

12月快递行业件量同比增37.4%， 2020全年件量同比增超30%

核心观点：

- **事件** 近期，国家邮政局发布了2020年12月邮政业运行情况：12月，快递件量为92.5亿件，同比增+37.4%，业务收入完成926.2亿元，同比增+20%。
- **12月快递行业件量增37.4%，2020全年增31.23%，疫情催化下成长性向好** 12月，快递件量完成92.5亿件，同比增+37.4%。由此可见，12月“双十二”、圣诞节、元旦节等促销活动的刺激下，行业件量增速继续位于30%-40%高景气区间，且件量规模创年内第二高，仅次于11月高峰。**2020全年，行业件量超830亿票，增速超+30%，符合此前预期。**2020年1-12月，行业件量累计完成833.61亿票，累计同比增+31.23%，超30%。由此可见，2020年受疫情影响，促进线上消费、直播带货、电商扶贫等新增因素驱动，快递行业继续呈现出较好的成长性。
- **12月顺丰件量同比增48.97%，2020全年增68.09%，表现显著优于同行** 2020年12月，韵达、圆通、申通、顺丰的件量规模分别为15.41亿票、14.9亿票、9.64亿票、8.7亿票，同比+36.98%、+45.68%、+25.86%、+48.97%，12月各公司件量增速继续维持高位。**2020全年，韵达件量同比+41.4%，顺丰同比+68.09%。**2020年，韵达、圆通、申通、顺丰分别实现件量141.82亿票、126.48亿票、88.18亿票、81.37亿票，较2019年同比+41.4%、+38.76%、+19.65%、+68.09%。通达系中，顺丰、圆通全年增速达+40%左右，跑赢行业10pct，但韵达全年增速较此前预期的+50%稍低，与其下半年降价策略放缓或有一定关系；而顺丰受益于疫情催化下的商务件、电商件增长，件量增速超+60%，跑赢行业30pct，表现显著优于同行。
- **12月电商件单价维持2元/票以上，预计价格战将继续进行** 2020年12月，韵达、圆通、申通、顺丰的单票价格分别为2.25元、2.21元、2.33元、16.94元，同比-25.99%、-19.05%、-28.09%、-12.23%。总体来看，12月电商件单价水平仍在2元/票以上的区间，考虑到盈亏平衡点约为1.8元/票，未来价格战或将继续进行，单票价格仍有下行的动力。
- **12月CR8指数回落至82.2，份额第二名竞争激烈** 12月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.2，较11月(82.4)继续下调-0.2，当前CR8已经低于去年同期水平(82.5)。由此可见，极兔等新入局者继续蚕食头部份额，牵制着市场出清的进程。当前市场集中度虽仍处于80%以上高位，达到市场出清仍面临着阻碍。我们继续维持市场在2021-2022年出清的预期。**12月韵达市场份额为16.66%，圆通首次突破16%。**12月，韵达、圆通、申通、顺丰的市占率分别为16.66%、16.11%、10.42%、9.41%，较11月排位格局保持稳定，韵达、圆通的份额继续提升，圆通份额首次突破16%。
- **投资建议** 推荐优质龙头标的顺丰控股(002352.SZ)，长期看好通达系市占率领先的中通快递(2057.HK)。
- **风险提示** 快递需求不及预期的风险，快递价格战产生的风险。

物流行业

推荐 维持评级

分析师

王靖添

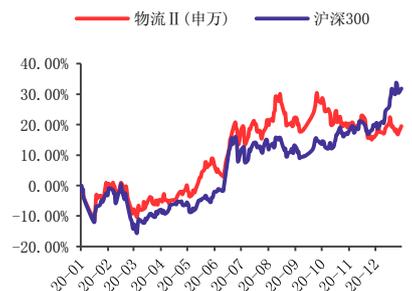
☎：8610-80927665

✉：wangjingtian-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520090001

特此鸣谢：宁修齐

相对表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

【银河交通王靖添团队】《11月快递行业件量同比增36.5%，行业集中度环比微下调》，2020年12月30日。

【银河交通王靖添团队】《10月快递行业件量增速为43%，价格战继续呈现相对缓和局面》，2020年11月28日。

【银河交通王靖添团队】《9月快递行业件量增速回升至44.6%，上调全年增速预期至25%-30%》，2020年10月26日。

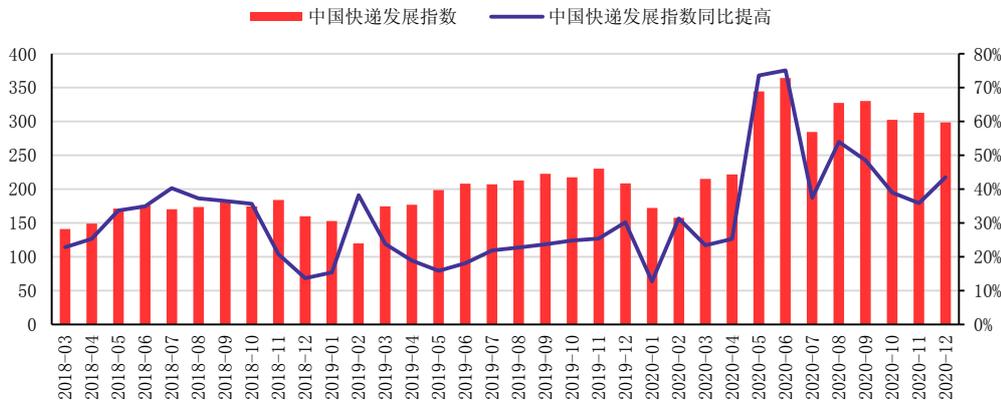
【银河交通王靖添团队】《7月快递行业件量增速回调至32.2%，市场格局总体稳定》，2020年8月20日。

【银河交通王靖添团队】《6月快递件量增速36.8%，价格竞争微缓和，关注快递行业龙头公司》，2020年7月21日。

【银河交通王靖添团队】《5月快递业务量同比增41.1%，持续看好具有高成长性的快递板块》，2020年6月22日。

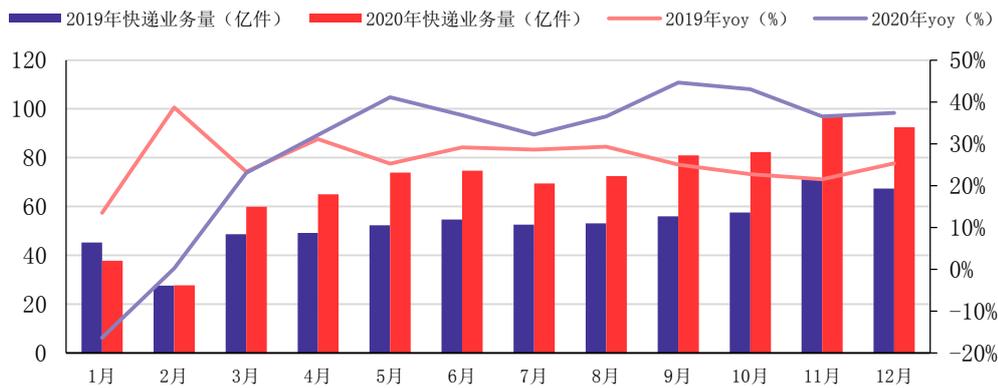


图 1: 2018.01-2020.12 中国快递发展指数及其同比变动 (月)



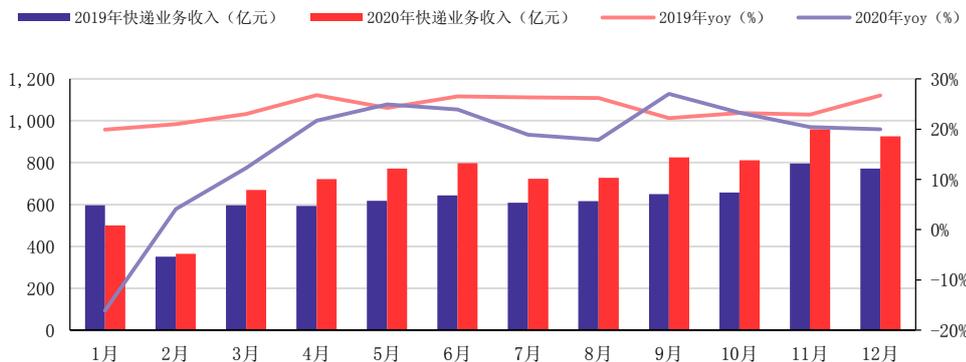
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 2: 2019.01-2020.12 快递业务量及其同比变动 (月)



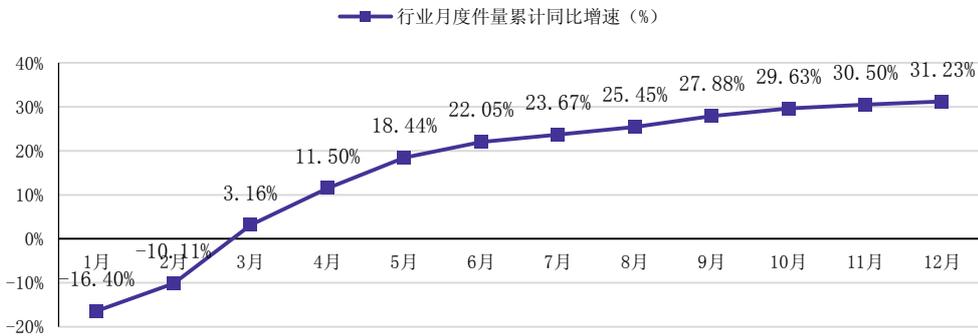
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3: 2019.01-2020.12 快递业务收入及其同比变动 (月)



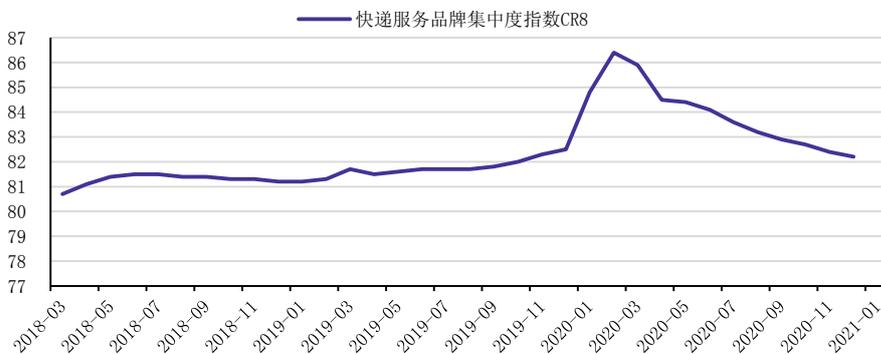
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 4：2020 年以来快递行业件量累计同比增速（月）



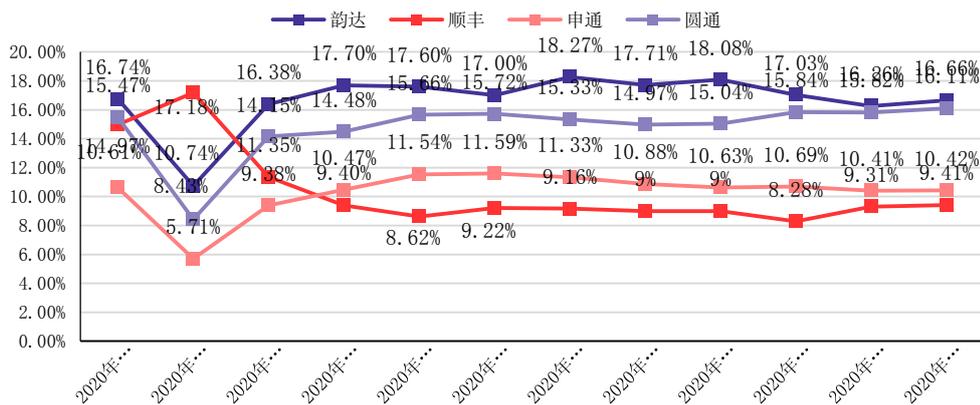
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 5：2018 年初以来快递品牌服务集中度指数 CR8（月）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

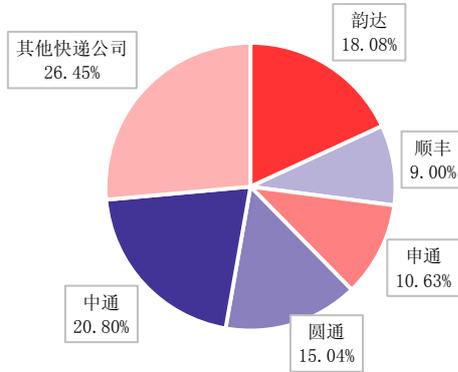
图 6：2020 年主要快递公司市场占有率（月）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

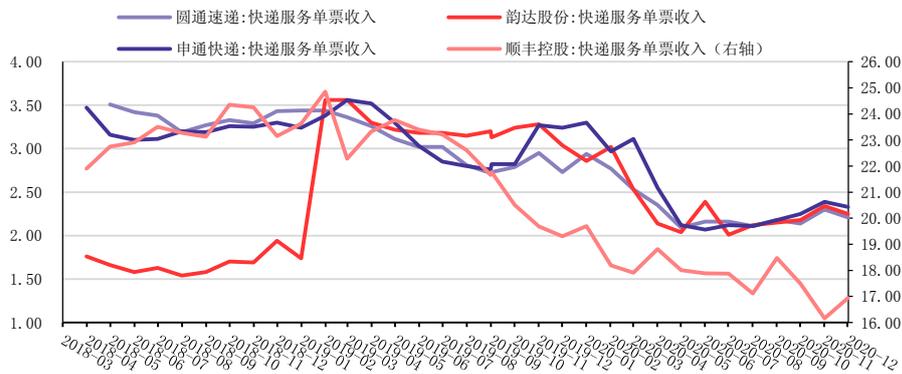


图 7: 2020 年 Q1-Q3 主要快递公司市场占有率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 8: 2018 年初以来主要快递公司单票价格 (月)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王靖添，交通运输行业分析师，北京大学理学硕士。曾就职于中国交通运输部规划研究院，担任高级工程师、主任工程师，拥有丰富的交通运输战略政策研究工作。2018年加入中国银河证券研究院，从事交通运输行业投资研究工作。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤淼 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn