仅供内部参考，请勿外传！

东兴证券 DONGXING SECURITIES

快递 2026 年 5 月数据点评：通达系单价环比下降，邮政局反内卷立场依旧坚定

2026 年 6 月 23 日

看好/维持

交通运输 | 行业报告

事件：2026 年 5 月全国快递服务企业业务完成量约 183.0 亿件，同比增长 5.7%，增速较前两月略有提升；通达系单票价格环比下降，价格竞争短期加剧。

点评：

量升价降，短期看竞争有所加剧：2026 年 5 月全国快递服务企业业务完成量约 183.0 亿件，同比增长 5.7%，增速较前两月提升，其中同城件业务量同比下降 6.4%，异地件业务同比增长 6.4%。

5 月申通与圆通的件量增速高于行业均值，圆通件量增速环比提升较明显。单票价格方面，申通、韵达单票收入同比分别增长 9.7%和 7.3%，同比涨幅有所收窄。圆通 5 月单票收入同比下滑 3.8%，下滑幅度较大。环比看，申通、圆通和韵达单票收入环比分别-5.3%、-8.5%和 2.4%。

结合件量和单票收入数据可以看出，5 月部分地区价格竞争加剧，导致单价有所下滑，而降价推动了行业件量增速的上行。A 股上市公司中，圆通对份额的诉求表现的较为明显。

邮政局反内卷立场依旧坚定，短期降价不改长期趋势：我们不认为短期的价格下跌代表反内卷大趋势的松动。反内卷不是反降价，如果企业能够在保证安全生产和配送质量的前提下不断降低单位成本，则自然会存在降价的空间。

同时，邮政局对于反内卷和高质量发展的要求依旧坚定。在 4 月末召开主要快递企业负责人座谈会，要求持续深化反内卷后，6 月邮政局又对极兔的安全生产问题进行了立案调查。可以看出监管部门对行业的督导力度并未削弱。

投资建议：我们认为今年行业反内卷的力度与持续性都有望超预期，目前行业处在盈利恢复期。且由于反内卷政策的存在，本轮盈利恢复期的持续时间有望较 21 年下半年开始的上一轮行业上行周期更长。虽然短期出现了价格上的波动，但并不改变行业长期的趋势。

近期受行业价格波动影响，通达系相关公司股价出现明显回调，我们建议左侧布局，重点关注服务品质领先的龙头中通和圆通，以及经营数据改善最明显的申通。

风险提示：行业价格战加剧；反内卷持续时间低于预期；人力成本攀升；政策面变化等

未来 3-6 个月行业大事：

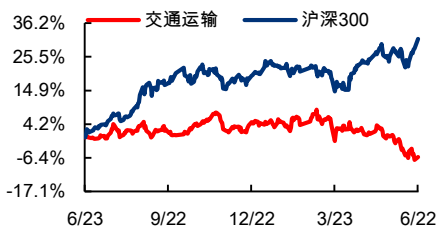
2026-7-14 国家邮政局公布 6 月快递业量价数据

2026-7-18 A 股上市快递公司公布 6 月量价数据

数据来源：同花顺、邮政局官网、上市公司公告

行业基本资料		占比%
股票家数	124	2.76%
行业市值(亿元)	30825.03	2.47%
流通市值(亿元)	27245.98	2.61%
行业平均市盈率	17.32	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

021-25102904 caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480519050005

仅供内部参考，请勿外传！

1. 5 月行业总览：价格端局部松动，邮政局反内卷立场坚定

2026 年 5 月全国快递服务企业业务完成量约 183.0 亿件，同比增长 5.7%，增速较前两月提升，其中同城件业务量同比下降 6.4%，异地件业务同比增长 6.4%。

5 月申通与圆通的件量增速高于行业均值，圆通件量增速环比提升较明显。单票价格方面，申通、韵达单票收入同比分别增长 9.7%和 7.3%，同比涨幅有所收窄。圆通 5 月单票收入同比下滑 3.8%，下滑幅度较大。环比看，申通、圆通和韵达单票收入环比分别下降 5.3%、8.5%和 2.4%，圆通单票收入环比降幅也较大。

