仅供内部参考，请勿外传！

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 10 月 20 日

相关研究

【兴证交运】航运九月数据跟踪：需求到位供给折损，油轮迎来创纪录主升浪-2026.10.16

【兴证交运】交运数据周报（2026.10.05 - 10.11）油轮运价再创新高，Q4 传统旺季有望超预期-2026.10.11

【兴证交运】交运数据周报（2026.09.21 - 09.27）油轮运价上涨持续，继续关注地缘形势-2026.09.27

分析师：郭军
S0190524110002
guojun1@xyzq.com.cn

分析师：王凯
S0190521090002
wangkai21@xyzq.com.cn

2026 年 9 月快递月报：旺季价格走强，反内卷常态化

投资要点：

- 事件：各快递公司公告 2026 年 9 月运营数据。

1. **快递行业**：1）业务量：172.3 亿件，同比+2.1%（前值为+2.7%）、环比+3.8%。社零同比增速为+1.1%，网购实物商品零售额同比增速为+0.1%，电商渗透率为 25.6%、同比-0.3pct。2）单票收入：7.81 元/件，同比+3.5%、环比+1.9%；3）收入：1345.2 亿元，同比+5.6%；4）CR8 指数为 86.7%，环比-0.2pct，同比-0.2pct。

2. **电商快递**：圆通/韵达/申通，1）收入分别为 61.38/45.87/54.69 亿元，同比分别+5.9%/+7.9%/+18.1%；2）业务量分别为 29.51/21.39/25.24 亿件，同比分别+12.3%/+1.4%/+15.4%（行业同比增速为+2.1%）；份额分别为 17.1%/12.4%/14.6%，环比分别+0.0/-0.2/-0.6pct；3）单价分别为 2.08 元/2.14 元/2.17 元，同比分别-5.8%/+5.9%/+2.4%，环比变化分别为+0.03/+0.02/+0.04 元。

3. **顺丰**：1）总收入 287.19 亿元，同比+6.3%；2）速运物流业务收入 208.35 亿元，同比-0.1%；业务量 13.95 亿件，同比-7.3%、环比+8.5%；份额 8.1%，同比-0.8pct、环比+0.3pct；单票收入 14.94 元，同比+7.7%，环比+0.63 元；3）供应链及国际业务收入 78.84 亿元，同比+28.1%、环比+11.31%。

- **投资建议**：

1. **电商快递**：件量端，行业需求偏弱，竞争格局稳定。9 月及 Q3 行业件量表现均弱于季节性预期，部分或受气温偏高、换季消费需求延后影响。企业层面，9 月主要快递企业件量表现整体平稳，部分企业或阶段性调整经营节奏，行业竞争格局未出现明显变化。价格端，反内卷持续深化，价格修复趋势延续。9 月主要快递企业单票收入环比均有所提升，价格水平整体回升至二季度初，预计对 Q3 企业盈利形成一定支撑。近期多地持续推进快递提价，充分证明了行业反内卷的决心和持续性，有助于稳定价格预期、改善竞争秩序，为行业中长期盈利水平提供支撑。随着行业逐步迈向高质量发展，企业盈利质量及现金流有望持续改善，分红水平提升值得期待。延续此前观点，继续看好精准营销能力领先的企业。

2. **顺丰**：速运业务，符合预期，经营策略调整下量端承压，份额保持稳定。受主动调整经营策略影响，公司件量同比下滑，但市场份额整体稳定，26Q1-Q3 分别为 7.8%、7.8%和 7.9%，9 月进一步提升至 8.1%，仅次于 2 月的 8.9%。结构上，核心时效件需求相对稳定，叠加业务结构持续优化，推动单票收入同比保持高个位数增长，支撑速运收入同比基本持平，两年累计增长约 15%。供应链及国际业务，符合预期，第二增长曲线持续成长。受益于中资出海需求增长及国际运价上行，叠加公司全球网络持续完善，相关业务收入延续快速增长态势。延续此前观点，继续坚定推荐。中期看好的核心逻辑未变：上游技术进步、自身经营优化与下游需求增长形成共振。供应链及国际业务受益于技术赋能、持续投入及外部需求释放，第二增长曲线加速成长；AI 技术应用逐步落地，降本增效潜力尚未得到市场充分认知。建议积极关注短期多因素带来的估值安全边际，以及中期经营改善驱动的盈利弹性。

- **风险提示**：行业件量增速不及预期；行业竞争加剧；政策的不确定性影响等。

仅供内部参考，请勿外传！

附录

（一）2026 年 9 月快递行业数据

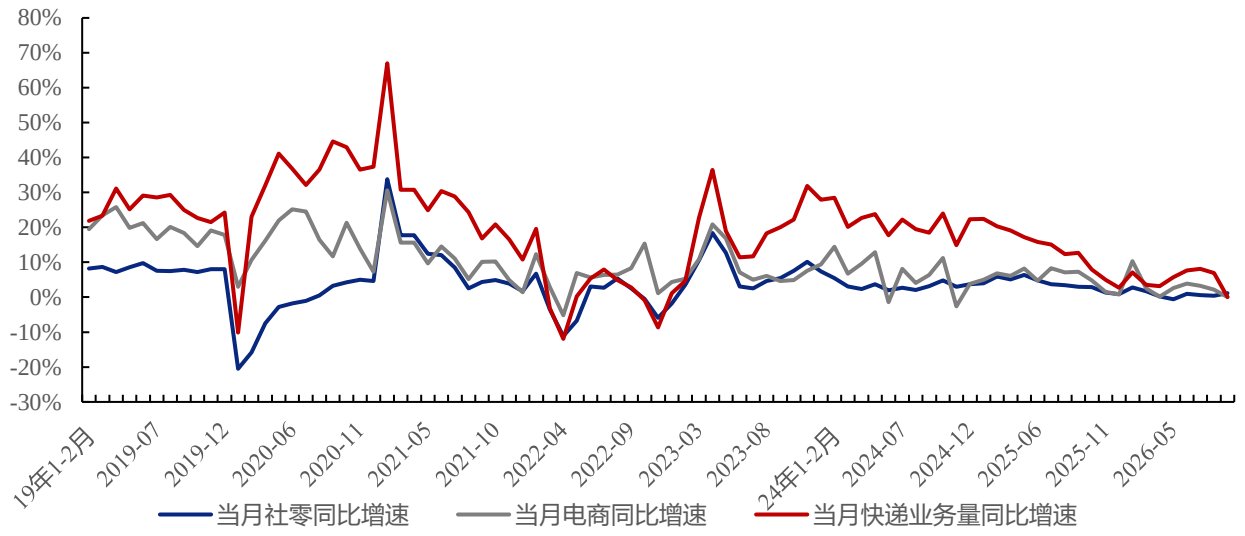
表1、9 月快递行业数据

社零与网购零售额（亿元）					
	本月值	同比变化	上月同比变化	累计值	累计同比
社零总额	42433.0	1.1%	0.4%	370001.0	1.1%
网购实物零售额	10865.5	0.1%	2.2%	95060.0	3.8%
电商渗透率	25.6%	-0.3pct	0.4pct	25.7%	0.7pct
行业数据					
	当月值	同比增速	上月增速	累计值	累计同比
业务量（亿件）	172.3	2.1%	2.7%	1512.9	4.3%
同城	12.5	-3.2%	-5.8%	110.0	-7.3%
异地	156.7	2.7%	3.7%	1371.8	5.4%
国际/港澳台	3.2	-6.2%	-6.8%	31.2	2.7%
收入（亿元）	1345.2	5.6%	6.9%	11634.4	7.2%
单价（元/件）	7.81	3.5%	4.0%	7.69	2.8%
行业集中度					
	当月值	同比(pct)	环比(pct)		
CR8	86.7%	-0.2	-0.2		

数据来源：Wind，国家邮政局，国家统计局，兴业证券经济与金融研究院整理

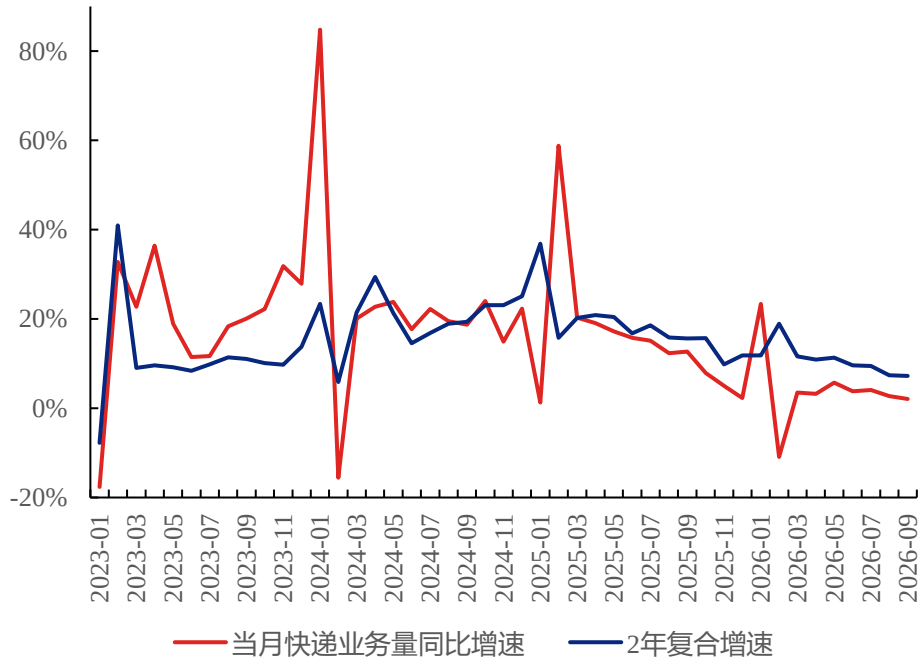
仅供内部参考，请勿外传！

图1、2019 年至今当月社零、电商零售额、快递业务量同比增速



数据来源：Wind，国家邮政局，国家统计局，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、快递当月同比增速与 2 年复合增速



数据来源：Wind，国家邮政局，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传！

（二）9 月快递公司数据

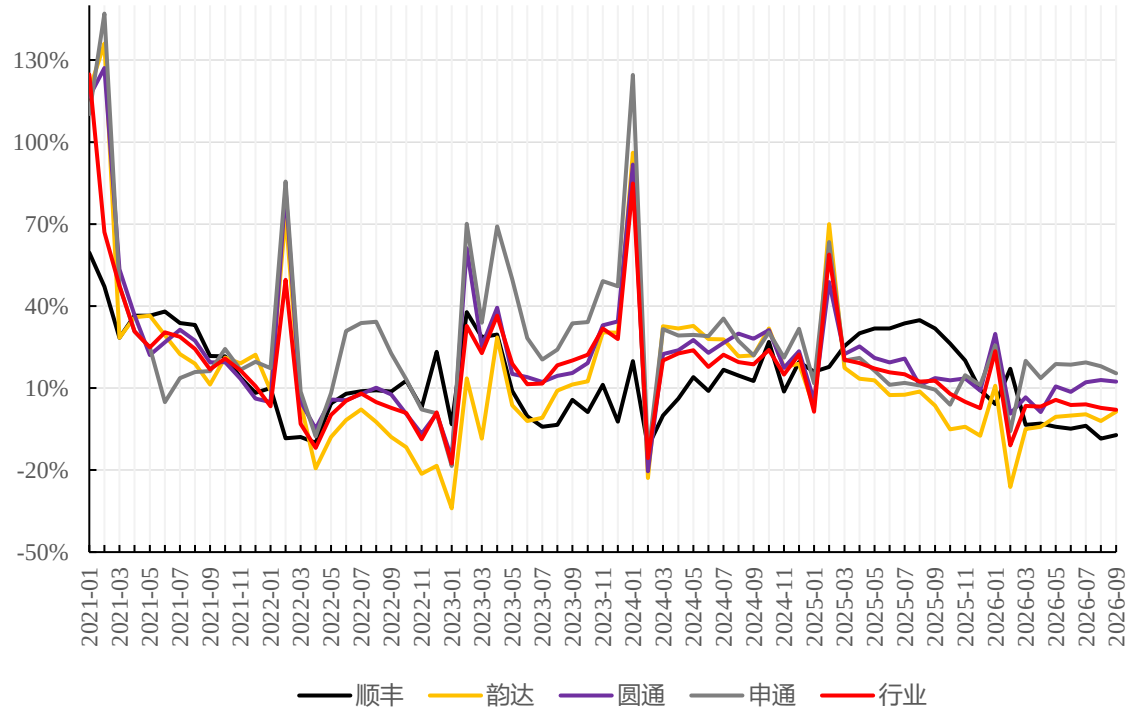
表2、9 月快递公司数据

公司业务量（亿件）					
	本月值	同比增速	上月增速	累计值	累计增速
顺丰	13.95	-7.3%	-8.5%	118.14	-2.4%
圆通	29.51	12.3%	12.9%	249.61	10.5%
韵达	21.39	1.4%	-2.1%	186.69	-2.5%
申通	25.24	15.4%	18.0%	219.61	16.4%
全国	172.3	2.1%	2.7%	1513.0	4.3%
公司市场份额					
	本月值	同比变化(pct)	环比变化(pct)	今年市占率	今年同比变化(pct)
顺丰	8.1%	-0.8	0.3	7.8%	-0.5
圆通	17.1%	1.6	0.0	16.5%	0.9
韵达	12.4%	-0.1	-0.2	12.3%	-0.9
申通	14.6%	1.7	-0.6	14.5%	1.5
公司单票收入（元/件）					
	本月值	同比变化	环比变化值	累计值	累计同比
顺丰	14.94	7.7%	0.63	14.48	4.7%
圆通	2.08	-5.8%	0.03	2.13	-1.9%
韵达	2.14	5.9%	0.02	2.13	9.6%
申通	2.17	2.4%	0.04	2.20	9.1%
全国	7.81	3.5%	0.15	7.69	2.8%
公司收入（亿元）					
	本月值	同比增速	环比增速	累计值	累计同比
顺丰	208.35	-0.1%	13.2%	1710.76	2.2%
顺丰*	287.19	6.3%	12.7%	2331.84	5.9%
圆通	61.38	5.9%	5.5%	532.59	8.4%
韵达	45.87	7.9%	2.8%	397.84	6.9%
申通	54.69	18.1%	1.1%	483.20	27.0%
全国	1345.20	5.6%	5.8%	11634.40	7.2%

数据来源：Wind，各公司公告，国家邮政局，国家统计局，兴业证券经济与金融研究院整理（注：*包含供应链及国际业务收入）

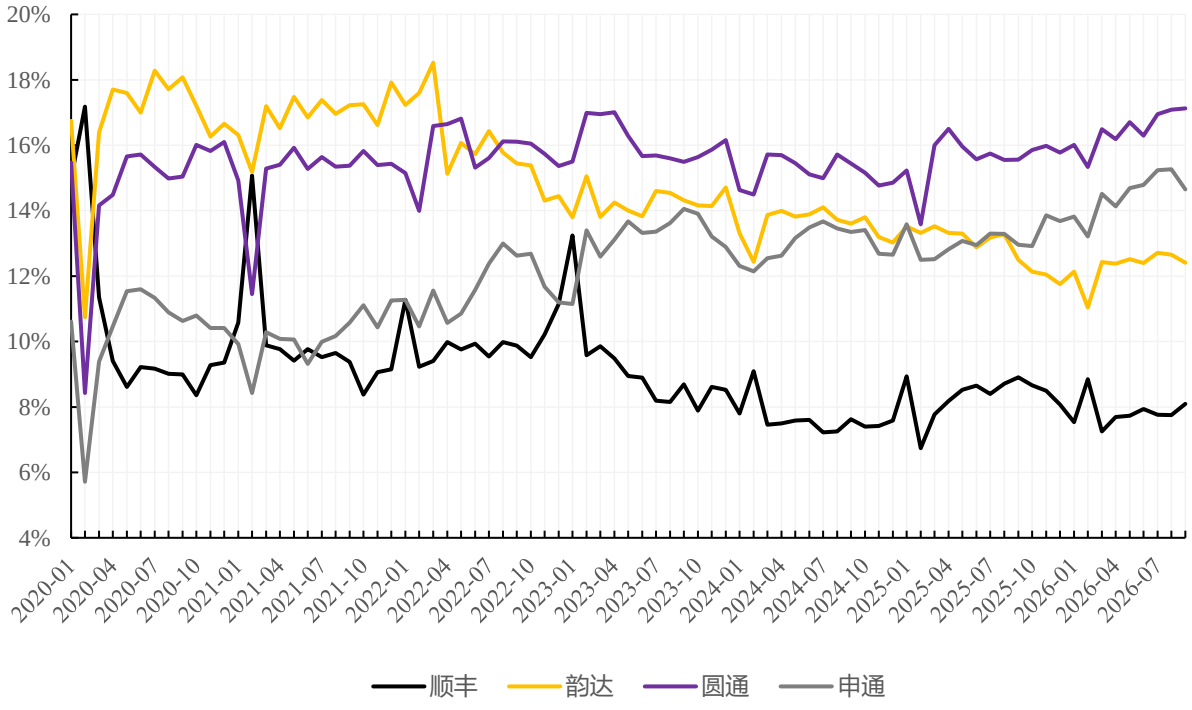
仅供内部参考，请勿外传！

图3、快递公司业务量增速变化



数据来源：Wind，各公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

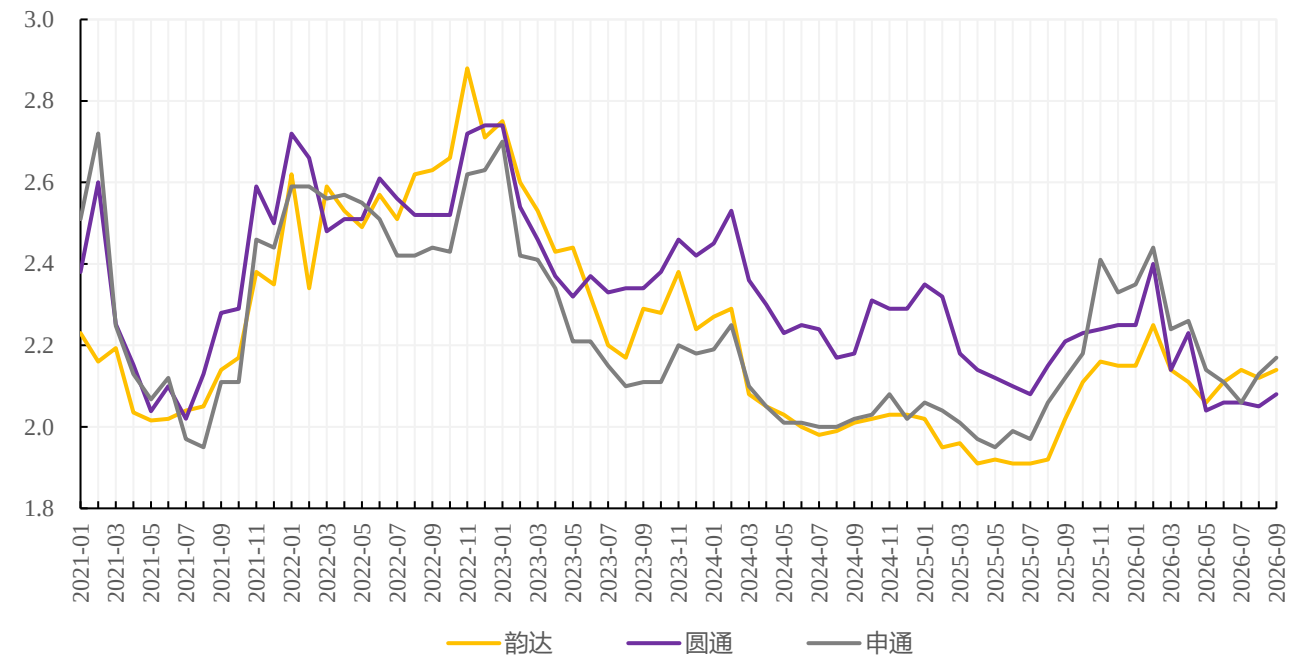
图4、快递公司市占率对比



数据来源：Wind，各公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

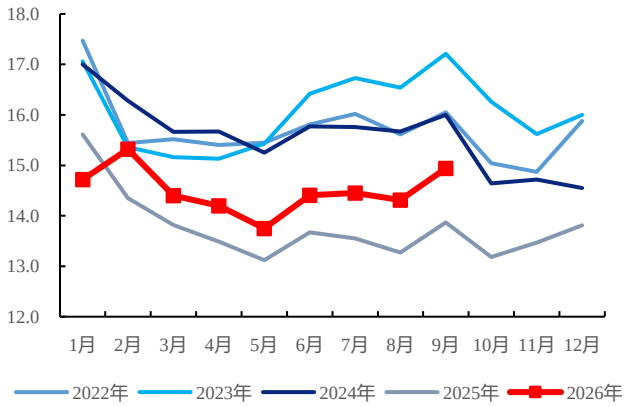
仅供内部参考，请勿外传！

图5、通达系快递单票收入（元/件）对比



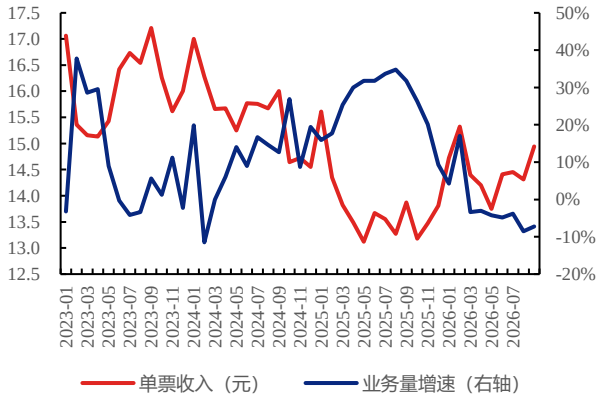
数据来源：Wind，各公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图6、顺丰单票收入（元/件）



数据来源：Wind，顺丰控股公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

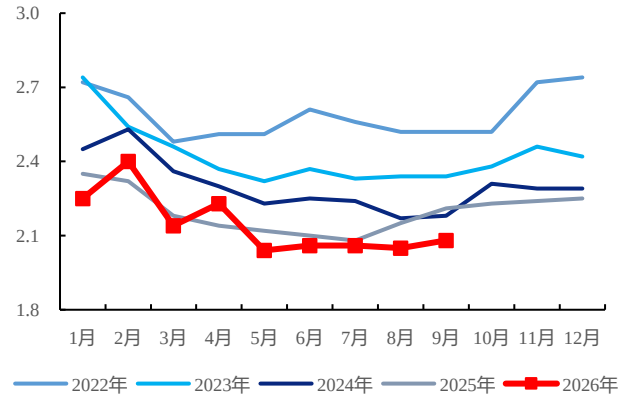
图7、2023 年至今顺丰单票收入及业务量增速



数据来源：Wind，顺丰控股公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

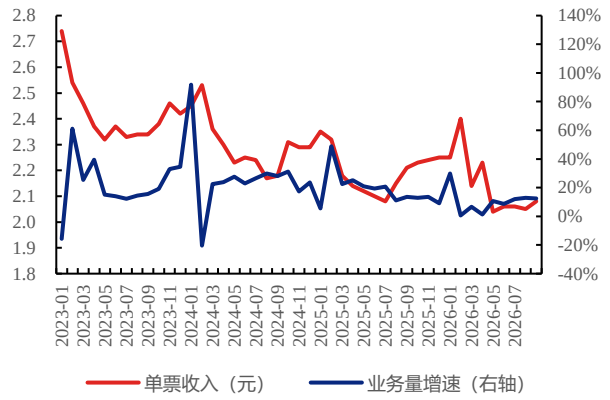
仅供内部参考，请勿外传！

图8、圆通单票收入（元/件）



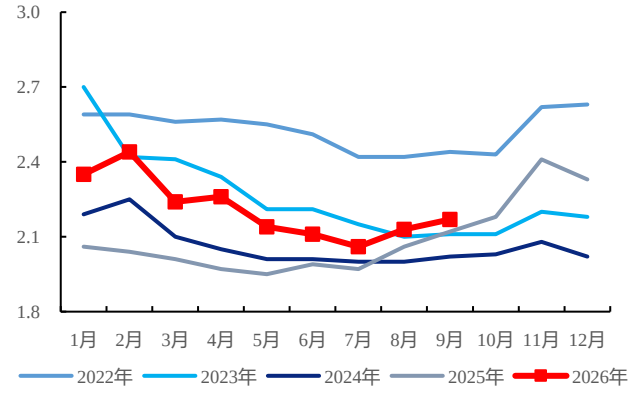
数据来源：Wind，圆通速递公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图9、2023 年至今圆通单票收入及业务量增速



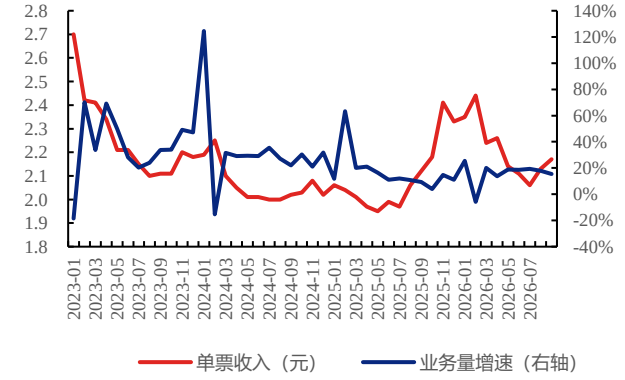
数据来源：Wind，圆通速递公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图10、申通单票收入（元/件）



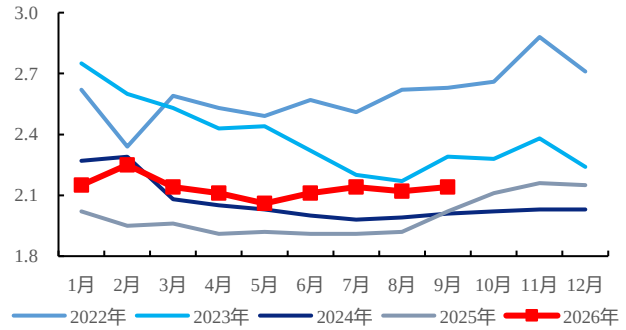
数据来源：Wind，申通快递公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图11、2023 年至今申通单票收入及业务量增速



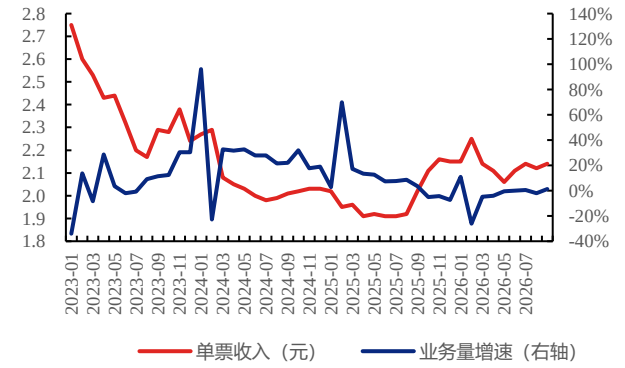
数据来源：Wind，申通快递公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图12、韵达单票收入（元/件）



数据来源：Wind，韵达快递公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图13、2023 年至今韵达单票收入及业务量增速



数据来源：Wind，韵达快递公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	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的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	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 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

为本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn