



快递行业 2021 年 12 月经营 数据点评：通达系快递收入保 持较高增速 单票收入环比微 降



2021 年 12 月全行业 CR8 指数环比微降。2021 年 12 月，全国快递服务企业业务量完成 102.5 亿件，同比增长 10.7%，环比上月增速减少 5.8pct；业务收入完成 918 亿元，同比下降 0.9%，环比上月增速由正转负；全口径单票收入约 8.95 元，同比下降 10.5%，环比下降 5.6%。2021 年 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 月份快递业务整体单价为 9.70 元/件。2021 年 12 月，快递行业 CR8 指数为 80.5，同比减少 1.7，环比减少 0.2。整体来看，虽然 2021 年以来快递行业平均单票收入仍保持下降趋势，但 CR8 指数 2021 年 6 月-10 月保持不变，11 月、12 月的略微下降从侧面反映行业整体价格战逐渐趋于理性。

2021 年 12 月金华（义乌）地区、广州市快递业务平均单票收入环比下降。

2021 年 12 月，浙江省快递业务平均单票收入约 5.60 元，环比减少 0.12 元，金华（义乌）地区快递业务平均单票收入约 3.09 元，环比减少 0.22 元；广东省快递业务平均单票收入约 7.58 元，环比减少 0.40 元，广州市快递业务平均单票收入约 6.68 元，环比减少 0.36 元。

2021 年 12 月实物网购社零占比环比下降。2021 年 12 月，全国社零总额同比增长 1.7%，环比上月增速减少 2.2pct；实物商品网上零售额同比增长 1.9%，环比上月增速减少 5.5pct；实物网购社零占比（实物商品网上零售额/全国社零总额）为 24.2%，同比增加 0.04pct。整体来看，2021

年实物网购社零增速明显放缓，全年累计增速为 12.0%，低于 19 年、20 年同期增速（19.5%、14.8%）；全年实物网购社零占比为 24.5%，较上年同期（24.9%）略有下降；不过快递全行业业务量增速依然保持在较高水平，2021 年累计增速为 29.9%，虽低于 2020 年同期增速（31.2%），仍高于 2019 年同期增速（25.3%）。

2021 年 12 月通达系快递公司单票收入环比下降。2021 年 12 月，顺丰、韵达、圆通、申通快递业务收入增速分别为 8.8%、24.7%、20.0%、25.3%，同比分别变化-22.0、+23.5、+1.9、+34.7pct；顺丰、韵达、圆通、申通当月市场份额分别约为 9.2%、17.9%、15.4%、11.3%，较上月分别增加 0.09、1.3、0.04、0.81pct。21 年 12 月，顺丰、韵达、圆通、申通单月单票收入分别为 16.43 元、2.35 元、2.50 元、2.44 元，环比分别变化+0.61 元、-0.03 元、-0.09 元、-0.02 元，同比分别变化-0.07 元、+0.11 元、+0.29 元、+0.11 元。整体来看，虽然通达系公司 21 年 12 月单票收入同比正增长，但相对于 11 月旺季环比有所下滑。

投资建议：《快递市场管理办法（修订草案）》出台，行业无序竞争将进一步缓解，快递头部企业将明显受益；随着行业价格战趋缓，部分快递公司单票收入持续改善，推动盈利修复；我们认为行业价格战趋缓或将持续被验证，头部快递公司盈利改善潜力更大。我们维持行业“增持”评级，推荐顺丰控股、圆通速递和韵达股份，建议关注中通快递（H）和申通快递。

风险分析：宏观经济下行导致快递需求下行；电商增长低于市场预期，

导致快递需求增速下降；网购渗透率提升缓慢；快递行业竞争超预期，导致单票收入大幅下滑。

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_36352

