

行业研究 | 行业专题研究 | 物流

# 快递行业 8 月数据解读：件量增速维持高位，淡季价格竞争接近尾声



## | 报告要点

8月全国规模以上快递业务量为143.83亿件，同比增长19.5%，行业件量增速保持高位。8月行业平均单票价格为7.93元，环比7月上升0.16元，剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比降幅为5.52%，降幅环比7月缩窄1.11pct，行业淡季价格竞争接近尾声。旺季临近叠加“反内卷”积极政策信号推动行业价格稳步修复，广东、浙江等重点产粮区先行出现向上调价行为，板块旺季业绩弹性可期。

## | 分析师及联系人



李蔚

SAC: S0590522120002



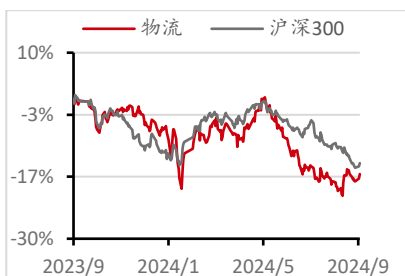
曾智星

## 物流

# 快递行业 8 月数据解读：件量增速维持高位，淡季价格竞争接近尾声

投资建议： 强于大市（维持）  
上次建议： 强于大市

### 相对大盘走势



### 相关报告

- 1、《物流：跨境空运淡季不淡，旺季表现值得期待》2024.08.28
- 2、《物流：快递行业7月数据解读：件量重回高增，淡季价格有所承压》2024.08.25



扫码查看更多

## 行业事件

### 业务量：8月行业件量增速保持高位

8月，社零增速环比回落。8月社零总额为3.87万亿元，同比增长2.1%，增速环比7月回落0.6pct；8月全国规模以上快递业务量为143.83亿件，同比增长19.5%；8月，顺丰/圆通/韵达/申通分别完成业务量10.43/22.61/19.73/19.36亿件，同比增速分别为14.62%/29.87%/21.57%/27.26%，环比增速分别为1.26%/5.75%/-1.84%/-0.67%。

### 单票价格：淡季价格竞争接近尾声

8月行业平均单票价格为7.93元，环比7月上升0.16元，剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比降幅为5.52%，降幅环比7月缩窄1.11pct，价格降幅持续收窄。8月，顺丰/圆通/韵达/申通单票价格分别为15.67/2.17/1.99/2.00元，环比7月变动-0.09/-0.07/0.01/0.00元，同比降幅分别为5.26%/7.08%/8.29%/4.76%。

### 行业格局：头部快递市场份额整体维稳

8月，快递服务品牌集中度指数同比持续提升。8月，品牌集中度指数CR8为85.2，同比提升1.1。自3月以来，CR8同比增幅持续扩大，头部快递品牌市场份额提升。8月顺丰/圆通/韵达/申通市占率分别为7.25%/15.72%/13.72%/13.46%，环比变动0.03/0.72/-0.38/-0.21pct，剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比变动-0.31/1.25/0.23/0.82pct。

### 投资建议：建议关注板块旺季业绩弹性

旺季临近叠加“反内卷”积极政策信号推动行业价格稳步修复，广东、浙江等重点产粮区先行出现向上调价行为，板块旺季业绩弹性可期。建议关注龙头地位稳固、盈利能力领先的中通快递，份额提升、网络稳定性与成本优势并存的圆通速递；同时建议关注业务量增速修复、产能利用率提升下有望释放业绩弹性的韵达股份，以及产能扩张期业务量保持高增、降本增效能力提升的申通快递。

**风险提示：**宏观经济复苏不及预期；快递行业价格竞争超预期。

## 正文目录

1. 业务量：快递件量延续高增 .....	4
1.1 行业件量增速保持高位 .....	4
1.2 8月圆通件量增速领先 .....	5
2. 单票价格：淡季价格竞争接近尾声 .....	6
2.1 行业单票价格降幅持续收窄 .....	6
2.2 圆通单票价格降幅有所扩大 .....	7
3. 行业格局：头部快递市场份额整体维稳 .....	8
3.1 品牌集中度指数 CR8 环比持平 .....	8
3.2 圆通市场份额环比提升 .....	9
4. 投资建议：建议关注板块旺季业绩弹性 .....	9
5. 风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1：社会消费品零售额及同比增速 .....	4
图表 2：实物商品网上零售额及同比增速 .....	4
图表 3：网购渗透率变化情况 .....	4
图表 4：规模以上快递业务量及同比增速 .....	4
图表 5：顺丰快递业务量及同比增速 .....	5
图表 6：圆通快递业务量及同比增速 .....	5
图表 7：韵达快递业务量及同比增速 .....	5
图表 8：申通快递业务量及同比增速 .....	5
图表 9：行业及各品牌快递业务量同比增速 .....	6
图表 10：行业单票价格及同比环比变化情况 .....	6
图表 11：义乌地区单票价格 .....	7
图表 12：广州地区单票价格 .....	7
图表 13：顺丰单票价格 .....	7
图表 14：圆通单票价格 .....	7
图表 15：韵达单票价格 .....	8
图表 16：申通单票价格 .....	8
图表 17：行业及各品牌单票价格增速同比 .....	8
图表 18：快递服务品牌集中度指数（CR8） .....	9
图表 19：头部快递企业市场份额 .....	9

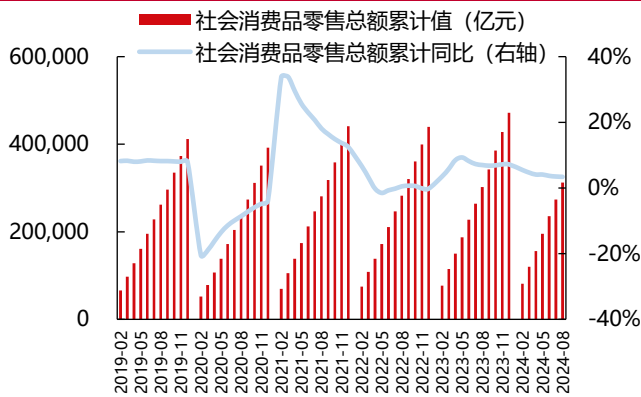
## 1. 业务量：快递件量延续高增

8月，社零增速环比回落。8月社零总额为3.87万亿元，同比增长2.1%，增速环比7月回落0.6pct；8月全国规模以上快递业务量为143.83亿件，同比增长19.5%。

### 1.1 行业件量增速保持高位

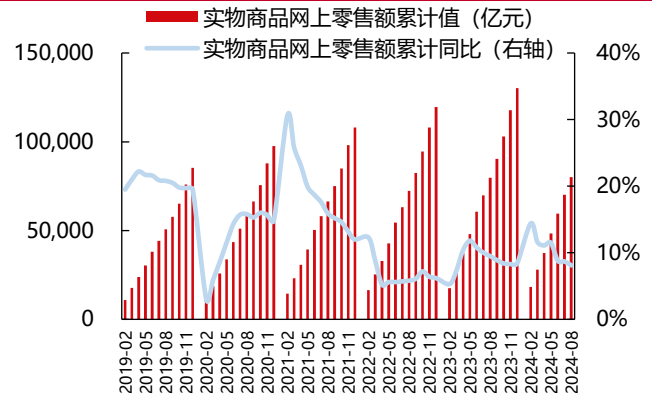
8月，社零增速环比回落。8月社零总额为3.87万亿元，同比增长2.1%，增速环比7月回落0.6pct；1-8月，累计社零总额为31.25万亿元，同比增长3.4%，其中实物商品网上零售额8.01万亿元，同比增长8.1%。

图表1：社会消费品零售额及同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表2：实物商品网上零售额及同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所

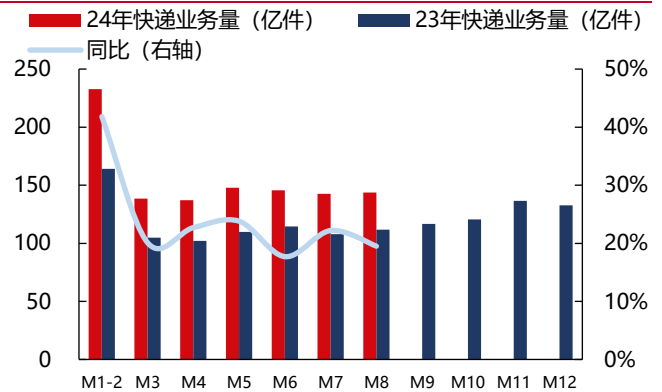
行业件量增速维持高位。1-8月，累计网购渗透率为25.65%，环比1-7月提升0.04pct。8月全国规模以上快递业务量为143.83亿件，同比增长19.5%，增速环比7月下降2.7pct。

