2020 年 7 月快递行业经营数据点评

——顺丰业务持续领跑，通达系价格战仍激烈

张楠
Fiona.zhang@capital.com.tw

7 月快递业务量同比增 32.2%，维持高增长

近日公布 2020 年 7 月快递行业运行情况。

业务量：同比增长 32.2%

1)7 月份，全国快递服务企业共计完成业务量 69.36 亿件，同比增长 32.2%，其中同城、异地、国际/港澳台地区业务量同比增速分别为+15.8%、+35.7%、+32.2%；

2)1-7 月，全国快递服务企业累计完成业务量 408.16 亿件，同比增长 23.7%，快递业务量已超 2017 全年 400.6 亿件。其中，同城、异地、国际/港澳台地区业务量同比增速分别为+11.4%、+26.5%、+22.7%。

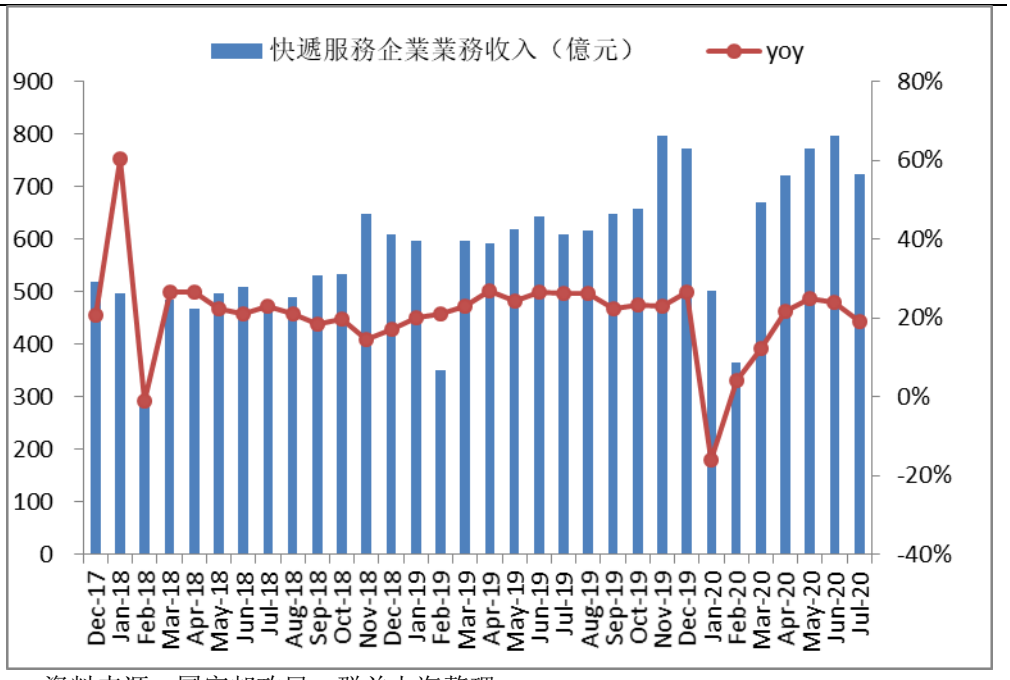
业务收入：同比增长 18.9%；单票收入同比下降 10%，价格竞争依然激烈

1）7 月份，实现业务收入 723.3 亿元，同比增长 18.9%。1-7 月，累计实现业务收入 4547.1 亿元，同比增长 13.5%。

2）单票收入：7 月单票收入 10.43 元，同比下降 10%，环比下降 2.26%。1-7 月，快递平均单价为 11.14 元，同比下降 8.21%。随着行业淡季的来临，以及今年 3 月主打低价模式的极兔速递、众邮快递（京东系）杀入国内快递市场，快速布局加盟，预计快递行业价格战依然激烈。尤其义乌地区作为全国快递市场风向标，7 月义乌地区通达系涨价，受到拼多多平台政策倾斜，不少快件涌入极兔快递，导致通达系涨价不及预期。

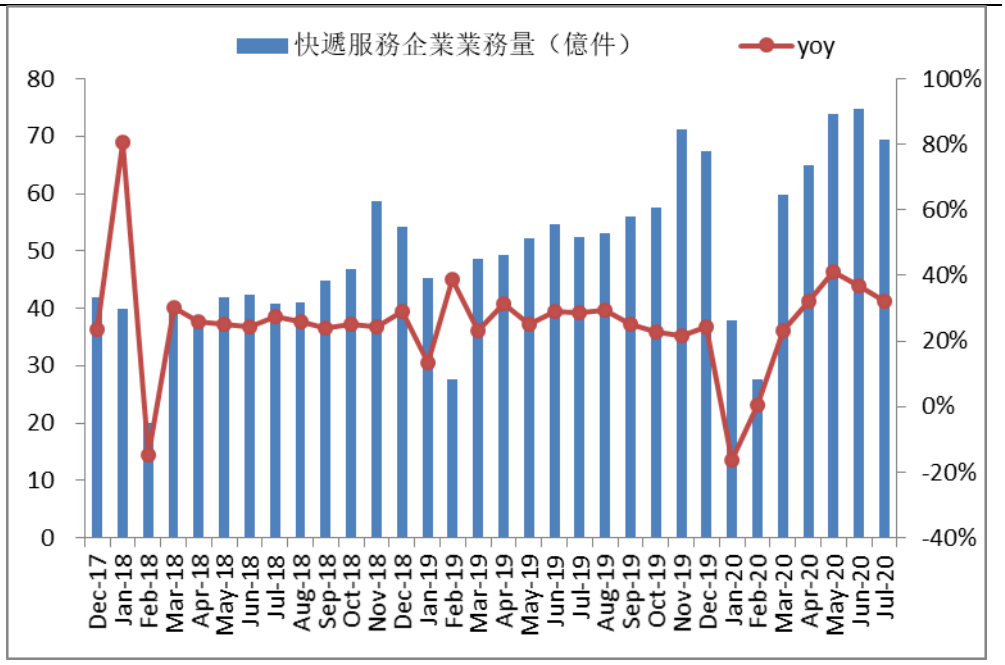
1-7 月快递行业品牌集中度 CR8 为 83.6，同比提升 1.9%，环比下降 0.5%，反映出行业集中度提升趋势仍在，但受新进入者的影响，集中度提升速度或将放缓。而根据国家统计局 7 月数据显示，1-7 月累计实物商品网上零售额 5.1 万亿元，同比增长 15.7%，占社零比重为 25%。受益于网红经济、直播带货等新型网购模式的崛起，以及农村市场增长迅速（农村地区前 7 个月揽收量增速较城市地区高出 20 个百分点以上），叠加国际需求持续旺盛和跨境邮寄通道不断开启，从 5 月跨境快递业务量增速重回 30%以上，前 7 个月国际快递业务量完成 9.2 亿件，同比增长 22.69%，基本达到行业平均增长水平，快递行业持续保持高位增长。

图：快递服务企业营收与增速(亿元，%)



