



10月快递业数据点评:十月 量价持续改善 看好 Q4 盈 利释放



核心观点：10 月份，快递业务量增速重返 20%，通达系各家市场份额稳定。持续监管下，各家快递价格环比回升。2021 年，行政干预下，快递业价格趋于平稳，考虑到行业旺季、行业格局变化、以及龙头价格策略调整，我们持续推荐圆通速递、韵达股份、中通快递，维持“买入”评级。

量：快递业务量增速重返 20%，10 月通达系业务量稳中有升。10 月份，社会消费品零售总额 40454 亿元，同比增长 4.9%。其中实物商品网上零售额 9937 亿元，同比增长 8.7%，占社零总额比重的 24.6%，环比微增。10 月份，全国快递服务企业业务量完成 99.5 亿件，同比增长 20.8%。其中，圆通/韵达/申通/顺丰速运分别完成业务量 15.74/17.16/11.05/8.33 亿票，同比增长 19.5%/21.1%/24.33%/21.61%。从份额来看，圆通/韵达/申通/顺丰市场份额分别为 15.8%/17.2%/11.1%/8.4%，同比变动 -0.2/0/+0.3/0 个百分点。

价：圆通单票收入大幅回升，义乌地区单价降幅持续收窄。10 月份，全国快递服务企业业务收入完成 909 亿元，同比增长 12.1%。其中，圆通/韵达/申通/顺丰速运分部物流业务收入分别为 36.1/37.2/23.4/132.6 亿元，同比增长 27.59%/20.39%/16.88%/13.

22%。从单票收入来看，圆通/韵达/申通/顺丰速运分部单票收入分别为 2.29/2.17/2.11/15.92 元，同比变动 6.8%/-0.5%/-6.2%/-6.9%。自 2021 年 Q2 以来，在行政干预下，行业价格战逐渐趋缓，各家快递公司单价有所回升。从产粮区来看，义乌地区 10 月完成业务量 92.3 亿件，单价

2.8 元，义乌地区单价降幅自 2021 年 2 月以来不断收窄，同比降幅从 2 月的-30.5%收窄至 10 月份-12.9%。

行业价格趋于平稳，看好短期利润修复。2020 年，行业经历了激烈的价格竞争，单票价格不断下降。但自 2021 年 Q2 以来，行政干预下，行业价格中枢开始上移，受 9 月派费调整和行业旺季影响，Q4 快递行业价格有望持续走高。2021 年 11 月 18 日，行业龙头调整公司战略，注重盈利改善，行业有望迎来超预期的利润修复行情。我们看好 2021Q4-2022 年通达系快递的利润弹性。重申圆通速递、韵达股份、中通快递的“买入”评级。长期视角下，行业分化逻辑不变，市场份额和业务量对快递企业而言仍至关重要，龙头企业凭借充足的现金流和更大的业务规模，将逐渐拉大差距。

风险提示事件：相关政策的实施仍有不确定性，价格战仍有加剧的可能；行业长期成本曲线若走平，将不利于企业之间的分化。

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_29861

