下载日志已记录，仅供内部参考

东兴证券 DONGXING SECURITIES

快递 2026 年 8 月数据点评：反内卷持续发力，近期江苏安徽等地迎来提价

2026 年 9 月 23 日

看好/维持

交通运输 | 行业报告

事件：2026 年 8 月全国快递服务企业业务完成量约 166.0 亿件，同比增长 2.8%，增速较上月的 4.1%略降，其中同城件业务量同比下降 5.5%，异地件业务同比增长 3.7%。

点评：

件量同比增速降至年内较低水平：2026 年 8 月全国快递服务企业业务完成量约 166.0 亿件，同比增长 2.8%，增速较上月的 4.1%略降，其中同城件业务量同比下降 5.5%，异地件业务同比增长 3.7%。

8 月行业件量增速环比略降。申通增速继续领跑但环比略降；圆通件量增速逆势提升；韵达和顺丰业务量同比有所下滑。整体来看，8 月行业件量增速降至年内较低水平，圆通对市场份额的诉求依旧较强。

反内卷持续发力，价格端维持稳定：价格方面，8 月行业单票价格同比提升 4.0%，价格同比指标稳中有增。环比看则基本持平。

通达系总部方面，8 月申通单票收入同比增长 3.4%，增幅收窄；韵达同比增长 10.4%，涨幅维持在较高水平；圆通同比下降 4.7%，降幅扩大。圆通件单价 5 月有较大下调，后维持稳定，我们认为系口径变化导致。环比看，申通单票收入环比提升 0.07 元，提升较明显，申通 7 月件单价偏低而 8 月明显反弹，可能是 7 月部分收入的确认滞后导致的；韵达单票收入环比下降 0.02 元，圆通下降 0.01 元。

结合件量与单价数据看，8 月行业在件量低增速的背景下，价格端依旧保持稳定，反内卷起到了持续正面效果。我们认为当前行业竞争烈度可控，申通与圆通谋求市场份额稳健提升，韵达则重点稳固存量客户。

行业监管维持强势，9 月部分地区迎来提价：进入 9 月后，行业监管进一步发力。9 月 8 日至 11 日，国家邮政局领导赴江浙地区调研，强调持续治理行业“内卷式”竞争，并深入调研末端派费保障等工作情况。9 月 20 日，中通、圆通等快递公司皆发布通知，要求江苏地区所有网点和合作客户的快递服务费统一上调不低于 0.1 元/票；次日安徽地区也迎来提价通知。

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，短期的单票价格波动并不改变行业长期向好的趋势，行业提价则是反内卷成效最直观的映证。我们预计提价会为快递企业带来更大的旺季盈利空间，建议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：

2026-10-14 国家邮政局公布 9 月快递业量价数据

2026-10-18A 股上市快递公司公布 9 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	2.77%
行业市值(亿元)	31732.69	2.73%
流通市值(亿元)	28202.4	2.93%
行业平均市盈率	18.57	/

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

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 8 月行业总览：反内卷持续发力，近期江苏安徽等地迎来提价

2026 年 8 月全国快递服务企业业务完成量约 166.0 亿件，同比增长 2.8%，增速较上月的 4.1%略降，其中同城件业务量同比下降 5.5%，异地件业务同比增长 3.7%。

8 月行业件量增速环比略降。申通增速继续领跑但环比略降；圆通件量增速逆势提升；韵达和顺丰业务量同比有所下滑。整体来看，8 月行业件量增速降至年内较低水平，圆通对市场份额的诉求依旧较强。

价格方面，2026 年 8 月行业单票价格同比提升 4.0%，价格同比指标稳中有增。环比看 8 月单价较 7 月基本持平。通达系总部方面，8 月申通单票收入同比增长 3.4%，增幅收窄；韵达同比增长 10.4%，涨幅维持在较高水平；圆通同比下降 4.7%，降幅扩大。圆通件单价 5 月有较大下调，后维持稳定，我们认为系口径变化导致。环比看，申通单票收入环比提升 0.07 元，提升较明显，申通 7 月件单价偏低而 8 月明显反弹，可能是 7 月部分收入的确认滞后导致的，韵达下降 0.02 元，圆通下降 0.01 元。

结合件量与单价数据看，8 月行业在件量低增速的背景下，价格端依旧保持稳定，反内卷起到了持续正面效果。我们认为当前行业竞争烈度可控，申通与圆通谋求市场份额提升，韵达则重点稳固存量客户。

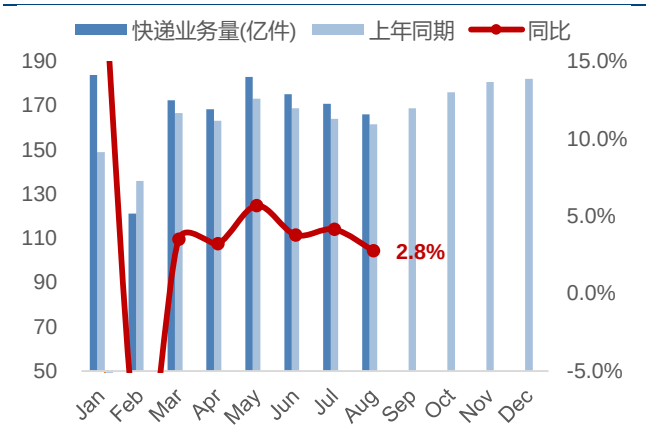
进入 9 月后，反内卷政策进一步发力。9 月 8 日至 11 日，国家邮政局领导赴江浙地区调研，强调持续治理行业“内卷式”竞争，并深入调研末端派费保障等工作情况。9 月 20 日，中通、圆通等快递公司发布通知，要求所有网点和合作客户的快递服务费（江苏地区）统一上调不低于 0.1 元/票；次日安徽地区也迎来提价。

我们认为今年行业反内卷的力度与持续性都有望超预期，短期的单票价格波动并不改变行业长期向好的趋势，行业提价则是反内卷成效最直观的映证。我们预计提价会为快递企业带来更大的旺季盈利空间，建议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：件量同比增速较上月略降

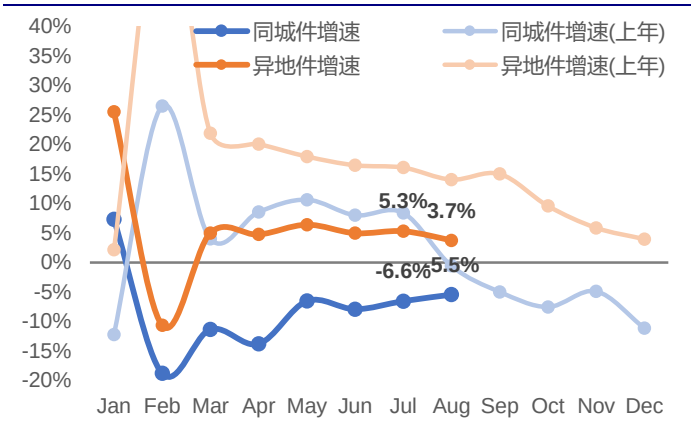
2026 年 8 月全国快递服务企业业务完成量约 166.0 亿件，同比增长 2.8%，增速较上月的 4.1%略降，其中同城件业务量同比下降 5.5%，异地件业务同比增长 3.7%。