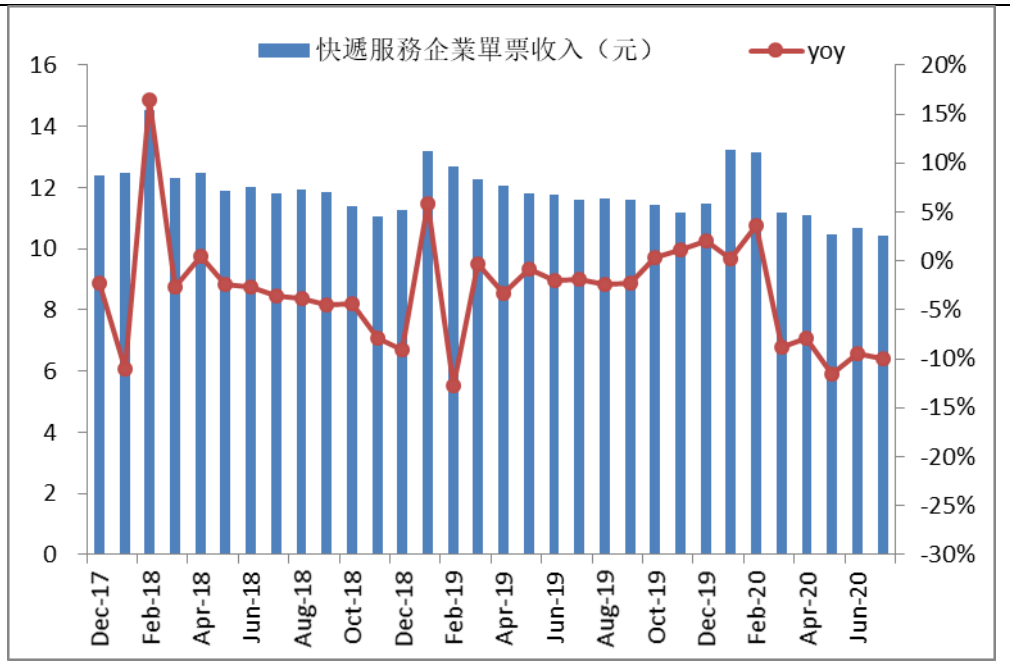
资料来源：国家邮政局，群益上海整理

图：快递服务企业业务量与增速(亿件，%)



资料来源：国家邮政局，群益上海整理

图：快递服务企业单票收入与增速(亿元，%)



资料来源：国家邮政局，群益上海整理

顺丰业务持续领跑，韵达市场份额创新高

疫情悄然改变消费者生活习惯，网购渗透率不断提升。顺丰控股、申通快递、圆通速递、韵达股份陆续公布其 7 月份快递经营数据。**具体来看，顺丰业务量增速超过行业 2 倍，单票收入受产品结构调整同比下滑；加盟制快递企业业务量增速分化，韵达增速领先，圆通、申通增速有所放缓，单票收入同比依旧下滑 20%以上，但环比圆通、申通小幅回升。**

	业务量（亿件）	同比	业务收入（亿元）	同比	单票收入（元/件）	同比
顺丰控股	6.36	72.36%	119.67	35.96%	17.87	-20.96%
申通快递	7.86	23.51%	16.67	-6.31%	2.12	-24.29%
圆通速递	10.64	37.91%	22.98	6.06%	2.16	-23.10%
韵达股份	12.68	44.25%	25.50	-7.88%	2.01	-36.19%

资料来源：群益上海整理

业务量：顺丰业务增速继续领跑，韵达市占率创新高

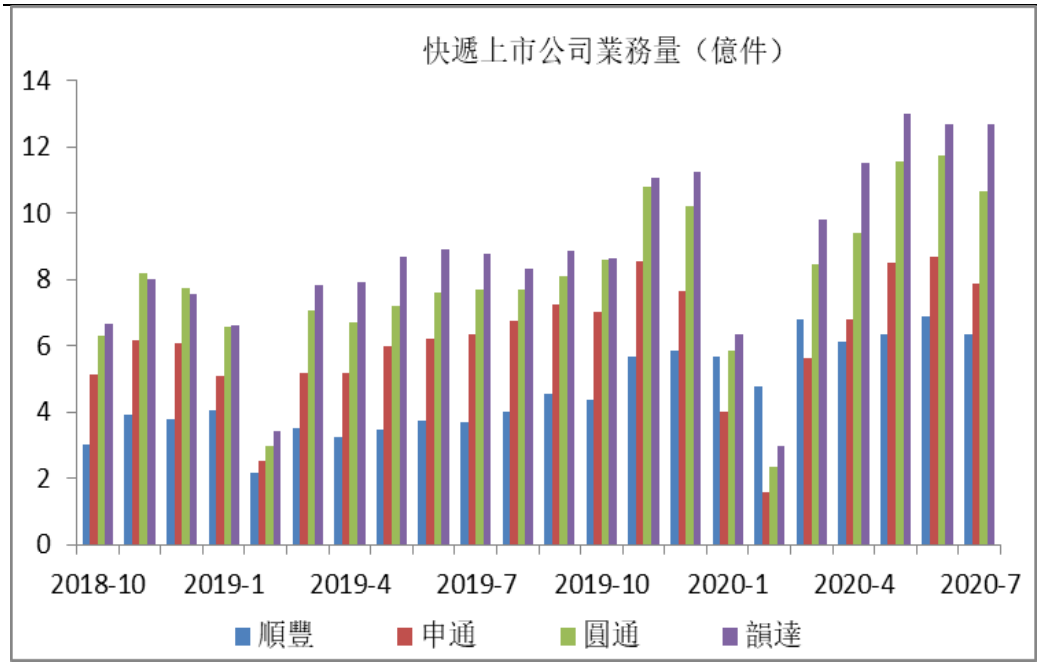
从上市公司经营数据来看，顺丰依旧表现亮眼，单月增速继续领跑行业。**具体来看，顺丰业务量同比增 72.36%，市占率提升 2.14pct 至 9.2%。加盟制快递企业中，韵达业务量同比增 44.25%，市占率创新高，同比提升 1.53pct 至 18.3%；圆同比增 37.91%，市占率小幅提升 0.65pct 至 15.3%；申通同比增 23.51%，市占率微跌 0.79pct 至 11.3%**

1-7 月顺丰累计完成业务量 42.92 亿件，同比增 79.96%。加盟制快递企业中，韵达累计完成 68.97 亿件，同比增 32.3%，继续领跑竞争对手；圆通紧随其后累计完成 60 亿件，同比增 31.2%；申通完成 43.04 亿件，同比增 18.01%。

在快递行业传统淡季，顺丰受益于时效件、特惠电商件、生鲜等业务的共同发力，单月业务量增速超过行业 2 倍，继续保持高速增长。尤其是生鲜网购渗透率提升明显，公司 20H1 完成生鲜快递业务量 2.5 亿件，同比增长 139%。随着产品的逐渐丰富，公司各业务形成了较强的协同效应，客户粘性增强，综合物流商的优势更加凸显。

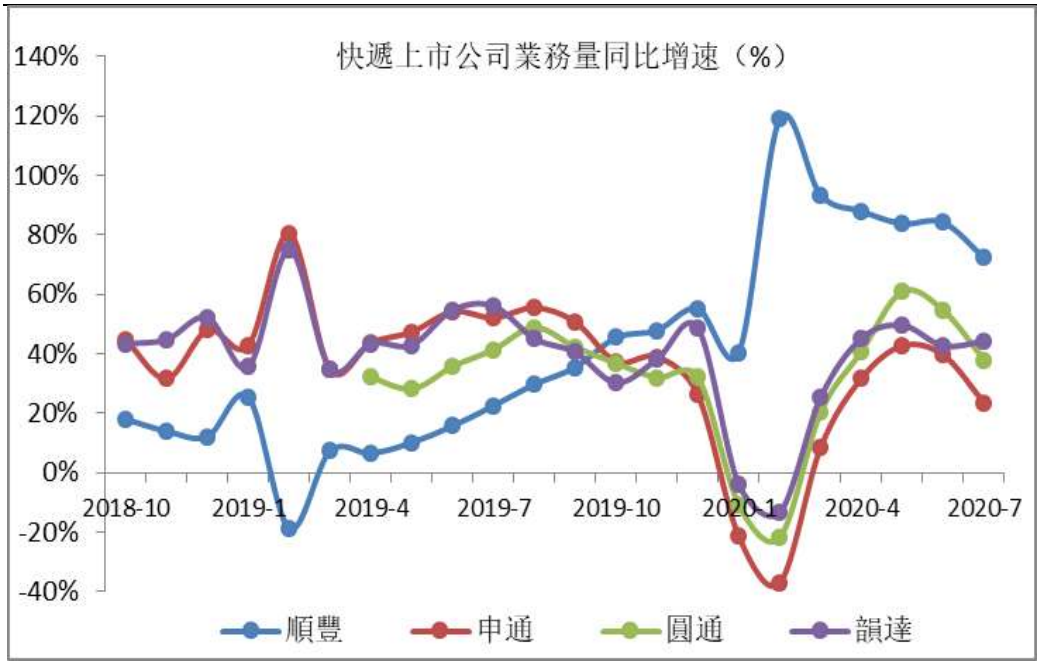
加盟制快递企业中，通达系增速呈现分化趋势，其中韵达及时调整市场策略，单月件量增速重回高增长，7 月增速领先行业增速 12%；圆通表现相对稳健，同比增速超行业 5%，而申通同比增速承压，低于行业平均增速 8.7%。

图：快递上市公司业务量（亿件）



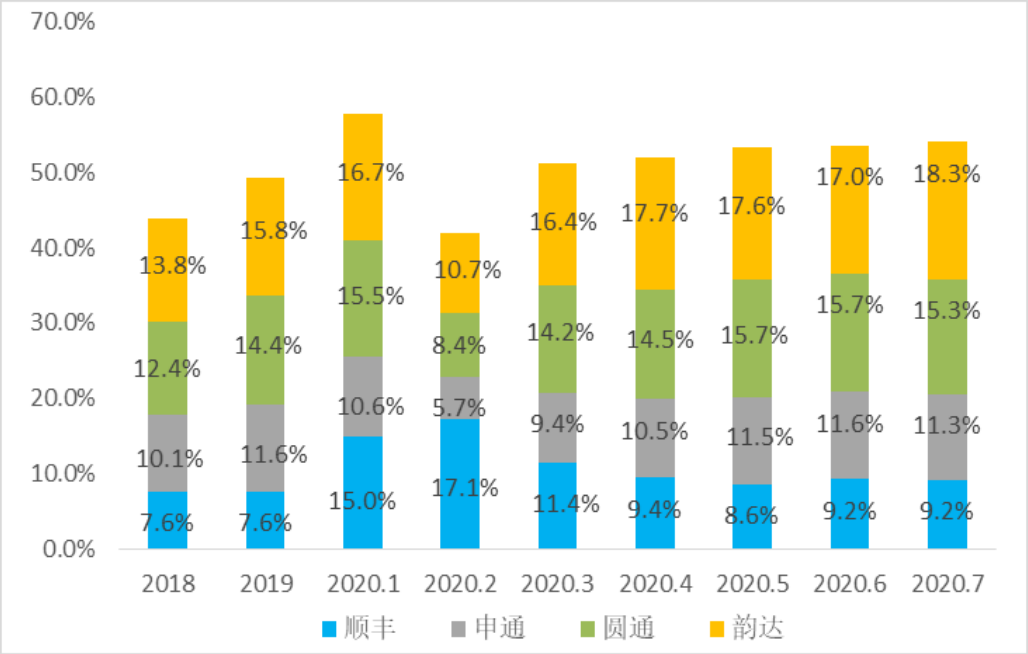
资料来源：公司公告，群益上海整理

图：快递上市公司业务量同比增速（%）



料来源：公司公告，群益上海整理

图：快递上市公司市场占有率（%）



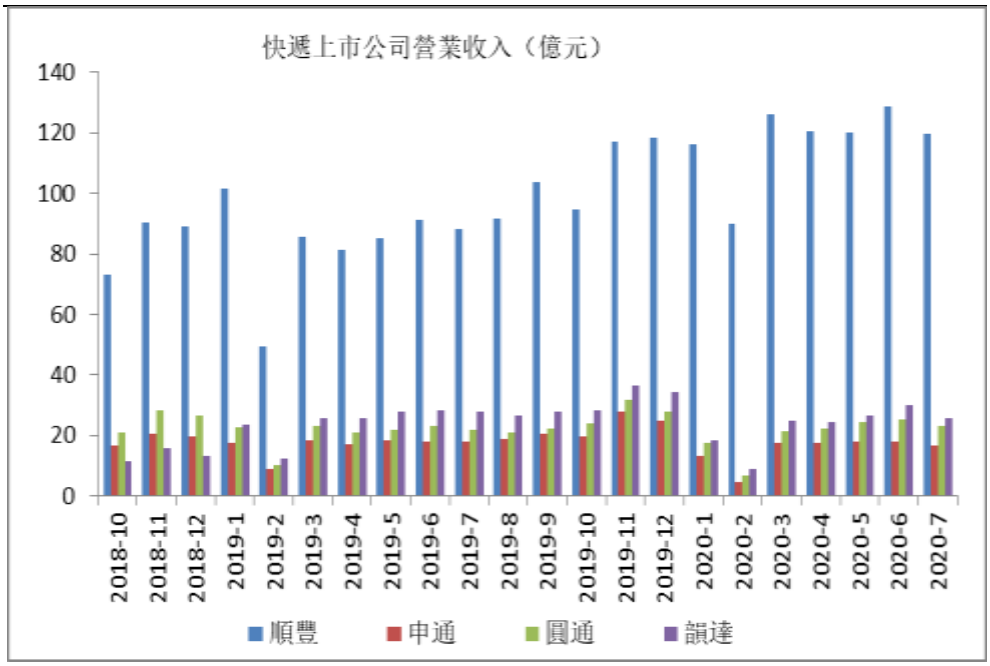
资料来源：公司公告，群益上海整理

营业收入：顺丰营收增长稳健，通达系出现分化

顺丰 7 月总营收 119.67 亿元，同比增 35.96%，其中快递业务实现营收 113.67 亿元，同比增 36.25%，供应链业务实现营收 6 亿元，同比增 30.72%。1-7 月累计实现总营收 821.55 亿元，同比增 40.96%。随着水果季到来以及生鲜电商的发展，消费者对商品时效、鲜度、品质有更高要求，顺丰在生鲜配送领域的不断创新，高毛利产品占比有望进一步提升，以及特惠电商件控量保价基础上，进一步优化产品结构，提升公司的盈利水平。

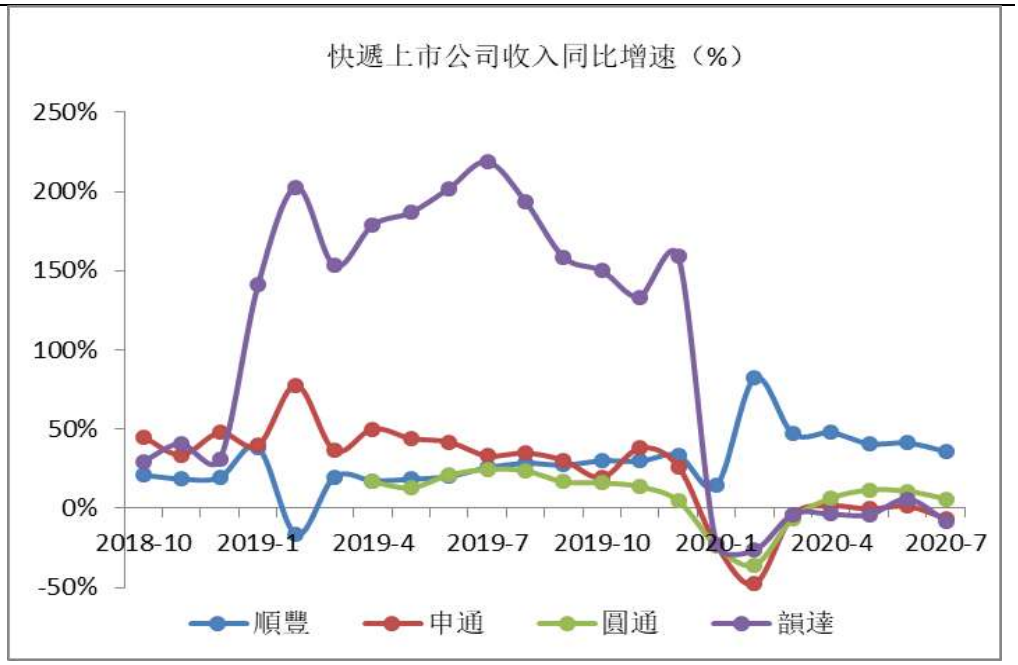
加盟制快递企业，受以价换量抢占市场份额的影响，利润空间不断被积压，加盟制快递企业普遍陷入“增量不增收”的困境，营收增速出现分化。具体来看，圆通营收同比增 6.06%，公司自 4 月营收转正以来持续保持正增长，在通达系中表现最好；韵达受激进的市场策略所致，自 6 月营收转正再次下滑，同比下降 7.88%；申通仍在品牌、服务质量、经营管理等方面持续改进中，营收同比下滑 6.31%。此外，从 1-7 月累计实现营收来看，圆通同比下滑 1.95%，其次韵达同比下滑 7.12%，申通下滑 8.47%。

图：快递上市公司营业收入（亿元）



资料来源：公司公告，群益上海整理

图：快递上市公司营业收入同比增速（%）



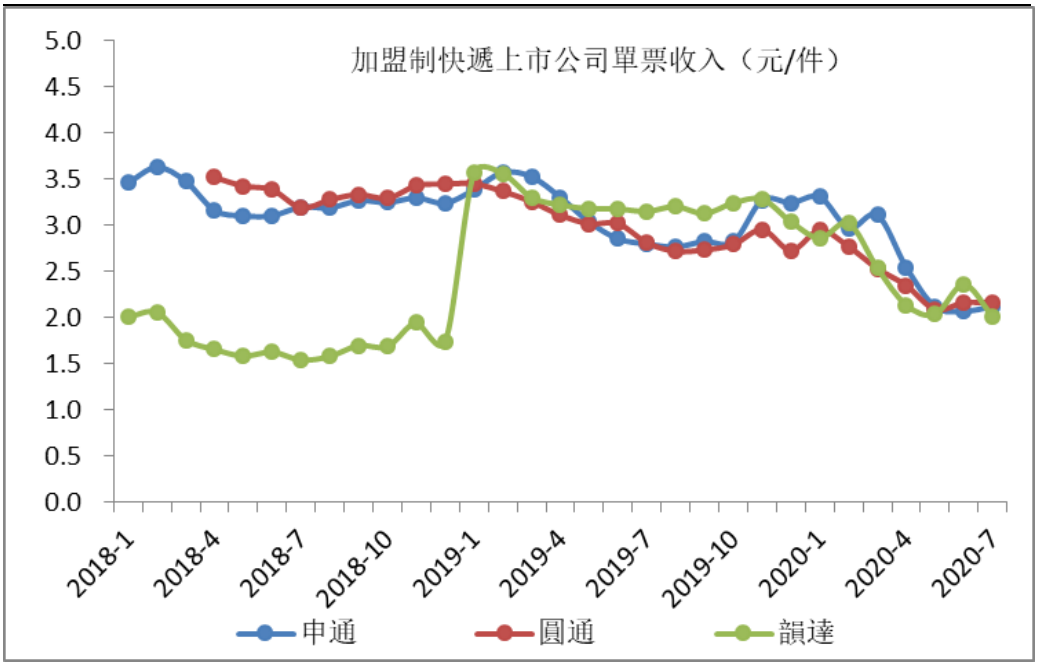
资料来源：公司公告，群益上海整理。

单票收入：同比持续下滑 20%以上，韵达降幅最大

同比来看，顺丰单票收入同比下滑 20.96%至 17.87 元，主要是产品结构的变化（特惠电商件占比提升）导致单价下滑，值得注意的是，跌幅已连续两个月收窄。加盟制企业中单票收入同比下滑，其中韵达单票收入降幅最大，或与公司 “以价换量”市场策略有关。具体来看，圆通 2.16 元，同比下降 23.1%，申通 2.12 元，同比下降 24.29%；韵达 2.01 元，同比下降 36.19%。

环比来看，顺丰受特惠电商件影响，环比小幅下滑 0.09%；申通环比提升 2.49%，圆通与上月基本持平，韵达环比下降 14.7%。

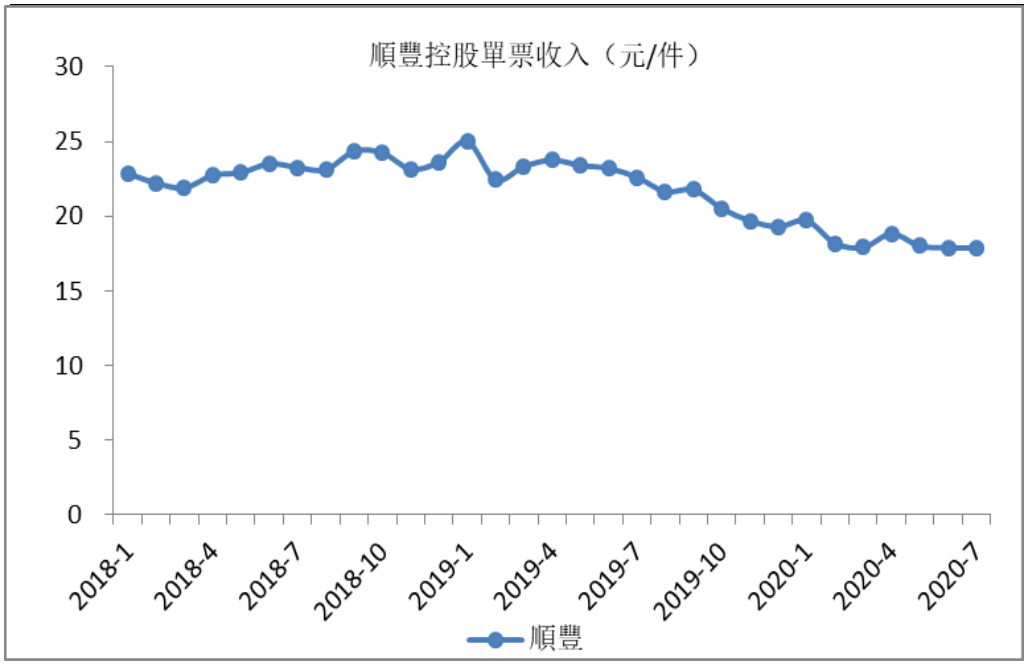
图：加盟制快递上市公司单票收入（元/件）



资料来源：公司公告，群益上海整理

注： 韵达 2019 年开始改变统计口径，圆通从 2018.4 月开始披露经营数据。

图：顺丰控股单票收入（元/件）



资料来源：公司公告，群益上海整理

经过“618”年中大促，作为电商消费淡季，加之受到疫情和水灾等多重因素的影响，7 月快递行业业务量同比增速略有回落。下半年随着国内疫情平稳可控，未来消费的持续复苏态势有望进一步拉动网上商品零售规模扩张，从而带动快递业仍然保持较高增速。龙头企业在不断推进自动化、智慧化等措施提升业务能力，同时通过调整调整产品结构、优化路由线路等措施提升装载率，降低运输成本等，成本端在持续优化。

此外，“价格战”对于快递企业的利润率带来不小的挑战，尤其是对加盟

制快递企业。下半年进入旺季，需求增长确定性高，龙头企业有望迎来业绩修复期。建议重点关注：电商件放量、“快慢件分离”等成本优化举措以及不断推进货运航空枢纽建设，增强差异化服务的**顺丰控股**；持续关注：业务规模相对领先，精细化管理降本增效优异的**韵达股份**、基本面逐渐修复的**圆通速递**。

风险提示：价格竞争加剧、新竞争者进入、人工成本上涨、疫情影响等

表：四家快递上市公司目前估值水平

投资评级		PE		PB	
		2020E	2021E	2020E	2021E
顺丰控股	买入	43.08	37.36	6.33	5.55
申通快递	持有	22.52	16.73	2.49	2.20
圆通快递	买入	23.05	19.60	3.32	2.92
韵达股份	买入	25.29	22.76	4.44	3.86

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務.不是.個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司.不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證i@持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證i@。此份報告.不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。