

7月行业件量同比增长8.0%，单价持续改善，关注义乌疫情影响

核心观点

- **快递行业7月数据：行业件量同比增长8.0%，单票价格同比增长0.6%，竞争格局总体改善，局部有所反弹。**
 - 1) 全行业快递收入同比增长8.6%，增幅环比扩大。7月快递业务收入898.2亿元，同比增长8.6%，环比降低8.0%。1-7月累计业务收入5880.4亿元，同比增长3.7%。**集中度：CR8达到84.8%，同比增加4.0pct，环比增加0.1pct。**
 - 2) 业务量同比增长8.0%，为3月以来最快增速。7月快递业务量96.5亿件，同比大幅增长8.0%，环比降低6.0%，主要系异地件和国际件拉动，当月增速分别为9.9%和8.2%。1-7月累计快递业务量608.6亿件，同比增长4.3%。
 - 3) 当月单票收入同比增长0.6%，连续4个月保持正增速，竞争格局总体持续改善，局部有所反弹。7月平均单票收入为9.3元，同比提高0.6%，环比降低2.1%；1-7月累计单票收入9.7元，同比提升3.7%。**重点区域中，浙江7月单票收入4.93元，同比降低9.0%，下降幅度较大，除受淡季影响外，局部区域价格战有抬头迹象，其中金华（义乌）7月单票收入2.71元，同比增长2.3%，增速略有放缓，连续5个月保持单票收入正增长，占浙江比重提升1.2pct。广东7月单票收入8.13元，同比增速由负转正至1.8%，单票价格持续改善。**
- **义乌临时性全域静默管理，对行业件量或有短期影响，同时单价或有所提升。**
 - 1) 义乌自8月11日0时起，全市实施3天静默管理，期间全市除保障基本民生单位外，所有公共场所暂停运营。截止8月14日9时，金华市本次疫情累计报告本土确诊病例74例，其中义乌67例。14日，金华市调整静默政策，延长部分区域静默期，自8月14日0时起，对福田街道、后宅街道等区域继续实施静默管理，以镇街为单位连续7天无社会面新增病例后，再调整为低风险区管理。
 - 2) 义乌静默预计每日影响快递件量约3300-3400万件，占行业约10%，8月行业增速或受影响，同时单价或有提升。8月11-13日义乌静默期间全市快递暂停收发，除重点物资保障外，快递站点、中转站暂停营业，原定由义乌中转的快递将通过浙江省内其他周边城市转运。7月义乌当月业务量11.13亿件，1-7月累计64.75亿件，占全国累计件量的10.64%，去年8月义乌占全国当月业务量的比例为10.58%，8月11-13日，全国快递揽收分别为2.92、2.92和2.76亿件，以此估算11-13日义乌静默期间每日约影响3454、3454和3265万件。假设静默期分别延长至15日、20日和31日，静默期内日均业务量假设为11-13日平均水平，静默期解除后日均发件量假设为1-10日平均水平，**测算8月全国快递业务量分别93.30、92.44、90.57亿件，同比分别增长3.8%、2.8%、0.7%。**同时在快递供给受限，而消费需求相对平稳背景下，我们预计行业单价或有所提升。

投资建议与投资标的

- 我们认为在电商行业增速中枢下移背景下，快递企业从量到质，从单一到多元，从“基础货物运输服务”到“供应链重塑者”，才是快递行业长远发展的最终路径，也是快递企业真正的“决胜点”所在。
- **建议关注政策与基本面共振，单票价格和盈利已持续显著改善的通达系快递**，关注韵达股份(002120，未评级)、圆通速递(600233，未评级)、申通快递(002468，未评级)；
- **此外关注顺丰控股(002352，未评级)**，公司成本管控效果逐步兑现，鄂州机场全面投运，收购嘉里物流与公司发挥协同效应，关注公司国际和供应链业务进展。

风险提示

义乌静默期延长超预期风险、局部价格战加剧风险、政策变动风险

行业评级

看好

国家/地区

中国

行业

交通运输行业

报告发布日期

2022年08月14日



证券分析师

刘阳

liuyang6@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860522030001

相关报告

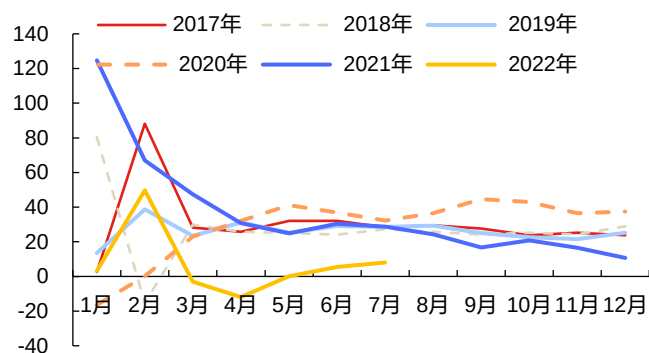
- 疫情影响消减，行业收入件量环比回升， 2022-07-19
通达系单票价格同比大幅增长：——快递
行业6月数据点评
- 把握行业确定性恢复，布局高弹性和高壁 2022-06-14
垒品种：交通运输行业2022年中期策略报告

表 1：2022 年 7 月快递行业数据

	当月值	同比增速	环比增速	累计值	累计同比
收入（亿元）	898.2	8.6%	-8.0%	5880.4	3.7%
分产品：同城	59.3	-11.5%	-13.3%	388.1	-15.5%
异地	441.0	4.2%	-9.6%	2,887.3	0.6%
国际/港澳台	92.0	-1.9%	-10.2%	635.1	-10.4%
业务量（亿件）	96.5	8.0%	-6.0%	608.6	4.3%
分产品：同城	11.8	-3.8%	-3.2%	73.1	-4.9%
异地	82.9	9.9%	-6.7%	525.2	6.3%
国际/港澳台	1.7	8.2%	8.5%	10.3	-17.8%
单票收入（元）	9.3	0.6%	-2.1%	9.7	3.7%
分产品：同城	5.0	-8.0%	-10.5%	5.3	-11.1%
异地	5.3	-5.2%	-3.1%	5.5	-5.4%
国际/港澳台	54.9	-9.4%	-17.2%	61.9	9.0%

