

5月快递行业数据跟踪点评

强于大市 (维持)

——交通运输行业快评报告

2024年06月26日

行业核心观点:

5月“618”大促提前,快递件量增速提升,但是价格竞争仍存,6月受“618”大促前置影响快递件量增速或有所放缓,价格竞争较难短期扭转,龙头快递公司受益于规模及成本优势或进一步提升市场份额,行业集中度有望进一步提升,建议积极关注。

投资要点:

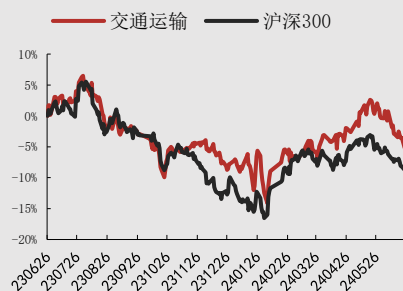
“618”大促前置以及直播电商快速发展,线上零售商品增速提升:1-5月实物商品网上零售额为4.8万亿元,同比+11.5%,较前值提升0.4pct,占社会消费品零售总额的比重为24.7%,较前值提升0.8pct。

电商需求旺盛推动快递业务量增速提升,单件均价仍承压:5月规上快递业务收入实现1159.9亿元,同比+15.6%,环比下降0.1pct,业务量实现147.8亿件,同比+23.8%,环比提升1.1pct,单件均价为7.85元/件,环比下降1.8%,价格竞争虽有减缓,但仍有压力。1-5月规上快递业务收入实现5371.1亿元,同比+16.6%,增速较1-4月回落0.3pct,业务量实现655.9亿件,同比+24.4%,较1-4月增速回落0.1pct,仍维持在较高位。

行业集中度进一步提升:根据国家邮政局公布数据,5月快递服务品牌集中度指数(CR8)为85.2%,环比提升0.2pct,规模优势领先的企业具有价格和服务优势,随着行业需求提升预计今年行业集中度仍可保持持续提升。从上市企业来看,顺丰控股/韵达股份/圆通速递/申通快递5月业务量分别为11.21/20.42/22.84/19.46亿票,同比分别增长14%/32.7%/27.6%/29.5%,除顺丰控股外其他三家增速均高于行业整体水平。顺丰控股/韵达股份/圆通速递/申通快递5月件均价分别为15.25/2.03/2.23/2.01元/件,同比分别下降1.2%/16.8%/3.9%/9%,韵达和申通价格下降幅度较大,业务量增速也相对较高,预计主要是以价换量,顺丰(剔除丰网)影响后业务量增速为21.9%,增速较为稳健。

风险因素:经济修复不及预期、竞争加剧、行业增速不及预期等。

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

5月机场数据跟踪点评

5月航空数据点评

低空经济产业链梳理之总览篇

分析师: 潘云娇

执业证书编号: S0270522020001

电话: 02032255210

邮箱: panyj@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场