



快递行业 11 月数据点评： 快递数据阶段遇冷不改长期 向好趋势



事件：

邮政局发布 2022 年 11 月快递发展报告与 11 月邮政行业运行情况。

点评：

11 月快递数据遇冷。根据国家邮政局测算，2022 年 11 月全国快递发展指数为 338.7，同比增长 1.2%，上期为 358。其中，服务质量指数为 481.3，同比上升 13.3%；发展规模指数、发展能力指数、发展趋势指数分别为 393.3、234.6、58.7，同比分别下降 6.4%、3.7%、28.3%。服务质量指数明显改善，快递行业从价格竞争向服务竞争快速过渡。据国家邮政局统计，1-11 月份快递业务累计完成业务量达 1002.1 亿件，同比增长 2.2%；快递业务收入累计完成 9569.8 亿元，同比增长 1.6%。其中，11 月快递业务累计完成业务量达 103.5 亿件，同比下降 8.7%；快递业务收入完成 978.5 亿元，同比下降 9%；行业单票收入约 9.45 元。

网购渗透率创新高但双十一件量下滑。2022 年 11 月社零消费总额为 38615 亿元，同比下降 5.9%，11 月实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重达 27.1%，环比提升 0.9 个百分点创下新高。11 月 1 日至 11 日，快递包裹处理量达 42.7 亿件，上年同期为 68 亿件，同比下降 37.2%。11 月 1 日及 11 日双峰快递包裹处理量超 5 亿件，而上年同期峰值分别为 5.69 亿件、6.96 亿件，双十一期间总快递量与峰值快递量均出现明显下滑。我们认为主要系国内疫情扰动、多地物流网路不畅通且部分网点处于封控阶段导致供给不足。双十一快递需求增长阶段性趋缓，促进快递业转型提

质提价。

通达系快递票均收入提升，韵达快递量受疫情影响仍较大。2022 年 11 月，顺丰、韵达、申通、圆通快递业务量分别为 10.57 亿件、14.80 亿件、12.08 亿件、16.28 亿件，同比分别+2.92%、-21.40%、+2.20%、-6.70%。1-11 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 84.6，较 1-10 月下降 0.2。票均收入分别为 14.87 元、2.88 元、2.62 元、2.72 元，票均收入同比分别-6.01%、+21.01%、+6.50%、+5.02%。在疫情拖累下，11 月通达系快递单票收入略有提升，韵达快递量下滑仍严峻。

投资策略：11 月疫情扰动下快递件量遇冷，长期来看快递需求增长阶段性趋缓，通达系等快递龙头亦开启对产品价格结构的调整，低价竞争的可能性继续下降。近期国内疫情爬坡导致快递运力严重短缺，考虑到各地达峰时间不一及淡季到来，短期内快递数据或承压，预计春节后多地完成达峰将带动快递供给回暖。建议抓紧低位布局机会，看好通达系快递盈利能力改善与顺丰产品结构持续调整优化。推荐当前具有估值优势的顺丰控股 (002352)；关注圆通速递 (600233)、韵达股份 (002120) 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_50509

