



# 交通运输行业：2021年12月 快递数据点评：单价改善趋势 延续 旺季利润修复有望



## 本期投资提示：

事件：国家邮政局公布 12 月行业运行情况，12 月快递业务量达 102.5 亿件，同比增长 10.7%；业务收入完成 917.6 亿元，同比下降 0.9%，收入数据较低系个别品牌企业规范收入口径，调整全年数据所致。扣除个别品牌企业调整因素，12 月份快递业务整体单价为 9.70 元/件。2021 年，全国快递服务企业业务量累计完成 1083.0 亿件，同比增长 29.9%；业务收入累计完成 10332.3 亿元，同比增长 17.5%。

量：网上实物零售额同比增速下滑，快递业务量增速放缓。12 月实物网上零售额 9866 亿元，同比增速 1.92%，增速持续下滑。网购线上渗透率同比增加 0.40%，电商旺季爆发式增长态势趋于平稳，长期提升趋势不变。在上游增速下滑的冲击下，12 月快递行业完成业务量 102.5 亿件，同比增长 10.7%，增速放缓。

价：12 月，行业单票收入为 9.70 元，环比上升 2.2%，金额环比涨幅达到 0.21 元。9 月以来快递公司开始提价，韵达，申通，圆通单票收入稳步回升，行业单票价格环比持续修复。11 月涨价幅度远超往年（20 年 11 月仅提价 0.01 元），单价改善趋势延续到 12 月。本次旺季提价传导充分，圆通业绩预增情况超预期印证我们判断，Q4 快递公司的利润水平有望明显修复。

格局：Q4 行业 CR3 集中度大幅提升。据国家邮政局，1-12 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 80.5%，环比下降 0.2%，同比下降 1.7%。

下降的主要因素为极兔快递的进入导致龙头集中度分散。2021年Q4行业CR3（中通、韵达、圆通）集中度达到58.8%，同比增长6.3%。环比增长5.3%，行业增速放缓但龙头公司业务量保持高速增长，竞争优势仍然凸显。我们预计2022年行业集中度仍将保持提升态势。

公司层面：快递公司业务量保持高增速，旺季涨价留存情况较好。12月，快递公司单价在11月大幅提升的高基数上环比略有回落，但仍保持较高水平，单票收入优化幅度圆通最大，业务量增速韵达领先。环比变动，行业（+0.21元）>申通（-0.02元）>韵达（-0.03元）>圆通（-0.09元）；单票收入同比增速圆通最大。单票收入同比变化：圆通（+13.0%）>申通（+4.7%）>韵达（+2.2%）>行业（-3.1%）。业务量增速韵达领先。业务量同比增速：韵达（+22.2%）>申通（+19.6%）>行业（+10.7%）>圆通（+6.2%）。

投资分析意见：快递行业利润将迎来拐点修复机会，预计Q4及2022年行业利润有望明显修复。本次价格战趋缓核心由政策、龙头公司策略、新进入者收购整合三方因素共同驱动，确定性较高。随着龙头中通以2022年利润修复30%-35%为明确指引，我们判断行业利润有望修复。建议重点关注业绩弹性较大的圆通速递、韵达股份，关注龙头中通快递。

风险提示：行业增速不及预期，新竞争者进入，行业重大安全事故

关键词: 业绩预增 涨价

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\\_36370](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36370)

