



快递行业 7 月份数据点评： 韵达 ASP 同比环比双增



事件：A 股快递公司披露 2021 年 7 月经营数据。

整体需求稳健。2021 年 7 月快递行业完成快递业务量 89.3 亿件 (+28.8%)。

2021 年 7 月国内社零总额同比增长 8.5%，环比下降 7.1%；实物商品网上零售额 7 月增速为+4.0%，电商渗透率下降至 22.5%。消费总量数据下滑主要系 7 月自然灾害及散点疫情影响、电商消费亦难独善其身，7 月淡季快递行业增速依然稳健。

量：行业量增幅收窄，通达系市占率提高。7 月快递行业完成快递业务量 89.3 亿件，同比增长 28.8%。上市公司方面，7 月顺丰、韵达、申通、圆通分别完成件量 8.5、15.5、8.9、14.0 亿件，同比增速分别为 33.8%、22.5%、13.7%、31.4%，申通及圆通同比增速较 6 月变快，其他快递公司增速下降，顺丰市占率 9.5%、相较 6 月下降，韵达、圆通及申通市占率相较 6 月均有提高。

价：传统淡季行业单价-11.2%，韵达 ASP 同比转正。7 月份全国快递平均单价 9.26 元，同比下跌 1.17 元 (-11.2%)。7 月份东、中和西部地区快递平均单价分别同比下降 11.9%，8.9%和 6.1%；分类型来看，同城、异地快递平均单价均同比下降，分别为-10.6%、-13.1%，国际快递平均单价同比提高 8.1%。

上市公司方面，7 月韵达单票收入 2.04 元，同比+1.5%，环比+1%；

申通单票收入 1.97 元, 同比-7.1%, 环比-7.1%; 圆通单票收入 2.02 元, 同比-6.3%, 环比-3.8%; 顺丰单票收入 15.96 元, 同比-10.7%, 环比+0.3%。相比于申通、圆通较激进的价格策略, 韵达的价量策略较为稳定, 从收入角度韵达的增速仍然领先。

集中度: 2021 年 7 月快递行业 CR8 为 80.8%, 同比下降 2.8pp、环比持平, 去年极兔入局对行业格局的冲击基本稳定。

投资建议: 内循环大趋势下, 快递行业需求无虞; 供给端政策底已现, 价格战缓解会给快递企业带来业绩的逐步修复。我们强调: 邮管部门直接的价格/份额管控并不是这轮修复行情的主要逻辑, 而政府对平台经济的反垄断加码和监管收紧将约束电商资本扩张的意愿, 这将从长期上改变快递业供给增长的预期, 提升存量快递公司的估值。恶性价格战毁灭行业价值的风险已释放, 适度价格竞争有利于行业龙头依仗规模、服务和成本优势对行业后位竞争者进行出清, 行业龙头创造价值的能力将被重新定价。

投资策略: 1) 看多加盟制快递龙头, 中通快递: 绝对龙一, 规模效应最强, 具备强大且平衡的加盟网络, 产能及现金储备充裕, 2021Q2 市占率环比上升 0.6pp 至 21.0%, 可比单票成本下降约-4%, 显示出龙头的经营统治力。韵达股份: 业务量 Top2, 管理团队稳定、份额优先战略定力强, 精细化管理水平突出, 行业修复阶段利润弹性最大。圆通速递: 件量增速恢复、成本改善持续, 航空货运业务景气高点造血能力强。2) 顺丰控股, 时效件增速随宏观经济小周期回落压制了公司利润基本盘, 同时叠加网络

升级及新业务拓展的投入期带来阶段性的利润低点。即成熟业务利润周期低点叠加新业务投入期高点，使得当期利润表不能真实反应公司在业务经营拓展方面的成果，但我们认为行业的需求旺盛且顺丰长期竞争壁垒、成长空间并未受损，2500-3000 亿市值的顺丰是绝佳的左侧布局标的。

风险提示：网购增速下滑、加盟商管控风险、人力成本大幅上涨。

关键词：疫情

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_34520

