



交通运输行业快递公司 2021 年 6 月经营数据点评：韵达量 涨价跌 整体价格下跌趋势稳 住



2021 年 6 月，韵达/圆通/申通/顺丰件量同增 29%/27%/5%/38%，韵达月度件量连续 2 月提速增长，件量增速领跑通达。时效业务回暖以及丰网产品推出，顺丰件量保持较快增长，单月收入增速环比提升 5.8pcts 至 26.6%。价格端看，6 月韵达/圆通/申通/顺丰价格同比 -14%/-3%/+2%/-11%，价格环比分别提升 0.0 元/0.06 元/0.05 元/0.32 元，通达价格已经逐步稳定在低位水平，政府加强监管下，行业价格战空间有限。1~6 月韵达/圆通/申通/顺丰累计件量同增 47%/50%/37%/40%。

行业需求 6 月增长意外提速，行业价格环比回升，广东地区业务量增长明显提速。6 月行业件量同增 30.4%至 97 亿件，增速环升/同降 5.5pcts/6.4pcts，增速意外提速，我们估计可能是电商 618 在 5 月的部分预售积压到 6 月完成配送，贡献较多增量包裹，同时 618 退货可能较多贡献一定增量需求。考虑到各大电商平台 GMV 增长持续放缓，预计下半年月度需求增速将保持在 20%~25%的水平，但国家邮政局预测 7 月行业件量同增 27%，需求有待进一步观察。6 月同城+异地快递 ASP 同降 13.2%至 5.7 元，旺季推动价格环比提升 0.1 元，价格跌幅同比收窄 2.0pcts、环比基本持平，表明政府监管介入后，行业价格战确有放缓迹象。重点产粮区，广州/义乌件量同增 23.1%/14.2%，分别同比提速 20.9pcts/5.4pcts，义乌由于政府介入管控导致价格回升进而价格洼地优势削弱，而广东地区价格低价相对优势凸显，从而对全国产生虹吸效应，推动业务量提速增长。

两地区单月价格同降 15.0%/13.7%，跌幅环比扩大 8.9pcts/2.3pcts，

同比扩大 6.4pcts/1.8pcts。

量：韵达环比提速，通达系件量增速均慢于行业增速，顺丰业务增长势头良好。

6 月韵达/圆通/申通件量分别同增 29.3%/26.8%/4.8%，同比放缓 13.4pcts/27.8pcts/34.9pcts，环比提速 5.2pcts/放缓 0.3pct/放缓 4.1pcts，件量增速落后行业增速 1.1pcts/3.6pcts/25.6pcts。韵达连续 2 个月件量增速环比提速，6 月业务量增速重新领跑 A 股通达公司。申通依然没有摆脱业务份额持续萎缩的态势，件量份额从 5 月的 10.1%下滑到 6 月的 9.3%。顺丰件量同增 38.0%，环比提速 1.6pcts，需求端依然良好，公司 6 月需求提速增长或主要来自时效及丰网产品的贡献。预计顺丰 6 月时效业务量或提速至双位数增长，环比 5 月进一步改善，考虑下半年高基数效应不再，下半年时效业务持续修复可期。

价：行业价格战趋缓下，除了韵达价格跌幅较大，其他快递公司价格跌幅均有所收窄。政府加强行业监管，义乌地区价格回升并保持坚挺一定程度上带动全国价格战缓和，通达价格同比表现良好，单月韵达/圆通/申通价格同降 14.4%/同降 3.0%/同升 2.4%至 2.02 元/2.10 元/2.12 元，跌幅环比扩大 13.4pcts/扩大 0.5pct/收窄 4.8pcts，韵达价格承压外，圆通价格跌幅继续维持低个位数，而申通价格甚至同比回升。从价格绝对值来看，韵达/圆通/申通价格环比持平/提升 0.06 元/提升 0.05 元，韵达价格表现依然较弱，同时就相对 2019 年 6 月的 2 年价格年复合跌幅来看，韵达/

圆通/申通两年平均跌幅为 20%/17%/13%，依然处于较高水平。6 月顺丰价格同降 11.1%至 15.91 元，价格环比提升 0.32 元，6 月时效件（原时效件+标陆）需求环比提升较多，利好公司价格表现。

风险因素：宏观经济增速下行，电商网购需求放缓；竞争加剧，成本持续上涨。

投资策略。6 月，韵达/圆通/申通/顺丰件量同增 29%/27%/5%/38%，通达业务增速均慢于行业，韵达连续 2 月件量增长环比提速，6 月件量增速领跑通达；顺丰 6 月时效件改善较多推动整体业务较好增长。政府加强监管之下，6 月通达价格跌幅继续表现良好，除了韵达价格跌幅明显扩大外，其他通达价格维持低个位数跌幅或者逆势同比上涨。虽然按照 2 年时间维度看，价格年均跌幅依然较大，但是短期价格拐点已经逐步到来，业绩有望修复。推荐通达系龙头、量质行业领先的中通快递以及直营网络资源稀缺、特惠件产品下沉较好、估值安全边际优势逐步显现的顺丰控股。

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_32940

