



交通运输行业：价格战有触底迹象



淡季价格基本稳定，价格战有触底迹象

7月，全国实物商品网购额及快递件量同比分别增长 11.0%/28.8% (两年平均增速 17.6%/30.5%)，国内件均价同比-12.7% (两年平均增速 -14.0%)，环比-1.2%，行业价格战有触底迹象，旺季提价可期；通达系估值颇具吸引力，建议关注板块投资机会。

电商 GMV 稳健增长

7月，全国社会消费品零售总额同比增长 8.5%，两年平均增速 3.6%；实物商品网上零售额同比增长 11.0%，两年平均增速 17.6%，占社零总额的 22.5% (6月：29.0%)。考虑统计口径以外电商的增长，我们预计 21/22/23 年中国电商 GMV 同比增长 21.8%/16.2%/15.3%，占社零总额的 34.4%/37.0%/39.9%。(数据来源：商务部、统计局) 7月行业件量同比增长 28.8%，国内件均价同比下降 12.7% 7月，全国快递件量同比增长 28.8% (4/5/6 月同比增长 30.8%/24.9%/30.4%)，略低于邮政局此前预计的 31%；国内件均价同比下降 12.7%至 5.59 元 (4/5/6 月同比下降 14.9%/13.0%/13.2%)，降幅较 2Q21 有所收窄并主要系个别企业价格异动所致。邮政局预计 8 月全国快递件量同比+28%，淡季维持稳健增速。(数据来源：邮政局)

政策持续发力，价格战有触底迹象

7月，分业务看，同城件量同比增长 16.9%，异地件同比增长 31.8%；

国内（同城+异地）件均价同比下降 12.7%至 5.59 元，环比 6 月-1.2%；分企业看，韵达 / 圆通 / 申通 / 顺丰 件量 同比 分别 增长 22.5%/31.3%/13.6%/33.8%，头部企业保持较快增长；件均价同比分别 1.4%/-6.3%/-6.9%/-10.7%，环比 6 月分别+1.2%/-3.5%/-6.8%/+0.4%。2Q21 以来监管持续发力，7 月为行业相对淡季（618 小旺季），但行业及主要快递企业价格环比基本稳定，价格战有触底迹象。（数据来源：邮政局、公司公告）

投资策略：政策干预成效初显

义乌提价表明政策主基调从“高速增长”向“高质量发展”转变，政策干预将有助于：1) 产业链盈利的再分配；2) 抑制非理性竞争。通达系估值颇具吸引力，建议关注快递板块投资机会，潜在超预期因素包括：1) 义乌提价向全国扩散，2) 竞争格局显著优化，3) 综合供应链/跨境电商等新业务取得突破。

风险提示：行业增速低于预期、社保冲击、价格战。

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_34507

