



快递行业专题报告：9月快递企业量价环比回升 关注旺季行情及中长期量价成长性



投资要点

行业：单量回升，关注旺季行情

行业方面：据国家邮政局 2022 年 9 月中国快递发展指数报告，我们测算 9 月单量同比增长约 2.6%至 97.0 亿件，日均单量环比 8 月增长 6.2%，前三季度单量同比增长约 4.2%至 799.9 亿件。国庆期间，全国共揽收快递包裹 21.35 亿件，与 2021 年同比增长 7.23%；投递快递包裹 19.67 亿件，与 2021 年同比增长 2.61%。

公司：受益义乌疫情改善日均单量环比回升，票单价坚挺韵达股份：9 月日均单量 5000.0 万件，同比-7.9%，环比+4.2%，较 8 月逐步修复。

单量同比下降我们分析主要为查刷单“挤水分”快件客户优化所致。9 月单价 2.63 元，环比提升 0.01 元，同比提升 0.49 元。

圆通速递：9 月日均单量 5213.3 万件，同比+7.6%，环比+6.3%。9 月单价 2.52 元，环比持平，同比+0.24 元。

申通快递：9 月日均单量 4086.7 万件，同比+22.6%，环比+3.3%。9 月单价 2.44 元，环比+0.02 元，同比+0.33 元。

顺丰控股：9 月日均单量 3196.7 万件，同比+8.7%，环比+5.2%，我们分析同比下降主要为单价较低的退换货包裹占比提升所致。9 月单价 16.05 元，环比+0.44 元，同比-0.99 元。

后续重点关注四季度网购消费及电商去库需求推动业务量高增、同时旺季提价带来的量价双升景气抬升。

投资：赛道格局逐步清晰，看好龙头发展

政策监管是本次快递景气修复开启的源头驱动，趋势逐步增强。继2021年9月《浙江省快递业促进条例》立法后，2022年1月7日，国家邮政局就《快递市场管理办法（修订草案）》开始公开征求意见。从《办法》修订内容来看，我们把重点增量解读为一核心、两维度、三重点：“一核心”在于推动快递业全国性高质量发展；“两维度”在于竞争秩序与服务质量；“三重点”在于禁止低于成本线的价格竞争、整治串通操纵价格及虚构快递信息现象、保障快递从业人员合法权益。监管立法提升至全国层面修复局部价格洼地，将多方位保障盈利回归良性，行业价值修复有望超预期。2022年9月，为推动行业高质量发展，国家邮政局进一步发布《关于支持浙江邮政快递业高质量发展助力建设共同富裕示范区的实施意见》，提出在浙江创建邮政快递高质量发展先行区、协调发展引领区、改革创新试验区和美好用邮服务展示区。

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_47519

