



2022 年 9 月快递数据点评： 快递单价稳定 网上实物零售 额高增速下期待快递业务量增 速修复



本期投资提示：

事件：国家邮政局公布 9 月快递行业运行情况，9 月快递业务完成量 97.1 亿件，同比增长 2.8%；业务收入完成 924.6 亿元，同比增长 0.3%。1-9 月，全国快递企业业务累计完成量 800.1 亿件，同比增长 4.2%；业务收入累计完成 7688.9 亿元，同比增长 3.5%。

量：9 月增速仍受疫情影响。据国家统计局，9 月网上实物零售额 9960 亿元，同比增长 14.5%。网购线上渗透率持续提升，调整后网购线上渗透率同比增加 4.5pct，疫情下线上化率持续提升。分区域来看，9 月东/中/西部地区业务量同比增速分别为 1.8%/11.7%/-5.0%。东西部区域受疫情影响较大，中部区域恢复双位速增长。展望 Q4，业务量增速能否修复将成为影响快递单价的重要因素之一。同时，网上实物零售额及线上化率持续增长，我们预计明年快递业务量增速有望恢复至双位数。

价：9 月，行业单票收入为 9.52 元/件，同比下滑 2.3%，环比增长 1.6%，金额环比涨幅达到 0.15 元。8-9 月，淡季价格企稳回升，受今年双 11 预热活动延后等因素影响，预计主要产粮区提价节奏较去年同期有所放缓。行业高质量发展指引下，Q4 单价有望保持较高水准。

格局：集中度依然保持较高水平。据国家邮政局，1-9 月快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 84.8%，同比增长 4.0pct，环比 1-8 月不变，保持较高水平，龙头公司在疫情期间及复苏后的市场份额优势仍然凸显。我们预计未来行业集中度仍将保持提升态势。

公司层面：业务量增速进一步分化，申通继续领跑行业；单价总体保持稳定。单价环比变动（圆通、申通剔除菜鸟裹裹结算因素，韵达估算菜鸟口径影响 0.1 元/票），顺丰（+0.44 元）>行业（+0.15 元）>韵达（+0.03 元）>申通（+0.01 元）>圆通（-0.01 元）。业务量增速申通继续领先。业务量同比增速：申通（+22.6%）>顺丰（+8.7%）>圆通（+7.6%）>行业（+2.8%）>韵达（-7.9%）。

投资分析意见：行业增速的持续放缓，将加速格局的进一步改善，行业格局改善带来的投资机会越来越近。建议重点关注数字化转型顺利、利润持续释放的圆通速递，关注业务量高速增长的申通快递，关注龙头中通快递及韵达股份。关注长期逻辑清晰、业绩持续修复的顺丰控股。

风险提示：行业增速不及预期，行业重大安全事故，疫情影响加剧

关键词：疫情

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_47880

