行业研究

行业事件点评

证券研究报告

快递行业数据点评

件量受冲击，ASP 持续修复

强于大市（维持评级）

- **事件：**国家邮政局披露2022年行业经营数据，A股快递公司披露22年12月经营数据。
- **商流：2022年网购渗透率持续提升至27.2%，同比提升2.7pp。**2022年社零总额44.0万亿元，同比-0.2%；实物商品网上零售额12.0万亿元，同比+6.2%，实物商品网购渗透率为27.2%，同比+2.7pp。2022年12月社零总额4.1万亿元，同比-1.8%，增速环比22年11月上升（+4.2pp）；实物商品网上零售额1.2万亿元，同比+15.6%；实物商品网购渗透率为28.5%，同比+4.3pp。
- **量：2022年行业件量受疫情影响波动明显，12月快递件量增速为+1.2%。**2022年行业快递件量1105.8亿件，同比+2.1%，奥密克戎可通过包裹传递压制行业供需，使得快递业2022年面临的基本面显著差于疫情前两年。分类型看，异地快递件量同比+4.0%，市占率同比+1.6pp；分区域看，东部快递件量同比+0.4%，市占率同比-1.3pp。
2022年12月业务量103.7亿件，同比+1.2%。疫情政策调整后，大量从业人员感染造成22年13-25日全国快递揽收量环比持续下跌。异地快递件量同比+3.3%，市占率同比+1.8pp；东部快递件量同比-0.6%，市占率同比-1.3pp。
- **价：2022年行业ASP持续修复，12月ASP同环比双增。**2022年快递行业ASP为9.56元，同比+0.02元（+0.2%），增速多年来首次转正。分类型看，异地快递ASP同比-3.8%，增速较2021年+9.3pp；分区域看，东部快递ASP同比+1.1%，增速较2021年+10.8pp；分主要产粮区看，主要产粮区金华（义乌）地区ASP为2.90元，同比+0.6%。
2022年12月平均单价为9.62元，同比+0.66元（+7.4%），环比+0.16元（+1.7%）。异地快递ASP同比+0.8%；东部快递ASP同比+8.4%；主要产粮区多城市ASP提升明显。
- **行业竞争格局：2022年头部集中度稳定，上市快递公司盈利修复。**截至2022年末快递行业CR8为84.5%，同比+4.0pp、环比-0.1pp。2022年顺丰、韵达、申通、圆通件量分别实现110.7、176.1、129.5和174.8亿件，同比分别+5.2%、-4.3%、+16.9%和5.7%，同比增速除韵达外均超行业增速（+2.1%），市占率除韵达外均有所提升。顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入15.73、2.60、2.52和2.59元，同比分别-1.7%、+20.8%、+13.5%和+14.2%，主要快递公司单票收入显著修复。
2022年12月顺丰、韵达、申通、圆通分别实现快递件量11.6、15.0、11.6和15.9亿件，同比分别+23.2%、-18.5%、+0.8%和+0.7%，同比增速除顺丰外均低于行业快递件量增速（+1.2%），除顺丰外市占率亦有所下滑，顺丰的直营网络在后疫情冲击下更为稳定。
- **投资建议：**2022年上游宏观经济承压给快递行业需求带来了极大的冲击，伴随疫情政策放松，需求端影响将逐渐消弭，2023年行业需求增速大概率回到双位数。供给端，疫情对劳动密集型行业人力成本的冲击仍不可忽视，特殊时代更加考验企业对网络整体稳定性的把控能力。我们认为，在后疫情冲击中，直营网络更直接和灵活的人员调配能力将更能保证网络稳定性，有望在乱世之中维持乃至提升其市占率。核心关注标的：顺丰控股，其Q3业绩反映降本增效的效果显著，高经营杠杆带来需求修复下更强的利润弹性，重视公司在疫后复苏中布局重要性。
- **风险提示：**宏观经济下行；消费需求恢复不及预期；行业竞争加剧

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师 陈照林
执业证书编号：S0210522050006
邮箱：czl3792@hfzq.com.cn

相关报告

1、《交运行业 2023 年投资策略：周期崛起，消费修复》— 2022.12.03
2、《盈利修复兑现，看好旺季带动反弹持续》— 2022.09.07

正文目录

1 商流情况：网购渗透率持续提升 1
2 量：行业件量受疫情影响波动明显 2
3 价：行业 ASP 持续修复 6
4 行业竞争格局：头部集中度稳定，上市快递公司盈利修复 9
5 行业动态更新 13
6 风险提示 13

图表目录

图表 1：年度社会零售总额（亿元）、YOY 1
图表 2：月度社会零售总额（亿元）、YOY 1
图表 3：年度实物商品网上零售额（亿元）、YOY 1
图表 4：月度实物商品网上零售额（亿元）、YOY 1
图表 5：年度实物商品网购渗透率 2
图表 6：月度实物商品网购渗透率 2
图表 7：年度规模以上快递业务量（亿件）、YOY 2
图表 8：月度规模以上快递业务量（亿件）、YOY 2
图表 9：2017-2022 年月度规模以上快递业务量同比增速 2
图表 10：全国快递日度揽收量（亿件）、环比 3
图表 11：同城年度快递业务量（亿件）、YOY 3
图表 12：同城月度快递业务量（亿件）、YOY 3
图表 13：异地年度快递业务量（亿件）、YOY 4
图表 14：异地月度快递业务量（亿件）、YOY 4
图表 15：国际年度快递业务量（亿件）、YOY 4
图表 16：国际月度快递业务量（亿件）、YOY 4
图表 17：2022 年各类型快递业务量占比 4
图表 18：2022 年 12 月各类型快递业务量占比 4
图表 19：东部年度快递业务量（亿件）、YOY 5
图表 20：东部月度快递业务量（亿件）、YOY 5
图表 21：中部年度快递业务量（亿件）、YOY 5
图表 22：中部月度快递业务量（亿件）、YOY 5
图表 23：西部年度快递业务量（亿件）、YOY 5
图表 24：西部月度快递业务量（亿件）、YOY 5
图表 25：2022 年各区域快递业务量占比 5
图表 26：2022 年 12 月各区域快递业务量占比 5
图表 27：2022 年前十大产粮区量、YOY 6
图表 28：2022 年 12 月前十大产粮区量、同环比 6
图表 29：年度规模以上快递 ASP（元）、YOY 6
图表 30：月度规模以上快递 ASP（元）、YOY 6
图表 31：2017-2022 年月度规模以上快递 ASP 同比增速 7
图表 32：同城年度快递 ASP（元）、YOY 7
图表 33：同城月度快递 ASP（元）、YOY 7
图表 34：异地年度快递 ASP（元）、YOY 7
图表 35：异地月度快递 ASP（元）、YOY 7
图表 36：国际年度快递 ASP（元）、YOY 8
图表 37：国际月度快递 ASP（元）、YOY 8

图表 38：东部年度快递 ASP（元）、YOY 8
图表 39：东部月度快递 ASP（元）、YOY 8
图表 40：中部年度快递 ASP（元）、YOY 8
图表 41：中部月度快递 ASP（元）、YOY 8
图表 42：西部年度快递 ASP（元）、YOY 9
图表 43：西部月度快递 ASP（元）、YOY 9
图表 44：2022 年前十大产粮区 ASP、YOY 9
图表 45：2022 年 12 月前十大产粮区 ASP、同环比 9
图表 46：全国快递集中度 CR8 9
图表 47：上市快递公司月度快递件量同比增速 10
图表 48：上市快递公司月度快递件量市占率情况 10
图表 49：顺丰 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 11
图表 50：韵达 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 11
图表 51：申通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 11
图表 52：圆通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 11
图表 53：上市快递公司月度 ASP 同比增速对比 11
图表 54：2022 年 12 月上市公司快递业务情况 12
图表 55：上市快递公司扣非归母 YOY 12
图表 56：上市快递公司资本开支 YOY 12

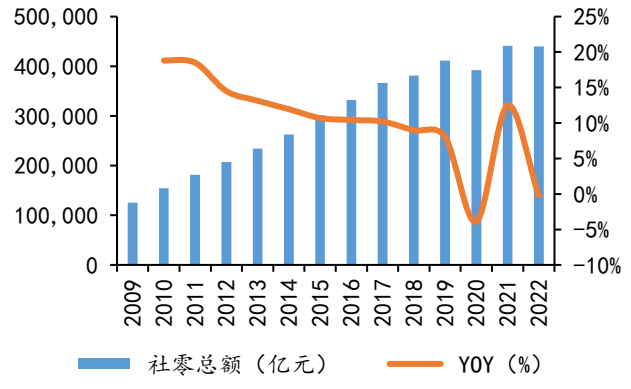
1 商流情况：网购渗透率持续提升

据星图数据，2022 年双十一期间（10.31-11.11），全网平台实现 11154 万亿元 GMV，其中，综合电商平台（天猫、京东、拼多多）实现 9340 亿元 GMV，同比+2.9%；直播电商平台（抖音、点淘、快手）实现 1814 亿元 GMV，同比大幅增长 146.1%，电商平台发展推动消费需求恢复。

2022 全年受宏观经济增长承压，消费需求波动较大，社零增速放缓；快递行业不断发展的自适应过程、直播电商的兴起以及电商区位下沉，促进 2022 年实物商品网购渗透率持续提升。2022 全年国内社零总额为 44.0 万亿元，同比-0.2%；实物商品网上零售额为 12.0 万亿元，同比+6.2%，增速较 2021 年保持不变；实物商品网购渗透率为 27.2%，同比+2.7%，增速由负转正。

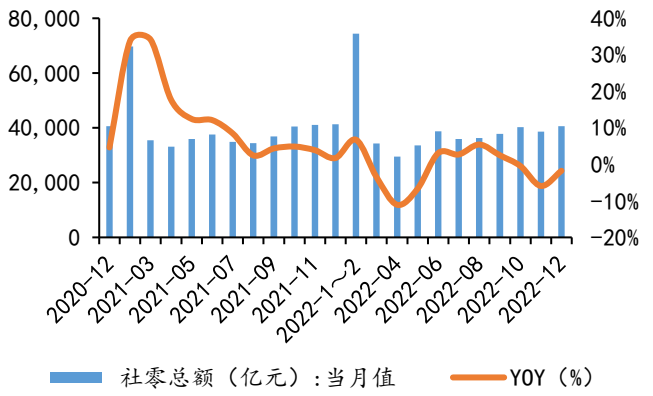
单看 2022 年 12 月，国内社零总额为 4.1 万亿元，同比-1.8%，增速环比 22 年 11 月上升（+4.2pp）；实物商品网上零售额为 1.2 万亿元，同比+15.6%；实物商品网购渗透率为 28.5%，同比+4.3pp。

图表 1：年度社会零售总额（亿元）、YOY



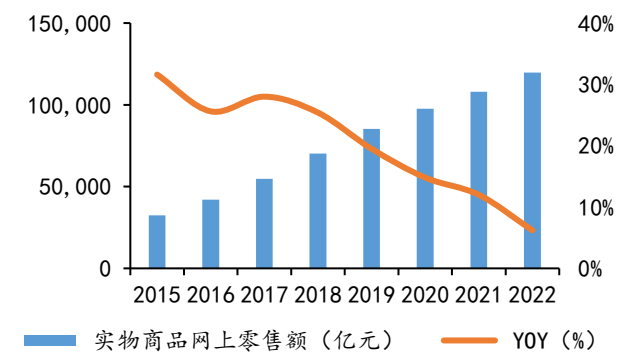
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 2：月度社会零售总额（亿元）、YOY



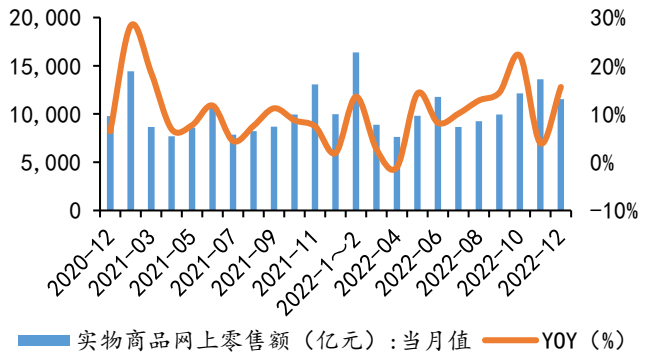
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 3：年度实物商品网上零售额（亿元）、YOY



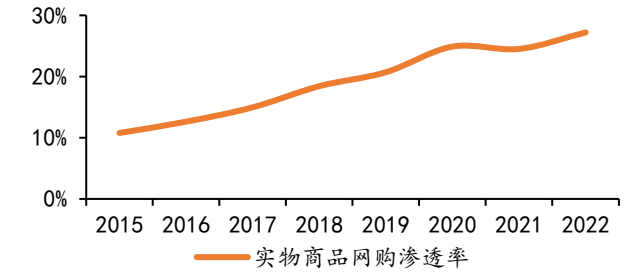
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 4：月度实物商品网上零售额（亿元）、YOY



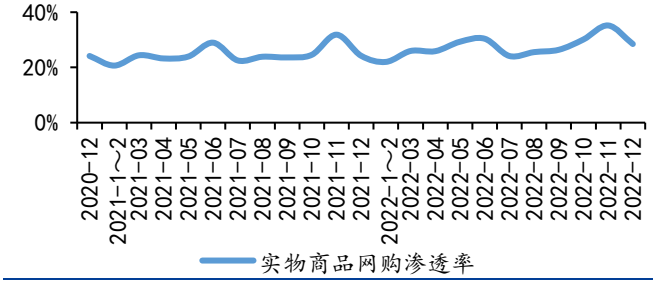
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 5：年度实物商品网购渗透率



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 6：月度实物商品网购渗透率

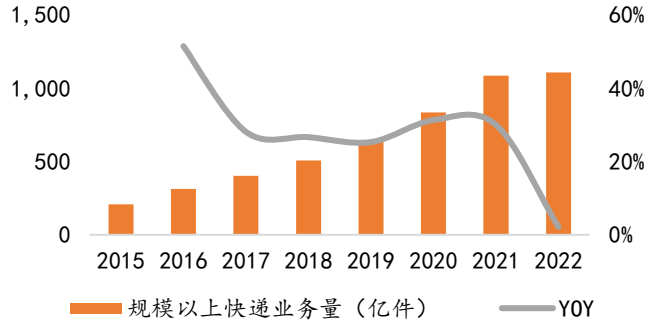


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

2 量：行业件量受疫情影响波动明显

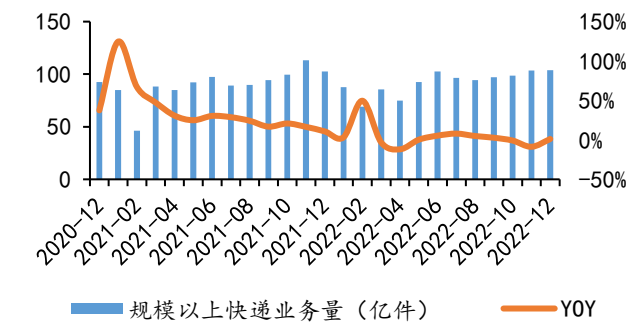
2022 年全行业实现快递业务量 1105.8 亿件，同比+2.1%，增速大幅放缓。单看 2022 年 12 月快递业务量 103.7 亿件，同比+1.2%，增速环比 22 年 11 月+9.8pp。

图表 7：年度规模以上快递业务量（亿件）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

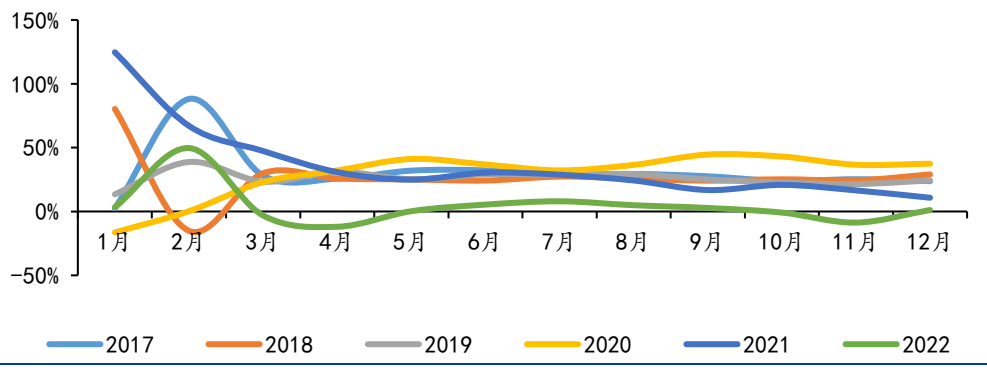
图表 8：月度规模以上快递业务量（亿件）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

纵观 2017-2022 年快递件量月度增速，2017-2019 年波动较小，春节左右呈现波峰波谷；2020-2022 年波动较大，主要系行业价格战和疫情影响。2022 年受上游消费承压、各地频繁封控等因素影响，月度快递件量增速较前 5 年显著降低，多月呈现负增长；12 月业务量增速转正（+1.2%），但跟前 5 年 12 月增速仍有差距。

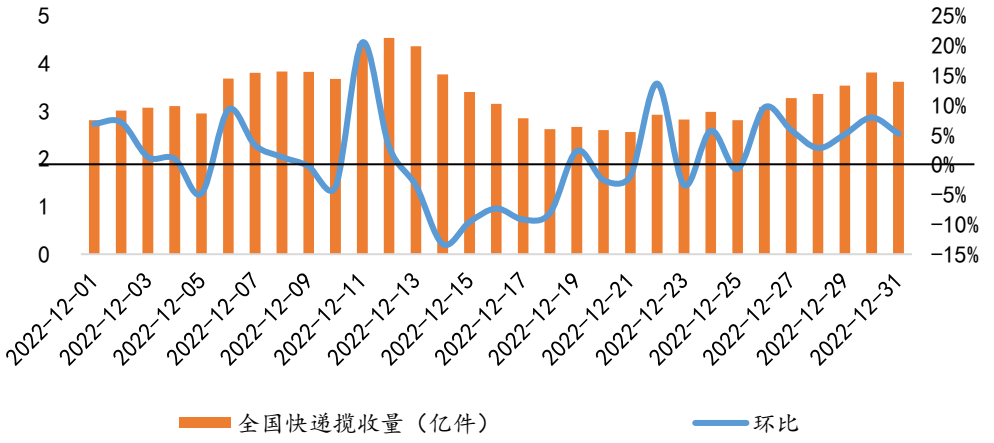
图表 9：2017-2022 年月度规模以上快递业务量同比增速



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

单看 2022 年 12 月快递件量日度增速，疫情放开后快递从业人员感染比例逐渐升高，快递网络运行受到影响，12 月 13 日至 25 日全国快递揽收量环比波动明显。12 月 17 日至 22 日圆通、中通、申通、韵达、EMS 全国快递揽收量同比下降，京邦达、顺丰、极兔、德邦揽收量同比仍然上升，加盟制快递网络受损更加严重，件量流向直营制快递。12 月 25 日后，快递揽收量增幅转正，行业服务能力逐渐恢复至常态。

图表 10：全国快递日度揽收量（亿件）、环比

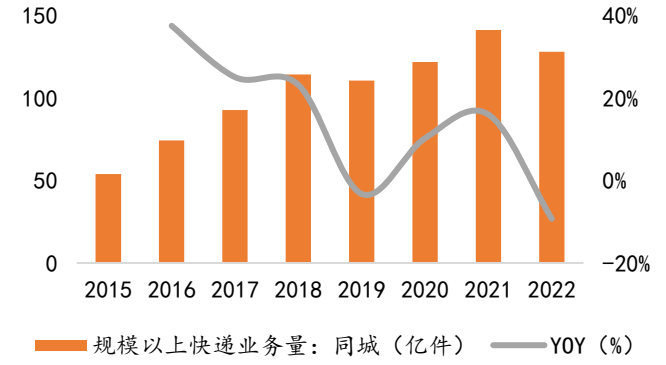


数据来源：交通运输部，华福证券研究所

分类型看，2022 年同城、异地和国际快递分别实现 128.0、957.7 和 20.2 亿件，同比分别-9.3%、+4.0%和-3.9%；同城、异地、国际快递业务量占全国市场份额分别为 11.6%、86.6%和 1.8%，市占率较 2021 年分别-1.5pp、+1.6pp 和-0.1pp。2022 年异地快递业务量相较于 2021 年，同比增速明显降低，占市场份额提高。

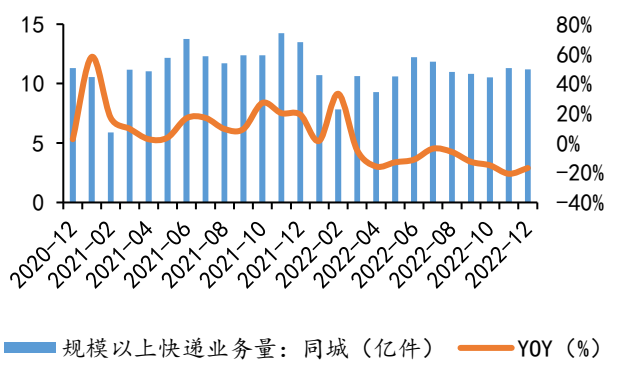
单看 2022 年 12 月，同城、异地和国际快递分别实现 11.2、90.1 和 2.3 亿件，同比分别-16.8%、+3.3%和+33.3%，异地快递业务量同比增速相较于 2022 年 11 月由负转正；同城、异地、国际快递业务量占全国市场份额分别为 10.8%、86.9%和 2.3%，市占率较 2021 年同期分别-2.3pp、+1.8pp 和+0.5pp，异地件占市场份额持续提高。

图表 11：同城年度快递业务量（亿件）、YOY



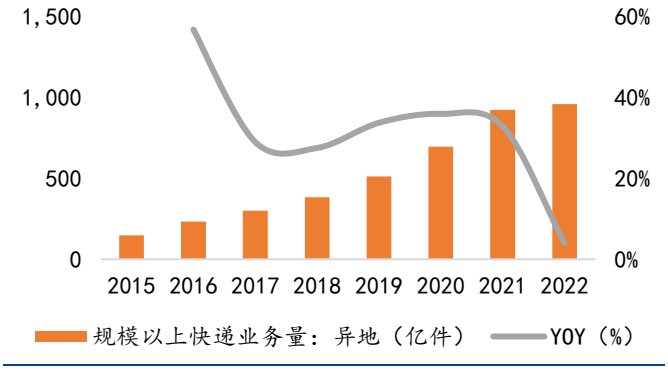
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 12：同城月度快递业务量（亿件）、YOY



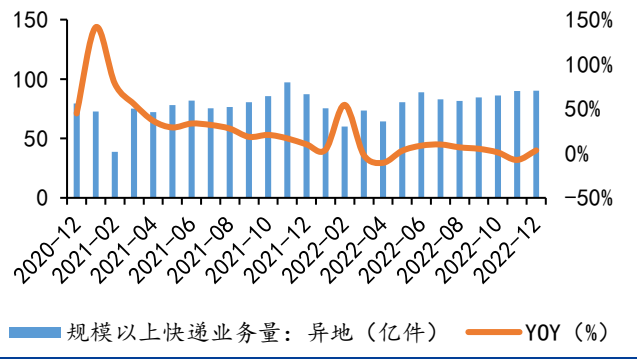
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 13：异地年度快递业务量（亿件）、YOY



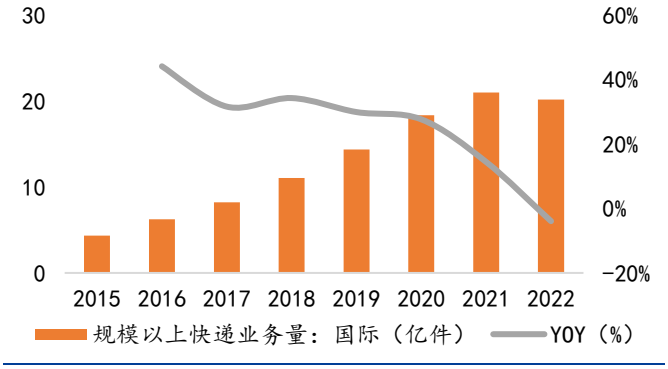
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 14：异地月度快递业务量（亿件）、YOY



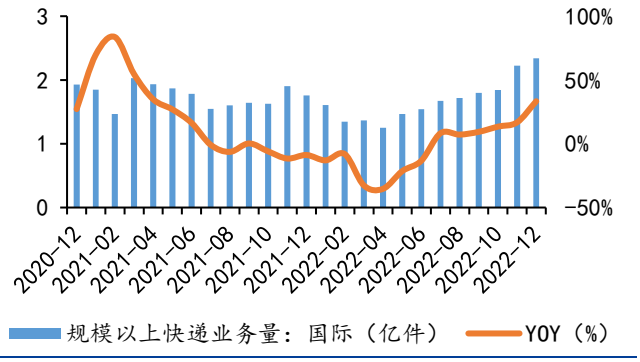
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 15：国际年度快递业务量（亿件）、YOY



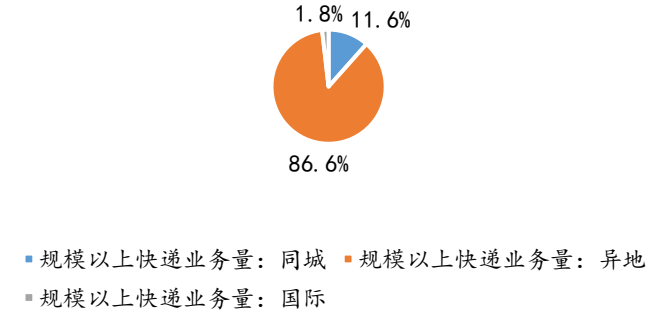
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 16：国际月度快递业务量（亿件）、YOY



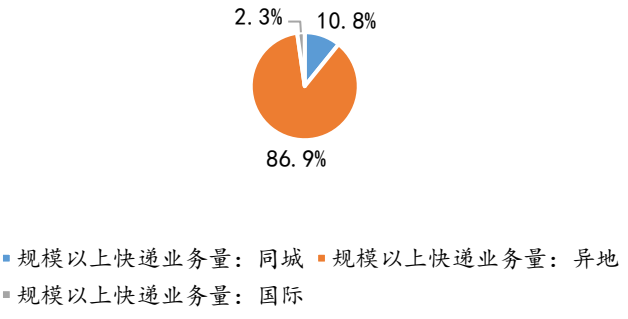
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 17：2022 年各类型快递业务量占比



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 18：2022 年 12 月各类型快递业务量占比

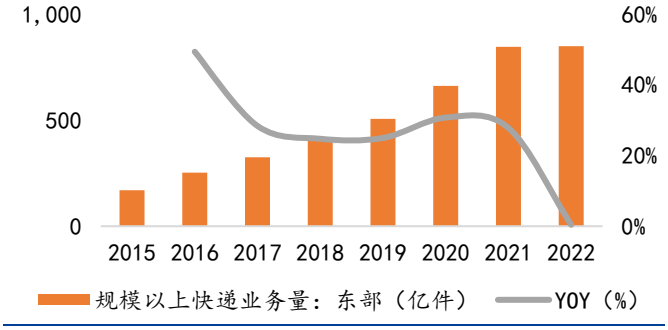


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

分区域看，2022 年东、中和西部快递分别实现 849.3、173.6 和 82.9 亿件，同比分别+0.4%、+9.8%和+4.9%；东、中和西部快递业务量占全国市场份额分别为 76.8%、15.7%和 7.5%，市占率较 2021 年分别-1.3pp、+1.1pp 和+0.2pp。其中，2022 年东部快递业务量较 2021 年，同比增速明显降低，占市场份额比例下降。

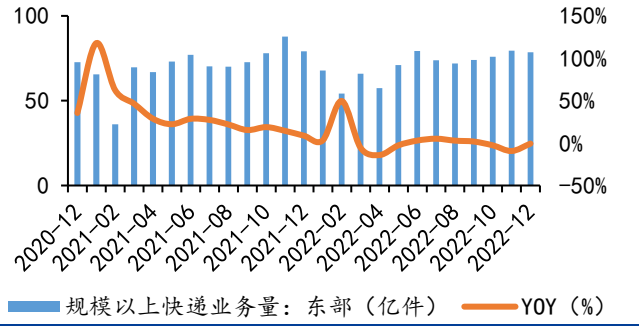
单看 2022 年 12 月，东、中和西快递分别实现 78.6、16.3 和 8.8 亿件，同比分别-0.6%、+2.1%和+17.3%，东部快递业务量同比增速相较于 2022 年 11 月有所恢复(+8.8pp)；东、中和西部快递业务量占全国市场份额分别为 75.8%、15.7%和 8.5%，市占率较 2021 年同期分别-1.3pp、+0.1pp 和+1.2pp。

图表 19：东部年度快递业务量（亿件）、YOY



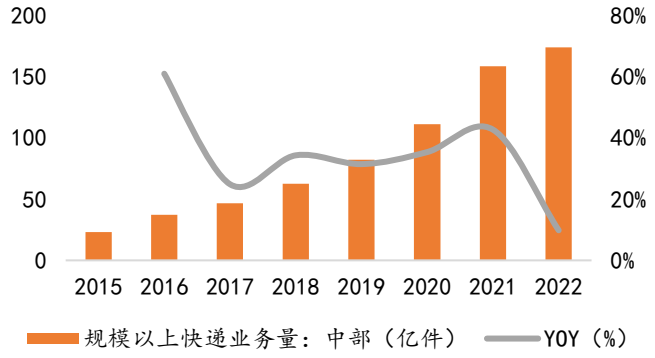
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 20：东部月度快递业务量（亿件）、YOY



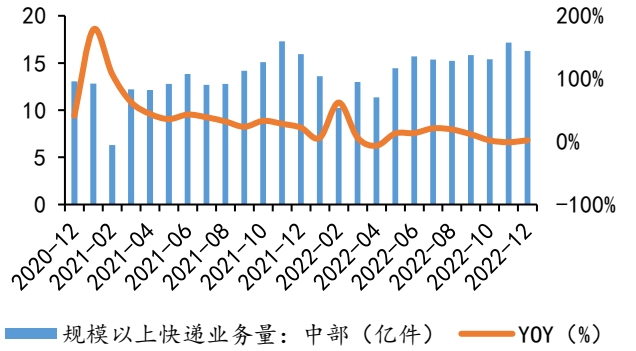
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 21：中部年度快递业务量（亿件）、YOY



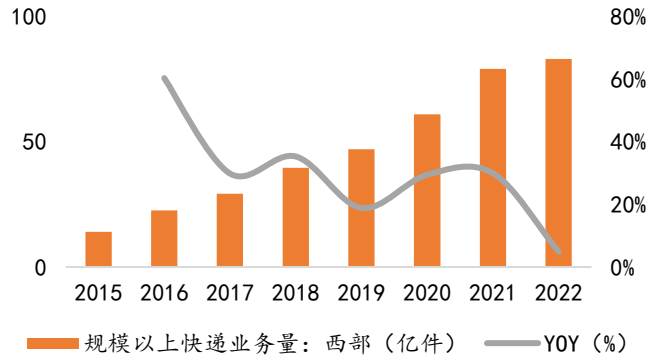
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 22：中部月度快递业务量（亿件）、YOY



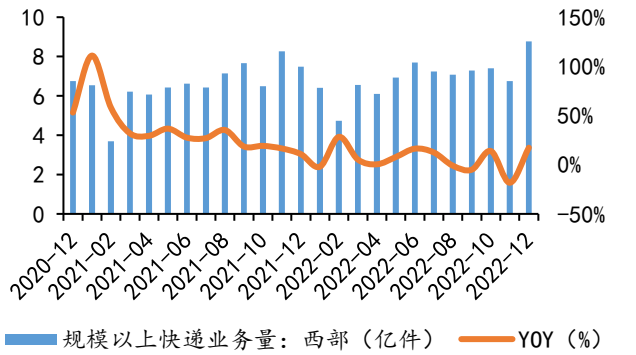
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 23：西部年度快递业务量（亿件）、YOY



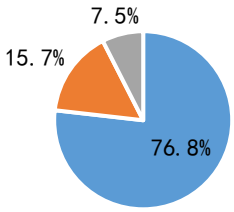
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 24：西部月度快递业务量（亿件）、YOY



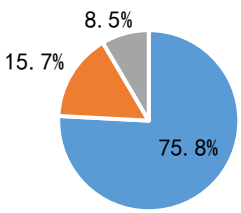
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 25：2022 年各区域快递业务量占比



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

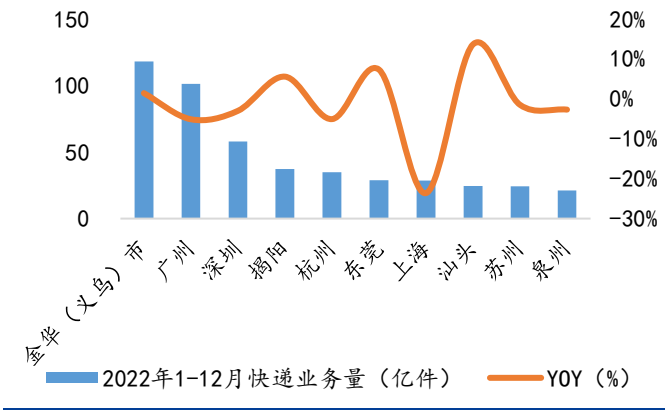
图表 26：2022 年 12 月各区域快递业务量占比



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

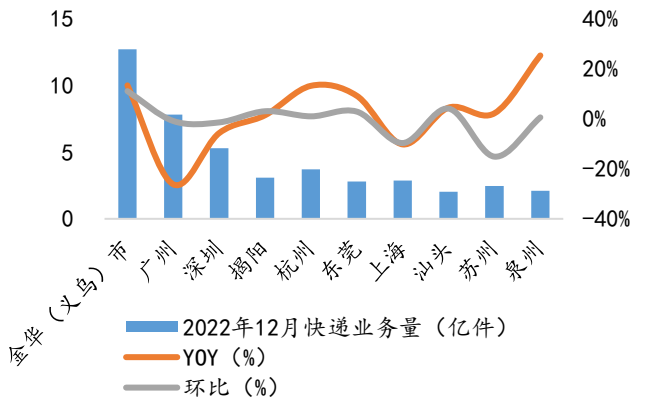
分主要产粮区看，2022 年全国快递业务量排名前 10 的城市中，汕头同比增速领先（+13.6%），其次为东莞（+7.3%）、揭阳（+5.5%）。单看 2022 年 12 月，全国快递业务量排名前 10 的城市中，泉州同比增速领先（+25.1%）；金华（义乌）地区同比+13.2%、环比+10.9%，杭州地区同比+13.0%、环比+0.8%，疫情放开后多地件量持续恢复。

图表 27：2022 年前十大产粮区量、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 28：2022 年 12 月前十大产粮区量、同环比

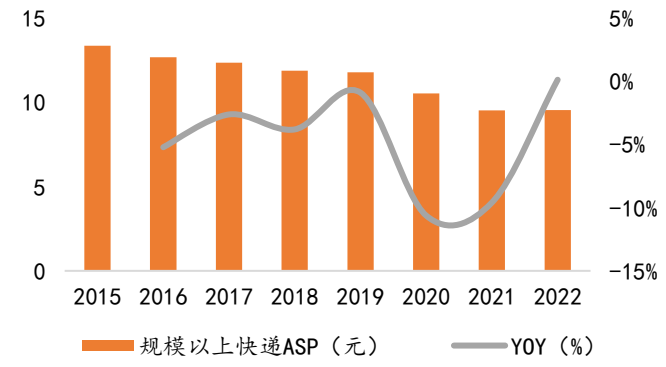


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

3 价：行业 ASP 持续修复

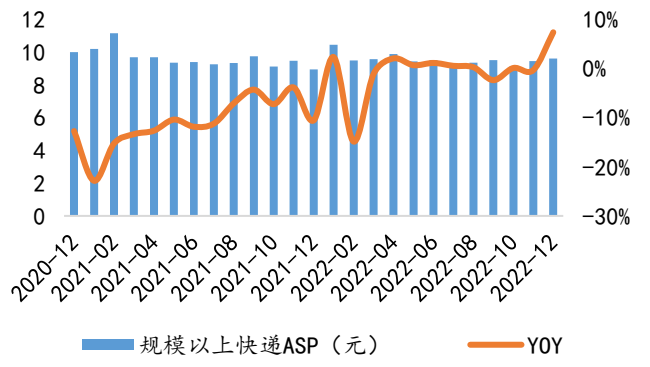
2022 年全国快递业务平均单价为 9.56 元，同比+0.02 元（+0.2%），同比增速实现多年来首次转正。单看 2022 年 12 月，全国快递业务平均单价为 9.62 元，同比上升 0.66 元(+7.4%)，环比上升 0.16 元(+1.7%)，实现同环比双增，进一步修复 ASP。

图表 29：年度规模以上快递 ASP（元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

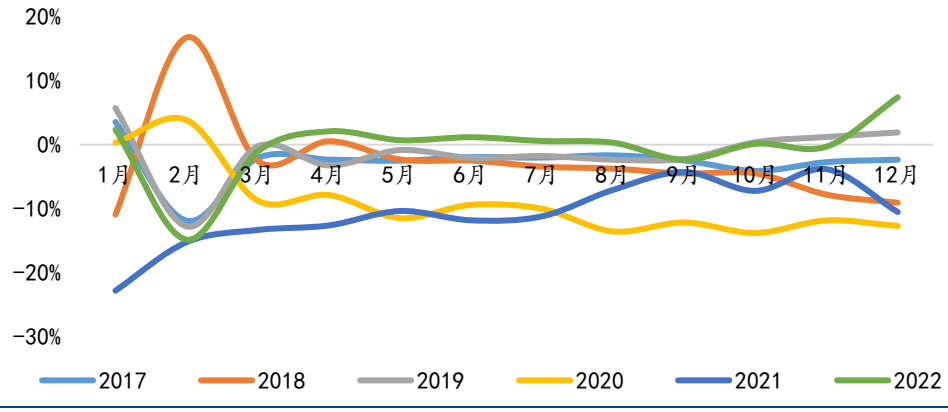
图表 30：月度规模以上快递 ASP（元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

纵观 2017-2022 年全国快递 ASP 月度增速，2017-2019 年较稳定，春节左右呈现波峰波谷；2020-2022 年波动较大，主要系行业价格战和国家调控政策影响。2022 年，行业价格战减熄，行业竞争格局改善，ASP 开始逐步修复，增速较前 5 年更快；12 月 ASP 修复显著（+7.4%），创近 6 年 12 月 ASP 增速新高。

图表 31：2017-2022 年月度规模以上快递 ASP 同比增速

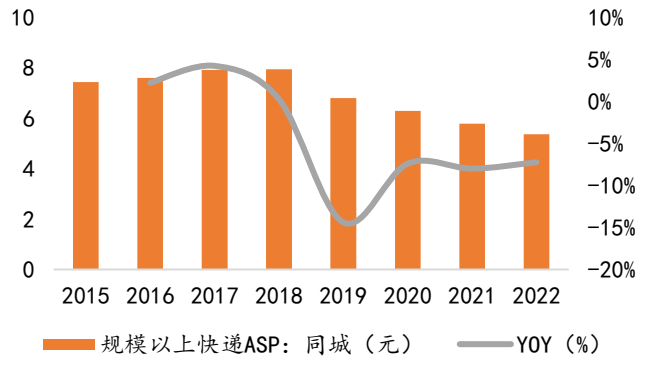


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

分类型看，2022 年同城、异地和国际快递平均单价分别为 5.37、5.46 和 57.60 元，同比分别变化-7.2%、-3.8%和+3.6%；其中，异地快递 ASP 增速相较于 2021 年明显提高（+9.3pp）。

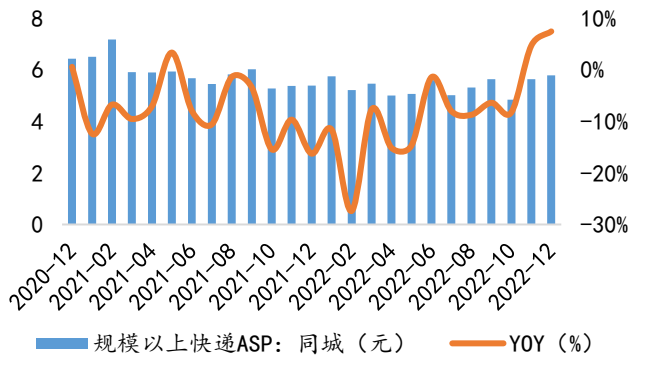
单看 2022 年 12 月，同城、异地、国际快递平均单价分别为 5.78、5.69 和 50.89 元，同比分别+7.4%、0.8%和 89.4%，异地快递单价同比增速持续稳步提升。

图表 32：同城年度快递 ASP（元）、YOY



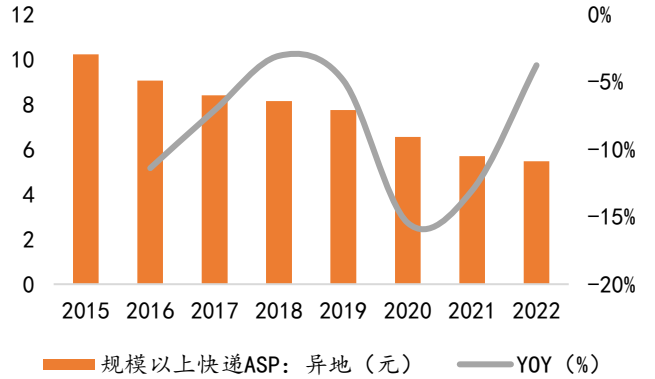
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 33：同城月度快递 ASP（元）、YOY



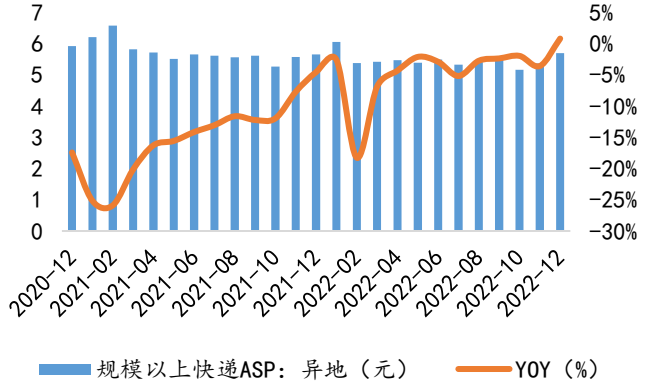
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 34：异地年度快递 ASP（元）、YOY



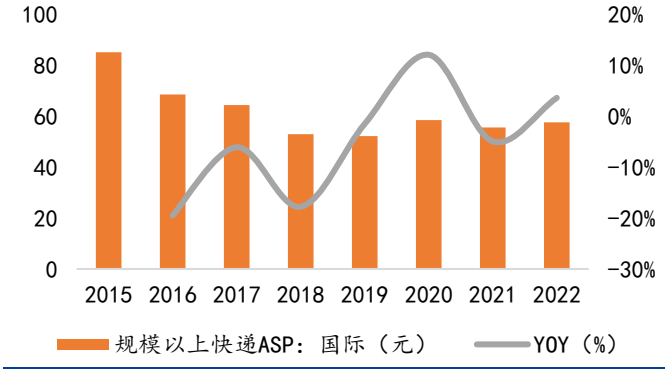
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 35：异地月度快递 ASP（元）、YOY



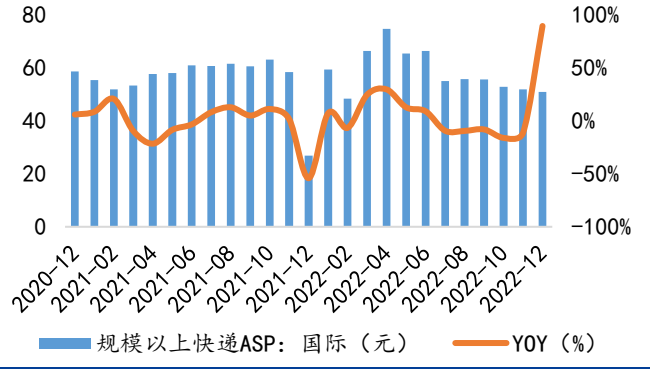
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 36：国际年度快递 ASP（元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 37：国际月度快递 ASP（元）、YOY

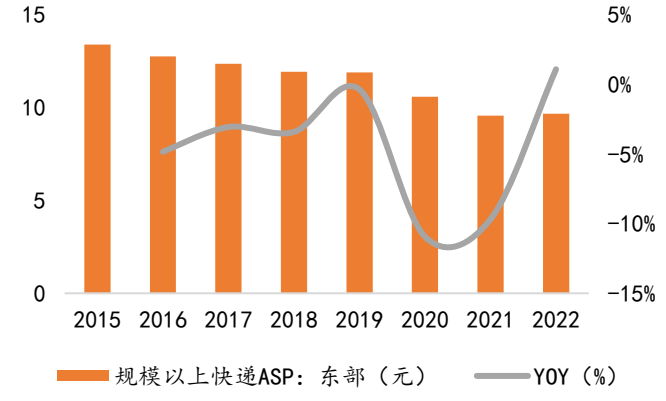


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

分区域看，2022 年东、中和西部快递平均单价分别为 9.66、8.16 和 11.47 元，同比分别+1.1%、-3.3%、-1.4%；其中，东部地区快递 ASP 同比增速转正（+10.8pp）。

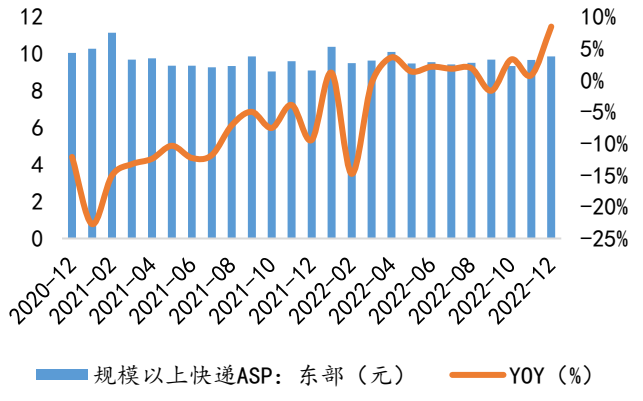
单看 2022 年 12 月，东、中和西部快递平均单价分别为 9.84、8.20 和 10.22 元，同比分别+8.4%、10.5%和-6.4%；其中，东部地区 ASP 同比增速大幅提升，相较 2022 年 11 月+7.7pp。

图表 38：东部年度快递 ASP（元）、YOY



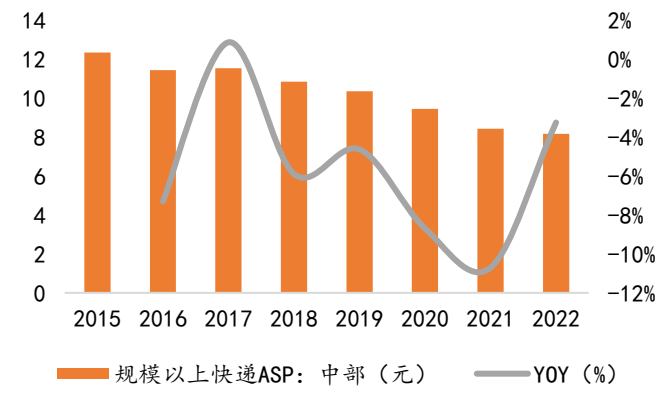
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 39：东部月度快递 ASP（元）、YOY



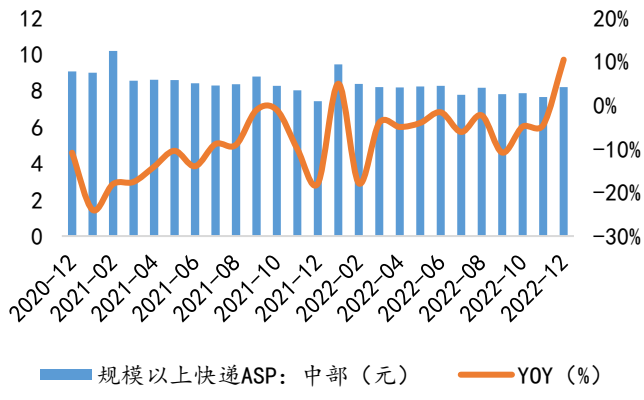
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 40：中部年度快递 ASP（元）、YOY



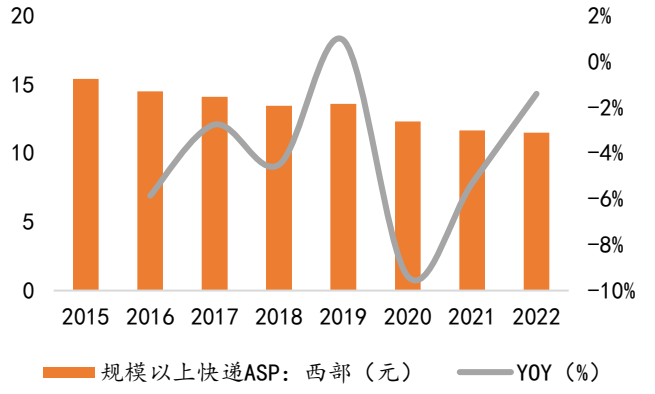
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 41：中部月度快递 ASP（元）、YOY



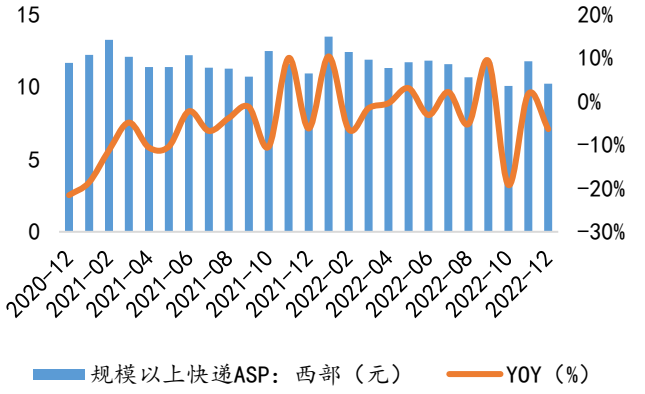
数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 42：西部年度快递 ASP（元）、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 43：西部月度快递 ASP（元）、YOY

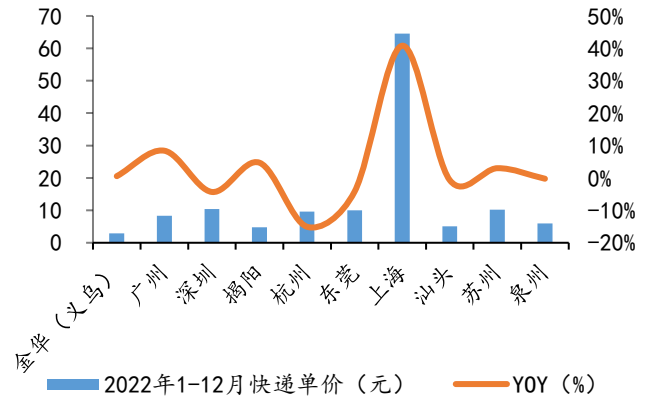


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

分主要产粮区看，2022 年全国快递业务量排名前 10 的城市中，上海、广州快递单价提升较明显，同比分别+40.8%、+8.4%；主要产粮区金华（义乌）地区，快递单价为 2.90 元，同比+0.6%。

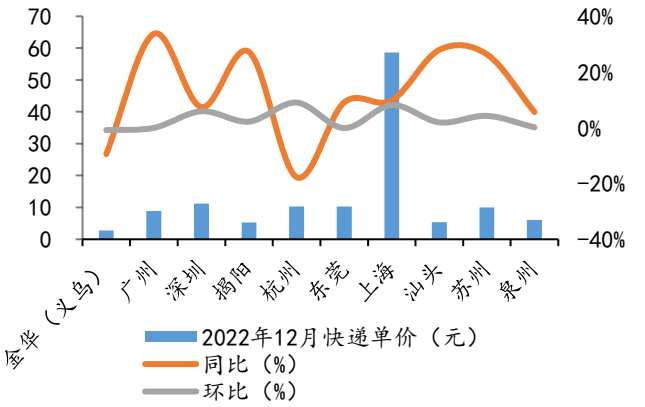
单看 2022 年 12 月，全国快递业务量排名前 10 的城市中，广州、汕头、揭阳、苏州快递单价提升较明显，同比分别+33.7%、+28.0%、+27.2%和+26.4%；主要产粮区金华（义乌）地区，快递单价为 2.80 元，同比-9.4%。

图表 44：2022 年前十大产粮区 ASP、YOY



数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 45：2022 年 12 月前十大产粮区 ASP、同环比

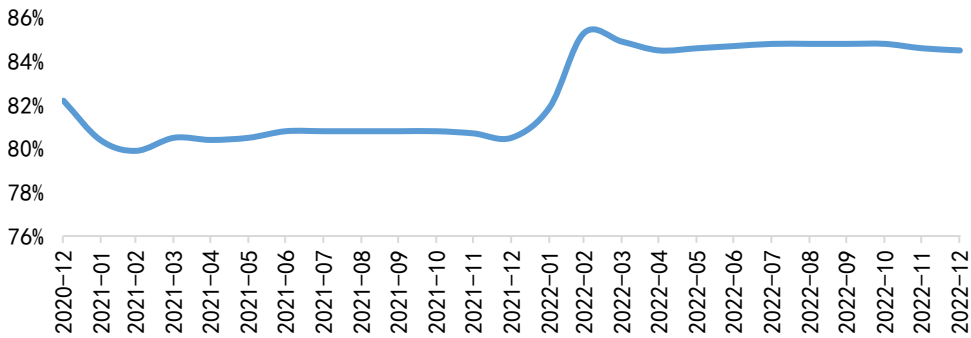


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

4 行业竞争格局：头部集中度稳定，上市快递公司盈利修复

2022 年，快递行业品牌集中度指数 CR8 受极兔收购百世影响大幅提升后保持相对稳定；2022 年 12 月 CR8 为 84.5%，同比+4.0pp，环比-0.1pp。

图表 46：全国快递集中度 CR8

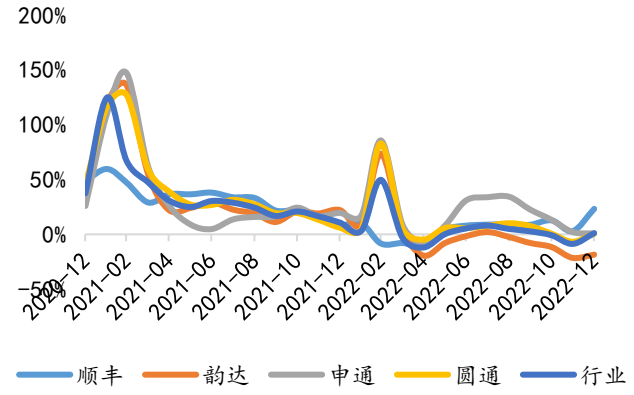


数据来源：国家邮政局，华福证券研究所

快递件量方面：2022 全年，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现快递件量 110.7、176.1、129.5 和 174.8 亿件，同比分别+5.2%、-4.3%、+16.9%和 5.7%，同比增速除韵达外均超行业增速（+2.1%）。顺丰、韵达、申通、圆通快递件量占市场份额分别为 10.0%、15.9%、11.7%和 15.8%，同比 2021 年分别+0.3pp、-1.1pp、+1.5pp 和+0.5pp，市占率除韵达外均有所提升。

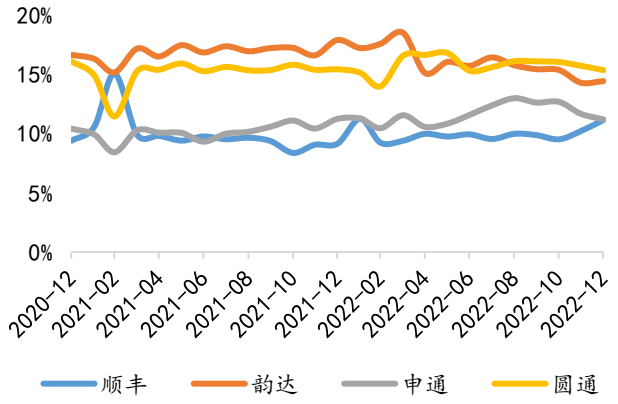
单看 2022 年 12 月，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现快递件量 11.6、15.0、11.6 和 15.9 亿件，同比分别+23.2%、-18.5%、+0.8%和+0.7%，同比增速除顺丰外均低于行业快递件量增速（+1.2%），主要系加盟制快递网络受疫情放开影响较大。顺丰、韵达、申通、圆通快递件量占市场份额分别为 11.2%、14.4%、11.2%和 15.4%，同比 2021 年 12 月分别+2.0pp、-3.5pp、-0.1pp 和-0.1pp，环比 2022 年 11 月分别+0.9pp、+0.1pp、-0.5pp 和-0.4pp。

图表 47：上市快递公司月度快递件量同比增速



数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 48：上市快递公司月度快递件量市占率情况

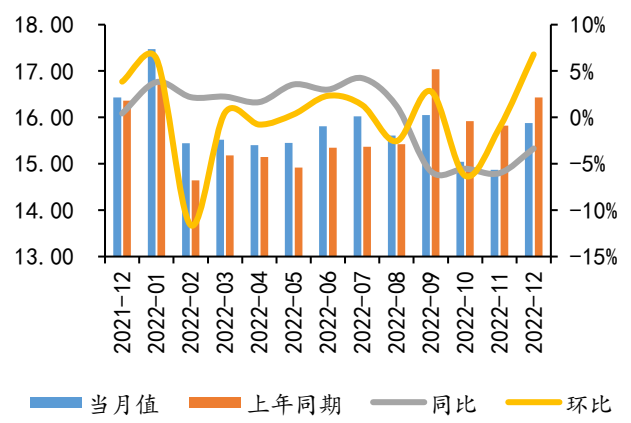


数据来源：公司公告，华福证券研究所

单票收入方面：2022 全年，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入 15.73、2.60、2.52 和 2.59 元，同比分别-1.7%、+20.8%、+13.5%和+14.2%，主要快递公司单票收入显著修复。

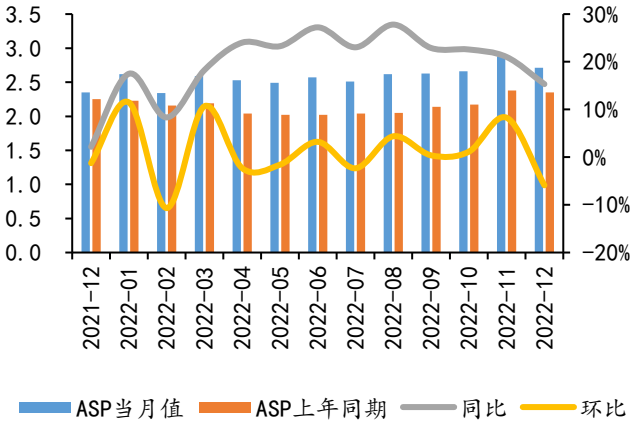
单看 2022 年 12 月，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入 15.88、2.71、2.63 和 2.74 元，同比分别-3.4%、15.3%、7.8%和 9.7%，环比分别+6.8%、-5.9%、+0.4%和+0.7%，虽然主要快递公司经营受到疫情政策变动冲击，但 ASP 修复持续。

图表 49：顺丰 ASP 当月值、上年同期、同比、环比



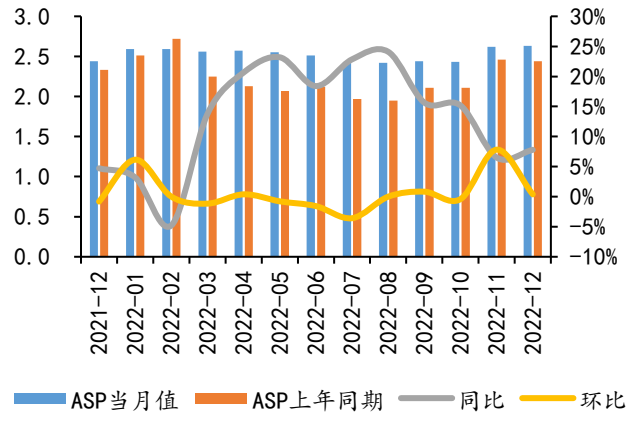
数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 50：韵达 ASP 当月值、上年同期、同比、环比



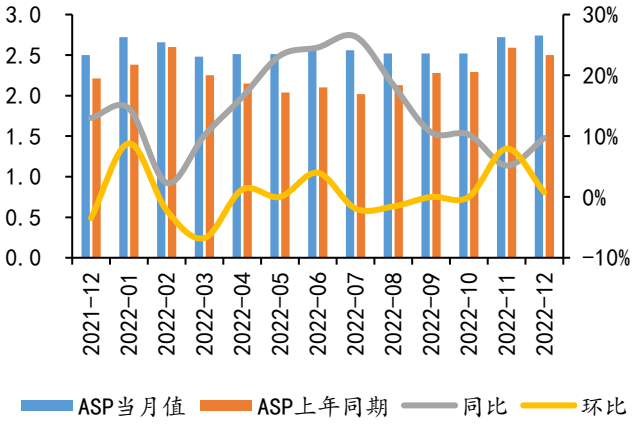
数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 51：申通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比



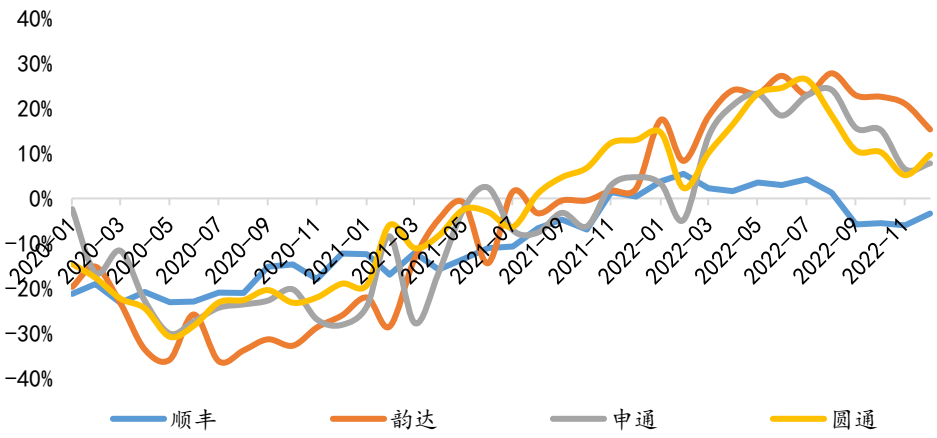
数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 52：圆通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比



数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 53：上市快递公司月度 ASP 同比增速对比



数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 54：2022 年 12 月上市公司快递业务情况

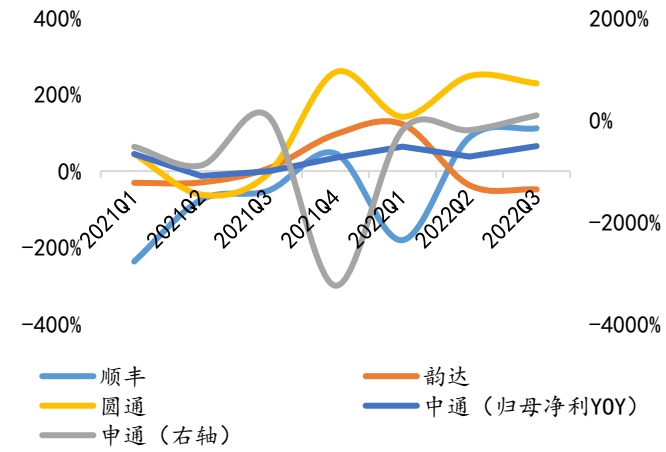
快递业务收入（亿元）	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	183.6	40.6	30.5	43.7	996.9
同比	19.1%	-6.0%	8.3%	10.5%	8.6%
业务量（亿件）	**顺丰**	**韵达**	**申通**	**圆通**	**行业**
当月值	11.6	15.0	11.6	15.9	103.7
同比	23.2%	-18.5%	0.8%	0.7%	1.2%
当月市占率	11.2%	14.4%	11.2%	15.4%	-
年累计市占率	10.0%	15.9%	11.7%	15.8%	-
单票收入（元/件）	**顺丰**	**韵达**	**申通**	**圆通**	**行业**
当月值	15.88	2.71	2.63	2.74	9.62
同比	-3.4%	15.3%	7.8%	9.7%	7.4%
环比	6.8%	-5.9%	0.4%	0.7%	1.7%

数据来源：公司公告，华福证券研究所

2022 年，行业主要快递上市公司盈利逐季持续修复。顺丰主张健康经营，韵达 22Q1 同比+122.4%，申通 22Q3 同比实现由负转正，圆通连续 4 个季度同比增速超 100%。2022Q3 顺丰、韵达、申通、圆通扣非归母净利同比增速分别为+111.8%、-48.0%、+92.0%和+229.0%，中通归母净利同比增速为+65.2%。

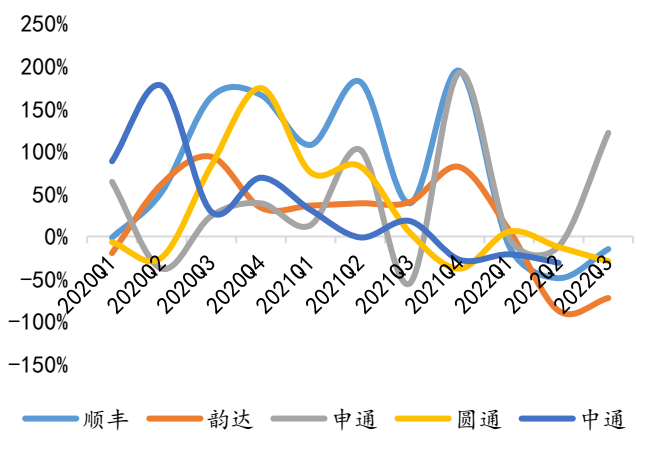
2022 年，行业主要快递上市公司资本开支降速。自 21Q4 主要快递上市公司资本开支达峰后，顺丰、中通资本开支自 22Q1 同比下降，韵达、圆通资本开支自 22Q2 同比下降。22Q3 顺丰、韵达、圆通资本开支同比增速分别为-14.8%、-72.3%和-29.0%，22Q2 中通资本开支同比增速为-31.0%。

图表 55：上市快递公司扣非归母 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

图表 56：上市快递公司资本开支 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

5 行业动态更新

航空运力建设方面：快递行业购置全货机数量再创新高。2022 年全年，顺丰陆续投运 9 架新运力，包括 6 架远程宽体全货机；圆通引进 7 架新货机；京东航空 8 月底正式投入运营，行业物流服务能力进一步提升。2022 年 7 月 17 日，顺丰鄂州花湖机场正式投入运营；11 月 27 日，鄂州花湖机场货运航线开通运行；12 月 2 日，顺丰杭州-安克雷奇-纽约国际货运云航线正式开通运行，系顺丰第四条美洲航线；12 月 5 日，顺丰鄂州花湖机场第二条货运航线开通。2022 年 12 月 8 日，圆通新增波音 B757 货机，保障圆通南亚航线。

融资合作方面：快递企业与电商平台合作愈加紧密。2022 年 8 月 31 日，东方甄选宣布与顺丰、京东达成合作关系；9 月，京东、中通、圆通、韵达、顺丰相继宣布接入抖音 “音需达”，抖音、快手等平台崛起成为快递行业下一个业务增长点。11 月 26 日，世界杯期间，极兔宣布梅西成为全球品牌代言人，提升品牌知名度，加快全球网络布局。12 月 27 日，申通与阿里网络签署了《购股权延期协议》，深度战略合作将继续维持，有利于申通继续稳定经营。

快递行业主要企业“春节不打烊”：保障春节期间快递需求。2022 年 12 月，顺丰、京东、EMS、中通、韵达、圆通、申通、极兔等快递企业相继宣布“2023 年春节不打烊”。1 月 12 日，快手电商宣布与京东、申通成为“春节不打烊”合作伙伴；抖音电商宣布与中通、韵达、圆通、极兔成为“春节不打烊”合作伙伴。

6 风险提示

1）宏观经济下行风险

2）消费需求恢复不及预期风险

3）行业竞争加剧风险

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。 。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所　上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn