



交通运输-快递行业 1 月数据点评：春节假期需求保持稳健 快递单价上行



本篇报告详细分析了快递行业 1 月数据,受春节错期影响行业单量同比增速有所下降,但需求稳健,行业单价持续上行。我们认为当前快递行业景气度上行,维持对行业的投资评级“推荐”。

业务量:2022 年 1 月快递业务量同比增长 3.3%,受春节错期影响同比增速有所回落。1 月份,全国快递业务量达到 87.7 亿件,同比增长 3.3%。随着网上年货节的启动,节日期间快递业务量实现稳健增长,但受春节错期影响,同比增速有所下滑。中部地区快递单量增速较快,1 月份业务量占比达到 15.5%。

单票价格及收入:2022 年 1 月快递单票价格同比提升 2.4%。在行业监管趋严的背景下,春节假期快递单价上行,1 月份快递单票价格为 10.45 元,同比+2.4%,环比+16.8%。2022 年 1 月快递业务收入达到 917.3 亿元,同比增长 5.7%。

行业 CR8:2022 年 1 月行业 CR8 达 81.9,比去年 12 月提升 1.4。2020 年,极兔等新入局者快速扩张,行业整体集中度呈下行趋势;但 2021 年以来,一线快递企业加快占据市场份额,集中度触底回升,行业正向寡头垄断迈进。截至 2022 年 1 月,快递品牌集中度指数 CR8 提升至 81.9。

各家快递公司情况:春节假期总体需求向好,各家单票收入均有所上行。截至 2022 年 1 月,从各龙头公司来看,顺丰多元化业务进展良好,单量增速保持良好,为 10%;通达系方面,龙头分化加剧,韵达、圆通、申通单量增速分别为 9.1%/4.8%/17.3%。截至 2022 年 1 月,顺丰、韵达、圆通、申通累计市

占率分别为 11.3%/17.2%/15.2%/11.3%。从单票收入同比增速来看,顺丰、韵达、圆通、申通分别为 3.8%/17.5%/14.6%/3.2%;从单票收入环比增速来看,顺丰、韵达、圆通、申通分别为 6.3%/11.5%/8.8%/6.2%。

投资建议:严监管背景下快递行业竞争格局持续向好。短期来看,行业单价企稳后龙头公司业绩改善确定性强,目前各公司估值仍处于较低位置。中期来看,电商快递需求韧性仍然较强,随着下沉市场人均网购频次的较快增长,预计 2022 年全行业快递单量增速达到 20%以上。长期来看,新兴物流市场仍有较大的增长空间。重点推荐龙头企业顺丰控股,随着降本增效措施逐步落实,新兴业务发展取得突破,预计 2022 年盈利明显改善。另外,重点推荐业绩增长确定性较强的电商快递龙头韵达股份、圆通速递。积极关注美股中通快递。

风险提示:快递价格战恶化、加盟商网点不稳定、宏观经济下滑、人员成本大幅上行等

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_37901

