

快递 1-2 月数据点评：件量维持高增长，但价格竞争较往年更加激烈

2025 年 3 月 21 日

看好/维持

交通运输

行业报告

事件：快递行业 1-2 月件量累计同比增长 22.4%，行业增速维持较高水平；但与之相应的，价格竞争有加剧趋势。

点评：

1-2 月快递件量增速维持高位：2 月全国快递服务企业业务完成量 135.9 亿件，同比增长 58.8%，增速较 1 月的 1.3% 明显提升，主要还是受到春节错期的影响。将前 2 月的数据合计，则 1-2 月共计完成业务量 284.8 亿件，同比增长 22.4%，行业增速维持了较高的水平。分类型看，2 月同城件业务量同比增长 26.8%，异地件业务量增长 63.6%，考虑 1-2 月合计，则同城件业务量增长 2.4%，异地件业务量增长 24.5%。

通达系方面，2 月申通和韵达业务量增速高于行业均值，圆通增速有所下降。1-2 月加总后，申通、韵达、圆通和顺丰业务量分别增长 30.6%、26.5%、21.3% 和 16.7%，申通韵达增速高于行业水平，圆通和顺丰则略低于行业均值（同比增长 22.4%）。

市场份额方面，2 月申通和韵达市场份额分别同比提升 0.4pct、0.9pct；顺丰和圆通份下降 2.3pct% 和 0.9pct。1-2 月合计，则申通和韵达市场份额分别同比提升 0.8pct、0.4pct；顺丰和圆通份下降 0.4pct% 和 0.1pct。

单票收入降幅扩大，价格竞争激烈：价格方面，2 月行业单票价格环比 1 月有较明显下降，这在以往年份并不多见；同比降幅提升至 17.8%，下滑较为明显。

环比看，申通单票收入环比 1 月下降 0.02 元，圆通单票收入环比下降 0.03 元，韵达环比下降较为明显，下降 0.07 元至 1.95 元，已经低于去年 7-8 月时的水平（去年 7-8 月价格战烈度较高），说明目前价格战的烈度提升至较高水平。顺丰方面，公司 2 月单票收入同比下降 8.1%，我们认为主要系电商件占比上升，导致件均收入有所下降。

去年下半年通达系公司的单票收入有筑底回升趋势，但开年 1-2 月价格竞争激烈超出我们预期，1-2 月行业 CR8 较去年同期提升 2.1，至 87.1，但 A 股上市的 4 家公司 1-2 月市场份额合计 48.1%，较去年同期的 48.8% 是下降的，也就是说行业前八中的其他四家市场份额出现了较明显的提升，我们认为这与今年行业龙头中通重新重视市场份额有一定关联，龙头对份额的争夺也使得今年开年的价格战烈度提升较为明显。。

投资建议：随着行业竞争的加剧，电商件内部的分化已经较为明显。低端电商件领域，单纯的成本优势能够为企业带来利润贡献会越来越

未来 3-6 个月行业大事：

2025-4-14 国家邮政局公布 3 月快递业量价数据

2025-4-18 A 股上市快递公司公布 3 月量价数据

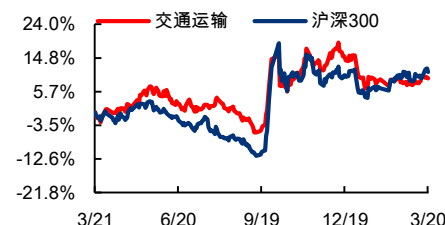
数据来源：同花顺、邮政局官网、上市公司公告

行业基本资料

占比%

股票家数	127	2.81%
行业市值(亿元)	31791.15	3.23%
流通市值(亿元)	27982.29	3.49%
行业平均市盈率	17.16	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

有限，而中高端的电商件对服务质量提出更高的要求。行业的变化在倒逼企业重视服务质量，走向转型升级的道路，“生存靠份额，赚钱靠服务”会是行业趋势。因此我们建议重点关注服务品质领先的行业龙头中通和圆通。

风险提示：行业价格战加剧；人力成本攀升；政策面变化等

1. 1-2 月行业总览：件量维持高增长，但价格竞争激烈

2 月全国快递服务企业业务完成量 135.9 亿件，同比增长 58.8%，增速较 1 月的 1.3% 明显提升，主要还是受到春节错期的影响。将前 2 月的数据合计，则 1-2 月共计完成业务量 284.8 亿件，同比增长 22.4%，行业增速维持了较高的水平。分类型看，2 月同城件业务量同比增长 26.8%，异地件业务量增长 63.6%，考虑 1-2 月合计，则同城件业务量增长 2.4%，异地件业务量增长 24.5%。

通达系方面，2 月申通和韵达业务量增速高于行业均值，圆通增速有所下降。1-2 月加总后，申通、韵达、圆通和顺丰业务量分别增长 30.6%、26.5%、21.3% 和 16.7%，申通韵达增速高于行业水平，圆通和顺丰则略低于行业均值（同比增长 22.4%）。市场份额方面，2 月申通和韵达市场份额分别同比提升 0.4pct、0.9pct；顺丰和圆通份下降 2.3pct% 和 0.9pct。1-2 月合计，则申通和韵达市场份额分别同比提升 0.8pct、0.4pct；顺丰和圆通份下降 0.4pct% 和 0.1pct。

价格方面，2 月行业单票价格环比 1 月有较明显下降，这在以往年份并不多见；同比降幅提升至 17.8%，下滑较为明显。上市公司方面，申通单票收入环比 1 月下降 0.02 元，圆通单票收入环比下降 0.03 元，韵达环比下降较为明显，下降 0.07 元至 1.95 元，已经低于去年 7-8 月时的水平（去年 7-8 月价格战烈度较高），说明目前价格战的烈度提升至较高水平。顺丰方面，公司 2 月单票收入同比下降 8.1%，我们认为主要系电商件占比上升，导致件均收入有所下降。

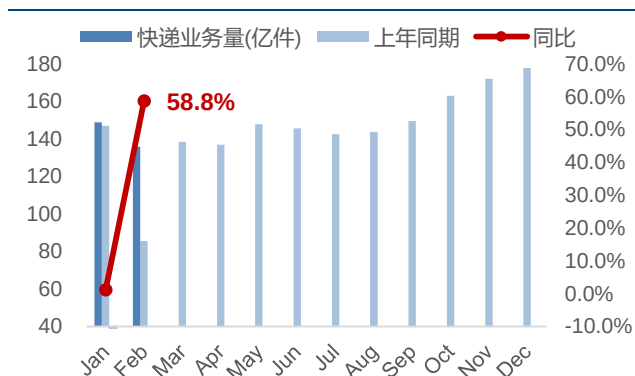
去年下半年通达系公司的单票收入有筑底回升趋势，但开年 1-2 月价格竞争烈度超出我们预期。1-2 月行业 CR8 较去年同期提升 2.1，至 87.1，但 A 股上市的 4 家公司 1-2 月市场份额合计 48.1%，较去年同期的 48.8% 是下降的，也就是说行业前八中的其他四家市场份额出现了较明显的提升，我们认为这与今年行业龙头中通重新重视市场份额，因此加大了春节期间的揽派力度有一定关联，也使得今年开年的价格战烈度提升较为明显。

2. 快递业务量：1-2 月累计件量增长 22.4%，行业需求较为旺盛

2 月全国快递服务企业业务完成量 135.9 亿件，同比增长 58.8%，增速较 1 月的 1.3% 明显提升，主要还是受到春节错期的影响。将前 2 月的数据合计，则 1-2 月共计完成业务量 284.8 亿件，同比增长 22.4%，行业增速维持了较高的水平。

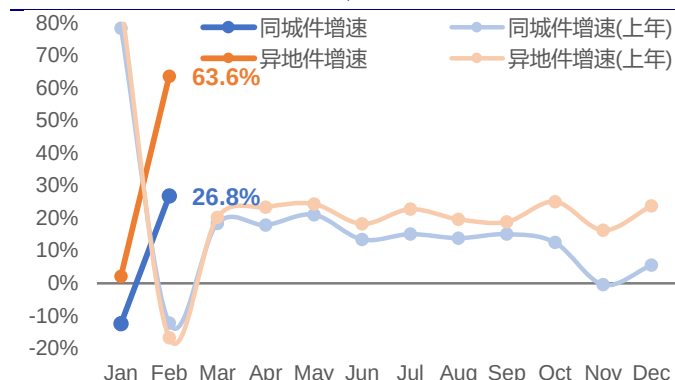
分类型看，2 月同城件业务量同比增长 26.8%，异地件业务量增长 63.6%，考虑 1-2 月合计，则同城件业务量增长 2.4%，异地件业务量增长 24.5%。

图 1：2 月业务量同比增长 58.8%



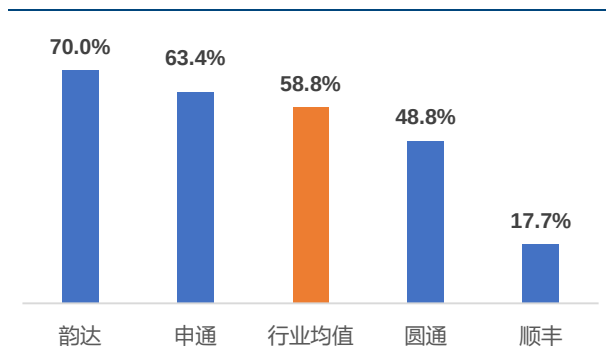
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 2：异地件量同比增长 63.6%，同城件量增长 26.8%



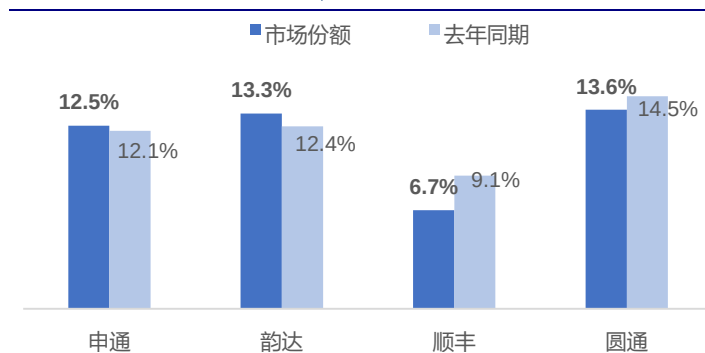
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 3：韵达与申通件量增速高于行业均值



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 4：申通韵达市场份额提升，顺丰圆通下降

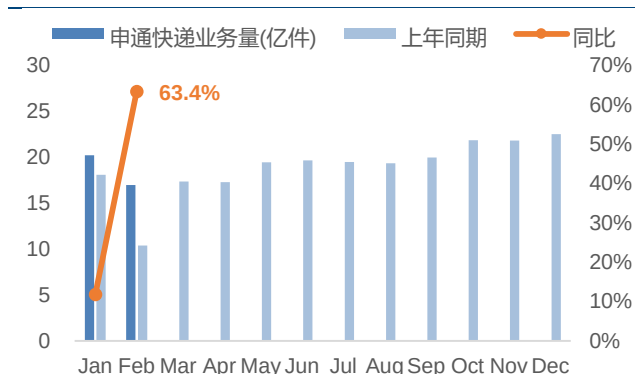


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

通达系方面，2 月申通和韵达业务量增速高于行业均值，圆通增速有所下降。1-2 月加总后，申通、韵达、圆通和顺丰业务量分别增长 30.6%、26.5%、21.3% 和 16.7%，申通韵达增速高于行业水平，圆通和顺丰则略低于行业均值（同比增长 22.4%）。

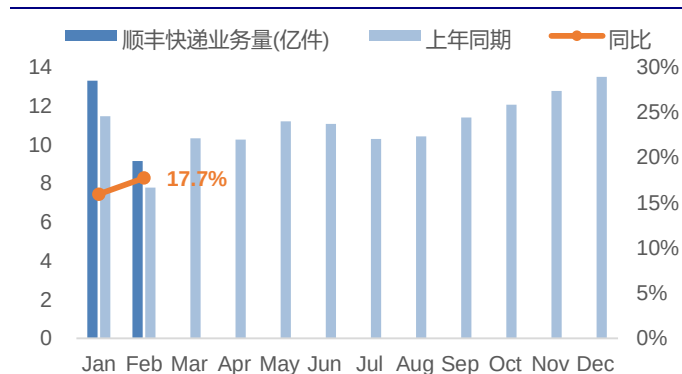
市场份额方面，2 月申通和韵达市场份额分别同比提升 0.4pct、0.9pct；顺丰和圆通份下降 2.3pct% 和 0.9pct。1-2 月合计，则申通和韵达市场份额分别同比提升 0.8pct、0.4pct；顺丰和圆通份下降 0.4pct% 和 0.1pct。

图 5：申通 2 月业务量同比提升 63.4%



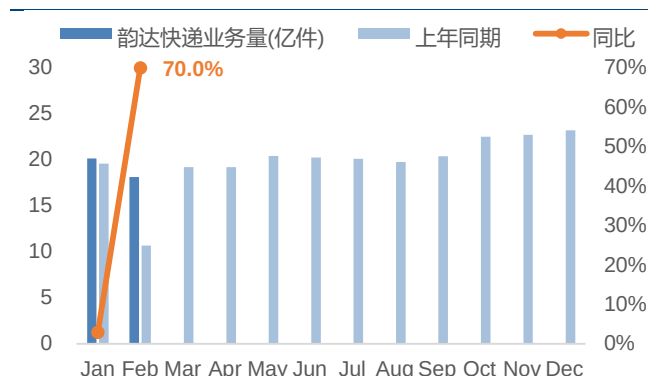
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 6：顺丰 2 月业务量同比提升 17.7%



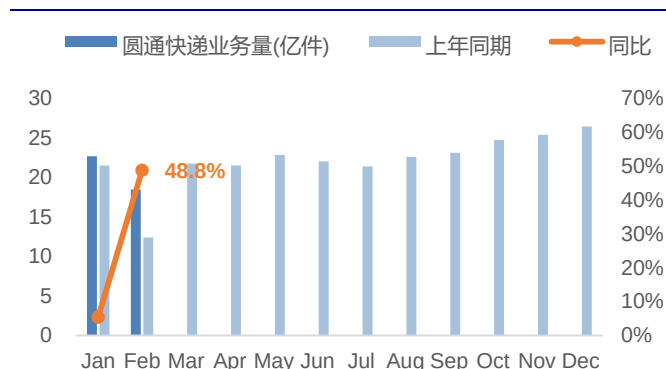
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 7：韵达 2 月业务量同比增长 70.0%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 8：圆通 2 月业务量同比增长 48.8%

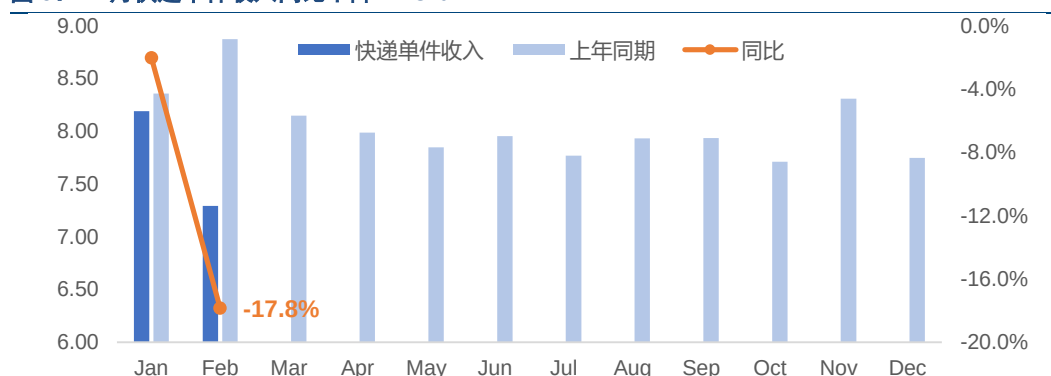


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 快递件均收入：单票收入降幅扩大，价格竞争激烈

价格方面，2 月行业单票价格环比 1 月有较明显下降，这在以往年份并不多见；同比降幅提升至 17.8%。

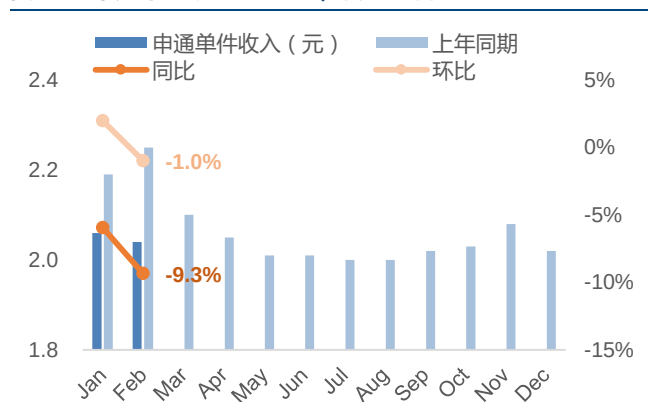
图 9：2 月快递单件收入同比下降 17.8%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

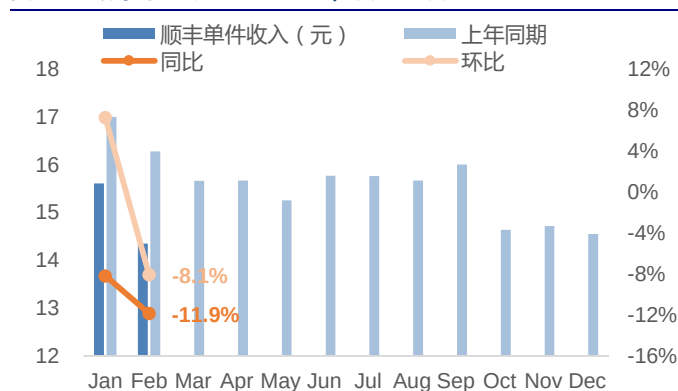
通达系方面，申通、韵达与圆通 2 月单票收入同比降幅分别为 9.3%、14.8%和 8.3%，降幅都较为明显

图 10：申通单件收入 2.04 元，同比下降 9.3%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 11：顺丰单件收入 14.35 元，同比下降 11.9%

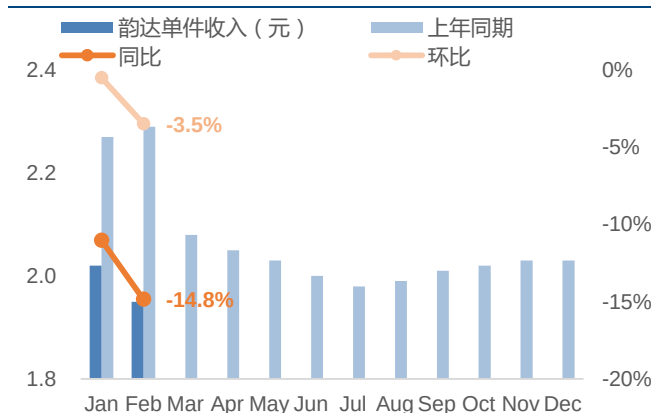


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

环比看，申通单票收入环比 1 月下降 0.02 元，圆通单票收入环比下降 0.03 元，韵达环比下降较为明显，下降 0.07 元至 1.95 元，已经低于去年 7-8 月时的水平（去年 7-8 月价格战烈度较高），说明目前价格战的烈度提升至较高水平。

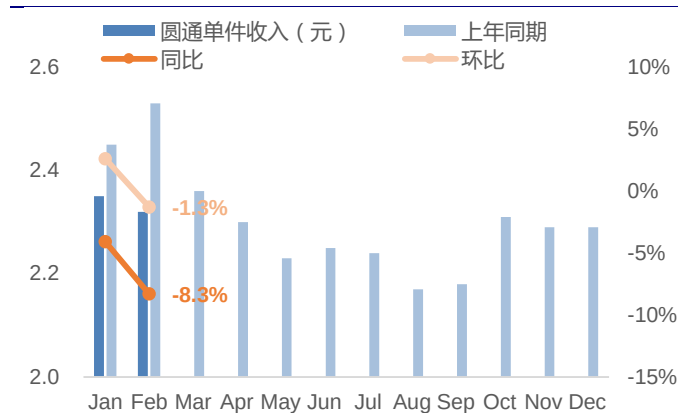
顺丰方面，公司 2 月单票收入同比下降 8.1%，我们认为主要系电商件占比上升，导致件均收入有所下降。

图 12：韵达单件收入 1.95 元，同比下降 14.8%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

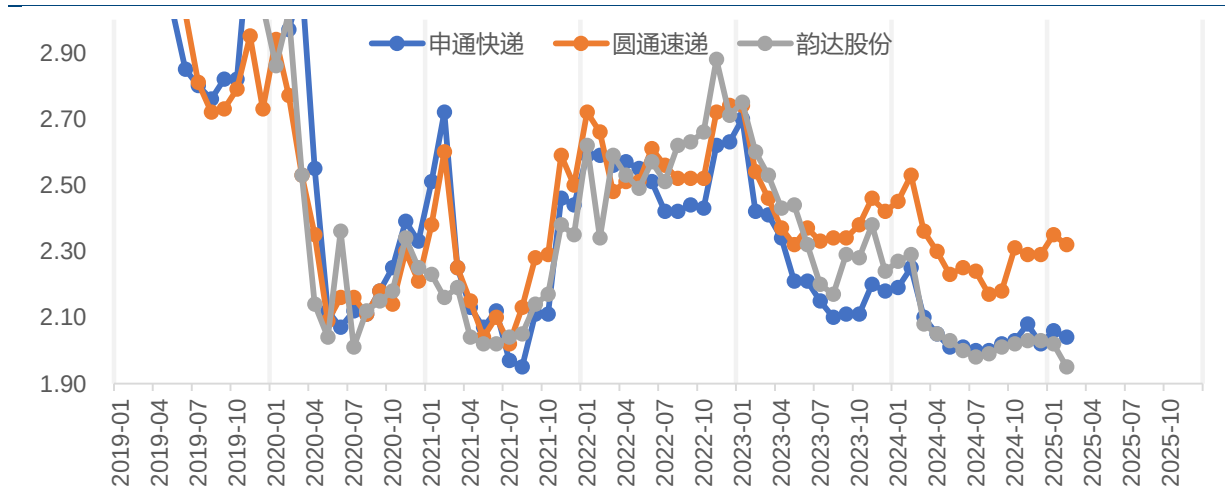
图 13：圆通单件收入 2.32 元，同比下降 8.3%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

去年下半年通达系公司的单票收入有筑底回升趋势，但开年 1-2 月价格竞争烈度超出我们预期，结合行业集中度的变化，我们认为这与行业龙头中通今年将重点放在提升市场份额上有一定关联。

