



快递 6 月数据点评：行业增速略超预期 顺丰件量环比较大幅提升



事件：6月快递业务量 97.4 亿件，同增 30.4%，增速略超预期；同城、异地、国际件量分别同增 16.7%、33.4%和 16.4%。CR8 上升 0.3 至 80.8。

点评：

业务量层面：6月行业增速回升至 30%以上。此前我们预计由于去年同期的高基数，行业增速会维持在 25%左右，6月数据略超我们预期，我们认为主要系今年各平台 618 促销力度较大。同城件 5、6 两月环比增长连续超过 10%，同比增速也明显回升，或将进入新一轮的增长周期。

上市公司方面，通达系公司 6 月增速皆低于行业均值，其中申通业务量增速连续两个月为个位数，增长基本停滞，韵达与圆通增速略低于行业均值。顺丰 6 月业务量环比增长接近 10%，其他几家公司件量与上月区别不大。顺丰虽然一季度录得亏损，但公司预计自身产能瓶颈将在二季度显著缓解，并在三季度释放规模效应。顺丰 3-5 月业务量基本维持在 8.5 亿票左右，而 6 月提升至 9.5 亿票，释放出产能瓶颈缓解的信号。

件均收入层面：618 期间较为旺盛的需求给予了快递公司一定的提价的空间，6 月异地件单价环比上涨约 0.15 元/件；同城件量升价降，竞争或加剧。

通达系总部单价从去年 5 月起就一直维持在 2 元/件以上。6 月申通、韵达与圆通的单价分别为 2.12、2.02 与 2.10 元，除韵达外皆环比提升。

可以看出韵达的价格策略依旧最激进，申通的策略显得比较消极。顺

丰的量价表现较好，在件量环比提升近 10%的情况下，单价依旧实现环比小幅提升。

行业竞争格局变化：CR8 本月环比提升 0.3 至 80.8。极兔业务体量的持续提升，已经被纳入前八进行统计，故 CR8 重回上升通道。值得注意的是，A 股四家上市公司的业务量占比从上月的 52.8%降至本月的 51.2%，但 CR8 却是环比提升的。我们认为这其中的因素，除了中通件量增长较快外，极兔的扩张速度也不可小觑。

近期市场较为关心政策约束对快递行业长期逻辑的影响。我们认为政策的出台整体利好行业健康发展。一方面，对于低价倾销的直接监管有助于行业参与者避免恶性竞争，将精力放在如何优化服务上。另一方面，对平台经济的约束能够提升快递公司面对电商平台时的议价能力，有助于稳定快递行业的单价。长期看，快递行业价格战还会继续，但以烧钱补贴为基础的恶性价格战会严重受限，价格战的基础将回到比拼成本管控和精细化管理的正确道路上。

风险提示：疫情持续时间超预期，行业价格战加剧；人力成本大幅攀

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_32828

