



交通运输周报第 48 期：11 月 快递单价继续回弹 疫情反复 引起航空波动



快递 11 月数据出炉，单价反弹迈向格局改善。上市快递公司公布 11 月经营数据，顺丰、韵达、圆通、申通分别实现单量增长 13.96%、19.03%、13.39%、16.68%，分别实现收入增长 10.95%、20.70%、27.35%、19.88%，单票收入分别同比变动-2.10%、1.71%、12.61%、2.93%。单量层面，11 月行业单量增速环比回落 4.31 个百分点，主要系今年各大电商平台双十一促销活动整体增速下调明显，其中天猫、京东活动 GMV 分别下调至 8.5%、28.6%，电商高峰驱动单量的增长动力有所削弱。分公司看，韵达、圆通、申通单量增速分别回调 2.07、6.04、7.61 个百分点。单价层面，通达系各家均实现同比及环比正增长，韵达、圆通、申通单价分别环比上月提升 9.73%、10.86%、6.97%，单价水平分别反弹 0.21、0.30、0.35 元。

整体上看，行业价格战激烈阶段已过，当前竞争格局下快递公司降低价格换取份额的积极性较弱，随着行业获量的方式从降价转向并购、增利的方式在降本的基础上新增分层提价，行业格局改善可期，建议关注近期表现。

航司 11 月数据各指标降幅扩大，疫情反复下复苏出现波动。上市航空公司公布 11 月经营情况。国航、东航、南航、春秋、吉祥 ASK 分别同比变动-50.7%、-31.5%、-45.4%、-22.8%、-10.3%，RPK 分别同比变动-59.5%、-43.6%、-53.2%、-26.2%、-30.5%，客座率分别为 59.20%、58.34%、63.22%、76.93%、61.21%，环比变动-9.7、-6.4、-6.4、-8.2、-14.2 个百分点。整体上看，11 月 ASK、RPK、客座率同比下滑明显，且

环比上月有所恶化，主要系去年同期我国出行链已接近常态化运转，基数修复明显，但今年 11 月我国主要枢纽城市北京、上海先后出现本土确诊病例，出行需求释放受疫情管制影响释放受阻。对比无疫情影响的 2019 年，三大航恢复至 2019 年同期 30%-50%的水平，春秋、吉祥恢复至 2019 年同期 60%-80%附近的水平。中短期看国内出行链复苏趋势明确，近期疫情反复的扰动终将过去，航空行业经营数据仍有待恢复。

风险提示：电商旺季下网购需求后续释放不及预期；快递行业单票收入改善情况不及预期；快递服务市场需求不及预期；各公司财务改善不及预期。

关键词：疫情

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_31649