结合件量和单票收入数据可以看出，5 月部分地区价格竞争加剧，导致单价有所下滑，而降价推动了行业件量增速的上行。A 股上市公司中，圆通对份额的诉求表现的较为明显。

我们不认为短期的价格下跌代表反内卷的松动，毕竟反内卷不是反降价。如果企业能够在保证安全生产和配送质量的前提下不断降低单位成本，则自然会存在降价的空间。我们认为当前行业依旧处于良性竞争的阶段。

与此同时，邮政局对于反内卷和行业高质量发展的要求依旧较为坚定，对行业的督导依旧严格。在 4 月末召开主要快递企业负责人座谈会要求持续深化反内卷后，6 月邮政局又对极兔的安全生产问题进行了立案调查。

我们认为今年行业反内卷的力度与持续性都有望超预期，目前行业的情况与 22 年上半年类似，处在行业盈利恢复期。且由于反内卷政策的存在，本轮盈利恢复期的持续时间预计较 21 年下半年开始的上一轮行业上行周期更长。虽然短期出现了价格上的波动，但并不改变行业长期的趋势。

近期通达系相关公司股价出现明显回调，我们建议左侧布局，重点关注服务品质领先的龙头中通和圆通，以及经营数据改善最明显的申通。

2. 快递业务量：件量同比增速提升至 5.7%，申通圆通增速明显提升

2026 年 5 月全国快递服务企业业务完成量约 183.0 亿件，同比增长 5.7%，增速较前两月提升，其中同城件业务量同比下降 6.4%，异地件业务同比增长 6.4%。

图 1：5 月业务量同比增长 5.7%，增速有所回升

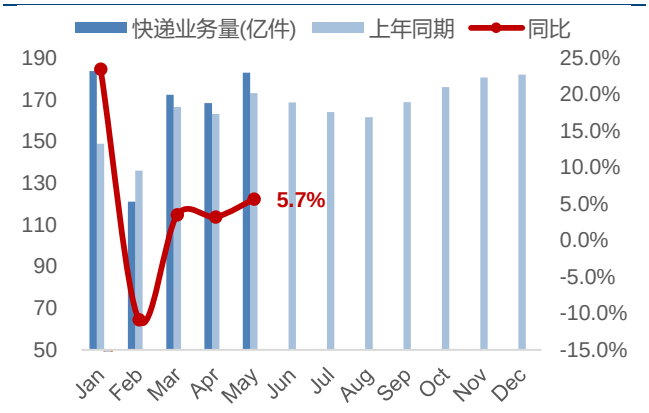
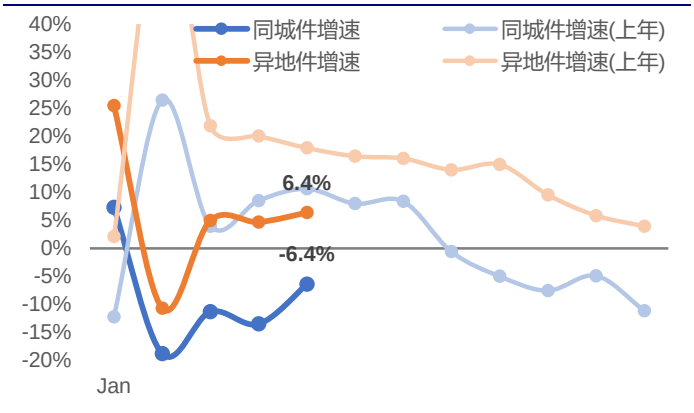


图 2：5 月异地件同比提升 6.4%，同城件同比下降 6.4%



资料来源：i

仅供内部参考，请勿外传！

图 3：申通与圆通增速高于行业均值

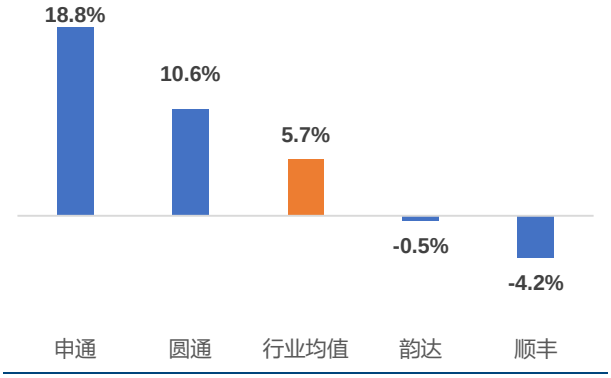
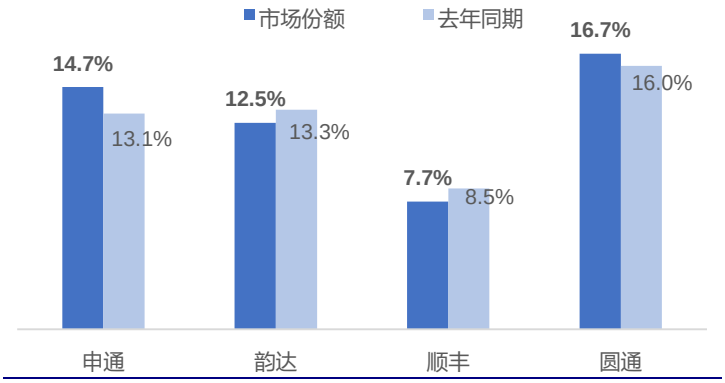


图 4：申通韵达份额同比提升，顺丰份额同比略降



资料来源：i

5 月申通与圆通的件量增速高于行业均值，圆通增速环比提升较明显。结合单票收入数据可以看出，5 月价格竞争有所抬头，降价推动了行业件量增速的上行。A 股上市公司中，圆通对份额的诉求表现的较为明显。

图 5：申通 5 月业务量同比提升 18.8%

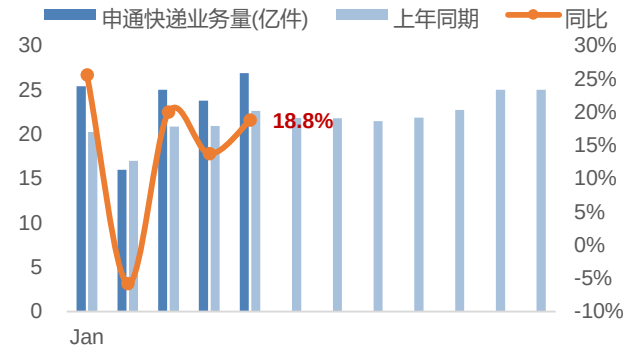
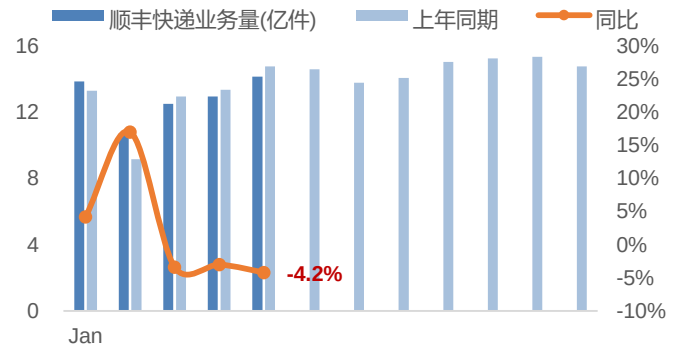


图 6：顺丰 5 月业务量同比下降 4.2%



资料来源：i

图 7：韵达 5 月业务量同比下降 0.5%

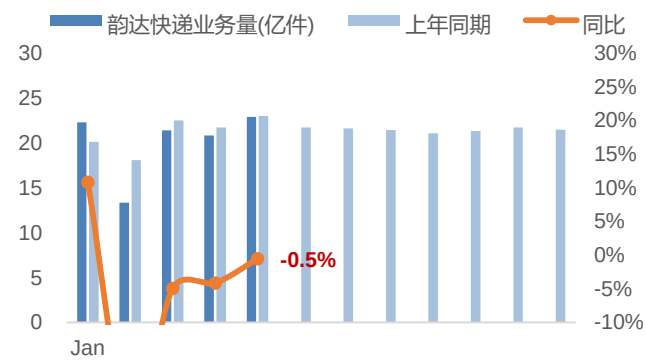
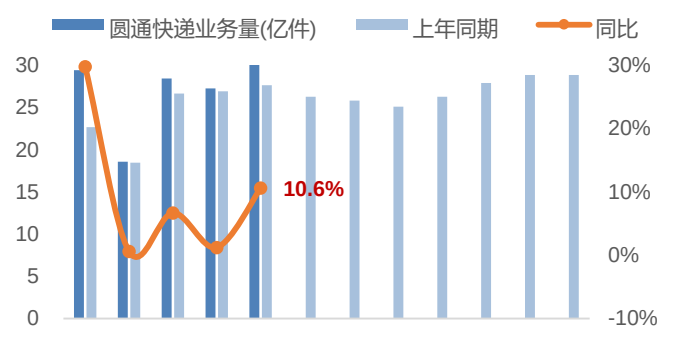


图 8：圆通 5 月业务量同比增长 10.6%



资料来源：i

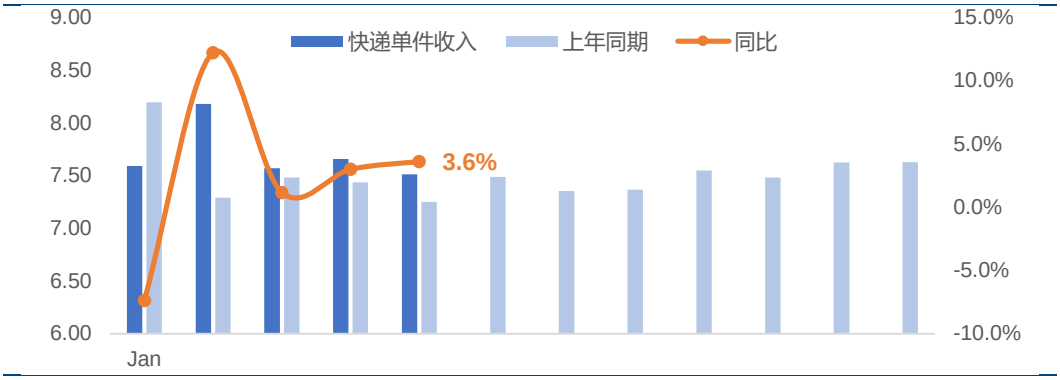
我们不认为这代表行业的反内卷出现明显松动。在 4 月末国家邮政局召开主要快递企业负责人座谈会要求持续深化反内卷后，6 月邮政局又对极兔的安全生产问题进行了立案调查。我们认为主管部门对于反内卷和行业高质量发展的要求依旧较为坚定。

仅供内部参考，请勿外传！

3. 快递件均收入：通达系单票收入环比下降，圆通环比下降较明显

价格方面，2026 年 5 月行业单票价格同比提升 3.6%，较去年同期略有增长，主要系去年同期基数较低。环比看 5 月单价较 4 月略降。

图 9： 5 月快递单件收入同比提升 3.6%（单位：元/票）



资料来源：i

通达系方面，5 月申通、韵达单票收入同比分别增长 9.7%和 7.3%，同比涨幅有所收窄。圆通 5 月单票收入同比下滑 3.8%，下滑幅度较大，我们认为与其件量高增长有一定关系。环比看，申通、圆通和韵达单票收入环比分别下降 5.3%、8.5%和 2.4%，圆通单票收入环比降幅也较大。我们认为部分地区价格竞争加剧是 5 月通达系单票收入下滑的主要原因。

图 10：申通单件收入 2.14 元，同比提升 9.7%，环比下降 5.3%

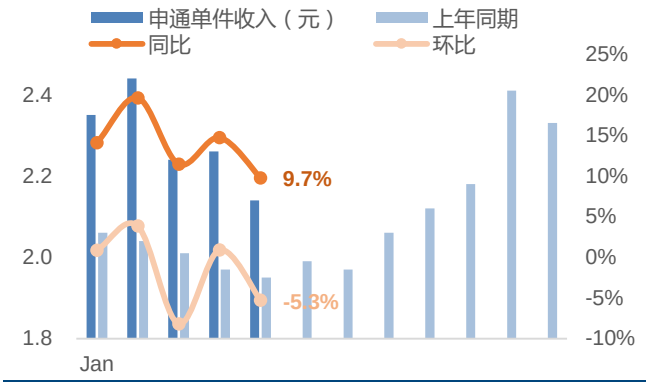
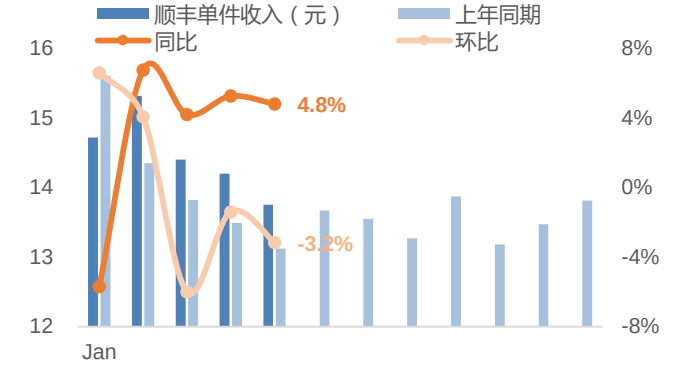


图 11：顺丰单件收入 14.20 元，同比提升 4.8%，环比下降 3.2%



资料来源：i

我们不认为短期的价格下跌代表反内卷的松动，毕竟反内卷不是反降价。如果企业能够在保证安全生产和配送质量的前提下不断降低单位成本，则自然会存在降价的空间。我们认为当前行业依旧处于良性竞争的阶段。

仅供内部参考，请勿外传！

图 12：韵达单件收入 2.06 元，同比提升 7.3%，环比下降 2.4%

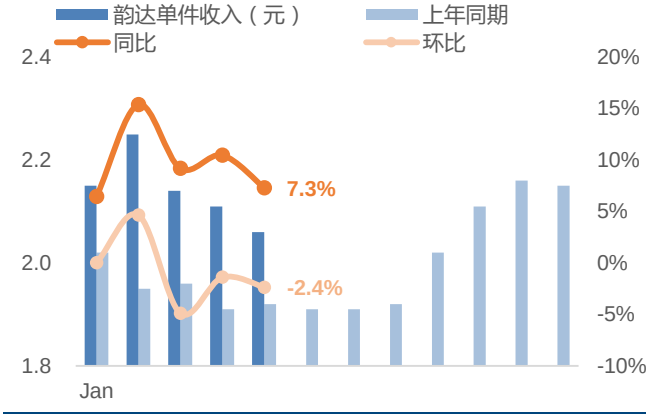
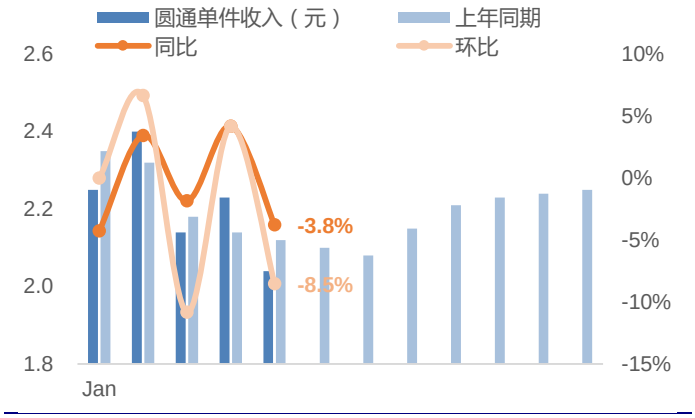


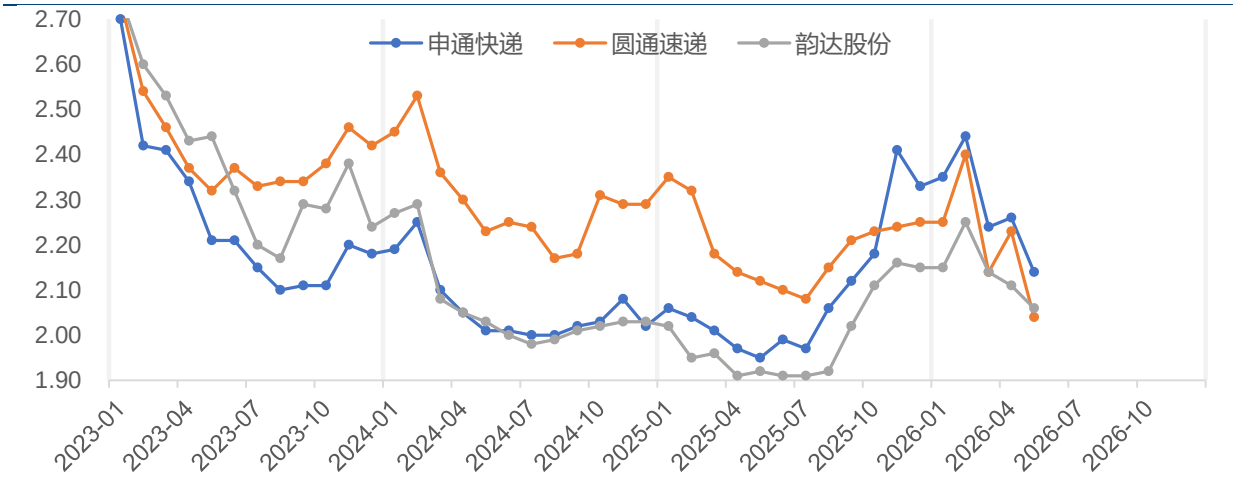
图 13：圆通单件收入 2.04 元，同比下降 3.8，环比下降 8.5%



资料来源：i

我们认为邮政局对于反内卷的立场依旧坚定，相关监管措施也较为严格。在这一背景下，今年行业反内卷的力度与持续性都有望超预期，目前行业的情况与 22 年上半年类似，处在行业盈利恢复期。且由于反内卷政策的存在，本轮盈利恢复期的持续时间预计较 21 年下半年开始的上一轮行业上行周期更长。

图 14：5 月通达系公司单票收入环比皆下降，圆通环比降幅较大（单位：元/票）



资料来源：i

4. 投资建议：反内卷具备较强可持续性，建议左侧布局

需求偏弱叠加反内卷压制以价换量，导致行业件量增速去年下半年以来逐步下台阶，以量取胜的逻辑受到压制，依靠成本优势低价走量为企业带来利润贡献有限，企业需要挖掘存量客户的潜力，走转型升级的道路，“生存靠份额，赚钱靠服务”会是行业趋势，这也是快递行业反内卷的意义所在。

考虑到当前监管部门对行业的督导力度依旧较强，我们认为当前行业反内卷具备较强的可持续性，短期的价格波动并不改变长期的趋势。近期通达系相关公司股价出现明显回调，我们建议左侧布局。

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传！

5. 风险提示

行业价格战加剧；反内卷持续时间低于预期；人力成本攀升；政策面变化等。

仅供内部参考，请勿外传！

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	交通运输行业 2026 年中期投资展望：继续押注高确定性，并关注底部反弹机会	2026-06-21
行业普通报告	航空机场 2026 年 5 月数据点评：高油价导致航司短期承压	2026-06-17
行业普通报告	快递行业 2026 年 4 月数据点评：行业继续控量提价，通达系单票收入同比持续提升	2026-05-22
行业普通报告	航空机场 2026 年 4 月数据点评：油价快速提升推动国内航线控量提价	2026-05-19
行业普通报告	航运专题：美以伊冲突下航运供应链扰动的传导及长尾影响	2026-05-07
行业普通报告	快递行业 2026 年 3 月数据点评：申通件量高增长，圆通单票收入环比降幅较大	2026-04-23
行业普通报告	航空机场 2026 年 3 月数据点评：国内航线需求稳健提升，国际航线表现强势	2026-04-16
行业普通报告	快递行业 2026 年 1-2 月数据点评：反内卷持续发力，通达系单票收入同比提升明显	2026-03-25
行业普通报告	航空机场 2026 年 2 月数据点评：春运表现良好，中东局势动荡利好中欧直飞航线	2026-03-18
行业普通报告	航运行业：伊朗局势升级，保障原油运输成关注焦点，油运运价持续景气	2026-03-01
公司普通报告	圆通速递（600233.SH）：市场份额持续提升，一季度盈利明显修复	2026-04-24
公司普通报告	皖通高速（600012.SH）：所得税影响导致四季度业绩略低预期，路费收入增长稳健	2026-04-02
公司普通报告	越秀交通基建（01052.HK）：大广南资产减值拖累盈利，26 年并表秦滨高速贡献增量	2026-04-01
公司普通报告	中通快递-W（02057.HK）： Q4 市场份额重回增长，现金回购与提升分红优化股东回报	2026-03-30
公司普通报告	越秀交通基建（01052.HK）：收购秦滨高速，显著利好公司业绩与持续运营能力	2025-12-18
公司普通报告	中通快递-W（02057.HK）： 反内卷带动公司盈利水平修复	2025-11-26
公司普通报告	皖通高速（600012.SH）：宣广全线贯通带动收入高增，三季度业绩略超预期	2025-11-04
公司普通报告	圆通速递（600233.SH）：价格战导致盈利小幅下降，成本端优化明显	2025-08-28

资料来源：东兴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，9 年投资研究经验，2015-2018 年就职于广发证券发展研究中心，2019 年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526