



快递行业 2022 年年度展望： 政策筑底行业寒冬已过 竞争 格局改善静待春天



快递旺季来临公司提价幅度优于往年，Q4 业绩修复确定性强。自 9 月各快递公司宣布上调 1 毛派费开始，通达系单票价格连续 3 月环比持平或提升，11 月各公司提价中枢在 3 毛左右，高于往年同期，且进入 12 月后多数地区上调价格未有回落或回落幅度极小，高单价有望延续至明年 Q1。与去年同期相比，圆通提价幅度在行业内领先。在成本端持续优化的情况下，预计 Q4 各公司利润将会显著修复。

行业出清伊始，极兔收购百世完善国内业务网络扩充团队。10 月末极兔正式官宣收购百世，标志着快递行业一线公司的整合出清逐步开始。极兔今年在达到日均单量 2000 万后放慢了扩张步伐，整合百世能够帮助极兔完善末端加盟商配送网络、获得百世的人才管理体系、并在未来打开淘系接口。同时我们认为极兔国内业务将是全球化布局的重要一环，在已无生存压力后重心将从规模扩张转向盈利修复与品质提升，未来有望携国内商流出海至东南亚主战场，对通达系的影响有限。

强政策监管带动快递行业价格筑底回升，反垄断背景下电商话语权减弱。4 月浙江省率先拟定立法对行业恶性价格竞争进行监管，严禁商家以低于成本价的方式抢量。自草案发布后义乌与浙江省快递价格均稳中有升，价格底已现。7 月国家部委出台政策要求保障末端快递员权益，9 月 1 日期通达系共同宣布上调全网末端派费 0.1 元，上涨价格将由电商及消费者承担。我们认为快递行业恶性竞争的底层逻辑已不在，公司诉求从份额优先转向利润优先，快递话语权提升有望形成长期提价逻辑。

推行成本优化提升公司盈利能力, 资产投入是基础, 管理改善是催化, 品牌溢价是成果。通达系利用规模效应带来的成本摊薄已不明显, 需通过布局车辆自有化、设备自动化、管理信息化等方式推动成本继续优化。

中通最早进行重资产投入, 成本管理优于竞争对手的同时形成了产品服务时效稳定性上的优势, 进而带来了长期品牌溢价。近两年通达系迎来资本开支高峰, 未来即将进入红利期, 看好各公司成本继续优化、时效改善, 通过提升服务质量, 通过开发产品分层与增值服务提升议价能力。

投资建议: 在国家政策监管下, 行业恶性价格竞争被制止, 价格拐点已现。2022 年通达系公司利润将大幅修复, 未来行业将有望享受量增稳定、单价企稳、成本节降的三重利好, 上调行业评级至优于大市, 推荐圆通速递、中通快递、韵达股份, 同时推荐盈利能力改善的顺丰控股。

风险提示: 快递监管政策推行力度不及预期, 行业价格竞争反复。

关键词: 涨价

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31635