图表3：网购渗透率变化情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表4：规模以上快递业务量及同比增速

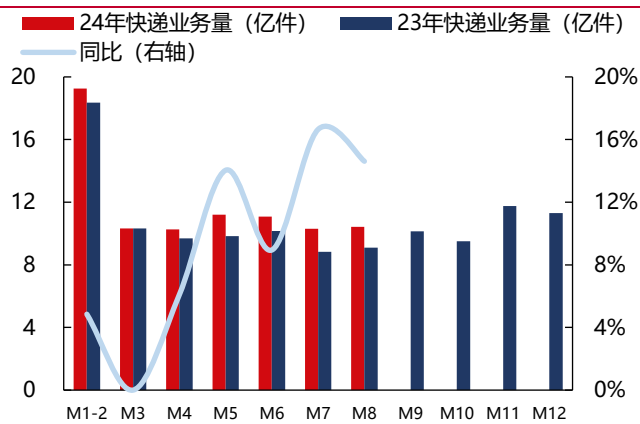


资料来源：Wind，国联证券研究所（同比为可比口径）

## 1.2 8月圆通件量增速领先

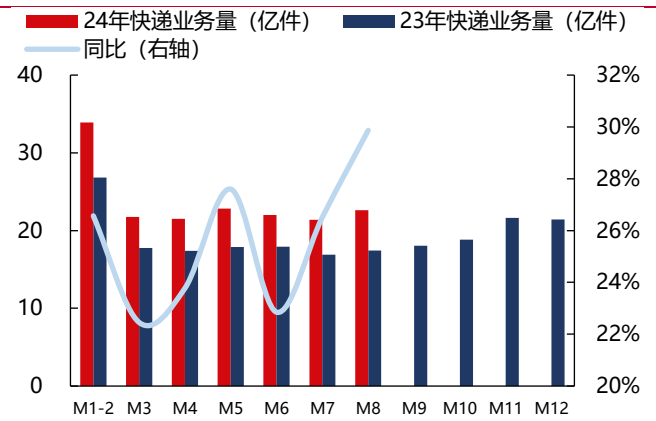
8月份，头部快递品牌件量保持高增，圆通增速领先。8月，顺丰/圆通/韵达/申通分别完成业务量 10.43/22.61/19.73/19.36 亿件，同比增速分别为 14.62%/29.87%/21.57%/27.26%，环比增速分别为 1.26%/5.75%/-1.84%/-0.67%。

图表5：顺丰快递业务量及同比增速



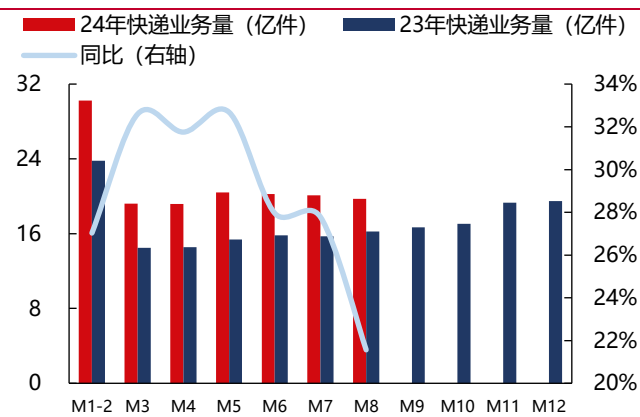
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表6：圆通快递业务量及同比增速



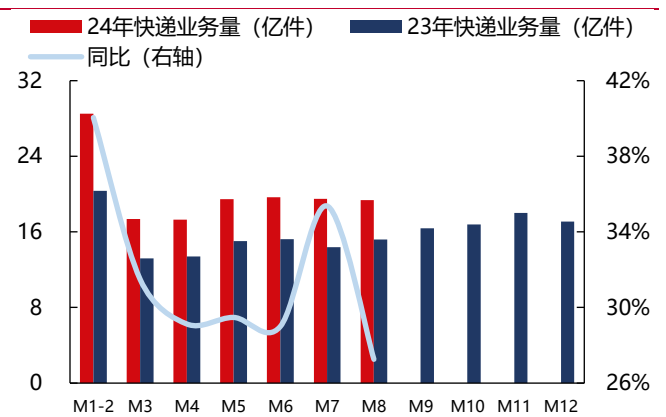
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表7：韵达快递业务量及同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所

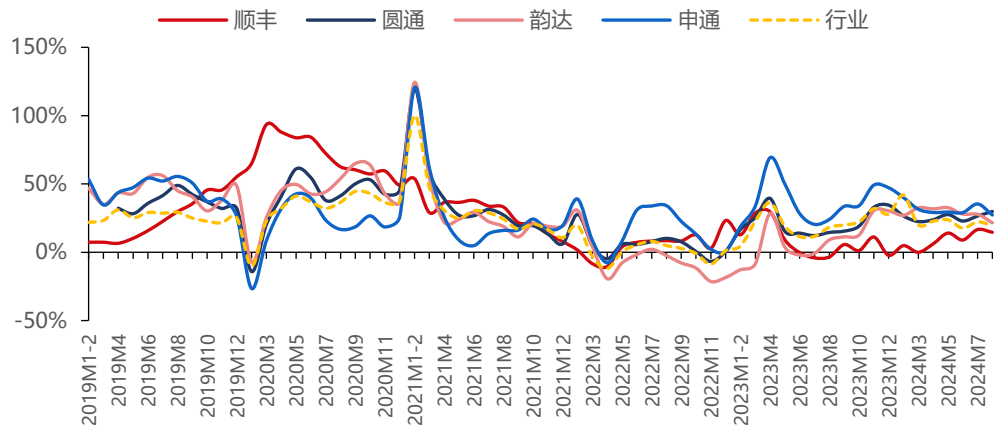
图表8：申通快递业务量及同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所

3-8月份，通达系快递件量增速持续高于行业增速。剔除春节因素影响，3月份以来，通达系快递企业的业务量增速持续高于行业。8月份，圆通/韵达/申通业务量增速分别高出行业增速 10.37/2.07/7.76 个百分点。

图表9：行业及各品牌快递业务量同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

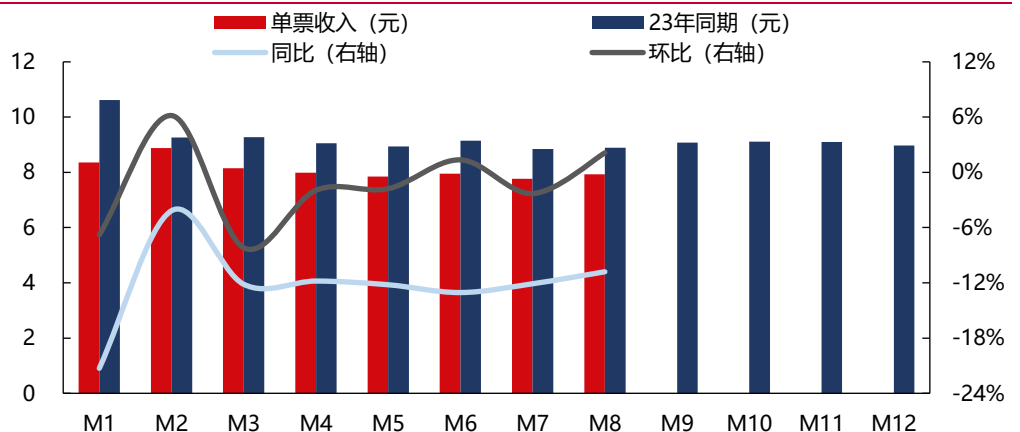
## 2. 单票价格：淡季价格竞争接近尾声

8月行业平均单票价格为7.93元，环比7月上升0.16元，剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比降幅为5.52%，降幅环比7月缩窄1.11pct，价格降幅持续收窄。8月，顺丰/圆通/韵达/申通单票价格分别为15.67/2.17/1.99/2.00元，同比降幅分别为5.26%/7.08%/8.29%/4.76%。

### 2.1 行业单票价格降幅持续收窄

8月份，行业单票价格环比下降。8月行业平均单票价格为7.93元，环比7月上升0.16元，较2023年同期下降10.80%，剔除国家邮政局数据口径调整影响后，8月价格同比降幅为5.52%，降幅环比7月缩窄1.11pct，自7月开始价格降幅持续收窄。

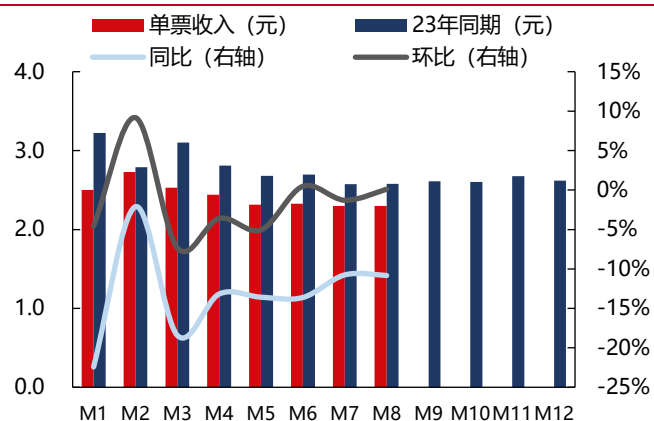
图表10：行业单票价格及同比环比变化情况



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

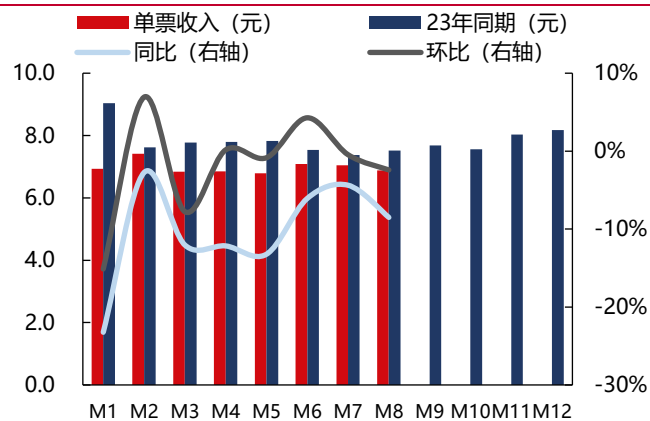
从两大主要产粮区义乌和广州的单票价格变动来看，8月义乌和广州地区的单票价格分别为2.30、6.88元，环比7月变动0.00、-0.17元，同比下降10.84%、8.50%。

图表11：义乌地区单票价格



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表12：广州地区单票价格

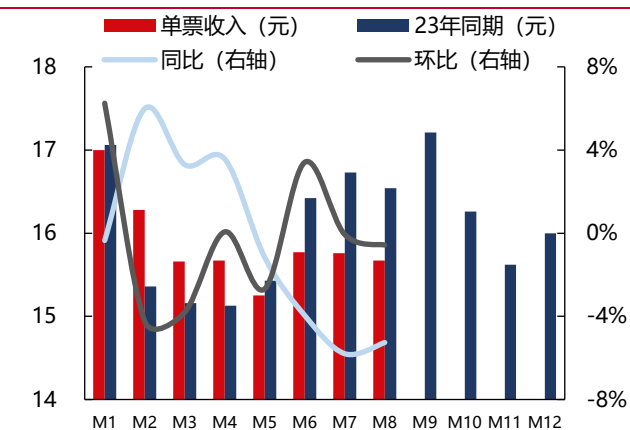


资料来源：Wind，国联证券研究所

## 2.2 圆通单票价格降幅有所扩大

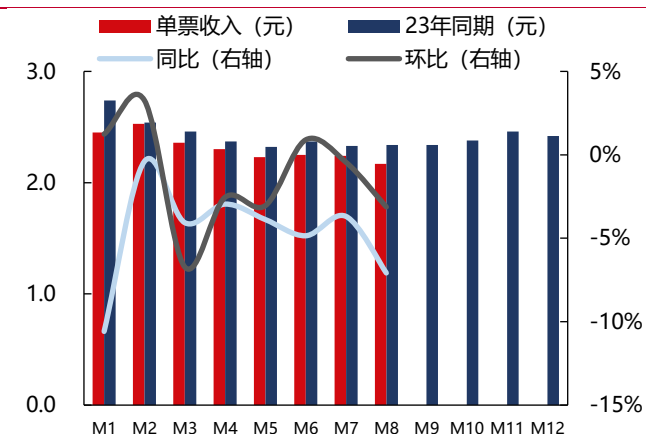
8月，顺丰/圆通/韵达/申通单票价格分别为15.67/2.17/1.99/2.00元，环比7月变动-0.09、-0.07、0.01、0.00元，同比降幅分别为5.26%/7.08%/8.29%/4.76%。

图表13：顺丰单票价格



资料来源：Wind，国联证券研究所

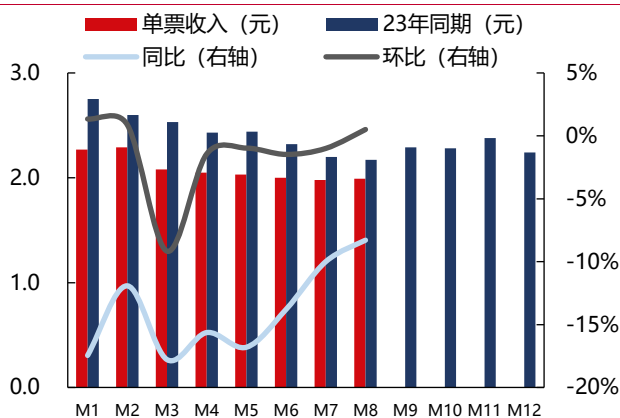
图表14：圆通单票价格



资料来源：Wind，国联证券研究所

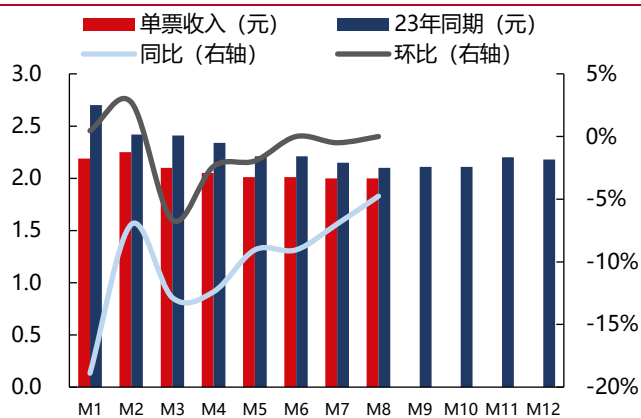


图表15: 韵达单票价格



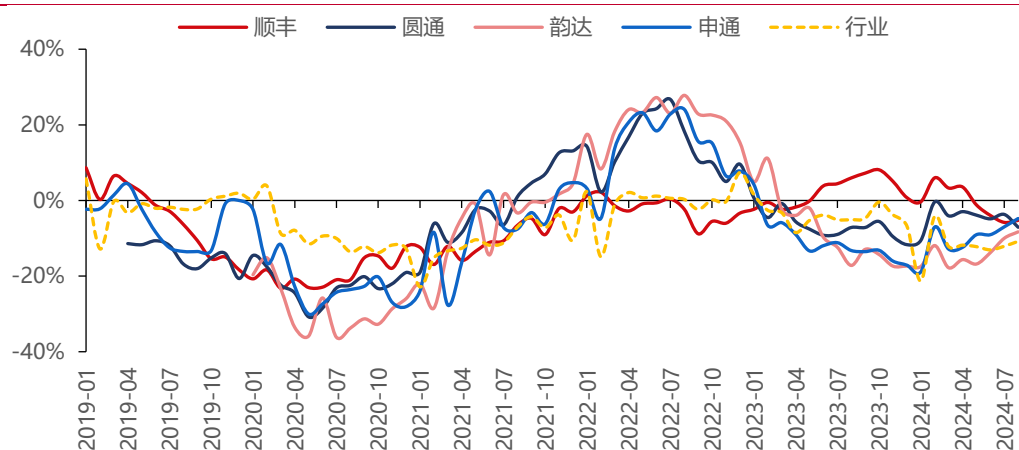
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表16: 申通单票价格



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表17: 行业及各品牌单票价格增速同比



资料来源: Wind, 国联证券研究所整理

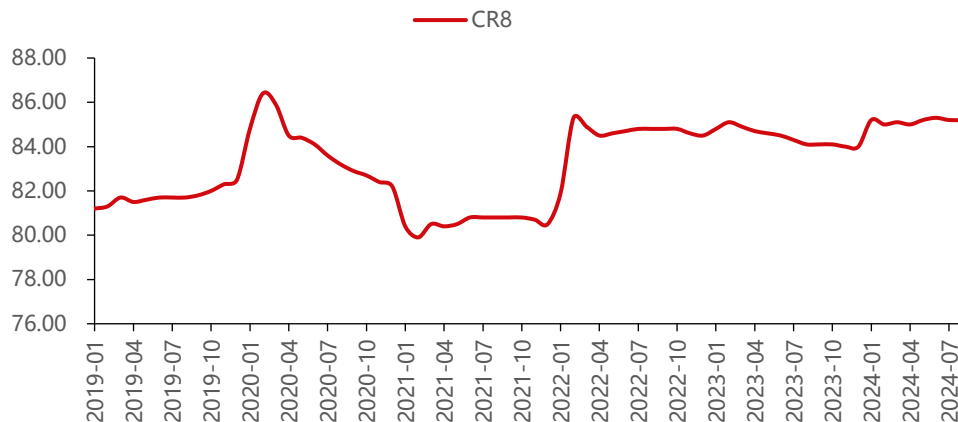
### 3. 行业格局: 头部快递市场份额整体维稳

8月, 快递服务品牌集中度指数同比持续提升。8月, 品牌集中度指数 CR8 为 85.2, 较 2023 年同期提升 1.1。头部快递企业市场份额同比提升, 顺丰/圆通/韵达/申通市占率分别为 7.25%/15.72%/13.72%/13.46%。

#### 3.1 品牌集中度指数 CR8 环比持平

8月, 快递服务品牌集中度指数环比持平。8月, 品牌集中度指数 CR8 为 85.2, 环比 7月持平, 较 2023 年同期提升 1.1。自 3 月以来, CR8 同比增幅持续扩大, 头部快递品牌市场份额提升。

图表18: 快递服务品牌集中度指数 (CR8)

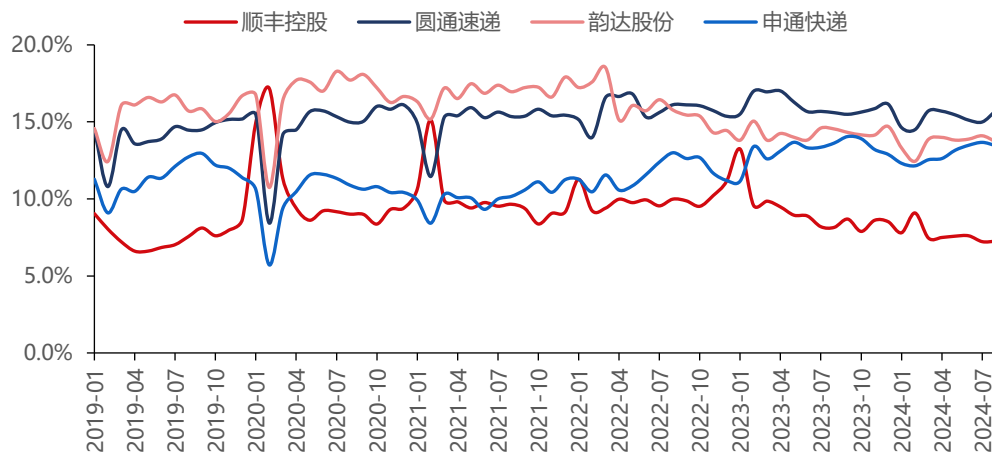


资料来源: Wind, 国联证券研究所整理

### 3.2 圆通市场份额环比提升

8 月份, 头部快递市场份额同比提升。顺丰/圆通/韵达/申通市占率分别为 7.25%/15.72%/13.72%/13.46%, 环比变动 0.03/0.72/-0.38/-0.21pct, 剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比变动-0.31/1.25/0.23/0.82pct。

图表19: 头部快递企业市场份额



资料来源: Wind, 国联证券研究所整理

## 4. 投资建议: 建议关注板块旺季业绩弹性

2024 年 8 月 22 日, 国家邮政局在上海召开规范市场秩序、提升服务质量专题会议, 提出坚决防止“内卷式”恶性竞争。同时 9 月起行业开始由淡季向旺季切换, 旺季临近叠加积极政策信号推动行业价格稳步修复, 广东、浙江等重点产粮区先行出现向上调价行为, 板块旺季业绩弹性可期。建议关注龙头地位稳固、盈利能力领先的中通快

递，份额提升、网络稳定性与成本优势并存的圆通速递；同时建议关注业务量增速修复、产能利用率提升下有望释放业绩弹性的韵达股份，以及产能扩张期业务量保持高增、降本增效能力提升的申通快递。

## 5. 风险提示

宏观经济复苏不及预期：宏观经济的疲弱可能导致上游电商消费增速减缓，对快递公司业务量的增长造成负面影响。

快递行业价格竞争超预期：行业价格竞争加剧可能导致快递公司盈利能力受到负面影响。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