图 14：韵达单票收入跌破 2 元/票，降至较低水平



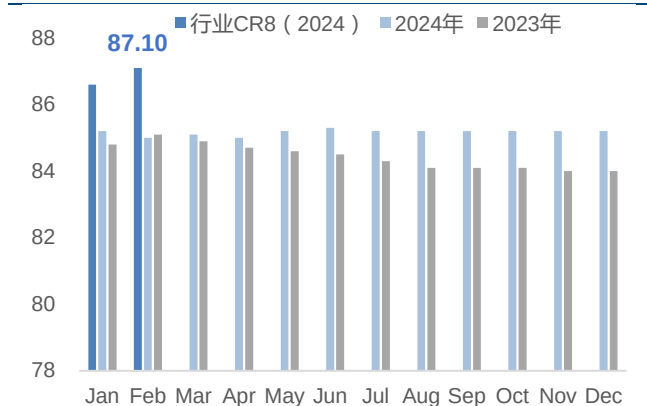
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 结构性变化：CR8 环比提升 0.5，同比提升 2.1，头部企业抢占市场份额

1-2 月行业 CR8 较去年同期提升 2.1，至 87.1，但 A 股上市的 4 家公司 1-2 月的市场份额合计 48.1%，较去年同期的 48.8% 是下降的，也就是说行业前八中的其他四家市场份额出现了明显的提升，我们认为这与今年行业龙头中通重新重视份额，因此加大了春节期间的揽派力度有一定关联。

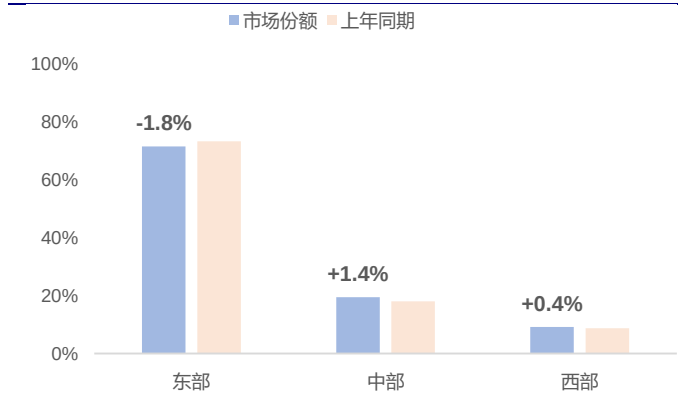
1-2 月东部地区占比下降较明显，中西部地区占比有明显提升。随着快递加盟网络密度在中西部地区持续提升，中西部地区的快递成本也在持续下降，需求潜力在未来几年里有望被充分挖掘。

图 15：CR8 环比提升 0.5，同比提升 2.0



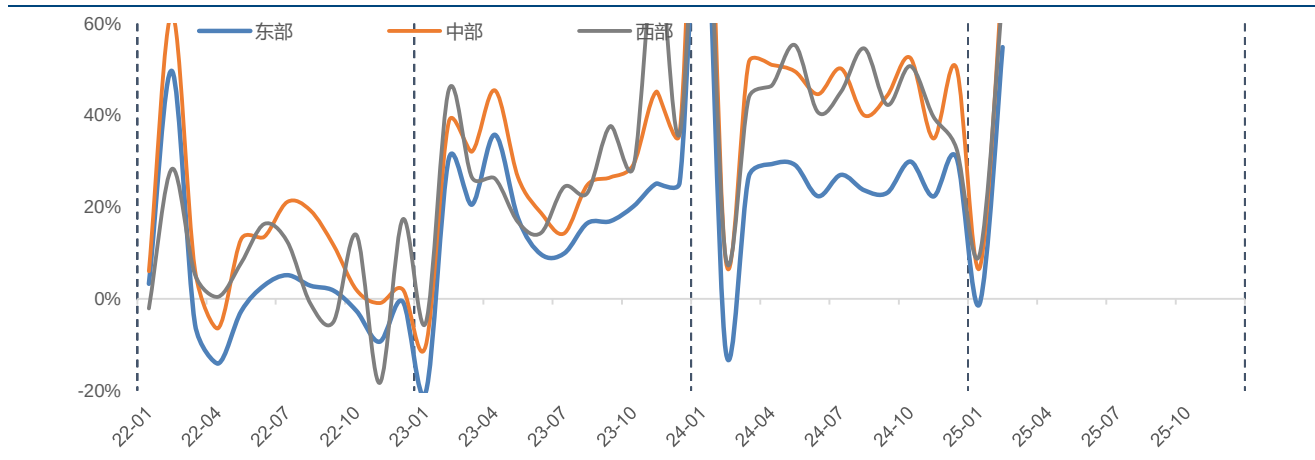
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 16：东部地区业务量占比下降，中部占比提升



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 17：中西部区域业务量增速整体高于东部



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

5. 投资建议：价格战倒逼企业转型升级，行业龙头价值或逐渐凸显

去年低价件领域的价格竞争激烈度略超我们预期。但我们也可以看到，电商件内部的分化已经较为明显，中高端的电商件对服务质量提出更高的要求，单纯的成本优势为企业带来利润贡献将越来越少，行业的变化在倒逼企业重视服务质量，走向转型升级的道路，“生存靠份额，赚钱靠服务”会是行业趋势。因此我们建议重点关注服务品质领先的行业龙头中通与圆通。

6. 风险提示

行业价格战加剧；人力成本攀升；政策面变化等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	航空机场 2 月数据点评：国内线供给端挤水分，国际淡旺季差异依旧较大	2025-03-19
行业普通报告	政府工作报告点评：降低社会物流成本仍是主线，重点关注反内卷与新业态	2025-03-06
行业普通报告	航空机场 1 月数据点评：春运旺季需求回升，上市航司国际线运力投放首次超过 19 年同期	2025-02-19
行业普通报告	快递 12 月数据点评：国补带动需求增长，今年前三周件量大超预期	2025-01-21
行业普通报告	航空机场 12 月数据点评：中型航司加大运力投放，三大航维持克制	2025-01-16
行业深度报告	交通运输行业 2025 年投资展望：稳中求进，优选供需改善板块	2024-12-26
行业普通报告	交通运输 11 月数据点评：双十一峰值淡化，旺季维持稳健增长	2024-12-23
行业普通报告	航空机场 11 月数据点评：淡季量价难以兼得，航司客座率表现分化	2024-12-17
行业普通报告	快递 10 月数据点评：双十一周期拉长推动业务量增速回升	2024-11-22
行业普通报告	航空机场 10 月数据点评：航司谨慎投放运力，国内客座率环比回升	2024-11-19
公司普通报告	越秀交通基建 (01052.HK)：平临高速将增厚 25 年业绩，收费权摊销略高于预期	2025-03-17
公司普通报告	皖通高速 (600012.SH)：现金收购优质路产，有望增厚利润	2025-01-06
公司普通报告	中通快递-W (02057.HK)：散客业务高增长，核心成本持续优化	2024-11-22
公司普通报告	越秀交通基建 (01052.HK)：收购平临高速，优质资产将增厚公司业绩	2024-11-11
公司普通报告	皖通高速 (600012.SH)：道路施工致收入短期承压，盈利符合预期	2024-09-04
公司普通报告	圆通速递 (600233.SH)：成本持续优化，盈利与市场份额稳步提升	2024-09-03
公司普通报告	中通快递-W (02057.HK)：持续提升收入质量，单票盈利表现优异	2024-08-22
公司普通报告	圆通速递 (600233.SH)：单票利润稳健，成本持续优化	2024-04-30

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，9 年投资研究经验，2015-2018 年就职于广发证券发展研究中心，2019 年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526