

# 1月快递业务量同比增124.66%，中央一号文件精神利好快递业继续下沉

物流行业

**推荐** 维持评级

## 核心观点:

- **事件** 1. 国家邮政局: 1月, 快递件量完成84.94亿票, 同比+124.66%。  
2. 2月21日, 2021年中央一号文件《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》正式发布。
- **1月快递行业件量同比增124.66%，较去年低基数同比翻一番。** 2021年年初货运物流旺季效应下, 叠加去年同期疫情爆发和春节开启带来的业务量低基数, 1月快递业务量增速大幅提升。据国家邮政局数据显示, 2021年1月, 快递件量完成84.94亿票, 同比+124.66%。我们认为, 因“就地过年”政策进一步催生电商快递物流需求, 且春节期间快递公司正常运营, 预计2月快递业务量将继续位于较高水平。**1月韵达件量同比+118.96%，主要头部公司增速低于行业增速。** 2020年1月, 韵达、圆通、申通、顺丰件量规模分别为13.86亿票、12.68亿票、8.43亿票、9.03亿票, 较去年同比分别+118.96%、+116.56%、+110.25%、59.54%。相较同期行业件量增速(+124.66%), 通达系低于行业平均。
- **1月电商件单价重返2.2元以上，通达系同比降-20%，节前价格战趋缓。** 2021年1月, 韵达、圆通、申通、顺丰的单票价格分别为2.23元、2.38元、2.51元、17.26元, 同比分别-22.03%、-19.05%、-23.94%、-12.39%。通达系单价水平回归2.2元以上, 同比降幅较前收窄至-20%左右, 顺丰单价同比降幅收窄至-10%左右, 价格战呈现放缓局面。我们认为, 这或与春节临近, 行业竞争趋于缓和有关。同时, 伴随着年货快递增加, 快递单票重量的增加也在一定程度上带来单价水平的回升。
- **1月CR8指数回落至80.4，极兔继续分蚀头部份额。** 2021年1月, 快递行业CR8为80.4, 较12月的(82.2)继续下调-1.8, 低于去年同期水平(84.8)。由此可见, 随着极兔快递等新玩家继续起网, 规模不断扩张, 进一步分蚀头部公司的市场份额。当前快递行业集中度仍位于80%以上高位, 但市场出清继续面临着阻碍。**1月韵达市占率为16.32%，圆通落后韵达1.39pct。** 2021年1月, 韵达、圆通、申通、顺丰的市占率分别为16.32%、14.93%、9.92%、10.63%, 较12月的(16.66%、16.11%、10.42%、9.41%), 韵达市占率继续稳定在16%的水平, 圆通、申通的份额回落相对明显, 圆通落后韵达1.39pct, 申通份额则首次跌破10%。总体来看, 通达系份额较前整体回落, 而顺丰份额提升。
- **中央一号文件提出全面促进农村消费，利好快递业继续下沉。农村网络零售额达1.79万亿元。** 根据商务部的数据, 2020年, 我国农村网络零售额达1.79万亿元, 较去年(1.71万亿元)同比+8.9%, 2015-2020年农村网络零售额的5年复合增速CAGR为+38.6%。根据Questmobile的数据, 2020年, 我国下沉市场(三线及以下城市及农村地区)移动互联网月活用户超6亿人次, 规模占比全国超50%。**快递乡镇覆盖率接近全覆盖。** 截至2020年底, 我国快递网点乡镇覆盖率达98%。
- **投资建议** 推荐顺丰控股(002352.SZ)、韵达股份(002120.SZ)。
- **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。

## 分析师

王靖添

☎: 8610-80927665

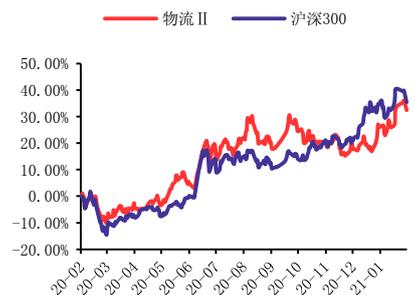
✉: wangjingtian-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520090001

特此鸣谢: 宁修齐

## 相对表现图

2021-02-23

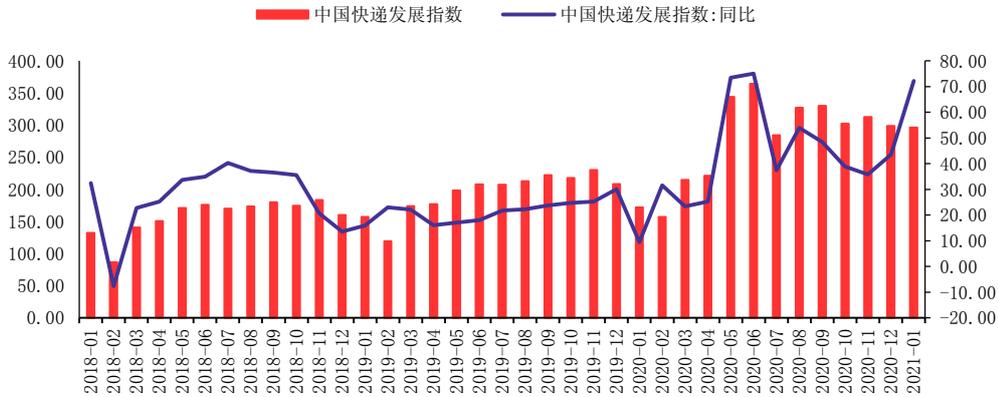


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 相关研究

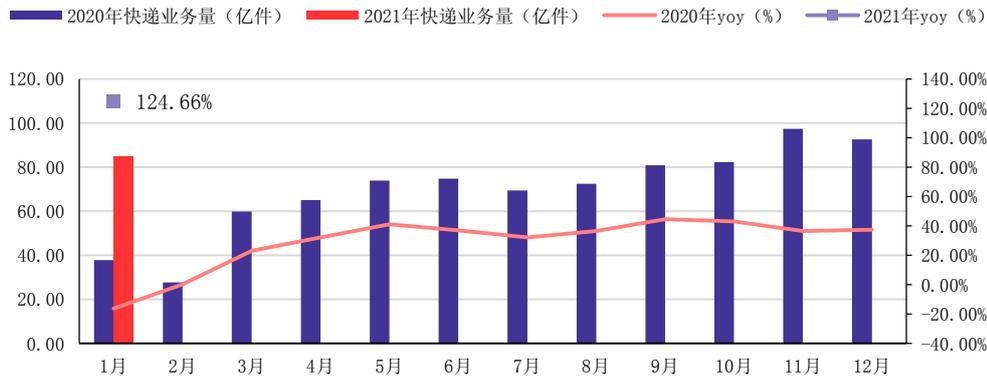
【银河交通王靖添团队】《数智物流, 复苏出行——2021年交通运输行业投资策略》, 2020年12月14日。

图 1: 2018.01-2021.1 中国快递发展指数及其同比变动 (月)



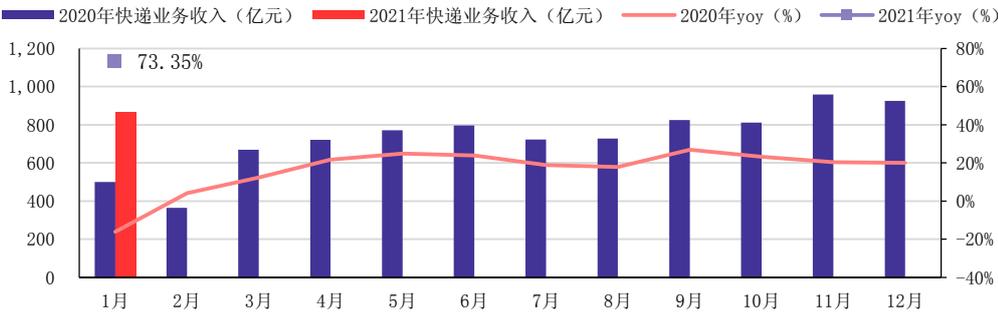
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 2: 2020.01-2021.01 快递业务量及其同比变动 (月)



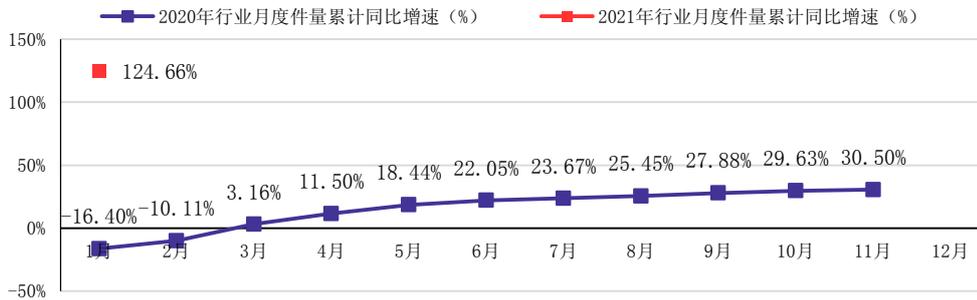
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3: 2020.01-2021.01 快递业务收入及其同比变动 (月)



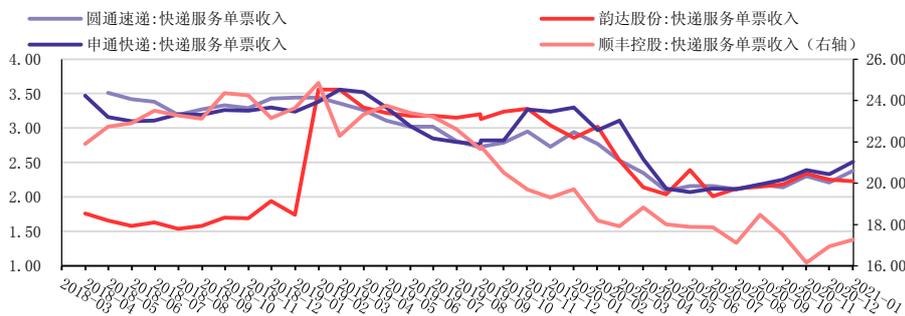
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 4: 2020 年以来快递行业件量累计同比增速 (月)



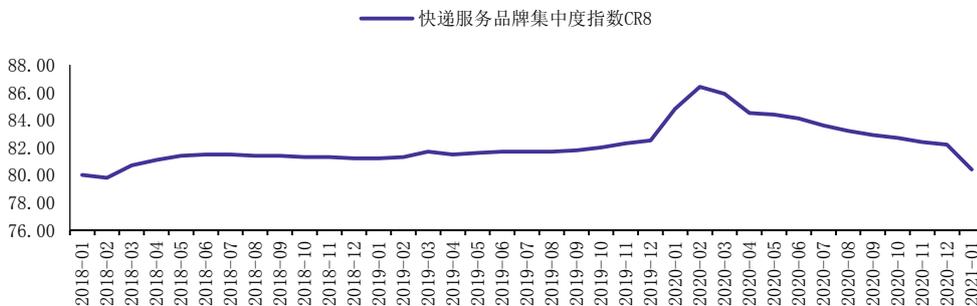
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 5: 2018 年初以来主要快递公司单票价格 (月)



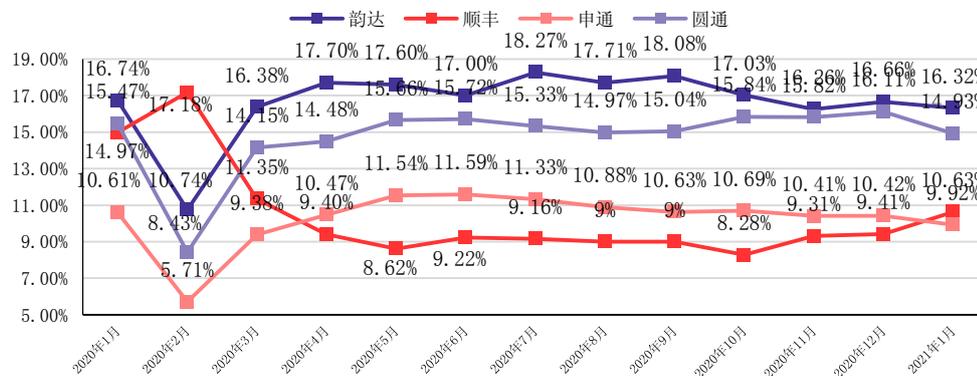
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 6: 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

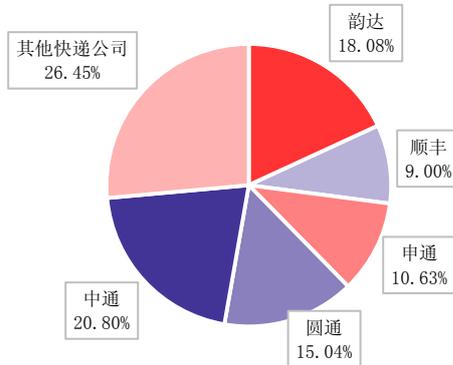
图 7: 2020 年以来主要快递公司市场占有率 (月)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

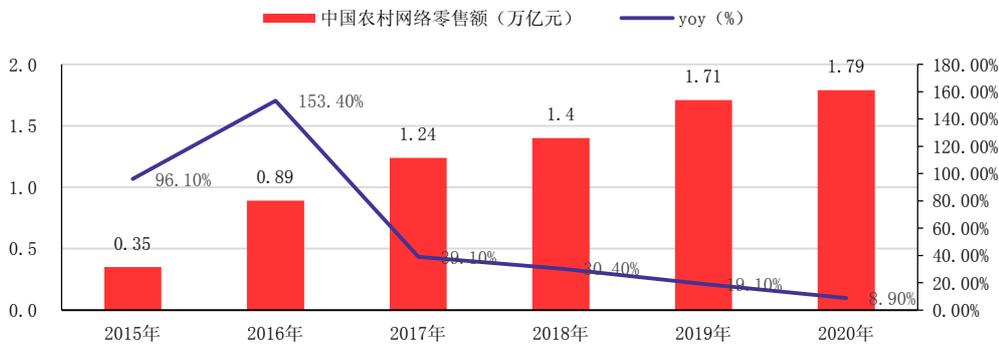


图 8：2020 年 Q1-Q3 主要快递公司市场占有率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 9：2015-2020 年中国农村地区网络销售额（万亿元）



资料来源：商务部，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。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