

行业研究 | 行业专题研究 | 物流 (214208)

快递行业 6 月数据解读：电商促销前置 导致 6 月件量增速放缓



报告要点

受 618 发货前置影响，6 月快递件量增速回落，6 月增速环比 5 月下降 6.1pct。剔除国家邮政局数据口径调整影响后，6 月单票价格同比降幅为 7.73%，降幅环比 5 月扩大 1.11pct，局部地区出现价格波动，行业仍处于温和竞争状态。6 月份，品牌集中度指数 CR8 为 85.3，环比 5 月提升 0.1。伴随行业件量增速预期上修，价格竞争整体可控，预计 2024 年快递板块盈利能力相对 2023 年显著修复，看好细分行业盈利能力稳健的龙头标的。

分析师及联系人



李蔚



曾智星



李天琛

SAC: S0590522120002

物流

快递行业 6 月数据解读：电商促销前置导致 6 月件量增速放缓

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 《物流：需求持续向好，5 月件量维持高速增长》2024.06.24
- 《物流：跨境电商物流行业专题：观商流之变，抓物流机遇》2023.12.13



扫码查看更多

行业事件

业务量：受 618 发货前置影响，件量增速回落

6 月，社零增速环比小幅回落。6 月社零总额为 4.07 万亿元，同比增长 2.0%，增速环比 5 月下降 1.7pct。由于今年“618”大促电商平台取消预售，发货周期延长，部分件量前置到 5 月，6 月快递件量增速环比 5 月下降 6.1pct。6 月份，电商快递品牌件量保持高增速，顺丰/圆通/韵达/申通分别完成业务量 11.08/22.02/20.23/19.65 亿件，同比增速分别为 8.95%/22.85%/27.96%/29.00%。

单票价格：旺季提价幅度有限，快递经营策略分化

6 月行业平均单票价格环比 5 月上升 0.11 元，较 23 年同期环比涨幅缩窄。6 月行业单票价格为 7.95 元，较 2023 年同期下降 13.06%，剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比降幅为 7.73%，降幅环比 5 月扩大 1.11pct，局部地区出现价格波动，行业仍处于温和竞争状态。6 月，顺丰/圆通/韵达/申通单票价格分别为 15.77/2.25/2.00/2.01 元，同比降幅分别为 3.96%/4.85%/13.79%/9.05%。

行业格局：集中度环比提升，头部快递格局稳定

6 月，快递服务品牌集中度指数环比提升。6 月份，品牌集中度指数 CR8 为 85.3，环比 5 月提升 0.1。头部快递市场份额整体保持稳定，顺丰/圆通/韵达/申通市占率分别为 7.60%/15.11%/13.88%/13.49%，剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比变动-0.61/0.64/1.11/1.18pct。

投资建议：建议关注细分行业盈利能力稳健的龙头标的

伴随行业件量增速预期上修，价格竞争整体可控，预计 2024 年快递板块盈利能力相对 2023 年显著修复。推荐龙头地位稳固、盈利能力领先的中通快递，份额提升、网络稳定性与成本优势并存的圆通速递；建议关注业务量增速修复、产能利用率提升下有望释放业绩弹性的韵达股份，以及产能扩张期业务量保持高增、降本增效能力提升的申通快递。

风险提示：宏观经济复苏不及预期；快递行业价格竞争超预期。

正文目录

1. 业务量：受 618 发货前置影响，件量增速回落	4
1.1 行业件量增速环比有所回落	4
1.2 头部快递件量保持高增	5
2. 单票价格：旺季提价幅度有限，快递经营策略分化	6
2.1 旺季下行业整体提价幅度收窄	6
2.2 快递企业价格策略持续分化	7
3. 行业格局：集中度环比提升，头部快递格局稳定	8
3.1 品牌集中度指数 CR8 环比提升	8
3.2 头部快递市占率整体保持稳定	9
4. 投资建议：建议关注细分行业盈利能力稳健的龙头标的	9
5. 风险提示	10

