



快递行业 10 月数据点评：网购 渗透率持续提升 行业件量增 速持续调整



投资要点

事件：A 股快递公司披露 2022 年 10 月经营数据。

网购渗透率持续提升，10 月快递件量增速-0.9%。2022 年 10 月快递行业完成快递业务量 98.6 亿件（-0.9%）。2022 年 10 月社零总额 4.0 万亿元，同比降低 0.5%，增速环比 2022 年 9 月下降（-2.9pp）。实物商品网上零售额为 1.2 万亿元，较 2021 年同期增长 22.1%。实物商品网购渗透率当月值为 30.1%，网购渗透率较 2021 年 10 月上升 5.6pp，网购增速与社零增速差距扩大，网购渗透率持续提升。

量：受消费需求波动影响，行业件量增速持续调整。10 月快递行业完成快递业务量 98.6 亿件，同比-0.9%，较 2022 年 9 月的环比增速-3.6pp。上市公司方面，10 月顺丰、韵达、申通、圆通分别完成件量 9.4、15.2、12.5、15.8 亿件，同比增速分别为+12.7%、-11.6%、+13.2%、+0.5%。

顺丰市占率为 9.5%，较 2022 年 9 月下降 0.4pp；韵达、申通、圆通市占率分别为 15.4%、12.7%、16.1%，10 月圆通维持 A 股快递公司市占率第一地位。

价：A 股加盟制上市快递 ASP 有所提升。10 月份全国快递平均单价 9.15 元，同比上升 0.01 元（+0.1%）。10 月份东、中和西部地区快递平均单价分别为：

9.32 元、7.86 元、10.06 元，分别同比变化+3.2%、-4.9%和-19.3%，

同 2022 年 9 月相比，东部地区由负转正，中部地区降幅收窄，西部地区有所下降。同城、异地、国际快递平均单价分别为：4.84 元、5.16 元、52.87 元，分别同比变化-8.3%、-2.0%和-16.1%。从主要产粮区看，金华（义乌）地区快递单价为 2.77（同比-6.0%），环比-2.0%。

10 月韵达单票收入 2.66 元，同比+22.6%，环比+1.1%；申通单票收入 2.43 元，同比+15.2%，环比-0.4%；圆通单票收入 2.52 元，同比+10.3%，环比+0.0%；顺丰单票收入 15.04 元，同比-5.5%，环比-6.3%。

集中度：2022 年 10 月快递行业 CR8 为 84.8%，同比+4.0pp、环比持平。

投资建议：尽管上游宏观消费承压，电商快递的需求具有一定的防守能力，叠加行业供给端资本开支增速放缓趋势明显，价格战持续缓和；期待疫情边际改善叠加行业旺季价格上涨，头部快递企业的利润修复将持续。推荐标的：1) 顺丰控股：Q3 业绩反映降本增效的效果显著，重视公司在疫后复苏中布局重要性；2) 快递行业整体盈利修复仍在，头部企业价格不可低估，在疫情改善、油价回落背景下，旺季总部利润持续恢复，看好韵

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_49296

