



# 快递行业 2021 年中期策略： 行业维持高景气度 格局优化 聚焦龙头



## 投资要点:

电商红利持续，件量维持高增速。电商件是目前快递业务量的重要来源，网购渗透率不断提升、下沉市场潜力释放、直播电商等新增长点将持续为快递行业提供驱动力，服务保障能力持续增强支撑快递需求有效释放。总体来看，受益于我国电商的巨大红利，快递行业在未来一段时间仍将维持高景气度，下半年快递件量有望维持高速增长，预计全年快递业务量将超 950 亿件。

市场集中度提升，格局加速演变。极兔抢占可观市场份额，龙头表现分化。

2021Q1 行业 CR6 回落至 80.2%，顺丰经济件持续发力，公司市占率上升至 11.3%，而通达系市占率均有所下滑，主要原因是 2020Q4 开始极兔件量迅速增长，通达系业务量受到极兔分流。经粗略估算，极兔 Q1 市占率已达到 8.2%，超越百世跻身行业前六位。若将极兔包含在内，2021Q1 行业 CR7 已达到 88.4%，市场集中度进一步提升。

行业监管强化，价格战阶段性缓和。浙江省政府第 70 次常务会议审议通过《浙江省快递业促进条例（草案）》，行业首次针对价格竞争立法。在义乌百世、极兔停业整顿及浙江省法规出台背景下，义乌价格战有所缓和，我们认为，行业监管加强有利于防范恶性价格竞争，一定程度上缓解价格战的强度，通达系有望迎来利润的改善。

资产开支提速，龙头壁垒加固。2020 年疫情加速线上消费渗透，行业增速超预期，各家资本开支随之大幅提升，龙头资本开支持续领先。重资产筑就行业壁垒，龙头网络基础设施完善，产能储备充足，壁垒不断加固。从盈利水平来看，龙头公司一方面成本具有优势，另一方面拥有一定产品溢价，因此毛利率水平相对较高。后续来看，虽然行业监管强化有望阶段性缓和价格战，但是行业竞争仍在持续加剧，头部快递公司通过扩充产能、加速布局、提升自动化水平等手段抢占市场份额，其对资金的需求不减，因此龙头的融资能力或成为其在价格战中笑到最后的重要因素。

投资策略：2021 下半年，快递板块选股建议遵循两条主线：一是主打中高端市场，产品结构完善、服务质量突出的直营制综合物流服务商；二是、市场份额持续领先、资产规模较大、成本优势显著的加盟制快递龙头。建议关注：顺丰控股、圆通速递、韵达股份。

风险提示：宏观经济下行；业务量增速不及预期；监管政策落地不及预期；竞争恶化，价格战超预期；末端网点退网。

**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\\_33333](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33333)

