

2019 年 8 月快递行业经营数据点评

——“818、农货节”拉动快递业务量增长

张楠

Fiona.zhang@capital.com.tw

业务量高增长

国家邮政局近期公布 2019 年 8 月快递行业运行情况。

业务量：增速 29.3%

1) 8 月份，全国快递服务企业业务量完成 53.02 亿件，同比增长 29.3%，持续快速增长。其中，异地、国际件分别增长 40%、42.8%，同城件下降 5.9%。

2) 1-8 月，累计完成 383.1 亿件，同比增长 26.6%。其中，异地、国际分别增长 35.2%、25.5%、同城件下降 1.1%。

业务收入：增速 26.2%，单票收入同比下降 2.34%

1) 8 月份，实现业务收入 616.8 亿元，同比增长 26.2%。1-8 月累计实现业务收入 4621.8 亿元，同比增长 24.4%。

2) 单票收入：8 月单票收入 11.64 元，同比下降 2.34%。1-8 月快递平均单价为 12.07，同比下降 1.71%。

快递龙头企业市占率持续提升，1-8 月快递品牌集中度指数 CR8 为 81.7，环比持平，同比提升 0.3 个百分点。二三线快递企业的市场份额正在逐步流向一线快递企业。

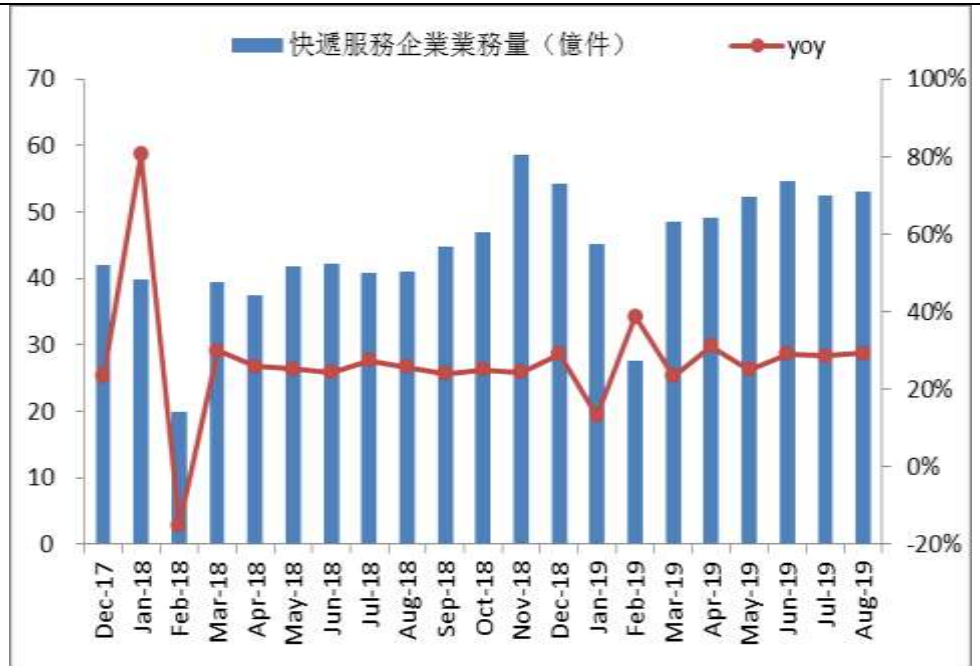
行业继续保持高增长态势，主要源于：1) “818”购物节、农货节、丰收节等电商平台的密集促销带动下，业务量持续增长；2) 三四线及以下城市的购买力持续提升，叠加网络直播平台助力，带动快递需求的增加；3) 基础设施持续完善，服务质量的提升，提高了快递行业各环节处理效率，快递行业运力得到提升。

图：快递服务企业营收与增速(亿元，%)



资料来源：国家邮政局，群益上海整理

图：快递服务企业业务量与增速(亿件，%)



资料来源：国家邮政局，群益上海整理

图：快递服务企业单票收入与增速(亿元，%)



资料来源：国家邮政局，群益上海整理

8 月顺丰业务量首次超行业均值

顺丰控股、申通快递、圆通速递、韵达股份陆续公布其 8 月份快递经营数据。具体来看，8 月快递行业继续保持高速增长，顺丰业务量增长首次超过行业均值，申通业务量增速超 55%，单票收入整体依然呈下滑态势。

	业务量 (亿件)	同比	业务收入 (亿元)	同比	单票收入 (元/件)	同比
顺丰控股	4.01	32.78%	91.78	28.49%	21.65	-7.32%
申通快递	6.75	55.57%	18.66	34.89%	2.76	-13.48%
圆通速递	7.67	48.85%	20.85	23.65%	2.72	-16.93%
韵达股份	8.33	45.12%	26.67	193.72%	3.20	102.53%

资料来源：群益上海整理

注：韵达 2019 年开始增加派费收入，改变统计口径。若剔除派费收入影响，预计营业收入同比增长 46.86%，单票收入同比下降 8%。

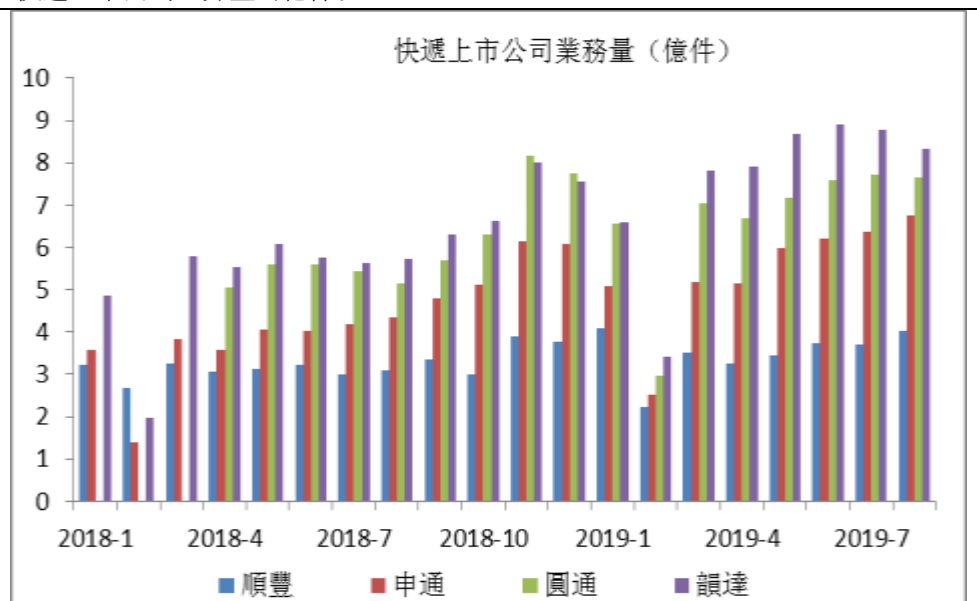
业务量：顺丰增速首次超过行业均值，申通增幅最高

顺丰、申通、圆通、韵达分别快递业务量为 4.01 亿件、6.75 亿件、7.67 亿件、8.33 亿件，同比增速分别为 32.78%、55.57%、48.85%、45.12%。

从增速上看，加盟制的快递企业申通增速超 55%，韵达和圆通也实现 45% 以上的增长，远高于国家邮政局公布的行业平均 29.3% 的增速。

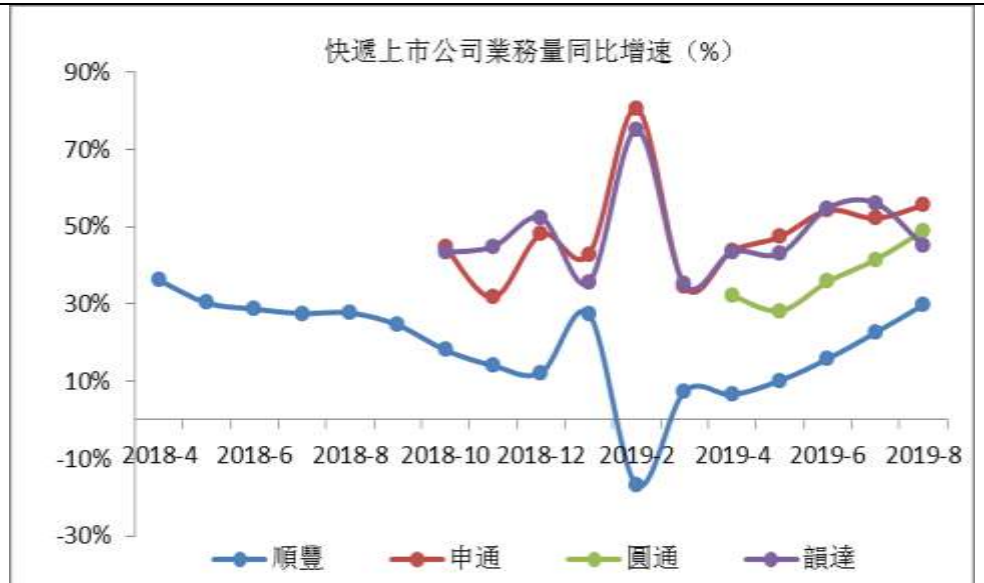
顺丰 8 月业务量同比增长 32.78%，业务量延续今年以来增长态势，且首次超过行业均值。伴随着“特惠专配”等新产品的不断推出，快运、同城配送新业务的不断发力，加之“生鲜季”等优势业务的陆续展开，顺丰产品结构持续丰富且具有竞争力，带动业务量的快速增长。

图：快递上市公司业务量（亿件）



资料来源：公司公告，群益上海整理

图：快递上市公司业务量同比增速（%）



资料来源：公司公告，群益上海整理

注：韵达 2019 年开始改变统计口径，圆通从 2018.4 月开始披露经营数据，韵达、申通均 2017.10 月开始披露经营数据。

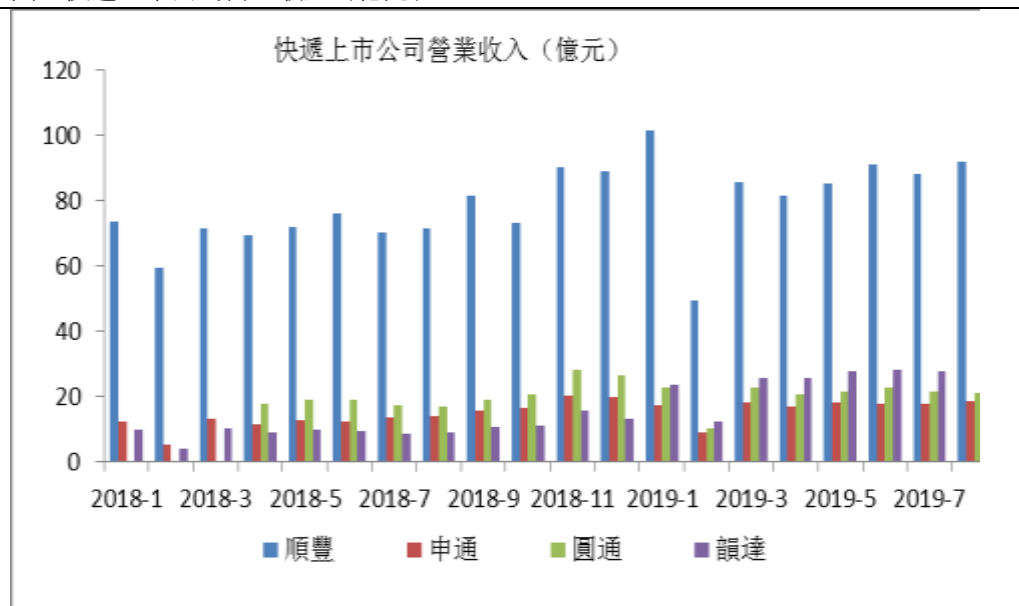
营业收入：顺丰营收再突破 90 亿元，韵达增速保持第一

顺丰、申通、圆通、韵达分别的营业收入为 91.78 亿元、18.66 亿元、20.85 亿元、26.67 亿元，同比增速分别为 28.49%、34.89%、23.65%、193.72%。

加盟制快递企业中韵达依旧保持亮眼，我们推测，若剔除派费收入影响，营收同比增长 46.86%，依然领跑加盟制快递企业。拼多多 8 月推出的“农货节”带来电商件的进一步放量，而韵达丰富的产品线和小件化策略优势尽显，从而带动韵达营收增长。

顺丰 8 月总营收 91.78 亿元，其中快递营收 86.83 亿元，同比增长 23.06%。供应链业务的营收为 4.95 亿元。特惠电商件的发力和生鲜、水果等冷链物流需求的增加，带动营收持续增长，总营收再突破 90 亿元。

图：快递上市公司营业收入（亿元）



资料来源：公司公告，群益上海整理

图：快递上市公司营业收入同比增速（%）



资料来源：公司公告，群益上海整理

注：韵达 2019 年开始改变统计口径，圆通从 2018.4 月开始披露经营数据，韵达、申通均 2017.10 月开始披露经营数据。

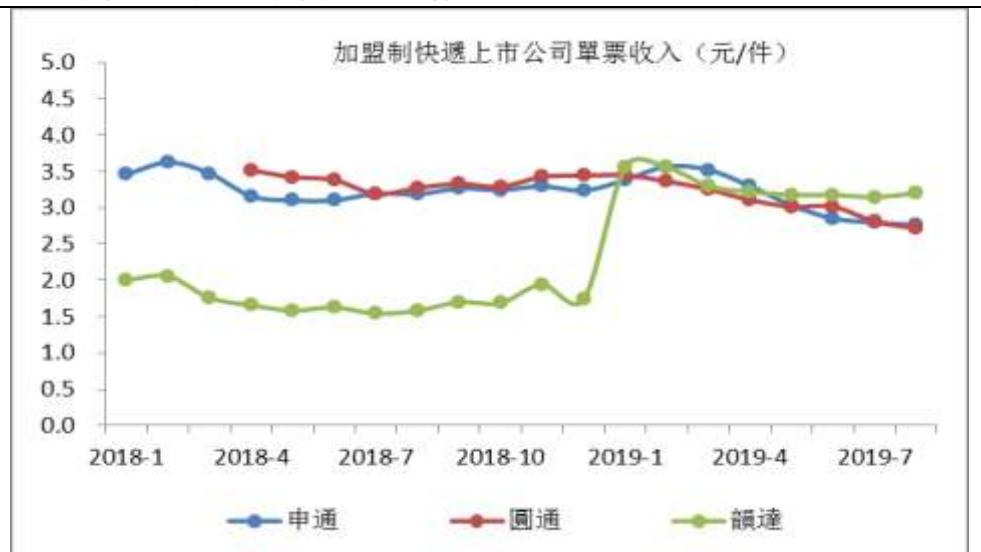
单票收入：韵达价格稳定，圆通跌幅最大

快递公司业务量的进一步提升使得行业价格战愈演愈烈，快递单票价格持续下跌。

公告显示，加盟制快递企业单票收入出现不同程度的下滑。韵达单票收入 3.20 元，同比增长 102.53%，我们推算，若剔除派费等收入影响，同比下降 8%，环比上涨 0.05 元；圆通单票收入 2.72 元，同比下降 16.93%，环比下降 3%；申通单票收入 2.76 元，同比下降 13.48%，环比下降 1.2%。

顺丰在进一步切入电商件、推出特惠专配等新产品后，单票收入下降至 21.65 元，同比下降 7.32%。

图：加盟制快递上市公司单票收入（元/件）



资料来源：公司公告，群益上海整理

注：韵达 2019 年开始改变统计口径，圆通从 2018.4 月开始披露经营数据，韵达、申通均 2017.10 月开始披露经营数据。

图：顺丰控股单票收入（元/件）



资料来源：公司公告，群益上海整理

以拼多多为首的客单价较小的社交电商平台占比正在快速提升，与此同时，随着三四线城市及农村市场的需求被激活，将产生较大的增量空间，快递仍将保持稳健的增长态势。

下半年随着双 11、双 12 的到来，快递行业或将会有提价的措施，同时旺季到来使得快递业务量会迅速上涨，量价的提升或将利好头部企业的业绩增长。因此快递行业仍可积极配置。建议关注业务量保持高位增长、精细化管理降本增效优异的韵达股份；业务量增速持续回暖，成本控制效果显著的顺丰控股。

风险提示：竞争加剧、限售股解禁风险、电商增速放缓、人工成本上涨

表：四家快递上市公司目前估值水平

投资评级		PE		PB	
		2019E	2020E	2019E	2020E
顺丰控股	买入	37.50	30.61	4.44	3.95
申通快递	买入	16.19	13.53	3.58	3.01
圆通快递	买入	16.17	13.81	2.58	2.23
韵达股份	买入	28.94	25.52	6.16	5.31

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司，不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或僱員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或僱員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告，不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。