

行业研究 | 行业专题研究 | 交通运输

快递行业 9 月数据解读：件量增速环比微降，淡旺季切换时点价格企稳



| 报告要点

9月全国规模以上快递业务量为149.7亿件，同比增长18.7%，增速环比8月小幅回落；头部快递企业件量保持高增，圆通增速继续保持领先。9月起行业开始由淡季向旺季切换，旺季临近叠加反内卷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，主要快递企业价格环比8月呈现企稳回升的态势。旺季行业业务量保持高景气，政策软约束下行业价格竞争预期趋于缓和，板块四季度业绩弹性可期。

| 分析师及联系人



曾智星



李蔚

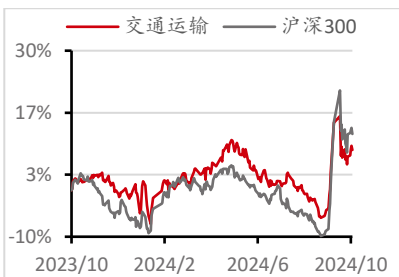
SAC: S0590524100004 SAC: S0590522120002

交通运输

快递行业 9 月数据解读：件量增速环比微降，淡旺季切换时点价格企稳

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、《交通运输：回购增持彰显信心，央企担当回报股东》2024.10.20
- 2、《交通运输：2024 冬航季换季解读》2024.10.20



扫码查看更多

行业事件

国家邮政局公布 2024 年 9 月邮政行业运行情况。9 月份，快递业务量完成 149.7 亿件，同比增长 18.7%；快递业务收入完成 1187.9 亿元，同比增长 10.3%。

业务量：9 月快递件量增速环比微降

9 月，社零增速环比回升。9 月社零总额为 4.11 万亿元，同比增长 3.2%，增速环比 8 月回升 1.1pct。9 月全国规模以上快递业务量为 149.7 亿件，同比增长 18.7%，增速环比 8 月小幅回落 0.8pct；头部快递企业件量保持高增，圆通增速继续保持领先。9 月，顺丰/圆通/韵达/申通分别完成业务量 11.41/23.12/20.36/19.98 亿件，同比增速分别为 12.64%/28.03%/21.99%/21.93%。

单票价格：淡旺季切换时点价格企稳

9 月行业平均单票价格为 7.94 元，环比 8 月持平。9 月起行业开始由淡季向旺季切换，旺季临近叠加反内卷政策信号推动行业价格稳步修复，广东、浙江等重点产区先行出现向上调价行为，义乌/广州/深圳/揭阳地区单票价格环比 8 月分别变动+0.14/+0.00/+0.06/+0.14 元。主要快递企业价格环比 8 月呈现企稳回升的态势，9 月顺丰/圆通/韵达/申通单票价格分别为 16.00/2.18/2.01/2.02 元，环比 8 月变动+0.33/+0.01/+0.02/+0.02 元。

行业格局：头部快递市场份额整体维稳

9 月，品牌集中度指数 CR8 为 85.2，环比 8 月持平，较 2023 年同期提升 1.1。通达系快递市场份额同比持续提升，顺丰/圆通/韵达/申通市占率分别为 7.62%/15.44%/13.60%/13.35%，剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比变动-0.41/1.12/0.37/0.36pct。自 8 月份以来，圆通在业务量增速方向持续发力，与韵达/申通的市占率差距拉大至 2%左右。

投资建议：建议关注板块旺季业绩弹性较大公司

旺季行业业务量保持高景气，政策软约束下行业价格竞争预期趋于缓和，板块四季度业绩弹性可期。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：快递件量增速环比微降	4
1.1 行业件量增速小幅回落	4
1.2 9月圆通件量增速继续领跑	5
2. 单票价格：淡旺季切换时点价格企稳	6
2.1 行业单票价格环比持平	6
2.2 各家快递价格呈现企稳回升	7
3. 行业格局：头部快递市场份额整体维稳	9
3.1 品牌集中度指数 CR8 环比持平	9
3.2 圆通市占率提升显著	9
4. 投资建议：建议关注板块旺季业绩弹性较大公司	10
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：深圳地区单票价格	7
图表 14：揭阳地区单票价格	7
图表 15：顺丰单票价格	8
图表 16：圆通单票价格	8
图表 17：韵达单票价格	8
图表 18：申通单票价格	8
图表 19：行业及各品牌单票价格增速同比	8
图表 20：快递服务品牌集中度指数 (CR8)	9
图表 21：头部快递企业市场份额	10

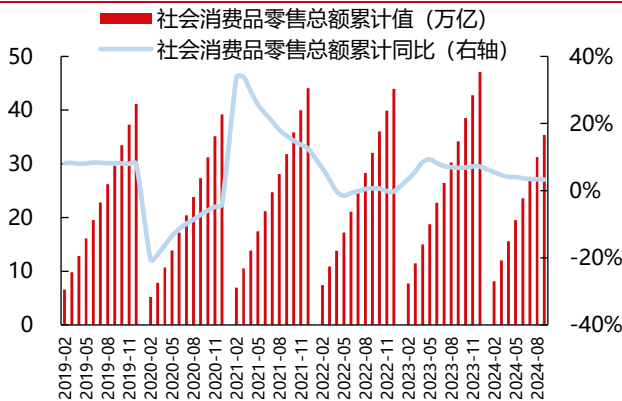
1. 业务量：快递件量增速环比微降

9月，社零增速环比回升。9月社零总额为4.11万亿元，同比增长3.2%，增速环比8月回升1.1pct；9月全国规模以上快递业务量为149.7亿件，同比增长18.7%。

1.1 行业件量增速小幅回落

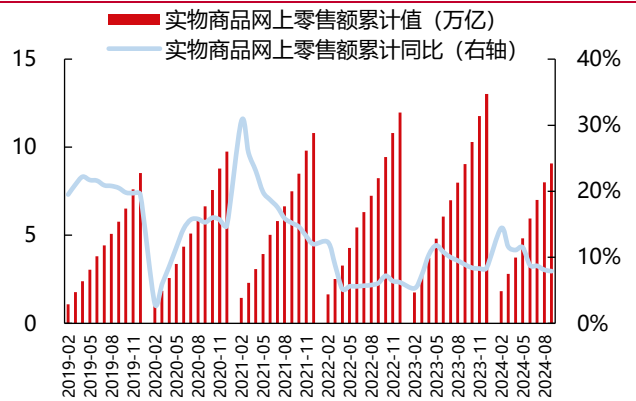
9月，社零增速环比回升。9月社零总额为4.11万亿元，同比增长3.2%，增速环比8月回升1.1pct；1-9月，累计社零总额为35.36万亿元，同比增长3.3%，其中实物商品网上零售额9.07万亿元，同比增长7.9%。

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

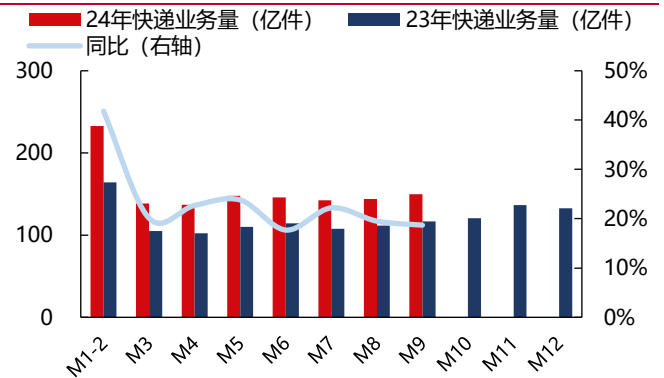
行业件量增速小幅回落。1-9月，累计网购渗透率为25.66%，环比1-8月基本持平。9月全国规模以上快递业务量为149.7亿件，同比增长18.7%，增速环比8月小幅回落0.8pct。

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

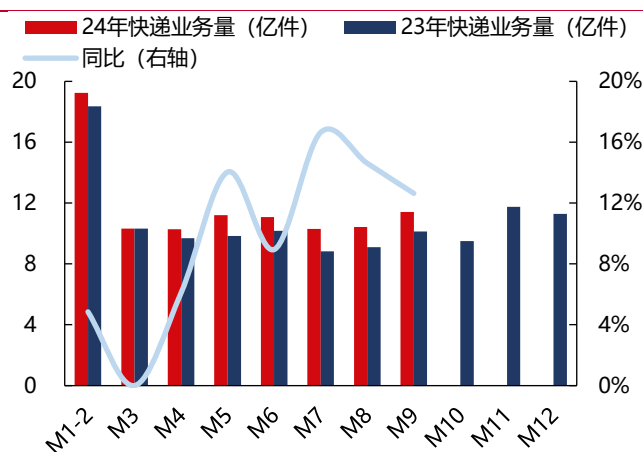


资料来源：Wind，国联证券研究所（同比为可比口径）

1.2 9月圆通件量增速继续领跑

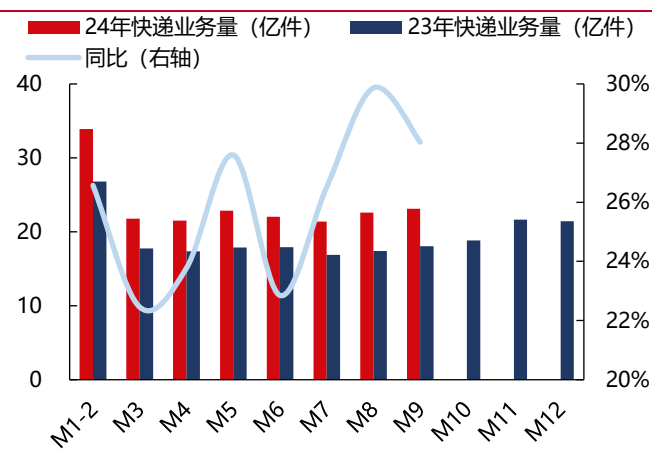
9月份，头部快递品牌件量保持高增，圆通增速继续保持领先。9月，顺丰/圆通/韵达/申通分别完成业务量 11.41/23.12/20.36/19.98 亿件，同比增速分别为 12.64%/28.03%/21.99%/21.93%，环比增速分别为 9.40%/2.26%/3.19%/3.20%。

图表5：顺丰快递业务量及同比增速



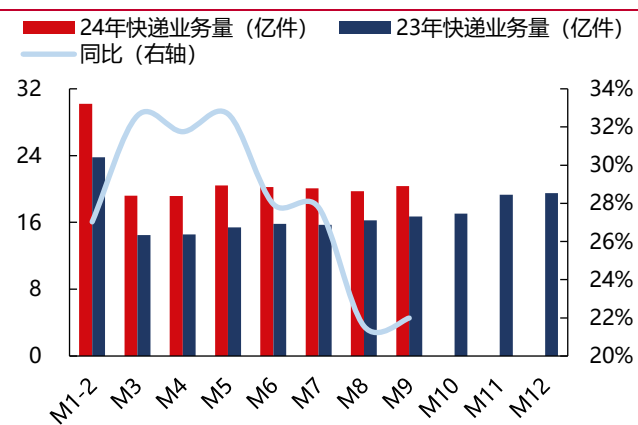
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表6：圆通快递业务量及同比增速



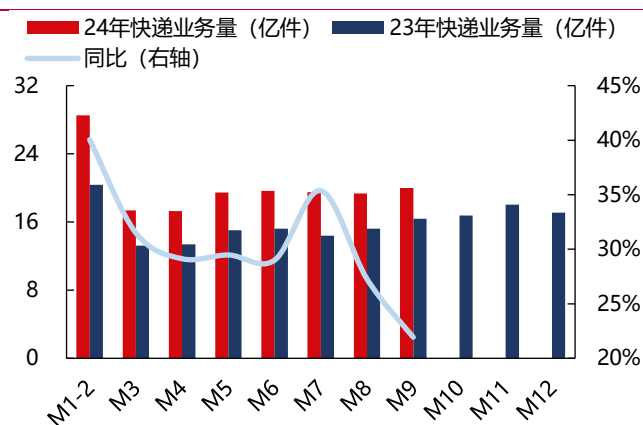
资料来源：Wind，国联证券研究所

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

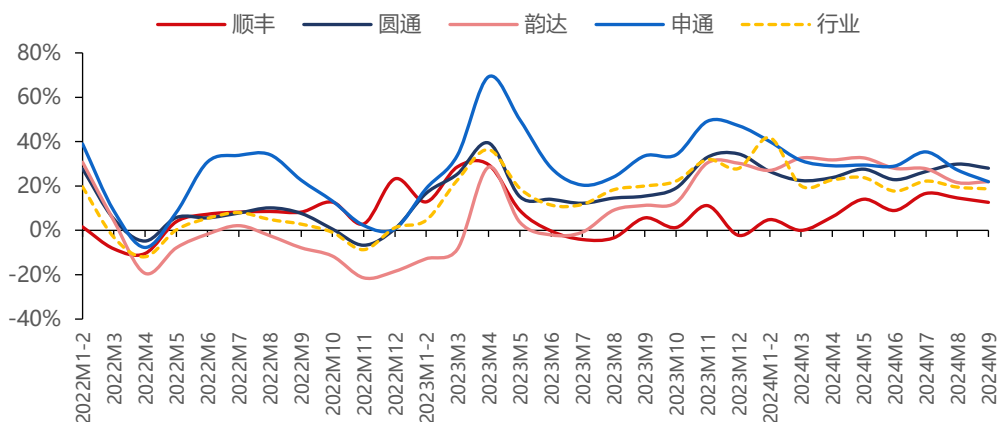
图表8：申通快递业务量及同比增速



资料来源：Wind，国联证券研究所

3-9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。9月份，圆通/韵达/申通业务量增速分别高出行业增速 9.33/3.29/3.23 个百分点。

图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

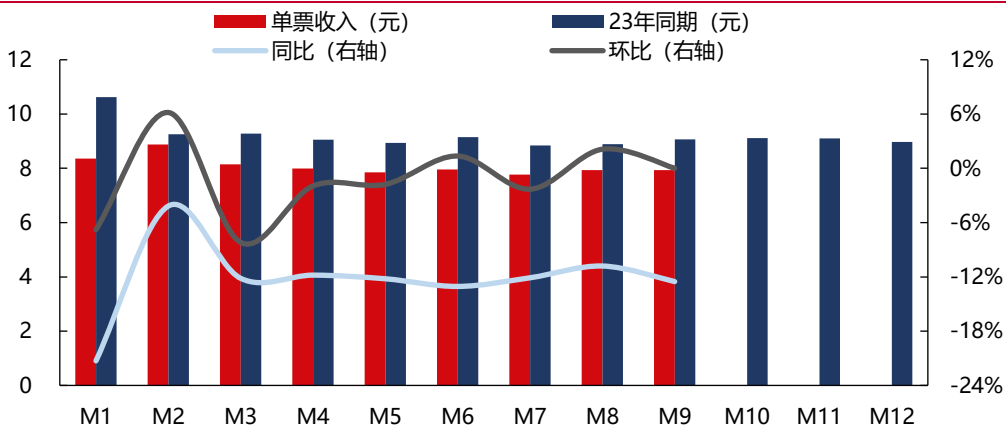
2. 单票价格：淡旺季切换时点价格企稳

9月行业平均单票价格为7.94元，环比8月持平。主要快递企业价格环比8月呈现企稳回升的态势，9月顺丰/圆通/韵达/申通单票价格环比8月分别变动+0.33、+0.01、+0.02、+0.02元。

2.1 行业单票价格环比持平

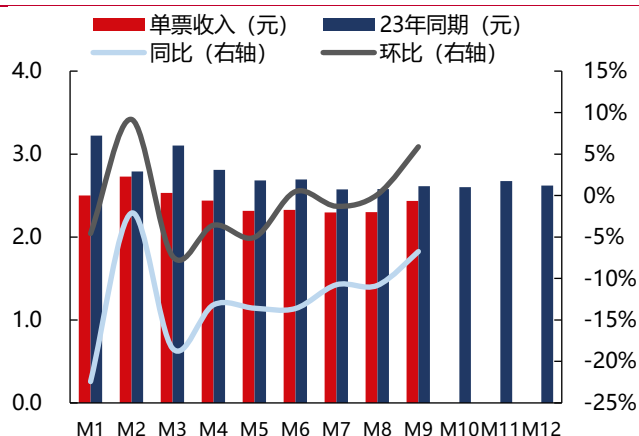
9月份，行业单票价格环比持平。9月行业平均单票价格为7.94元，环比8月持平，较2023年同期下降12.52%，剔除国家邮政局数据口径调整影响后，9月价格同比降幅为7.08%，降幅环比8月上升1.55pct。

图10：行业单票价格及同比环比变化情况

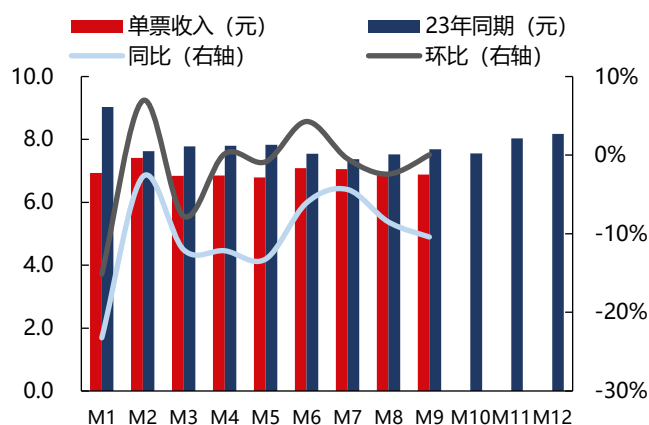


资料来源：Wind，国联证券研究所整理

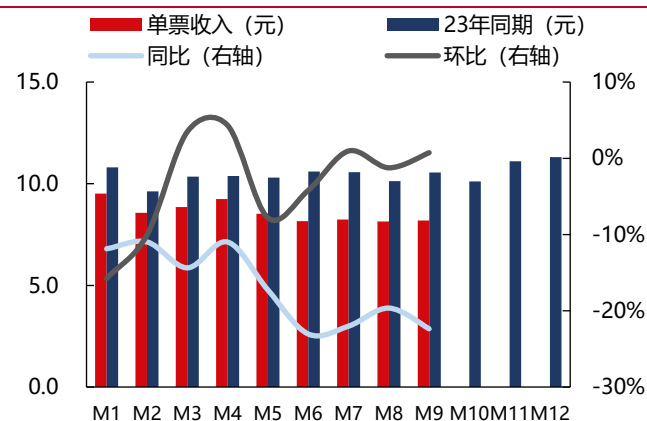
9月起行业开始由淡季向旺季切换,旺季临近叠加反内卷政策信号推动行业价格稳步修复,广东、浙江等重点产粮区先行出现向上调价行为,9月义乌/广州/深圳/揭阳地区单票价格环比8月分别变动+0.14/+0.00/+0.06/+0.14元。

图表11: 义乌地区单票价格


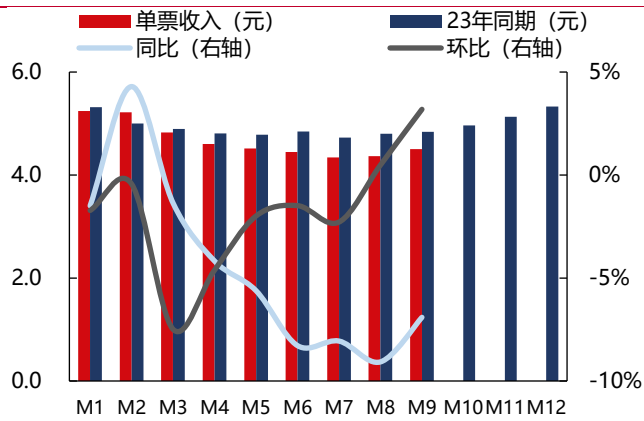
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表12: 广州地区单票价格


资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表13: 深圳地区单票价格


资料来源: Wind, 国联证券研究所

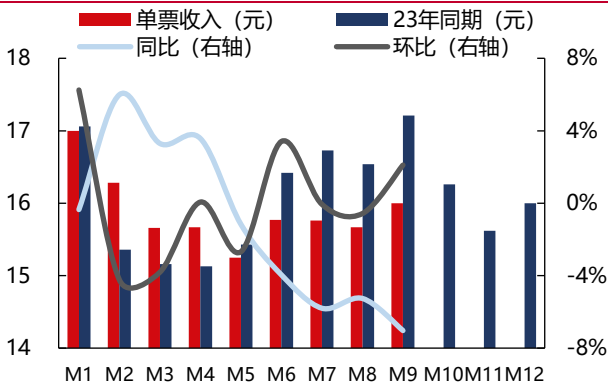
图表14: 揭阳地区单票价格


资料来源: Wind, 国联证券研究所

2.2 各家快递价格呈现企稳回升

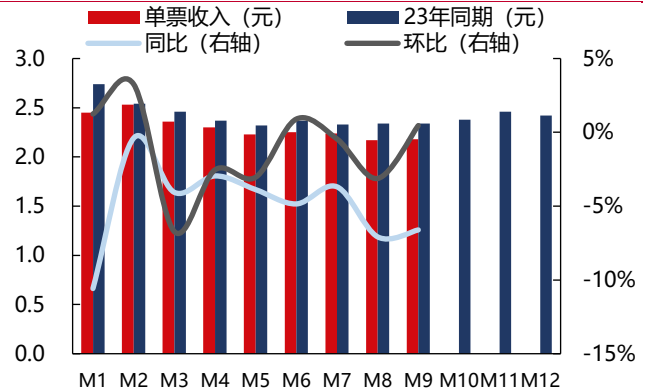
9月,主要快递企业价格环比8月呈现企稳回升的态势。9月顺丰/圆通/韵达/申通单票价格分别为16.00/2.18/2.01/2.02元,环比8月变动+0.33/+0.01/+0.02/+0.02元,同比降幅分别为7.03%/6.61%/12.23%/4.27%。

图表15: 顺丰单票价格



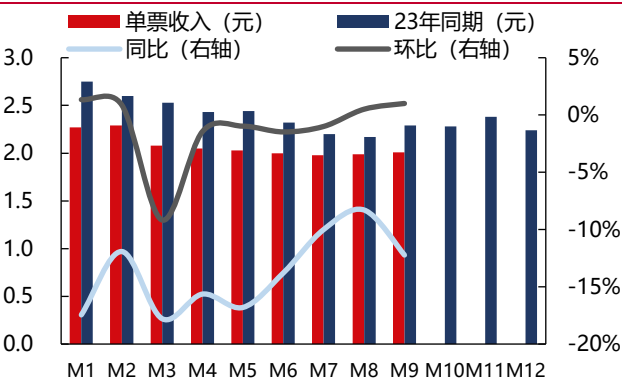
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表16: 圆通单票价格



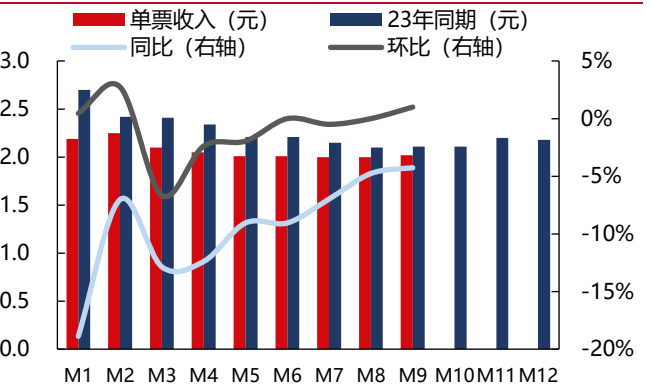
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表17: 韵达单票价格



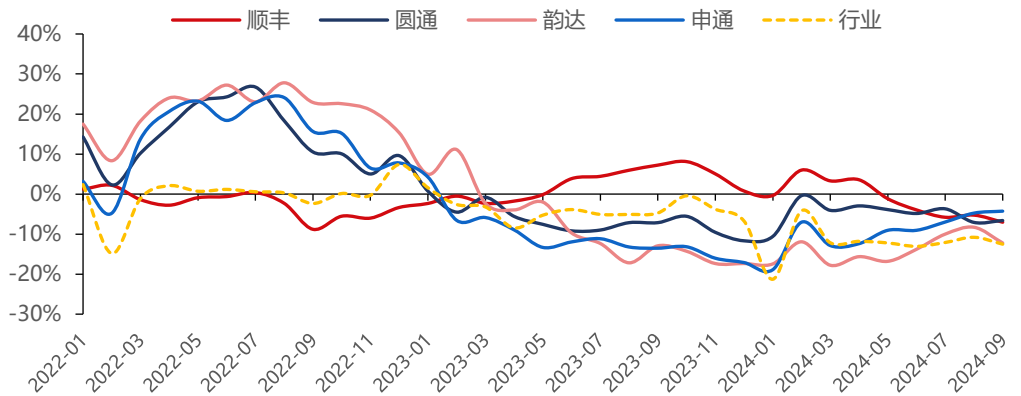
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表18: 申通单票价格



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表19: 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

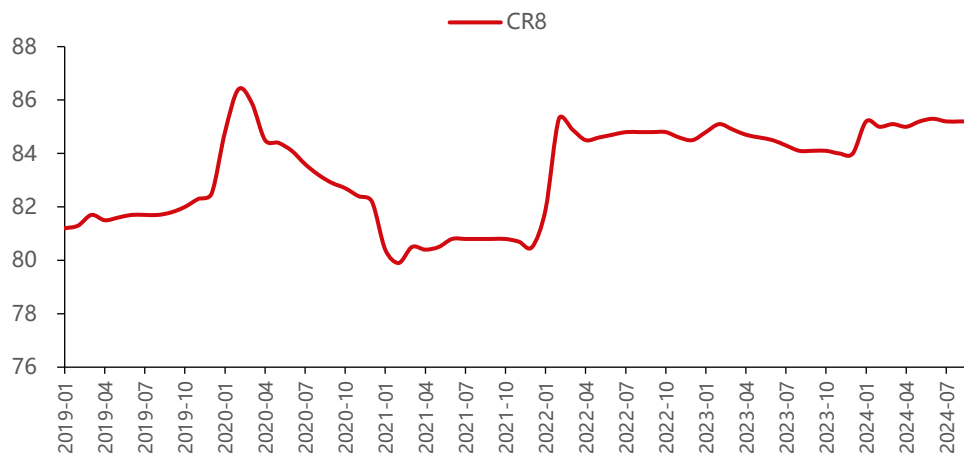
3. 行业格局：头部快递市场份额整体维稳

9月，快递服务品牌集中度指数环比持平。9月，品牌集中度指数CR8为85.2，环比8月持平，较2023年同期提升1.1。头部快递企业顺丰/圆通/韵达/申通市占率分别为7.62%/15.44%/13.60%/13.35%。

3.1 品牌集中度指数CR8 环比持平

9月，快递服务品牌集中度指数环比持平。9月，品牌集中度指数CR8为85.2，环比8月持平，较2023年同期提升1.1。

图表20：快递服务品牌集中度指数（CR8）

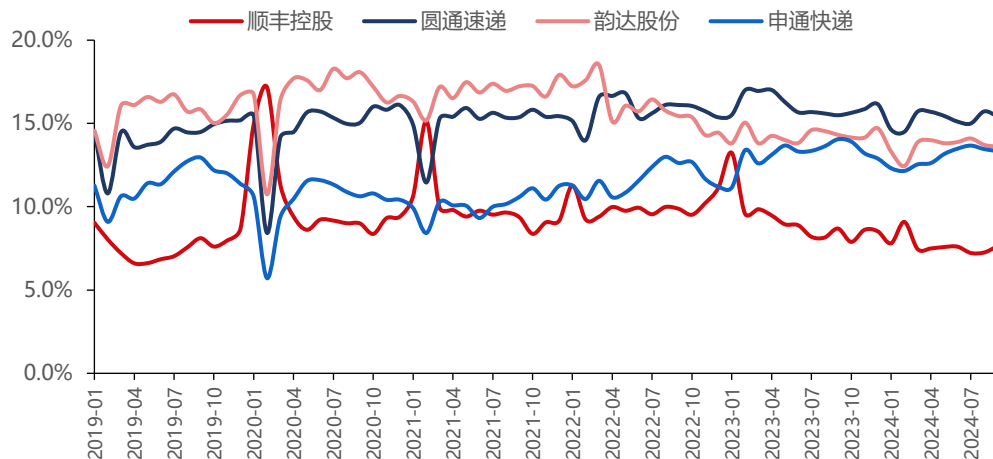


资料来源：Wind，国联证券研究所整理

3.2 圆通市占率提升显著

9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7.62%/15.44%/13.60%/13.35%，剔除国家邮政局数据口径调整影响后同比变动-0.41/1.12/0.37/0.36pct。自8月份以来，圆通在业务量增速方向持续发力，与韵达/申通的市占率差距拉大至2%左右。

图表21：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较大公司

据国家邮政局，2024年快递旺季自10月21日开始，预计2025年春节前结束。10月21日—23日，全国邮政快递业揽收快递包裹约为19.20亿件，同比增长48.7%；投递快递包裹约为16.55亿件，同比增长29.5%。同时随着件量高峰来临，快递企业近期开启新一轮提价以抵消旺季攀升的运营成本。旺季下行业业务量保持高景气，政策约束下行业价格竞争预期趋于缓和，板块四季度业绩弹性可期。

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：宏观经济增速放缓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。

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

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。

法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

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号致安广场A座4层

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

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