



## 交通运输

### 2024年9月快递行业数据点评

9月行业件量增速同比提升，期待旺季需求进一步增长

#### 投资要点:

➤ **事件:** 国家邮政局披露 2024 年 9 月行业经营数据，A 股快递公司披露 24 年 9 月经营数据。

➤ **商流:** 社零同比持续增长，网上零售额同比略降。2024 年 9 月，国内社零总额为 4.1 万亿元，同比+3.2%；实物商品网上零售额为 1.1 万亿元，同比-0.3%；实物商品网购渗透率为 25.7%，同比-0.9pp，环比-0.3pp。

➤ **量:** 24M9 快递件量同比+18.7%，持续高速增长。2024 年 9 月实现快递业务量 149.7 亿件，同比+18.7%（新口径），2024 年 M1-M9 实现快递件量 1237.7 亿件，同比+22.0%，快递件量增速仍保持中速增长。分类型看，异地同比+29.9%；分区域看，东部快递同比+23.1%。

➤ **价:** 9 月 ASP 同比下降，全行业 ASP 同比-12.5%。2024 年 9 月，全国快递业务平均单价为 7.94 元，同比下降 1.14 元（-12.5%）。分区域看，2024 年 9 月，东、中和西部快递平均单价分别为 8.25、6.16 和 9.20 元，同比分别-9.8%、-21.1%、-16.2%，东、中、西部地区价格同比均下降。

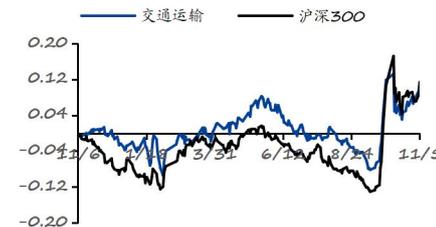
➤ **竞争格局:** 顺丰、圆通市占率提升。2024 年 9 月，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现快递件量 11.4、20.4、20.0 和 23.1 亿件，同比分别+12.6%、+22.0%、21.9%、28.0%。顺丰、韵达、申通、圆通快递件量占市场份额分别为 7.6%、13.6%、13.3%、15.4%。2024 年 9 月，顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入 16.00、2.01、2.03 和 2.18 元，同比分别-7.0%、-12.2%、-4.3%和-6.6%。

➤ **投资建议:** 2024 年快递行业总需求超预期增长，行业逐步进入旺季，ASP 同比降幅逐步收窄，行业提价预期高涨，长期趋势看供给端资本开支收缩，监管对恶性价格战遏制态度坚决，持续看多加盟快递 2024 年边际修复。重点推荐：**中通快递:** 24Q2 调整后净利 28.1 亿元，战略转向优质件，规模保持良好下实现利润持续提升。**韵达股份:** 24Q2 归母净利润同比+23.2%，网络转好利润持续修复。**圆通速递:** 快递龙头企业，深耕快递主业，综合服务能力和产品定价能力持续兑现。**关注:** 极兔速递、申通快递。

➤ **风险提示:** 宏观经济下行；快递件量增长不及预期风险；行业竞争加剧

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：陈照林(S0210522050006)  
CZL3792@hfzq.com.cn

分析师：乐臻(S0210524070004)  
lc30018@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、行业周报(10.21-10.27): 外贸集运船东减班提价，欧美航线运价企稳回升——2024.10.28
- 2、行业周报(10.14-10.20): 内贸需求底部反弹，看好内需相关标的估值修复——2024.10.21
- 3、行业周报(10.7-10.13): 高波动下关注内需相关标的，看好估值修复板块——2024.10.13



## 正文目录

1 商流情况：社零同比持续增长，网上零售额同比略降 .....	3
2 量：2024M9 全行业同比增速+18.7%，行业需求持续增长 .....	3
3 价：行业价格持续承压 .....	6
4 行业竞争格局：集中度稳定 .....	7
5 风险提示 .....	10

## 图表目录

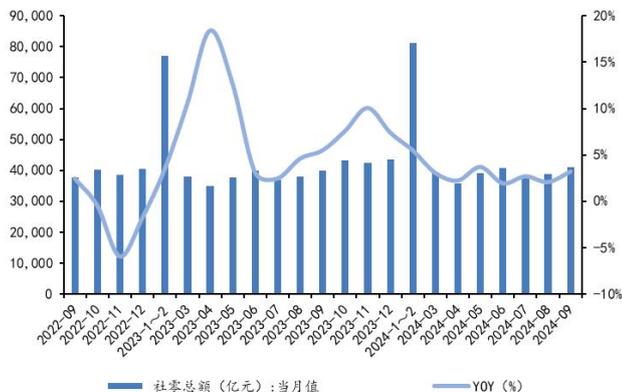
图表 1： 社会零售总额（亿元）、YOY .....	3
图表 2： 实物商品网上零售额（亿元）、YOY .....	3
图表 3： 实物商品网购渗透率 .....	3
图表 4： 规模以上快递业务量（亿件）、YOY .....	4
图表 5： 同城快递业务量（亿件）、YOY .....	4
图表 6： 异地快递业务量（亿件）、YOY .....	4
图表 7： 国际快递业务量（亿件）、YOY .....	4
图表 8： 2024 年 9 月各类型快递业务量占比 .....	4
图表 9： 东部快递业务量（亿件）、YOY .....	5
图表 10： 中部快递业务量（亿件）、YOY .....	5
图表 11： 西部快递业务量（亿件）、YOY .....	5
图表 12： 2024 年 9 月各类型快递业务量占比 .....	5
图表 13： 2024 年 9 月前十大产粮区量、YOY .....	6
图表 14： 规模以上快递 ASP（元）、YOY .....	6
图表 15： 东部快递 ASP（元）、YOY .....	6
图表 16： 中部快递 ASP（元）、YOY .....	6
图表 17： 西部快递 ASP（元）、YOY .....	7
图表 18： 快递集中度 CR8 指数 .....	8
图表 19： 上市快递公司月度快递件量同比增速 .....	8
图表 20： 上市快递公司月度快递件量市占率情况 .....	8
图表 21： 顺丰 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 .....	8
图表 22： 韵达 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 .....	8
图表 23： 申通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 .....	9
图表 24： 圆通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比 .....	9
图表 25： 上市快递公司月度 ASP 同比增速对比 .....	9
图表 26： 2024 年 9 月上市公司快递业务情况 .....	10



## 1 商流情况：社零同比持续增长，网上零售额同比略降

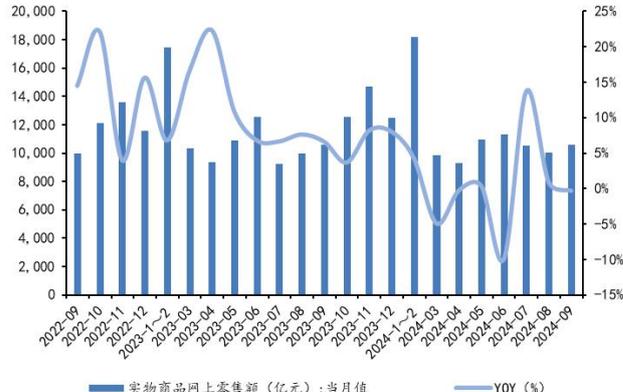
2024年9月，国内社零总额为4.1万亿元，同比+3.2%；实物商品网上零售额为1.1万亿元，同比-0.3%；实物商品网购渗透率为25.7%，同比-0.9pp，环比-0.3pp。

