



交通运输行业周报：聚焦快 递：复工复产 快递同行



一、聚焦快递：复工复产、快递同行

1、量：预期快递行业受疫情影响的最严重阶段已过。1) 受疫情影响，3-4月快递行业业务量低迷。全行业3-4月业务量分别下降3%及下降12%，连续两个月下降，是2016年各公司上市披露数据以来，首次出现。A股4家公司4月业务量均出现下滑，圆通(-4.8%) > 申通(-7.7%) > 顺丰(-10.0%) > 韵达(-19.4%)，是2020年1-2月疫情发生以来首次集体同比下降。2) 我们认为：快递行业量的修复已经开始。a) 过去经验看：多地疫情影响快递履约范围及履约时效而非抑制网购消费需求，参考2020年初疫情过后，业务量呈现了加速上行，使得20年行业增速在3年后重回30%+。预计今年后续业务量也将实现修复。b) 日度数据看：已经开始修复。根据交通部披露，5月15-21日，行业日均揽收和投递分别为3.11、3.28亿件，环比前一周分别上升3.5%、1.0%；环比4月下旬分别提升7.5%和7.4%。3) 我们维持观点：4月行业业务量出现下滑，是短期、阶段性冲击，预计5月随着疫情缓解，下旬逐步进入6月电商旺季预热期，行业业务量或出现显著修复

2、价：仍在兑现价格逻辑。1) 行业单票收入：4月单票收入9.90元，同比增长2.1%，环比3月提升0.31元，行业进入淡季且受疫情影响，价格维持稳定，自20年3月以来首次实现同比正增长。2) 上市公司单票收入：淡季通达系持续同比增长，韵达涨幅最高。4月单票收入：顺丰15.40元，同比提升1.7%；韵达单票收入2.53元，同比提升24%，菜鸟裹裹业

务还原口径后，单票收入约 2.48 元，同比提升约 21.6%；圆通 2.51 元，同比提升 16.4%，还原后单票收入约 2.44 元，同比增长 13.4%；申通 2.57 元，同比提升 20.7%，还原后单票收入 2.46 元，同比提升 15.5%。

3、格局:4月 CR884.5,同比大幅提升 4.1pct,较 3 月环比下降 0.4pct。疫情下，龙头公司集中度进一步提升。同时我们观察今年以来 A 股通达系增速好于行业，同样意味着集中度提升的趋势。

4、投资建议：1) 电商快递行业在“政策底”与“市场底”共振下，价格战中短期明确放缓，龙头公司单票净利进入修复期且价格弹性巨大，推荐圆通、关注韵达。2) 综合物流巨头顺丰控股：当前市值存在被低估成分，更长期维度看，供应链与国际业务或为未来看点，鄂州机场将助力公司体系升级，“强推”评级

二、行业数据更新

1、物流保通保畅跟踪：本周整体保持回升态势。1) 国家铁路运输货物：基本平稳，为去年同期的 8 成以上，周环比提升 0.1%。2) 全国高速公路

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_42196

