



交通运输行业月报：件量增长承压 价格表现延续 9 月



件量增长承压，价格表现延续 9 月

10 月，实物商品网购额及全国快递件量同比分别+15.3/-0.9%，高频数据看，件量增幅尚未恢复至潜在水平，件量增速或受供应链影响承压；国内件均价同比-2.7%，主要快递企业均价同比延续 9 月趋势，行业竞争状况改善。“监管维稳”+“龙头挺价”+“用户付费”三重驱动，看好行业中期景气拾级而上；短期内，联防联控“二十条”出台+交通部、邮政局推动物流保通保畅，行业具备“件量修复”+“成本回落”+“格局稳定”三重催化，建议关注板块修复及个股 α 机会，推荐圆通速递和顺丰控股。

10 月电商 GMV 增长强劲

10 月，全国社会消费品零售额同比-0.5%（9 月：+2.5%），其中实物商品网上零售额同比+15.3%（6/7/8/9 月：+5.6/6.3/6.5/8.3%，自 6 月起持续 5 月向好），占社零总额的 30.1%（9 月：26.4%），再次突破 30%。双十一期间（11 月 1 日-11 日），全网电商交易额 11154 亿元，同比+13.7%。我们预计 2022/2023 中国电商 GMV 同比分别增长 6.8/14.4%，占社零总额的 25.8/26.7%。（数据来源：商务部、星图数据、统计局）10 月行业件量同比-0.9%，国内件均价同比-2.7%10 月，全国快递件量同比-0.9%，尚未恢复至约 15% 的潜在增速（4/5/6/7/8/9 月同比-11.9/+0.2/+5.4/+8.0/+4.9/+2.8%），短期供应链受阻，件量增长有所承压；国内件均价同比-2.7%至 5.12 元（4/5/6/7/8/9 月：同比-5.8/-3.8/-2.8/-5.5/-3.5/-3.0%），持续表现良好。双十一期间（11 月 1

日-11日), 全国邮政快递业揽收 42.72 亿件, 同比-10.6%, 明显低于期间电商 GMV 增速, 或受到揽件延后影响; 截至 11 月 16 日, 快递当月累计揽收 62.05 亿件, 同比-8.8%。(数据来源: 邮政局、公司公告)

主要快递企业价格同比变化延续 9 月趋势

10 月, 分业务看, 同城件量同比-15.0%, 异地件量同比+0.9%, 增长有所承压; 国内(同城+异地)件均价同比-2.7%至 5.12 元, 持续表现良好; 分企业看, 韵达/圆通/顺丰件量同比-11.6%/+0.6%/+12.7%; 可比口径件均价同比+19.0%/+5.7%/-5.5% (9 月分别+18.9%/+6.5%/-5.8%), 环比+1.6%/-0.4%/-6.3%, 价格同比变化延续 9 月趋势。(数据来源: 邮政局、公司公告) 投资策略: 三重驱动, 三重催化

中期维度, “监管维稳” + “龙头挺价” + “用户付费” 三重驱动, 我们看好电商快递行业景气拾级而上。短期维度, 龙头企业 22 年隐含 PE 颇具吸引力, “件量逐步修复” + “成本均值回归” + “竞争格局稳定” 三重催化, 建议关注具备 α 的公司, 管理优化(推动经营稳定/效率提升) + 服务优化(实现产品分层/用户分群), 有望在快递板块内跑出超额收益。

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_49055