图表 1: 社会零售总额 (亿元)、YOY



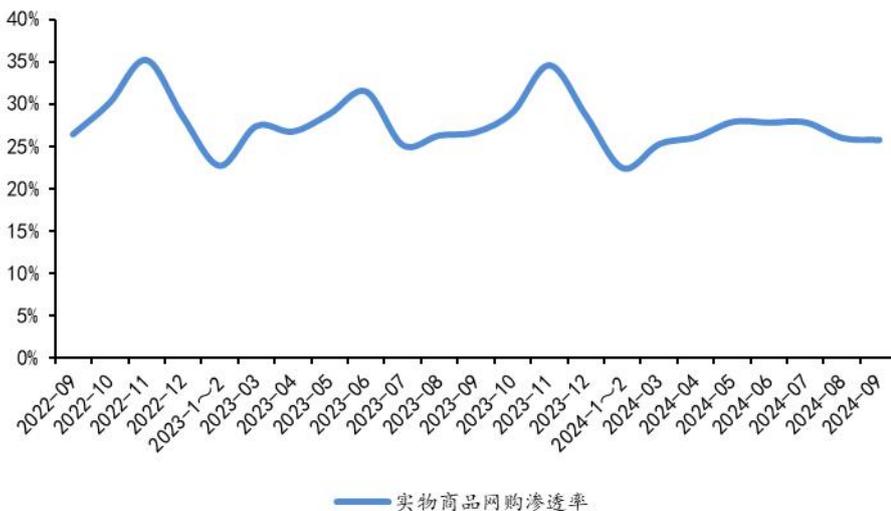
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 2: 实物商品网上零售额 (亿元)、YOY



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 3: 实物商品网购渗透率



来源: Wind, 华福证券研究所

## 2 量：2024M9 全行业同比增速+18.7%，行业需求持续增长

2024年9月实现快递业务量149.7亿件，同比+18.7%（新口径），2024年M1-M9实现快递件量1237.7亿件，同比+22.0%，快递件量增速仍保持中速增长。



图表 4: 规模以上快递业务量 (亿件)、YOY



来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

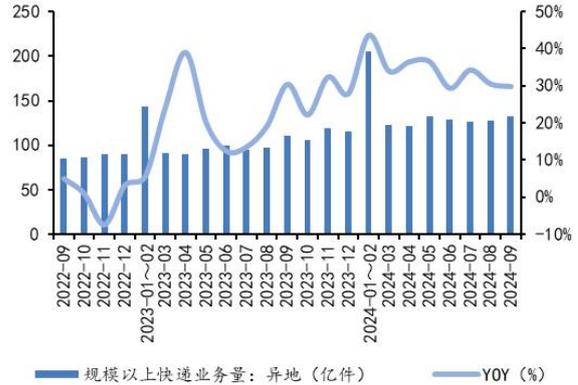
分类型看, 2024 年 9 月, 同城、异地和国际快递分别实现 13.6、132.6 和 3.5 亿件, 同比分别+15.3%、+29.9%和+31.1%; 同城、异地、国际快递业务量占全国市场份额分别为 9.1%、88.6%和 2.3%, 市占率同比分别-1.0pp、-6.0pp 和+0.0pp, 异地快递业务量占全行业份额同比下降。

图表 5: 同城快递业务量 (亿件)、YOY



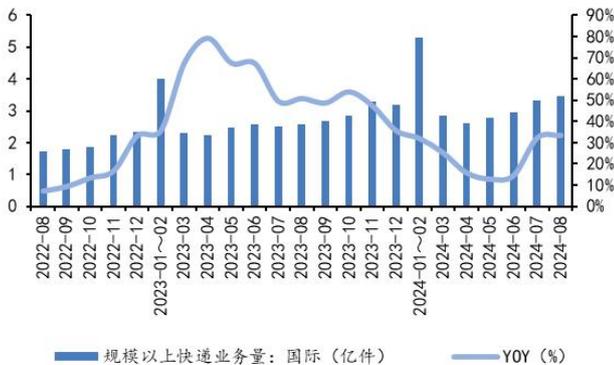
来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

图表 6: 异地快递业务量 (亿件)、YOY



来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

图表 7: 国际快递业务量 (亿件)、YOY



来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

图表 8: 2024 年 9 月各类型快递业务量占比



来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

分区域看, 2024 年 9 月, 东、中和西快递分别实现 106.5、28.9 和 14.3 亿件, 同比分别+23.1%、+44.3%和+42.3%, 东、中、西部快递业务量依旧持续增长; 东、



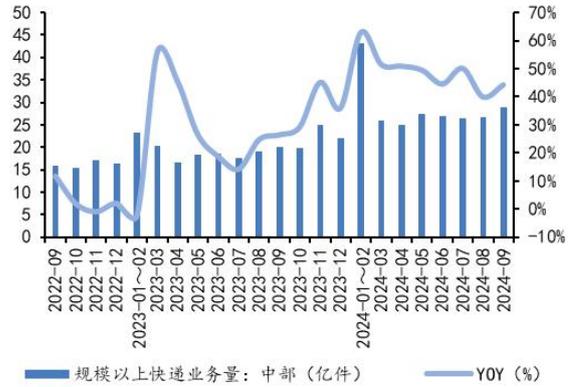
中和西部快递业务量占全国市场份额分别为 71.1%、19.3%和 9.5%，市占率较 2023 年同期分别-3.1pp、+2.1pp 和+0.9pp。

图表 9: 东部快递业务量 (亿件)、YOY



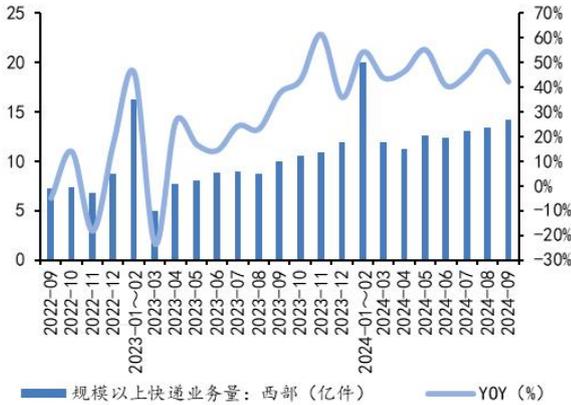
来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

图表 10: 中部快递业务量 (亿件)、YOY



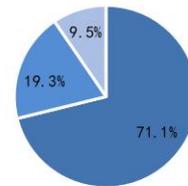
来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

图表 11: 西部快递业务量 (亿件)、YOY



来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

图表 12: 2024 年 9 月各类型快递业务量占比



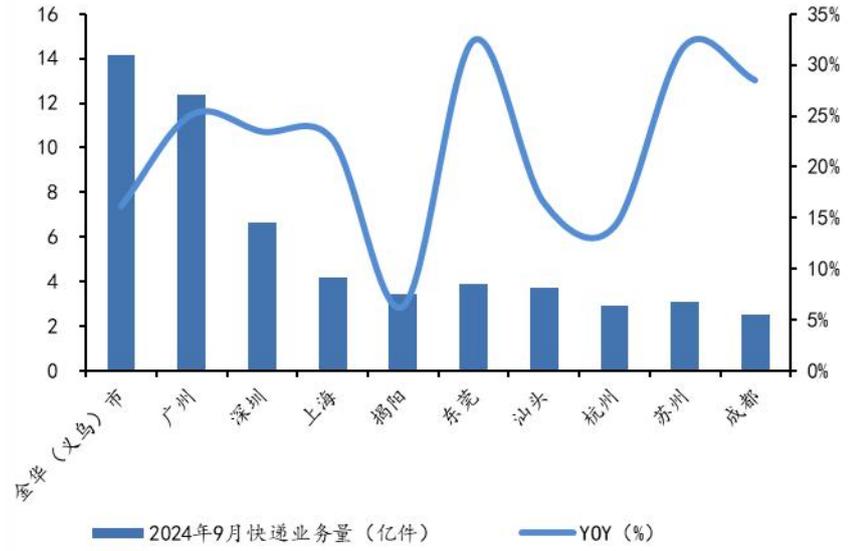
\* 规模以上快递业务量: 东部 = 规模以上快递业务量: 中部 + 规模以上快递业务量: 西部

来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

分主要产粮区看, 2024 年 9 月, 全国快递业务量排名前 10 的城市中, 东莞、苏州、成都同比增速前三, 当月业务量排名前三的分别为: 金华 (义乌)、广州以及深圳地区, 分别为: 14.1、12.4、6.7 亿件, 同比增速: +16.1%、+25.1%、+23.4%。



图表 13: 2024 年 9 月前十大产粮区量、YOY

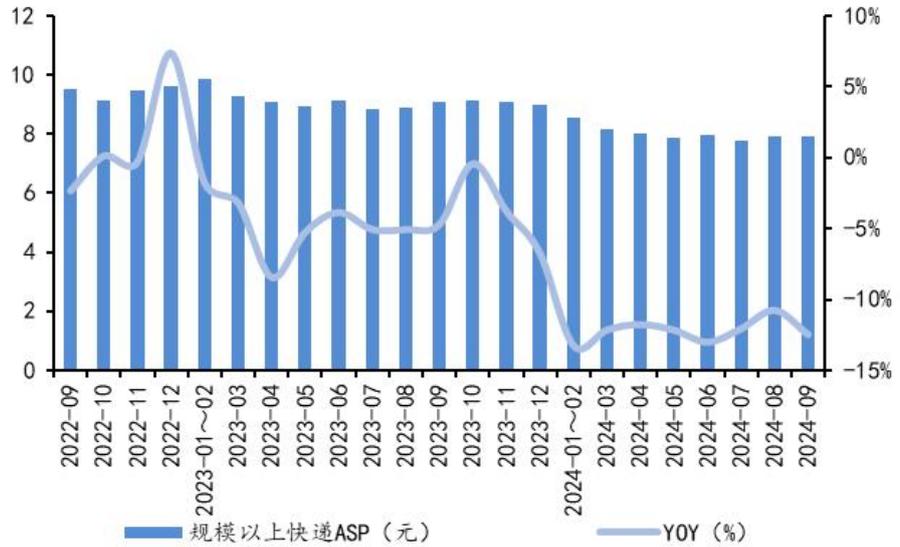


来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

### 3 价: 行业价格持续承压

2024 年 9 月, 全国快递业务平均单价为 7.94 元, 同比下降 1.14 元 (-12.5%)。

图表 14: 规模以上快递 ASP (元)、YOY

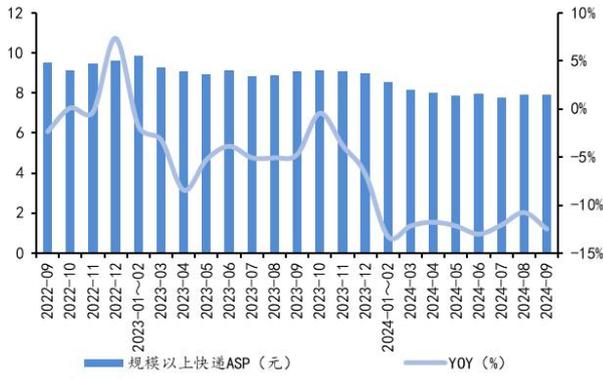


来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

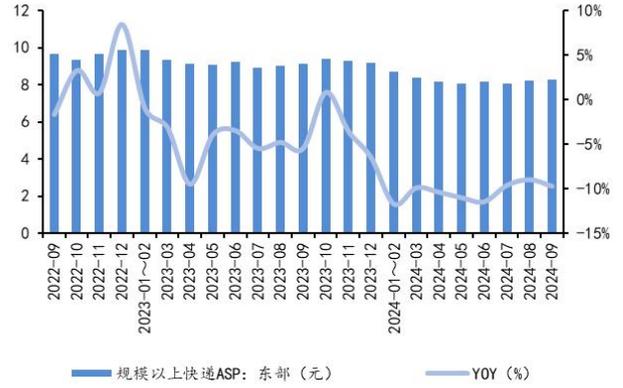
分区域看, 2024 年 9 月, 东、中和西部快递平均单价分别为 8.25、6.16 和 9.20 元, 同比分别-9.8%、-21.1%、-16.2%, 东、中、西部地区价格同比均下降。

图表 15: 东部快递 ASP (元)、YOY

图表 16: 中部快递 ASP (元)、YOY

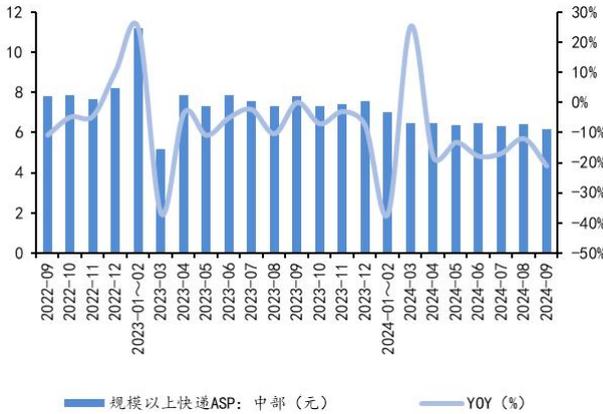


来源：国家邮政局，华福证券研究所



来源：国家邮政局，华福证券研究所

图表 17: 西部快递 ASP (元)、YOY



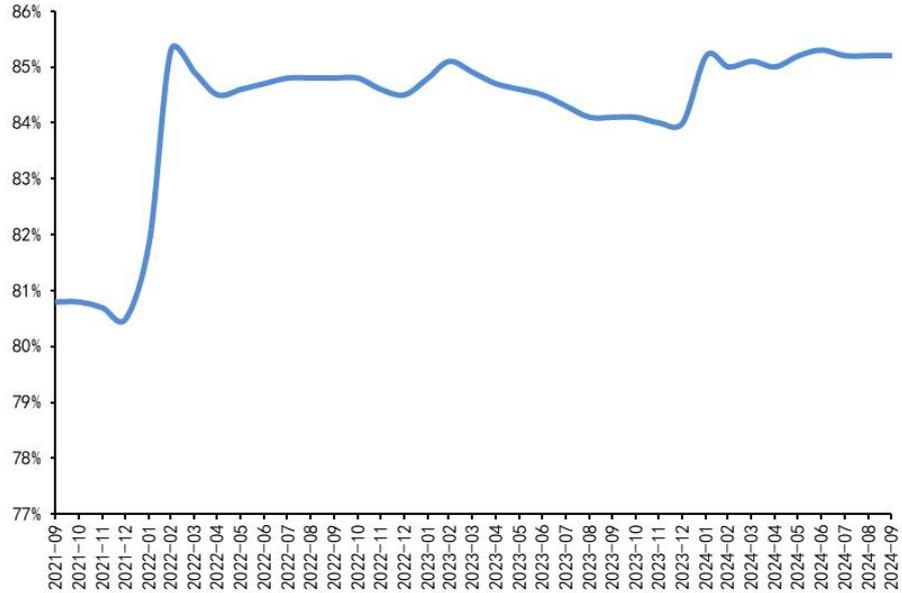
来源：国家邮政局，华福证券研究所

#### 4 行业竞争格局：集中度稳定

截至 2024 年 9 月 CR8 为 85.2%，同比+1.1pp，环比持平。



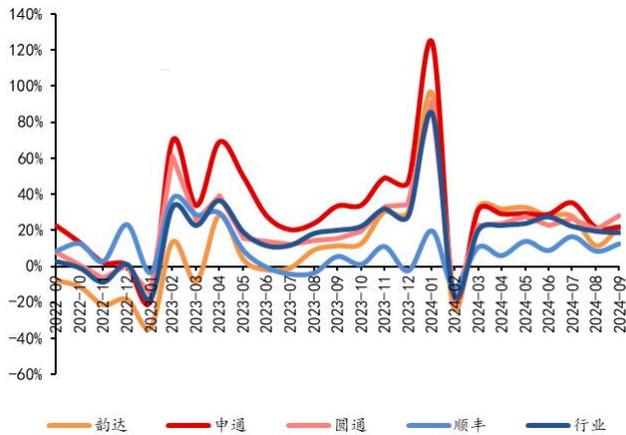
图表 18: 快递集中度 CR8 指数



来源: 国家邮政局, 华福证券研究所

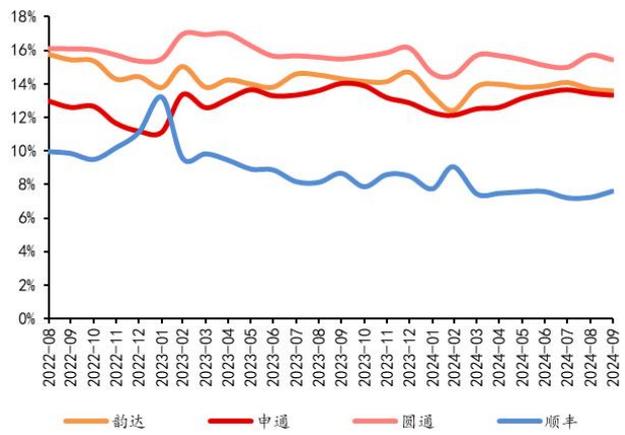
**快递件量方面:** 2024 年 9 月, 顺丰、韵达、申通、圆通分别实现快递件量 11.4、20.4、20.0 和 23.1 亿件, 同比分别+12.6%、+22.0%、21.9%、28.0%。顺丰、韵达、申通、圆通快递件量占市场份额分别为 7.6%、13.6%、13.3%、15.4%。

图表 19: 上市快递公司月度快递件量同比增速



来源: 公司公告, 华福证券研究所

图表 20: 上市快递公司月度快递件量市占率情况

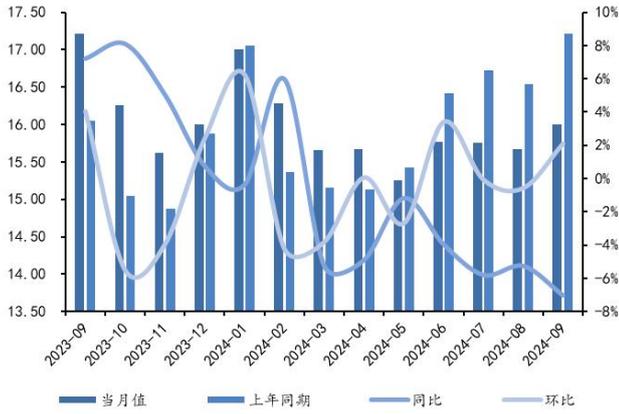


来源: 公司公告, 华福证券研究所

**单票收入方面:** 2024 年 9 月, 顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入 16.00、2.01、2.03 和 2.18 元, 同比分别-7.0%、-12.2%、-4.3%和-6.6%。

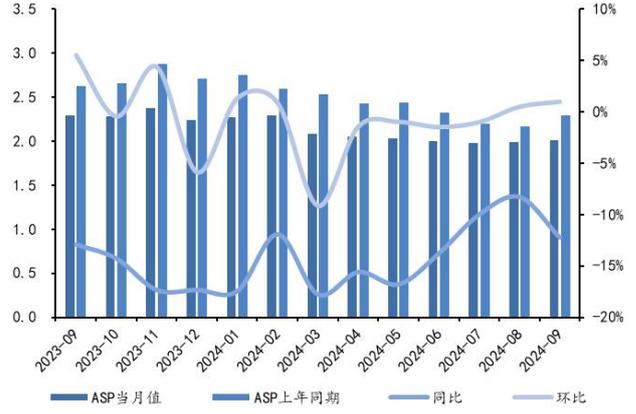
图表 21: 顺丰 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

图表 22: 韵达 ASP 当月值、上年同期、同比、环比



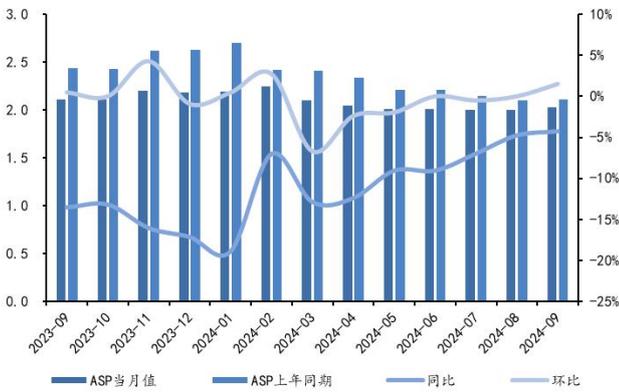
来源：公司公告，华福证券研究所

图表 23：申通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

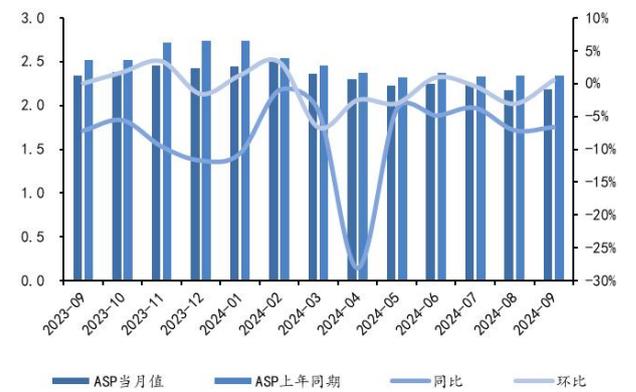


来源：公司公告，华福证券研究所

图表 24：圆通 ASP 当月值、上年同期、同比、环比

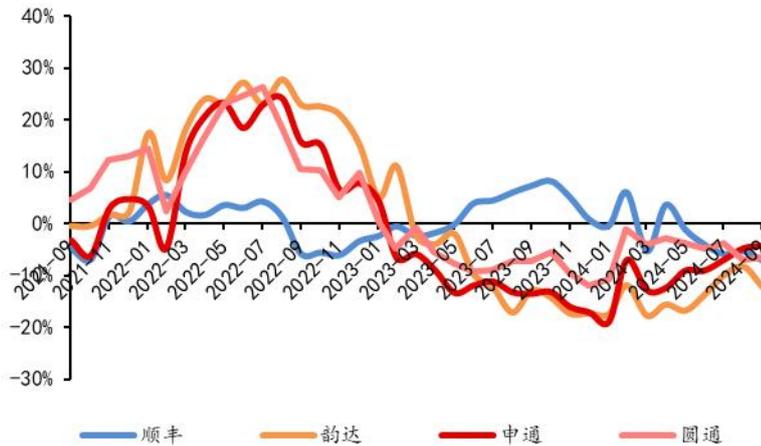


来源：公司公告，华福证券研究所



来源：公司公告，华福证券研究所

图表 25：上市快递公司月度 ASP 同比增速对比



来源：公司公告，华福证券研究所


**图表 26: 2024 年 9 月上市公司快递业务情况**

快递业务收入(亿元)	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	182.6	40.8	40.3	50.5	1187.9
同比	4.7%	6.7%	16.9%	19.6%	12.3%
业务量(亿件)	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	11.4	20.4	20.0	23.1	149.7
同比	12.6%	22.0%	21.9%	28.0%	18.7%
当月市占率	7.6%	13.6%	13.3%	15.4%	-
单票收入(元/件)	顺丰	韵达	申通	圆通	行业
当月值	16.00	2.01	2.03	2.18	7.94
同比	-7.0%	-12.2%	-4.3%	-6.6%	-12.5%

来源: 公司公告, 华福证券研究所

## 5 风险提示

- 1) 宏观经济下行风险
- 2) 快递件量增长不及预期风险
- 3) 行业竞争加剧风险



## 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注册为证券分析师，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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn