

# 5月快递数据点评：

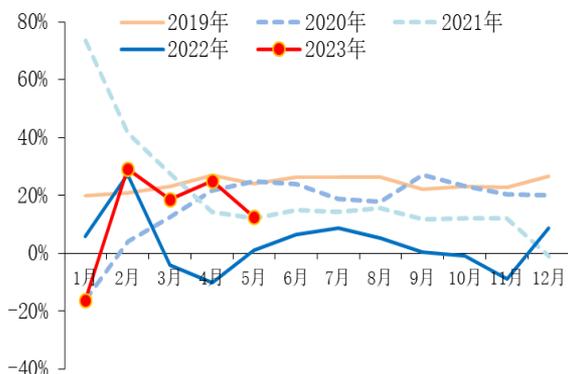
件量稳健增长  
单票价格走弱

群益金鼎证券

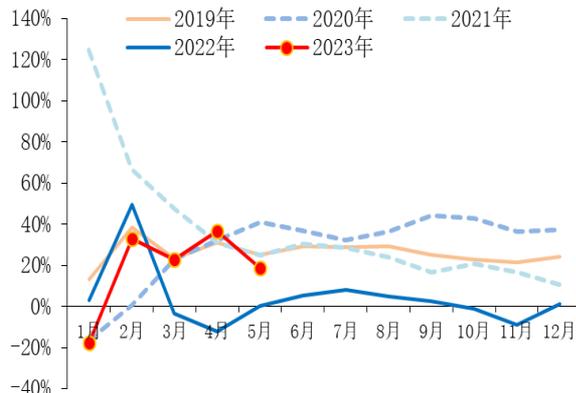
2023/06/28

# 快递件量同比增近两成

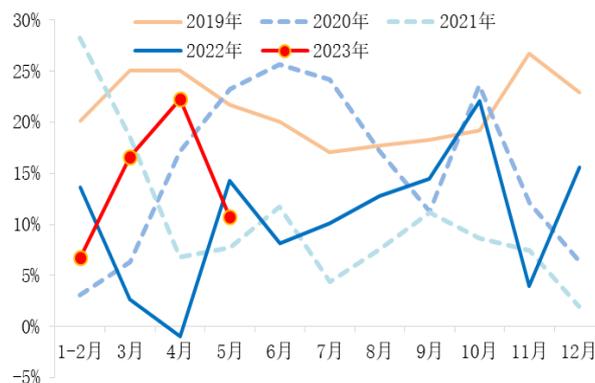
图：快递行业当月业收入同比增速（%）



图：快递行业当月业务量同比增速（%）



图：网上商品零售当月同比（%）

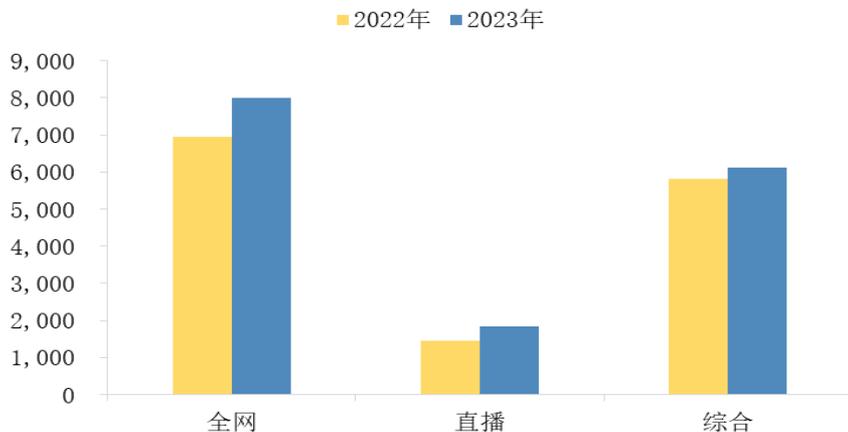


近日国家邮政局公布2023年5月快递行业运行情况，业务收入完成982.3亿元，同比增长12.6%；1-5月累计完成收入4496.8亿元，同比增长12.3%。

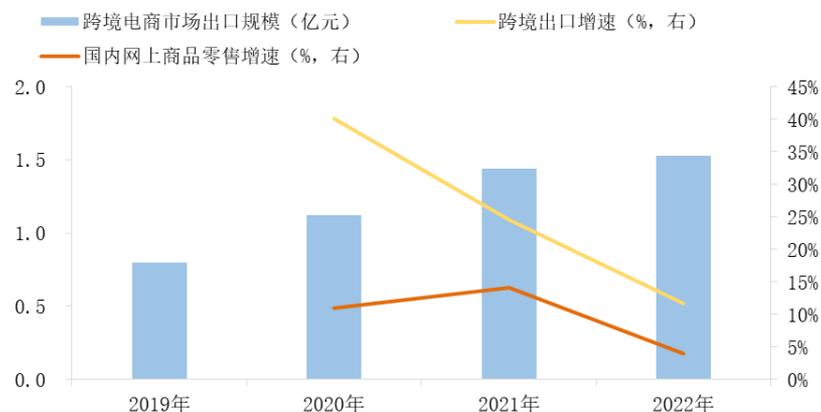
- **件量端：快递件量同比增长近两成。**5月快递业务量完成109.9亿件，同比增长18.9%，环比增长7.63%，同比增速下降主要是低基数效应逐渐消失。从需求端来看，5月网上零售额1.28万亿元，同比增长17.28%；实物商品网上零售额1.09万亿元，同比增长10.78%，线上消费复苏趋势不变。今年“6·18”线上购物节促销力度空前，但行业整体趋于平淡，据星图数据统计，2023年“6·18”期间全网销售额为7987亿元，同比增长14.7%。短期来看，由于2022年6月快递件量基数不高，我们预计今年6月增速仍将录得两位数。
- **市占率：1-5月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为84.60%，同比持平，较1-4月下降0.1pct，**快递企业前期资本投入逐步转固后，全网产能利用率提升将加速行业出清，**未来行业集中度稳中有升。**

# 直播电商、跨境电商提供新机遇

图：“6·18”电商平台销售额



图：跨境电商市场进出口规模及增速

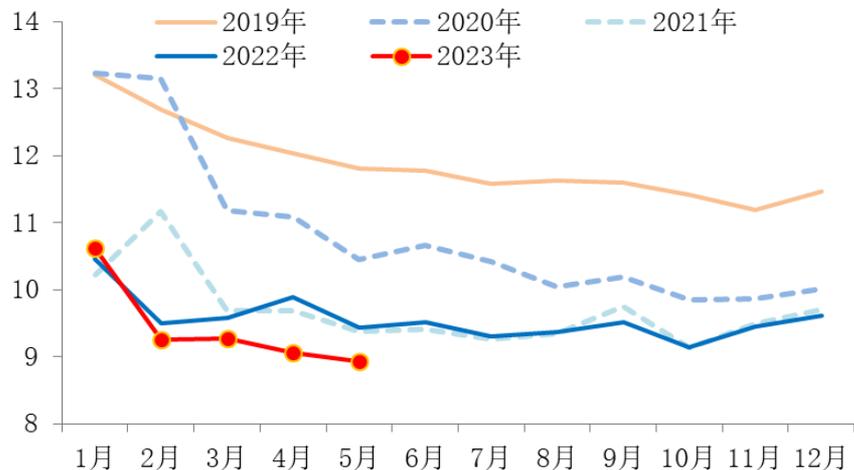


资料来源：星图资料，海关总署，群益金鼎证券整理

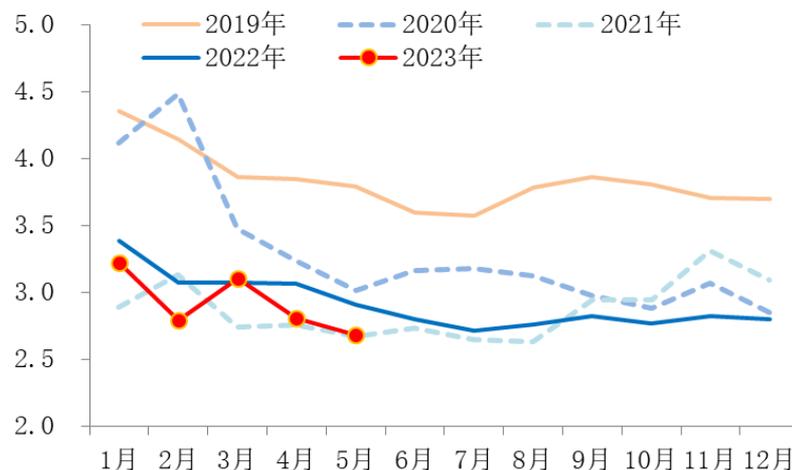
- 长期来看，国内电商格局演化及跨境电商将为快递行业提供结构性机会。星图数据显示，今年“6·18”全网同比增长14.7%，其中，传统电商同比增长5.4%，直播电商同比增长28%，直播电商的增速较为可观。考虑到直播电商仍处于快速发展阶段，国内电商的格局变动将为快递企业提供结构性机会。此外，据中国海关统计，2022年，中国跨境电商进出口规模达到2.1万亿元，同比增长7.1%，其中，出口1.53万亿元，增长10.1%，高于网上商品零售增速。随着国内对跨境电商规模不断扩大，国际快递市场规模将不断扩容，快递企业也将出海寻求新增量。

# 单票收入仍未企稳

图：快递行业当月单票收入（元/件）



图：义乌当月单票价格（元/件）

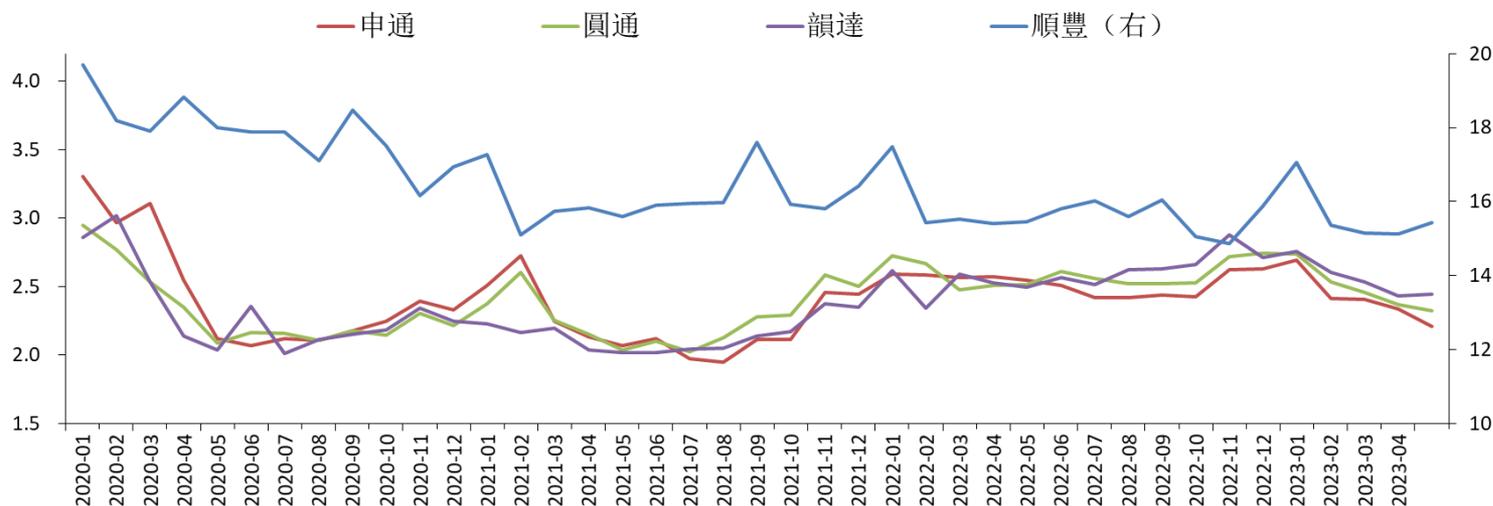


资料来源：国家邮政局，群益金鼎证券整理

- **单票端**：5月快递行业单票收入为8.94元/件，同比下降5.28%，环比下降1.33%，金额环比下降0.12元，单票收入再创新低，主要是因为快递龙头采用以价换量的策略。
- 从快递寄递密集区域来看，5月义乌单票价格为2.68元/件，同比下降7.95%，环比下降4.60%，仅高于2021年同期0.01元/件，快递局部价格竞争进一步加剧。2021年开始浙江省及义乌市相继出台快递价格管控政策，快递企业不得以低于成本价格提供快递服务，我们估计恶性价格战概率不大。

# 申通件量同比高增

图：各公司当月业务量同比增速（%）

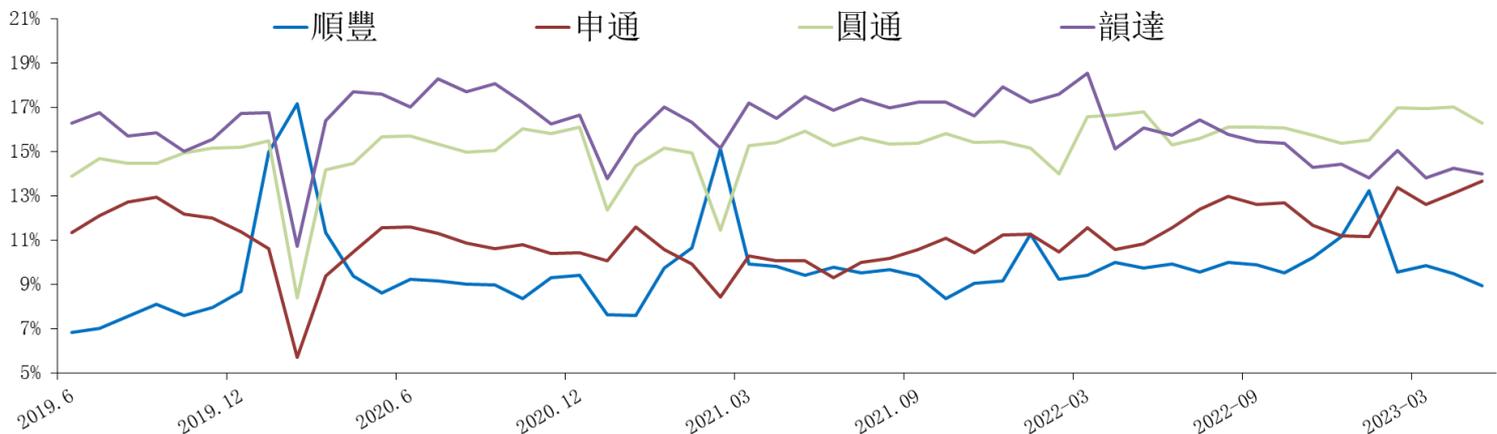


公司方面，顺丰、申通、圆通、韵达均公布了5月经营资料：

- **件量端：申通同比实现高增。**5月件量同比来看：申通（+49.9%）>圆通（+15.2%）>顺丰（+9.0%）>韵达（+3.6%）；环比来看：申通（+12.2%）>韵达（+5.8%）>圆通（+3.1%）>顺丰（+1.5%）。其中，申通2022年持续提升全网产能，同时不断优化大客户服务体系，其快递件量自2022年5月开始处于上升阶段；顺丰扣除丰网后件量同比增长14.57%，高端时效件的增速较为可观。
- 极兔港股IPO披露，顺丰持有1.54%的极兔股份，两者长期目标均定位为全球性综合物流服务商。从网路资源来看，极兔的末端网路建设更为完善，顺丰跨境干线运输竞争力较强，顺丰、极兔或于国际快递领域开展深度合作。

# 快递“服务战”不断升级

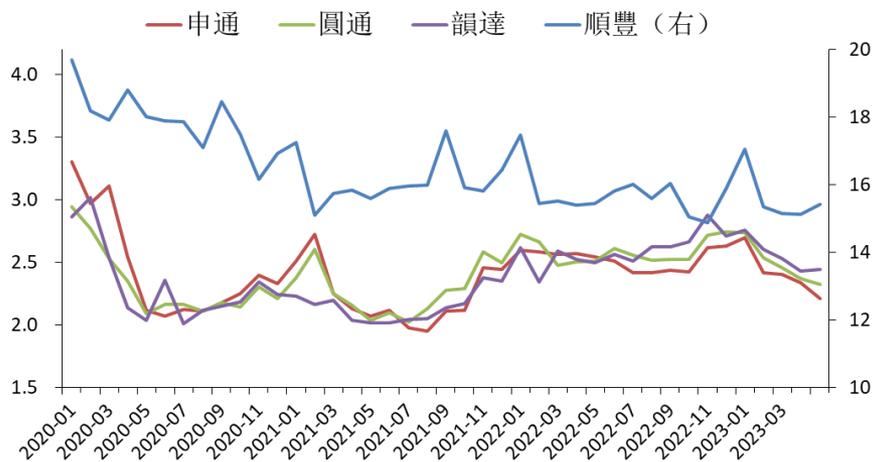
图：各公司当月市占率（%）



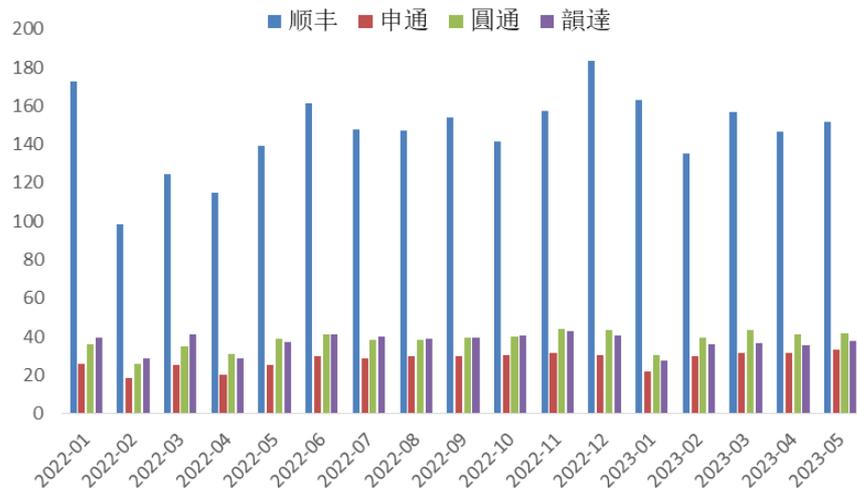
- **市占率：CR3竞争较为激烈。**5月市占率来看，圆通（16.3%）>韵达（14.0%）>申通（13.7%）>顺丰（8.9%）。申通市占率同比增长2.8pcts，环比增长0.6pcts，除申通外其余快递公司市占率均有所下降。当前申通、韵达市占率之差仅为0.3pcts，考虑到菜鸟持股申通后件量资源或向申通倾斜，申通有望成为行业第三；圆通市占率环比下降0.7pcts，仍保持行业第一；丰网被极兔收购后，预计顺丰市占率将小幅下降。
- **快递“服务战”不断升级，提质、降本将成为主旋律。**在“6·18”预售活动中，各家快递企业时效不断提升，顺丰速运升级“极效前置”服务，预售商品超过90%可享受半日达时效服务；申通与菜鸟推出“智选仓配次日达”服务。从经营来看，高时效依托的是快递企业“基础设施+干线物流+数位化管理”的综合能力，行业竞争逐渐从价格转向“硬实力+软实力”的竞争。此外，单票价格回落背景下快递企业降本控费的能力更加凸显。

# 顺丰单票收入保持韧性

图：快递上市公司当月单票收入（元/件）



图：快递上市公司当月收入（亿元）

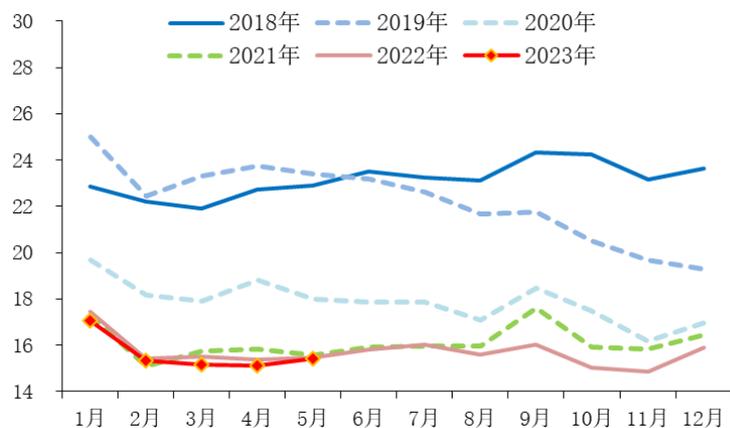


- **单票端：淡季单票收入回落，顺丰同环比表现均优于通达系。**5月顺丰单票收入为15.43元/件，同比下降0.1%，环比提升2.0%，高端时效件基本未受电商件价格竞争影响；申通单票收入为2.21元/件，同比下降13.3%，环比下降5.5%；圆通单票收入为2.32元/件，同比下降7.6%，环比下降2.0%，申通、圆通单票收入均是价格战后的低点，份额和网路提效的诉求使得快递单价持续回落；韵达单票收入为2.44元/件，同比下降2.0%，环比提升0.4%。
- **电商博弈仍持续，电商件或受影响。**当前电商平台策略有所转变，阿里平台流量从天猫转向淘宝，京东优先推送低价商品，抖音也不断扶持产业带商家、白牌商家，电商低价竞争较为激烈。由于通达系快递更为依赖电商件，上游激烈的价格竞争或向下传导至物流端，快递单票价格继续承压。

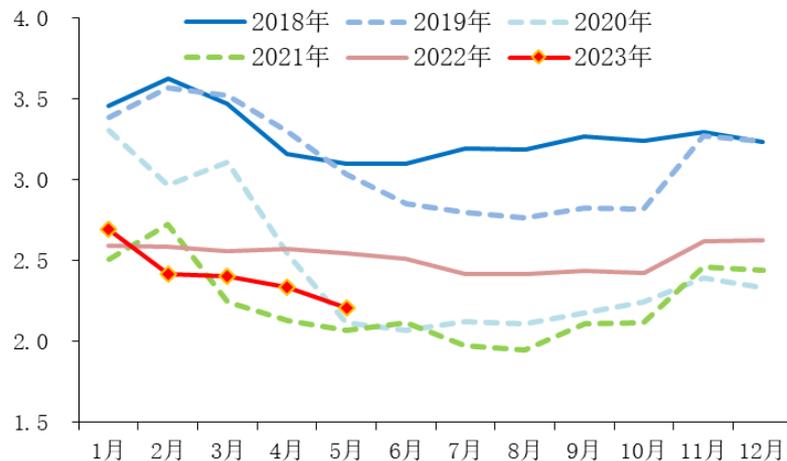


# 各公司单票收入明细

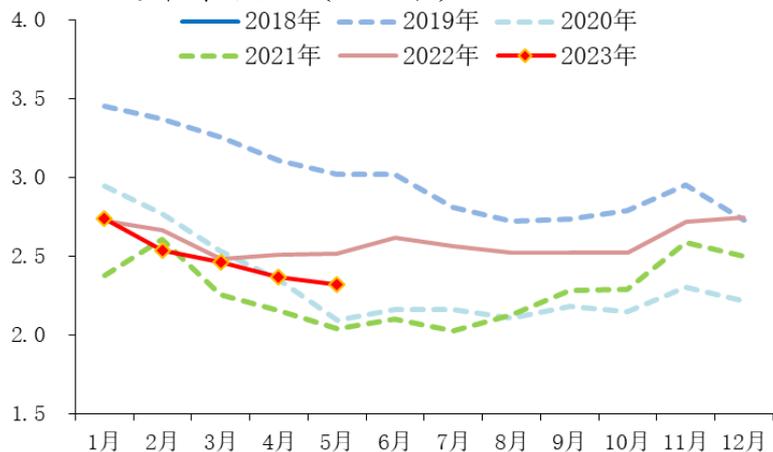
图：顺丰单票收入（元/件）



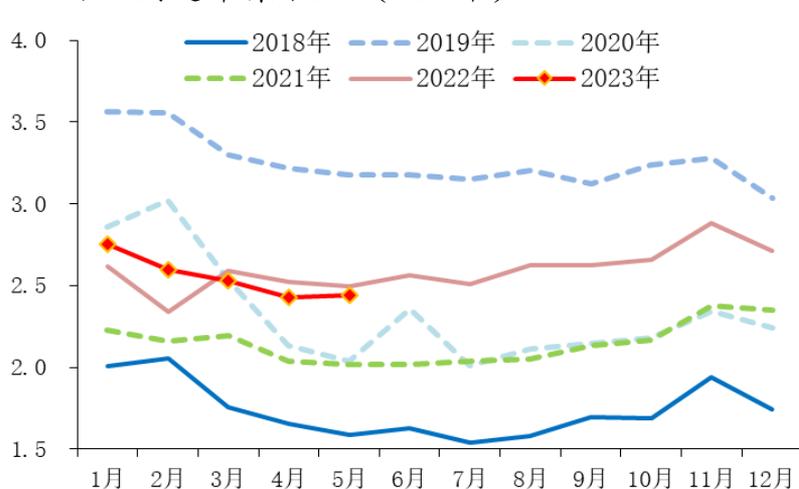
图：申通单票收入（元/件）



图：圆通单票收入（元/件）



图：韵达单票收入（元/件）



# 各公司月度数据明细

表：各公司月度数据明细

2023年5月公司资料						
业务	公司	当月值	同比	环比	累计	累计同比
快递业务收入 (亿元)	顺丰	151.7	8.8%	3.6%	752.9	15.8%
	申通	33.2	30.0%	6.1%	147.6	27.8%
	圆通	41.5	6.4%	1.0%	196.5	17.5%
	韵达	37.6	1.4%	6.2%	173.0	-1.0%
快递业务量 (亿件)	顺丰	9.8	9.0%	1.5%	48.2	18.2%
	申通	15.0	49.9%	12.2%	62.0	37.9%
	圆通	17.9	15.2%	3.1%	79.8	22.6%
	韵达	15.4	3.6%	5.8%	68.2	-1.5%
单票收入 (元/件)	顺丰	15.43	-0.1%	2.0%	15.62	-2.0%
	申通	2.21	-13.3%	-5.5%	2.38	-7.3%
	圆通	2.32	-7.6%	-2.0%	2.46	-4.2%
	韵达	2.44	-2.0%	0.4%	2.54	0.5%
市场份额 (%)	顺丰	8.9%	-0.8pcts	-0.5pcts	10.0%	0.1pcts
	申通	13.7%	2.8pcts	0.6pcts	12.9%	1.9pcts
	圆通	16.3%	-0.5pcts	-0.7pcts	16.6%	0.7pcts
	韵达	14.0%	-2.1pcts	-0.2pcts	14.2%	-2.7pcts

# 投资建议：关注供给端优势公司

## ➤ 行业竞争或加剧，提质、增效将成为当前重点

短期来看，控价保量仍为重要目标。消费逐季复苏背景下，各快递企业有提升网路效率的诉求，CR3竞争较为激烈。中期来看，快递“服务战”不断升级，提质、降本将成为主旋律。“6·18”购物节中各快递企业不断刷新配送时效，离不开“基础设施+干线物流+数位化管理”的综合能力，行业竞争回归企业竞争本质；此外，单票价格回落背景下快递企业的降本控费能力更加凸显。长期来看，恶性“价格战”缺乏基础，快递企业将进入出海阶段。近日极兔速递向港交所提交招股书，菜鸟也将于港股上市，快递企业对利润的诉求或部分遏制“价格战”的发生。此外，淘宝、拼多多、抖音等电商平台均不断拓展海外市场以寻求新增量，跨境贸易也为快递企业提供新的发展机遇。

## ➤ 优选申通快递（002468.SZ）、顺丰控股（002352.SZ）

申通快递：2023年一季度实现营收87.44亿元，YOY+22.25%；扣非后净利润1.25亿元，YOY+34.09%。公司持续夯实基础设施底盘，件量持续增长，同时菜鸟持股后二者于快递及供应链的合作有望加深。

顺丰控股：2023年公司一季度实现营收610.48亿元，YOY-3.07%；扣非后净利润15.17亿元，YOY+66.39%，盈利能力显著修复。剥离丰网后，公司将专注于时效件业务，海外市场布局也进一步优化。