

## 快递6月数据点评：疫情影响大体消退，申通市场份额快速提升

2022年7月21日

看好/维持

交通运输 行业报告

**事件:**6月份,全国快递服务企业业务量完成102.6亿件,同比增长5.4%;业务收入完成976.7亿元,同比增长6.6%。其中,同城业务量完成12.22亿件,同比下降11.1%;异地业务量完成88.87亿件,同比增长8.6%。

### 点评:

**行业受疫情的影响已经大体消退,部分城市还处于疫后恢复期:**从主要城市业务量来看,快递量前10大的城市中,上海、北京和杭州受影响较为明显,预计还需要1个月左右的恢复,其他城市已经基本走出疫情影响。我们认为7月行业增速还有5%以上的恢复空间。

**申通市场份额快速提升,圆通韵达控量保价,价格策略分化:**6月上市公司业务量增速较5月普遍回升,其中申通快递增速远超行业均值,高达30.8%,高出行业水平25个百分点,超出我们预期。

申通很可能采取了较为积极的价格策略,通过一定程度的价格优惠吸纳了大量业务。从市场份额来看,申通6月的市场份额为11.6%,较去年同期的9.3%有明显提升,而代价则是当其他企业单票收入都在提升的情况下,申通单票收入出现了一定的下滑。

圆通与韵达的策略较为保守,韵达业务量环比小幅提升,圆通则和上月基本持平。在稳健的经营策略下,韵达与圆通的单价都呈现持续回升的态势。这也表现出行业价格端整体向好的趋势。

**价格端依旧稳健,短期不用过于担心价格战重启:**我们认为部分企业开始通过降价争夺市场份额并不代表价格战的回潮,因为企业间价格策略的分化本就是行业处于良性格竞争的外在表现之一。

**投资建议:**我们看好通达系快递的盈利持续恢复。本轮疫情虽然对快递行业的经营产生了一定影响,但负面影响相对可控。同时目前行业竞争有序,并无明显价格战迹象,疫情作为短期影响并不会改变行业利润修复的趋势。

**风险提示:**疫情持续时间超预期,行业价格战加剧;人力成本大幅攀升;政策面变化等。

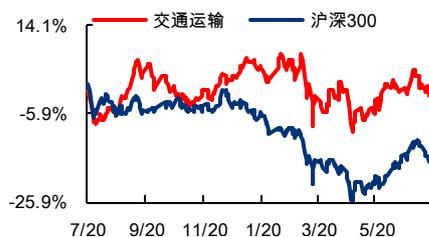
### 未来3-6个月行业大事:

2022-8-14 国家邮政局公布7月快递业量价数据

2022-8-18 A股上市快递公司公布7月量价数据

行业基本资料	占比%	
股票家数	130	2.7%
行业市值(亿元)	30438.95	3.36%
流通市值(亿元)	24351.34	3.53%
行业平均市盈率	15.83	/

### 行业指数走势图



资料来源: wind、东兴证券研究所

### 分析师: 曹奕丰

caoyf\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519050005

## 1. 6月总览：疫情影响大体消退，行业价格稳定

6月份，全国快递服务企业业务量完成102.6亿件，同比增长5.4%；业务收入完成976.7亿元，同比增长6.6%。其中，同城业务量完成12.22亿件，同比下降11.1%；异地业务量完成88.87亿件，同比增长8.6%。

6月行业受疫情的影响已经大体消退，但上海北京等城市还处于疫后的恢复期，例如上海业务量同比依旧下滑约27%，随着后续相关城市的继续恢复，预计7月行业增速还将继续提升。

价格方面，不同企业采取了不同的价格策略。其中申通可以观察到一定程度的降价，但其业务量增长超过30%，市场份额提升相当明显；圆通和韵达则都采取了控量保价的策略，单价还在继续提升。我们认为企业之间价格策略的分化也是行业处于良性疾病竞争的外在表现之一。整体来看，行业单价比较稳定。

## 2. 快递业务量：少部分城市还处于疫后恢复期，申通业务量大幅提升

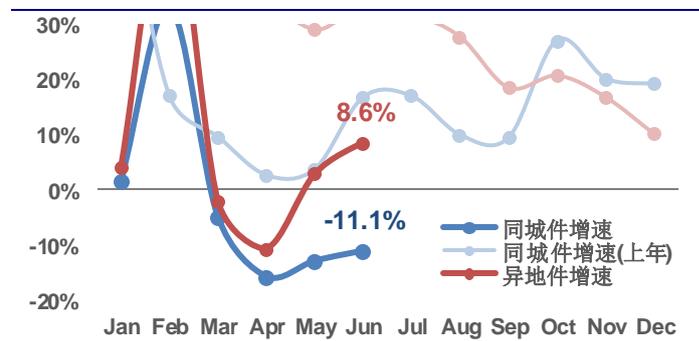
6月份，全国快递服务企业业务量完成102.6亿件，同比增长5.4%；其中，同城业务量完成12.22亿件，同比下降11.1%；异地业务量完成88.87亿件，同比增长8.6%。

图1：业务量增速继续回升



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

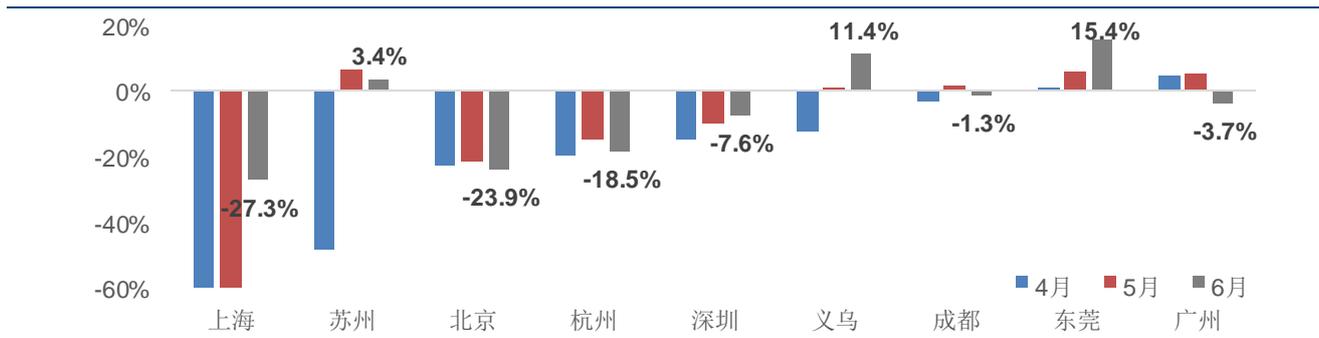
图2：异地件增速为8.6%



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

从主要城市业务量来看，快递量前10大的城市中，上海、北京和杭州受影响较为明显，还需要1个月左右的恢复，其他城市已经基本走出疫情影响。我们认为7月行业增速还有5%以上的恢复空间。

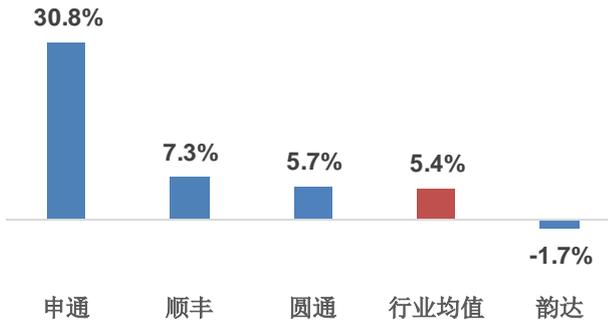
图3：6月主要城市中，上海业务量明显回升，北京杭州承压



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

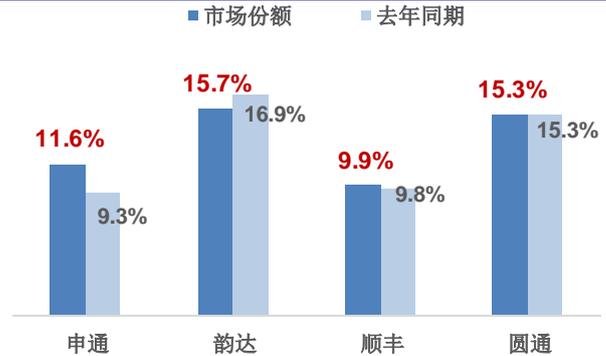
6月上市公司业务量增速较5月普遍回升，但其中申通快递增速远超行业均值，高达30.8%，高出行业水平25个百分点。申通很可能采取了较为积极的价格策略，通过一定程度的优惠吸纳了大量由于百世与极兔合并而向外溢出的业务。从市场份额来看，申通6月的市场份额为11.6%，较去年同期的9.3%有明显提升。

图4：申通增速远高于行业均值，韵达增速最低



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图5：申通市场份额明显提升



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

6月圆通与韵达的策略都较为保守，韵达业务量环比小幅提升，圆通则和上月基本持平。韵达业务量重新超过圆通，但体量相当接近。

图6：申通6月业务量增速30.8%，增速远高于行业



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图7：顺丰6月业务量增速7.3%，增长稳健



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图8：韵达6月业务量增速-1.7%，增速偏低



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图9：圆通6月业务量增速5.6%，与行业均值基本持平



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

### 3. 快递件均收入：申通降价冲量，韵达圆通控量保价

6月异地件单价环比5月微升，同比降幅为2.9%，降幅基本稳定。同城件单价有明显好转，同比降幅呈现大幅收窄。

图 10：同城件单件收入同比下降 1.4%



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 11：异地件单件收入同比降幅 2.9%



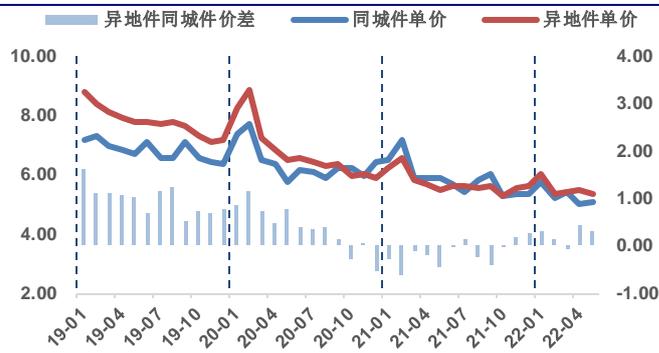
资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 12：国际件单件收入同比提升 9.0%



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 13：同城件与异地件价格对比



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

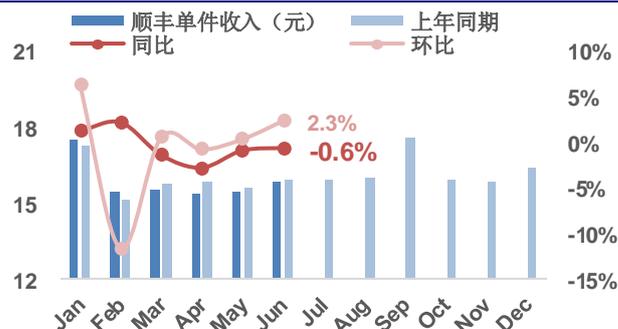
6月通达总部单件收入除申通以外皆环比提升。很明显的，申通的价格策略是牺牲一定价格换取市场份额的快速增长，与圆通和韵达的控量保价有明显不同。但我们认为这并不能代表价格战的回潮，因为企业间价格策略的分化本就是行业处于良性格竞争的外在表现之一。

图 14：申通单件收入 2.35 元（排除结算模式影响）



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 15：顺丰单件收入 15.81 元，同比微降 0.9%



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 16：韵达单件收入 2.57 元（未披露结算模式影响）



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 17：圆通单件收入 2.50 元（排除结算模式影响）



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

## 4. 结构性变化：预计 CR8 未来一段时间还将维持较高水平

行业 CR8 于 6 月微升至 84.7，显著高于去年同期。我们认为疫情影响下大公司抗压能力较好，有助于行业集中度提升；同时今年在极兔与百世合并后，行业本身也呈现出业务量头部集中的趋势。

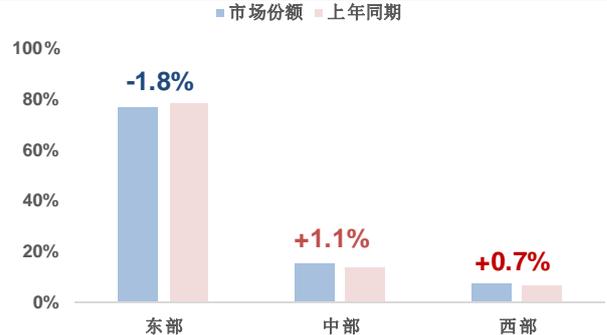
由于行业经历了之前两年的惨烈竞争，存留的企业都具备较强的竞争力，未来一段时间预计行业竞争格局趋向稳定，CR8 能够维持在比较高的水平上。

图 18：CR8 稳步提升



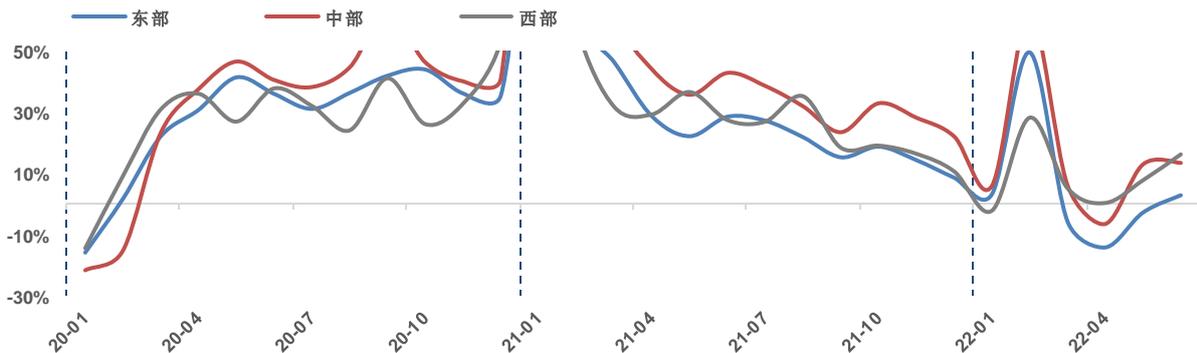
资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 19：东部地区受疫情影响，业务量占比下降



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 20：东部地区业务量增速受疫情影响，明显低于中西部



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

## 5. 投资建议：疫情不改行业利润修复的趋势

我们看好通达系快递的盈利持续恢复。本轮疫情虽然对快递行业的经营产生了一定影响，但行业在保证居民物资供应方面有重要作用，在复工复产时具有高优先级，受负面影响相对可控。同时目前行业竞争有序，并无明显价格战迹象，疫情作为短期影响并不会改变行业利润修复的趋势。

## 6. 风险提示

疫情持续时间超预期，行业价格战加剧；人力成本大幅攀升；政策面变化等。

## 7. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	【东兴交运】快递 5 月数据点评：业务量增速回正，单票收入提升明显	2022-06-20
行业深度报告	【东兴交运】快递行业中期策略：格局向好，疫情不改业绩增长趋势	2022-05-29
行业普通报告	【东兴交运】快递 4 月数据点评：行业正稳步走出疫情阴影	2022-05-19
行业普通报告	【东兴交运】快递 3 月数据点评：受疫情冲击明显，预计疫情影响延续到 6 月上旬	2022-04-20
行业普通报告	【东兴交运】快递 2 月数据点评：CR8 大幅提升，总部单票收入维持较高水平	2022-03-22
行业普通报告	【东兴交运】快递 1 月数据点评：春节错期增速下降，通达系价格策略分化	2022-02-21
行业普通报告	【东兴交运】快递 12 月数据点评：价格指标较为乐观，业务量增速下降	2022-01-20
行业普通报告	【东兴交运】快递 11 月数据点评：旺季提价明显，涨价可持续性继续验证	2021-12-21
行业深度报告	【东兴交运】快递行业：价格战逐渐退潮，监管加强引导行业良性竞争	2021-12-08
行业普通报告	【东兴交运】快递 10 月数据点评：通达系单价环比继续改善，价格战压力缓解	2021-11-23
行业普通报告	【东兴交运】快递 8 月数据点评：单价表现好于预期，提派费利好行业长期发展	2021-09-22

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526