



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 消费市场韧性较大，快递行业预计仍将保持较高增速

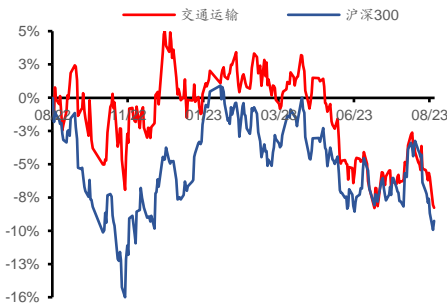
——快递板块 2023 年 7 月数据点评

### 增持（维持）

行业： 交通运输  
日期： 2023年08月24日

分析师： 花小伟  
Tel: 021-53686135  
E-mail: huaxiaowei@shzq.com  
SAC 编号: S0870522120001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《春秋7月环比增速领跑，看好十一假期期间国际出行需求释放》

——2023年08月18日

《第三批出境团队游国家名单发布，美国交通部批准中美航班增班》

——2023年08月15日

《第三批出境团队游国家名单发布，出境游热度有望持续攀升》

——2023年08月10日

#### ■ 主要观点

**行业数据：**根据邮政局数据，2023年1-7月快递业务量累计完成703.0亿件，同比增长15.5%；快递业务收入累计完成6495.3亿元，同比增长10.5%。单月来看，7月快递业务量为107.7亿件，同比增长11.7%；快递业务收入为952.4亿元，同比增长6.0%。整体来看，7月快递行业仍然保持了良好的发展态势，快递业务量已经连续5个月超过了百亿件，总体运行较为平稳。我们认为，7月随着前期电商购物促销活动退出，业务量可能短期出现增速放缓，但我国消费需求的韧性仍然较大，后续快递行业预计仍将保持较高的增长趋势。

**各快递公司数据：**根据各快递公司发布的7月运营数据来看，快递业务量方面，圆通和申通实现同比增长，增幅分别为12.2%和20.5%。顺丰快递业务量同比下滑4.1%，但剔除丰网后则同比增长7.7%，体现了顺丰在其核心的时效件延续了较好的增长趋势。7月申通和韵达之间包裹量继续拉开了差距，从6月韵达比申通高出0.58亿件业务量提升至了7月1.34亿件的差距。单票收入方面，仅顺丰实现了同比增长，增幅为4.4%，而韵达、圆通和申通7月单票收入分别为2.2、2.3和2.2元，分别同比下滑12.4%、9.0%和11.2%。

#### 各快递公司 2023 年 1-7 月累计同比增速情况：

快递收入：申通（21.8%）>圆通（12.7%）>顺丰（11.3%）>韵达（-4.6%）；

业务量：申通（33.2%）>圆通（19.5%）>顺丰（11.6%）>韵达（-1.5%）；

单票收入：顺丰（-0.3%）>韵达（-3.1%）>圆通（-5.7%）>申通（-8.5%）。

#### 各快递公司 2023 年 7 月同比增速情况：

快递收入：申通（7.3%）>圆通（2.1%）>顺丰（0.1%）>韵达（-13.3%）；

业务量：申通（20.5%）>圆通（12.2%）>韵达（-0.8%）>顺丰（-4.1%）；

单票收入：顺丰（4.4%）>圆通（-9.0%）>申通（-11.2%）>韵达（-12.4%）。

#### ■ 风险提示

宏观经济不及预期；快递行业景气度不及预期；价格战过于激烈；监管政策变动；油价大幅上涨等。

## 目 录

1 申通 7 月快递收入和业务量增速继续领跑.....	3
2 风险提示 .....	5

## 图

图 1: 2023 年 7 月主要公司的快递收入及增速 (单位: 亿元、%) .....	4
图 2: 2023 年 7 月主要公司的快递业务量及增速 (单位: 亿票、%) .....	4
图 3: 2022 年初至今主要公司每月的单票收入及增速 (单位: 元/票、%) .....	4

## 表

表 1: 2023 年 7 月主要公司快递收入、业务量、单票收入及增速, 以及 2023 年 1-7 月累计数据 (单位: 亿元、亿票、元/票、%) .....	4
--	---

## 1 申通 7 月快递收入和业务量增速继续领跑

根据邮政局数据，2023 年 1-7 月快递业务量累计完成 703.0 亿件，同比增长 15.5%；快递业务收入累计完成 6495.3 亿元，同比增长 10.5%。单月来看，7 月快递业务量为 107.7 亿件，同比增长 11.7%；快递业务收入为 952.4 亿元，同比增长 6.0%。整体来看，7 月快递行业仍然保持了良好的发展态势，快递业务量已经连续 5 个月超过了百亿件，总体运行较为平稳。我们认为，7 月随着前期电商购物促销活动退出，业务量可能短期出现增速放缓，但我国消费需求的韧性仍然较大，后续快递行业预计仍将保持较高的增长趋势。

根据各快递公司发布的 7 月运营数据来看，快递业务量方面，圆通和申通实现同比增长，增幅分别为 12.2% 和 20.5%。顺丰快递业务量同比下滑 4.1%，但剔除丰网后则同比增长 7.7%，体现了顺丰在其核心的时效件延续了较好的增长趋势。7 月申通和韵达之间包裹量继续拉开了差距，从 6 月韵达比申通高出 0.58 亿件业务量提升至了 7 月 1.34 亿件的差距。单票收入方面，仅顺丰实现了同比增长，增幅为 4.4%，而韵达、圆通和申通 7 月单票收入分别为 2.2、2.3 和 2.2 元，分别同比下滑 12.4%、9.0% 和 11.2%。

### 各快递公司 2023 年 1-7 月累计同比增速情况：

快递收入：申通（21.8%）>圆通（12.7%）>顺丰（11.3%）>韵达（-4.6%）；

业务量：申通（33.2%）>圆通（19.5%）>顺丰（11.6%）>韵达（-1.5%）；

单票收入：顺丰（-0.3%）>韵达（-3.1%）>圆通（-5.7%）>申通（-8.5%）。

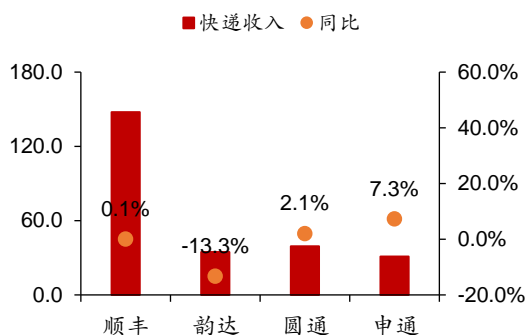
### 各快递公司 2023 年 7 月同比增速情况：

快递收入：申通（7.3%）>圆通（2.1%）>顺丰（0.1%）>韵达（-13.3%）；

业务量：申通（20.5%）>圆通（12.2%）>韵达（-0.8%）>顺丰（-4.1%）；

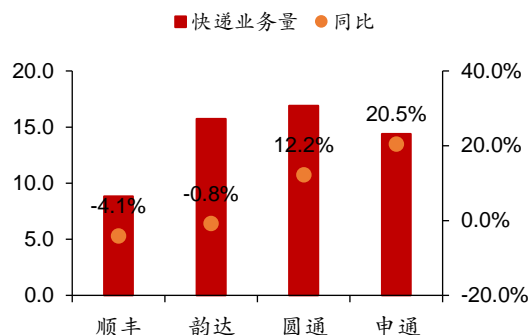
单票收入：顺丰（4.4%）>圆通（-9.0%）>申通（-11.2%）>韵达（-12.4%）。

图 1：2023 年 7 月主要公司的快递收入及增速（单位：亿元、%）



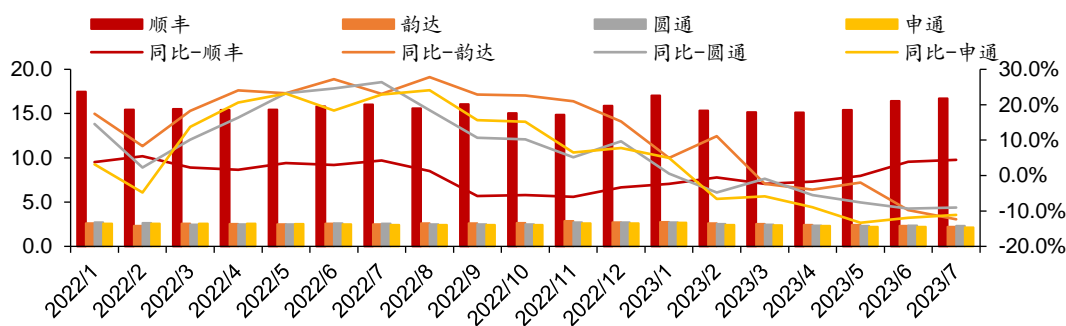
资料来源：各公司公告，上海证券研究所

图 2：2023 年 7 月主要公司的快递业务量及增速（单位：亿票、%）



资料来源：各公司公告，上海证券研究所

图 3：2022 年初至今主要公司每月的单票收入及增速（单位：元/票、%）



资料来源：各公司公告，上海证券研究所

表 1：2023 年 7 月主要公司快递收入、业务量、单票收入及和增速，以及 2023 年 1-7 月累计数据（单位：亿元、亿票、元/票、%）

快递收入	7 月数据				1-7 月数据		
	2023 年	2022 年	同比	环比	2023 年	2022 年	同比
顺丰	147.7	147.6	0.1%	-11.6%	1067.7	959.2	11.3%
韵达	34.6	39.9	-13.3%	-5.7%	244.2	256.0	-4.6%
圆通	39.3	38.5	2.1%	-7.4%	278.3	246.9	12.7%
申通	31.0	28.9	7.3%	-7.8%	212.2	174.2	21.8%
快递业务量	2023 年	2022 年	同比	环比	2023 年	2022 年	同比
顺丰	8.8	9.2	-4.1%	-13.2%	67.2	60.2	11.6%
韵达	15.7	15.9	-0.8%	-0.5%	99.8	101.3	-1.5%
圆通	16.9	15.1	12.2%	-5.7%	114.7	95.9	19.5%
申通	14.4	12.0	20.5%	-5.5%	91.6	68.8	33.2%
单票收入	2023 年	2022 年	同比	环比	2023 年	2022 年	同比
顺丰	16.7	16.0	4.4%	1.9%	15.9	15.9	-0.3%
韵达	2.2	2.5	-12.4%	-5.1%	2.4	2.5	-3.1%
圆通	2.3	2.6	-9.0%	-1.7%	2.4	2.6	-5.7%
申通	2.2	2.4	-11.2%	-2.5%	2.3	2.5	-8.5%

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

## 2 风险提示

宏观经济不及预期；快递行业景气度不及预期；价格战过于激烈；监管政策变动；油价大幅上涨等。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。