图 1：8 月业务量同比增长 2.8%，增速环比略降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

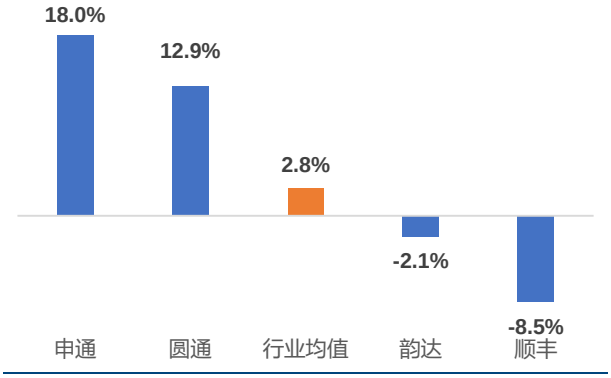
图 2：8 月异地件同比提升 3.7%，同城件同比下降 5.5%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

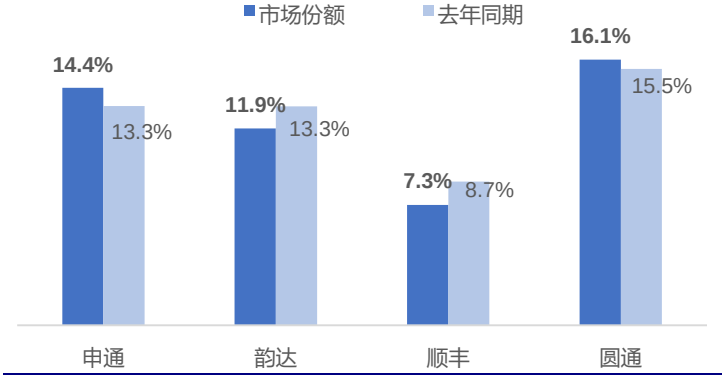
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：申通圆通增速领先，韵达顺丰低于行业均值



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

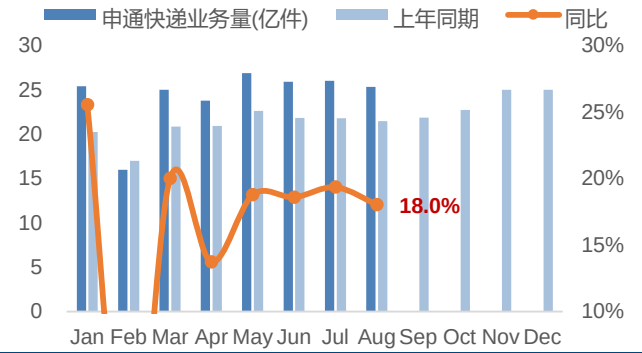
图 4：申通圆通份额同比提升，韵达顺丰份额同比略降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

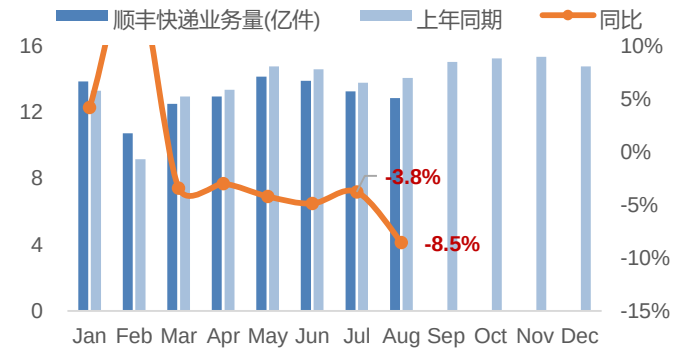
8 月行业件量增速整体略降。申通增速继续领跑；圆通件量增速逆势提升；韵达和顺丰业务量同比有所下滑。整体来看，8 月行业件量增速降至年内较低水平，我们认为这与反内卷的持续推进有关。

图 5：申通 8 月业务量同比提升 18.0%



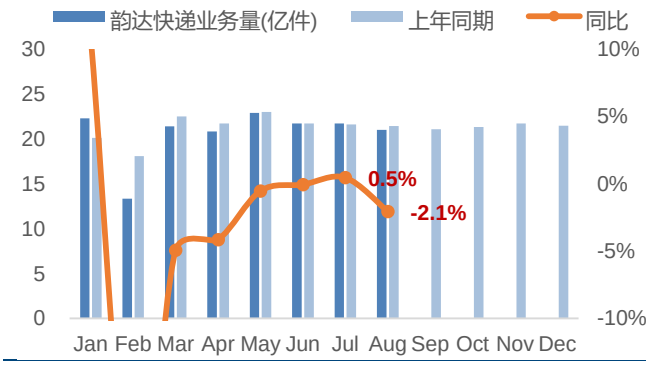
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 6：顺丰 8 月业务量同比下降 8.5%



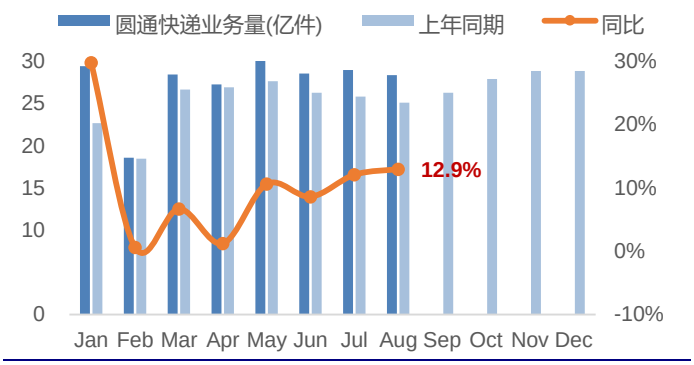
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 7：韵达 8 月业务量同比略降 2.1%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 8：圆通 8 月业务量同比增长 12.9%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

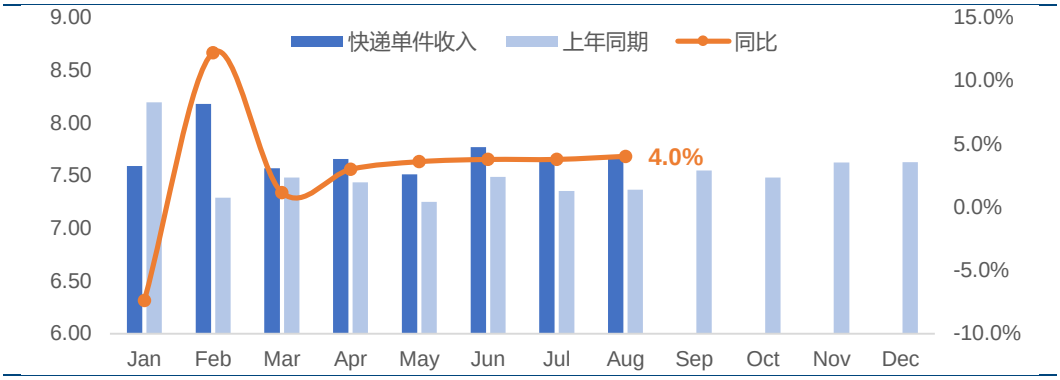
行业在 5 月短暂表现出价格竞争加剧，但主管部门对行业的监管维持了较高的强度，强监管带动后续竞争烈度回落。当前行业竞争烈度可控，申通与圆通依旧谋求市场份额的提升，韵达则重点稳固存量客户。

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 快递件均收入：单票收入维持稳定，申通单价环比反弹

价格方面，2026 年 8 月行业单票价格同比提升 4.0%，价格同比指标稳中有增。环比看 8 月单价较 7 月基本持平。

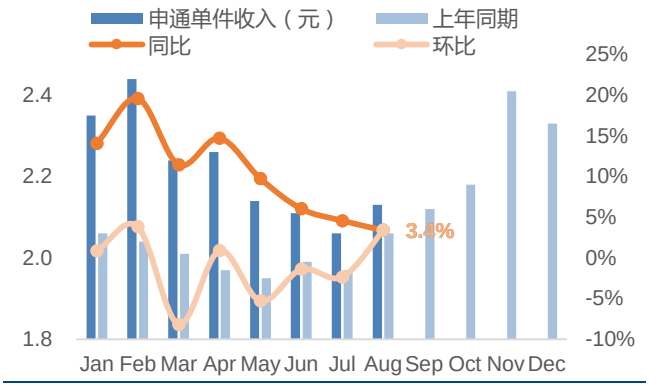
图 9：8 月快递单件收入同比提升 4.0%（单位：元/票）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

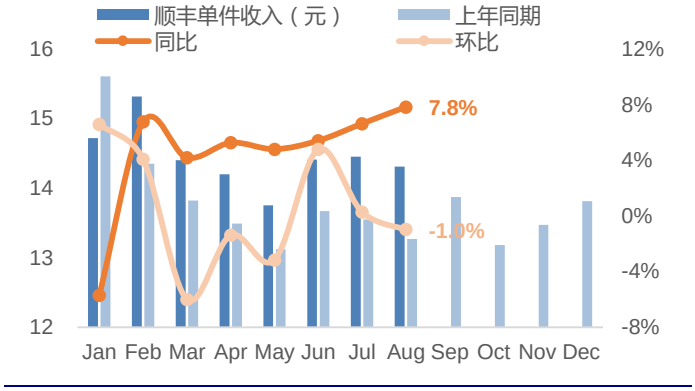
通达系方面，8 月申通单票收入同比增长 3.4%，增幅收窄；韵达同比增长 10.4%，涨幅维持在较高水平；圆通同比下降 4.7%，降幅扩大。圆通件单价 5 月有较大下调，后维持稳定，我们认为系口径变化导致。环比看，申通单票收入环比提升 0.07 元，较升较明显，申通 7 月件单价偏低而 8 月明显反弹，可能是 7 月部分收入的确认滞后导致的，韵达下降 0.02 元，圆通下降 0.01 元。整体来看，行业在件量低增速的背景下，价格端保持稳定，反内卷起到了持续的效果。

图 10：申通单件收入 2.13 元，同比提升 3.4%，环比提升 3.4%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 11：顺丰单件收入 14.31 元，同比提升 7.8%，环比下降升 1.0%

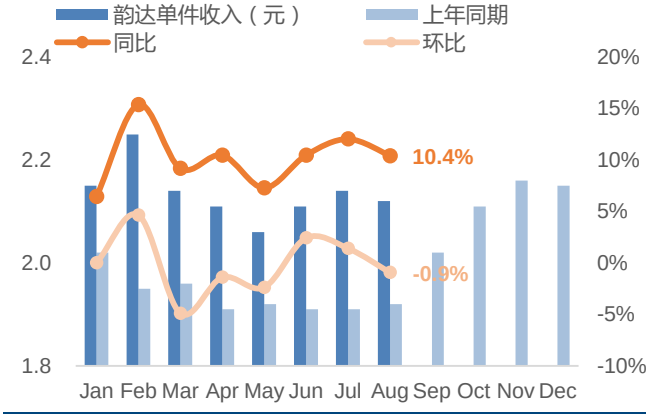


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

根据近几个月的件量增速与单票收入变化情况，我们发现企业若想要短期提升份额，则其当月的单票收入下滑也会较为明显，也就是企业争夺市场份额的代价在提升。我们认为这是反内卷背景下，行业由增量市场向存量市场变化的表现，因为争夺存量客户需要付出的代价会明显超过增量客户。这也意味着存量客户的重要性明显提升。

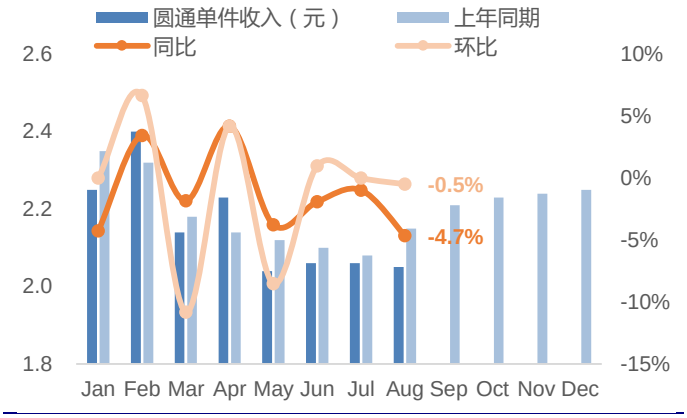
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：韵达单件收入 2.12 元，同比提升 10.4%，环比降 0.9%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

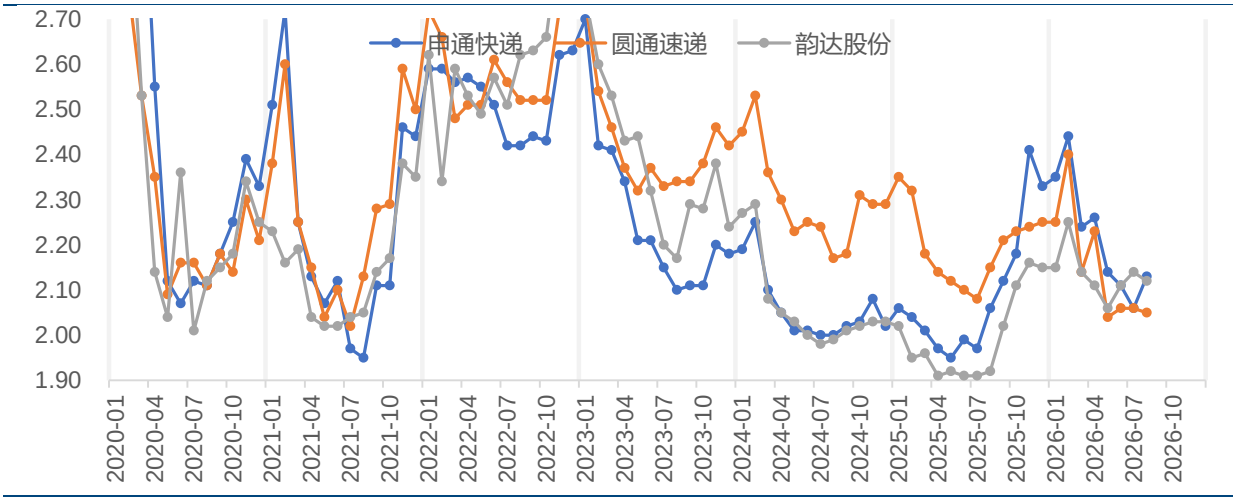
图 13：圆通单件收入 2.05 元，同比下降 4.7%，环比下降 0.5%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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。目前行业的景气与 22 年下半年类似，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 14：8 月申通单票收入环比回升，韵达圆通环比略降（单位：元/票）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所



4. 投资建议：反内卷持续验证，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。

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。我们建议持续关注服务质量领先的行业龙头中通及圆通。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	航空机场 2026 年 8 月数据点评：旺季客座率冲高，9 月淡季叠加高油价行业或承压	2026-09-17
行业普通报告	快递 2026 年 7 月数据点评：竞争格局维持稳定	2026-08-24
行业普通报告	航空机场 2026 年 7 月数据点评：旺季叠加燃油附加费连降带动需求回升	2026-08-19
行业普通报告	快递 2026 年 6 月数据点评：单票收入回升，通达系中报预增验证反内卷成效	2026-07-23
行业深度报告	高速公路：板块配置重回避险逻辑，股息率指标与分红比例指标重要性提升—公路板块上半年数据观察	2026-07-20
行业普通报告	航空机场 2026 年 6 月数据点评：静待旺季需求回升及航油价格回落	2026-07-16
行业普通报告	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	2026-06-23
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
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

资料来源：东兴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526