



1 月快递数据点评：需求错期扰动 价格表现较强



事件描述

国家邮政局披露 1 月快递经营数据：1 月全国快递业务量完成 87.7 亿件，同比增长 3.3%；快递收入完成 917.3 亿元，同比增长 5.7%；快递单价实现 10.5 元/件，同比增长 2.4%；1 月快递集中度 CR8 为 81.9，较去年同期上升 1.5。

事件评论

春节错期扰动，件量增速下行。1 月快递业务量同比增长 3.3%，增速环比下滑 7.4 个百分点。春节期间（1 月 31 日至 2 月 6 日），全国快递业揽收和投递包裹 7.5 亿件，较去年农历同期增长约 16%。自 1 月 17 日春运开始至 2 月 6 日，全国快递业累计揽收、投递包裹较去年农历同期分别增长 34.1%和 36.9%。由于春节错期扰动，1 月快递量增速环比大幅下滑，预计 2 月快递量同比增速将显著上升，1-2 月快递业务量增速将呈现前低后高走势。在“就地过年”和“春节不打烊”的倡议下，节日特色产品和节庆寄递需求旺盛。

价格表现强劲，盈利持续修复。1 月快递单票收入同比增长 2.4%，环比增长 7.8%（提升 0.76 元），其中，国内快递单票收入同比下滑 3.8%，环比增长 7.1%（提升 0.40 元），同比跌幅延续收窄趋势。由于春节期间人工、运输等成本大幅上涨，快递企业往往在春节期间阶段性上调指导价格。在竞争缓和、春节错期以及调整与菜鸟裹裹结算口径等因素下，1 月通达系单票收入均呈现同比上涨趋势。若剔除与菜鸟裹裹结算口径调整影响，

韵达/圆通/申通单票收入分别同比增长 13.5%/10.1%/-3.2%，表现较为强劲。1 月顺丰速运物流业务量同比增长 10.0%，增速保持韧性；单票收入同比提升 3.8%，环比提升 6.3%，在产品结构与客户结构优化推动下，单票收入延续环比改善趋势。

产粮区价格同比改善，件量增速持续分化。1 月义乌/广州/揭阳快递量同比分别变动-7.2%/+14.7%/+16.2%，受春节错期影响，产粮区件量增速环比显著下滑；其中，义乌地区受较强市场监管政策影响，增速持续跑输大盘。价格方面，1 月义乌/广州/揭阳单票收入同比分别变动 +8.4%/-17.8%/-17.2%，单价同比表现持续改善。

通达盈利修复，顺丰边际改善。在当前快递监管周期下，通达系竞争阶段性缓解，盈利将持续修复。我们预计 2022 年电商快递的单票收入表现将好于 2021 年，1 月份上市快递企业单价表现好于预期，看好一季度头部企业的盈利弹性。2022 年顺丰资本开支预计见顶回落，产能利用率将逐步爬坡，同时，公司加强内部提质增效，边际修复逐步兑现。重点推荐顺丰控股和通达系头部公司圆通速递、韵达股份等。

风险提示

- 1、行业需求不及预期；
- 2、相关政策影响存在不确定性；
- 3、人工成本超预期上行。

关键词: 物流

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_37909

