



交通运输行业月报：价格触底迹象明确



价格触底迹象明确

8月,全国实物商品网购额及快递件量同比分别增长5.1%/24.3%(两年平均增速10.7%/30.2%),国内件均价同比-10.3%(两年平均增速-14.3%),环比持平,行业价格触底迹象明确。立足当下,电商快递短期提价催化强烈,中期景气拾级而上,建议积极参与板块性机会。

电商 GMV 增长有所放缓

8月,全国社会消费品零售总额同比增长2.5%,两年平均增速1.5%;实物商品网上零售额同比增长5.1%,两年平均增速10.7%,占社零总额的23.9%(7月:22.5%)。考虑统计口径以外电商的增长,我们预计21/22/23年中国电商GMV同比增长21.8%/16.2%/15.3%,占社零总额的34.4%/37.0%/39.9%。(数据来源:商务部、统计局)8月行业件量同比增长24.3%,国内件均价同比下降10.3%8月,全国快递件量同比增长24.3%(5/6/7月同比增长24.9%/30.4%/28.8%),略低于邮政局此前预计的27%;国内件均价同比下降10.3%至5.59元(5/6/7月同比下降13.0%/13.2%/12.7%),降幅逐步接近8%的长期中枢。

邮政局同时预计9月全国快递件量同比+25%,淡季维持稳健增速。(数据来源:邮政局)

政策持续发力,价格触底迹象明确

8月,分业务看,同城件量同比增长9.9%,异地件同比增长27.6%;

国内（同城+异地）件均价同比下降 10.3%至 5.59 元，环比 7 月持平；分企业看，韵达 / 圆通 / 申通 / 顺丰 件量同比分别增长 19.0%/27.3%/16.0%/33.1%，头部企业保持稳健增长；件均价同比分别 -3.0%/+1.0%/-7.6%/-6.6%，环比 7 月分别+0.6%/+5.1%/-1.4%/+0.1%。2Q21 以来监管持续发力，7-8 月为行业相对淡季（618 小旺季），但行业及主要快递企业件均价保持稳定，价格战触底迹象明确。（数据来源：邮政局、公司公告）

投资策略：对标个股，积极参与

基于政策维稳+龙头挺价+资本减亏，我们看好电商快递中期景气拾级而上；旺季提价+成本优化，4Q21 旺季盈利弹性可期；而以百世/两者均值/申通盈亏平衡线度量，龙头企业 22 年隐含 PE 颇具吸引力，建议积极参与板块性机会。而为便于投资者的认知迁移，我们对个股进行可能并不精确的类比：

1) 中通对标五粮液（品牌优势）+洋河（渠道优势），2) 韵达对标泸州老窖（紧跟龙头），3) 圆通对标汾酒（管理优化阿尔法）。

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_27161

