



# 物流仓储行业：派费上调短期有望传导 长期影响分化



## 摘要：

加盟制快递 9 月拟上调全网派费。据《快递》杂志报道，8 月 27-28 日，三通一达和极兔陆续宣布将从 9 月 1 日起全网派费上调 0.1 元/票，百世亦确定上调派费。回顾历史，2017 年 6 月 1 日，三通一达、百世、天天等 6 家加盟制快递企业亦曾集中上调派费 0.15 元/票。对比两次派费上调，背景、目的及成本承担均差异明显。本次是对快递员合法权益保障政策的落地执行，有助于提升网络稳定和服务质量。

短期内，将可能尝试向前端揽件价格传导，快递总部利润率有望相对稳定。中长期看，全网成本上升对快递企业影响将分化，或加速行业集中。维持中通快递、韵达股份、圆通速递“增持”评级。

背景差异：行业红利期 VS.身陷价格战。2017 年上调派费，电商快递仍处行业红利期，各家企业跑马圈地和苦练内功，盈利能力良好且稳定。而此次上调派费，行业已处于激烈的价格战之中，总部与加盟网点均盈利承压，快递员收入缩减，服务质量下降，引发行业监管，并要求保障快递员合法权益。

目的差异：平衡揽派端盈利 VS.提升快递员收入。2017 年上调派费，旨在平衡揽派端各网点间盈利差异。以往揽派件收费差异较大，导致不同区域网点盈利差异过大。上调派费是希望由货源地高盈利网点，补贴全网派件端收入，从而保障网络稳定。此次上调派费，旨在直接提升快递员收入，均强调上调的派费将直接发到快递员手中，加盟网点不得随意截留。

此举既是响应七部门近期制定的《关于做好快递员群体合法权益保障工作的意见》，也是快递企业当下提升快递员与网络稳定性、改善服务质量的内生需求。

成本承担差异：揽件网点承担 VS.短期向揽件价格传导。基于加盟制快递的收派模式，上涨的派费成本由揽件网点、快递总部还是电商客户承担，需分情景探讨。2017 年上调派费，观察历史数据，绝大部分应是由揽件网点承担。(1) 终端快递价格平稳。上调派费后 6 月旺季行业单票收入环比 5 月提升 0.13 元，随后 7 月淡季基本回落至 5 月水平。(2) 总部利润率稳定。以圆通为参考，2017 年单票派送收入和派送成本升幅基本一致。此次上调，考虑当前快递总部及加盟网点普遍盈利承压，叠加旺季来临，短期内将可能尝试向前端揽件价格传导，快递总部利润率将相对稳定。中长期看，快递企业天然追求规模，全网成本上升对快递企业影响将分化，或加速行业向头部企业集中。

风险因素。电商消费增速下行；政府监管过度干预；电商资本行为。

**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\\_34671](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34671)

