



交通运输行业月报：旺季提 价强劲 4Q21 盈利可期



旺季提价强劲，4Q21 盈利可期

11 月，实物商品网购额及全国快递件量同比分别增长 4.9%/16.5%，电商需求低位但快递件量稳健；国内件均价同比-8.0%，跌幅为 2020 年以来最小值并回归至长期中枢，通达系总部 11 月提价效果良好。我们看好电商快递中期景气拾级而上，4Q21 旺季盈利弹性可期，建议积极参与板块性机会。

社零及电商消费维持低位

11 月，全国社会消费品零售总额同比增长 3.9% (10 月: 4.9%)，两年平均增速 4.4% (10 月: 4.6%); 实物商品网上零售额同比增长 4.9% (10 月:

10.3%)，两年平均增速 9.3% (10 月: 15.7%)，占社零总额的 31.9% (10 月: 24.6%)。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)

11 月行业件量同比增长 16.5%，国内件均价同比下降 8.0%11 月，全国快递件量同比增长 16.5% (7/8/9/10 月同比分别增长 28.8%/24.3%/16.8%/20.8%，邮政局此前预计为 15%以上); 国内件均价同比下降 8.0% 至 5.54 元 (7/8/9/10 月同比分别下降 12.7%/10.3%/11.1%/12.4%)，跌幅为 2020 年以来最小值并回归至长期

中枢。今年 12 月 12 日全天，邮政、快递企业共揽收邮（快）件达 4.6 亿件，同比增长超 20%，再创历史新高。

(数据来源：邮政局)

政策持续发力，总部提价顺利

11 月，分业务看，同城件量同比+20.1%，异地件量同比+16.7%；国内（同城+异地）件均价同比下降 8.0%至 5.54 元，环比上升 5.3%；分企业看，韵达 / 圆通 / 申通 / 顺丰件量同比分别增长 19.0%/13.4%/16.7%/13.9%；件均价同比分别增长 1.4%/12.3%/2.7%/1.4%，环比分别+9.6%/+12.9%/+16.3%/-0.6%。11 月 1 日起，通达系总部宣布派费及中转费各上调 0.1 元/票，从 11 月 ASP 看提价效果良好。(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

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_31652

