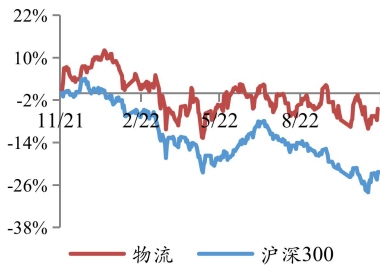


直播电商平台成“双11”增量的主要来源，关注我国对“一带一路”沿线国家的进出口表现

行业评级：增持

报告日期：2022-11-14

行业指数与沪深300走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

相关报告

- 1.“双11”首日快递揽收量同比下滑7%，新版东南亚2025年电商规模预测调低9.8% 2022-11-07
- 2.9月快递行业需求复苏略弱，龙头量价差异较大，双11物流保障强调分仓提速和送货上门 2022-10-31

主要观点：

- 直播电商平台成“双11”增量的主要来源，日均快递件量下降约6.5%，件均GMV同比约+20%

电商数据：大促期间，综合电商平台和直播平台累计销售总额为11,154亿元（同比+13.7%）。其中，综合电商平台9,340亿元（同比+2.9%，去年同比+13.4%），直播电商平台1,814亿元（同比+146.1%，去年同比+1%）。经测算，直播电商平台增量贡献占比约80.1%，是双11增量的主要来源。

快递数据：11月1日至11月12日，快递日均揽收量约3.98亿件，同比21年1日至16日日均的4.25亿件，下降约6.5%。其中，11月1日揽收量约5.29亿件（同比-7.0%），11月11日揽收量约5.5亿件（同比-20.7%）。综合考虑GMV同比+13.7%，日均快递件量同比-6.5%，预估件均GMV同比约+20%，意味着物流费用敏感度较低的件量占比或将提高。

此外，今年“双11”分仓提速、送货上门和无人配送范围进一步扩大。随着综合电商平台增长趋缓，判断履约质量在平台竞争中的重要性将进一步提高。

- “一带一路”沿线国家合计进出口值同比+20.9%，高于进出口全量增速11.4pp

截止至2022年10月，我国进出口总值为34.6万亿元（同比+9.5%）。其中，出口19.7万亿元（同比+13.0%），进口14.9万亿元（同比+5.2%）。

同期，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口11.2万亿元（占进出口全量的比重约32%），同比增速为20.9%，高于进出口全量增速11.4pp。其中，出口6.4万亿元（同比+21.4%），进口4.9万亿元（同比+20.3%）。

- 风险提示

人工成本上升；宏观经济增长放缓；业务增长不及预期；价格竞争加剧；疫情持续影响企业经营；油价上涨等

正文目录

1 行业动态.....	4
1.1 “双 11”直播电商平台 GMV 增量贡献占比超 80%，日均快递件量下降约 6.5%，件均 GMV 同比约+20%.....	4
1.2 海关总署：“一带一路”沿线国家进出口总值占进出口全量比重超 30%，增速高 11.4PP.....	4
1.3 空客：未来 20 年中国空运量年均增速约 5.3%（世界 3.6%），新增 630 架货机.....	4
1.4 油价再次上涨，满载 50 吨运输车百公里燃油费增加约 5.2 元.....	5
1.5 速达非与运去哪达成战略合作，强化新兴市场跨境电商物流服务.....	5
2 公司公告.....	6
2.1 新宁物流第三大股东宿迁京东拟减持不超 3%公司股份.....	6
2.2 苏宁易购达物流出资不超 7.35 亿元认缴珠海普航约 20.42%的合伙份额.....	6
3 快递行业月度数据.....	7
风险提示：.....	9

图表目录

图表 1 九月，单票价格同比-2.3%，同城快递件量 9 月降幅达 12.6%，异地快递件量同比+5.0%	7
图表 2 九月，义乌、东莞和深圳单票收入明显下降，广州单票收入涨幅达 23.5%	7
图表 3 快递行业收入同比降至+0.3%	7
图表 4 快递行业业务量同比降至+2.8%	7
图表 5 快递行业单票收入同比降至-2.3%	8
图表 6 广州单票收入增速达+23.5%	8
图表 7 顺丰、圆通和申通 9 月快递业务的件量增速均明显高于行业（行业+2.8%）	8
图表 8 申通 9 月快递业务收入增速达 41.4%	8
图表 9 韵达件量增速持续 2 个月下滑，9 月-7.9%	8
图表 10 顺丰 9 月快递业务单票收入增速-5.8%	9
图表 11 韵达 9 月件量市占率下降至 15.4%	9
图表 12 社会消费品零售总额同比+2.5%	9
图表 13 实物商品网上零售增速持续上升至+14.5%	9

1 行业动态

1.1 “双11”直播电商平台 GMV 增量贡献占比超 80%，日均快递件量下降约 6.5%，件均 GMV 同比约+20%

(1) 电商数据：直播电商贡献约 80%GMV 增量，前 3 大品类不变且增幅居前

整体表现：10 月 31 日 20 点至 11 月 11 日 23 点 59 分，综合电商平台和直播平台累计销售总额为 11,154 亿元(同比+13.7%)，其中，综合电商平台 9,340 亿元(同比+2.9%，去年同比+13.4%)，直播电商平台 1814 亿元 (同比+146.1%，去年同比+1%)，经测算，直播电商平台增量贡献占比约 80.1%。

品类表现：前 3 大品类与去年一致，且增速领先。分别为家用电器 (1,566 亿元，同比+15.7%)、手机数码 (1,429 亿元，同比+14.3%) 及服装 (1,389 亿元，同比+13.9%)。

跨境表现：大促期间，北京海关验放跨境电商零售进口清单 30.4 万票(同比+80.7%)，深圳海关验放跨境电商零售进口清单超 6,000 万票 (同比约 40%)

(2) 快递数据：日均揽收量约 4.0 亿件 (同比-6.5%)，预估件均 GMV 增长约 20%

据交通运输部数据，11 月 1 日至 11 月 12 日，快递日均揽收量约 3.98 亿件，同比 21 年 1 日至 16 日日均的 4.25 亿件，下降约 6.5%。其中，1 月 1 日揽收量约 5.29 亿件 (同比-7.0%)，11 月 11 日揽收量约 5.5 亿件(同比-20.7%)。综合考虑 GMV 同比+13.7%，日均快递件量同比-6.5%，预估件均 GMV 同比约+20%，意味着物流费用敏感度较低的件量占比或将提高。

此外，今年“双 11”分仓提速、送货上门和无人配送范围进一步扩大。随着综合电商平台增长趋缓，判断履约质量在平台竞争中的重要性将进一步提高。

(来源：星图数据、交通运输部等公众号，华安证券研究所整理)

1.2 海关总署：“一带一路”沿线国家进出口总值占进出口全量比重超 30%，增速高 11.4pp

海关总署数据显示，截止至 2022 年 10 月，我国进出口总值为 34.6 万亿元 (同比+9.5%)。其中，出口 19.7 万亿元 (同比+13.0%)，进口 14.9 万亿元 (同比+5.2%)。10 月当月，进出口总值为 3.6 万亿元 (同比+6.9%)，出口 2.1 万亿元 (同比+7.0%)，进口 1.5 万亿元 (同比+6.8%)。

前 10 个月，我国对东盟、欧盟、美国、韩国进出口同比分别增长 15.8%、8.1%、6.8%和 6.5%。东盟继续为我国第一大贸易伙伴，占我国外贸总值的 15.2%

同期，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 11.2 万亿元 (同比+20.9%，高于进出口全量增速 11.4pp)。其中，出口 6.4 万亿元 (同比+21.4%)，进口 4.9 万亿元 (同比+20.3%)。

(来源：海关总署官网，华安证券研究所整理)

1.3 空客：未来 20 年中国空运量年均增速约 5.3%(世界 3.6%)，新增 630 架货机

11 月 7 日，空客发布 2022 年至 2041 年全球及中国市场预测，称未来 20 年中国航空运输量年均增长率约 5.3%，世界平均水平约 3.6%。到 2041 年，中国市场将需要 8,420 架客机与货机，全球需求总量占比超 20%。

未来 20 年，中国货机市场将需要新增 630 架货机，包括原厂货机和客改货货机。

其中，340架为小型货机，200架为中型宽体货机，90架为大型宽体货机。届时，中国市场的货机机队数量将由200架左右增长至690架，增幅约245%。

(来源：澎湃新闻，华安证券研究所整理)

1.4 油价再次上涨，满载50吨运输车百公里燃油费增加约5.2元

根据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口于11月7日24时调整，具体情况如下：国内汽、柴油价格每吨分别提高155元和150元。折合至升价，92#汽油上调0.12元/升；95#汽油及0#柴油均上调0.13元/升。

以满载50吨的大型物流运输车为例，每行驶100公里，燃油费用增加5.2元左右；油箱容量50L的普通私家车，加满一箱油将多花6元左右。

(来源：国家发改委官网，华安证券研究所整理)

1.5 速达非与运去哪达成战略合作，强化新兴市场跨境电商物流服务

近日，运去哪与新兴市场物流企业速达非达成战略合作，双方将利用自身优势，共同开拓非洲、中东及南亚等新兴市场全链路跨境电商物流数智化服务。

受到“一带一路”、RCEP的政策推动，我国不断加快与东盟、日韩、拉美、非洲等新兴市场间的贸易往来。据商务部数据，今年前7个月，我国对新兴市场出口占比已达52%。

(来源：新浪新闻网，华安证券研究所整理)

2 公司公告

2.1 新宁物流第三大股东宿迁京东拟减持不超 3%公司股份

11月8日，公司发布公告称，持有公司股份约2234万股（占公司总股本比例5%）的第三大股东宿迁京东，计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份，**减持数量不超过约1,340万股（占公司总股本比例为3%）。**

其中以集中竞价方式减持的，自本减持计划公告之日起十五个交易日后的90日内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%；通过大宗交易方式减持的，自本减持计划公告之日起至2023年2月28日内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的2%。

2.2 苏宁易购达物流出资不超 7.35 亿元认缴珠海普航约 20.42% 的合伙份额

11月7日，ST易购发布公告称，公司全资子公司苏宁易购达物流与普洛斯（珠海）、大家保险、中银三星保险、北大方正保险、珠海汉萃、珠海普帆、普洛斯优联签署了《珠海普航股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《合伙协议》”），**其中有限合伙人苏宁易购达物流出资不超过 7.35 亿元，认缴珠海普航约 20.42% 的合伙份额。**本次苏宁易购达物流认购合伙企业的资金，主要为转让珠海普易物流合伙份额所获资金。

3 快递行业月度数据

根据第三季度快递服务满意度调查数据，第三季度快递服务公众满意度为82.2分，同比+2.4分。其中，得分在80分以上（含80分）的企业为京东、顺丰、邮政、中通、圆通；得分在77-80分之间（含77分）的企业为韵达、申通、德邦、极兔。此外，第三季度快递服务全程时限为56.7小时，同比-1.5小时；72小时准时率为80.39%，同比+2.1%。

图表1 九月，单票价格同比-2.3%，同城快递件量9月降幅达12.6%，异地快递件量同比+5.0%

行业指标	9月数据				9月数据				
	2022	2021	环比	同比	2022	2021	环比	同比	
快递业务收入(亿元)	924.6	921.4	4.6%	0.3%	同城业务量(亿件)	10.8	12.4	-1.6%	-12.6%
快递业务量(亿件)	97.1	94.5	3.0%	2.8%	异地业务量(亿件)	84.5	80.5	3.5%	5.0%
单票价格(元)	9.5	9.8	1.6%	-2.3%	国际业务量(亿件)	1.8	1.6	4.7%	9.3%

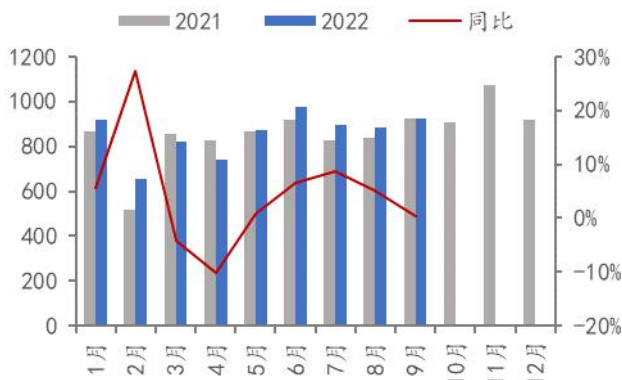
资料来源：国家邮政局，华安证券研究所整理

图表2 九月，义乌、东莞和深圳单票收入明显下降，广州单票收入涨幅达23.5%

地区指标	9月快递业务收入(亿元)				9月快递业务量(亿件)				9月单票收入(元)			
	2022	2021	环比	同比	2022	2021	环比	同比	2022	2021	环比	同比
浙江省	102.4	114.4	12.7%	-10.5%	19.6	19.1	14.5%	2.9%	5.2	6.0	-1.6%	-13.0%
义乌	28.4	28.6	23.2%	-0.7%	10.1	9.7	20.5%	3.4%	2.8	2.9	2.3%	-4.0%
广东省	220.7	214.7	1.2%	2.8%	25.6	26.1	-4.0%	-1.9%	8.6	8.2	5.4%	4.8%
广州	76.2	71.4	4.0%	6.7%	8.6	9.9	-0.5%	-13.6%	8.9	7.2	4.6%	23.5%
东莞	24.6	24.3	3.0%	1.1%	2.5	2.3	-0.9%	10.6%	9.7	10.6	3.9%	-8.6%
深圳	53.8	57.5	2.4%	-6.4%	5.1	5.1	-5.2%	0.2%	10.5	11.3	8.0%	-6.6%

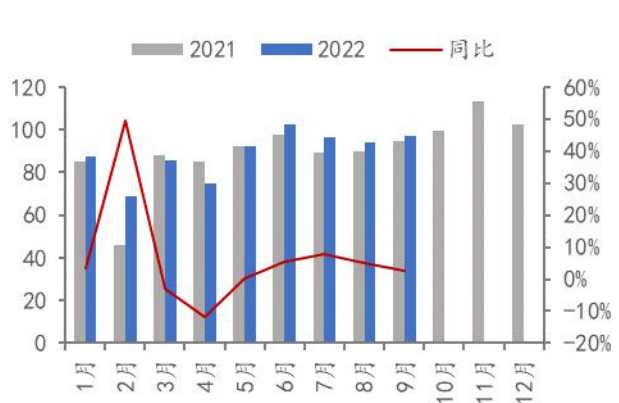
资料来源：国家邮政局，华安证券研究所整理

图表3 快递行业收入同比降至+0.3%



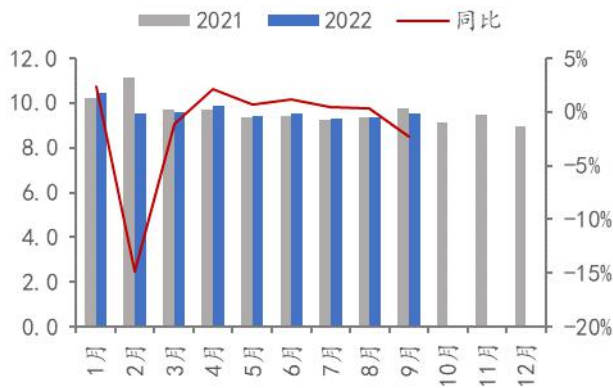
资料来源：国家邮政局，华安证券研究所整理

图表4 快递行业业务量同比降至+2.8%



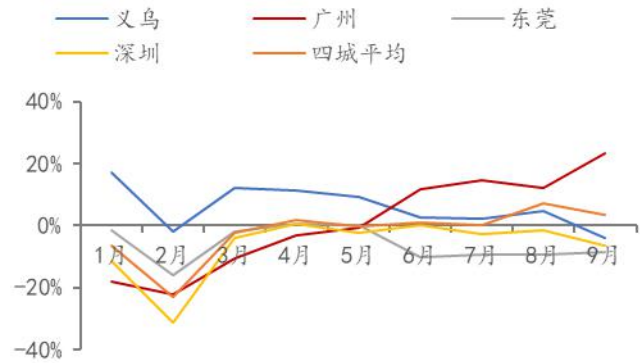
资料来源：国家邮政局，华安证券研究所整理

图表5 快递行业单票收入同比降至-2.3%



资料来源：国家邮政局，华安证券研究所整理

图表6 广州单票收入增速达+23.5%



资料来源：国家邮政局，华安证券研究所整理

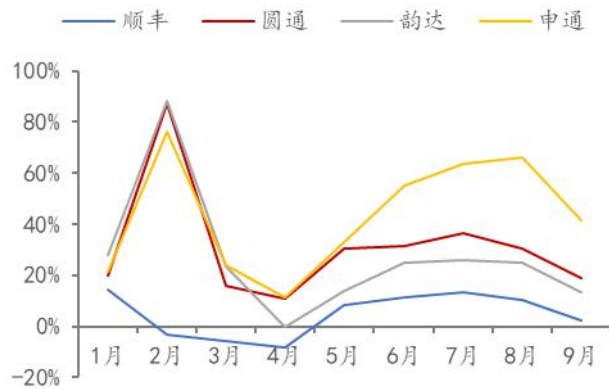
图表7 顺丰、圆通和申通9月快递业务的件量增速均明显高于行业（行业+2.8%）

主要公司	9月快递业务收入(亿元)				9月快递业务量(亿件)				9月单票收入(元)			
	2022	2021	环比	同比	2022	2021	环比	同比	2022	2021	环比	同比
顺丰控股	153.9	150.3	4.7%	2.5%	9.6	8.8	1.8%	8.7%	16.1	17.0	2.8%	-5.8%
圆通速递	39.4	33.1	3.0%	19.1%	15.6	14.5	2.9%	7.6%	2.5	2.3	0.0%	10.7%
韵达股份	39.4	34.8	0.9%	13.3%	15.0	16.3	0.8%	-7.9%	2.6	2.1	0.4%	22.9%
申通快递	29.9	21.1	0.8%	41.4%	12.3	10.0	0.0%	22.6%	2.4	2.1	0.8%	15.6%

资料来源：公司公告，华安证券研究所整理

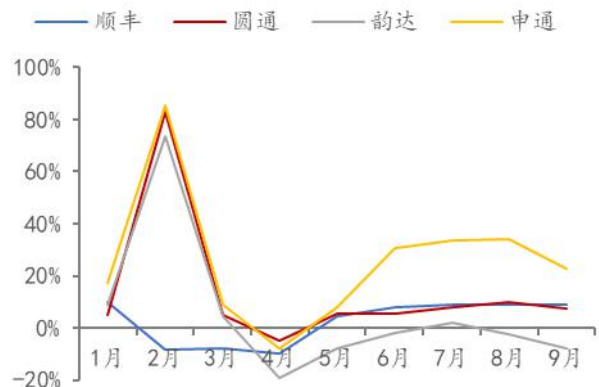
注：圆通和申通还原后单票收入（同比）分别为 2.43 元（+6.51%）和 2.32 元（+9.95%）

图表8 申通9月快递业务收入增速达41.4%



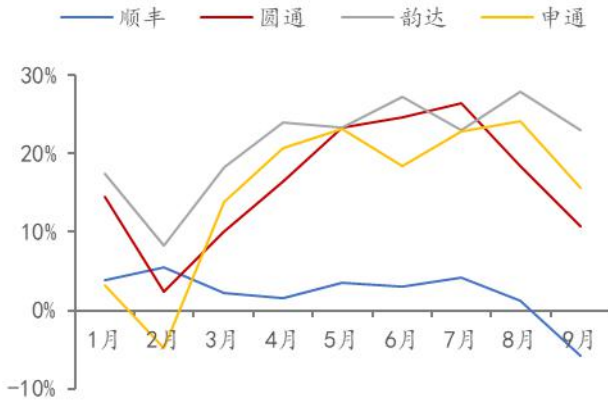
资料来源：公司公告，华安证券研究所整理

图表9 韵达件量增速持续2个月下滑，9月-7.9%



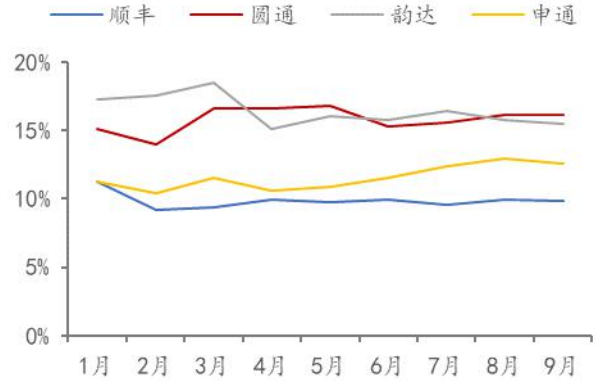
资料来源：公司公告，华安证券研究所整理

图表 10 顺丰 9 月快递业务单票收入增速-5.8%



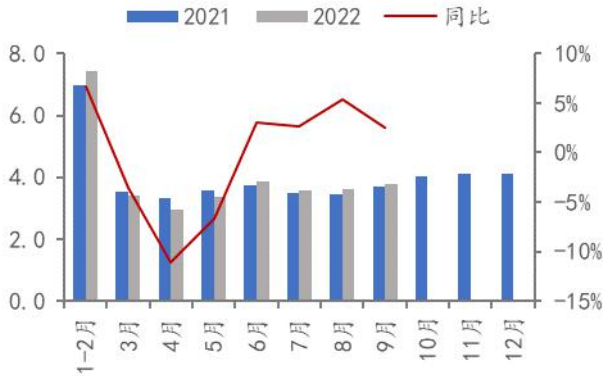
资料来源：公司公告，华安证券研究所整理

图表 11 韵达 9 月件量市占率下降至 15.4%



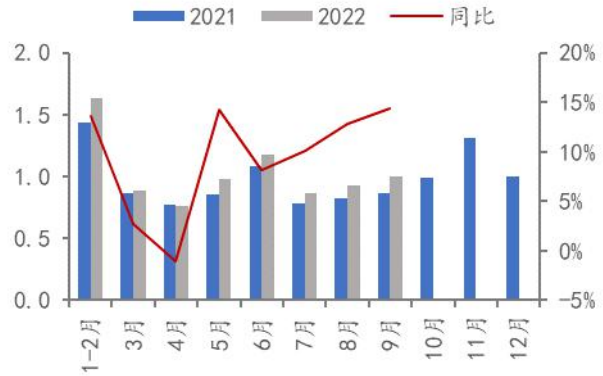
资料来源：公司公告，华安证券研究所整理

图表 12 社会消费品零售总额同比+2.5%



资料来源：国家统计局，华安证券研究所整理

图表 13 实物商品网上零售增速持续上升至+14.5%



资料来源：国家统计局，华安证券研究所整理

风险提示：

人工成本上升；宏观经济增长放缓；业务增长不及预期；价格竞争加剧；疫情持续影响企业经营；油价上涨等

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。