仅供内部参考，请勿外传！

2026 年 10 月 21 日

行业研究

行业件量增长趋缓，单价回升延续价格修复态势

——快递行业 2026 年 9 月月报

要点

9 月行业件量保持增长，企业增速分化。1)全行业: 2026 年 9 月全国快递业务量为 172.3 亿件，同比增长 2.1%；2026 年 1-9 月业务量累计 1513.0 亿件，同比增长 4.3%。我们认为，线上电商消费及下沉市场扩容为快递需求提供支撑，行业件量保持增长，但同比增速有所放缓。2)电商快递: 各公司件量增速有所分化，其中圆通由 8 月的+12.94%降至+12.33%，韵达由-2.05%回升至+1.37%，申通由+18.03%降至+15.41%。3)直营快递:顺丰的业务量同比增速由-8.53%回升至-7.25%。

行业单价稳步增长，快递“反内卷”力度和持续性超预期。1)全行业:2026 年 9 月快递行业收入同比+5.6%，单票收入同比+3.5%。我们认为，价格持续正增的驱动因素有二:一是行业“反内卷”的提振效应具备较强持续性;二是去年同期激烈的价格竞争已将价格压至环比低位，这为今年行业单价持续正增奠定了基础。2)电商快递:圆通/韵达/申通 2026 年 9 月单票收入分别同比-5.88%/+5.94%/+2.36%，1-9 月单票收入分别同比-1.92%/+9.60%/+9.08%。3)直营快递:顺丰 9 月单票收入同比+7.71%，1-9 月单票收入同比+4.72%。顺丰延续量减价增，单票收入提升对冲了部分件量下降压力。

行业集中度小幅回落，头部企业份额有所分化。2022 年初到 2024 年末，由于政策监管下价格竞争相对温和，份额向头部集中较缓慢。1)全行业:2026 年 1-9 月快递行业 CR8 为 86.7，同比下降 0.2；业务量品牌集中度指数 CR8 为 96.1，较 1-8 月下降 0.1。2)电商快递:圆通/韵达/申通 2026 年 9 月市占率（按件量计算，下同）分别为 17.1% /12.4% /14.6%,分别较 26 年 8 月变化+0.04pct /-0.24pct /-0.62pct，9 月头部快递公司市占率有所分化。申通 25 年 11-12 月合并丹鸟物流，丹鸟物流作为国内品质快递及逆向物流服务的头部提供商，此次并入直接扩充了申通的业务版图。3)直营快递: 顺丰 2026 年 9 月市占率为 8.10%，环比提升 0.35 个百分点。

投资建议： 2026 年行业“反内卷”的力度与持续性都有望超预期，有效缓和了行业竞争压力，促使行业价格水平逐渐回升，后续盈利能力也有望持续恢复。在电商经营高成本、暖冬等因素造成的行业增速下行的态势下，继续看好持续优化业务结构，构建差异化竞争壁垒以及海外业务增长迅速的快递龙头。

风险分析：经济波动、行业政策变化、非理性竞争、油价波动等。

交通运输仓储

增持（维持）

作者

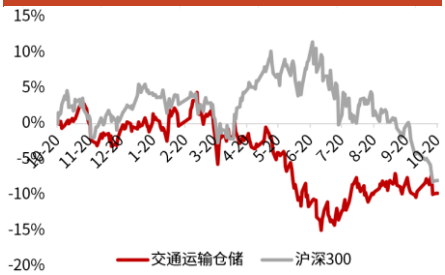
分析师：虞楠

执业证书编号：S0930526070001

021-52523881

yunan@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

通关货运两旺，煤价运费双暖——2026 年 7 月第一周物流仓储行业周报（20260629-20260703）（2026-07-09）

仅供内部参考，请勿外传！

目 录

1、 行业量价 4
1.1、 件量总数缓慢增长，行业收入持续正增 4
1.2、 26 年 9 月行业单票收入同比增长 3.47%，环比有所回升 5
1.3、 异地业务核心地位稳固，中西部地区业务比重持续上行 6
1.4、 近两年行业集中度进入高位阶段，集中趋势减缓 8
2、 快递公司 9
2.1、 件量增速分化，头部份额小幅波动 9
2.2、 单票收入环比普遍回升，同比表现仍有分化 9
3、 中长期观点:行业良性竞争，龙头崛起仍将可期 11
3.1、 2019 年:“春秋”入“战国” 12
3.2、 战国终局:龙头崛起仍将可期 12
4、 投资建议 13
5、 风险分析 13

仅供内部参考，请勿外传！

图目录

图 1：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业月度业务量同比增速情况(%)..... 4
图 2：2010-2026 年 9 月月度快递业务量及同比增速情况..... 4
图 3：2009-2026 年 9 月累计快递业务量及增速情况..... 5
图 4：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业月度收入同比增速情况(%)..... 5
图 5：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业月度单票收入情况(元)..... 6
图 6：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业月度单票收入同比增速情况(%)..... 6
图 7：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业分板块业务量同比增速情况(%)..... 7
图 8：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业分区域业务量同比增速情况(%)..... 7
图 9：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业分区域收入同比增速情况(%)..... 8
图 10：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业分区域单票收入同比增速情况(%)..... 8
图 11：2014 年 5 月-2026 年 9 月快递业务收入品牌集中度指数 CR8..... 9
图 12：申通快递、韵达股份、圆通速递、顺丰速递 2017 年 10 月-2026 年 9 月业务量及同比增速情况..... 10
图 13：申通快递、韵达股份、圆通速递 2017 年 10 月-2026 年 9 月单票收入及同比增速情况..... 10
图 14：主要快递公司 2026 年 9 月市场份额（按件量计算）..... 11
图 15：主要快递公司 2026 年 1-9 月市场份额（按件量计算）..... 11
图 16：2009-2021 年行业快递量维持高速增长..... 12
图 17：主要快递公司资本开支(亿元)..... 12
图 18：价格战致通达系净利率普降，21Q4 开启盈利修复..... 12
图 19：2017-2021 年通达系间市场份额（按件量计算）差距拉大..... 12

表目录

表 1：主要快递公司 2026 年 9 月业务量、收入、单票收入情况..... 10

仅供内部参考，请勿外传！

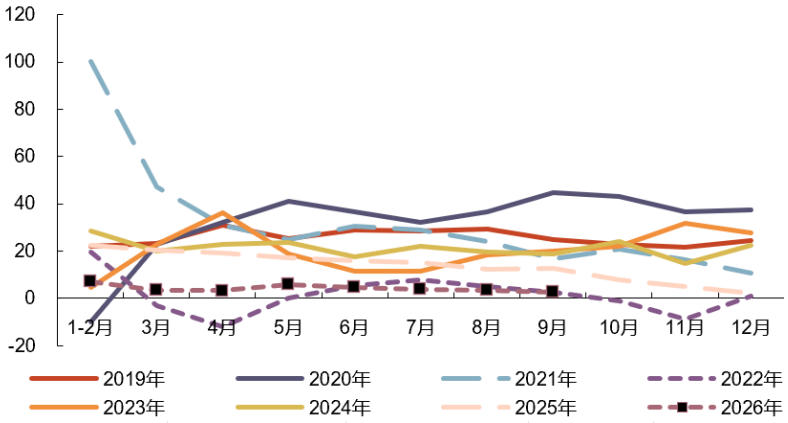
1、 行业量价

1.1、 件量总数缓慢增长，行业收入持续正增

根据国家邮政局官网，2026 年 1-9 月，全国快递企业实现业务量 1513.0 亿件，同比增长 4.3%，实现业务收入 11634.4 亿元，同比增长 7.2%。

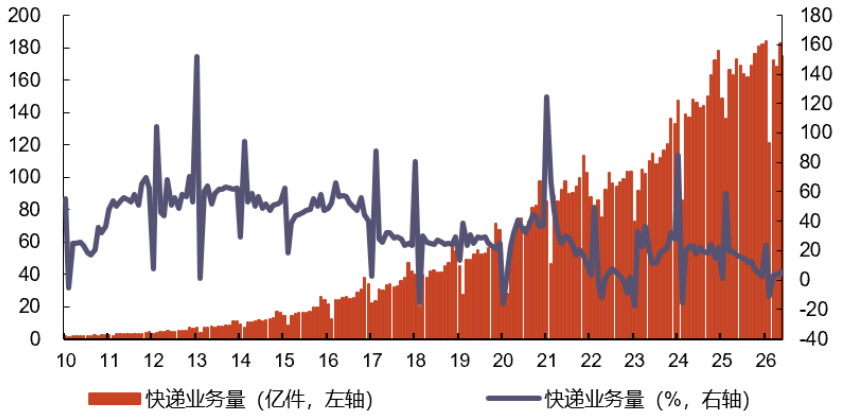
根据图 1，2023 年，疫情影响逐渐消除，快递行业回暖，快递业务量累计完成 1320.7 亿件，同比增长 19.4%。2024 年，小件化、逆向件、快递网络下沉以及直播电商、社区团购新模式等多重作用下，快递行业保持高位运行，快递业务量累计完成 1750.8 亿件，同比增长 21.5%(可比口径)。进入 2025 年快递行业维持强劲的增长动能，2025 年，全国快递企业实现业务量 1989.5 亿件，同比增长 13.6%。

图 1：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业月度业务量同比增速情况(%)



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所 注:2024 年增速按可比口径

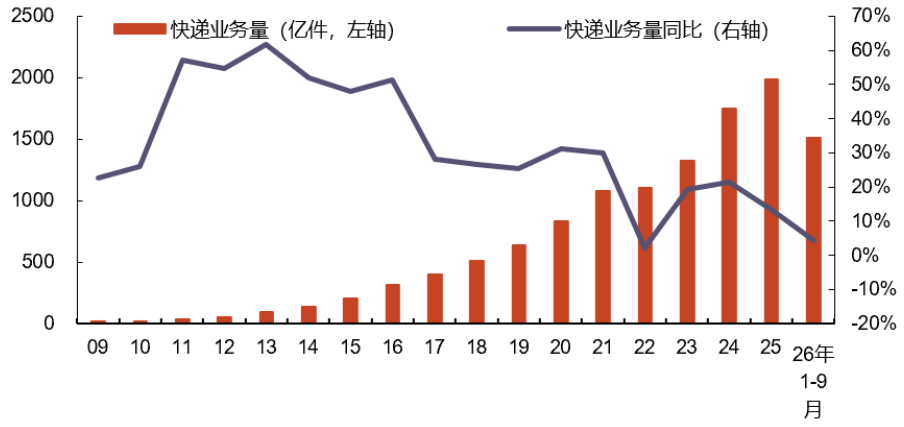
图 2：2010-2026 年 9 月月度快递业务量及同比增速情况



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所 注:2024 年增速按可比口径

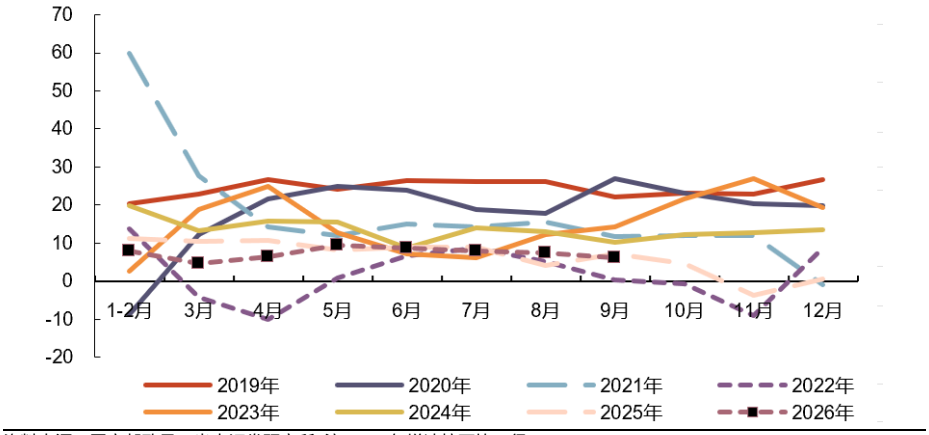
仅供内部参考，请勿外传！

图 3：2009-2026 年 9 月累计快递业务量及增速情况



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所 注:2024 年增速按可比口径

图 4：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业月度收入同比增速情况(%)



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所 注:2024 年增速按可比口径

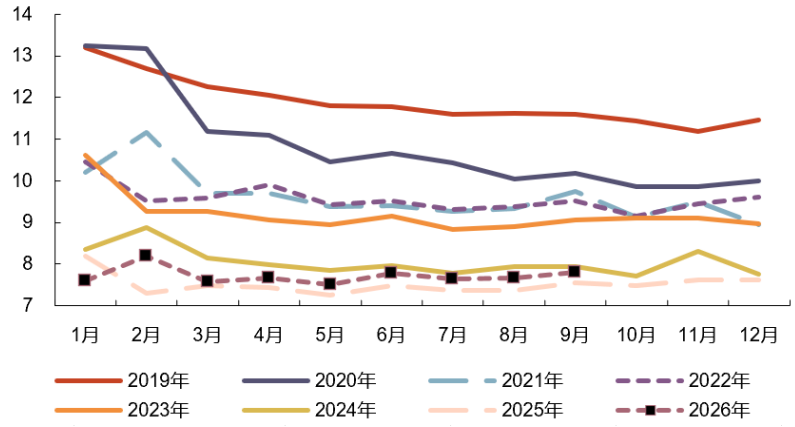
1.2、 26 年 9 月行业单票收入同比增长 3.47%，环比有所回升

2023 年 1-12 月，单票收入整体低位运行，低于 2021 年及 2022 年同期水平，但是单票收入增速仍高于 2021 年同期水平。2024 年，由于包裹统计口径改变，从图 5 可以看出单票收入整体降幅较大，但按可比口径来计算，从图 6 可以看出，2024 年单票收入增速高于 2020 年，与 2023 年同比增速差距较小。

2026 年快递行业 9 月的单票收入为 7.81 元，同比+3.47%。2026 年 1-9 月，快递行业单票收入为 7.69 元，同比增长 2.78%。

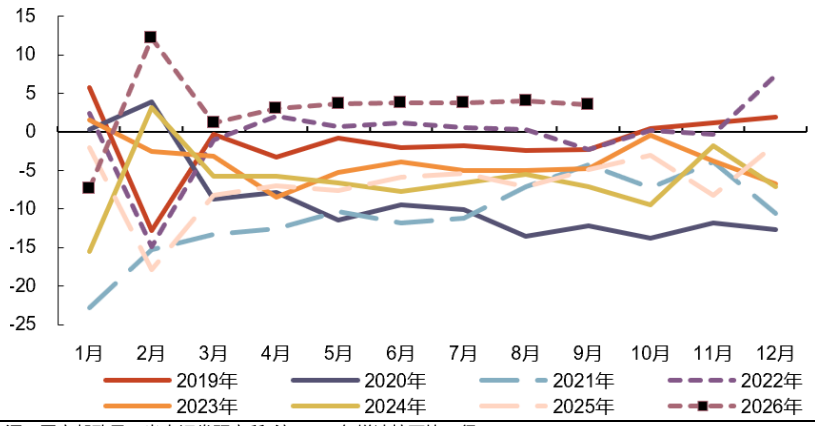
仅供内部参考，请勿外传！

图 5：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业月度单票收入情况(元)



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所 注:2024 年增速按可比口径

图 6：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业月度单票收入同比增速情况(%)



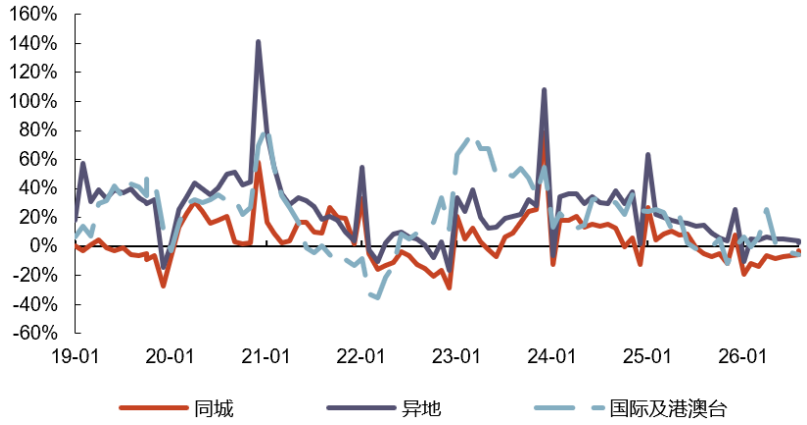
资料来源：国家邮政局，光大证券研究所 注:2024 年增速按可比口径

1.3、 异地业务核心地位稳固，中西部地区业务比重持续上行

根据国家邮政局官网，2026 年 1-9 月，同城、异地、国际/港澳台快递业务量分别占全部快递业务量的 7.3%、90.7%和 2.0%。与去年同期相比，同城快递业务量的比重下降 0.9 个百分点，异地快递业务量的比重上升 1.0 个百分点，国际/港澳台业务量的比重下降 0.1 个百分点。

仅供内部参考，请勿外传！

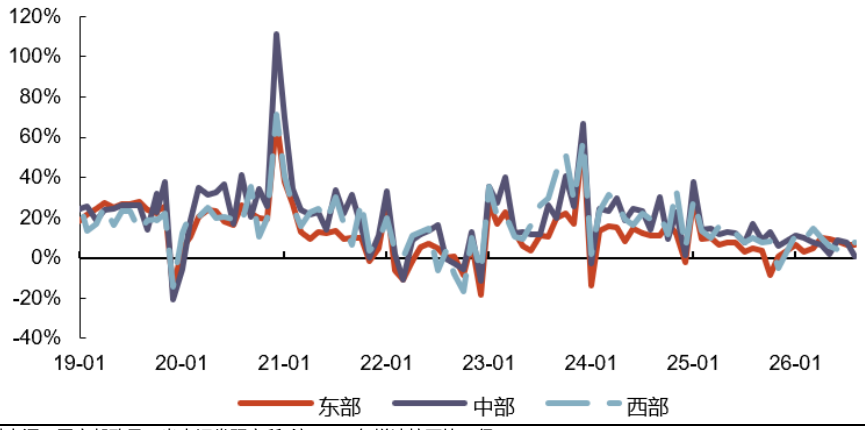
图 7：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业分板块业务量同比增速情况(%)



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所 注:2024 年增速按可比口径

根据国家邮政局官网，2026 年 1-9 月，东、中、西部地区快递业务收入比重分别为 73.6%、15.6%和 10.8%，快递业务量比重分别为 68.8%、20.8%和 10.4%。与去年同期相比，东部地区快递业务收入比重下降 0.2 个百分点，快递业务量比重下降 2.3 个百分点；中部地区快递业务收入比重基本持平，快递业务量比重上升 1.2 个百分点;西部地区快递业务收入比重上升 0.2 个百分点，快递业务量比重上升 1.1 个百分点。

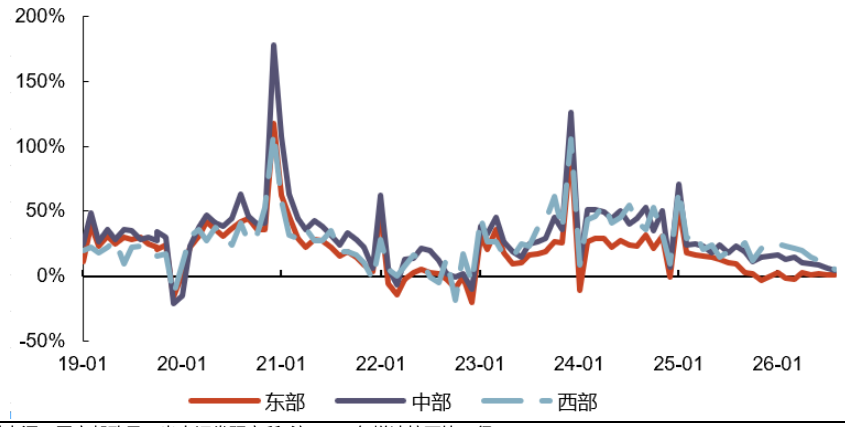
图 8：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业分区域业务量同比增速情况(%)



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所 注:2024 年增速按可比口径

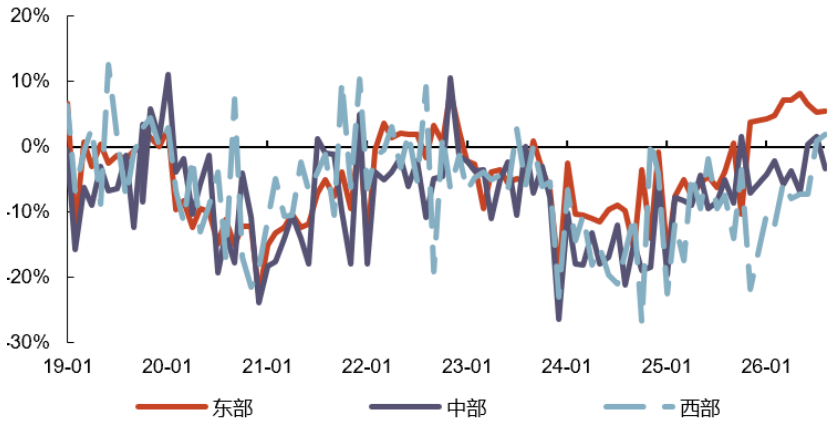
仅供内部参考，请勿外传！

图 9：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业分区域收入同比增速情况(%)



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所 注:2024 年增速按可比口径

图 10：2019 年 1 月-2026 年 9 月快递行业分区域单票收入同比增速情况(%)



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所 注:2024 年增速按可比口径

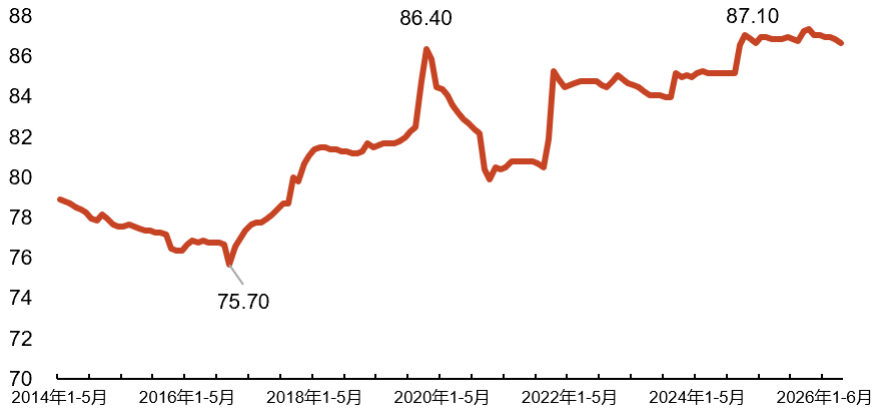
1.4、 近两年行业集中度进入高位阶段，集中趋势减缓

2021Q3 后在监管政策“托底”之下，行业恶性竞争结束。2022 年初到 2024 年底，行业长期 CR8 维持在 84-85.3 区间，主要系由于政策监管下价格竞争相对温和，份额向头部集中较为缓慢。

2026 年 1-9 月，快递业务收入品牌集中度指数 CR8 为 86.7，较 26 年 1-8 月下降 0.2，同比下降 0.2。

仅供内部参考，请勿外传！

图 11：2014 年 5 月-2026 年 9 月快递业务收入品牌集中度指数 CR8



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所

2、 快递公司

2.1、 件量增速分化，头部份额小幅波动

2021 年春节后，韵达、圆通、申通业务量增速已经回归到正常水平。2022 年，受到疫情影响，3 家通达系快递公司业务量增速均呈现不同程度的回落，其中，韵达受疫情影响最为明显，随着疫情对经济的影响逐步减弱，3 家公司业务量逐步恢复。2023 年，申通、圆通业务量的增速表现强劲，市场份额上升明显，而韵达份额降幅较大，23 年圆通市场份额赶超韵达，申通与韵达份额差距缩窄。2024 年，申通业务量增速仍领先韵达与圆通，与韵达的市占率差距进一步缩窄。

业务量: 2026 年 9 月，顺丰/圆通/韵达/申通业务量分别同比 -7.25%/+12.33%/+1.37%/+15.41%。

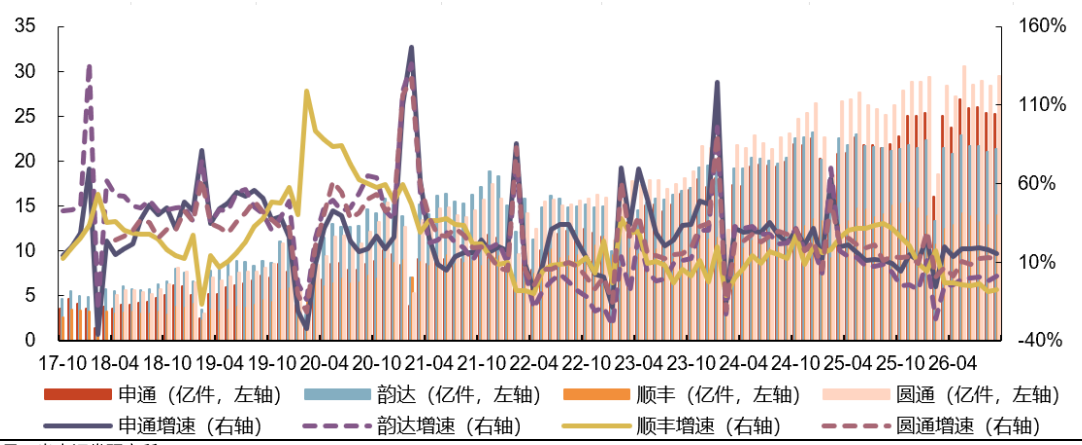
市占率:2026 年 9 月，顺丰/圆通/韵达/申通市占率分别为 8.1%/17.1%/12.4%/14.6%。

2.2、 单票收入环比普遍回升，同比表现仍有分化

单票收入: 2026 年 9 月，顺丰/圆通/韵达/申通单票收入分别同比 +7.71%/-5.88%/+5.94%/+2.36%；2026 年 1-9 月， 单票收入分别同比 +4.72%/-1.92%/+9.60%/+9.08%。顺丰/圆通/韵达/申通 26 年 9 月单票收入相较于 25 年 9 月分别变化+1.07/-0.13/+0.12/+0.05 元，顺丰、韵达、申通单票收入同比上升，圆通同比下降，企业价格表现有所分化。

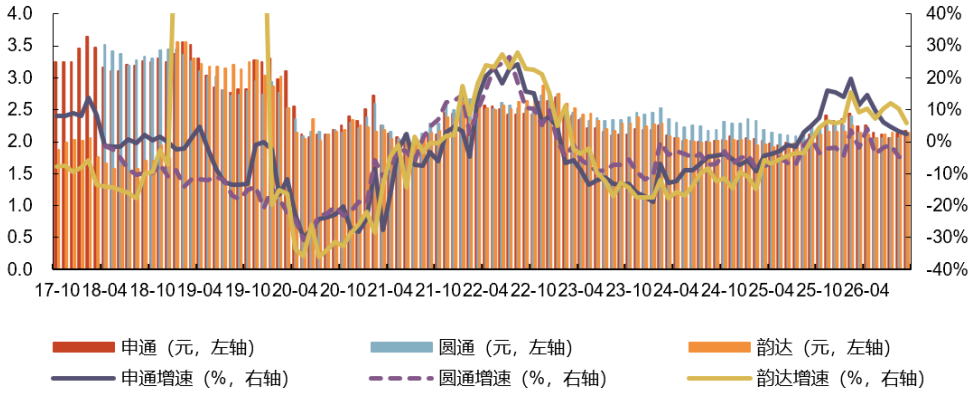
仅供内部参考，请勿外传！

图 12：申通快递、韵达股份、圆通速递、顺丰控股 2017 年 10 月-2026 年 9 月业务量及同比增速情况



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所

图 13：申通快递、韵达股份、圆通速递 2017 年 10 月-2026 年 9 月单票收入及同比增速情况



资料来源：国家邮政局，光大证券研究所

表 1：主要快递公司 2026 年 9 月业务量、收入、单票收入情况

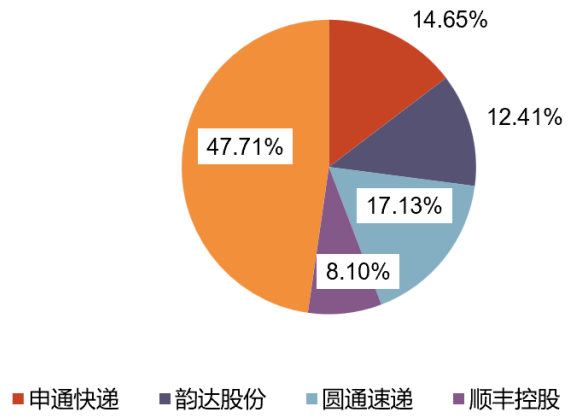
业务量（亿件）				
	2026 年 9 月	9 月同比	9 月环比	9 月份额
申通快递	25.24	15.41%	-0.39%	14.6%
韵达股份	21.39	1.37%	1.81%	12.4%
圆通速递	29.51	12.33%	4.06%	17.1%
顺丰控股	13.95	-7.25%	8.48%	8.1%
行业	172.30	2.07%	3.80%	100.0%
收入（亿元）				
	2026 年 9 月	9 月同比	9 月环比	
申通快递	54.69	18.04%	1.15%	
韵达股份	45.87	7.88%	2.78%	
圆通速递	61.38	5.85%	5.48%	
顺丰控股	208.35	-0.09%	13.20%	
行业	1345.20	5.61%	5.80%	
单票收入（元）				
	2026 年 9 月	9 月同比	9 月环比	9 月环比（元）

仅供内部参考，请勿外传！

申通快递	2.17	2.36%	1.88%	0.04
韵达股份	2.14	5.94%	0.94%	0.02
圆通速递	2.08	-5.88%	1.46%	0.03
顺丰控股	14.94	7.71%	4.40%	0.63
行业	7.81	3.47%	1.93%	0.15

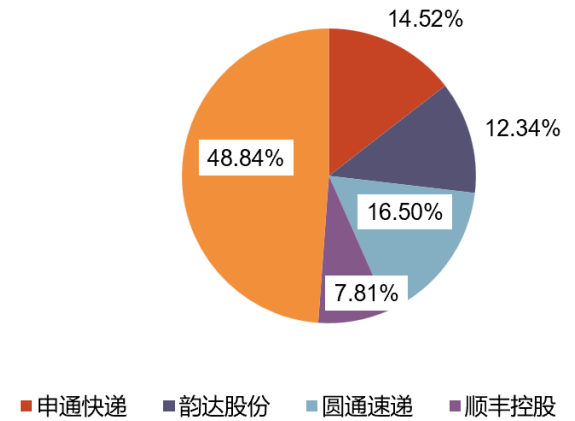
资料来源：申通快递、圆通速递、韵达股份、顺丰控股月度经营数据公告，国家邮政局，Wind，光大证券研究所

图 14：主要快递公司 2026 年 9 月市场份额（按件量计算）



资料来源：申通快递、圆通速递、韵达股份、顺丰控股月度经营数据公告，Wind，光大证券研究所

图 15：主要快递公司 2026 年 1-9 月市场份额（按件量计算）



资料来源：申通快递、圆通速递、韵达股份、顺丰控股月度经营数据公告，Wind，光大证券研究所

3、 中长期观点:行业良性竞争，龙头崛起仍将可期

2019 年电商快递龙头企业加大份额诉求，价格战成为拉开份额差距的主动手段，电商快递行业由“春秋”入“战国”。2020-2021 年行业新进入者引发非理性价格战，网络稳定性风险隐现，引发监管关注。2022-2024 年行业竞争阶段性趋缓，阶段休养可修复加盟商长期信心与资本开支意愿，为龙头企业在行业出清长跑中

仅供内部参考，请勿外传！

的下一赛段发力积聚充足能量，龙头企业拥有定价权与主导权，长期崛起仍将可期。

3.1、 2019 年:“春秋”入“战国”

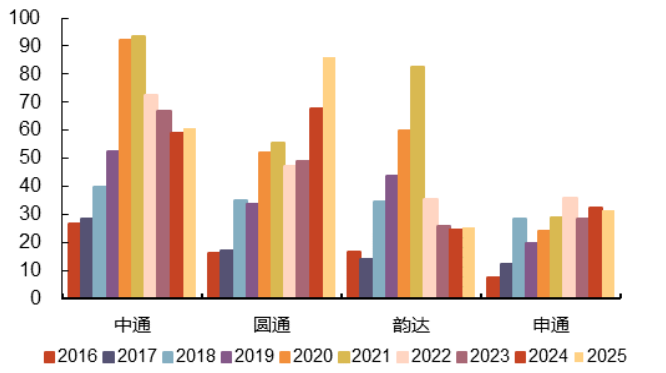
春秋时代:2019 年之前，电商市场高增长红利期，快递企业融资扩产你追我赶，份额差距有限。

图 16：2009-2021 年行业快递量维持高速增长



资料来源：Wind，光大证券研究所

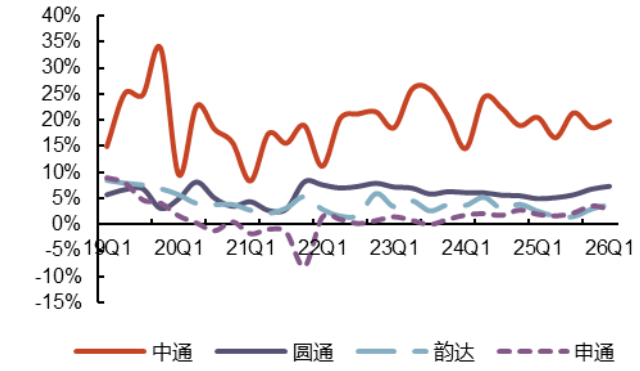
图 17：主要快递公司资本开支(亿元)



资料来源：Wind，中通快递投资者关系演示文稿，光大证券研究所

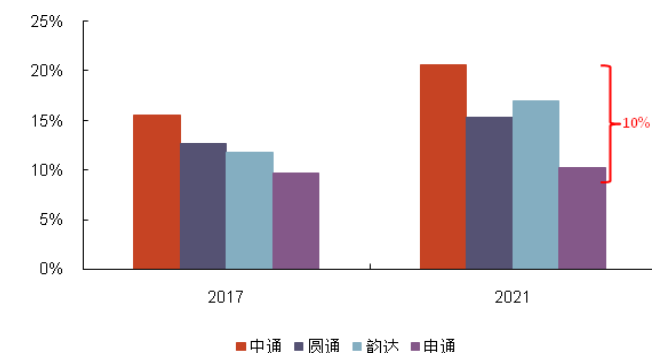
战国时代:2019 年起，电商快递龙头企业希望建立长期竞争壁垒，加大份额诉求，行业价格战开启。价格战，不同于成本端规模效应推动的价格下降，而是龙头拉开份额差距的主动手段，反映为净利率的下降。

图 18：价格战致通达系净利率普降，21Q4 开启盈利修复



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 19：2017-2021 年通达系间市场份额（按件量计算）差距拉大



资料来源：中通快递、圆通速递、韵达股份、申通快递公司年报，光大证券研究所

3.2、 战国终局:龙头崛起仍将可期

2020-2021 年行业新进入者引发非理性价格战，导致快递网络不稳定，并损害快递员权益，引发监管关注。2021 年 4 月地方监管率先出手，快递企业亦自发开展价格规范。我们认为监管较为理性克制，出手干预源于资本扰乱市场秩序，旨在保障行业回归良性竞争。快递行业规模经济显著，长期仍将走向自然集中。

仅供内部参考，请勿外传！

2022-2024 年，监管干预下行业迎来阶段性休养修复，期间总体价格竞争温和，修复了加盟商长期信心与资本开支意愿，为龙头企业在行业出清长跑中的下一赛段发力积聚充足能量，龙头企业拥有定价权与主导权，长期崛起仍将可期。

价格端，2022 年至今，消费降级、包裹小件化趋势对行业单票收入产生一定影响，但是价格竞争烈度远不及 2020 年水平。进入 2025 年，头部企业份额关注度普遍提升，春节后快递企业价格竞争增强。7 月上旬国家邮政局强调将旗帜鲜明反对“内卷式”竞争，7 月起义乌、广东产粮区陆续提升底价。我们认为此轮“反内卷”自上而下将继续深化，后续多地或跟进治理。“反内卷”短期将缓和竞争压力，更重要的是中长期继续保障良性竞争，有利于行业自然集中。

4、 投资建议

2026 年行业“反内卷”的力度与持续性都有望超预期，有效缓和了行业竞争压力，促使行业价格水平逐渐回升，后续盈利能力也有望持续恢复。在电商经营高成本、暖冬等因素造成的行业增速下行的态势下，继续看好持续优化业务结构，构建差异化竞争壁垒以及海外业务增长迅速的快递龙头。

5、 风险分析

经济波动风险、恶性价格竞争、政策风险、油价波动等。

仅供内部参考，请勿外传！

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区新闸路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京
西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