



2022年11月快递数据点评： 快递业务量增速探底 期待疫 后量价修复



本期投资提示：

事件：国家邮政局公布 11 月快递行业运行情况，11 月快递业务完成量 103.5 亿件，同比下降 8.7%；业务收入完成 978.5 亿元，同比下降 9.0%。1-11 月，全国快递企业业务累计完成量 1002.1 亿件，同比增长 2.2%；业务收入累计完成 9569.8 亿元，同比增长 1.6%。

量：11 月快递业务量增速探底，快递网点逐步复工有望带来件量回暖。受疫情及消费需求下降等因素影响，11 月快递业务量同比下降 8.7%，增速持续走低。12 月解封后快递实现较快恢复，近期由于末端网点受疫情影响出现快递员短缺导致派送不畅，业务量下滑。参考北京等区域恢复情况，我们认为快递网点逐步复工有望带来件量回暖，短期业务量或仍将承压，明年业务量有望重回双位数增长。

价：11 月，行业单票收入为 9.46 元/件，同比下降 0.3%，环比增长 3.4%，金额环比涨幅达到 0.31 元。件量增速放缓下，终端大幅提价较难，Q4 价格大概率保持平稳。展望明年，综合政策、公司资本开支节奏等因素，单价预计总体稳定。由于供给端处于逐步出清趋势，若明年需求快速增长，有望驱动价格回升。

格局：集中度依然保持较高水平。据国家邮政局，1-11 月快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 84.6%，同比增长 3.9pct，环比 1-9 月小幅下降 0.2pct，保持较高水平，龙头公司在疫情期间及复苏后的市场份额优势仍然凸显。我们预计明年行业集中度有望进一步提升。

公司层面：业务量增速进一步分化，顺丰领跑行业；单价总体保持稳定，产品质量升级下韵达单价回升。单价环比变动（圆通、申通剔除菜鸟裹裹结算因素，韵达估算菜鸟口径影响 0.13 元/票），韵达 (+0.37 元) > 申通 (+0.01 元) = 圆通 (+0.01 元) > 行业 (-0.03 元) > 顺丰 (-0.95 元)。业务量增速顺丰、申通领跑。业务量同比增速：顺丰 (+2.9%) > 申通 (+2.2%) > 圆通 (-6.7%) > 行业 (-10.7%) > 韵达 (-21.4%)。

投资分析意见：行业增速的持续放缓，将加速格局的进一步改善，行业格局改善带来的投资机会越来越近。建议重点关注长期逻辑清晰、中期有望受益宏观经济修复、短期业绩持续改善的顺丰控股。关注数字化转型顺利、利润持续释放的圆通速递，关注港股中通快递，关注业务量高速增长的申通快递。

风险提示：行业增速不及预期，行业重大安全事故，疫情影响加剧

关键词：疫情

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_50528

