



4月快递数据点评：疫情冲击峰值或已过去 期待后续需求反弹



事项:

国家邮政局公布了快递行业最新的 4 月数据。4 月份, 全国快递服务企业业务量完成 74.8 亿件, 同比下降 11.9%; 业务收入完成 740.5 亿元, 同比下降 10.1%。

上市公司公布了 4 月经营数据。4 月份, 顺丰控股速运物流业务业务量同比下降 10.0%, 单价同比提升 1.7%; 韵达股份业务量同比下降 19.4%, 单价同比提升 24.0%; 圆通速递业务量同比下降 4.8%, 单价同比提升 16.4%; 申通快递业务量同比下降 7.7%, 单价同比提升 20.7%。

国信交运观点: 1) 4 月快递行业业务量增长受损, 增速为-11.9%, 主要由于以上海为代表的多地因疫情实施封锁防控对快递经营造成负面影响, 包括疫情严重区域的快递网点停收停派、干线运输车辆在疫情区进出受阻、中转中心疫情防控升级导致经营效率受损等。在监管管控的大背景下, 快递行业价格战一直维持缓和态势, 但 4 月由于疫情导致快递经营成本上行以及快递业务量的区域结构波动, 行业单票价格出现波动, 环比增加约 0.17 元, 同比下降 5.1%, 同比降幅收窄。2) 在疫情影响的大背景下, 顺丰叠加主动收缩业务、控制成本等因素, 4 月公司速运物流业务量同比下降了 10.0%, 时效快递业务也出现了同比下滑, 符合预期; 韵达、圆通和申通 4 月业务量同比均出现下滑, 同比分别为-19.4%、-4.8%-7.7%, 其中由于韵达在山西太原的物流园爆发疫情, 其业务量受到的影响大于其他同行 (目前山西太原的快递经营已经基本恢复正常); 由于疫情导致快递经

营成本上行以及快递业务量的区域结构波动，韵达、圆通和申通单票价格同比均明显提升，分别为+24.0%、+16.4%、+20.7%。3) 投资建议：疫情影响是一次性的，而且短期快递需求更多是受到抑制而非消失，我们认为这波全国疫情恢复后，快递需求有望迎来反弹。5月初以来，全国快递物流供应链逐步恢复，“五一”假期（4月30日-5月4日），全国快递业运行平稳，揽收快递包裹13.4亿件，同比增长2.3%，投递快递包裹14.7亿件，同比增长19.7%；5月中旬，受疫情影响最严重的上海区域的快递揽收和投递业务量日均值均已达到100多万单，恢复到常态水平的六分之一；目前北京疫情对快递经营影响较小，主流快递公司的日均业务量已接近去年同期水平。在今年全国疫情影响范围和持续时间可控的假设下，通达系公司单票利润有望实现明显回升，利润有望实现高速增长；对于顺丰来说，公司整体产能充足、将可以满足未来较长一段时间内的业务发展需要，我们预计2022年公司资本开支将开始出现下降、资产利用率将实现提升，公司将继续享受四网融通和精细化经营带来的成本优化效益，2022年业绩有望实现大幅修复。继续推荐圆通速递、韵达股份和顺丰控股。

评论：

行业业务量：4月受疫情影响，行业业务量同比下降11.9%延续2020年疫情背景下电商快递景气的趋势，2021年上半年快递行业增长仍然亮眼，但是2021年下半年伴随着电商消费乏力，快递行业增速也开始逐步回落。最终，2021年全年快递行业业务量实现了30%的增长，其中四季度的增

速已经掉落至 15.8%。2022 年 1-2 月增速环比有所回升，但是由于 4 月疫情对线上消费和快递经营造成负面影响，我们看到 4 月我国实物商品网上零售额同比下降 5.7%，快递行业业务量同比下降 11.9%。

投资建议：

疫情影响是一次性的，而且短期快递需求更多是受到抑制而非消失，我们认为这波全国疫情恢复后，快递需求有望迎来反弹。5 月初以来，全国快递物流供应链逐步恢复，“五一”假期（4 月 30 日-5 月 4 日），全国快递业运行平稳，揽收快递包裹 13.4 亿件，同比增长 2.3%，投递快递包裹 14.7 亿件，同比增长 19.7%；5 月中旬，受疫情影响最严重的上海区域的快递揽收和投递业务量日均值均已达到 100 多万单，恢复到常态水平的六分之一；目前北京疫情对快递经营影响较小，主流快递公司的日均业务量接近去年同期水平。

在今年全国疫情影响范围和持续时间可控的假设下，通达系公司单票利润有望实现明显回升，利润有望实现高速增长；对于顺丰来说，公司整体产能充足、将可以满足未来较长一段时间内的业务发展需要，我们预计

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_42087