图表目录

图表 1：社会消费品零售额及同比增速	4
图表 2：实物商品网上零售额及同比增速	4
图表 3：网购渗透率变化情况	4
图表 4：规模以上快递业务量及同比增速	4
图表 5：顺丰快递业务量及同比增速	5
图表 6：圆通快递业务量及同比增速	5
图表 7：韵达快递业务量及同比增速	5
图表 8：申通快递业务量及同比增速	5
图表 9：行业及各品牌快递业务量同比增速	6
图表 10：行业单票价格及同比环比变化情况	6
图表 11：义乌地区单票价格	7
图表 12：广州地区单票价格	7
图表 13：顺丰单票价格	7
图表 14：圆通单票价格	7
图表 15：韵达单票价格	8
图表 16：申通单票价格	8
图表 17：行业及各品牌单票价格增速	8
图表 18：快递服务品牌集中度指数（CR8）	9
图表 19：顺丰、圆通、韵达、申通市占率变化情况	9

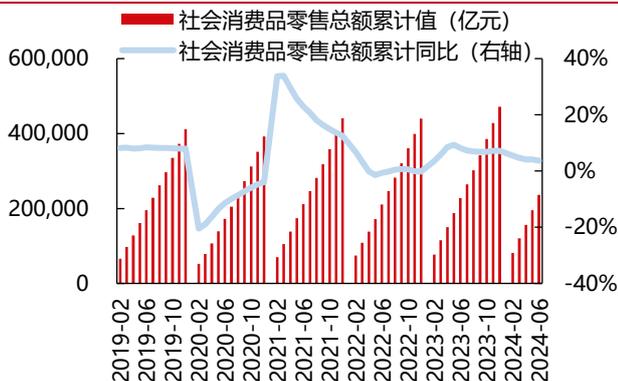
1. 业务量：受 618 发货前置影响，件量增速回落

6月，社零增速环比小幅回落。6月社零总额为4.07万亿元，同比增长2.0%，增速环比5月下降1.7pct。由于今年“618”大促电商平台取消预售，部分件量前置到5月，6月快递件量增速环比5月下降6.1pct。

1.1 行业件量增速环比有所回落

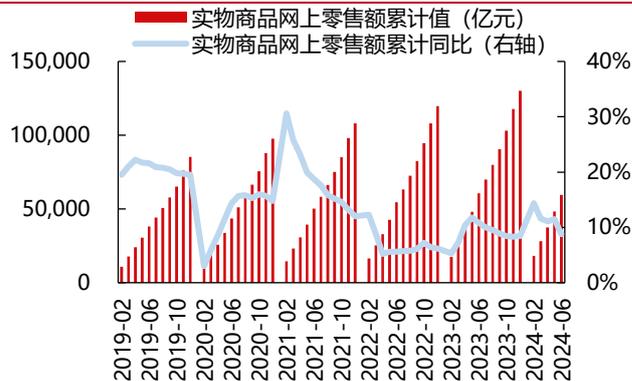
6月，社零增速环比小幅回落。6月社零总额为4.07万亿元，同比增长2.0%，增速环比5月下降1.7pct；1-6月，累计社零总额为23.60万亿元，同比增长3.7%，其中实物商品网上零售额5.96万亿元，同比增长8.8%。

图表1：社会消费品零售额及同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所

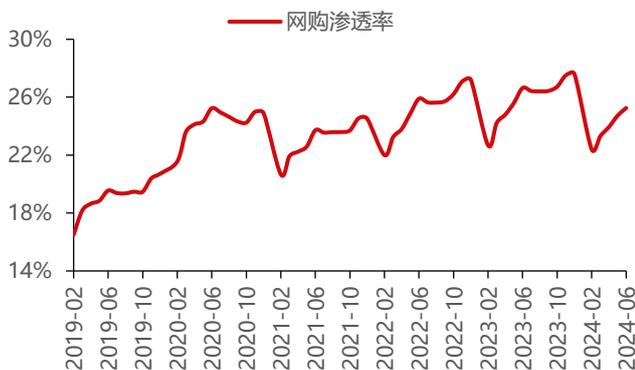
图表2：实物商品网上零售额及同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所

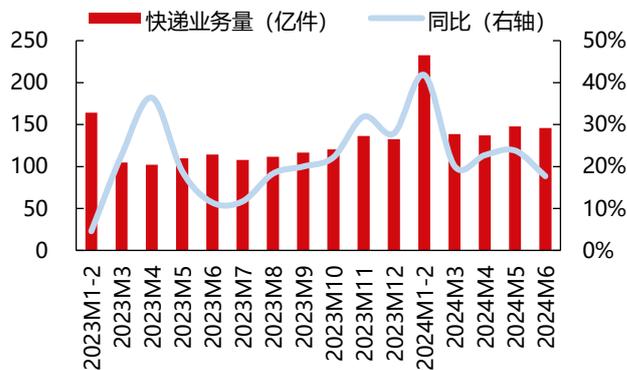
行业件量规模增速环比下降。1-6月，累计网购渗透率为25.3%，环比1-5月提升0.53pct。由于今年“618”大促电商平台取消预售环节，发货周期延长，部分件量前置到5月，导致6月快递件量增速环比5月有所回落。6月份全国规模以上快递业务量完成145.71亿件，同比增长17.7%，增速环比5月下降6.1pct。

图表3：网购渗透率变化情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表4：规模以上快递业务量及同比增速

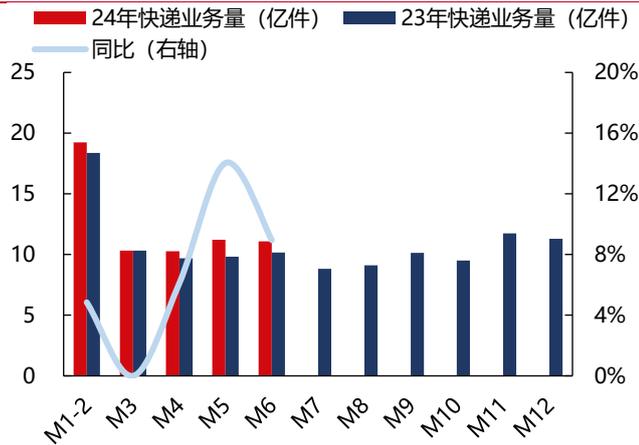


资料来源：Wind，国联证券研究所（同比为可比口径）

1.2 头部快递件量保持高增

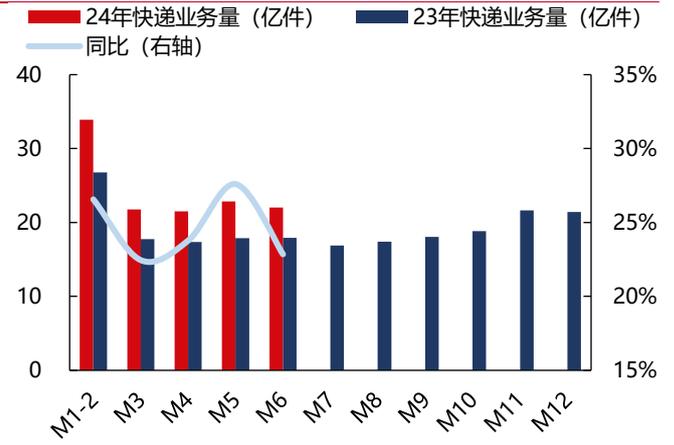
6 月份，头部快递品牌件量保持高增速。6 月，顺丰/圆通/韵达/申通分别完成业务量 11.08/22.02/20.23/19.65 亿件，同比增速分别为 8.95%/22.85%/27.96%/29.00%，环比增速分别为 -1.16%/-3.59%/-0.93%/0.98%。

图表5：顺丰快递业务量及同比增速



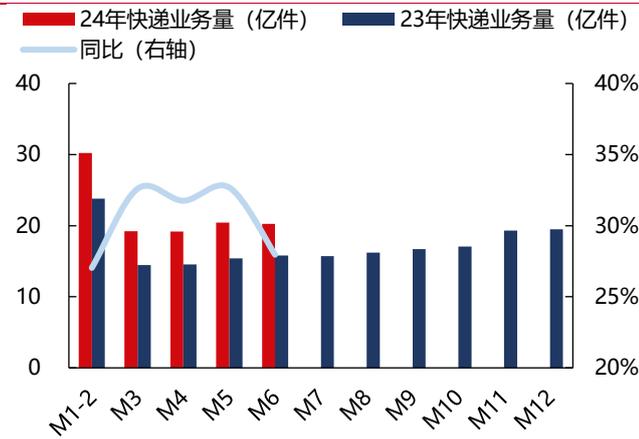
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表6：圆通快递业务量及同比增速



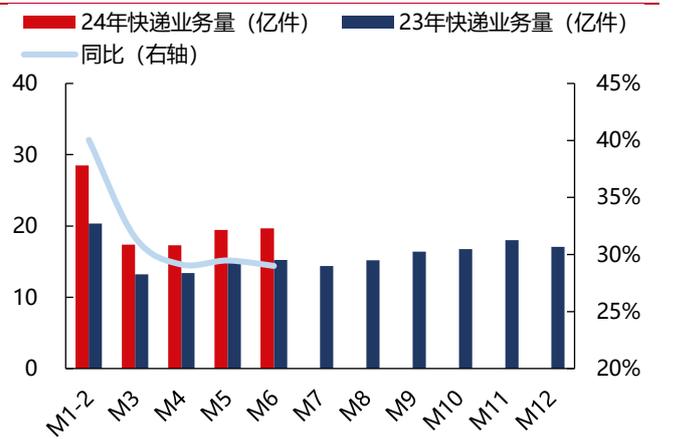
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表7：韵达快递业务量及同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所

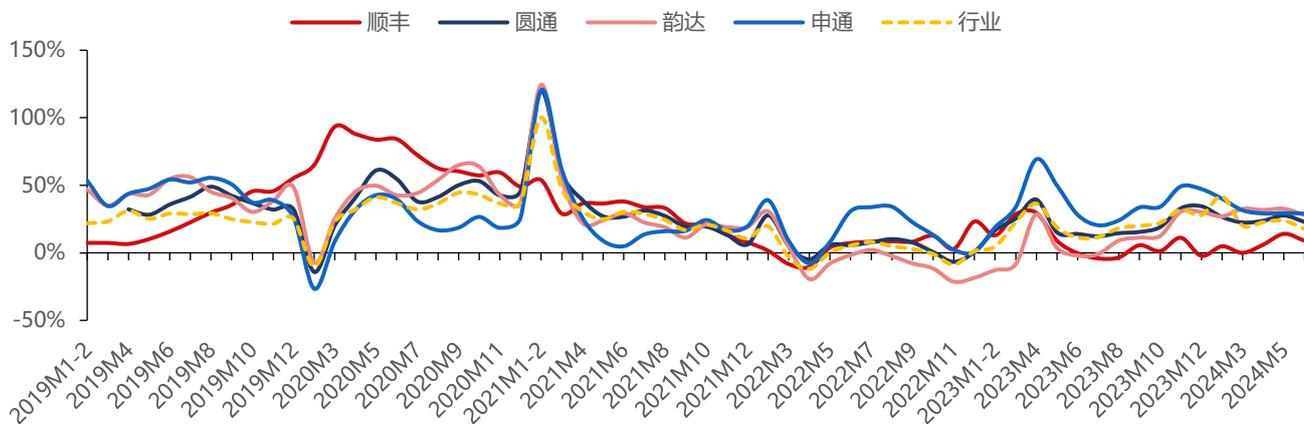
图表8：申通快递业务量及同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所

3-6 月份头部电商快递企业增速持续高于行业增速。剔除春节因素影响，3 月份以来，头部电商快递企业的业务量增速持续高于行业。6 月份，圆通/韵达/申通业务量增速分别高出行业增速 5.15/10.26/11.30 个百分点。

图表9：行业及各品牌快递业务量同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

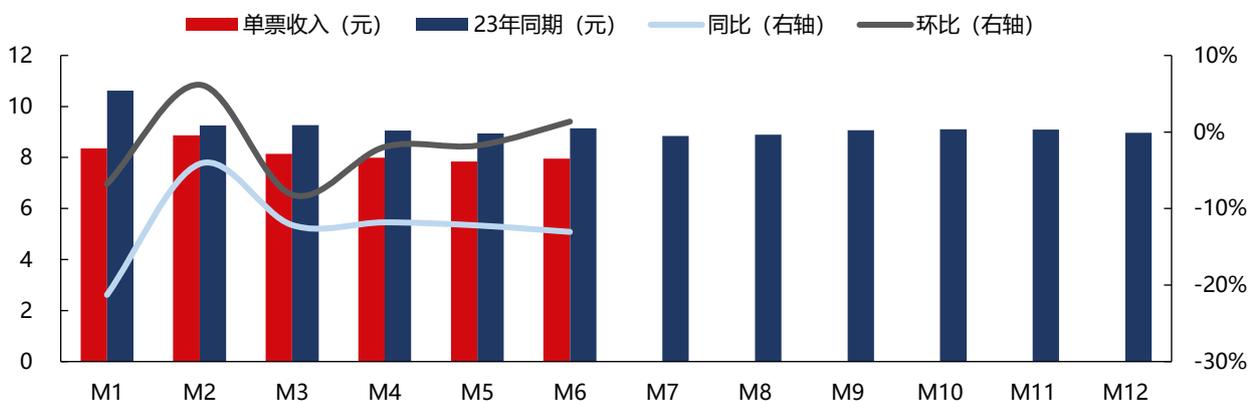
2. 单票价格：旺季提价幅度有限，快递经营策略分化

6月行业平均单票价格为7.95元，环比5月上升0.11元，较23年同期涨幅缩窄。各家快递企业价格策略呈现明显分化。6月，顺丰/圆通/韵达/申通单票价格分别为15.77/2.25/2.00/2.01元，同比降幅分别为3.96%/4.85%/13.79%/9.05%。

2.1 旺季下行业整体提价幅度收窄

6月份，行业单票价格环比上升。6月行业平均单票价格为7.95元，环比5月上升0.11元，较23年同期（0.21元）涨幅缩窄。6月单票价格较2023年同期下降13.06%，剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比降幅为7.73%，降幅环比5月扩大1.11pct，局部地区出现价格波动，行业仍处于温和竞争状态。

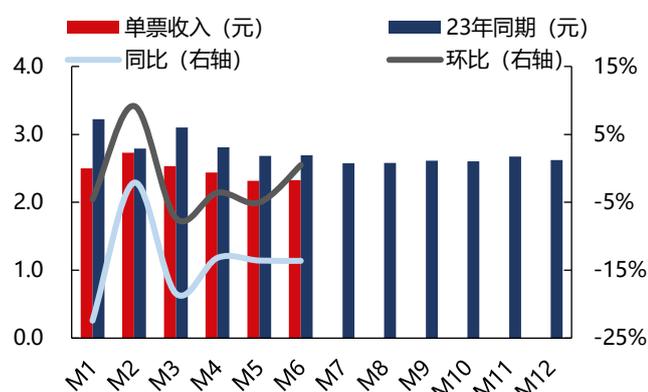
图表10：行业单票价格及同比环比变化情况



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

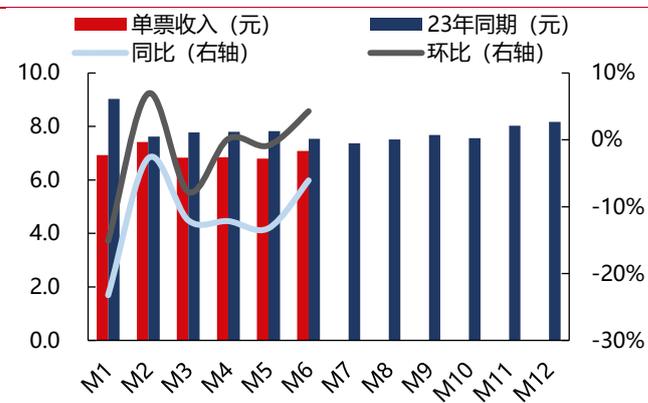
从两大主要快递产粮区义乌和广州的单票价格变动来看，6月义乌和广州地区的单票价格分别为2.33、7.08元，环比5月变动+0.01、+0.29元，同比下降13.62%、6.07%。

图表11：义乌地区单票价格



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表12：广州地区单票价格



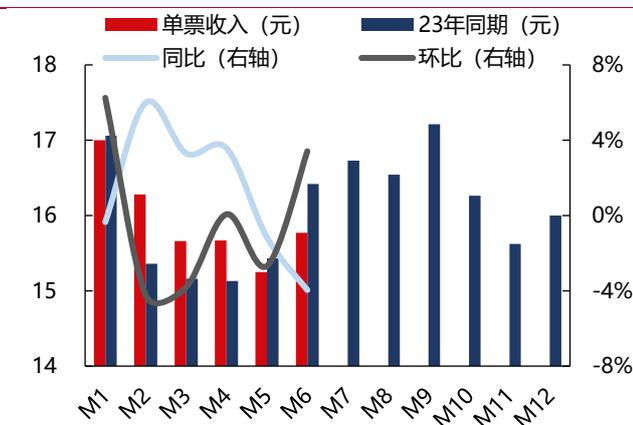
资料来源：Wind，国联证券研究所

2.2 快递企业价格策略持续分化

各家快递企业价格策略呈现明显分化。6月，顺丰/圆通/韵达/申通单票价格分别为15.77/2.25/2.00/2.01元，环比5月变动+0.52/+0.02/-0.03/0.00元，同比降幅分别为3.96%/4.85%/13.79%/9.05%。

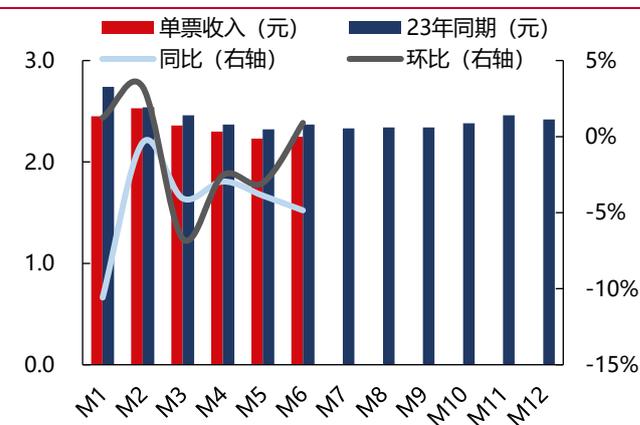
从6月价格表现来看，圆通经营策略较为保守，韵达与申通仍采取相对积极的价格策略。圆通通过较为稳健的价格策略在份额与利润之间寻求动态平衡，韵达与申通价格策略相对较为积极，以换取件量规模的高增速。顺丰剥离丰网后聚焦中高端市场，产品分层明显，受价格竞争影响相对较小，维持平稳件量增速。

图表13：顺丰单票价格



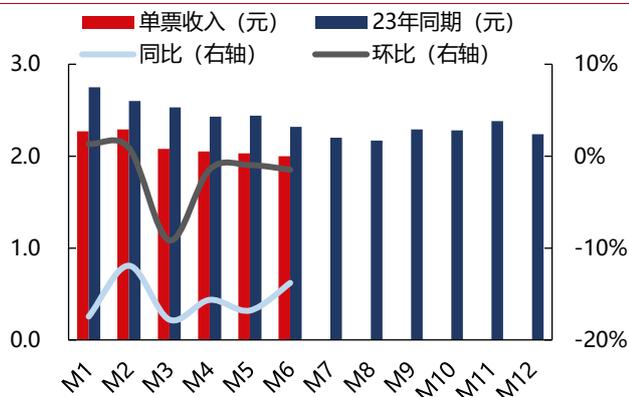
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表14：圆通单票价格



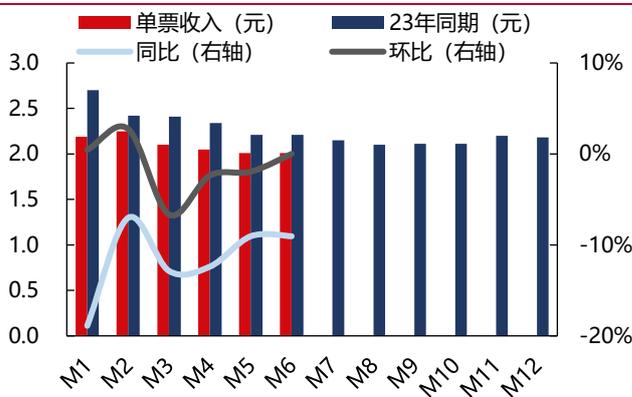
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表15: 韵达单票价格



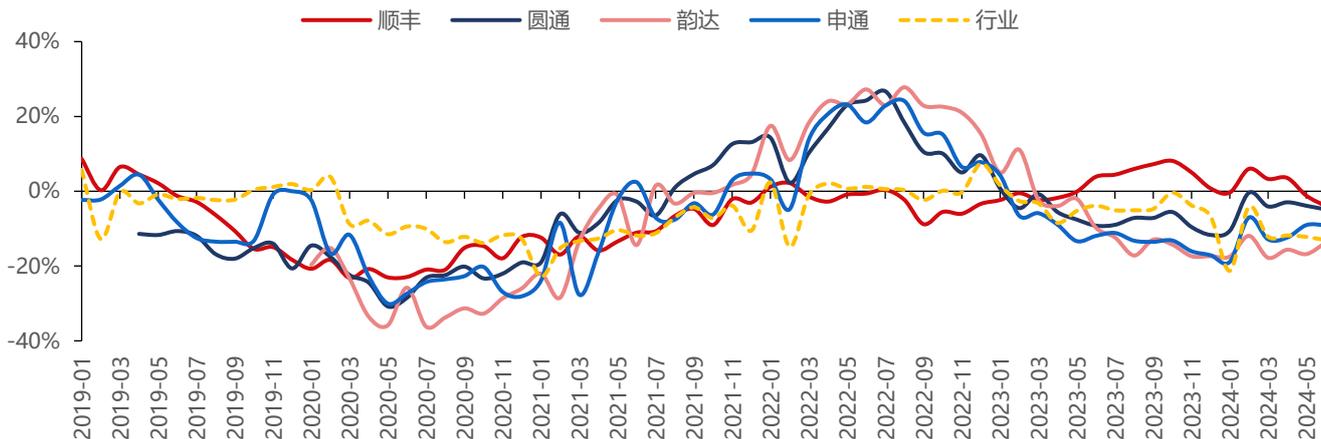
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表16: 申通单票价格



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表17: 行业及各品牌单票价格增速



资料来源: Wind, 国联证券研究所整理

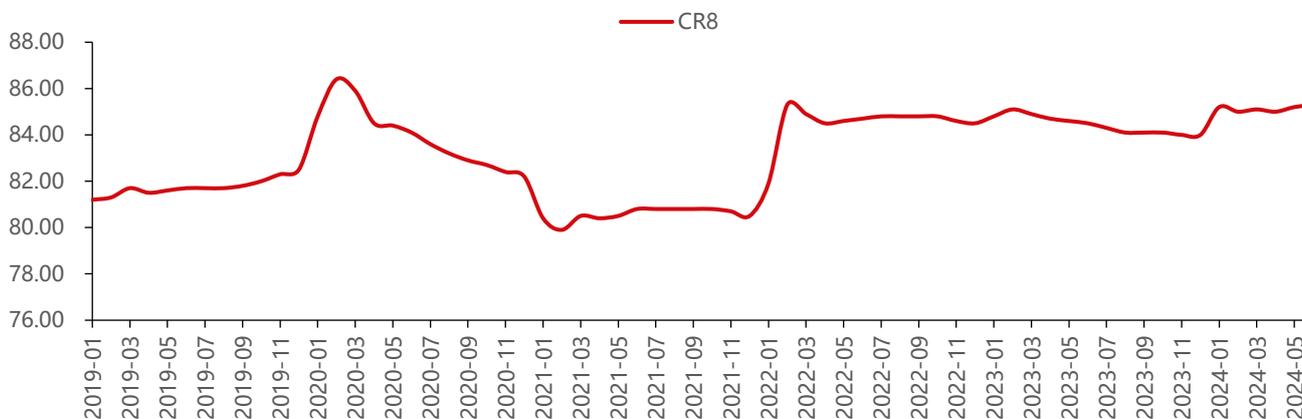
3. 行业格局: 集中度环比提升, 头部快递格局稳定

6月, 快递服务品牌集中度指数环比提升。6月份, 品牌集中度指数 CR8 为 85.3, 环比 5 月提升 0.1。头部快递市场份额整体保持稳定, 顺丰/圆通/韵达/申通市占率分别为 7.60%/15.11%/13.88%/13.49%。

3.1 品牌集中度指数 CR8 环比提升

6月, 快递服务品牌集中度指数环比提升。6月, 品牌集中度指数 CR8 为 85.3, 环比 5 月提升 0.1, 同比 2023 年同期提升 0.8。2024 年以来, 行业格局整体趋稳, CR8 在 85 左右的水平波动。

图表18: 快递服务品牌集中度指数 (CR8)

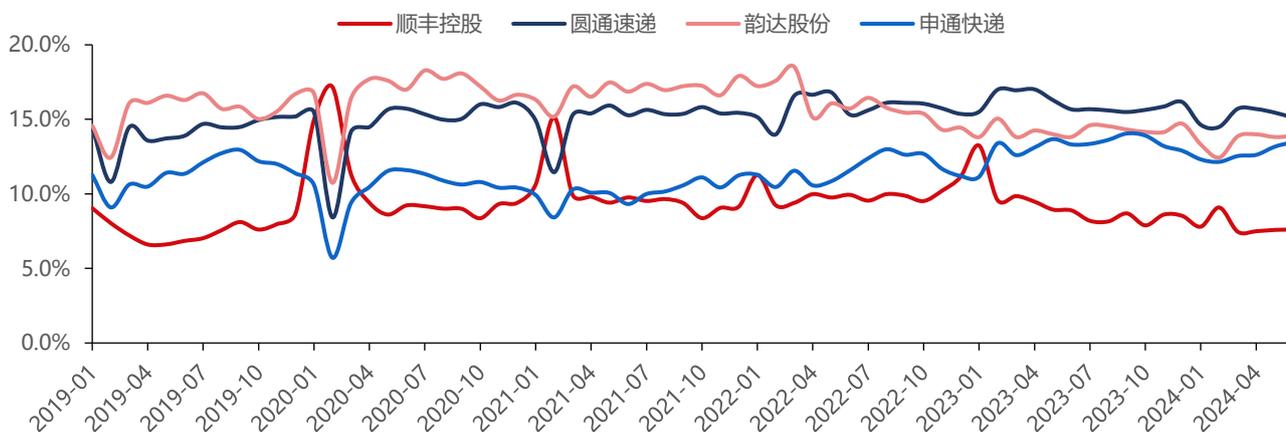


资料来源: Wind, 国联证券研究所整理

3.2 头部快递市占率整体保持稳定

6月, 头部快递市场份额整体保持稳定。顺丰/圆通/韵达/申通市占率分别为7.60%/15.11%/13.88%/13.49%, 环比变动0.02/-0.34/0.07/0.32pct, 剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比变动-0.61/0.64/1.11/1.18pct。

图表19: 顺丰、圆通、韵达、申通市占率变化情况



资料来源: Wind, 国联证券研究所整理

4. 投资建议: 建议关注细分行业盈利能力稳健的龙头标的

伴随行业件量增速预期上修, 价格竞争整体可控, 预计2024年快递板块盈利能力相对2023年显著修复, 建议关注相关细分行业盈利能力稳健的龙头标的。

直营制快递, 建议关注顺丰控股。短期看, 直营制下优势持续扩大, 剥离丰网后公司聚焦中高端快

递业务，伴随多网融通策略下降本增效，公司盈利能力有望持续回升。中长期看，鄂州机场转运中心投产后有助于公司进一步提升时效件业务竞争力，同时看好供应链与国际业务的成长空间。

加盟制快递，建议关注龙头地位稳固、盈利能力领先的中通快递，份额提升、网络稳定性与成本优势并存的圆通速递；同时建议关注业务量增速修复、产能利用率提升下有望释放业绩弹性的韵达股份，以及产能扩张期业务量保持高增、降本增效能力提升的申通快递。

5. 风险提示

宏观经济复苏不及预期：宏观经济的疲弱会影响上游电商消费增速减缓，对于公司业务量的增长造成负面影响。

快递行业价格竞争超预期：快递企业在存量市场的竞争可能有重回“价格战”的风险，价格竞争加剧会导致公司盈利能力受到影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