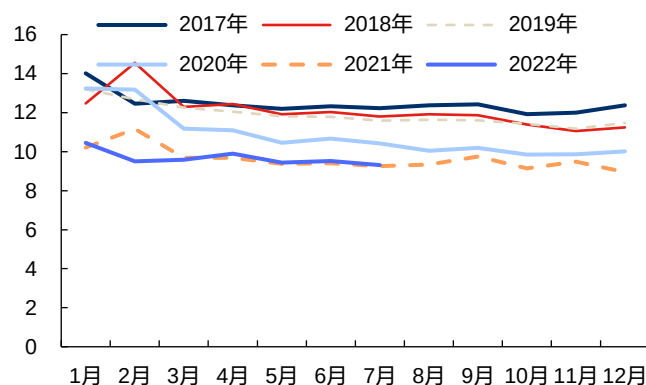
数据来源：国家邮政局、Wind、东方证券研究所

图 1：全国快递服务企业当月业务量同比增速（单位：%）



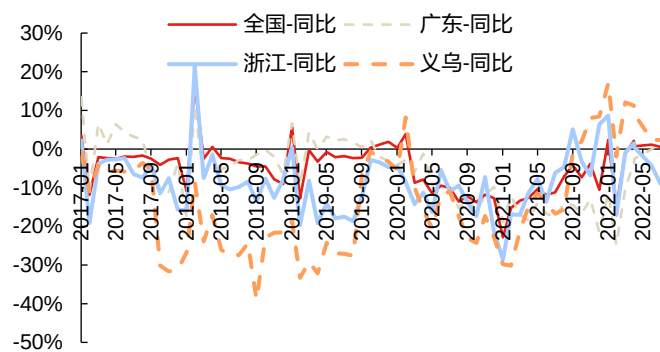
数据来源：国家邮政局、东方证券研究所

图 2：全国快递服务企业当月单票收入（单位：元/件）



数据来源：国家邮政局、东方证券研究所

图 3：全国、浙江、义乌、广东当月单票收入同比增速对比



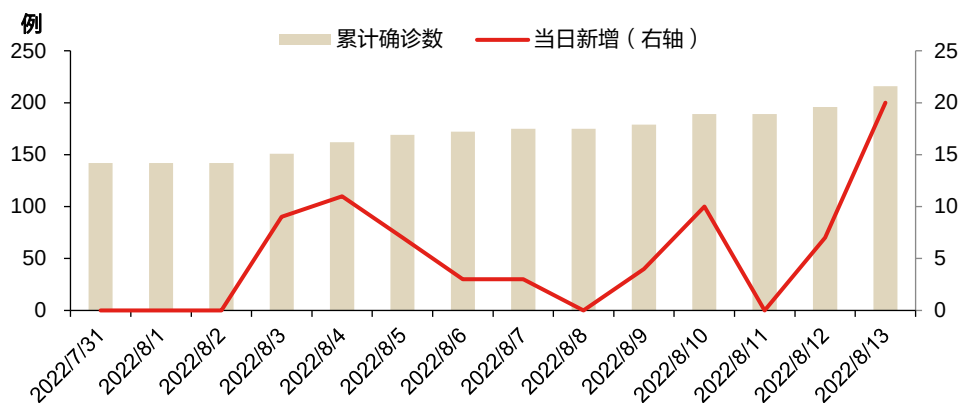
数据来源：国家邮政局、东方证券研究所

图 4：快递与包裹服务品牌集中度指数



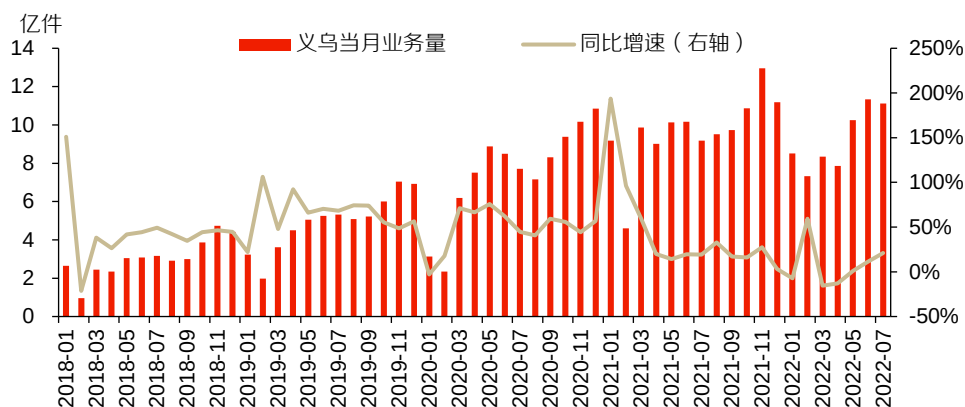
数据来源：国家邮政局、东方证券研究所

图 5：义乌每日疫情确诊病例数



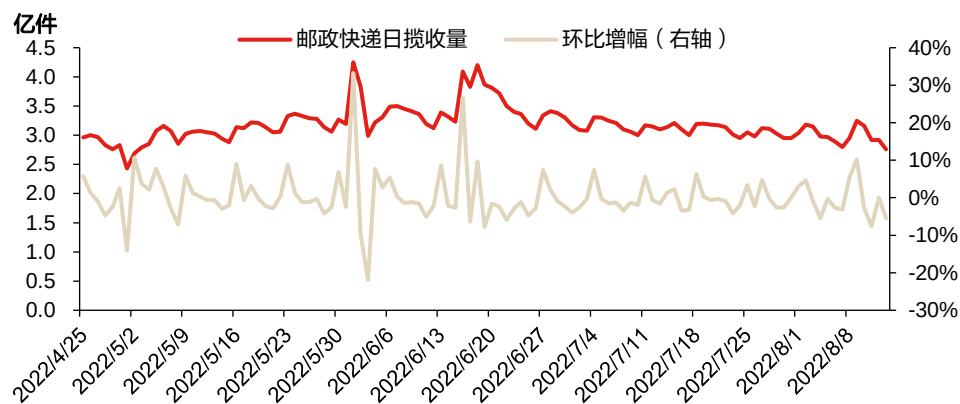
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 6：义乌每月业务量数及增速



数据来源：国家邮政局、Wind、东方证券研究所

图 7：邮政快递日揽收量及环比增速



数据来源：交通运输部、东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

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在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn