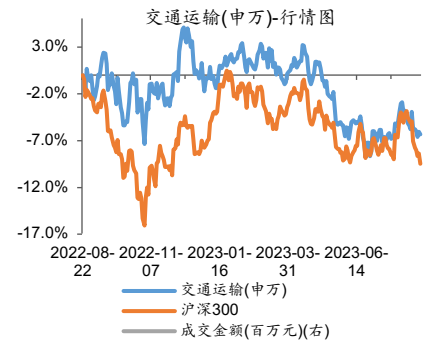


2023年7月快递行业数据点评

行业件量增速+11.7%，单票价格承压

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7月行业经营数据, A股快递公司披露23年7月经营数据。

➤ **商流:** 低基数效应逐渐消弭, 社零增速承压。2023年7月, 国内社零总额为3.7万亿元, 同比+2.5%, 其中可电商化社零总额为3.0万亿元, 同比+4.0%; 实物商品网上零售额为9233亿元, 同比+6.6%; 实物商品网购渗透率为25.1%, 同比+1pp, 实物商品网购占可电商化社零渗透率为26.9%, 同比+1pp。

➤ **量:** 7月快递件量增速为+11.7%, 低基数效应后快递件量依旧修复。2023年7月实现快递业务量107.7亿件, 同比+11.7%。分类型看, 异地快递件量同比+13.6%, 市占率同比+1.5pp; 分区域看, 东部快递件量同比+9.9%, 市占率同比+1.2pp。

➤ **价:** 淡季价格竞争持续, 7月行业ASP同环比下降。2023年7月快递行业ASP为8.84元, 同比下降0.47元(-5.1%), 环比持续下降。分类型看, 异地快递ASP同比-3.8%; 分区域看, 东部快递ASP同比-5.5%; 分主要产粮区看, 主要产粮区金华(义乌)地区, 快递单价为2.57元, 同比+17.7%。

➤ **行业竞争格局:** 7月CR884.3%, 各家ASP承压。截至2023年7月CR8为84.3%, 同比-0.5pp, 环比-0.2pp。2023年7月, 顺丰、韵达、申通、圆通分别实现快递件量8.8、15.7、14.4和16.9亿件, 同比分别-4.1%、-0.8%、+20.4%、+12.2%, 申通、圆通同比增速高于行业快递件量增速, 申通增长最快; 市占率分别为8.2%、14.6%、13.4%和15.7%, 市占率仅申通提升最大。顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入16.73、2.20、2.15和2.33元, 同比分别+4.4%、-12.4%、-11.2%和-9.0%。

➤ **投资建议:** 低基数效应减退, 需求端增速下移, 优选布局市占率优势的加盟快递。向前看, 加盟制供给端, 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, 但行业价格竞争烈度将维持理性, 左侧布局市占率有优势的头部快递企业, **关注市占率持续提升的中通**。近期顺丰公布23H1业绩预告, 利润略超预期, 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, **推荐顺周期标的顺丰控股**。

➤ **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

- 《2023年5月快递数据点评: 行业件量增速+18.9%, 申通件量增速领先》— 2023.06.24
- 《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：社零增速 2.5%，网购渗透率 25.1%.....	1
2	量：维持中速增速，修复持续.....	1
3	价：环比看行业价格下降，ASP 持续承压.....	4
4	行业竞争格局：中通件量增速最高.....	6
5	行业动态更新.....	9
6	风险提示.....	9

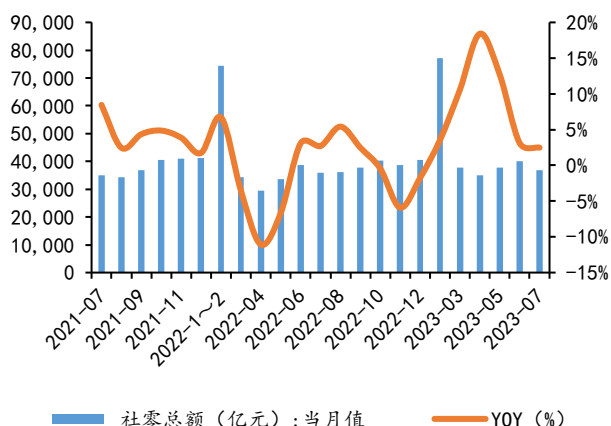
图表目录

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.....	1
图表 5：同城快递业务量（亿件）、YOY.....	2
图表 6：异地快递业务量（亿件）、YOY.....	2
图表 7：国际快递业务量（亿件）、YOY.....	2
图表 8：2023 年 5 月各类型快递业务量占比.....	2
图表 9：东部快递业务量（亿件）、YOY.....	3
图表 10：中部快递业务量（亿件）、YOY.....	3
图表 11：西部快递业务量（亿件）、YOY.....	3
图表 12：2023 年 5 月各区域快递业务量占比.....	3
图表 13：2023 年 5 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 15：同城快递 ASP（元）、YOY.....	4
图表 16：异地快递 ASP（元）、YOY.....	4
图表 17：国际快递 ASP（元）、YOY.....	5
图表 18：东部快递 ASP（元）、YOY.....	5
图表 19：中部快递 ASP（元）、YOY.....	5
图表 20：西部快递 ASP（元）、YOY.....	6
图表 21：2023 年 5 月前十大产粮区 ASP、YOY.....	6
图表 22：全国快递集中度 CR8.....	6
图表 23：上市快递公司月度快递件量同比增速.....	7
图表 24：上市快递公司月度快递件量市占率情况.....	7
图表 25：顺丰 ASP 当月值、上年同期、同比、环比.....	7
图表 26：韵达 ASP 当月值、上年同期、同比、环比.....	7
图表 27：中通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比.....	8
图表 28：圆通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比.....	8
图表 29：上市快递公司月度 ASP 同比增速对比.....	8
图表 30：2023 年 5 月上市公司快递业务情况.....	8

1 商流情况：社零增速 2.5%，网购渗透率 25.1%

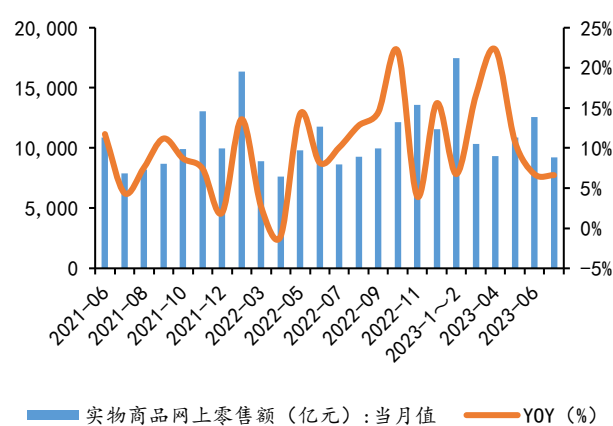
2023 年 7 月，国内社零总额为 3.7 万亿元，同比+2.5%，其中可电商化社零总额为 3.0 万亿元，同比+4.0%；实物商品网上零售额为 9233 亿元，同比+6.6%；实物商品网购渗透率为 25.1%，同比+1pp，实物商品网购占可电商化社零渗透率为 26.9%，同比+1pp。

图表 1：社会零售总额（亿元）、YOY



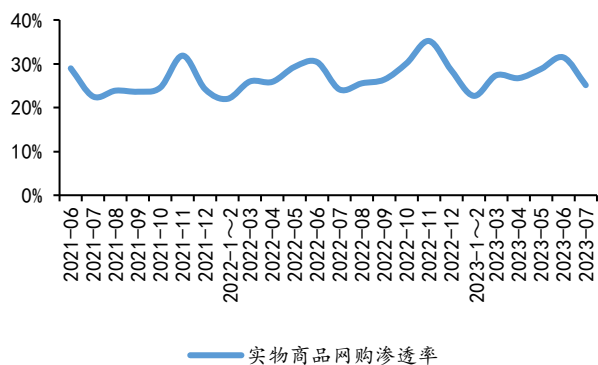
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

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

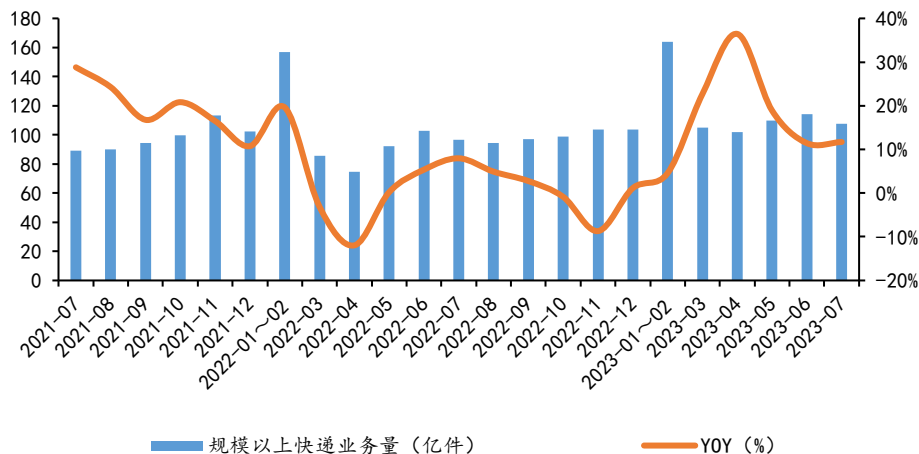


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

2 量：维持中速增速，修复持续

2023 年 7 月实现快递业务量 107.7 亿件，同比+11.7%。

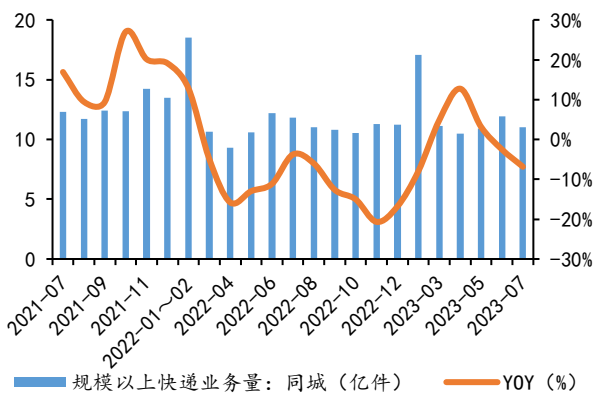
图表 4：月度规模以上快递业务量（亿件）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

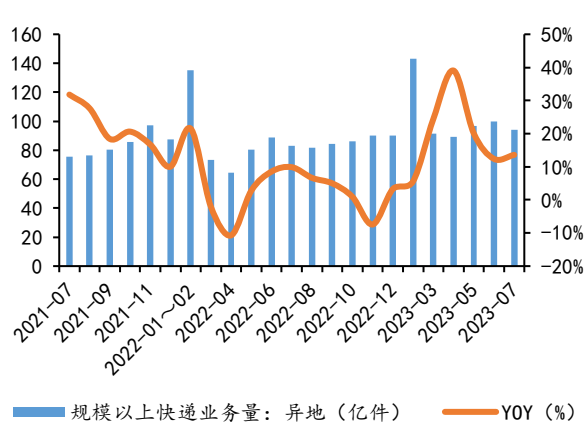
分类型看，2023年7月，同城、异地和国际快递分别实现11.0、94.2和2.5亿件，同比分别-6.9%、+13.6%和+49.4%；同城、异地、国际快递业务量占全国市场份额分别为10.2%、87.4%和2.3%，市占率同比分别-2.0pp、+1.5pp和+0.6pp，异地件占全国市场份额持续提高。

图表5：同城快递业务量（亿件）、YOY



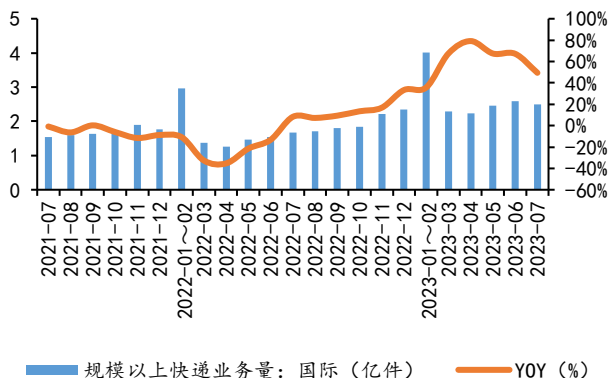
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表6：异地快递业务量（亿件）、YOY



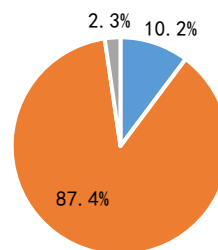
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

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

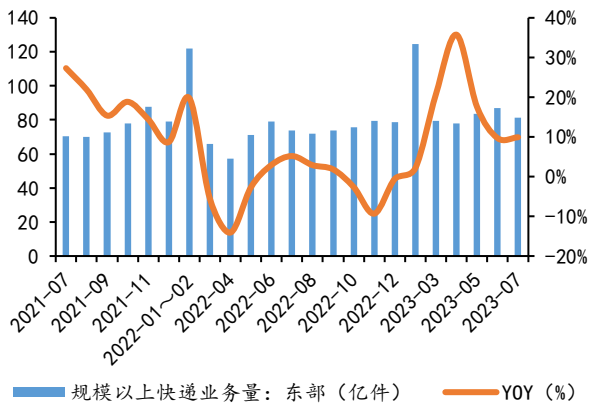
图表8：2023年7月各类型快递业务量占比



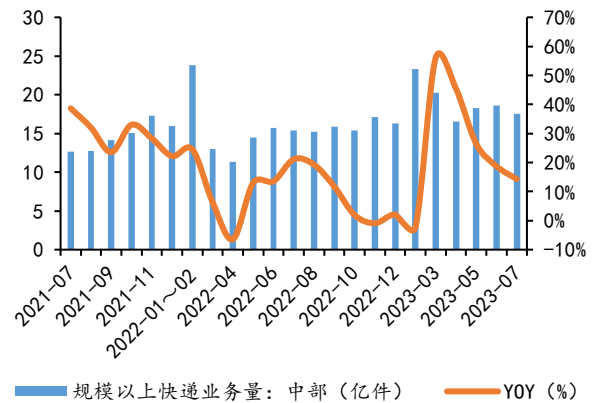
■ 规模以上快递业务量：同城
■ 规模以上快递业务量：异地
■ 规模以上快递业务量：国际

数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

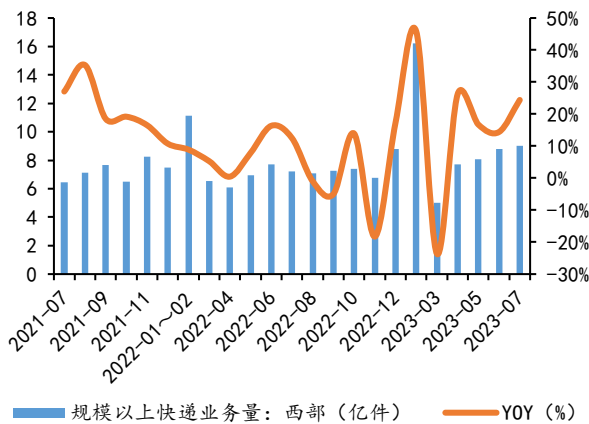
分区域看，2023年7月，东、中和西快递分别实现81.2、17.6和9.0亿件，同比分别+9.9%、+14.3%和+24.4%，东、中、西部快递业务量依旧持续增长；东、中和西部快递业务量占全国市场份额分别为75.3%、16.3%和8.4%，市占率较2022年同期分别-1.2pp、+0.4pp和+0.9pp。

图表 9：东部快递业务量（亿件）、YOY


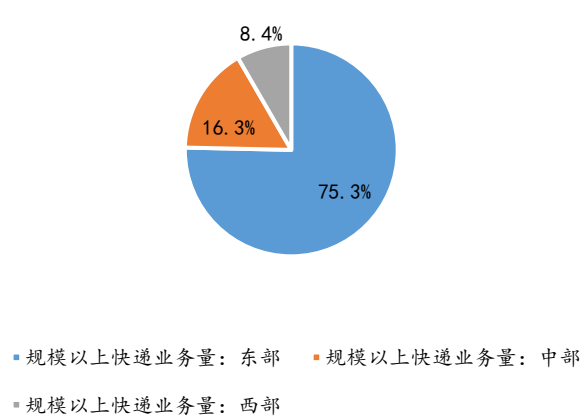
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

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


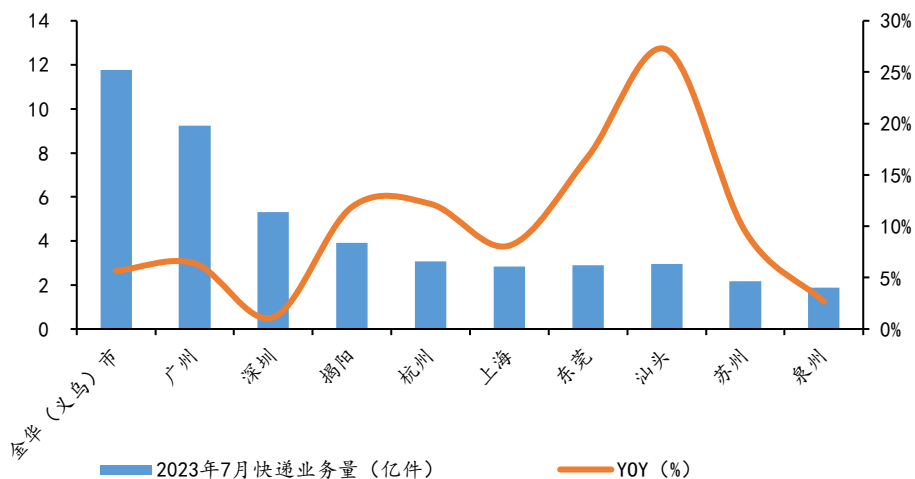
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 12：2023年7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7月，全国快递业务量排名前10的城市中，上海地区低基数效应逐渐消弭，件量增速恢复趋近行业增速增长，当月业务量排名前三的分别为：金华（义乌）、广州以及深圳地区，分别为：11.8、9.2、5.3亿件，同比增速：+5.7%、+6.4%、+1.1%。

图表 13：2023年7月前十大产粮区量、YOY

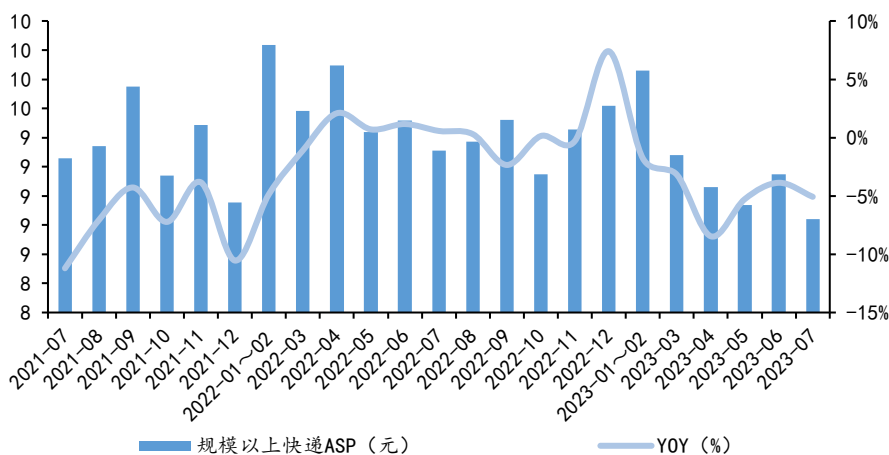


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

3 价：环比看行业价格下降，ASP 持续承压

2023年7月，全国快递业务平均单价为8.84元，同比下降0.47元(-5.1%)。

图表 14：规模以上快递 ASP (元)、YOY

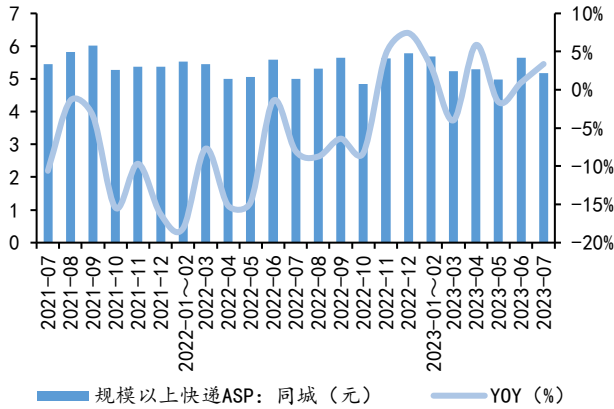


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

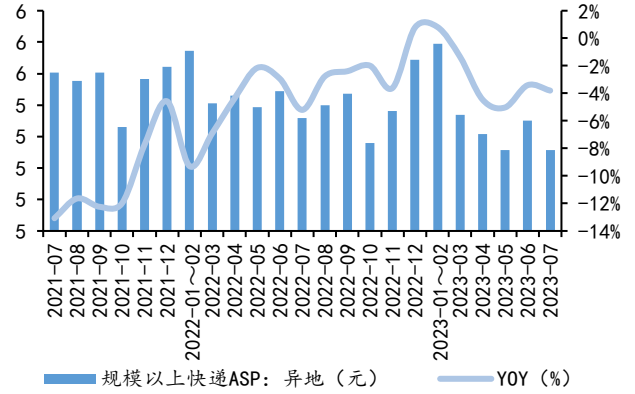
分类型看，2023年7月，同城、异地、国际快递平均单价分别为5.18、5.11和44.85元，同比分别+3.4%、-3.8%、-18.4%，异地、国际快递单价同比均下降，国际快递单价同比降幅较大。

图表 15：同城快递 ASP (元)、YOY

图表 16：异地快递 ASP (元)、YOY

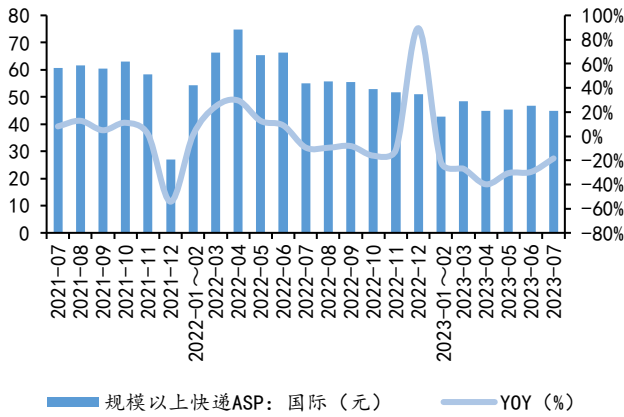


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

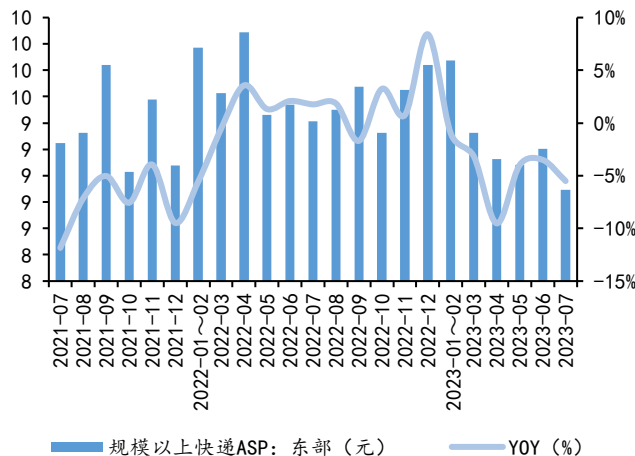
图表 17：国际快递 ASP（元）、YOY



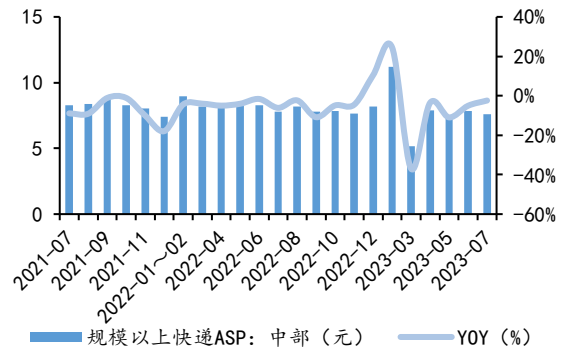
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

分区域看，2023 年 7 月，东、中和西部快递平均单价分别为 8.89、7.59 和 10.77 元，同比分别-5.5%、-2.4%、-6.8%，受价格竞争影响，区域单票快递价格同比均下降。

图表 18：东部快递 ASP（元）、YOY

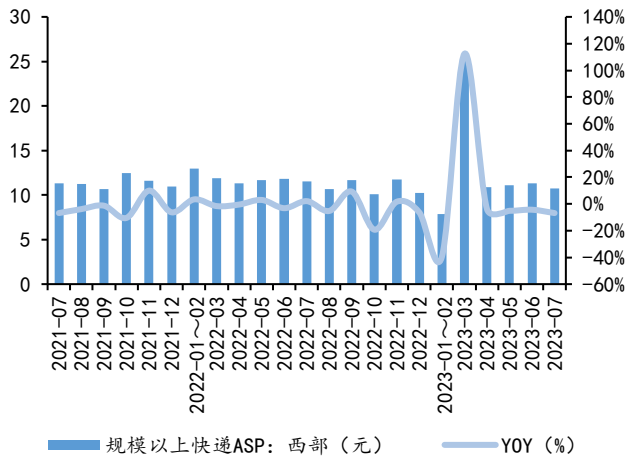


图表 19：中部快递 ASP（元）、YOY



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

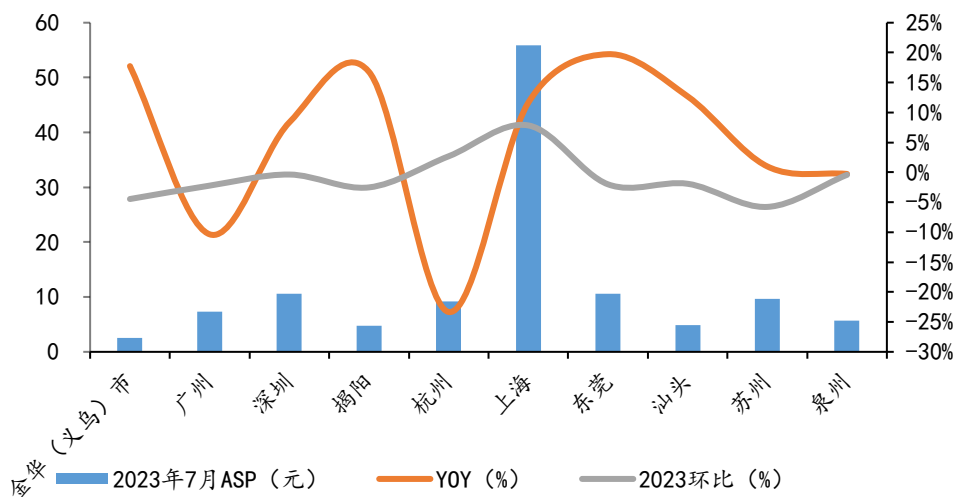


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

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7月，全国快递业务量排名前10的城市中，杭州、广州地区同比降幅最大，杭州地区同比-23.3%，广州地区同比-10.4%。

图表 21：2023年7月前十大产粮区 ASP、YOY

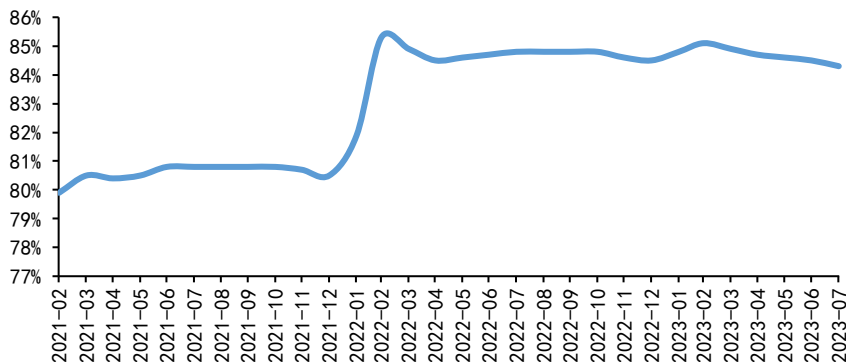


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

4 行业竞争格局：申通件量增速最高

截至2023年7月CR8为84.3%，同比-0.5pp，环比-0.2pp。

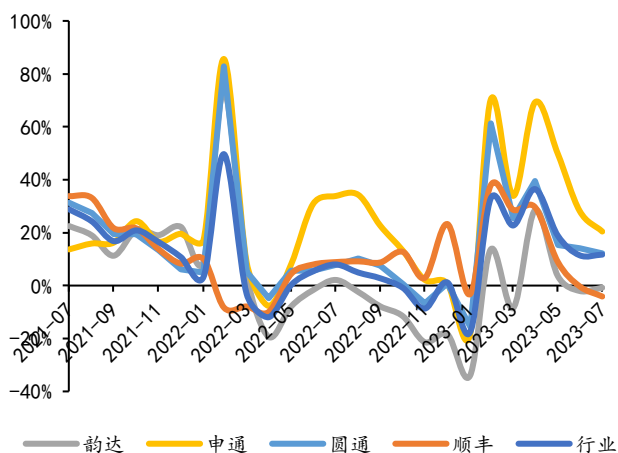
图表 22：全国快递集中度 CR8



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

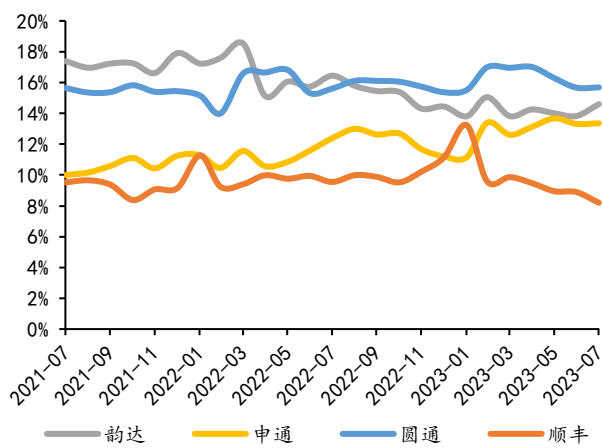
快递件量方面：2023年7月，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现快递件量 8.8、15.7、14.4 和 16.9 亿件，同比分别-4.1%、-0.8%、+20.4%、+12.2%，申通、圆通同比增速高于行业快递件量增速（+11.7%），申通增长最快。顺丰、韵达、申通、圆通快递件量占市场份额分别为 8.2%、14.6%、13.4%和 15.7%，同比 2022 年 7 月分别-1.4pp、-1.8pp、+1.0pp 和+0.1pp，市占率申通同比提升最大。

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

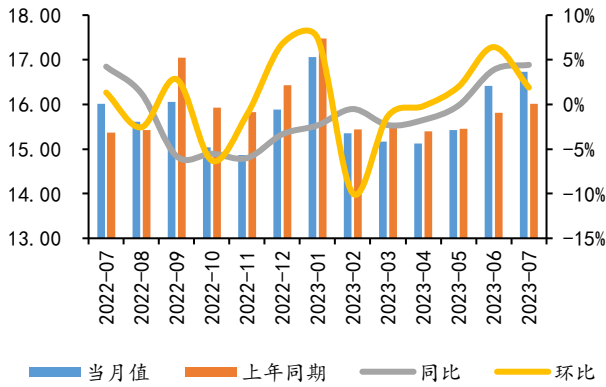


数据来源：公司公告，华福证券研究所

单票收入方面：2023年7月，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入 16.73、2.20、2.15 和 2.33 元，同比分别+4.4%、-12.4%、-11.2%和-9.0%，除顺丰外均高于行业 ASP 增速（-5.1%），均有所下降。

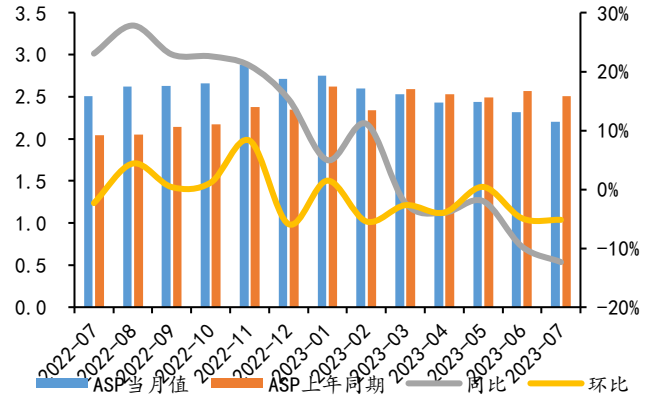
图表 25：顺丰 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

图表 26：韵达 ASP 当月值、上年同期、同比、环比



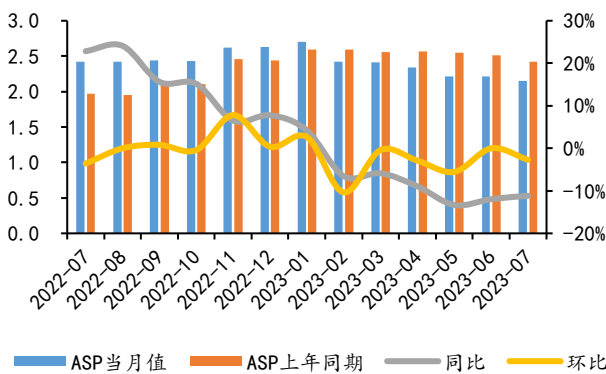
数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 27：申通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

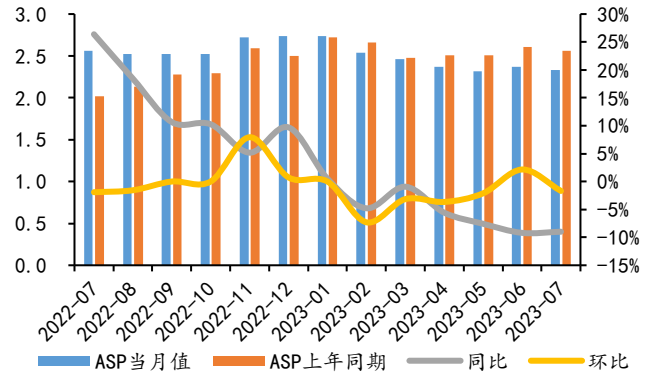


数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 28：圆通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

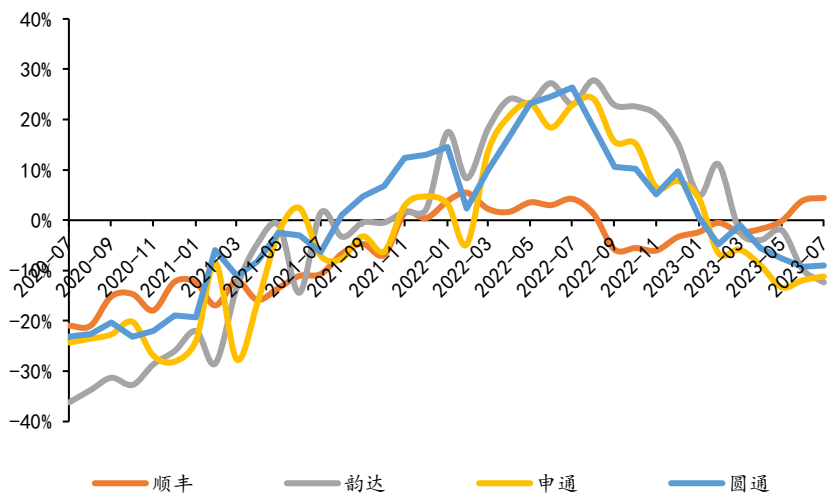


数据来源：公司公告，华福证券研究所



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 7 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	147.7	34.6	31.0	39.3	952.4
同比	0.1%	-13.2%	7.3%	2.1%	6.0%
业务量 (亿件)	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	8.8	15.7	14.4	16.9	107.7

同比	-4.1%	-0.8%	20.4%	12.2%	11.7%
当月市占率	8.2%	14.6%	13.4%	15.7%	-
单票收入 (元/件)	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	16.73	2.20	2.15	2.33	8.84
同比	4.4%	-12.4%	-11.2%	-9.0%	-5.1%

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，行业上半年实现快递件量 595 亿件。

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