

快递1月数据点评：春节扰动影响件量，单价稳中有增

2023年2月23日

看好/维持

交通运输 行业报告

事件：1月全国快递服务企业业务完成量72.28亿件，同比下降17.6%。其中，同城业务量完成7.62亿件，同比下降28.8%；异地业务量完成62.85亿件，同比下降16.7%。

点评：

春节错期是业务量下降主因，考虑农历影响则增速在10%左右：根据邮政局数据，春节长假期间(1月21日至27日)，全国快递企业揽收包裹约4.1亿件，同比(农历)增长5.1%；投递快递包裹3.3亿件，同比(农历)增长10.0%。春运期间(1月7日至27日)，全国邮政快递业揽收快递包裹39.4亿件，较去年农历同期增长12.5%，投递快递包裹49亿件，较去年农历同期增长21.7%。因此，虽然业务量同比下降，但若以农历同期进行比较，则今年较去年件量预计有近10%的增长。此外，1月的投递明显多于揽收主要是由于去年年末疫情导致的包裹积压。

春节期间直营快递表现强势：直营快递在春节期间表现强势，顺丰业务量增速明显高于行业均值。但顺丰的表现不完全归功于春节的影响，可以观察到顺丰从去年11月开始件量就有明显增长，市场份额持续提升，1月也依旧维持了较高的件量水平。

通达系方面，申通在去年高基数的基础上增长开始放缓；韵达依旧在清理低价件，单票收入明显提升的同时，业务量收缩还是比较明显；圆通在疫情中受影响较小，不论是件量还是单价表现都比较平稳。由于韵达份额的收缩，圆通份额和韵达拉开了一定差距，坐稳了行业件量第二的位置。

春节推升用工成本，带动快递单价上升：1月行业单价稳中有升，同城件与异地件单价同比分别提升8.4%和5.1%，主要是受春节影响用工成本上升，从而推升单价整体上行。预计随着节后复工，单价会有回落。

上市公司方面，申通、韵达、圆通的单价分别同比提升4.2%，5.0%和0.7%，即使成本有提升，价格的增长也可以保证公司单件盈利水平稳定。成本增长向价格端的传导顺利，短期不用担心价格战问题。

投资建议：由于去年疫情导致的业务量低基数，今年行业件量有望迎来较大幅度的增长，如果行业能够稳住价格，则通过量的提升，行业有很大机会在去年的基础上继续实现盈利快速增长。苦尽甘来，新的一年行业的表现值得期待。

风险提示：疫情持续时间超预期，行业价格战加剧；人力成本大幅攀升；政策面变化等。

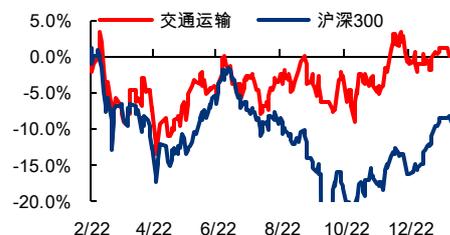
未来3-6个月行业大事：

2023-3-14 国家邮政局公布2月快递业量价数据

2023-3-18 A股上市快递公司公布2月量价数据

行业基本资料	占比%	
股票家数	130	2.73%
行业市值(亿元)	32366.14	3.51%
流通市值(亿元)	26574.99	3.74%
行业平均市盈率	22.6	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

1. 1月总览：考虑春节错期因素，预计件量增长10%左右

1月全国快递服务企业业务完成量72.28亿件，同比下降17.6%。其中，同城业务量完成7.62亿件，同比下降28.8%；异地业务量完成62.85亿件，同比下降16.7%。春节错期是业务量下降主因。

如果考虑农历影响则行业件量增速在10%左右。根据邮政局数据，春节长假期间(1月21日至27日)，全国快递企业揽收包裹约4.1亿件，同比(农历)增长5.1%；投递快递包裹3.3亿件，同比(农历)增长10.0%。春运期间(1月7日至27日)，全国邮政快递业揽收快递包裹39.4亿件，较去年农历同期增长12.5%，投递快递包裹49亿件，较去年农历同期增长21.7%。此外，1月的投递明显多于揽收主要是由于去年年末疫情导致的包裹积压。

直营快递在春节期间表现强势，顺丰业务量增速明显高于行业均值。但顺丰的表现不完全归功于春节的影响，可以观察到顺丰从去年11月开始件量就有明显增长，市场份额持续提升，1月也依旧维持了较高的件量水平。

通达系方面，申通在去年高基数的基础上增长开始放缓；韵达依旧在清理低价件，单票收入明显提升的同时，业务量收缩还是比较明显；圆通在疫情中受影响较小，不论是件量还是单价表现都比较平稳。由于韵达份额的收缩，圆通份额和韵达拉开了一定差距，坐稳了行业件量第二的位置。

行业1月单价稳中有升，同城件与异地件单价同比分别提升8.4%和5.1%，主要是受春节影响用工成本上升，从而推升单价整体上行。预计随着节后复工，单价会有回落。上市公司方面，申通、韵达、圆通的单价分别同比提升4.2%，5.0%和0.7%，即使成本有提升，价格的增长也可以保证公司单件盈利水平稳定。成本增长向价格端的传导顺利，短期不用担心价格战问题。

行业CR8环比微增至84.8，行业竞争格局稳定。分区域看，东部地区占比下降较明显，中西部地区占比有明显提升，特别是西部地区。过去两年里，可以明显观察到中西部地区业务量增速持续高于东部，这可能是未来快递行业的重要增长方向。

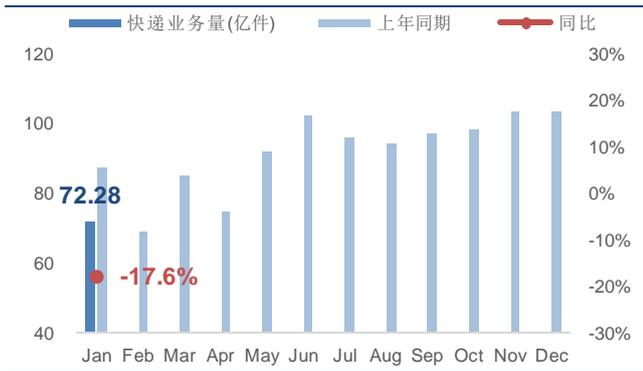
总的来说，从1月数据可以看到行业在快速走出疫情影响。由于去年疫情导致的业务量低基数，今年行业件量有望迎来较大幅度的增长，新的一年行业的表现值得期待。

2. 快递业务量：春节期间业务量下降，顺丰表现强势

1月全国快递服务企业业务完成量72.28亿件，同比下降17.6%。其中，同城业务量完成7.62亿件，同比下降28.8%；异地业务量完成62.85亿件，同比下降16.7%。1月疫情影响基本消退，件量下滑主要是由于春节错期扰动。

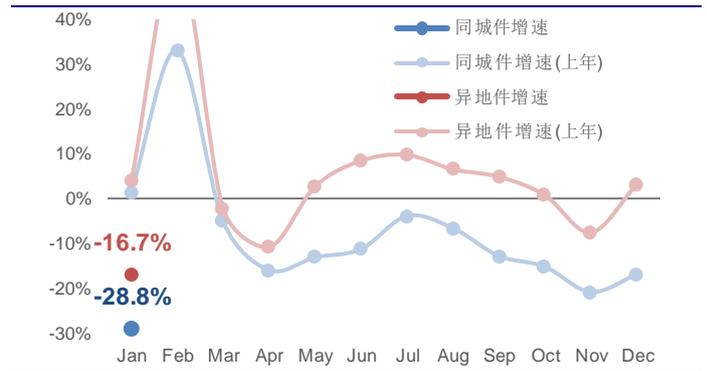
以农历同比进行比较，则预计今年较去年件量有近10%的增长。根据邮政局数据，春节长假期间(1月21日至27日)，全国快递企业揽收包裹约4.1亿件，同比(农历)增长5.1%；投递快递包裹3.3亿件，同比(农历)增长10.0%。春运期间(1月7日至27日)，全国邮政快递业揽收快递包裹39.4亿件，较去年农历同期增长12.5%，投递快递包裹49亿件，较去年农历同期增长21.7%。1月的投递明显多于揽收主要是为了缓解去年年末疫情导致的包裹积压。

图 1：业务量下降主要系春节时间扰动



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

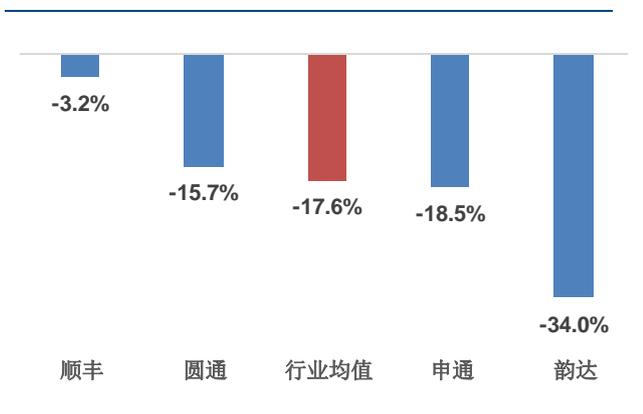
图 2：异地件量同比下降 16.7%，同城件量下滑 28.8%



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

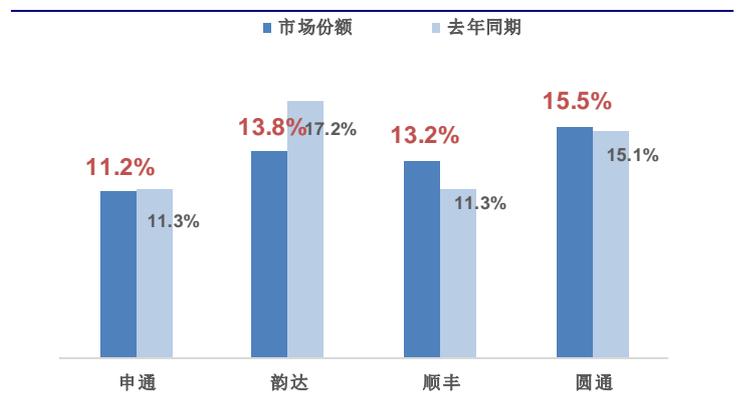
上市公司方面，申通在去年高基数的基础上增长开始明显放缓；韵达依旧在清理低价件，单票收入明显提升的同时，业务量收缩还是比较明显；圆通在疫情中受影响较小，不论是件量还是单价表现都比较平稳。直营快递在春节期间表现强势，顺丰业务量增速明显高于行业均值。

图 3：顺丰表现强势，韵达件量下滑较明显



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

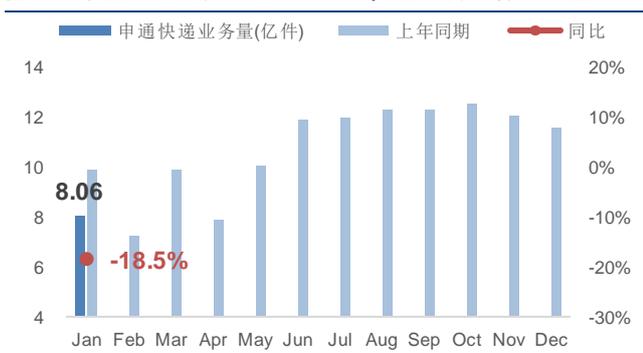
图 4：顺丰市场份额提升，韵达份额下降



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

市场份额方面，由于韵达份额的收缩，圆通份额和韵达拉开了一定差距，坐稳了行业件量第二的位置。顺丰去年 11 月开始件量有明显增长，市场份额持续提升，1 月依旧维持了较高的件量水平。

图 5：申通 1 月业务量下降 18.5%，基本持平行业均值



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 6：顺丰 1 月业务量下滑 3.2%，明显强于行业平均水平



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 7：韵达 1 月业务量下滑 34%，增速低于行业均值



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 8：圆通 1 月业务量下滑 15.7%，略好于行业均值



资料来源：公司公告，东兴证券研究所

3. 快递件均收入：春节推升用工成本，带动快递单价上升

行业单价稳中有升。1月，同城件与异地件单价同比分别提升8.4%和5.1%。1月受春节影响用工成本上升，并推升行业单价整体上行。预计随着节后复工，单价会有回落。目前来看，快递单价表现依旧坚挺。

图 9：同城件单件收入同比提升 8.7%



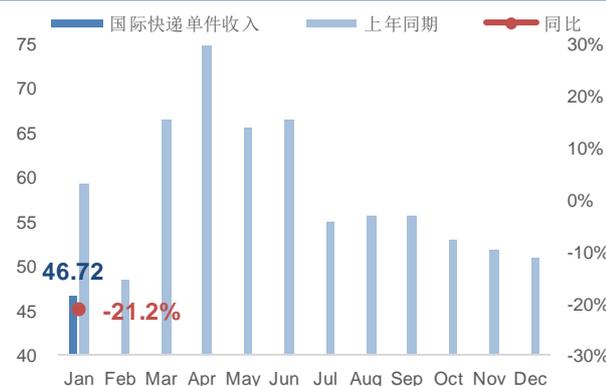
资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 10：异地件单件收入同比提升 5.1%



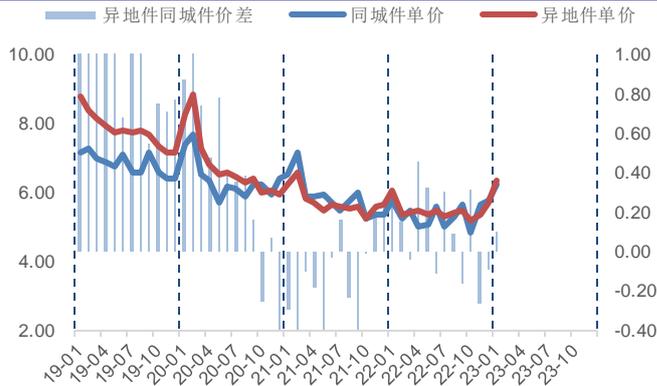
资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 11：国际件单件收入同比下降 21.2%



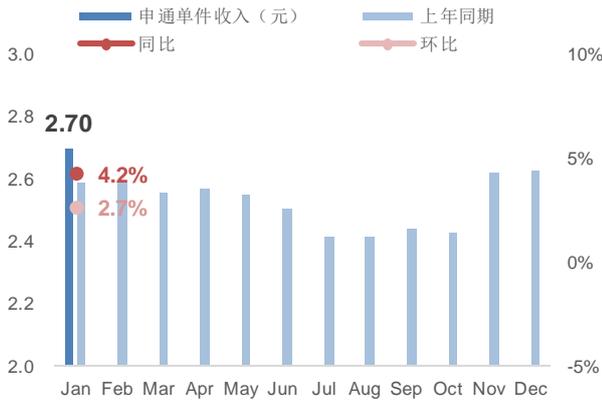
资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 12：同城件与异地件价格对比



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

上市公司方面，申通、韵达、圆通的单价分别同比提升 4.2%，5.0%和 0.7%，即使成本有提升，价格的增长也可以保证公司单件盈利水平稳定。成本增长向价格端的传导顺利，短期不用担心价格战问题。

图 13：申通单件收入 2.70 元，同比增长 4.2%


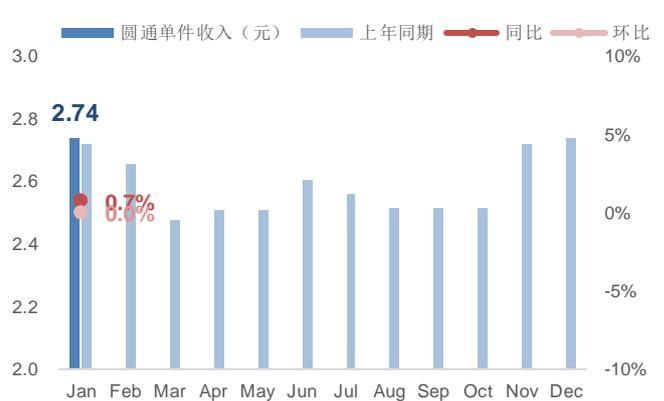
资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 14：顺丰单件收入 17.06 元，同比增长 7.4%


资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 15：韵达单件收入 2.75 元，同比增长 5.0%


资料来源：公司公告，东兴证券研究所

图 16：圆通单件收入 2.74 元，同比增长 0.7%


资料来源：公司公告，东兴证券研究所

4. 结构性变化：行业竞争格局稳定，中西部增长迅速

行业 CR8 环比微增至 84.8，行业竞争格局稳定。分区域看，东部地区占比下降较明显，中西部地区占比有明显提升，特别是西部地区。过去两年里，可以明显观察到中西部地区业务量增速持续高于东部，这可能是未来快递行业的重要增长方向。

