



**快递行业2021年12月数据点评：
旺季后价格基本稳定 顺丰及通
达系整体单价连续两个月同比增
长 圆通实现全年增长**



快递行业数据：12月行业业务量同比增长10.75%，单票收入调整后同比下降3.1%。1) 业务量：12月完成102.5亿件，同比增长10.75%，其中同城、异地、国际件增速分别为19.1%、10.0%、-8.8%。2021年：1083亿件，同比增长29.9%。其中，同城、异地、国际件增速分别为16%、32.8%、14.6%。2) 收入：12月收入917.6亿元，同比下降0.9%。2021年累计收入10332.3亿元，同比增长17.5%。12月份快递收入数据较低，系个别品牌企业规范收入口径，调整全年数据所致。扣除个别品牌企业调整因素，12月份收入为994.1亿元，同比增长7.3%。3) 单票收入：受上述调整因素影响，12月单票收入8.95元，同比下降10.5%，剔除个别企业调整因素，12月快递整体业务单价为9.70元，同比下降3.1%。行业单月单票收入连续22个月同比下降，但降幅仍在缩窄。

注：观察义乌12月单票收入3.09元，同比提升8.4%，环比下降0.22元，主要系季节性调整，作为比较，20年12月单票环比下降0.21元；广东12月单票收入7.58元，同比下降21.5%，环比下降0.4元，表现差于调整后的全行业单价。

上市公司披露12月数据：韵达12月业务量增速领先，全年圆通领先。

1) 12月业务量增速：韵达(22.2%) > 申通(19.6%) > 行业(10.7%) > 顺丰(8.3%) > 圆通(6.2%)。2) 环比看：旺季后整体环比11月下降9.6%，圆通下降9.3%，韵达下降2.5%，申通下降2.5%，顺丰下降8.7%。3) 2021年累计业务量增速：

圆通 (30.8%) > 行业 (29.9%) > 韵达 (29.8%) > 顺丰 (29.6%) > 申通 (25.6%)。

4) 行业集中度：2021 年全年 CR8 达 80.5，同比下降 1.7pct，较 11 月环比下降 0.2pct，连续 13 个月同比下降。

快递收入：1) 12 月收入增速：申通 (25.3%) > 韵达 (24.7%) > 圆通 (20.0%) > 顺丰 (8.8%) > 行业 (调整后, 7.3%)。2) 1-12 月累计：圆通 (31.3%) > 韵达 (24%) > 顺丰 (18.6%) = 申通 (18.6%) > 行业 (调整后, 18.3%)。

3) 10 月起顺丰合并披露嘉里物流相关收入，供应链及国际业务 12 月收入 91.1 亿，我们预计嘉里 2021 年四季度贡献或超出预期。

单票收入：通达系单价旺季后环比基本稳定，连续 2 个月同比提升，圆通全年实现增长。1) 12 月单票收入：顺丰 16.42 元，同比提升 0.4%，连续 2 个月实现正增长；圆通 2.50 元，同比提升 13.0%，韵达 2.35 元，同比提升 2.2%，申通 2.44 元，同比提升 4.7%，通达系单价同比持续增长，其中圆通连续 5 个月单价同比提升，11-12 月连续同比提升超过 10%。2) 环比看：圆通下降 0.09 元，韵达下降 0.03 元，申通下降 0.02 元，旺季后表现基本维持稳定；顺丰环比提升 0.61 元；3) 1-12 月累计看：圆通 2.27 元，同比实现正增长 0.4%，韵达 2.15 元，同比下降 4.4%，申通 2.22 元，同比下降 5.6%，顺丰 16.12 元，同比下降 8.5%。

投资建议：1) 我们认为 2022 年的快递行业：变局之年、破局之路。电商快递步入变局之年，核心变化在于“政策底”与“市场底”共振下，行业价格战中短期明确放缓；中长期看，产品分层带来重要新机遇。2) 重点标的：顺丰控股：市值修复战略机遇期。核心看点 1：公司基本面拐点确立，向上趋势明确，2022 年表观利润高增；核心看点 2：公司电商标快产品或迎重要机遇；核心看点 3：成本管控及新业务减亏或帮助利润修复。圆通速递：价格战放缓预期呈现业绩弹性，数字化赋能预期强化竞争力。核心看点 1：公司单票净利进入修复期，预计将呈现业绩弹性，仍或被低估（公司发布 2021 年业绩预告，测算 Q4 单票快递净利或达 0.14 元，坐实提价-增利逻辑路径）；核心看点 2：

数字化转型进一步赋能全网生态，推动健康发展。

风险提示：经济大幅下滑，行业业务量增速显著下滑，价格战明显扩大。

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_36349

