

超配（维持）

疫情与春节致 1 月供需两弱，监管托底看好竞争优化

快递行业 2023 年 1 月数据点评

2023 年 2 月 23 日

分析师：魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119462 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：邓升亮（SAC 执业证书编号：S0340121050021）

电话：0769-22119410 邮箱：dengshengliang@dgzq.com.cn

事件：

邮政局发布 2023 年 1 月快递发展报告与 1 月邮政行业运行情况。

点评：

1月快递维持平稳运行。根据国家邮政局测算，2023年1月全国快递发展指数为265，与2022年农历同期相比提高1.5%，上期为327.2。其中，发展规模指数、发展能力指数、发展趋势指数分别为290.2、202.4、103.6，同比分别增长19.4%、0.9%、27.7%；服务质量指数为356.4%。1月受春节传统淡季及疫情高峰期双重影响下仍维持平稳运行，其中，春节假期（1月21日至27日）期间快递揽收量约4.1亿件，同比增长5.1%，约为2019年农历同期的2倍。尽管各大快递企业均宣布快递春节不打烊，但快递人员因连续两年就地过年积压的返乡情绪浓烈，春节前后运力有所下降，导致快递有效申诉率略有提高。据国家邮政局统计，2023年1月快递业务完成业务量72.3亿件，同比下降17.6%；快递业务收入完成767.5亿元，同比下降16.3%。行业单票收入约10.62元，同比增长至1.57%。

韵达件量承压，顺丰市场份额持续提升。2023年1月，顺丰、韵达、申通、圆通快递业务量分别为9.57亿件、9.98亿件、8.06亿件、11.21亿件，同比分别减少3.24%、33.99%、18.5%、15.65%。受疫情高峰及快递人员返乡等因素影响，龙头快递企业普遍出现业务量下降，其中顺丰业务量波动较为平稳，通达系快递业务量下滑幅度较大。2023年1月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为84.8，环比提升0.3。快递企业票均收入分别为17.06元、2.75元、2.70元、2.74元，票均收入同比分别-2.3%、+5%、+4.2%、+0.7%。菜鸟裹裹对通达系快递单票收入口径的影响结束，通达系快递票均收入同比增速回归真实水平。受疫情高峰及春节假期不打烊影响，1月通达系快递及顺丰均通过提价应对成本大幅上涨。市占率方面，韵达市场份额略有下降，顺丰市占率连续两个月大幅提升，业务结构改善成果显著。随着市场逐渐重视快递服务质量，顺丰携时效件优势下沉有望逐渐提升市场份额。

投资策略：1月疫情扰动与春节运力下降双重影响下快递件量承压，春节后临时上涨的快递价格回落引起市场担忧。2月22日邮政局召开2023年全国邮政市场监管工作会议，会上提到将提升发展质量、加强监管维护公平竞争秩序、保障行业态势稳定等，包括全面实施市场准入监管、健全事中事后监管等措施，政策强监管为价格竞争托底，企业只得通过降本增效提升降价空间，或通过提质提价来提升竞争力，后续重启价格战的可能性较小。建议关注通达系快递加盟网络整合管理与顺丰产品结构持续调整优化。关注顺丰控股（002352）、圆通速递（600233）、韵达股份（002120）等。

风险提示：（1）行业竞争格局尚未固定，在龙头普遍提质提价的情况下新进入者可能再次挑起价格战以换取市场份额。（2）行业政策变化可能引起行业格局变动。（3）快递行业受疫情影响较大，新冠散点疫情反复扰动可能导致快递物流受阻。（4）宏观经济波动可能对居民消费意愿产生影响，从而降低网购快递需求等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn