



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

快递市场需求具备韧性，1-2月业务量同比增长 28.5%

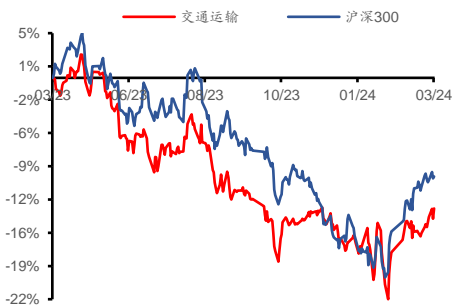
——快递板块 2024 年 2 月数据点评

增持（维持）

行业： 交通运输
日期： 2024年03月22日

分析师： 王亚琪
Tel: 021- 53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《中国对瑞士等 6 国试行免签政策，珠海发布低空经济利好政策》

——2024 年 03 月 12 日

《中国航司获批再增中美航班，中通获准纳入港股通》

——2024 年 03 月 04 日

《降低全社会物流成本，强调优化运输结构及主干线大通道》

——2024 年 02 月 27 日

主要观点

行业数据：行业数据：根据国家邮政局数据，2024 年 1-2 月快递业务量累计完成 232.6 亿件，同比增长 28.5%；其中，同城、异地及国际/港澳台快递业务量分别累计完成 21.9、205.4 及 5.3 亿件，分别同比增长 28.3%、28.5%及 31.9%。快递业务收入方面，2024 年 1-2 月累计完成 1988.6 亿元，同比增长 19.8%。单月来看，2 月快递业务量完成 85.6 亿件，同比下滑 15.6%；快递业务收入完成 759.7 亿元，同比下滑 12.9%，主要受到春节假期错位影响。

根据国家邮政局数据，2024 年 1-2 月中国快递发展指数为 329.6，同比提升 26.7%；其中，发展规模指数为 407.1，同比提升 29.8%。1-2 月快递业务量受春节假期影响，假期经济淡旺季特点较为突出，1 月的年货消费活跃，日均业务量超 4.7 亿件；春节假期快递业务量达 10.8 亿件，日均业务量较 2023 年春节假期同比增长 145.2%；而春节后行业逐步回归常态化运行，日均业务量约 4 亿件。

加盟快递：加盟快递：合并 1-2 月累计数据来看，韵达、圆通、中通分别完成快递业务量 30.2、33.9、28.5 亿件，分别同比增长 27.0%、26.6%、40.0%，中通增速继续领跑；快递收入方面，韵达、圆通、中通分别完成 68.7、84.1、63.1 亿元，分别同比增长 8.4%、19.7%、22.7%；韵达、圆通、中通单票收入分别为 2.3、2.5、2.2 元/件，分别同比下滑 14.6%、5.4%、12.4%。

直营快递：顺丰 1-2 月累计完成快递业务量 19.3 亿件，同比增长 4.8%；快递收入 321.7 亿元，同比增长 7.9%；单票收入 16.7 元/件，同比增长 2.9%。若剔除顺丰网，快递收入同比增长 9.3%，业务量同比增长 14.5%。

行业观点：此前，国家邮政局预测 2024 年快递业务量增速预计 8%左右，而 1-2 月全行业业务量增速则达 28.5%。我们认为，快递行业需求仍然具备较强韧性，全年业务量增速有望保持在 10%-15%左右；价格端，龙头之间的良性价格竞争或将有所延续，但整体竞争预计更加侧重于服务质量。政策端，交通运输部新修订的《快递市场管理办法》于 3 月 1 日正式实施，其中规定经营快递业务的企业未经用户同意，不得代为确认收到快件，不得擅自将快件投递到智能快件箱、快递服务站等快递末端服务设施。因此，我们认为，新规有望推动快递企业推进服务分层、价格分层，提供更灵活的末端服务；同时，服务品质更优、网络更稳定的公司有望抢占先机、更加受益。我们建议关注：1) 顺丰控股：公司资本开支高峰期已过，建议关注公司进入顺周期以后的经营表现，以及鄂州花湖机场投运后带来的降本增效及业务协同效应。2) 中通快递：公司单票盈利能力稳居通达系首位，为公司在价格竞争中提供了较强的壁垒和主动权。

■ 风险提示

宏观经济不及预期；快递行业景气度不及预期；价格战过于激烈；监管政策变动；油价大幅上涨等。

目 录

1 快递市场需求具备韧性，1-2月业务量同比增长28.5%.....	4
2 风险提示	7

图

图 1：2023-2024 年各月度快递业务收入及增速（单位：亿元、%）	4
图 2：2023-2024 年各月度快递业务量及增速（单位：亿件、%）	4
图 3：2024 年 1-2 月主要公司的快递收入及增速（单位：亿元、%）	6
图 4：2024 年 1-2 月主要公司的快递业务量及增速（单位：亿件、%）	6
图 5：2022 年初至今韵达、圆通、申通每月的单票收入及增速（单位：元/件、%）	6
图 6：2023 年至今圆通、韵达及申通之间每月业务量差值（单位：亿件）	6
图 7：2022 年年初至今顺丰每月单票收入及增速（单位：元/件、%）	6

表

表 1：2024 年 2 月快递行业收入、业务量、单票收入及其增速，以及 2024 年 1-2 月累计数据（单位：亿元、亿件、元/件、%）	4
表 2：2024 年 2 月主要公司快递收入、业务量、单票收入及其增速，以及 2024 年 1-2 月累计数据（单位：亿元、亿件、元/件、%）	6

1 快递市场需求具备韧性，1-2 月业务量同比增长 28.5%

行业数据：根据国家邮政局数据，2024 年 1-2 月快递业务量累计完成 232.6 亿件，同比增长 28.5%；其中，同城、异地及国际/港澳台快递业务量分别累计完成 21.9、205.4 及 5.3 亿件，分别同比增长 28.3%、28.5%及 31.9%。快递业务收入方面，2024 年 1-2 月累计完成 1988.6 亿元，同比增长 19.8%。单月来看，2 月快递业务量完成 85.6 亿件，同比下滑 15.6%；快递业务收入完成 759.7 亿元，同比下滑 12.9%，主要受到春节假期错位影响。

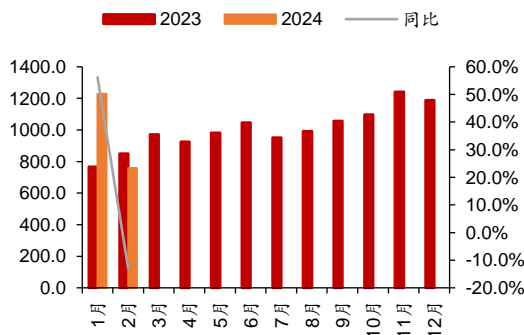
根据国家邮政局数据，2024 年 1-2 月中国快递发展指数为 329.6，同比提升 26.7%；其中，发展规模指数为 407.1，同比提升 29.8%。1-2 月快递业务量受春节假期影响，假期经济淡旺季特点较为突出，1 月的年货消费活跃，日均业务量超 4.7 亿件；春节假期快递业务量达 10.8 亿件，日均业务量较 2023 年春节假期同比增长 145.2%；而春节后行业逐步回归常态化运行，日均业务量约 4 亿件。

表 1：2024 年 2 月快递行业收入、业务量、单票收入及其增速，以及 2024 年 1-2 月累计数据（单位：亿元、亿件、元/件、%）

	2 月数据				1-2 月数据		
	2024 年	2023 年	同比	环比	2024 年	2023 年	同比
快递业务收入	759.7	849.7	-12.9%	-38.2%	1988.6	1659.9	19.8%
快递业务量	85.6	91.8	-15.6%	-41.8%	232.6	181.0	28.5%
单票收入	8.9	9.3	-4.1%	6.2%	8.5	9.2	-6.8%

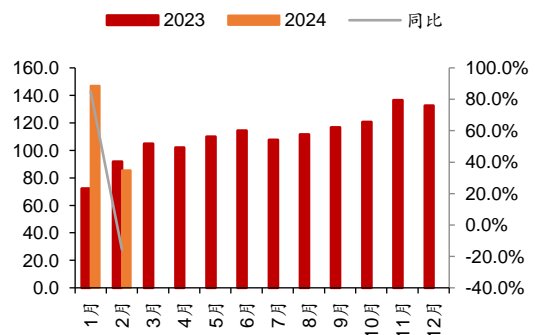
资料来源：国家邮政局，上海证券研究所

图 1：2023-2024 年各月度快递业务收入及增速（单位：亿元、%）



资料来源：国家邮政局，上海证券研究所

图 2：2023-2024 年各月度快递业务量及增速（单位：亿件、%）



资料来源：国家邮政局，上海证券研究所

加盟快递：合并 1-2 月累计数据来看，韵达、圆通、申通分别完成快递业务量 30.2、33.9、28.5 亿件，分别同比增长 27.0%、26.6%、40.0%，申通增速继续领跑；快递收入方面，韵达、圆通、申通分别完成 68.7、84.1、63.1 亿元，分别同比增长 8.4%、19.7%、22.7%；韵达、圆通、申通单票收入分别为 2.3、2.5、2.2 元/件，分别同比下滑 14.6%、5.4%、12.4%。

直营快递：顺丰 1-2 月累计完成快递业务量 19.3 亿件，同比增长 4.8%；快递收入 321.7 亿元，同比增长 7.9%；单票收入 16.7 元/件，同比增长 2.9%。若剔除丰网，快递收入同比增长 9.3%，业务量同比增长 14.5%。

此前，国家邮政局预测 2024 年快递业务量增速预计 8%左右，而 1-2 月全行业业务量增速则达 28.5%。我们认为，快递行业需求仍然具备较强韧性，全年业务量增速有望保持在 10%-15%左右；价格端，龙头之间的良性疾病竞争或将有所延续，但整体竞争预计更加侧重于服务质量。政策端，交通运输部新修订的《快递市场管理办法》于 3 月 1 日正式实施，其中规定经营快递业务的企业未经用户同意，不得代为确认收到快件，不得擅自将快件投递到智能快件箱、快递服务站等快递末端服务设施。因此，我们认为，新规有望推动快递企业推进服务分层、价格分层，提供更灵活的末端服务；同时，服务品质更优、网络更稳定的公司有望抢占先机、更加受益。我们建议关注：1) 顺丰控股：公司资本开支高峰期已过，建议关注公司进入顺周期以后的经营表现，以及鄂州花湖机场投运后带来的降本增效及业务协同效应。2) 中通快递：公司单票盈利能力稳居通达系首位，为公司在价格竞争中提供了较强的壁垒和主动权。

各快递公司 2024 年 1-2 月累计同比增速情况：

快递收入：申通（22.7%）>圆通（19.7%）>韵达（8.4%）>顺丰（7.9%）；

业务量：申通（40.0%）>韵达（27.0%）>圆通（26.6%）>顺丰（4.8%）；

单票收入：顺丰（2.9%）>圆通（-5.4%）>申通（-12.4%）>韵达（-14.6%）。

图 3：2024 年 1-2 月主要公司的快递收入及增速
(单位：亿元、%)

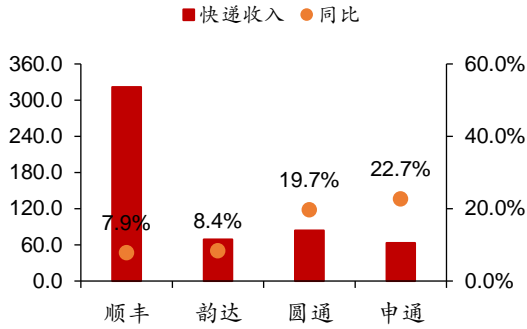
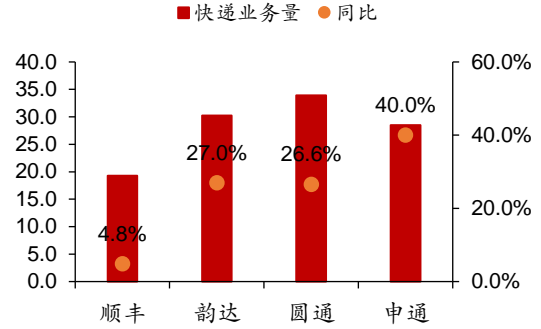


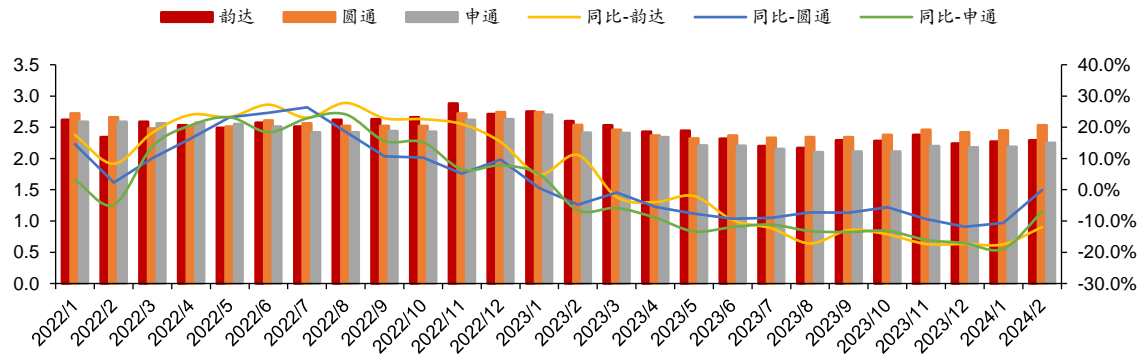
图 4：2024 年 1-2 月主要公司的快递业务量及增速
(单位：亿件、%)



资料来源：顺丰控股、韵达股份、圆通速递、申通快递，上海证券研究所

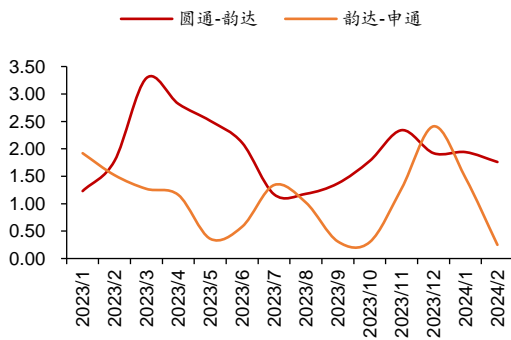
资料来源：顺丰控股、韵达股份、圆通速递、申通快递，上海证券研究所

图 5：2022 年初至今韵达、圆通、申通每月的单票收入及增速 (单位：元/件、%)



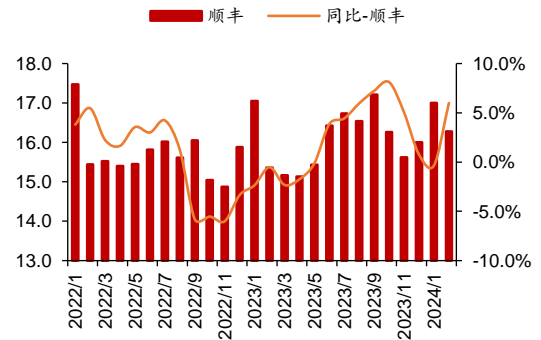
资料来源：韵达股份、圆通速递、申通快递，上海证券研究所

图 6：2023 年至今圆通、韵达及申通之间每月业务量差值 (单位：亿件)



资料来源：韵达股份、圆通速递、申通快递，上海证券研究所

图 7：2022 年年初至今顺丰每月单票收入及增速 (单位：元/件、%)



资料来源：顺丰控股，上海证券研究所

表 2：2024 年 2 月主要公司快递收入、业务量、单票收入及其增速，以及 2024 年 1-2 月累计数据 (单位：亿元、亿件、元/件、%)

快递收入	2 月数据				1-2 月数据		
	2024 年	2023 年	同比	环比	2024 年	2023 年	同比
顺丰	126.7	135.0	-6.2%	-35.0%	321.7	298.3	7.9%

韵达	24.3	35.9	-32.2%	-45.2%	68.7	63.4	8.4%
圆通	31.4	39.5	-20.5%	-40.2%	84.1	70.2	19.7%
申通	23.4	29.7	-21.1%	-41.0%	63.1	51.4	22.7%
快递业务量	2024年	2023年	同比	环比	2024年	2023年	同比
顺丰	7.8	8.8	-11.5%	-32.2%	19.3	18.4	4.8%
韵达	10.7	13.8	-22.9%	-45.6%	30.2	23.8	27.0%
圆通	12.4	15.6	-20.4%	-42.3%	33.9	26.8	26.6%
申通	10.4	12.3	-15.4%	-42.5%	28.5	20.4	40.0%
单票收入	2024年	2023年	同比	环比	2024年	2023年	同比
顺丰	16.3	15.4	6.0%	-4.2%	16.7	16.2	2.9%
韵达	2.3	2.6	-11.9%	0.9%	2.3	2.7	-14.6%
圆通	2.5	2.5	-0.1%	3.3%	2.5	2.6	-5.4%
申通	2.3	2.4	-7.0%	2.7%	2.2	2.5	-12.4%

资料来源：顺丰控股、韵达股份、圆通速递、申通快递，上海证券研究所

2 风险提示

宏观经济不及预期；快递行业景气度不及预期；价格战过于激烈；监管政策变动；油价大幅上涨等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
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
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。