



# 2022年1月快递行业数据快评： 价格坚挺、业务量实际好于表 观增速



## 投资要点

事件:快递行业公告 1 月运营数据。

1、快递行业数据: 快递行业 1 月业务量为 87.7 亿件, 同比+3.3%; 单票均价为 10.45 元, 同比+2.4%, 环比+7.8%; 快递收入为 917.3 亿元, 同比+5.7%。

2、数据解读: 1 月单价环比保持坚挺、提价韧性强; 集中度环比提升, 体现头部快递春节前服务能力优势和尾部快递整合过程中份额开始下滑; 市场关心的 1 月数据问题, 我们认为尽管表观看增速放缓明显, 但考虑到 1 月春节错位较大影响, 参考春节错位日期接近的 2017 年和 2019 年 1 月件量与全年件量占比, 我们认为 1 月业务量隐含的行业需求实际好于表观增速, 预计 1-2 月行业合计增速恢复较好。

具体看: 1) 业务量: 1 月业务量同比+3.3%, 增速放缓主要受春节错位影响较大, 22 年春节较 21 年提前 10 天左右, 导致春节前业务量低谷部分体现在 1 月份, 而 21 年全部体现在 2 月, 建议参考 1-2 月合计业务量判断行业业务量趋势。国家邮政局预计 22 年快递业务量同比增长 13%, 按照 19-21 年情况, 实际增速一般高于规划值; 2) 单价: 1 月单票为 10.45 元/件, 同比+2.4%, 环比+7.8%, 价格环比前值持续提升, 此前提价成果均明显保留, 根据我们观察, 今年春节期间直营顺丰和不打烊的通达快递均加收了春节服务费, 凸现议价能力提升, 种种细节都助于 3-4 月淡季价格判断更加明朗。如价格淡季不淡, 业绩有望进一步超预期。3) 集中度:

1 月 CR8 指数 81.9%，环比+1.4pct，同比+1.5pct，体现头部快递春节前服务能力优势。

3、投资建议：1) 电商快递：目前处于业务量预期低、价格预期不确定性高、分层产品发展预期小等多重低点，具备较好配置性价比，建议积极关注。2022 年投资有望超预期点较多：1) 业务量方面，市场担心上半年电商需求存在压力，恰逢 1 月春节错位影响大，实际需求好于表观数据，目前行业需求健康+尾部快递掉出份额，头部企业增速具备多重支撑；2) 单价方面，11 月至今价格保持韧性，市场普遍预期 3-4 月淡季价格会有波动，但政策引导方向明确、头部企业经营策略发生实质变化，价格回落动力缺乏，如果价格淡季不淡，则利润有望继续超预期；3) 随着格局趋缓，通达系头部公司正在充分利用政策红利、积极推进渠道改革、消除价格洼地、提升网络能力。2) 顺丰当前中长期价值底部已经探明，兼具内部提质增效管理改善和外部电商件发展环境改善机遇，2022 年内改善有望共振。公司降本增效态度明确，业绩改善有保证，从产品结构、成本结构、定价结构三方面落实降本增效思路，对应到结果上，21Q4 业绩改善速度提前，22 年业绩确定性提升及 23-25 年中长期增长路径更加清晰

**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\\_37450](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37450)

