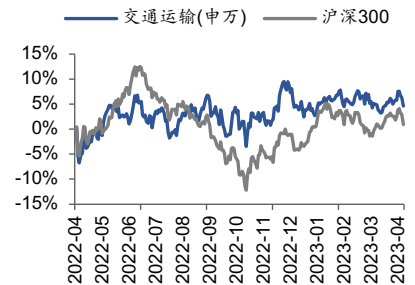


## 2023年3月快递行业数据点评

### 行业件量增长持续修复，淡季行业ASP同比略降

### 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3月行业经营数据，A股快递公司披露23年3月经营数据。

➤ **商流:** 3月网购渗透率持续提升至**27.4%**，同比+1.4pp。2023年3月社零总额3.8万亿元，同比+10.6%，可电商化社零总额3.1万亿元，同比+10.3%；实物商品网上零售额1.0万亿元，同比+16.6%；实物商品网购渗透率为27.4%，同比+1.4pp，可电商化实物商品网购渗透率为32.9%，同比+1.8pp。

➤ **量:** 3月快递件量增速为**+22.7%**，需求持续修复。2023年3月业务量104.8亿件，同比+22.7%。分类型看，异地快递件量同比24.4%，市占率同比+1.2pp；分区域看，东部快递件量同比+20.7%，市占率同比-1.2pp；分主要产粮区看，泉州、东莞、杭州等地区增速领跑。

➤ **价:** 受部分地区价格竞争影响，3月行业**ASP**同比下降。2023年3月快递行业ASP为9.28元，同比-0.30元（-3.2%），降幅扩大。分类型看，异地快递ASP同比-1.3%；分区域看，东部快递ASP同比-3.2%；分主要产粮区看，受邮管局价格政策托底影响，主要产粮区金华（义乌）地区ASP为3.10元，同比+0.9%，但其他地区（东莞、杭州）同比下行。

➤ **行业竞争格局:** 3月头部上市快递公司集中度分化，**ASP**承压。截至2023年3月快递行业CR8为84.9%，同比持平、环比-0.2pp。2023年3月顺丰、韵达、中通、圆通件量分别实现10.3、14.5、13.2和17.8亿件，同比分别+28.6%、-8.5%、+33.9%、+25.5%，同比增速除韵达外均超行业增速（+22.7%）；市占率分别为9.9%、13.8%、12.6%和17.0%，市占率同比除韵达外均有所提升，中通与韵达差距明显缩小。顺丰、韵达、中通、圆通分别实现单票收入15.16、2.53、2.41和2.46元，同比分别-2.3%、-2.3%、-5.9%和-0.9%，均有所下降。

➤ **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+191%，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

- 1、《交运行业2023年投资策略：周期崛起，消费修复》— 2022.12.03
- 2、《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

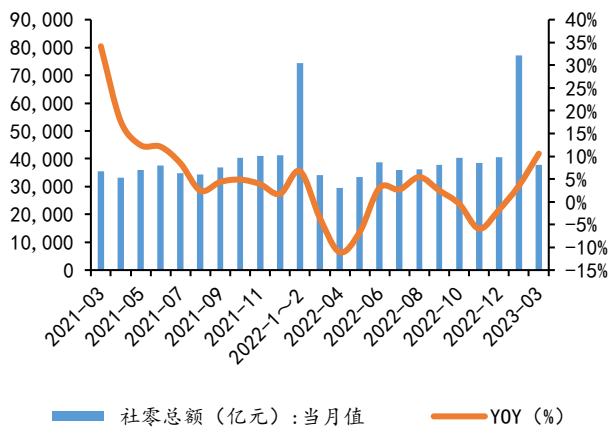
## 图表目录

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 .....	错误!未定义书签。
图表 5：日度规模以上快递业务量（亿件）、YOY .....	错误!未定义书签。
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：社零增速重回双位数，网购渗透率持续提升

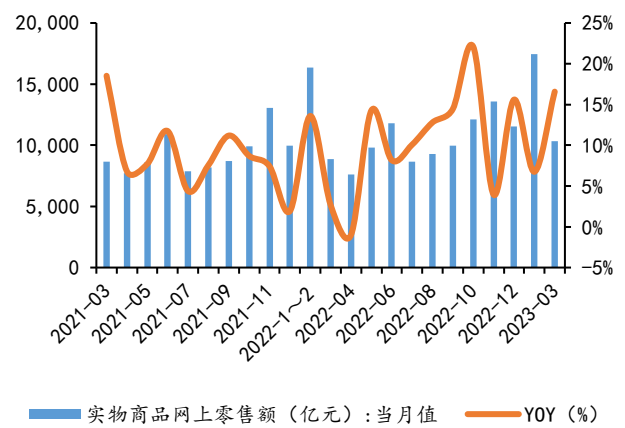
2023年3月，国内社零总额为3.8万亿元，同比+10.6%，其中可电商化社零总额为3.1万亿元，同比+10.3%；实物商品网上零售额为1.0万亿元，同比+16.6%；实物商品网购渗透率为27.4%，同比+1.4pp，实物商品网购占可电商化社零渗透率为32.9%，同比+1.8pp。

图表 1：社会零售总额（亿元）、YOY



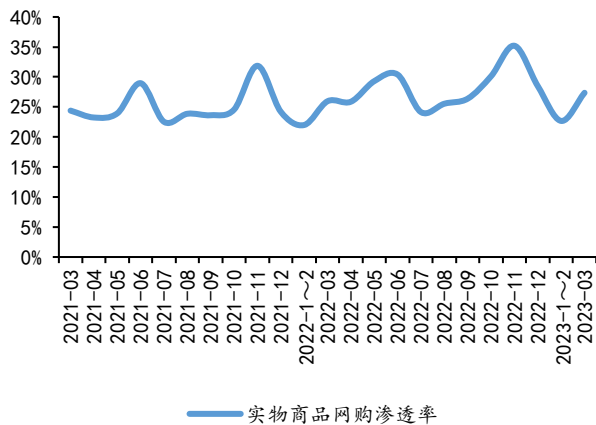
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

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

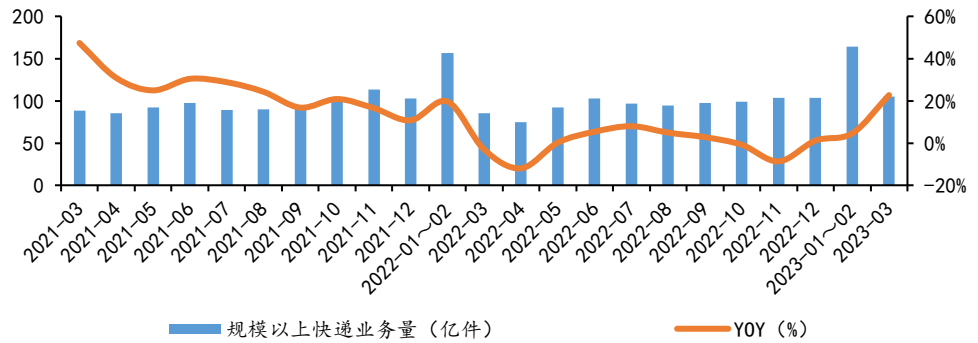


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

## 2 量：维持较高增速，修复趋势渐明

2023年Q1快递业务量268.9亿件，同比+11.0%；其中3月快递业务量104.8亿件，同比+22.7%。

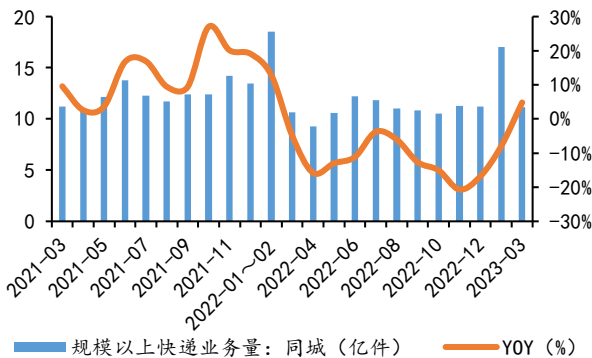
图表 4：月度规模以上快递业务量（亿件）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

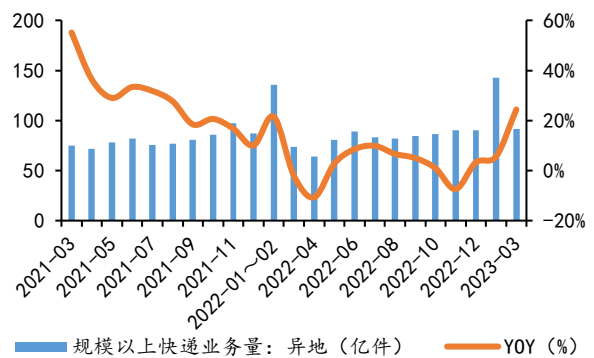
分类型看，2023年3月，同城、异地和国际快递分别实现11.2、91.3和2.3亿件，同比分别+4.8%、+22.4%和+67.5%；同城、异地、国际快递业务量占全国市场份额分别为10.6%、87.2%和2.2%，市占率同比分别-1.8pp、+1.2pp和+0.6pp，异地件占全国市场份额持续提高。

图表 5：同城快递业务量（亿件）、YOY



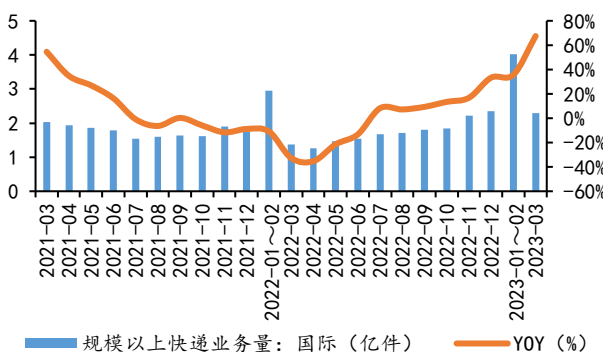
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 6：异地快递业务量（亿件）、YOY



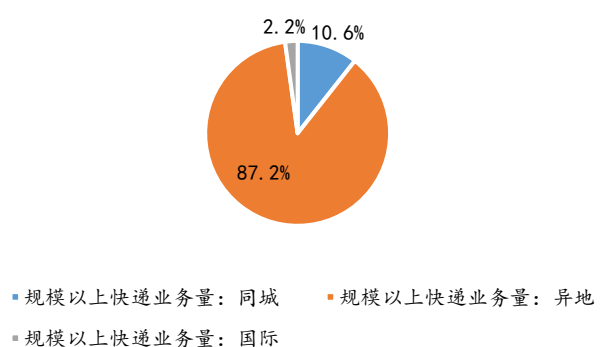
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 7：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

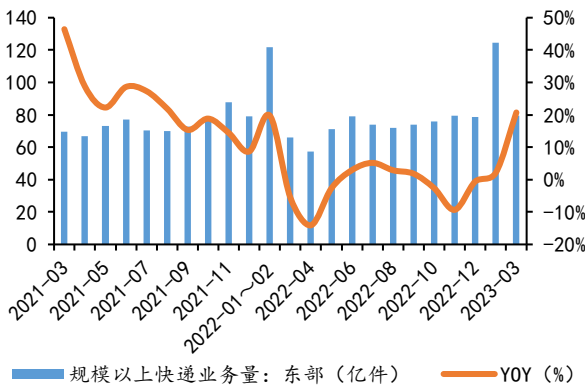
图表 8：2023年3月各类型快递业务量占比



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

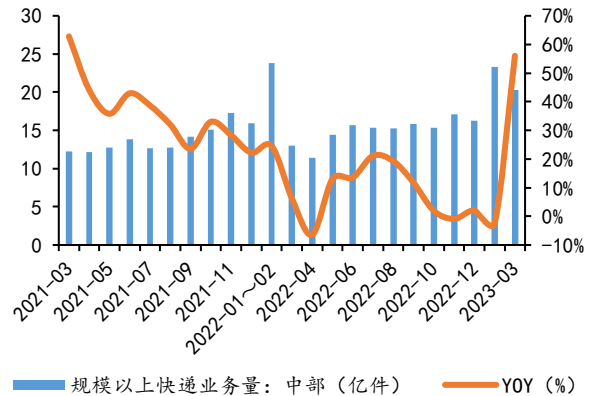
分区域看，2023年3月，东、中和西快递分别实现79.5、20.3和5.0亿件，同比分别+20.7%、+56.0%和-23.7%，东部快递业务量稳定增长，中部快递件量增长显著，西部快递件量有所下滑；东、中和西部快递业务量占全国市场份额分别为75.9%、19.3%和4.8%，市占率较2021年同期分别-1.2pp、+4.1pp和-2.9pp。

图表 9：东部快递业务量（亿件）、YOY



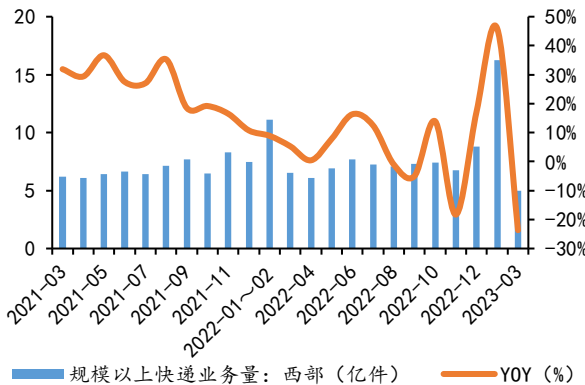
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 10：中部快递业务量（亿件）、YOY



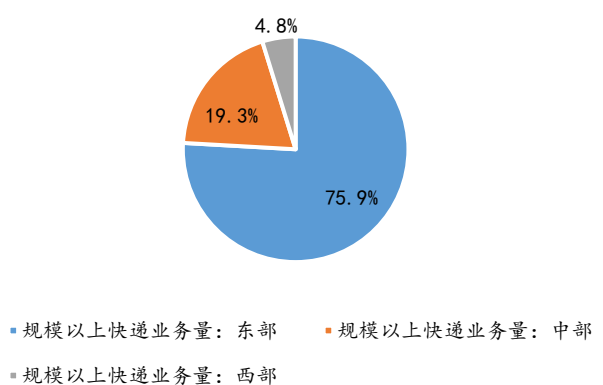
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 11：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

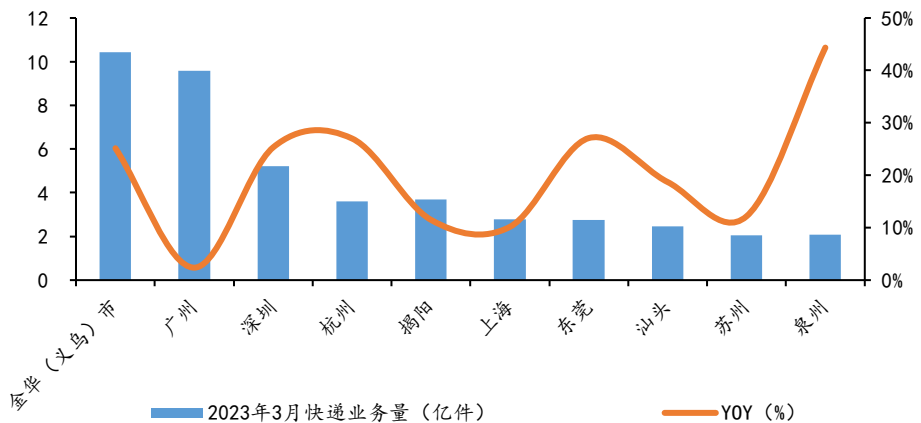
图表 12：2023 年 3 月各区域快递业务量占比



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 3 月，全国快递业务量排名前 10 的城市中，泉州同比增速领先 (+44.4%)，其次为东莞 (+27.1%)、杭州 (+27.0%)、深圳 (+25.3%)、金华（义乌）地区 (+25.2%)，多地件量实现较快增长。

图表 13：2023 年 3 月前十大产粮区量、YOY

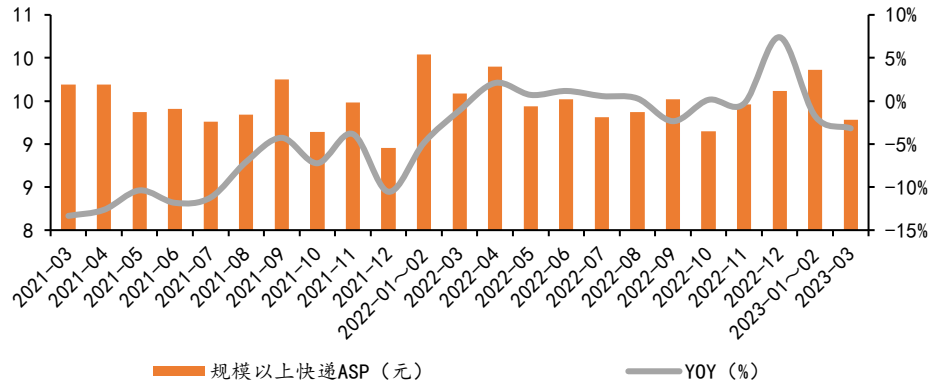


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

### 3 价：部分地区价格竞争持续，行业 ASP 承压

2023 年 3 月，全国快递业务平均单价为 9.28 元，同比下降 0.30 元 (-3.2%)，降幅进一步扩大。

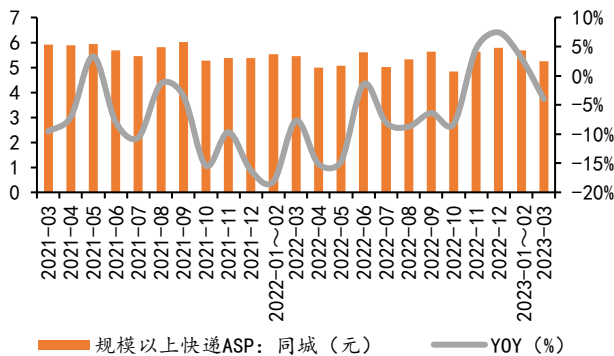
图表 14：规模以上快递 ASP（元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

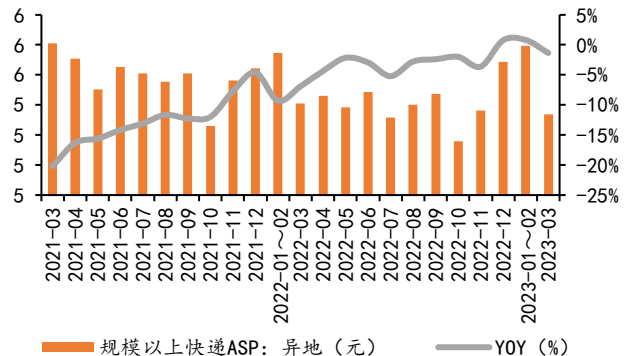
分类型看，2023 年 3 月，同城、异地、国际快递平均单价分别为 5.24、5.34 和 48.49 元，同比分别-4.0%、-1.3%、-26.9%，同城、异地快递单价同比有所下滑，国际快递单价同比降幅较大。

图表 15：同城快递 ASP（元）、YOY



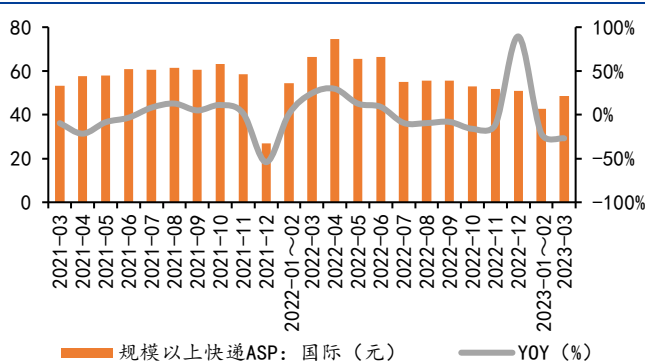
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 16：异地快递 ASP（元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

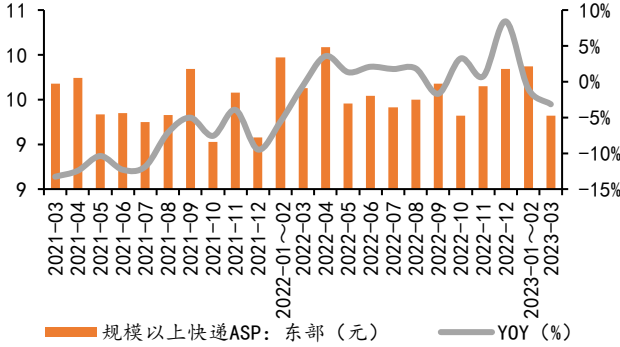
图表 17：国际快递 ASP（元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

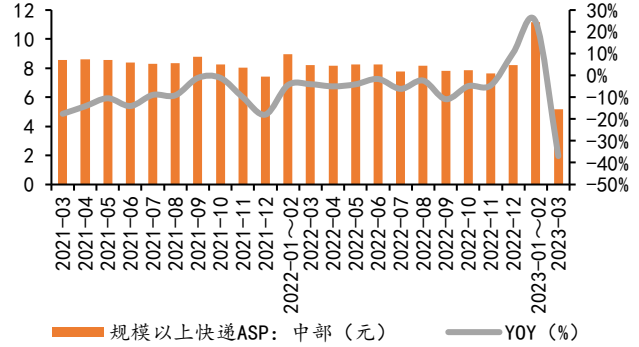
分区域看，2023年3月，东、中和西部快递平均单价分别为9.32、5.17和25.2元，同比分别-3.2%、-37.0%、+112.4%，西部地区ASP同比大幅上升。

图表 18: 东部快递 ASP (元)、YOY



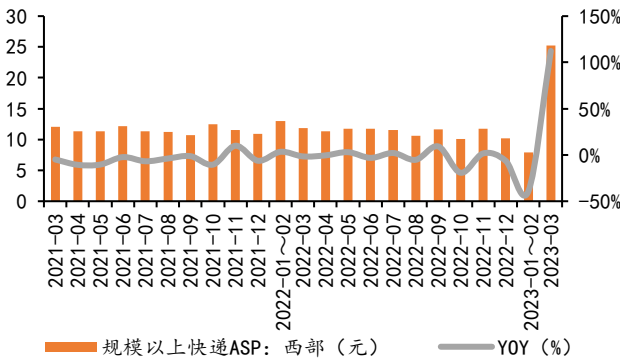
数据来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

图表 19: 中部快递 ASP (元)、YOY



数据来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

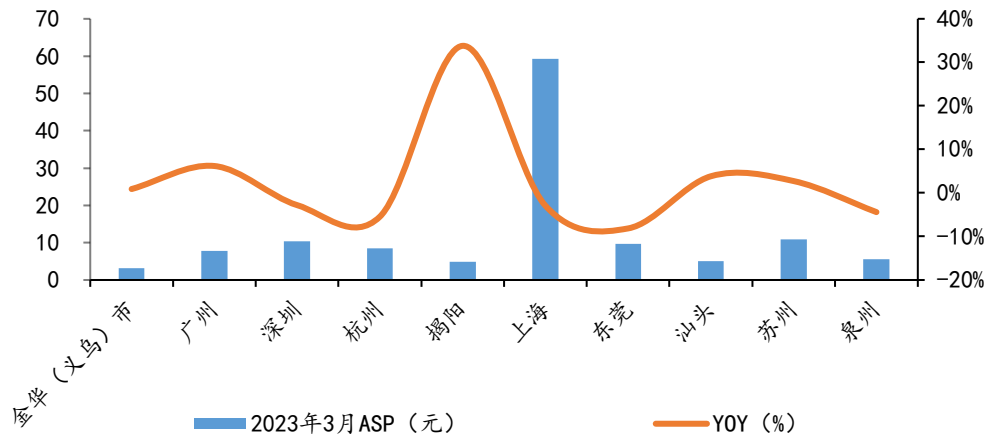
图表 20: 西部快递 ASP (元)、YOY



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3月，全国快递业务量排名前10的城市中，揭阳、广州快递单价提升较明显，同比分别+33.8%、+6.2%；主要产粮区金华（义乌）地区，快递单价为3.10元，同比+0.9%。

图表 21: 2023年1-2月前十大产粮区 ASP、YOY

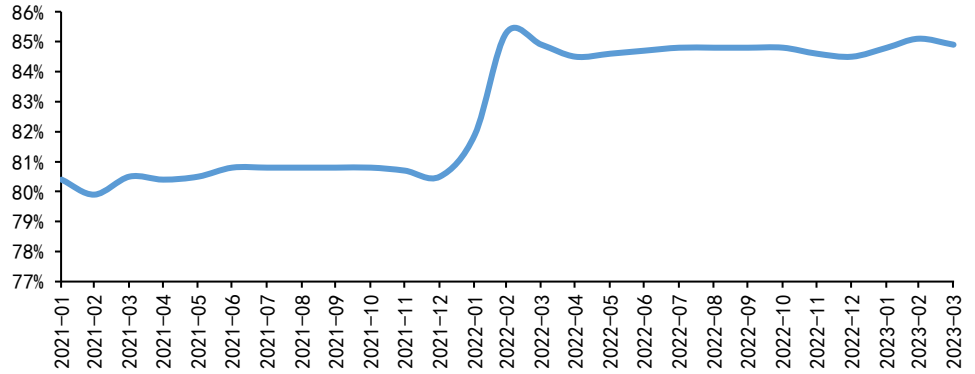


数据来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

#### 4 行业竞争格局：头部快递公司市占率持续分化

截至 2023 年 3 月 CR8 为 84.9%，同比+0.0pp，环比-0.2pp。

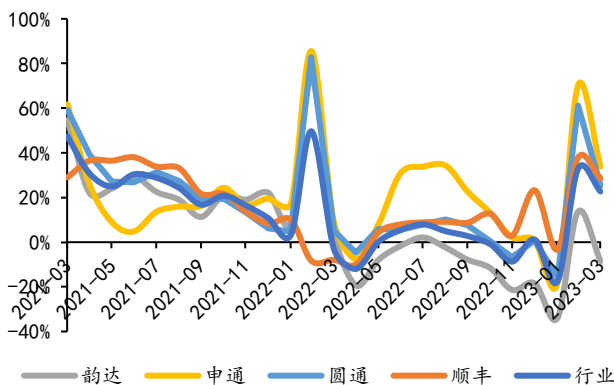
图表 22：全国快递集中度 CR8



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

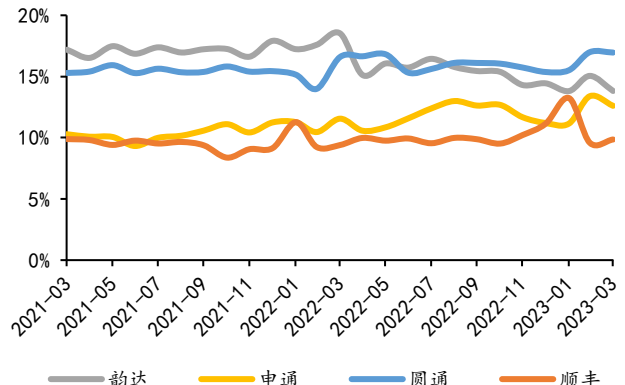
**快递件量方面：**2023 年 3 月，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现快递件量 10.3、14.5、13.2 和 17.8 亿件，同比分别+28.6%、-8.5%、+33.9%和+25.5%，同比增速除韵达外均高于行业快递件量增速（+22.7%），申通增长最快。顺丰、韵达、申通、圆通快递件量占市场份额分别为 9.9%、13.8%、12.6%和 17.0%，同比 2022 年 3 月分别+0.5pp、-4.7pp、+1.0pp 和+0.4pp，市占率同比除韵达外均有所提升，申通提升幅度最大，与韵达差距明显缩小。

图表 23：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 24：上市快递公司月度快递件量市占率情况



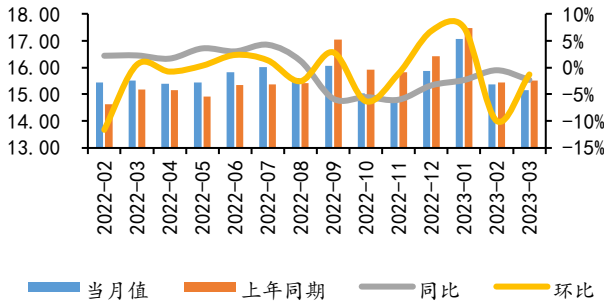
数据来源：公司公告，华福证券研究所

**单票收入方面：**2023 年 3 月，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入 15.16、2.53、2.41 和 2.46 元，同比分别-2.3%、-2.3%、-5.9%和-0.9%，除申通外均高于行业 ASP 增速（-3.2%）。头部快递公司 ASP 呈现一定韧性。

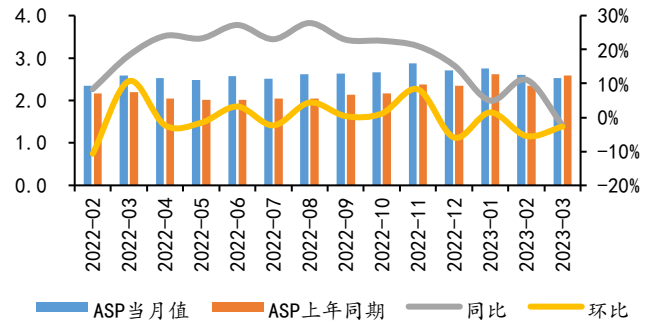
图表 25：顺丰 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

图表 26：韵达 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

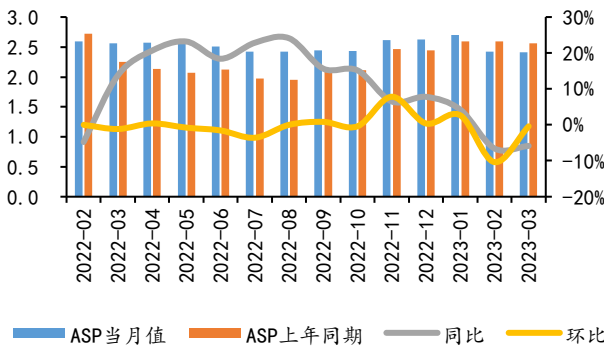




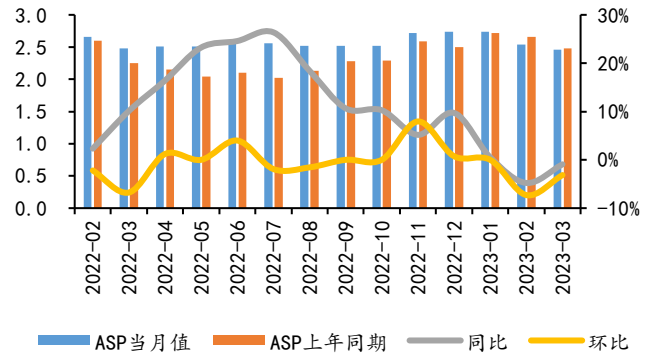
数据来源：公司公告，华福证券研究所

**图表 27：申通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比**


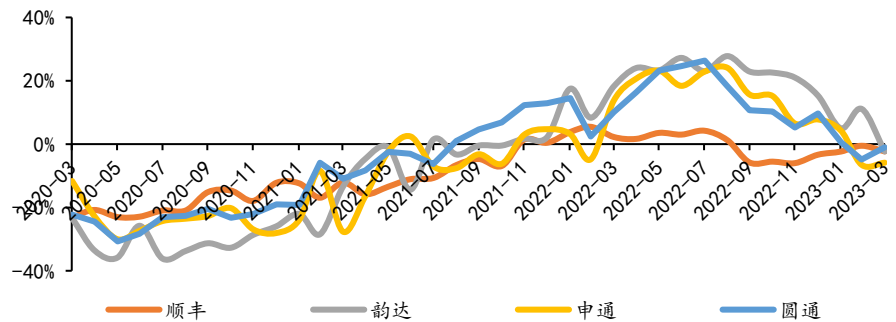
数据来源：公司公告，华福证券研究所

**图表 28：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 29：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 30：2023 年 3 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	156.6	36.7	31.8	43.7	972.4
同比	25.6%	-10.7%	25.6%	24.3%	18.8%
业务量 (亿件)	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	10.3	14.5	13.2	17.8	104.8
同比	28.6%	-8.5%	33.9%	25.5%	22.7%
当月市占率	9.9%	13.8%	12.6%	17.0%	-
单票收入 (元/件)	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	15.16	2.53	2.41	2.46	9.28
同比	-2.3%	-2.3%	-5.9%	-0.9%	-3.2%

数据来源：公司公告，华福证券研究所

## 5 行业动态更新

**行业业务量：**据国家邮政局数据，2023年截至4月6日我国快递业务量达300亿件，比2019年提前了99天，比2022年提前了18天。

**行业航空运力建设情况：**1) **菜鸟：**4月3日，菜鸟与深圳宝安机场签署合作协议，联手打造菜鸟国际快递首个航空货运中心，并引入更多国际航空货运航线，加大全货机运力投放，提升跨境包裹处理效率，拓展南美业务。2) **顺丰：**3月26日，顺丰第80架全货机B767-300BCF入列；4月1日，鄂州花湖机场开通首条国际货运航线。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。

### 上市快递公司最新业绩披露情况：

1) **中通：**3月披露22年业绩情况，22全年实现调整后净利润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。

2) **顺丰：**3月披露22年业绩情况，22全年实现扣非归母净利润53.4亿元，同比+191.0%；其中22Q4扣非归母净利润14.7亿元，同比-1.8%。

3) **韵达：**4月发行可转债募资24.5亿，拟全部投入分拣设备自动化升级项目

## 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