



交通运输行业月报：单票价格环比回升



电商小旺季，行业件均价环比回升

6月,全国实物商品网购额及快递件量同比分别增长 14.6%/30.4%(两年平均增速 19.8%/33.6%), 国内件均价同比-13.2% (两年平均增速 -14.2%), 环比+1.7%, 政策干预叠加电商小旺季带动单票价格回升; 通达系估值颇具吸引力, 建议关注板块投资机会。

电商 GMV 稳健增长

根据统计局数据, 6月全国社会消费品零售总额同比增长 12.1%, 两年平均增速 4.9%; 实物商品网上零售额同比增长 14.6%, 两年平均增速 19.8%, 占社零总额的 29.0% (5月: 23.9%)。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 18.8%/15.7%/14.0%, 占社零总额的 32.4%/34.8%/37.1%。

6月行业件量同比增长 30.4%, 国内件均价同比下降 13.2% 6月, 全国快递件量同比增长 30.4%, 两年平均增速 33.6%; 国内件均价同比下降 13.2%至 5.66 元, 两年平均下降 14.2%, 环比 5月的 5.56 元上升 1.7%。截至 7月 4日, 2021 年全国快递业务量超 500 亿件, 接近 18 年全年水平, 其中发往农村地区业务量增长迅速, 占近三成; 邮政局预计 7 月全国快递件量同比+27%。(数据来源: 邮政局)

政策发力叠加旺季, 行业件均价环比修复

6月, 分业务看, 同城件量同比增长 16.7%, 异地件同比增长 33.4%;

国内（同城+异地）件均价同比下降 13.2%至 5.66 元，环比 5 月+1.7%；分企业看，韵达 / 圆通 / 申通 / 顺丰件量同比分别增长 29.3%/26.7%/4.8%/38.0%，头部企业保持较快增长；件均价同比分别 -14.5%/-2.9%/+2.3%/-11.1%，环比 5 月分别 +0.0%/+2.9%/+2.4%/+2.0%（数据来源：邮政局、公司公告）。

投资策略：政策干预成效初显

义乌提价表明政策主基调从“高速增长”向“高质量发展”转变，政策干预将有助于：1) 产业链盈利的再分配；2) 抑制非理性竞争。通达系估值颇具吸引力，建议关注快递板块投资机会，潜在超预期因素包括：1) 义乌提价向全国扩散，2) 竞争格局显著优化，3) 综合供应链/跨境电商等新业务取得突破。

风险提示：行业增速低于预期、社保冲击、价格战。

关键词：跨境电商

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_32924

