# 2020 年 6 月快递行业经营数据点评

## ——电商 618 促销带动快递业务量高增长

张楠
Fiona.zhang@capital.com.tw

### 6 月快递业务量同比增 37%，维持高增长

近日公布 2020 年 6 月快递行业运行情况。

**业务量：同比增长 36.8%**

1）6 月份，全国快递服务企业共计完成业务量 74.7 亿件，同比增长 36.8%，其中同城、异地、国际/港澳台地区业务量同比增速分别为+24.3%、+39.7%、+30.2%；

2）1-6 月，全国快递服务企业累计完成业务量 338.8 亿件，同比增长 22.1%。其中，同城、异地、国际/港澳台地区业务量同比增速分别为+10.6%、+24.7%、+20.9%。

**业务收入：同比增长 23.9%；单票收入同比下降 9.43%，跌幅有所收窄**

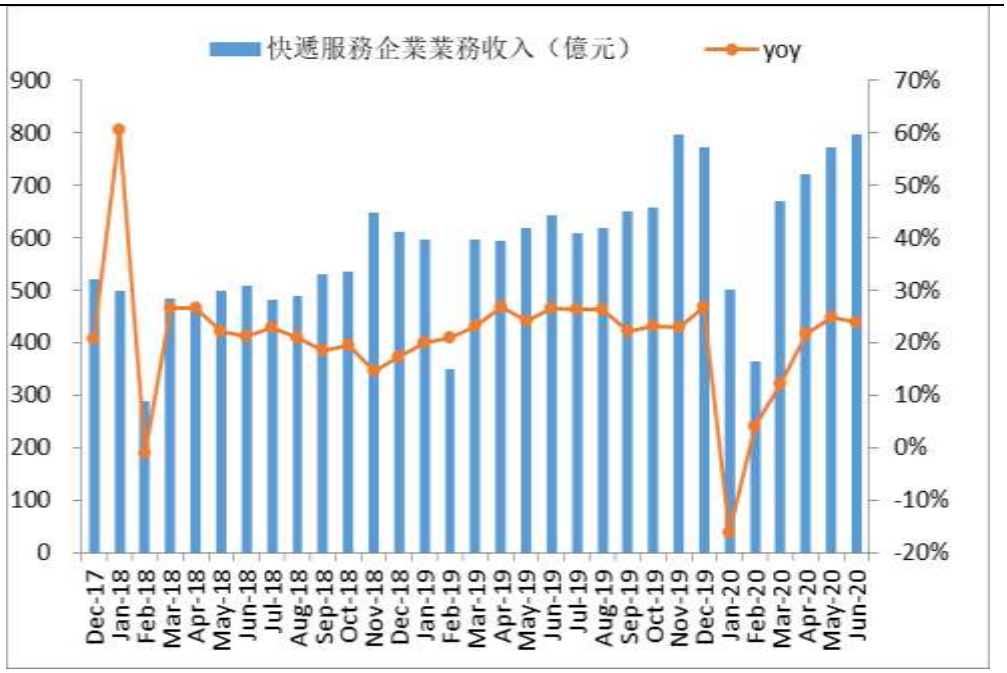
1）6 月份，实现业务收入 797 亿元，同比增长 23.91%。1-6 月，累计实现业务收入 3823.8 亿元，同比增长 12.6%。

2）单票收入：6 月单票收入 10.67 元，同比下降 9.43%，环比提升 2%。1-6 月，快递平均单价为 11.29 元，同比下降 7.8%。具体来看，义乌地区作为全国快递市场风向标，6 月单票收入 3.16 元，同比下滑 0.43 元，但环比提升 0.15 元。有消息称通达系快递企业计划在义乌提价，单票涨幅在 0.5 元 1 元之间，从往期数据看，过度的价格竞争导致快递企业经营压力大，但并没有给企业带来市占率的快速提升，义乌市场提价预期，有望使得价格战趋缓。

1-6 月快递行业品牌集中度 CR8 为 84.1，同比提升 2.4%。根据国家统计局 6 月数据显示，1-6 月累计实物商品网上零售额 4.35 万亿元，同比增长 14.3%，占社零比重为 25.2%，环比提升 0.9%，较 19 年底提升 3.8%。随着网红经济、直播带货等新型网购模式的崛起，快递需求每日近 2.5 亿件，快递行业持续保持高位增长。

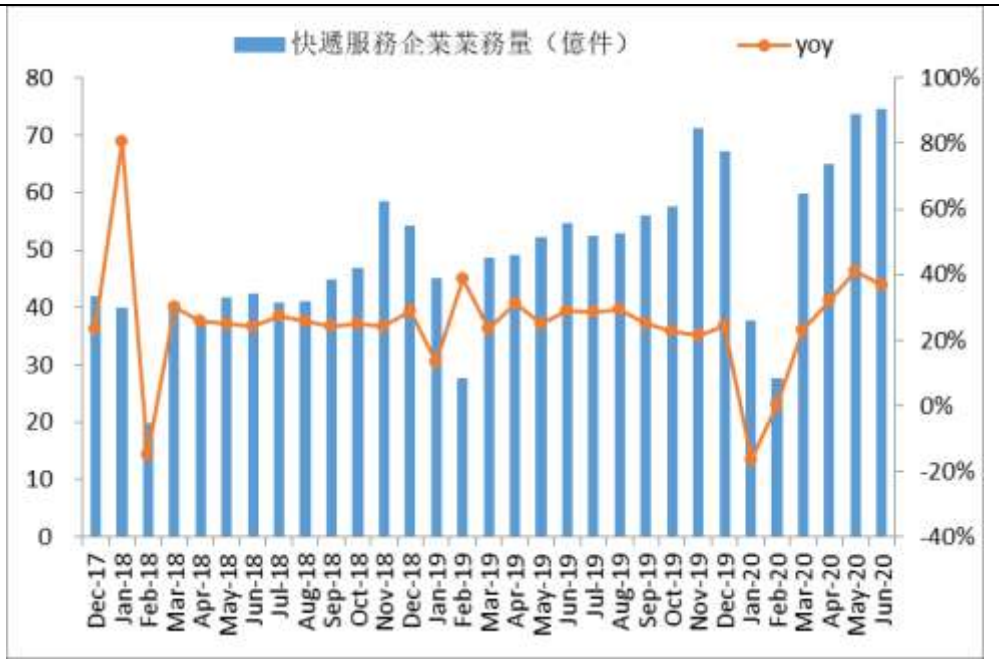
作为疫情后的首个线上购物节，电商平台如天猫、京东、苏宁、拼多多等投入大量资源和补贴，各大电商平台交易额纷纷创下新纪录，本次“618”购物节销售额不仅远胜往年，而且与双十一相比也毫不逊色。其中，京东本次成交总额达 2692 亿元，同比+33.6%，创历史新高；天猫平台累计下单金额达 6982 亿元，是去年同期的近 4 倍，拼多多在“百亿补贴”持续加码和 10 亿现金红包等带动下，平台订单量较去年同期增长 119%。电商平台的不断发力带动快递行业需求进一步释放，具体看，“618”期间（6 月 1 日-18 日）全国快递业务量 46.78 亿件，同比增长 48.66%，端午节假期（6 月 25 日-27 日）共揽收包裹 6.07 亿件，同比增 45.4%。

图：快递服务企业营收与增速(亿元，%)



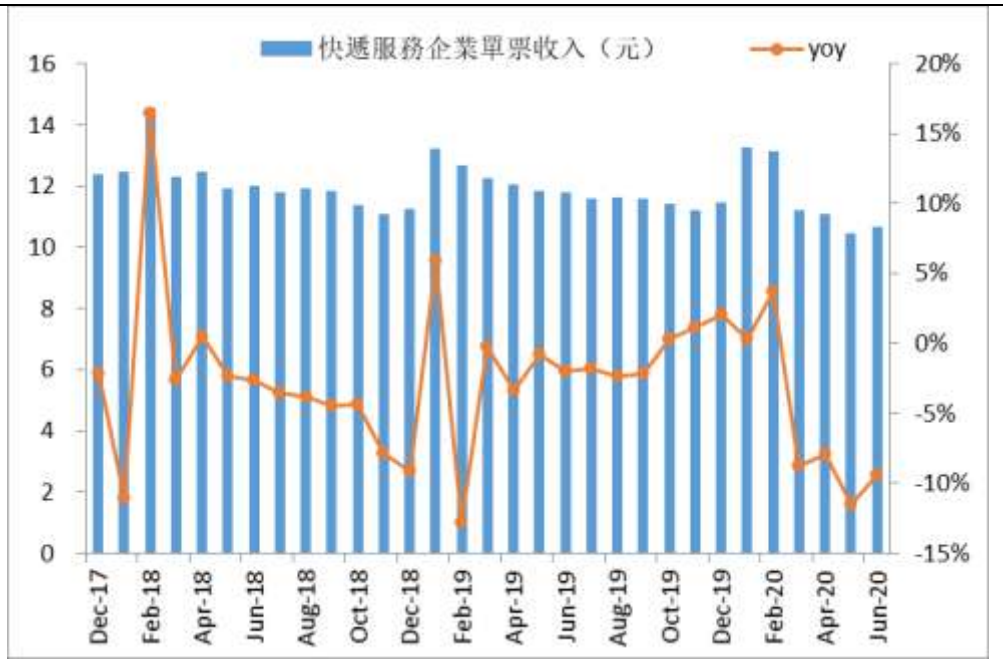

資料来源：国家邮政局，群益上海整理

图：快递服务企业业务量与增速(亿件，%)




資料来源：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 6 月营收、业务量均创新高

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 6 月份快递经营数据。**具体来看，顺丰业务量、营收均创新高，并遥遥领先行业平均水平，受产品结构调整，单票收入同比下滑；加盟制快递企业，业务量增速有所分化，其中圆通增速最快，韵达紧随其后，申通稍显逊色。单票收入同比依旧下滑 25%以上，但环比圆通、韵达有所回升。**

| | 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 | 6.89 | 84.22% | 128.86 | 41.25% | 17.89 | -22.92% |
| 申通快递 | 8.66 | 39.69% | 17.92 | 1.32% | 2.07 | -27.37% |
| 圆通速递 | 11.74 | 54.56% | 25.38 | 10.85% | 2.16 | -28.28% |
| 韵达股份 | 12.70 | 42.70% | 29.94 | 5.94% | 2.36 | -25.79% |

资料来源：群益上海整理

**业务量：顺丰业务增速继续领跑**

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。**6 月，顺丰、申通、圆通、韵达 4 家快递业务量分别为 6.89 亿件、8.66 亿件、11.74 亿件、12.70 亿件，同比增速分别为 84.22%、39.69%、54.56%、42.7%，市占率分别为 9.2%、11.6%、15.7%、17%，较去年同期分别提升 2.4pct、0.24pct、1.8pct、0.7pct。**

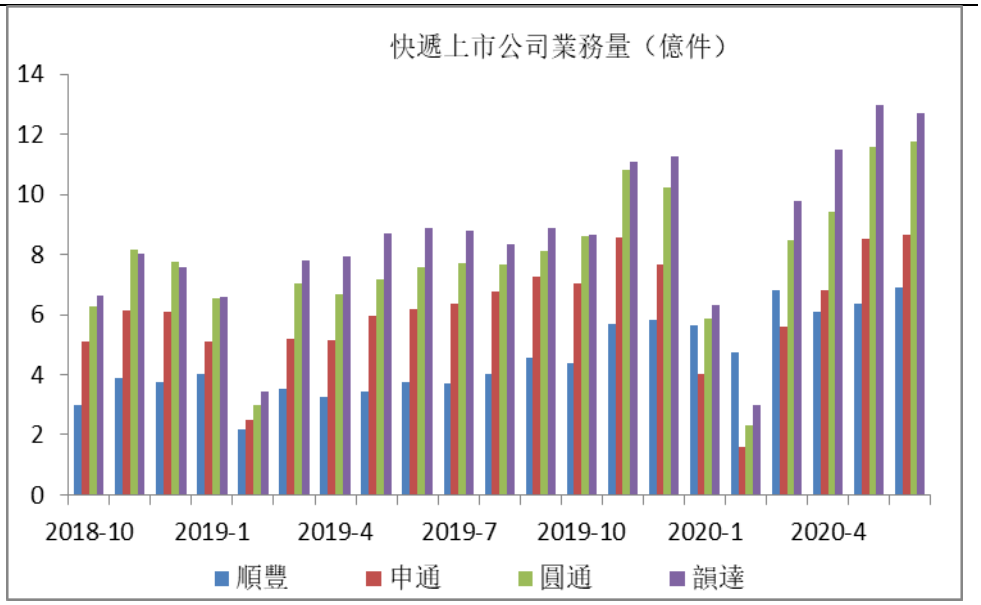
1-6 月，顺丰、申通、圆通、韵达累计完成业务量分别为 36.56 亿件、35.18 亿件、49.36 亿件、56.29 亿件，同比增速分别为 81.35%、16.84%、29.83%、29.88%。

受益于时效件、特惠电商件、生鲜农产品等业务的共同发力，顺丰 6 月业务量

继续保持高速增长（84.22%），大幅领先行业 36.56%的增速。同时，持续升级同城急送服务、网店下沉等使公司业务线不断丰富和深化，提升公司产品竞争力和品牌效应。

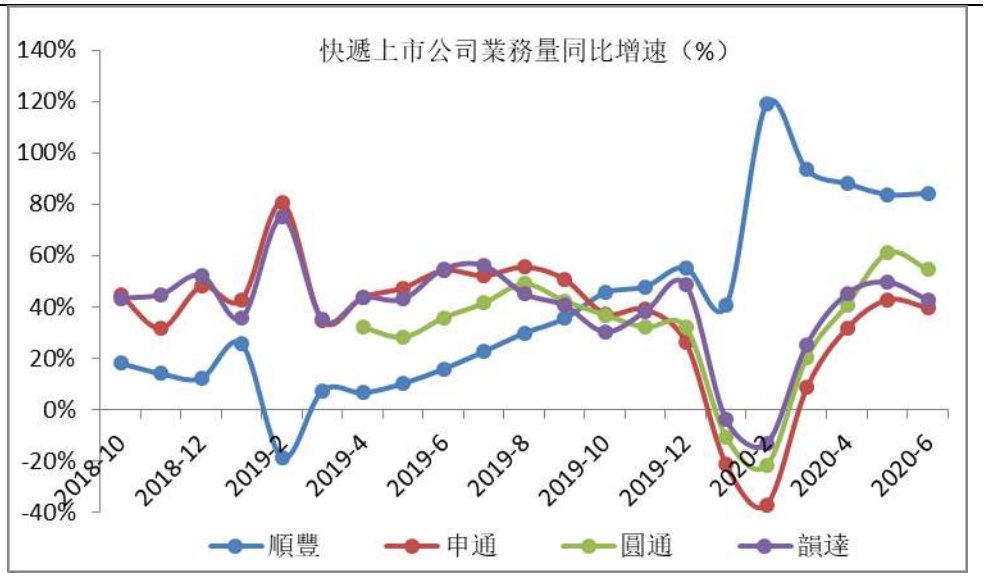
加盟制快递企业中，虽然韵达绝对值仍领先，但差距在逐渐缩小，反映出在抢夺市场份额中的激烈程度。具体来看，圆通连续两个月业务量增速超韵达，并持续领跑通达系快递企业，同比增速 54.56%，韵达增速 42.7%，申通与两位竞争对手还是有一定差距，6 月增速 39.69%，略高于行业平均增速。

图：快递上市公司业务量（亿件）



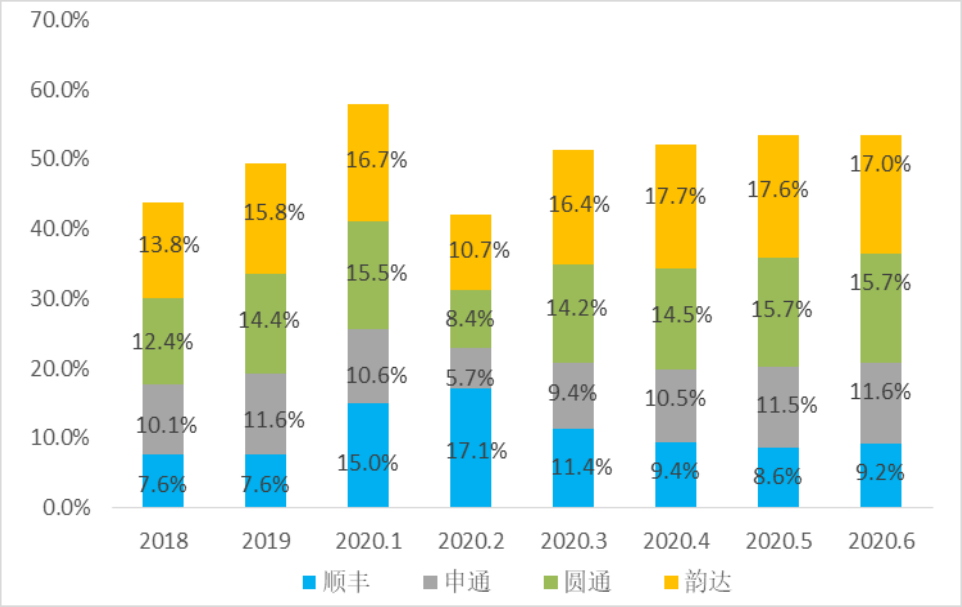

资料来源：公司公告，群益上海整理

图：快递上市公司业务量同比增速（%）




资料来源：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：顺丰营收创新高**

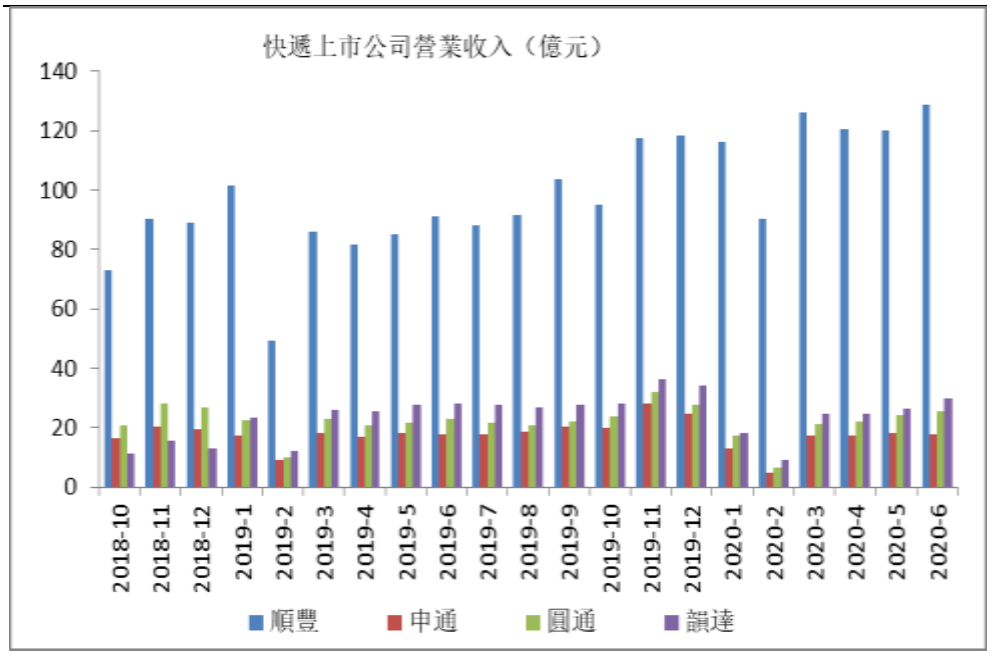
从单月经营数据来看，6 月顺丰、申通、圆通、韵达营业收入分别为 128.86 亿元、17.92 亿元、25.38 亿元、29.94 亿元，同比增速分别为 41.25%、1.32%、10.85%、5.94%。

1-6 月，顺丰、申通、圆通、韵达 4 家快递公司累计实现营业收入分别为 701.88 亿元、88.64 亿元、116.74 亿元、132.87 亿元，同比增速分别为 41.85%、-8.86%、-3.38%、-6.97%。

顺丰 6 月总营收 128.86 亿元，同比增 41.25%，其中快递业务营收 123.25 亿元，同比增 42.01%，供应链业务实现营收 5.61 亿元，同比增 26.35%。随着水果季的来临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。

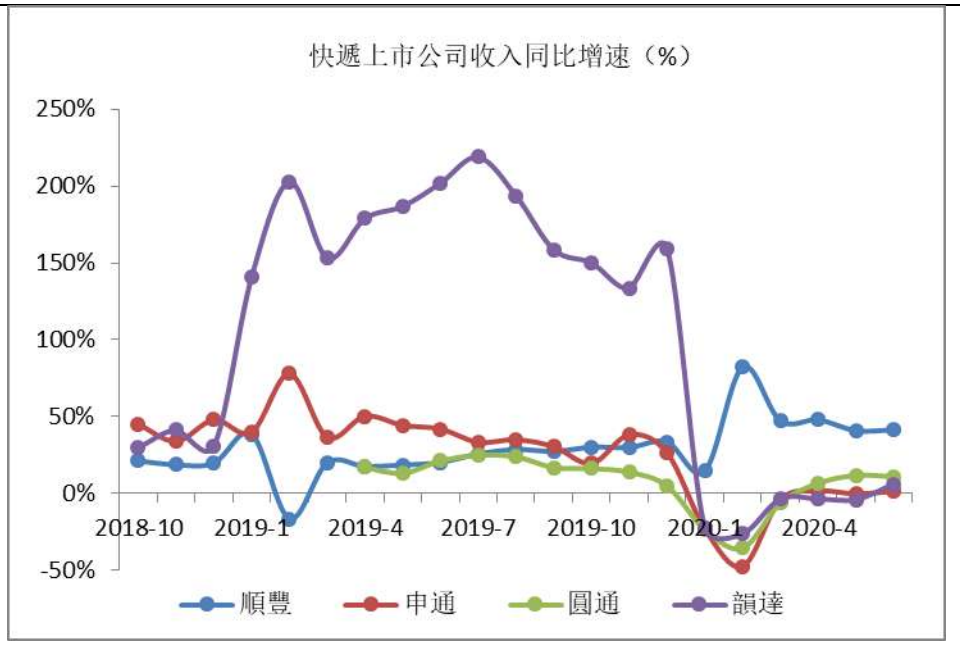
加盟制快递企业，受以价换量抢占市场份额的影响，营收增速出现分化。具体来看，圆通市占率较去年同期提升近 2pct，营收同比增 10.85%；韵达自疫情以来首次实现收入正增长（5.94%）；申通仍在品牌、服务质量、经营管理等方面持续改进中，营收增速不敌通达系其他两位竞争对手。

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（%）



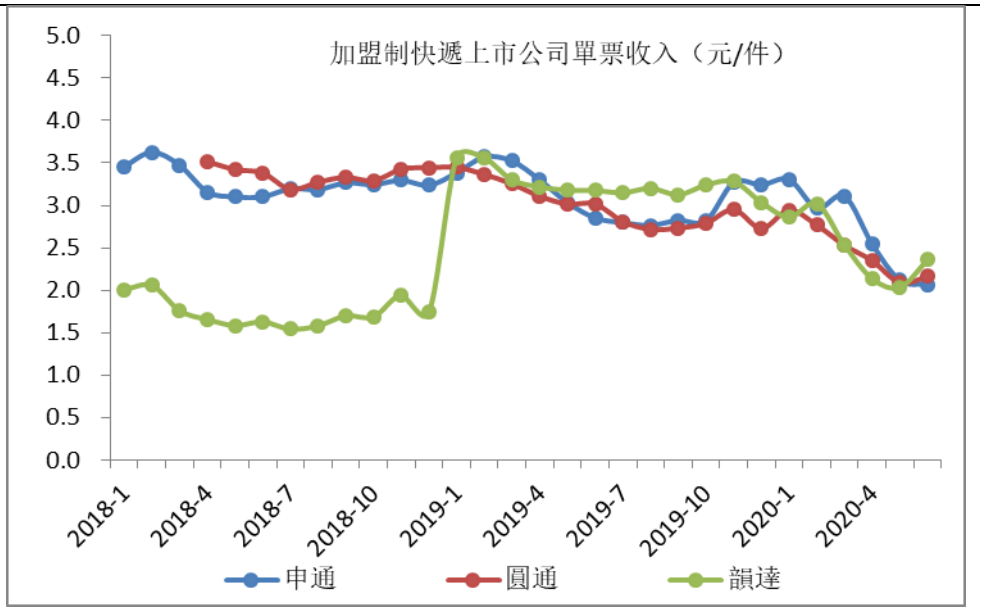

资料来源：公司公告，群益上海整理。

**单票收入：同比持续下滑，环比回升**

同比来看，顺丰单票收入同比下滑 22.92%至 17.89 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。加盟制企业中单票收入同比下滑，其中韵达单票收入下滑最小，同比下降 25.79%至 2.36 元；圆通单票收入下滑最大，同比下降 28.28%。

环比来看，顺丰受特惠电商件影响，环比小幅下滑 0.67%，韵达环比显著提升，通达系价格竞争有所缓和。具体看，除申通单票价格略有下跌 2.27%，圆通和韵达单价均上涨，尤其韵达单价环比上涨较为明显，从 5 月 2.04 元/件上涨至 6 月 2.36 元/件，环比上涨 15.74%。圆通单价环比也上涨 3.48%至 2.16 元/件。

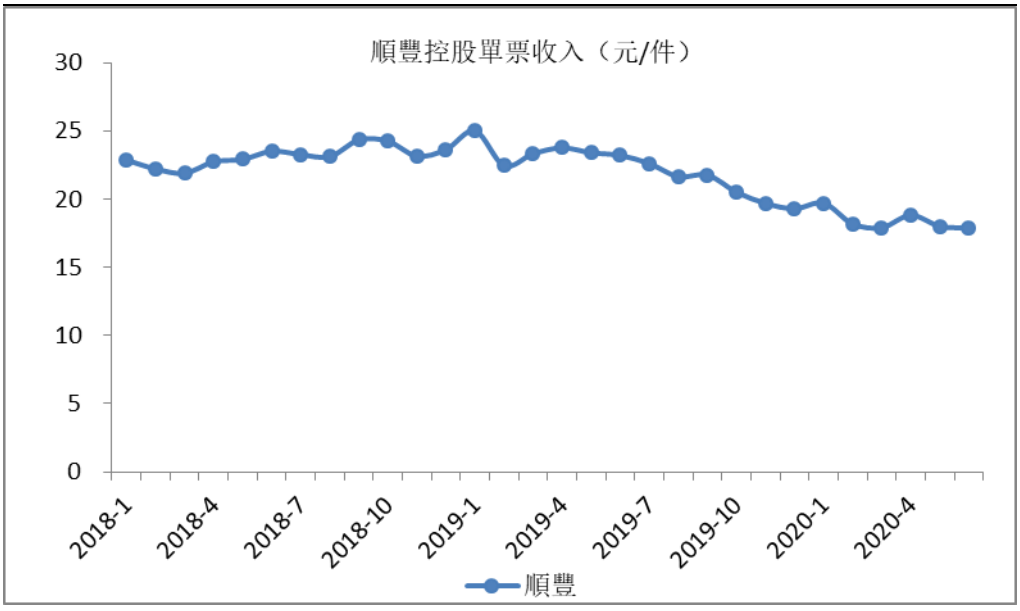
图：加盟制快递上市公司单票收入（元/件）




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

二季度，行业逐渐摆脱疫情影响，逆势上扬，尤其在 5、6 月行业增速保持在 40%左右，日均快件处理量近 2.5 亿件，与去年同期最高日处理量基本持平。上半年借助“双品网购节”、“五五购物节”、“6.18 购物节”等电商促销，快递+直播带货等新模式不断创造业务量小高峰。

同时，快递龙头企业不断加强基础设施建设，提高智慧仓配能力，提升极速达、24 小时达、次晨达等时效产品速度，增强个性化、专属化服务体验，并不断的下沉市场，打通乡村末端“最后一公里”。随着义乌主战区价格有望缓和，行业整体价格竞争有望趋缓，叠加下半年将逐渐步入快递行业旺季，依然看好行业持续高增长，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：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、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 | 46.01 | 40.29 | 5.92 | 5.30 |
| 申通快递 | 持有 | 17.28 | 15.71 | 2.53 | 2.34 |
| 圆通快递 | 买入 | 24.55 | 21.35 | 3.21 | 2.87 |
| 韵达股份 | 买入 | 24.62 | 21.98 | 4.42 | 3.82 |

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。