

行业研究

行业点评

跟踪评级_维持：推荐

快递：24 年上半年件量增速 23%，单价仍在下降

——快递行业点评

核心观点

【业务量】行业 6 月完成业务量 145.7 亿件，同比增长 17.7%；1-6 月累计完成业务量 801.6 亿件，同比增长 23.1%。24 年上半年快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 85.3，较 1-5 月上升 0.1。

6 月份额：圆通（15.1%）>韵达（13.9%）>申通（13.5%）>顺丰（7.6%）；1-6 月累计份额：圆通（15.22%）>韵达（13.63%）>申通（12.76%）>顺丰（7.75%）。

注：根据邮政局网站，24 年 1 月起，部分邮政快递企业调整快递业务口径，同比增速按可比口径计算。

上市公司月度经营数据披露 6 月业务量同比增速：申通（19.65 亿件，+29.02%）>韵达（20.23 亿件，+27.96%）>圆通（22.02 亿件，+22.88%）>行业（+17.7%）>顺丰（11.08 亿件，+8.95%）。

1-6 月业务量累计同比增速：申通（+32.46%）>韵达（+30.02%）>圆通（+24.84%）>行业（+23.1%）>顺丰（+6.46%）。

【单票收入】行业 6 月单票收入 7.95 元，同比下降 13.0%，1-6 月票均 8.15 元，同比下降 12.5%；

分产粮区看，广东 6 月单票收入 7.05 元，同比下降 12.8%（-1.03 元），环比增长 0.03 元，浙江 6 月单票收入 4.49 元，同比下降 12.1%（-0.62 元），环比增长 0.14 元，其中义乌 6 月单票收入 2.33 元，同比下降 13.62%（-0.37 元），环比增长 0.01 元。

6 月单票收入：圆通 2.25 元，同比-5%（-0.12 元）；韵达 2.00 元，同比-13.8%（-0.32 元）；申通 2.01 元，同比-9.1%（-0.20 元）；顺丰 15.77 元，同比-4.0%（-0.65 元）。

1-6 月累计单票收入：圆通 2.34 元，同比-4.4%（-0.11 元），韵达 2.10 元，同比-15.8%（-0.39 元），申通 2.09 元，同比-11.1%（-0.26 元），顺丰 15.93 元，同比+1.1%（+0.17 元）。

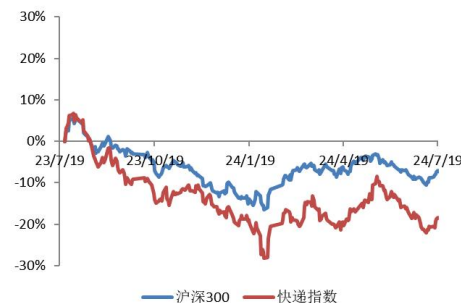
1-6 月社零总额 23.6 万亿，同比+3.7%，而实物网上零售额 5.96 万亿，同比+8.8%，6 月单月实物网上零售额 1.13 万亿，同比-1.39%，5 月同比+12.89%，剔除 24 年 618 大促规则改变因素，5-6 月实物网上零售额同比+5.14%，具有较强韧性，高于同期社零增速。

同时，快递件量 6 月同比+17.7%，1-6 月累计件量增速同比+23.1%，显著快于实物网上零售额增速，快递轻量化、直播电商和下沉市场渗透率提升是主要因素。由于快递 23 年件量前高后低，预计 24H2 快递件量增速同比增速放缓，全年预计同比+15 至+20%。

通达系中，韵达和申通保持件量较高增速，以量换价，申通已经公布 24H 业绩预告，增速亮眼，盈利修复。圆通量价均衡，收入增速高于同业。

目前看竞争仍将较为激烈，单票均价持续下行，但不具有价格战可能；长期看，龙头快递企业有望不断提升市场份额，提升客户服务质量，深化数智化工具应用，发挥规模效应实现降本增效，凭借现金流及优质资

股价走势图



资料来源：wind、IFind、国都证券

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email：hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

产巩固行业地位，抵消价格下行影响。

风险提示：行业竞争加剧、宏观经济不及预期等。

资料来源：各公司公告，国家邮政总局

表 1：24 年 6 月快递行业及各上市快递公司经营数据

6 月快递数据	单票收入 (元)	环比	同比	业务量 (亿件)	环比	同比
申通	2.01	0.00%	-9.05%	19.65	0.98%	29.02%
韵达	2.00	-1.48%	-13.79%	20.23	-0.93%	27.96%
圆通	2.25	0.90%	-5.06%	22.02	-3.59%	22.88%
顺丰	15.77	3.41%	-3.96%	11.08	-1.16%	8.95%
全国	7.95	1.42%	-13.00%	145.70	-1.42%	17.70%

资料来源：国家邮政局、各公司公告、国都证券

表 2：24 年 1-6 月快递行业及各上市快递公司经营数据

2024 年 1-6 月快递数据	单票收入 (元)	同比	业务量 (亿件)	同比	快递服务业务收入 (亿元)	同比
申通	2.09	-11.10%	102.27	32.46%	213.40	17.75%
韵达	2.10	-15.78%	109.24	30.02%	229.58	9.51%
圆通	2.34	-4.36%	122.04	24.84%	285.33	19.39%
顺丰	15.93	1.10%	62.14	6.46%	990.13	7.63%
全国	8.15	-12.50%	801.60	23.10%	6529.30	15.10%

资料来源：国家邮政局、各公司公告、国都证券

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于 ±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上