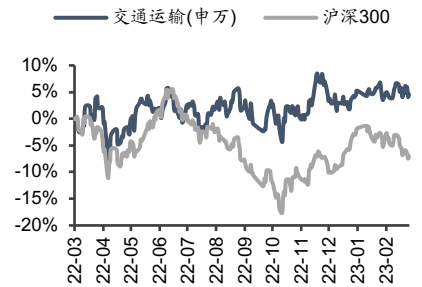


## 2023年1-2月快递行业数据点评

### 需求修复，政策托底提升盈利确定性

### 强于大市(维持评级)

#### 一年内行业相对大盘走势



➤ **事件：**国家邮政局披露2023年1-2月行业经营数据，A股快递公司披露23年1-2月经营数据。

➤ **商流：**1-2月网购渗透率持续提升至**22.7%**，同比**+0.7pp**。2023年1-2月社零总额7.7万亿元，同比**+3.5%**，可电商化社零总额6.6万亿元，同比**+4.2%**；实物商品网上零售额1.7万亿元，同比**+6.7%**；实物商品网购渗透率为**22.7%**，同比**+0.7pp**，可电商化实物商品网购渗透率为**26.4%**，同比**+0.6pp**。

➤ **量：**1-2月快递件量增速为**+4.6%**，大促期需求修复平庸。2023年1-2月业务量164.0亿件，同比**+4.6%**。分类型看，异地快递件量同比**+5.6%**，市占率同比**+0.9pp**；分区域看，东部快递件量同比**+2.2%**，市占率同比**-1.7pp**；分主要产粮区看，杭州、汕头等地区增速领跑。

➤ **价：**淡季价格承压，1-2月行业**ASP**同比下降。2023年1-2月快递行业**ASP**为9.86元，同比**-0.18元(-1.8%)**，增速较22年12月转负。分类型看，异地快递**ASP**同比**+0.8%**；分区域看，东部快递**ASP**同比**-1.0%**；分主要产粮区看，主要产粮区金华（义乌）地区**ASP**为3.85元，同比**-16.1%**。

➤ **行业竞争格局：**1-2月头部上市快递公司集中度分化，盈利承压。截至2023年2月快递行业**CR8**为85.1%，同比**-0.2pp**、环比**+0.3pp**。2023年1-2月顺丰、韵达、申通、圆通件量分别实现18.4、23.8、20.4和26.8亿件，同比分别**+12.8%**、**-12.8%**、**+18.9%**、**+16.7%**，同比增速除韵达外均超行业增速（**+4.6%**）；市占率分别为**11.2%**、**14.5%**、**12.4%**和**16.3%**，除韵达外均有所提升，申通与韵达差距缩小，圆通增幅最大。顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入**16.24**、**2.66**、**2.53**和**2.62**元，同比分别**-2.6%**、**+6.8%**、**-2.5%**和**-2.9%**，韵达单票价格同比提升。

➤ **投资建议：**2022年上游宏观经济承压给快递行业需求带来了极大的冲击，伴随疫情政策放松，需求端影响将逐渐消弭，维持2023年行业需求增速大概率回到**12%+**的判断。供给端，疫情期间投产的场地设备等产能将迎来疫情后正常化运营，行业具有产能利用率修复的内在动力，我们认为在头部企业产能利用率提升至合意水平之前，终端价格仍有一定压力，但我们认为今年行业价格竞争烈度将维持理性，政策托底提升盈利确定性。其次，直营网络直接和灵活的人员调配能力提升了网络稳定性，在疫情中证明了市占率的提升能力，同时直营网络的产品更多聚焦**ASP**更为稳定的快递需求、受加盟制快递的价格战影响有限。核心关注：1) 顺丰控股，2022年扣非归母净利润同比预计**+186%~+197%**，重视公司在疫后复苏中布局重要性。2) 中通快递，22全年中通实现调整后净利润**68.1**亿元，同比**+37.6%**，业绩持续修复价格竞争下具备市占率持续提升能力。

➤ **风险提示：**宏观经济下行；消费需求恢复不及预期；行业竞争加剧

#### 团队成员

分析师 陈照林  
 执业证书编号：S0210522050006  
 邮箱：czl3792@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 《交运行业 2023 年投资策略：周期崛起，消费修复》— 2022.12.03
- 《盈利修复兑现，看好旺季带动反弹持续》— 2022.09.07

## 正文目录

1	商流情况：网购渗透率持续提升.....	1
2	量：春节期间有所波动，整体复苏趋势明显.....	1
3	价：淡季叠加价格竞争，行业 ASP 承压.....	4
4	行业竞争格局：头部快递公司市占率持续分化.....	6
5	行业动态更新.....	8
6	风险提示.....	8

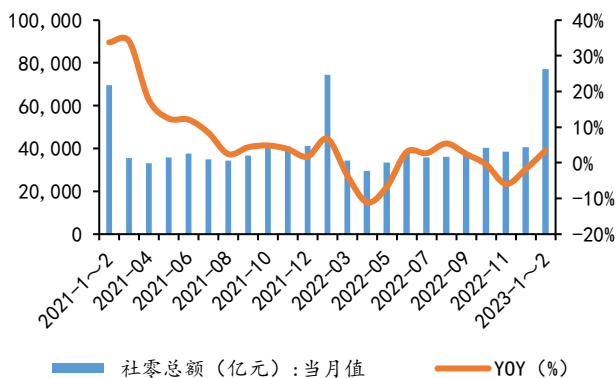
## 图表目录

图表 1：社会零售总额（亿元）、YOY .....	1
图表 2：实物商品网上零售额（亿元）、YOY、 .....	1
图表 3：实物商品网购渗透率 .....	1
图表 4：月度规模以上快递业务量（亿件）、YOY .....	2
图表 5：日度规模以上快递业务量（亿件）、YOY .....	2
图表 6：同城快递业务量（亿件）、YOY .....	2
图表 7：异地快递业务量（亿件）、YOY .....	2
图表 8：国际快递业务量（亿件）、YOY .....	2
图表 9：2023 年 1-2 月各类型快递业务量占比 .....	2
图表 10：东部快递业务量（亿件）、YOY .....	3
图表 11：中部快递业务量（亿件）、YOY .....	3
图表 12：西部快递业务量（亿件）、YOY .....	3
图表 13：2023 年 1-2 月各区域快递业务量占比 .....	3
图表 14：2023 年 1-2 月前十大产粮区量、YOY .....	3
图表 14：规模以上快递 ASP（元）、YOY .....	4
图表 16：同城快递 ASP（元）、YOY .....	4
图表 17：异地快递 ASP（元）、YOY .....	4
图表 18：国际快递 ASP（元）、YOY .....	4
图表 19：东部快递 ASP（元）、YOY .....	5
图表 20：中部快递 ASP（元）、YOY .....	5
图表 21：西部快递 ASP（元）、YOY .....	5
图表 22：2023 年 1-2 月前十大产粮区 ASP、YOY .....	5
图表 23：全国快递集中度 CR8 .....	6
图表 24：上市快递公司月度快递件量同比增速 .....	6
图表 25：上市快递公司月度快递件量市占率情况 .....	6
图表 26：顺丰 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 .....	6
图表 27：韵达 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 .....	6
图表 28：申通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 .....	7
图表 29：圆通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 .....	7
图表 30：上市快递公司月度 ASP 同比增速对比 .....	7
图表 31：2023 年 1-2 月上市公司快递业务情况 .....	7

## 1 商流情况：网购渗透率持续提升

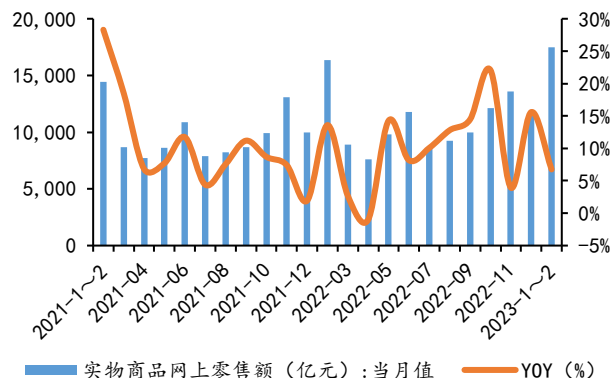
2023年1-2月，国内社零总额为7.7万亿元，同比+3.5%，其中可电商化社零总额为6.6万亿元，同比+4.2%；实物商品网上零售额为1.7万亿元，同比+6.7%；实物商品网购渗透率为22.7%，同比+0.7pp，实物商品网购占可电商化社零渗透率为26.4%，同比+0.6pp。

图表 1：社会零售总额（亿元）、YOY



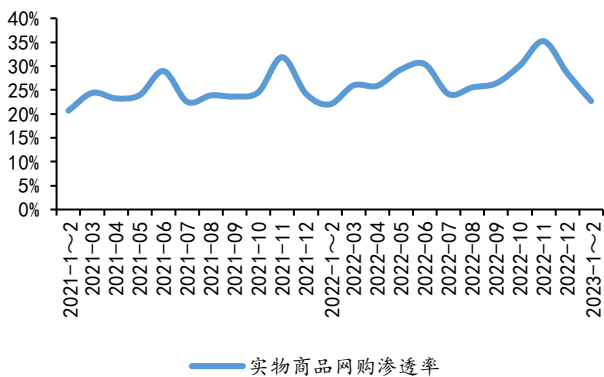
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 2：实物商品网上零售额（亿元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 3：实物商品网购渗透率



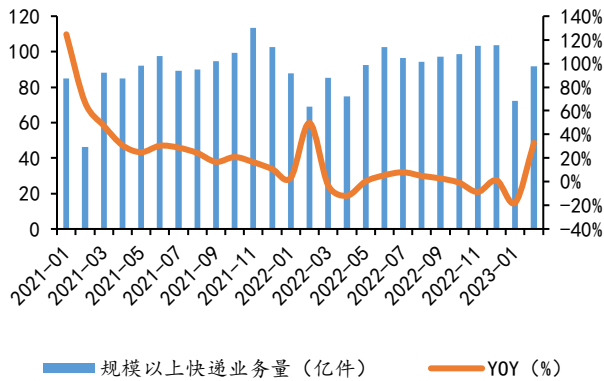
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

## 2 量：春节期间有所波动，整体复苏趋势明显

2023年1-2月快递业务量164.0亿件，同比+4.6%；其中2月快递业务量为91.8亿件，同比+32.8%，环比+27.0%，2月同环比增速较高主要系春节错期影响。

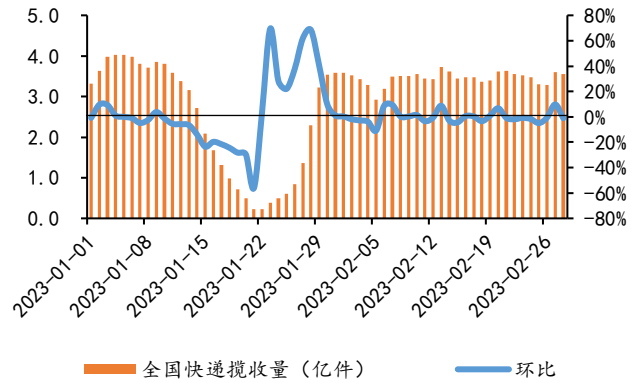
单看2023年1-2月快递揽收量日度数据，受春节假期影响，1月14日至30日全国快递揽收量环比波动明显，1月31日起恢复正常水平；2023年1-2月日均揽收量为2.91亿件，同比22年1-2月（2.66亿件）+9.6%。

图表 4：月度规模以上快递业务量（亿件）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

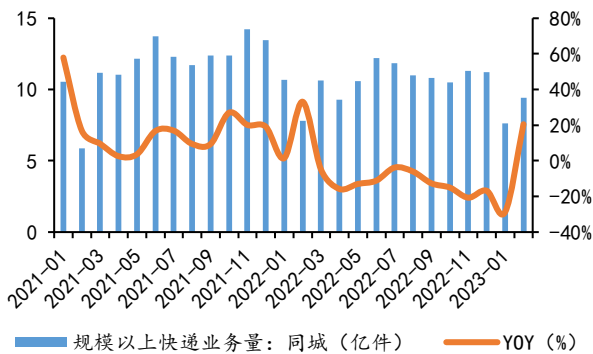
图表 5：日度规模以上快递业务量（亿件）、YOY



数据来源：交通运输部，华福证券研究所

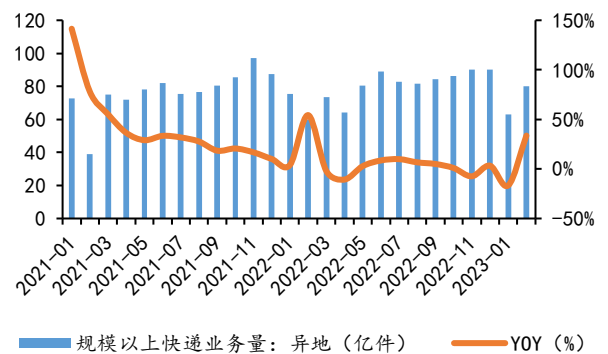
分类型看，2023 年 1-2 月，同城、异地和国际快递分别实现 17.1、143.0 和 4.0 亿件，同比分别-8.0%、+5.6%和+35.7%；同城、异地、国际快递业务量占全国市场份额分别为 10.4%、87.2%和 2.4%，市占率同比分别-1.4pp、+0.9pp 和+0.6pp，异地件占全国市场份额持续提高。

图表 6：同城快递业务量（亿件）、YOY



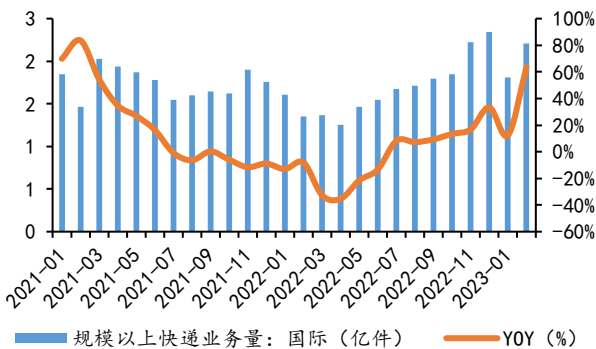
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 7：异地快递业务量（亿件）、YOY



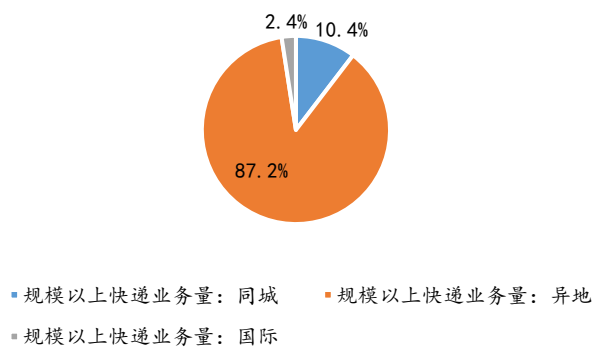
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 8：国际快递业务量（亿件）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 9：2023 年 1-2 月各类型快递业务量占比

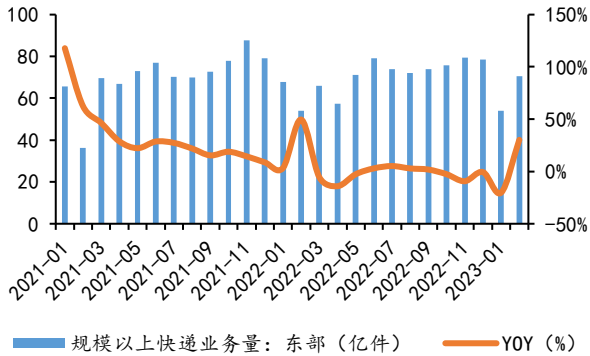


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

分区域看，2023 年 1-2 月，东、中和西快递分别实现 124.5、23.3 和 16.2 亿件，同比分别+2.2%、-2.3%和+45.8%，东部快递业务量稳定增长，西部快递业务量增长

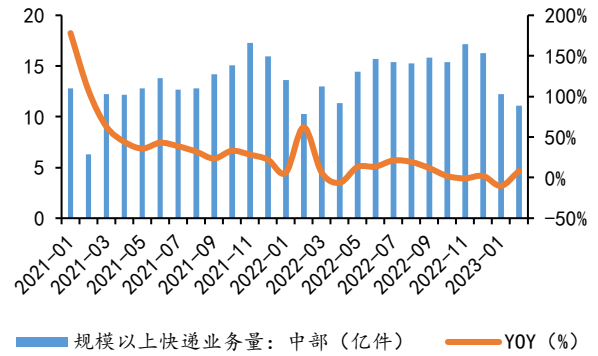
显著；东、中和西部快递业务量占全国市场份额分别为 76.0%、16.1%和 7.9%，市占率较 2021 年同期分别-1.7pp、+0.9pp 和+0.8pp。

图表 10：东部快递业务量（亿件）、YOY



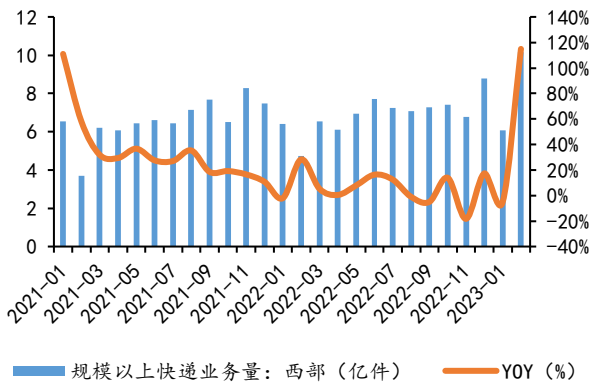
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 11：中部快递业务量（亿件）、YOY



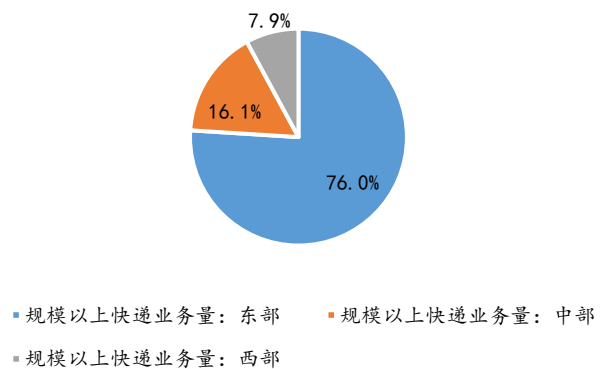
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 12：西部快递业务量（亿件）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

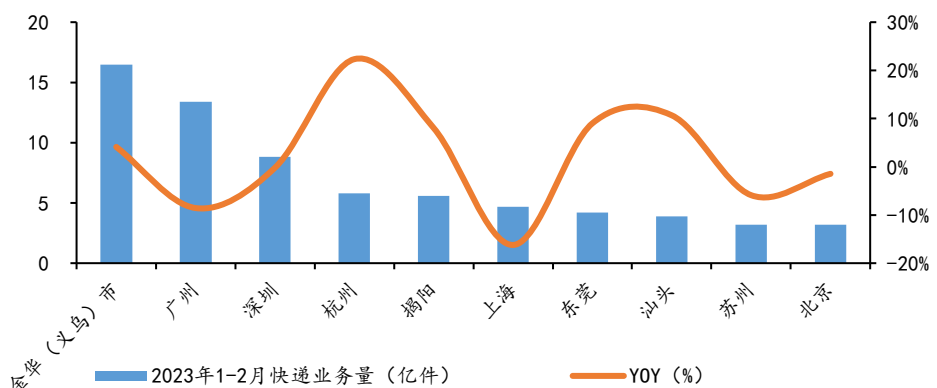
图表 13：2023 年 1-2 月各区域快递业务量占比



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

分主要产粮区看，2023 年 1-2 月，全国快递业务量排名前 10 的城市中，杭州同比增速领先（+22.3%），其次为汕头（+10.7%）、东莞（+9.0%）、揭阳（+8.0%）、金华（义乌）地区（+4.1%），疫情放开后多地件量恢复。

图表 14：2023 年 1-2 月前十大产粮区量、YOY

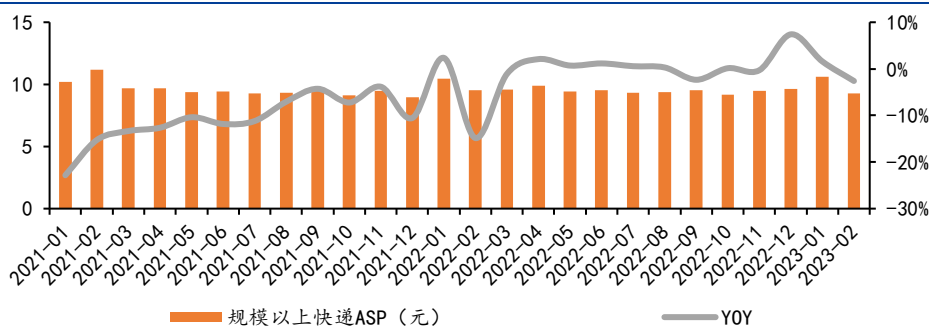


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

### 3 价：淡季叠加价格竞争，行业 ASP 承压

2023 年 1-2 月，全国快递业务平均单价为 9.86 元，同比下降 0.18 元 (-1.8%)；其中 2 月全国快递业务平均单价为 9.26 元，同比下降 0.25 元 (-2.6%)，环比下降 1.36 元 (-12.8%)。

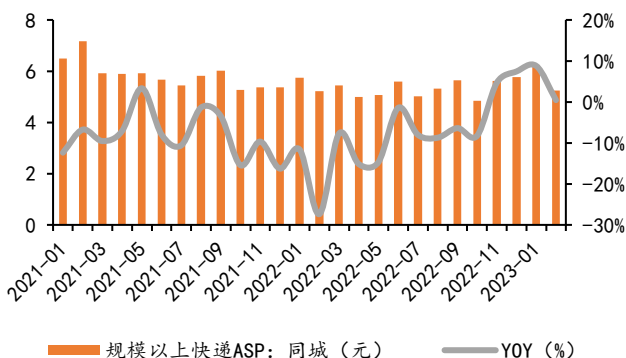
图表 15：规模以上快递 ASP（元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

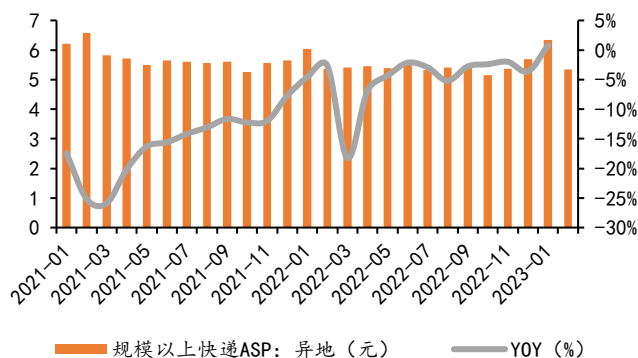
分类型看，2023 年 1-2 月，同城、异地、国际快递平均单价分别为 5.69、5.79 和 42.71 元，同比分别+3.0%、+0.8%、-21.3%，异地快递单价同比稳步提升，国际快递单价同比降幅较大。

图表 16：同城快递 ASP（元）、YOY



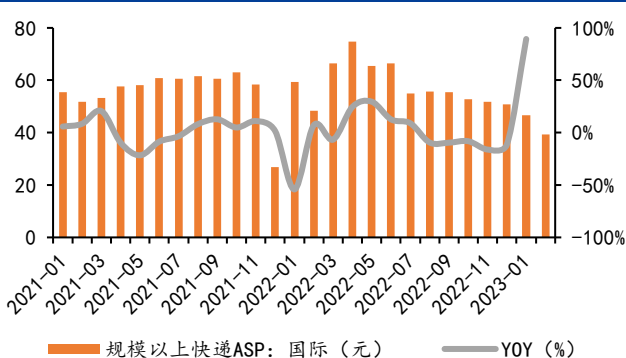
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 17：异地快递 ASP（元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

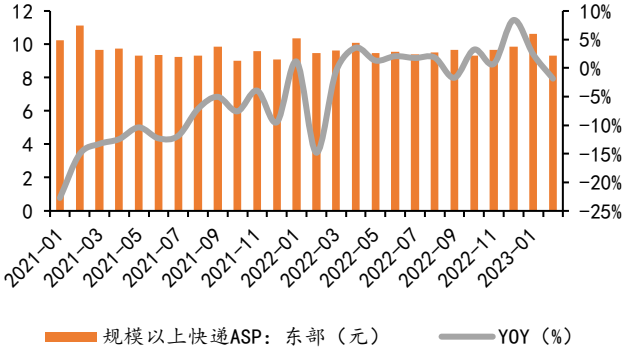
图表 18：国际快递 ASP（元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

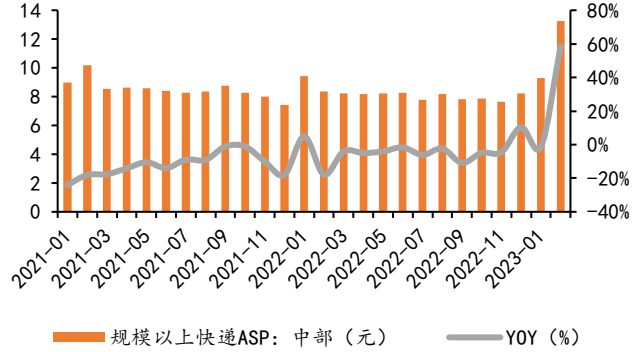
分区域看，2023年1-2月，东、中和西部快递平均单价分别为9.87、11.18和7.87元，同比分别-1.0%、+24.5%、-39.5%，西部地区ASP同比大幅下降。

图表 19: 东部快递 ASP (元)、YOY



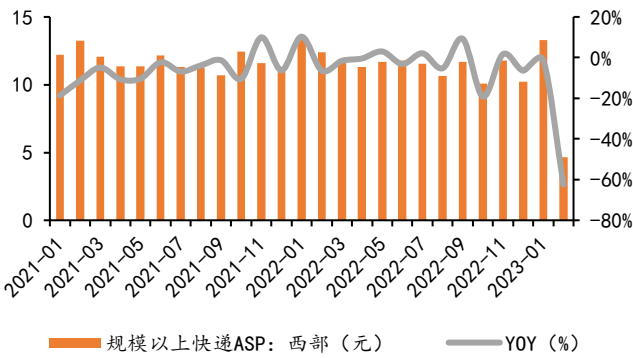
数据来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

图表 20: 中部快递 ASP (元)、YOY



数据来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

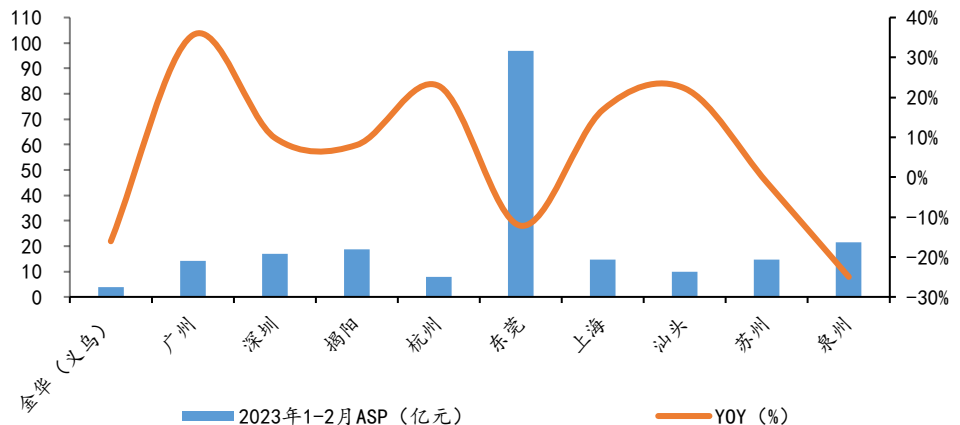
图表 21: 西部快递 ASP (元)、YOY



数据来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

分主要产粮区看，2023年1-2月，全国快递业务量排名前10的城市中，广州、杭州、汕头、上海快递单价提升较明显，同比分别+35.6%、+22.9%、+22.2%和+16.9%；主要产粮区金华（义乌）地区，快递单价为3.85元，同比-16.1%。

图表 22: 2023年1-2月前十大产粮区 ASP、YOY

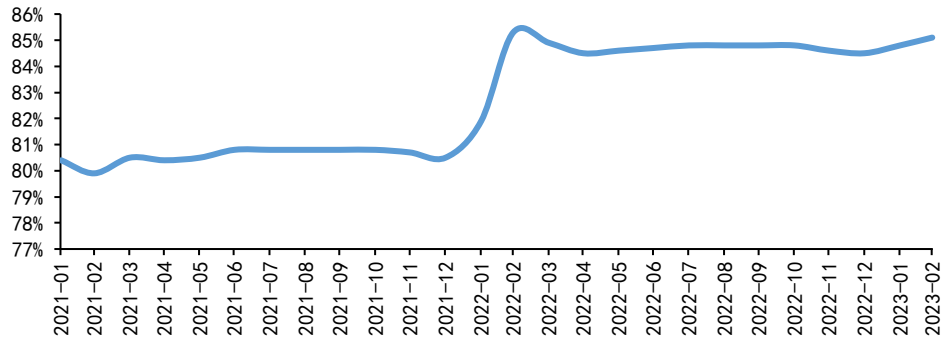


数据来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

#### 4 行业竞争格局：头部快递公司市占率持续分化

截至 2023 年 2 月 CR8 为 85.1%，同比-0.2pp，环比+0.3pp。

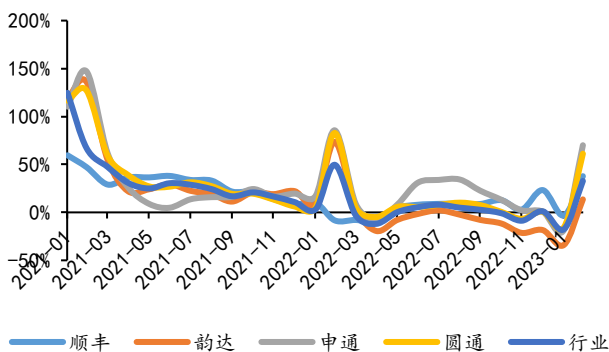
图表 23：全国快递集中度 CR8



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

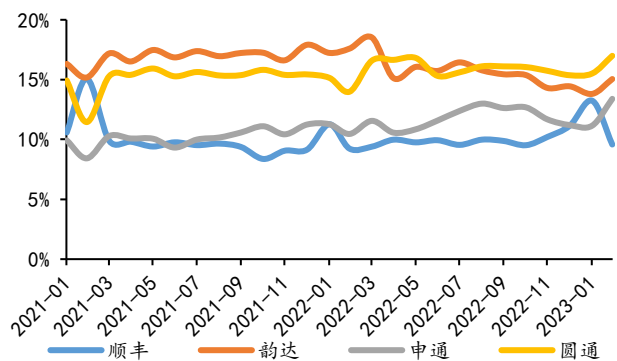
**快递件量方面：**2023 年 1-2 月，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现快递件量 18.4、23.8、20.4 和 26.8 亿件，同比分别+12.8%、-12.8%、+18.9%和+16.7%，同比增速除韵达外均高于行业快递件量增速（+4.6%），申通增长最快。顺丰、韵达、申通、圆通快递件量占市场份额分别为 11.2%、14.5%、12.4%和 16.3%，同比 2022 年 1-2 月分别+0.8pp、-2.9pp、+1.5pp 和+1.7pp，市占率除韵达外均有所提升，圆通提升幅度最大，申通与韵达差距明显缩小。

图表 24：上市快递公司月度快递件量同比增速



数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 25：上市快递公司月度快递件量市占率情况



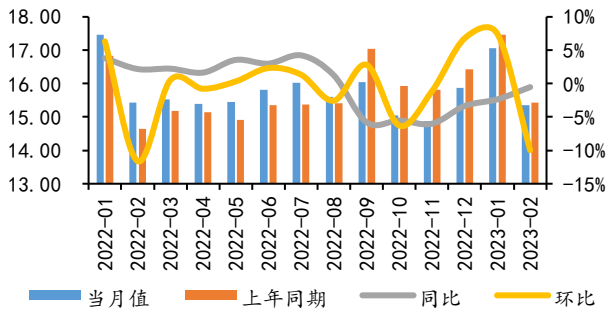
数据来源：公司公告，华福证券研究所

**单票收入方面：**2023 年 1-2 月，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入 16.24、2.66、2.53 和 2.62 元，同比分别-2.6%、+6.8%、-2.5%和-2.9%，除韵达外均低于行业 ASP 增速（-1.8%）。头部快递公司 ASP 下滑主要系快递行业淡季价格波动影响。

图表 26：顺丰 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

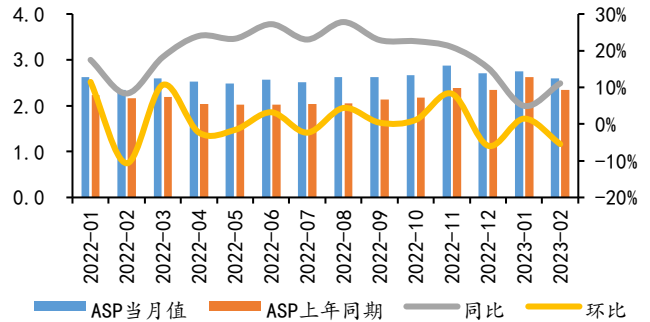
图表 27：韵达 ASP 当月值、上年同期、同比、环比





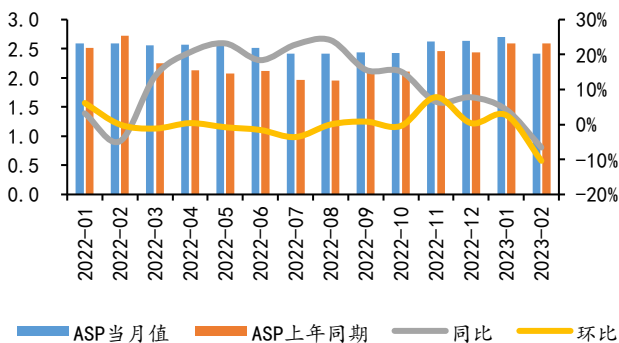
数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 28：申通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

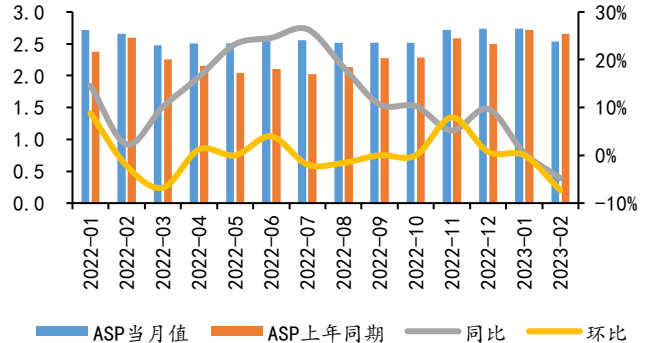


数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 29：圆通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

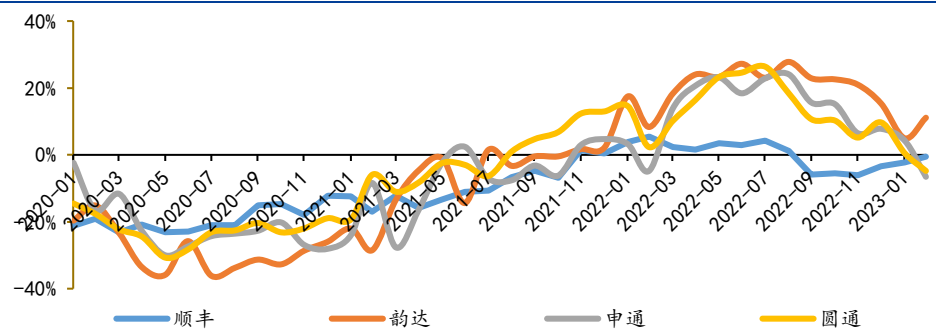


数据来源：公司公告，华福证券研究所



数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 30：上市快递公司月度 ASP 同比增速对比



数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 31：2023 年 1-2 月上市公司快递业务情况

快递业务收入 (亿元)	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	298.3	63.4	51.4	70.2	1617.2
同比	9.9%	-6.9%	15.9%	13.3%	2.7%
业务量 (亿件)	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	18.4	23.8	20.4	26.8	164.0
同比	12.8%	-12.8%	18.9%	16.7%	4.6%
当月市占率	11.2%	14.5%	12.4%	16.3%	-
单票收入 (元/件)	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	16.24	2.66	2.53	2.62	9.86
同比	-2.6%	6.8%	-2.5%	-2.9%	-1.8%

数据来源：公司公告，华福证券研究所

## 5 行业动态更新

**航空运力建设方面：** 1) **顺丰：** 2023年2月顺丰高端物流无人机制造基地项目正式备案，总投资30亿，建成投产后年产值可达50亿元，预计竣工时间2023年，补充顺丰未来航空运力。2月19日顺丰无人机首次开创以省会城市辐射周边县的跨海快件运输业务，新增航线湛江市徐闻县→海口市秀英区，快件运输时间减少了超10h，时效由隔日达提升至半日达。除此之外，鄂州花湖机场进展顺利，夏秋航班计划新增10个航点、6条航线；3月18日消息称将开通首条国际货运航线（比利时列日机场），首航将由顺丰航空执飞，助力花湖机场打造国际一流航空货运枢纽。2) **中国邮政：** 2月11日，中国邮政与厦门航空公司在战略合作签约仪式上签署了9架飞机的购买协议，进一步扩大邮政航空机队规模，增强在“一带一路”沿线国家和RCEP东南亚地区自主航空运力。3) **圆通：** 3月17日，圆通第10架B757全货机宣布入列，未来新货机将投入执飞圆通南亚航线，保障国际航空物流时效。

### 2022年各上市快递公司盈利情况：

**中通快递：** 22全年中通实现调整后净利润68.1亿元，同比+37.6%，其中22Q4调整后净利润21.2亿元，同比+21.5%，业绩持续修复。

2023年1-2月顺丰、韵达、圆通、申通相继发布2022年业绩预告，2022年扣非归母净利顺丰同比预计+186%~+197%，韵达同比预计-11.9%~+1.2%，圆通同比预计+82.7%，申通同比预计+129.3~136.7%。中通发布2022年财报，扣非归母净利同比+51.1%。

## 6 风险提示

- 1) 宏观经济下行风险
- 2) 消费需求恢复不及预期风险
- 3) 行业竞争加剧风险

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn