

## 2020年8月快递行业经营数据点评

——顺丰继续领跑，韵达显著回升

张楠

Fiona.zhang@capital.com.tw

## 8月快递业务量同比增36.5%，维持高增长

近日公布2020年8月快递行业运行情况。

**业务量：同比增长36.5%**

1) 8月份，全国快递服务企业共计完成业务量72.4亿件，同比增长36.5%，其中同城、异地、国际/港澳台地区业务量同比增速分别为+18.2%、+40.4%、+35.5%；

2) 1-8月，全国快递服务企业累计完成业务量480.5亿件，同比增长25.4%。其中，同城、异地、国际/港澳台地区业务量同比增速分别为+12.3%、+28.4%、+24.5%。

**业务收入：同比增长17.9%；单票收入同比下降13.67%**

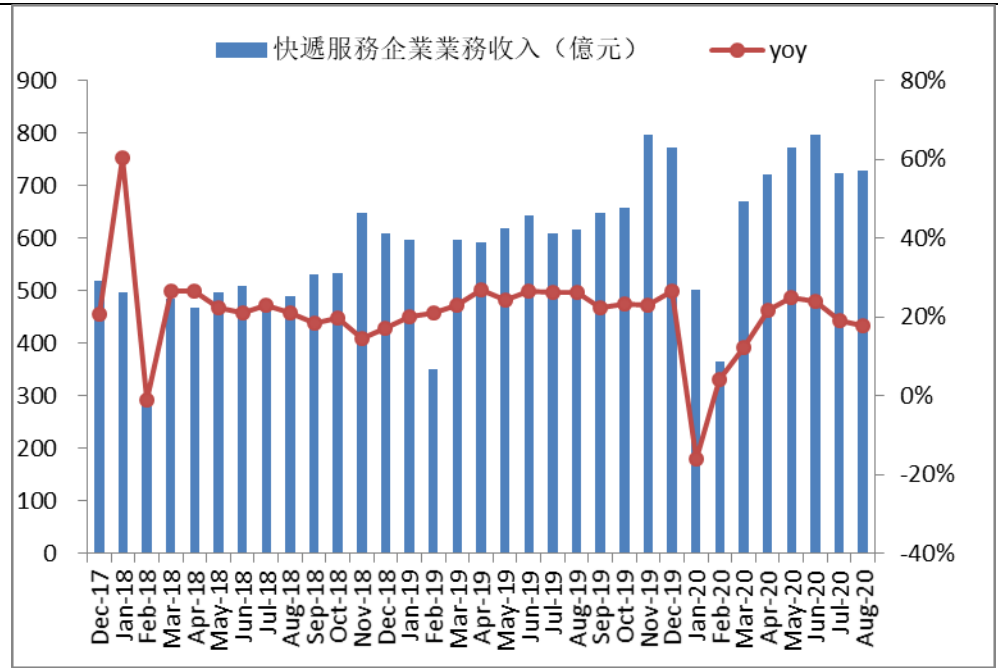
1) 8月份，实现业务收入727.4亿元，同比增长17.9%。1-8月，累计实现业务收入5274.5亿元，同比增长14.1%。

2) 单票收入：8月单票收入10.05元，同比下降13.67%，环比下降3.65%，降幅有所扩大，也反映出价格竞争依旧激烈。1-8月，快递平均单价为10.98元，同比下降9%。疫情的发生带动“宅经济”的兴起加速电商发展，尤其不少中高端线上消费需求被拉动，从而带动快递行业需求持续提升，对我国快递行业竞争格局产生一定影响。一方面随着顺丰疫情期间较快的复工复产，并夺走通达系部分电商件市场份额，以价换量抢占市场成为快递企业快速复苏的利器。另一方面，主打低价模式的极兔速递、众邮快递年初杀入国内快递市场，也使得价格战的竞争进入到白热化阶段，随着四季度旺季的来临，预计价格战或将有所趋缓。

1-8月快递行业品牌集中度CR8为83.2，同比提升1.5%，环比下降0.4%，虽受新进入者的影响，集中度提升速度有所放缓，但整体行业集中度提升趋势仍在。根据国家统计局数据显示，8月社会消费品零售总额同比增长0.5%，为年内首次正增长，其中受线上促销活动推出，网络商品销售继续保持较快增长。1-8月累计实物商品网上零售额5.87万亿元，同比增长15.8%，占社零比重为24.6%。

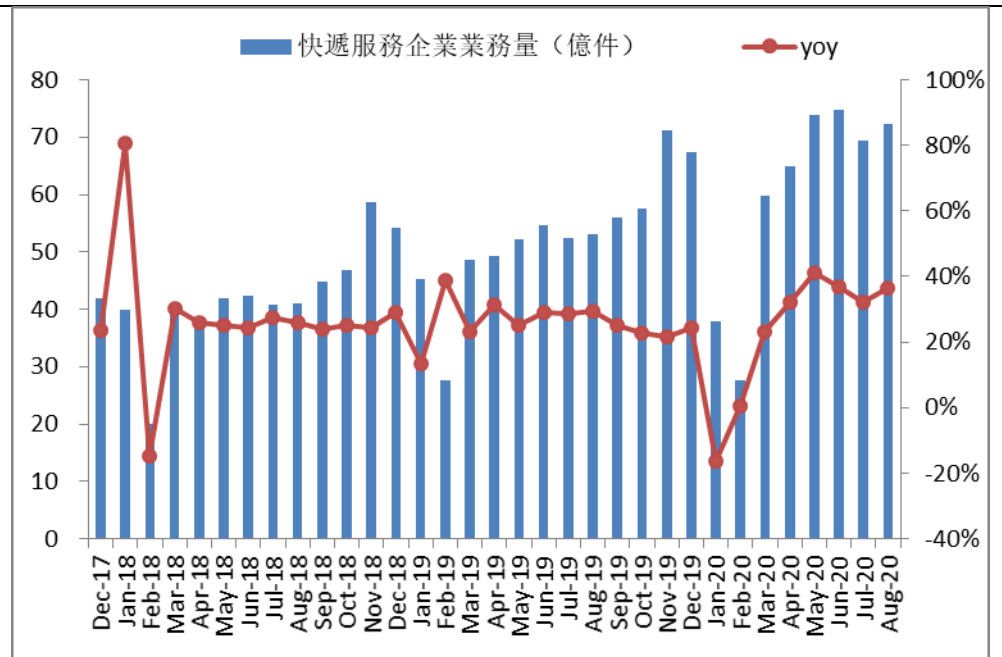
8月在行业传统淡季，一方面得益于电商促销强势拉动，“818”购物节、七夕电商大促等影响，各电商平台持续发力，业务量节节攀升，为快递企业带来大量订单；另一方面特色产品寄送需求持续旺盛，快递企业纷纷启动定制化寄送服务解决方案，保障不同品类寄递需求，如顺丰利用全货机、散航、高铁和陆路等运力资源，创新“整车+仓+落地配”服务模式，多方面、多渠道助力生鲜、农产品出村；德邦、京东增强全程冷链运输，助力阳澄湖大闸蟹、舟山梭子蟹等生鲜运送保障。整体来看，快递行业依旧持续保持高位增长。

图：快递服务企业营收与增速(亿元，%)



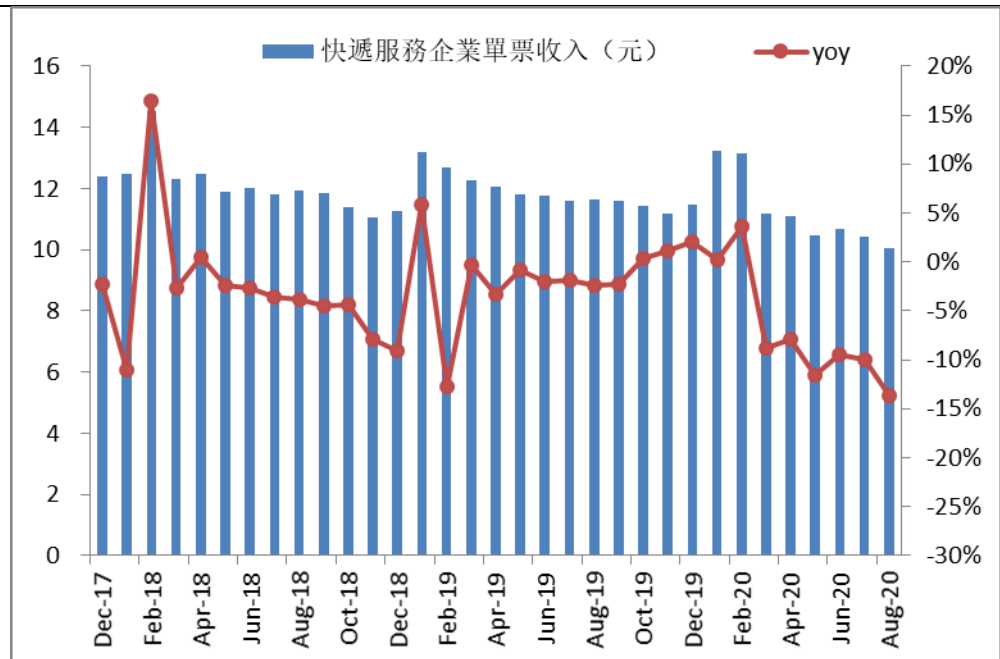
资料来源：国家邮政局，群益上海整理

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，韵达显著回升

顺丰控股、申通快递、圆通速递、韵达股份陆续公布其8月份快递经营数据。具体来看，顺丰业务量增速依旧领先行业，单票收入受产品结构调整同比下滑21%；加盟制快递企业业务量增速继续分化，韵达增速持续保持领先，圆通其次，申通增速放缓，单票收入同比依旧下滑20%以上，但环比均小幅回升。

	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	6.52	62.59%	117.75	28.30%	17.11	-20.97%
申通快递	7.88	16.74%	16.61	-10.95%	2.11	-23.55%
圆通速递	10.84	41.39%	22.83	9.48%	2.11	-22.57%
韵达股份	12.82	53.90%	27.12	1.69%	2.12	-33.75%

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，顺丰控股、韵达股份、圆通速递业务量同比增速均在40%以上，其中顺丰依旧表现亮眼，单月增速继续领跑行业。具体来看，顺丰业务量6.52亿元，同比增62.59%；加盟制快递企业中，韵达单月业务量12.82亿元，同比增53.9%；圆通业务量10.84亿元，同比增41.39%；申通业务量7.88亿元，同比增16.74%。

1-8月，顺丰累计完成业务量49.44亿件，同比增77.5%。加盟制快递企业中，韵达累计完成81.79亿件，同比增35.3%，继续领跑竞争对手；圆通紧随其后累计完成70.84亿件，同比增32.7%；申通完成50.92亿件，同比增17.8%。

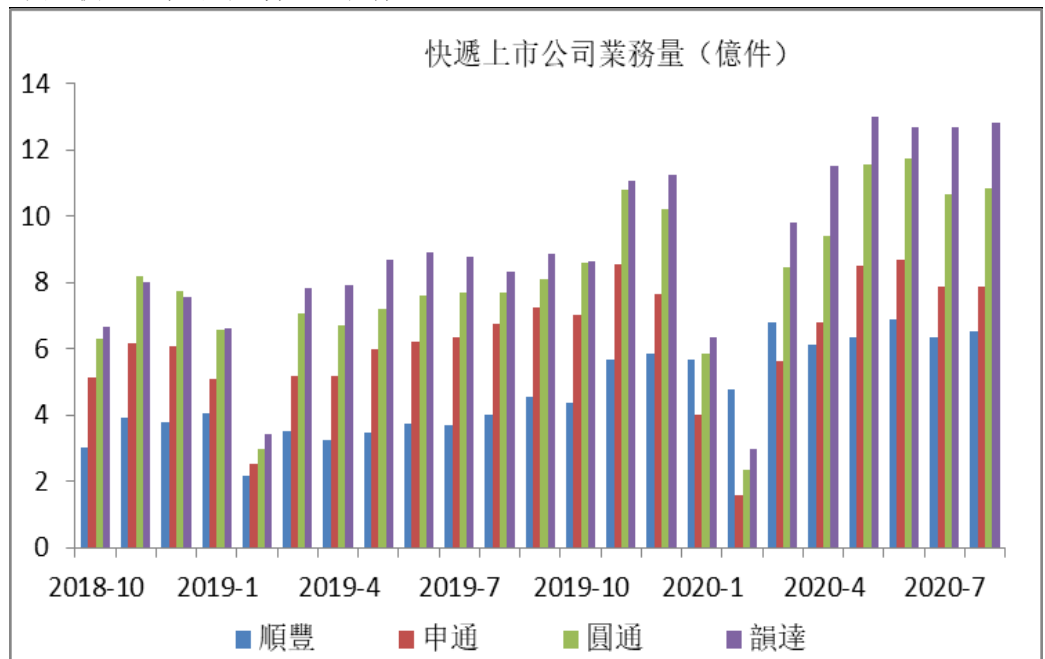
从市场份额来看，顺丰同比提升1.44pct至9%，环比-0.2pct；韵达同比提升

2pct 至 17.7%，环比-0.6pct；圆通同比微升 0.5pct 至 15%，环比-0.3pct；申通同比下滑 1.85pct 至 10.9%，环比-0.6pct。市场份额环比均有所下滑，或与龙头快递企业中通的市场份额扩张以及极兔、京东、苏宁等快递企业在“818”电商节中较快增长有关。

在快递行业传统淡季，顺丰一方面受到部分地区疫情反复影响到时效件、生鲜特色产品等配送，另一方面或与今年中秋后移，致使部分寄送业务错期有关，公司业务量环比增速有所放缓。但在时令生鲜以及电商“818”购物节等的拉动下，业务量增速继续领跑行业（8月行业平均增速 36.5%），这也是自 2019 年 10 月以来，业务量增速连续 11 个月领先行业均值。

加盟制快递企业中，通达系增速呈现分化趋势，韵达适时调整市场策略，单月件量增速重回高增长，也是今年首次增速超 50% 以上；圆通表现相对稳健，同比增速在 40% 以上，而申通增速落后行业近 20pct，主要是公司在持续推进网络优化阶段采取相对温和的价格策略，导致同业抢走较多的业务量所致。

图：快递上市公司业务量（亿件）



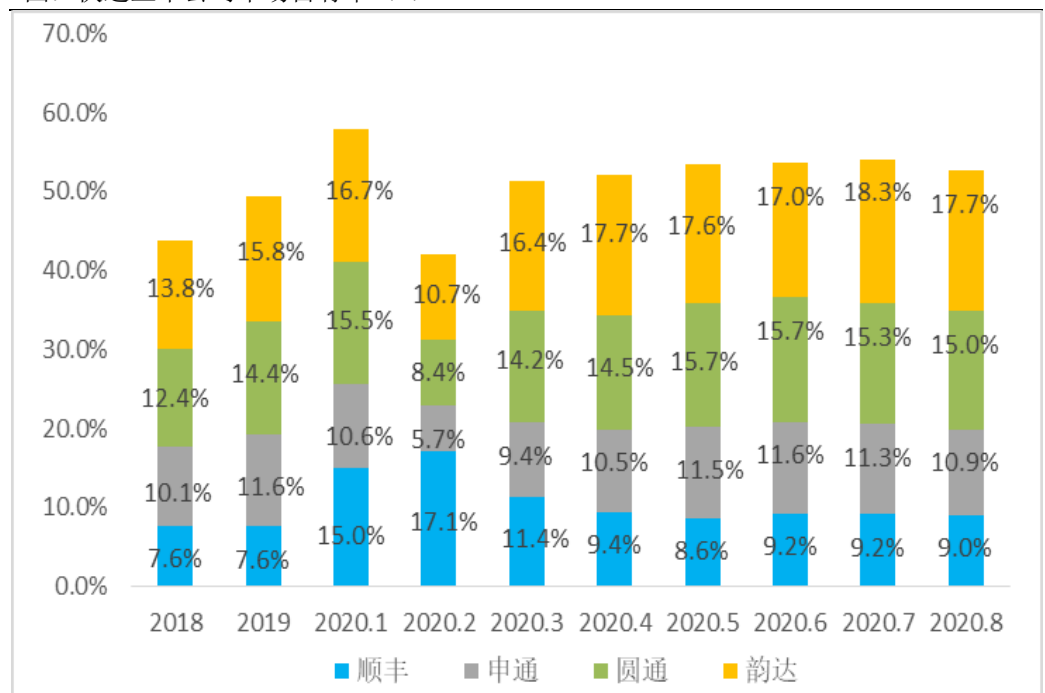
资料来源：公司公告，群益上海整理

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：快遞上市公司市场占有率 (%)



资料来源：公司公告，群益上海整理

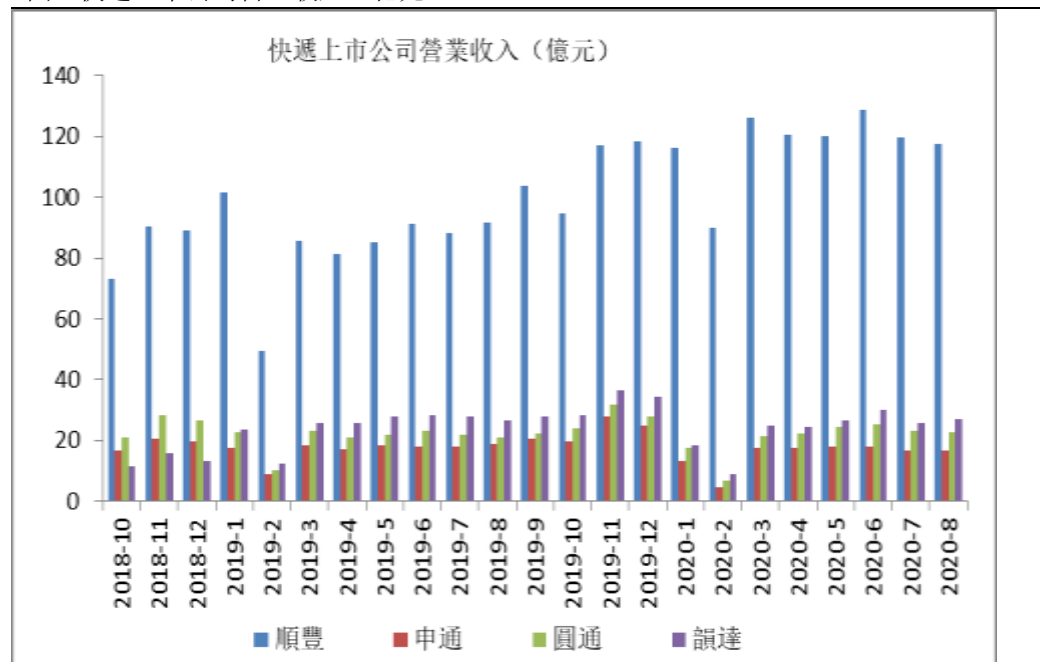
### 营业收入：顺丰营收增长稳健，韵达实现正增长

顺丰 8 月总营收 117.75 亿元，同比增 28.3%，其中快递业务实现营收 111.57 亿元，同比增 28.5%，供应链业务实现营收 6.18 亿元，同比增 24.9%。1-8 月累计实现总营收 939.3 亿元，同比增 39.2%，已接近千亿元关口，整体业务继续保持稳健增长。随着产品的逐渐丰富、“快慢结合”的产品体系，公司各业务形成了较强的协同效应，综合物流商的优势更加凸显。

加盟制快递企业，以价换量抢占市场份额依然是主旋律，利润空间不断被积

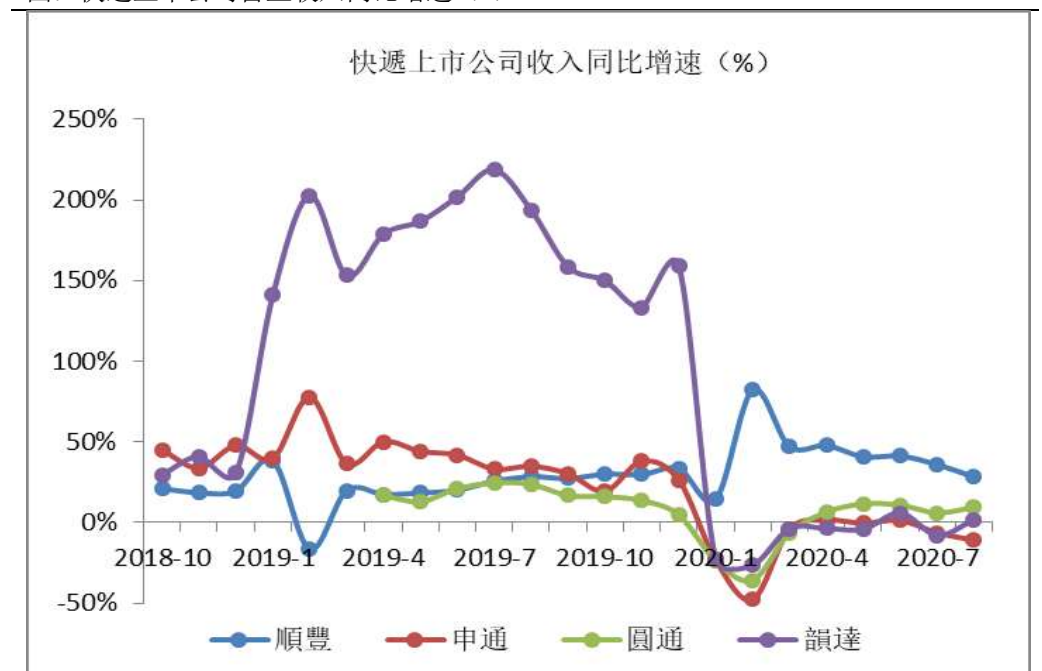
压，加盟制快递企业普遍陷入“增量不增收”的困境，营收增速出现分化。具体来看，圆通营收同比增 9.48%，公司自 4 月营收转正以来持续保持正增长，在通达系中表现最好；韵达在维持激进的市场策略的同时，营收转正，同比增 1.7%，得益于产品结构的优化升级和自动化设备提升，提升装载率，进一步降低了运营成本；申通仍在品牌、服务质量、经营管理等方面持续改进中，营收同比下滑 10.95%。

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。

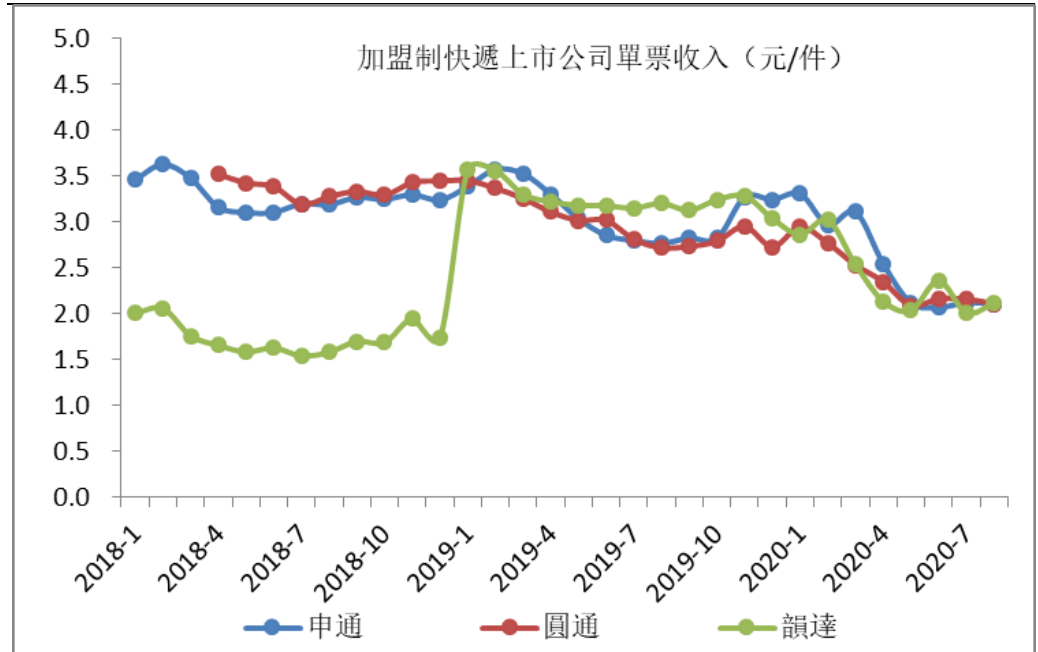
单票收入：同比持续下滑 20%以上，韵达降幅最大



同比来看，顺丰单票收入同比下滑 20.97%至 17.11 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，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 2.11 元，同比下降 22.57%，申通 2.11 元，同比下降 23.55%；韵达 2.12 元，同比下降 33.75%。

环比来看，韵达环比提升 5.19%，也是唯一环比实现正增长的快递企业；申通环比下滑 0.61%，圆通环比下滑 2.49%；顺丰受特惠电商件影响，环比下滑 4.26%。

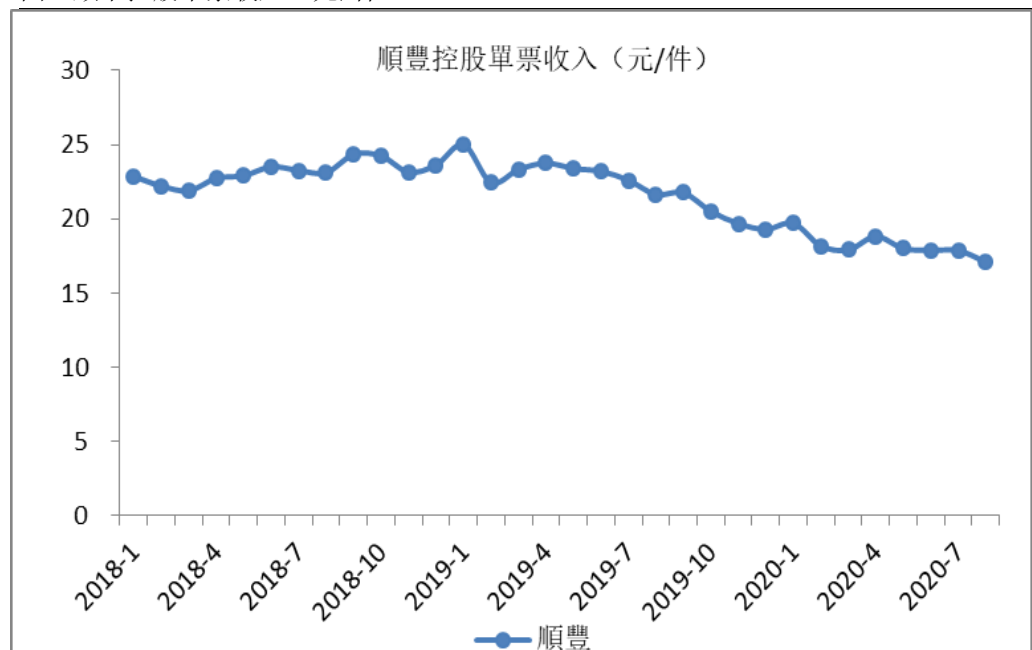
图：加盟制快递上市公司单票收入（元/件）



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

9月1日，圆通速递公告，阿里拟将从公司控股股东及实控人拟以17.406元/股的价格转让3.79亿股股份，占公司股份总数的12%，转让价款为66亿元。该笔交易完成后，阿里仍是圆通第二大股东，合计持有22.5%的股份。圆通作为通达系中唯一拥有直营航空机队的公司，和阿里在跨境电商、国际货运等领域都有着更加深入的合作，未来双方将就航空货运、国际网络及供应链、数字化技术等方面进行合作。

其次，9月1日，中通快递迎来其2020年的第100亿件快递，较2019年突破100亿件提前2个多月。疫情下用8个月率先突破“100亿”大关，又创造了中国快递一个新的纪录。根据中通快递财报数据，上半年中通共完成业务量总计69.7亿件，同比2019年增长近30%。其中第二季度，中通完成业务量46亿件，同比增长47.9%，市场份额同比提升1.6个百分点至21.5%。第二季度财报发布后，中通调整2020年全年预期，重申将获取市场份额作为战略重中之重，调高了全年业务量指标为162亿至170亿件，同比增长34%-40%，同时调低净利润为48亿元至52亿元。另，中通快递计划赴港二次上市，9月11日晚间，港交所网站披露了中通快递的聆讯后资料集，高盛为中通快递此次赴港二次上市的独家保荐人。这也意味着中通快递的上市申请已通过港交所聆讯，敲钟上市进入倒计时。

此外，韵达在半年报中显示，上半年资本投入22亿元，通过对核心资源的重投资，围绕智能设备、运力运能、物业自持等，构筑核心资源，并利用远高于行业增速带来的包裹增量，充分发挥规模效应优势和集约效应，持续降低单票固定资产折旧成本。公司持续推进“产品分层”竞争策略，大力发展时效产品、特色产品，实现公司新的增量价值。突破原有的同质化竞争，向商务、生鲜等领域渗透提供了更多可能。

“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，电商件市场进入微利时代，在规模优势基础上打磨出“破圈”的能力是企业当前重中之重，近来快递企业动作频频，头部龙头企业纷纷发力。依然看好网络稳定、精细化管理能力强的公司。此外，四季度进入快递旺季，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	48.44	42.01	7.12	6.24
申通快递	持有	39.32	26.53	2.70	2.49
圆通快递	买入	22.07	18.77	3.18	2.79
韵达股份	买入	30.49	26.38	3.88	3.53



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益證券(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)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱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在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，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券。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。