图 17：CR8 微增至 84.8%

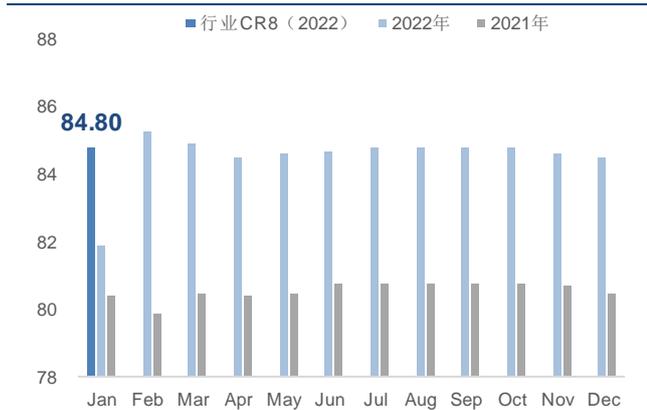
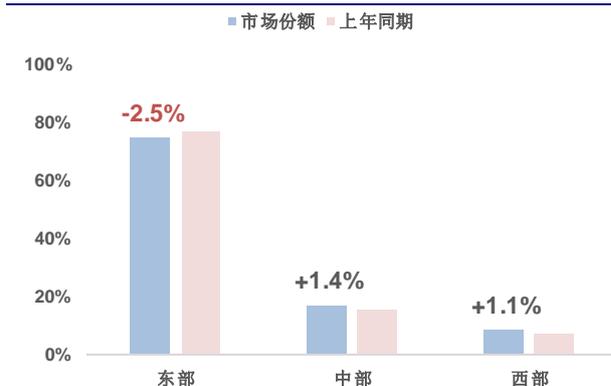
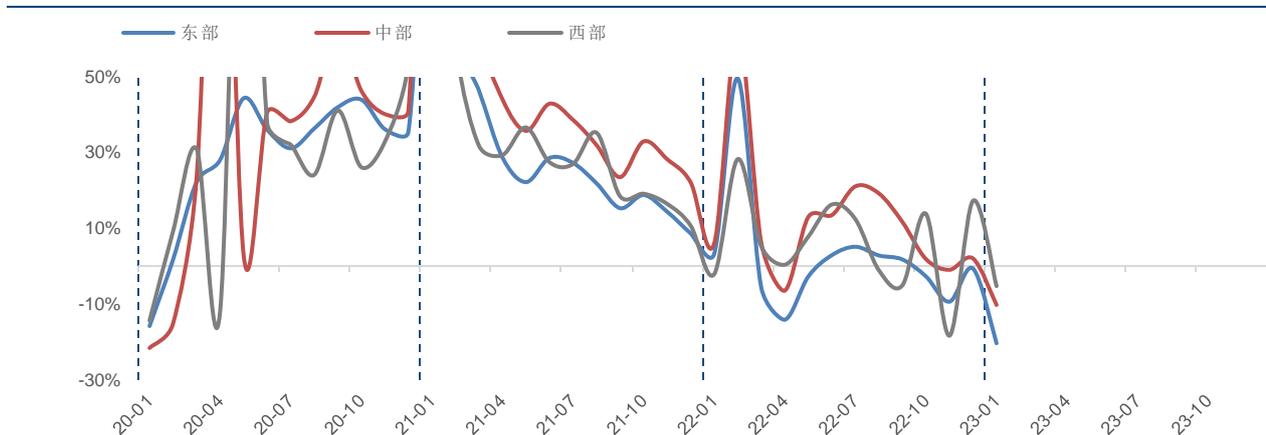


图 18：东部地区业务量占比下降，中西部占比明显提升



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

图 19：疫情影响导致各区域增速波动较大



资料来源：国家邮政局，东兴证券研究所

5. 投资建议：疫情影响消退，期待今年表现

纵览去年全年，行业大部分时间都处于疫情的影响下。虽然快递行业表现出较强的抗风险能力，但依旧无法避免业务量增速的下降。但另一方面，头部企业的盈利水平并未受到明显影响，中通与圆通前三季度交出了靓丽的盈利答卷。这说明，通达系以量取胜的时代已经渐行渐远，原本通达系总部层面的竞争会逐步下移到加盟商层面。为加盟商赋能，提升加盟商的管理效率将是后续行业竞争的主线。

同时，由于去年疫情导致的业务量低基数，今年行业件量有望迎来较大幅度的增长，如果行业能够稳住价格，则通过量的提升，行业有机会在去年的基础上继续实现盈利的快速增长。苦尽甘来，新的一年行业的表现值得期待。

6. 风险提示

疫情影响，行业价格战加剧；人力成本大幅攀升；政策面变化等。

7. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	【东兴交运】快递 12 月数据点评：件量重回正增长,顺丰与韵达市场份额变化明显	2023-01-20
行业普通报告	【东兴交运】交通运输 2023 年度策略：疫后复苏仍是主线，预期兑现程度将决定股价走势	2022-11-29
行业普通报告	【东兴交运】快递业三季报点评：价格端维持稳定，疫情加速盈利分化	2022-11-25
行业普通报告	【东兴交运】快递 10 月数据点评：疫情影响下件量增速持续走弱，双 11 增速略低预期	2022-11-22

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526