



快递行业1月资料点评： 疫情+春节影响短期增速 快递行业恢复仍可期待

群益金鼎证券

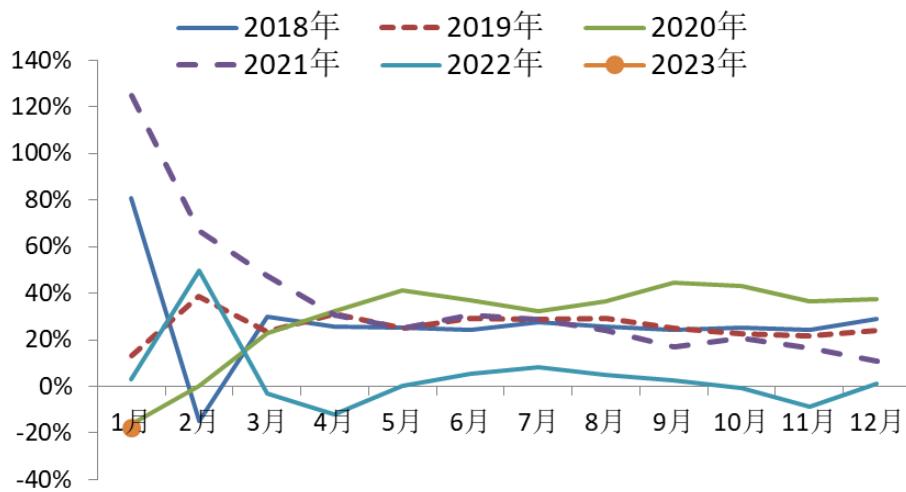
2023/02/22

Capital Care 群益關心您

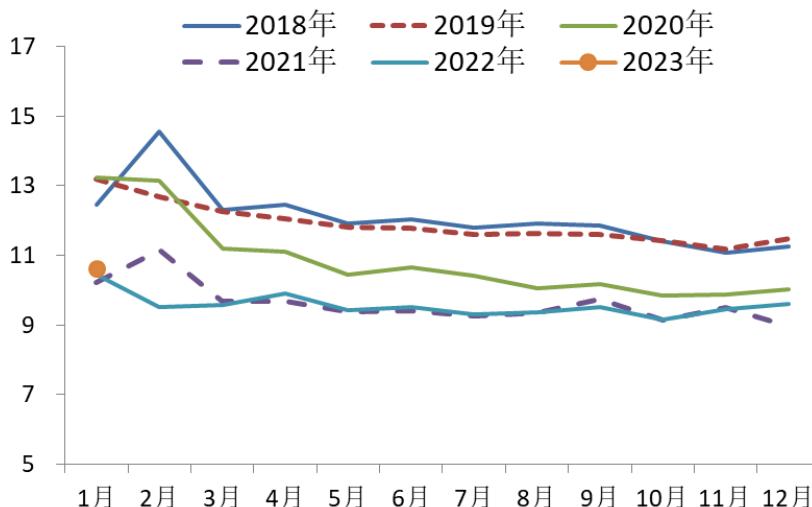
台 北 · 香 港 · 上 海

1月件量增速受春节错期和疫情压制

图：快递行业业务量同比增速(单位：%)



图：快递服务行业单票收入(单位：元)



➤ 近日国家邮政局公布2023年1月快递行业运行情况，1月完成快递业务收入767.5亿元，同比-16.3%，受春节错期和疫情影响明显。

具体来看：

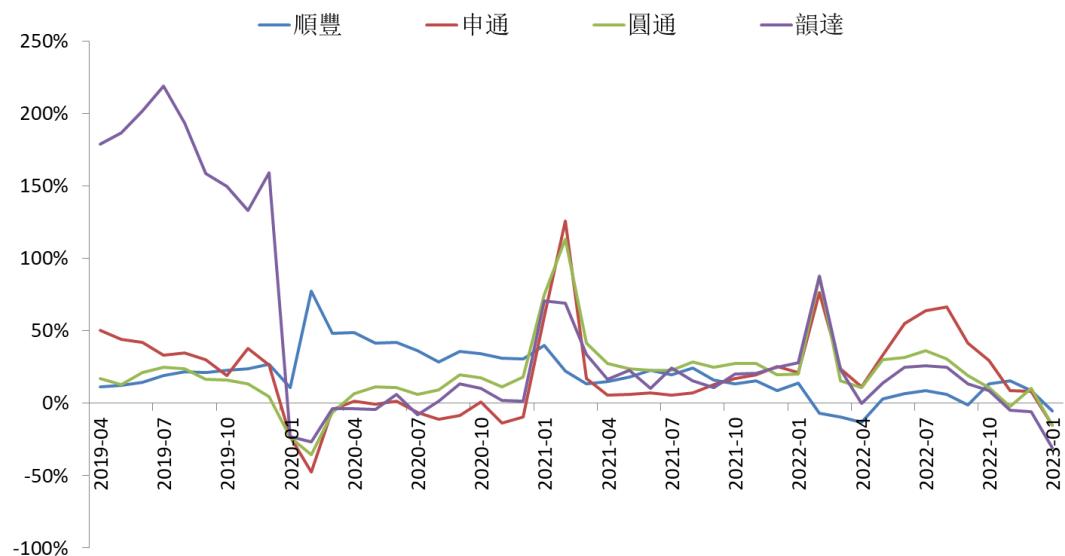
- 件量端，1月业务量72.3亿件，同比-17.6%。究其原因，一方面，22年春节假期从1月31日至2月6日，而2023年春节假期从1月21日至1月26日，春节错期使得行业件量同比下降；另一方面，1月仍受疫情扰动，迭加春节放假影响，快递运力趋紧使得企业履约有所延后，疫后线下报复性消费或分流部分电商业务，进一步抑制了快递件量的恢复。
- 单票端，1月单票收入10.62元，同比+1.53%。由于快递价格竞争呈阶段性和地域性特征，暂不具备价格战基础，单票收入稳中有升。

顺丰凭直营模式成功“保量”

图：2023年1月快递公司业务量对比

业务	公司	2023年1月	同比	环比
业务量 (亿件)	顺丰	9.6	-3.2%	-17.2%
	申通	8.1	-18.5%	-30.6%
	圆通	11.2	-15.7%	-29.6%
	韵达	10.0	-34.0%	-33.3%
市场份额	顺丰	13.2%	2.0%	2.1%
	申通	11.1%	-0.1%	-0.1%
	圆通	15.5%	0.4%	0.1%
	韵达	13.8%	-3.4%	-0.6%

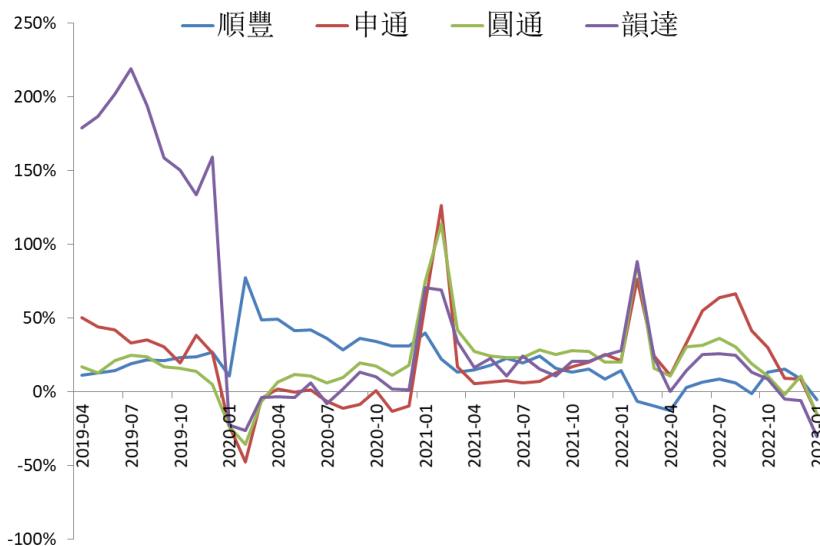
图：快递上市公司业务量同比增速(单位: %)



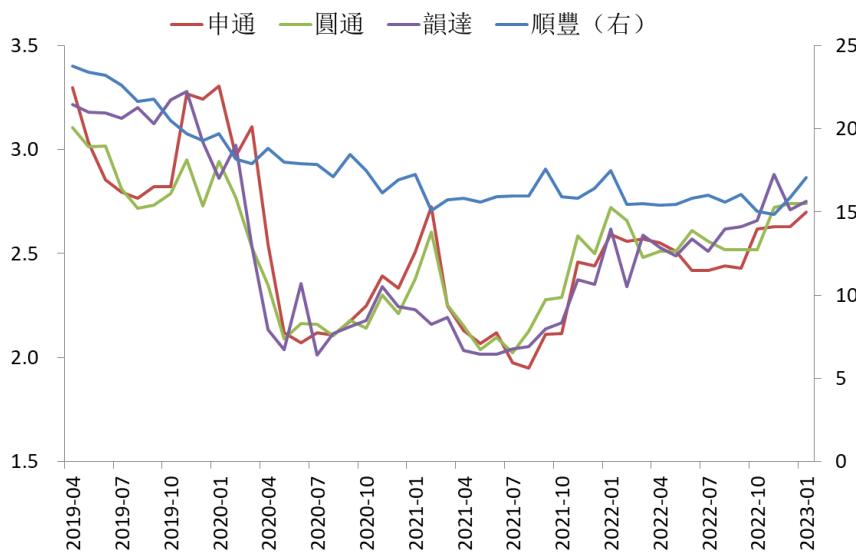
- 近日各公司公布2023年1月快递运营情况，分析来看：
- 公司件量同比增速：顺丰(-3.2%)>圆通(-15.6%)>申通(-18.5%)>韵达(-34.0%)。顺丰凭借直营保供优势和礼品寄递需求，同比仅降低3.2%，表现明显优于行业；韵达延续22Q3的控量保价策略，同时受去年高基数影响，同比降低34.0%，仍处于困境反转阶段。
- 市场份额(以件量计)：圆通(15.5%)>韵达(13.8%)>顺丰(13.2%)>申通(11.1%)。自2022年8月以来，圆通保持行业领先地位，其1月市占率环比提升0.1pcts，优于申通和韵达，主要受益于数位化系统以及加盟商自动化率高等管理优势。

通达系单票收入稳中有升

图：快递上市公司收入同比增速(单位: %)



图：快递上市公司单票收入(单位: 元)



- 收入同比增速：顺丰(-5.5%)>圆通(-15.2%)>申通(-15.3%)>韵达(-30.5%)，件量影响下各公司收入同比均下滑，顺丰下滑幅度最小。
- 单票表现：顺丰单票收入降幅持续收窄，通达系稳中有升。1月春节调价后，顺丰单票收入降幅进一步收窄，同比-2.4%，环比+7.4%；韵达在控量保价策略下单票收入呈现结构性上涨，同比+5.1%，环比+1.5%，增速在通达系中保持领先；圆通单票收入2.74元，同比+0.6%，环比持平；申通同比+4.1%，环比+2.7%，由于深耕电商件底层价格带，申通单票收入仍有一定的上涨空间。



投资建议：关注快递优质龙头恢复

➤ 快递正处于复苏期，短期看企业稳量的能力，中长期更关注降本增效的水准。

短期看，件量将伴随消费回暖，此外，2022年2月因春节因素基期较低，预计2023年2月同比增速将有明显回升；单票收入方面，各公司均有稳量需求，价格战的可能性较小；

中期看，全年增速预计前低后高，抖音等电商增量也为快递行业带来结构性增长；

长期看，降本、增效将成为行业主旋律，预计行业份额将向优质龙头靠拢。

➤ 优选顺丰控股、圆通速递；

➤ 顺丰控股：2022年业绩快报扣非净利润52.5-54.5亿元，同比增长186%-197%，盈利能力显著提升，2023年Q1时效件及快运利润率或将伴随经济改善，鄂州机场转运中心产能利用率也不断爬坡，价值修复确定性强；

➤ 圆通速递：2022年业绩快报扣非净利润37.75亿元，同比增长82.7%，单票收入企稳下，看好公司数位化能力建设持续带动产品定价能力和盈利水准的增长。