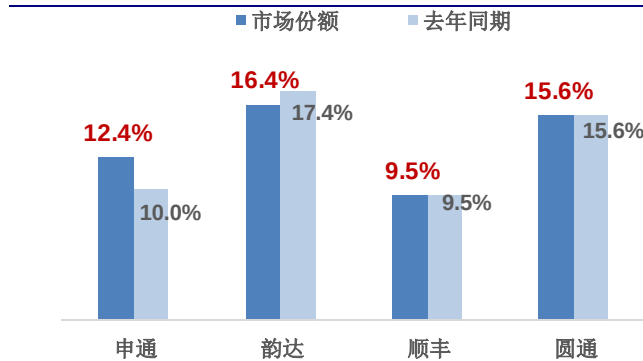


资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

7月上市公司业务量增速较6月小幅上升。申通快递继续维持了远超行业均值的增速,市场份额也从去年同期的10%提升至今年7月的12.4%,提升幅度巨大。圆通与顺丰市场份额同比基本持平,韵达市场份额下滑一个百分点左右。

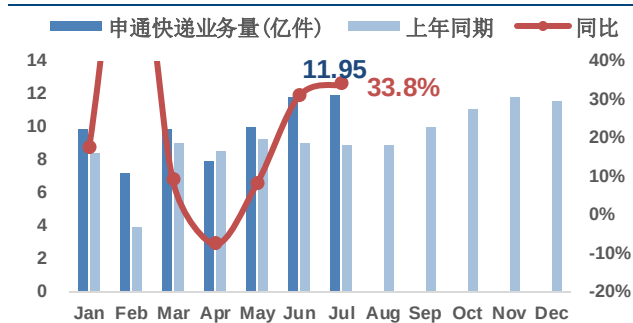
图 3：申通增速远高于行业均值，韵达增速最低


资料来源：公司公告，东兴证券研究所

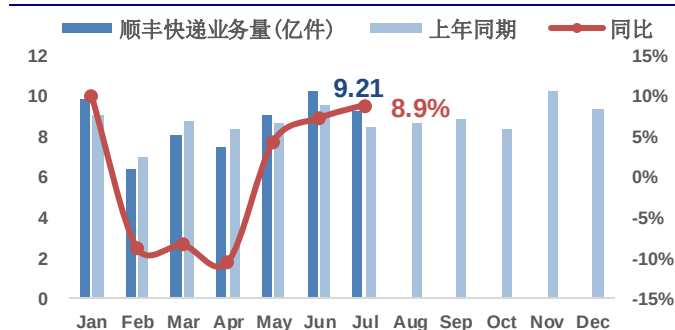
图 4：申通市场份额明显提升


资料来源：公司公告，东兴证券研究所

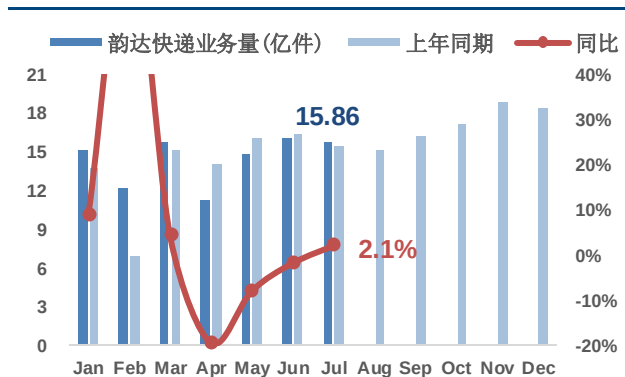
值得注意的是韵达结束了连续 3 个月的业务量下滑，重回增长通道。4 月开始的疫情中，韵达部分网点受影响比较严重，导致业务量严重下滑，目前可以认为韵达基本走出了疫情带来的困境。

图 5：申通 7 月业务量增速 33.8%，增速远高于行业


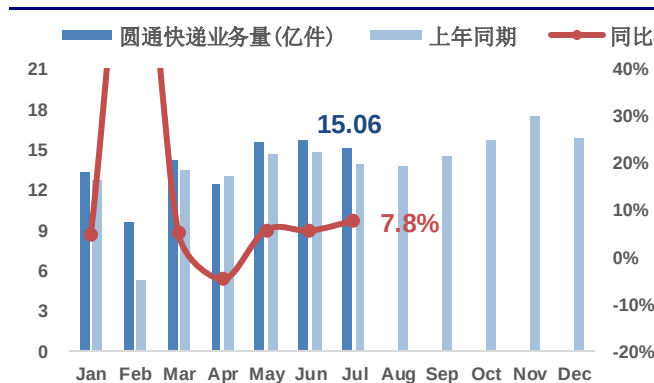
资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 6：顺丰 7 月业务量增速 8.9%，略高于行业增速


资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 7：韵达 7 月业务量增速 2.1%，增速低于行业均值


资料来源：公司公告，东兴证券研究所

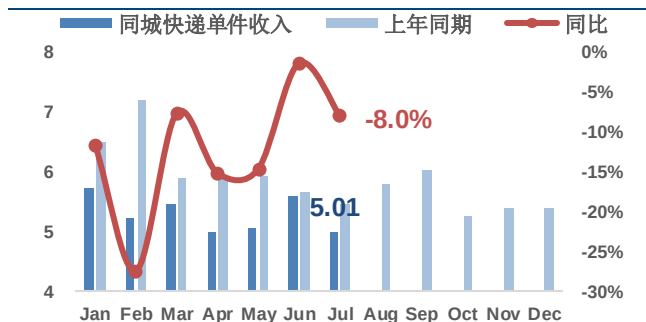
图 8：圆通 7 月业务量增速 7.8%，与行业均值基本持平


资料来源：公司公告，东兴证券研究所

3. 快递件均收入：行业进入淡季，通达系单件收入环比微降

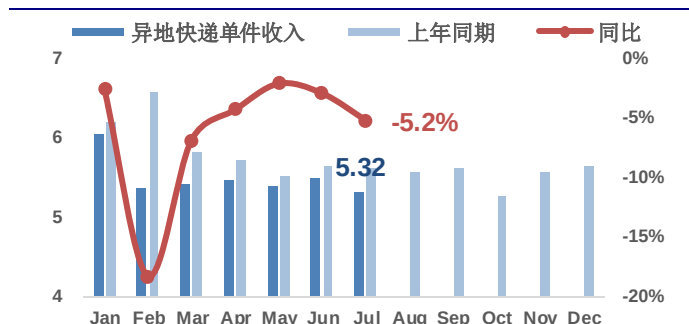
7月异地件单价同比下降5.2%，主要是因为行业进入淡季，需求下滑导致价格下降，属于正常的季节性波动。

图 9：同城件单件收入同比下降 8%



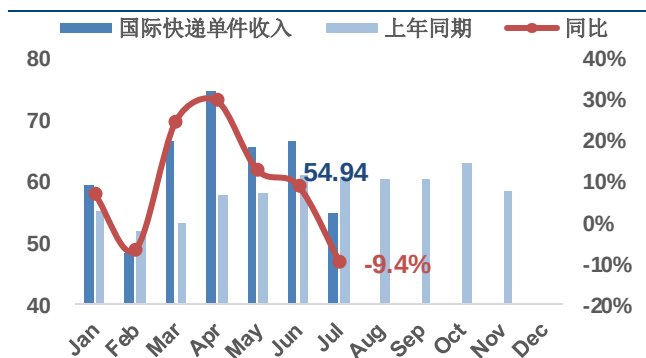
资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 10：异地件单件收入同比下降 5.2%



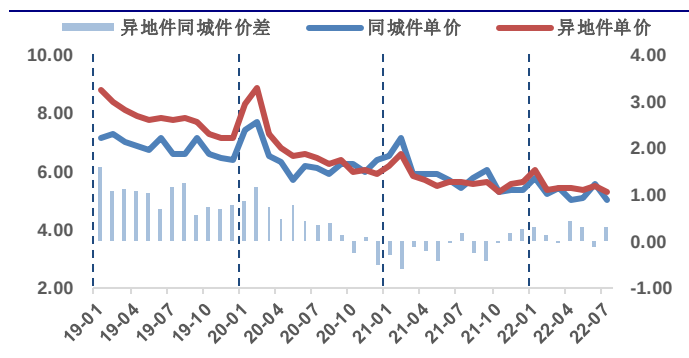
资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 11：国际件单件收入同比下降 9.4%



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

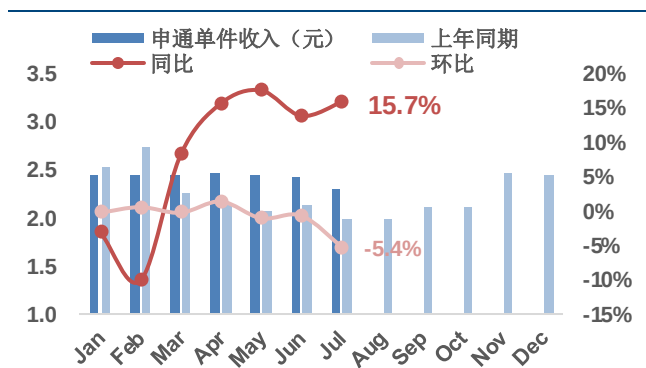
图 12：同城件与异地件价格对比



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

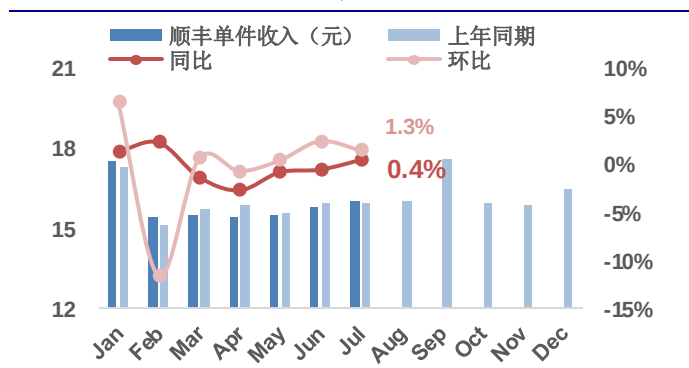
从通达系总部单件收入的同口径看，各公司单价同比依旧处于较高水平。同时可以观察到申通单价环比降幅0.13元，较圆通的0.04元和韵达的0.06元更明显，说明申通虽然业务增量可观，但增量客户的价格敏感性较高。

图 13：申通单件收入 2.28 元（排除结算模式影响）



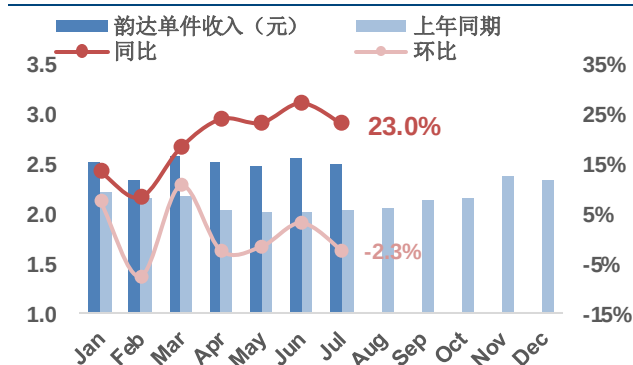
资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 14：顺丰单件收入 16.02 元，同比微降 0.9%



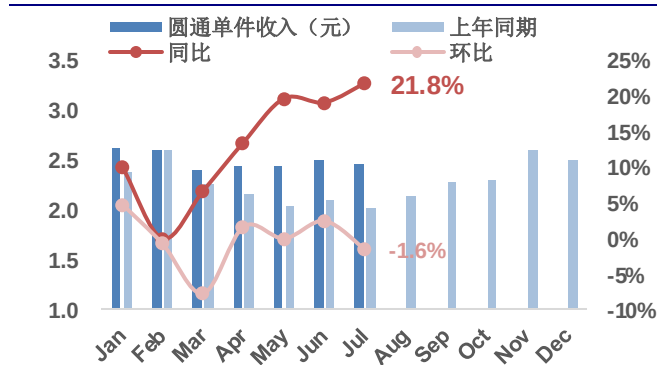
资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 15：韵达单件收入 2.51 元（未披露结算模式影响）



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 16：圆通单件收入 2.46 元（排除结算模式影响）



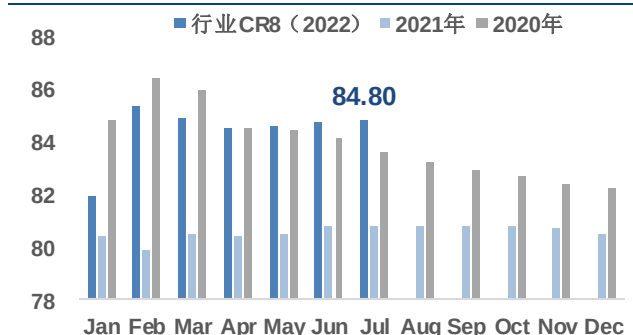
资料来源：公司公告，东兴证券研究所

4. 结构性变化：预计 CR8 未来一段时间还将维持较高水平

行业 CR8 于 7 月提升至 84.8，依旧在缓慢提升。我们认为疫情影响下大公司抗压能力较好，有助于行业集中度提升；同时今年在极兔与百世合并后，行业本身也呈现出业务量头部集中的趋势。

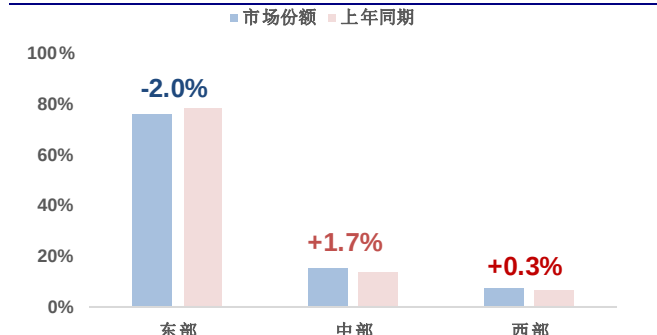
由于行业经历了之前两年的惨烈竞争，存留的企业都具备较强的竞争力，未来一段时间预计行业竞争格局趋向稳定，CR8 能够维持在比较高的水平上。

图 17：CR8 稳步提升



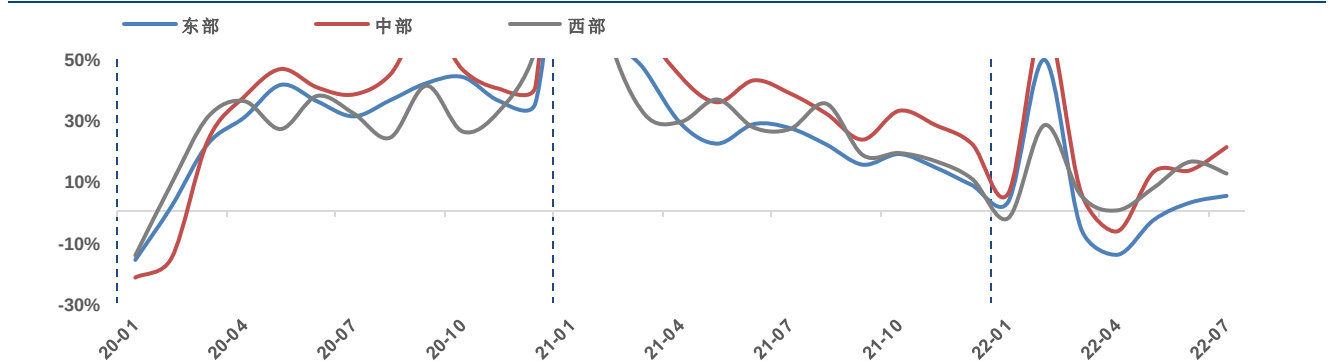
资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 18：东部地区受疫情影响，业务量占比下降



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 19：东部地区业务量增速受疫情影响，明显低于中西部



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

5. 投资建议：疫情不改行业利润修复的趋势

我们看好通达系快递的盈利持续恢复。本轮疫情虽然对快递行业的经营产生了一定影响，但行业在保证居民物资供应方面有重要作用，在复工复产时具有高优先级，受负面影响相对可控。同时目前行业竞争有序，并无明显价格战迹象，疫情作为短期影响并不会改变行业利润修复的趋势。

6. 风险提示

疫情持续时间超预期，行业价格战加剧；人力成本大幅攀升；政策面变化等。

7. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	【东兴交运】快递 6 月数据点评：疫情影响大体消退，申通市场份额快速提升	2022-07-21
行业普通报告	【东兴交运】快递 5 月数据点评：业务量增速回正，单票收入提升明显	2022-06-20
行业深度报告	【东兴交运】快递行业中期策略：格局向好，疫情不改业绩增长趋势	2022-05-29
行业普通报告	【东兴交运】快递 4 月数据点评：行业正稳步走出疫情阴影	2022-05-19
行业普通报告	【东兴交运】快递 3 月数据点评：受疫情冲击明显，预计疫情影响延续到 6 月上旬	2022-04-20
行业普通报告	【东兴交运】快递 2 月数据点评：CR8 大幅提升，总部单票收入维持较高水平	2022-03-22
行业普通报告	【东兴交运】快递 1 月数据点评：春节错期增速下降，通达系价格策略分化	2022-02-21
行业普通报告	【东兴交运】快递 12 月数据点评：价格指数较为乐观，业务量增速下降	2022-01-20

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526