



快递行业专题报告：4 月价格 依旧坚挺 疫情短期扰动不改 板块价值



报告导读

2022 年 4 月全国快递单量合计同比减少 12.0%，韵达、圆通、申通单量分别同比减少 19.4%、4.8%、7.7%，疫情短期对单量有所扰动。单价方面，4 月行业票单价 9.90 元，环比+0.31 元，重点关注广深等价格洼地修复。短期疫情不改价值修复，行业政策持续护航，看好单量、单价、单票成本三维度驱动下板块龙头盈利修复。

投资要点

核心：4 月行业价格依旧坚挺，后续关注局部价格洼地修复行业方面，2022 年 4 月票单价 9.90 元，环比+0.31 元。其中，对于重点产粮区的价格风向标，义乌 4 月票单价 3.06 元，环比-0.01；广州 3 月票单价 8.24 元，环比+0.92 元。

公司方面，2022 年 4 月，韵达票单价 2.53 元，环比-0.06 元；圆通票单价 2.51 元，环比+0.03 元；申通票单价 2.57 元，环比+0.01 元。

核心分析：4 月行业单价进一步环比提升 0.31 元，验证价格依然坚挺。此外，各家公司票单价环比分化我们判断主要是退换货占比差异受疫区履约能力影响所致。监管推动价格回归良性态势，我们判断后续价格有望继续坚挺、且临时成本能较为顺畅向前传导，后续关注广深等价格洼地修复。

疫情主要影响履约时效而非履约需求

受局部疫情影响 4 月行业单量同比减少 12.0%。2022 年 4 月，受局

部疫情影响行业快递单量 74.83 亿件，同比减少 12.0%；2022 年 1-4 月合计单量同比仍增长 4.2%。

我们分析，疫情对快递影响主要是履约时效而非履约需求：

1) 需求端：疫情期间线下消费渠道受制，催化消费向线上转移。复盘 2020 年疫情期间，我国累计实体网购渗透率由 2 月份 21.5% 提升至 4 月份 24.1%。2022 年 4 月累计实体网购渗透率 23.8%，环比提升 0.6pts，同比提升 1.6pts。

2) 揽收端：对于疫情封控区的 B 端仓库及分拣中心，发件确实存在积压；此外叠加快件消杀及通行证照各方面需求，我们分析干线运输主要是时效受到影响。

3) 派送端，最后一公里运力短缺，同样导致快件积压，但快递属于生活物资保障企业，我们判断在疫情改善情况下履约能力有望得到边际改善，届时包裹量或有较明显反弹。当前上海邮政快递产能已恢复到平时日均水平的五分之一左右，上海邮管局预计到 6 月中旬行业揽收水平将恢复到平时日均水平的 70% 左右。

疫情影响下 4 月通达系单量下行，单价维持正增疫情影响下 4 月快递企业单量有不同程度下滑。2022 年 4 月份，顺丰单量 7.47 亿件，市占率同比 -0.17pts 至 9.98%；韵达单量 11.32 亿件，市占率同比 -1.39pts 至 15.13%，主要受山西疫情一次性影响，我们预期影响已经边际改善；圆通

单量 12.46 亿件，市占率同比+1.25pts 至 16.65%；申通单量 7.91 亿件，市占率同比+0.49pts 至 10.57%。

份额仍向龙头集中。以国家邮政局公布的快递服务品牌集中度指数 CR8 来看，2022 年 4 月累计 CR8 为 84.5%，较上年同期仍提升 4.1pts；若以顺丰、韵达、圆通、申通单量累计市占率来看，2022 年 4 月 A 股快递累计 CR4 为 53.8%，同比提升 2.0pts，单量仍呈现向龙头集中趋势。

投资：赛道格局逐步清晰，看好龙头发展

政策监管是本次快递景气修复开启的源头驱动，趋势逐步增强。继 2021 年 9 月《浙江省快递业促进条例》立法后，2022 年 1 月 7 日，国家邮政局就《快递市场管理办法（修订草案）》开始公开征求意见。从《办法》修订内容来看，我们把重点增量解读为一核心、两维度、三重点：“一核心”在于推动快递业全国性高质量发展；“两维度”在于竞争秩序与服务质量；“三重点”在于禁止低于成本线的价格竞争、整治串通操纵价格及虚构快递信息现象、保障快递从业人员合法权益。监管立法提升至全国层面修复局部价格洼地，将多方位保障盈利回归良性，行业价值修复有望超

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_42076

