



快递行业 2021 及 2022Q1 财报小结：疫情冲击可控 盈利弹性可期



2021 年上游宏观经济阶段性承压, 快递件量依旧保持中高速增长。量, 2021 快递行业完成件量 1082.9 亿件, 同比增长 29.9%。价, 2021 年快递行业 ASP 为 9.54 元, 同比下降 9.6%。

2022Q1 全国快递业务量完成 242.3 亿件, 同比增长 10.5%, 传统淡季行业件量增速略有放缓。快递业务收入 2392.8 亿元, 同比增长 6.9%; 价格战缓和, 22Q1 快递单价 9.88 元, 同比下降 3.2%, 降幅持续收窄。新监管周期下, 快递行业持续靠近高质量发展, 恶性价格战再次出现已无可能性, 未来行业价格将持续向好。

22Q1 行业整合加速, 件量外溢明显, 头部快递公司从中受益。2021 年韵达实现快递件量 184.0 亿件, 同比增长 29.8%, 市占率为 17.0%, 为 A 股快递公司最高; 圆通实现快递件量 165.4 亿件, 同比上升 30.8%, 市占率上升至 15.3%, 较 2020 上升 0.1pp; 申通实现快递件量 110.7 亿件, 同比增长 25.6%, 市占率达 10.2%; 顺丰实现快递件量 105.5 亿件, 同比上升 29.7%, 市占率为 9.7%。

相对于 2020 年, A 股上市快递公司市占率上升较缓, 尽管存在行业整合, 但新进入者对原有 A 股快递公司件量侵蚀仍然存在一定影响。

2022Q1 市场集中度提升明显。2022 年 1、2、3 月 CR8 分别为 81.9%、85.3%、84.9%, 行业内整合加速, 快递集中度持续提升。

2021 价格战持续缓解, 全行业快递单价同比降幅收窄, 22Q1 通达系

实现正增长。2021 年行业快递单价 9.54 元，同比下降 9.6%。顺丰实现 ASP 增长，圆通 ASP 降幅最小，韵达 2.14 元 (同比-4.0%)，圆通快递 2.31 元 (-0.4%)，申通快递 2.22 元 (同比-7.1%)。得益于顺丰对产品结构的调优，直营快递顺丰 ASP 为 19.63 元 (+3.7%)。2022Q1 行业快递单价 9.88 元，同比-3.2% (+0.6pp)。主要上市快递公司中，韵达 ASP2.53 元，同比+15.1%，圆通 ASP2.61 元，同比+10.5%，申通 ASP2.58 元，同比+5.8%，直营快递顺丰 ASP 为 16.29 元，同比+1.1%。

主要上市快递公司整体盈利情况差异较大。2021 年，韵达扣非净利 14 亿元，同比增长 15.9%；圆通扣非净利 20.7 亿元，同比+34.2%；中通扣非净利 46.1 亿元，同比+30.1%；申通扣非净亏损 9.4 亿元，亏损扩大。

投资建议:疫情短期抑制快递需求叠加行业淡季,快递终端 ASP 承压,我们看好疫情后的需求回补,同时新监管周期下稳态竞争格局赋予快递业更好的成本传递能力,头部快递企业的业绩修复可期。圆通 22Q1 业绩显示归母净利 8.7 亿元,同比+134.9%;21Q4 中通单票净利 0.27 元,同比增长 3 分钱 (+14.3%),环比提升 7 分钱,均验证稳态竞争格局下快递企

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_41224

