

标配 (维持)

## 双十一带动件量增长，旺季业绩可期

10月快递行业跟踪点评

2023年11月21日

分析师：邓升亮 (SAC 执业证书编号：S0340523050001)

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

## 事件：

邮政局发布 2023 年 1-10 月快递发展报告与邮政行业运行情况。

## 点评：

**双十一削峰填谷，10月快递量价齐升。**据国家邮政局统计，2023年1至10月快递业务量累计完成1051.7亿件，同比增长17%，其中10月快递业务完成量为120.6亿件，同比增长22.2%；1至10月行业快递业务收入累计完成9643.8亿元，同比增长12.3%，其中10月快递业务收入完成1098.3亿元，同比增长21.7%。10月行业平均单票收入为9.11元，环比9月提高0.04元。受今年京东等平台双十一现货开卖及大促时点优化影响，10月快递件量增速提升，单票价格打破此前双十一蓄水期的环比下降趋势，符合我们此前对双十一削峰填谷的判断。重点区域快递平均价格略有下滑，其中，金华（义乌）市快递平均价格为2.60元，环比下降0.01元，同比下降6%；广州快递价格约7.56元，环比下降0.13元，同比下降9.9%。

**圆通实现量增价升，龙头竞争或加剧。**从上市企业数据来看，2023年10月，顺丰、韵达、申通、圆通快递业务量分别为9.51亿件、17.07亿件、16.77亿件、18.85亿件，同比分别增长1.28%、12.52%、34.05%、19.08%。通达系件量保持快速增长，圆通件量增速领先，顺丰剔除丰网件量同比增长15.41%。快递企业票均收入分别为16.26元、2.28元、2.11元、2.38元，圆通票均收入环比提升，顺丰不含丰网单价下降3.16%。市占率方面，2023年1-10月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为84.1，环比1-9月持平。10月行业集中度持平，但顺丰、韵达、申通市场份额略有下滑，行业龙头竞争加剧。

**双十一低价刺激件量增长，旺季快递业绩可期。**国家邮政局监测数据显示，今年“双11”期间（11月1日~16日），全国邮政、快递企业累计揽收快递包裹约77.67亿件，同比增长25.7%；累计投递快递包裹约75.09亿件，同比增长30.9%。低价战法与直播电商的刺激下双十一销售额仍有增长。根据星图数据，2023年双十一全网销售总额为11386亿元，同比增长2.08%。考虑到我国经济仍处复苏阶段，直播电商快速发展，我们预计四季度乃至2024年快递件量将保持较快增长。而双十一促销模式和节奏变化带来快递件量的削峰填谷，快递企业此前大额资本开支增加的产能得到充分利用，二者均有利于成本管控，整体来看四季度旺季快递企业业绩增长可期。

**投资策略：**双十一节奏变化带动10月快递量价齐升，低价战法与直播电商带动件量持续增长，叠加削峰填谷带来的成本优化，旺季快递业绩可期。10月实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重达26.7%，同环比均有提升。2023年以来我国网购渗透率维持高位，线上消费的习惯已经形成，当下“性价比”消费意识逐渐成为主流，长期来看快递件量将保持较快增长。监管趋严的背景下，我们认为国内电商件市场将长期保持极低利润率，成本管控、服务与品牌溢价能力将成为未来快递行业核心竞争力。从快递的长期竞争格局来看，建议适当关注对上游依赖度较低、拥有较强议价能力的顺丰控股（002352），一号工程、客户管家等工作成果显现、量价持续提升的圆通速递（600233），与菜鸟网络深度绑定的申通快递（002468）。

**风险提示：**（1）行业竞争加剧。（2）行业政策变化。（3）上游电商平台低价竞争或限制快递企业提价能力。（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