



快递行业 2026 年 1-2 月数据点评：反内卷持续发力，通达系单票收入同比提升明显

2026 年 3 月 25 日

看好/维持

交通运输

行业报告

事件：2026 年 2 月全国快递服务企业业务完成量约 121.1 亿件，同比下降约 10.9%，业务量增速同比为负主要系春节错期影响。若加总 1-2 月数据，则业务完成量同比增长约 7.1%。

点评：

反内卷仍在发力，件量增速维持较低水平：2026 年 2 月全国快递服务企业业务完成量约 121.1 亿件，同比下降约 10.9%。若加总 1-2 月数据排除春节错期影响，则业务完成量同比增长约 7.1%。去年同期的高基数以及去年下半年开始强化的反内卷政策，导致行业逐步从重数量向重质量转变，业务量增速处于较低水平。

2 月顺丰件量增速显著高于行业均值，春节期间顺丰表现一贯较为强势，我们认为是正常现象。通达系企业中，圆通与申通维持了行业均值以上的增速，其中圆通展现出对市场份额较强的诉求，申通则得益于并表丹鸟后的件量增长。韵达件量增速较低。

2 月通达系单票收入同比增长较明显：价格方面，2026 年 2 月行业单票价格同比提升 12.2%，若考虑 1-2 月合计的单票价格，则 26 年较 25 年同期提升约 0.8%。由于反内卷的影响，我们预计今年行业单票收入水平能够较去年实现维持或略增。

通达系方面，2 月申通和韵达单票收入同比分别实现 19.6%和 15.4% 的增长，体现出反内卷对行业价格端的增益，其中申通单价提升还与并表丹鸟有一定联系。圆通单票收入同比增长 3.4%，涨幅较低主要系去年同期基数较高。环比看，申通、韵达和圆通 2 月单价分别环比提升 3.8%、4.7%和 6.7%。顺丰单票收入同比提升 6.8%，环比提升 4.1%。结合较高的件量增速，2 月顺丰实现量价齐升，整体表现较为亮眼。

投资建议：去年双十一以来需求略低预期给行业造成了一定压力，但通达系单票收入依旧维持在较高水平，这体现出反内卷对行业价格端的强支撑作用。我们认为今年行业反内卷的力度与持续性都有望超预期，目前行业处于上行周期的前段，后续盈利能力有望持续恢复。

行业增速下行导致存量市场重要性凸显，价格战逻辑或将有所改变，服务质量的提升会被抬到更加重要的位置上，这有助于实现高质量可持续发展。建议重点关注服务品质领先的龙头中通和圆通，以及经营数据改善较明显的申通。

风险提示：行业价格战加剧；反内卷持续时间低于预期；人力成本攀升；政策面变化等

未来 3-6 个月行业大事：

2026-4-14 国家邮政局公布 3 月快递业量价数据

2026-4-18 A 股上市快递公司公布 3 月量价数据

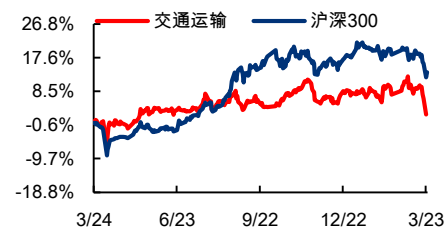
数据来源：同花顺、邮政局官网、上市公司公告

行业基本资料

占比%

股票家数	125	2.78%
行业市值(亿元)	32203.46	2.86%
流通市值(亿元)	28579.85	3.06%
行业平均市盈率	17.68	/

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

1. 2 月行业总览：1-2 月件量累计增速约 7%，2 月单票收入同比提升明显

2026 年 2 月全国快递服务企业业务完成量约 121.1 亿件，同比下降约 10.9%。业务量增速同比为负主要系春节错期影响。若加总 1-2 月数据，则业务完成量同比增长约 7.1%。去年同期的高基数以及去年下半年开始强化的反内卷政策，导致行业逐步从重数量向重质量转变，业务量增速则降至较低水平。

2 月顺丰件量增速有较明显提升，春节期间顺丰表现一贯较为强势，我们认为是春节错期导致的正常现象。通达系企业中，圆通与申通维持了行业均值以上的增速，其中圆通展现出对市场份额较强的诉求，申通则得益于并表丹鸟后的件量增长。韵达件量增速较低。

价格方面，2026 年 2 月行业单票价格同比提升 12.2%，主要系春节错期影响。若考虑 1-2 月合计的单票价格，则 26 年较 25 年同期提升约 0.8%。由于反内卷的影响，我们预计今年行业单票收入水平能够较去年实现维持或略增。

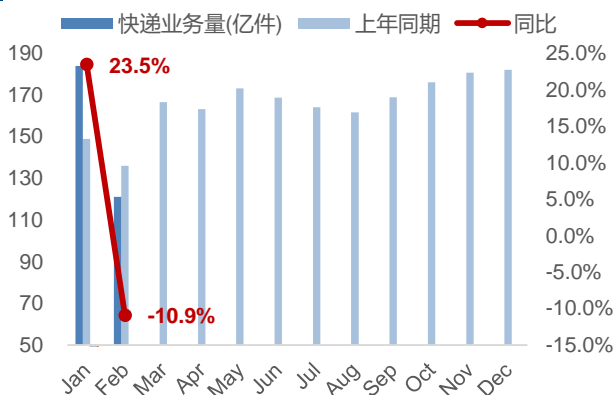
通达系方面，2 月申通和韵达单票收入同比分别实现 19.6% 和 15.4% 的增长，反内卷带来了行业整体价格的提升，其中申通单价的提升还与并表丹鸟有一定联系。圆通单票收入同比增长 3.4%，涨幅较低主要系去年同期基数较高。环比看，申通、韵达和圆通 2 月单价分别环比提升 3.8%、4.7% 和 6.7%。顺丰单票收入同比提升 6.8%，环比提升 4.1%。春节期间一向是顺丰的强势期，2 月顺丰实现量价齐升，整体表现较为亮眼。

虽然去年双十一以来需求略低预期给行业造成了一定压力，但通达系单票收入依旧维持在较高水平，这体现出反内卷对行业价格端的强支撑作用。我们认为今年行业反内卷的力度与持续性都有望超预期，目前行业处于上行周期的前段，后续盈利能力有望持续恢复。行业增速下行导致存量市场重要性凸显，价格战逻辑或将有所改变，服务质量的提升会被抬到更加重要的位置上，这有助于实现高质量可持续发展。

2. 快递业务量：1-2 月行业件量累计同比增速降约 7.1%

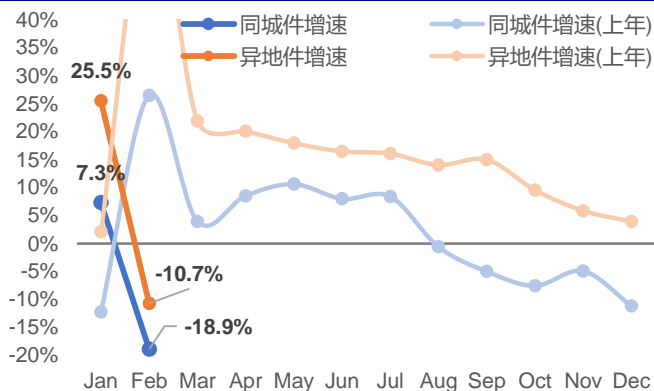
2026 年 2 月全国快递服务企业业务完成量约 121.1 亿件，同比下降约 10.9%。业务量增速同比为负主要系春节错期影响。若加总 1-2 月数据，则业务完成量同比增长约 7.1%。去年同期的高基数以及去年下半年开始强化的反内卷政策，导致行业逐步从重数量向重质量转变，业务量增速则降至较低水平。

图 1：2 月业务量同比下降 10.9%。1-2 月合计提升 7.1%



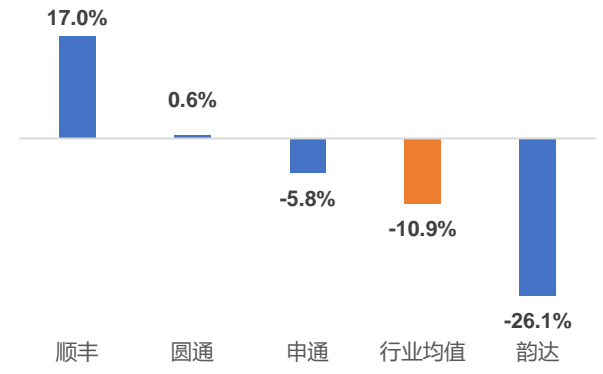
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 2：2 月异地件同比下降 10.7%，同城件同比下降 18.9%



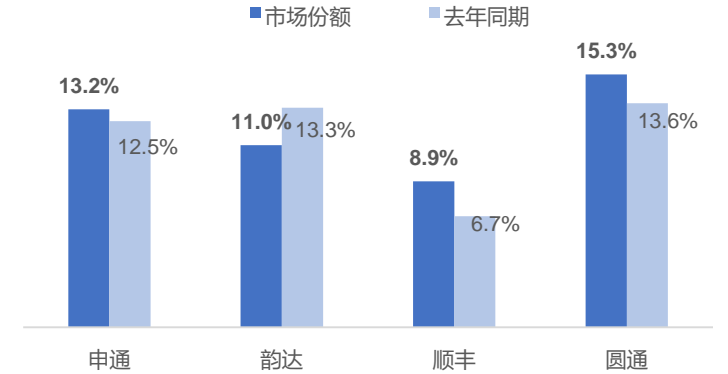
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 3：顺丰 2 月同比增速较高，韵达增速偏低



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

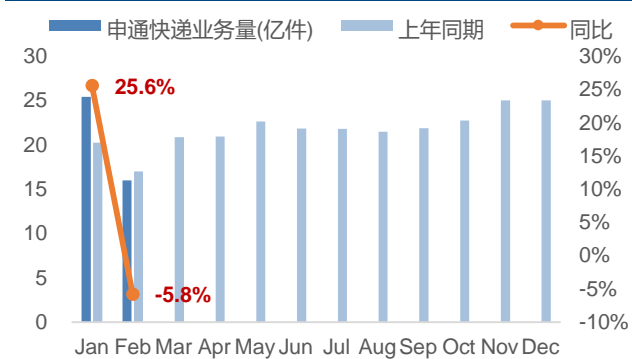
图 4：除韵达外其余企业市场份额皆有提升



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

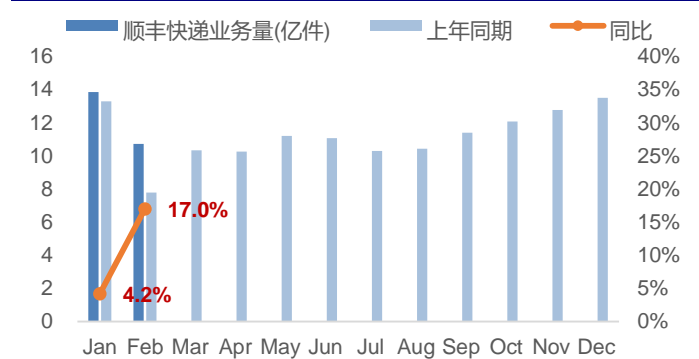
2 月顺丰件量增速有较明显提升，春节期间顺丰表现一贯较为强势，我们认为春节错期导致的正常现象。通达系企业中，圆通与申通维持了行业均值以上的增速，其中圆通展现出对市场份额较强的诉求，申通则得益于并表丹鸟后的件量增长。韵达方面件量增速较低。

图 5：申通 2 月业务量同比下降 5.8%



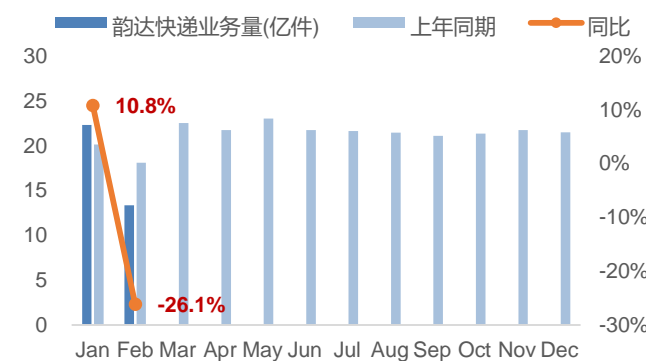
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 6：顺丰 2 月业务量同比提升 17.0%



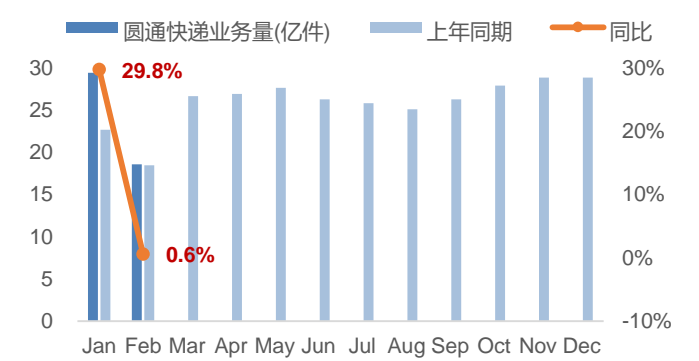
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 7：韵达 2 月业务量同比下降 26.1%



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 0.6%



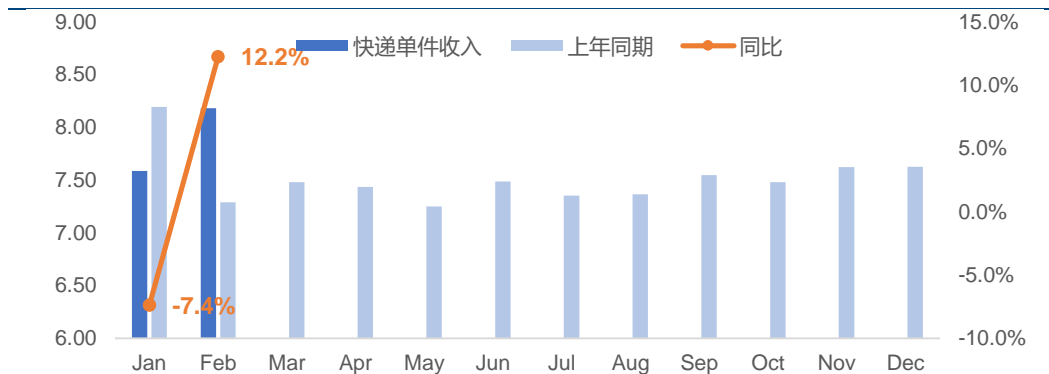
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

反内卷政策对行业以价换量行为的遏制仍在持续，件量增速去年四季度以来维持在较低水平。行业由高增量市场向存量市场转变，则竞争逻辑或将有所改变，服务质量的提升会被抬到更加重要的位置上。

3. 快递件均收入：2 月通达系单票收入同比增长较明显

价格方面，2026 年 2 月行业单票价格同比提升 12.2%，主要系春节错期影响。若考虑 1-2 月合计的单票价格，则 26 年较 25 年同期提升约 0.8%。由于反内卷的影响，我们预计今年行业单票收入水平能够较去年实现维持或略增。

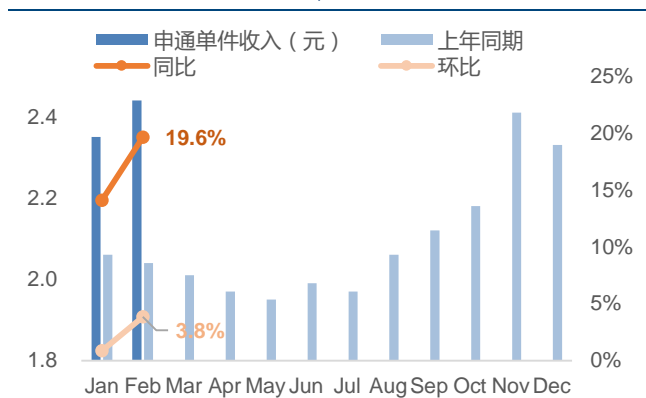
图 9：2 月快递单件收入同比提升 12.2%（单位：元/票）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

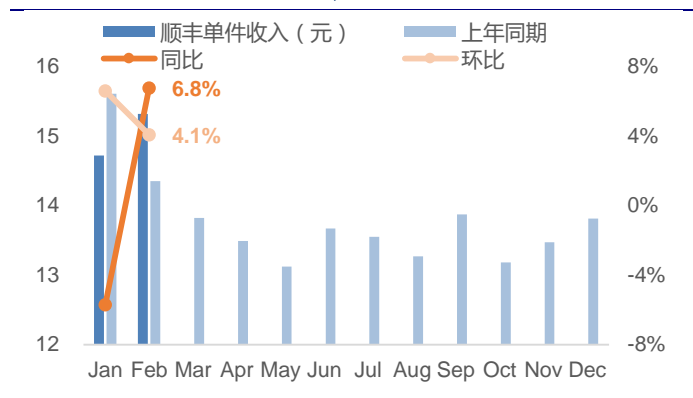
通达系方面，2 月申通和韵达单票收入同比分别实现 19.6%和 15.4%的增长，可以看到反内卷带来了行业整体价格的提升，其中申通单价的提升还与并表丹鸟有一定联系。圆通单票收入同比增长 3.4%，涨幅较低主要系去年同期基数较高。环比看，申通、韵达和圆通 2 月单价分别环比提升 3.8%、4.7%和 6.7%。

图 10：申通单件收入 2.44 元，同比提升大有并表丹鸟的因素



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

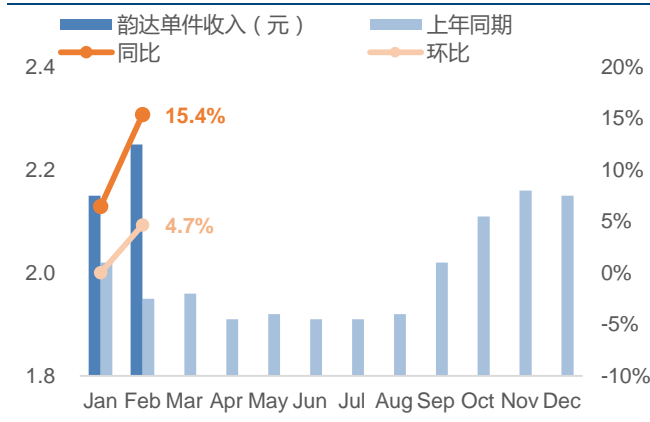
图 11：顺丰单件收入 15.32 元，同比提升 6.8%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

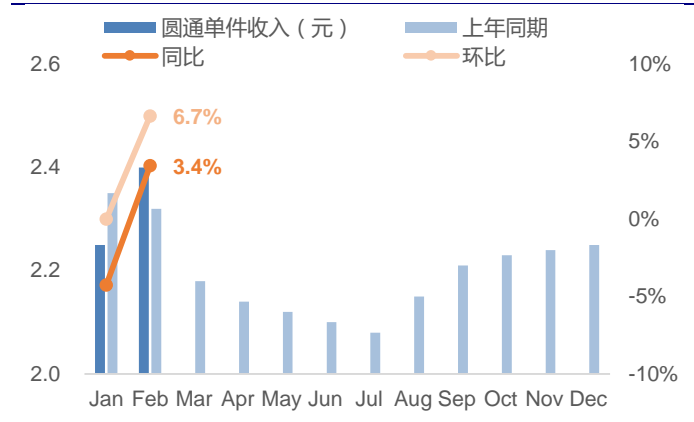
顺丰单票收入同比提升 6.8%，环比提升 4.1%。春节期间一向是顺丰的强势期，2 月顺丰实现量价齐升，整体表现较为亮眼。

图 12：韵达单件收入 2.25 元，同比提升 15.4%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

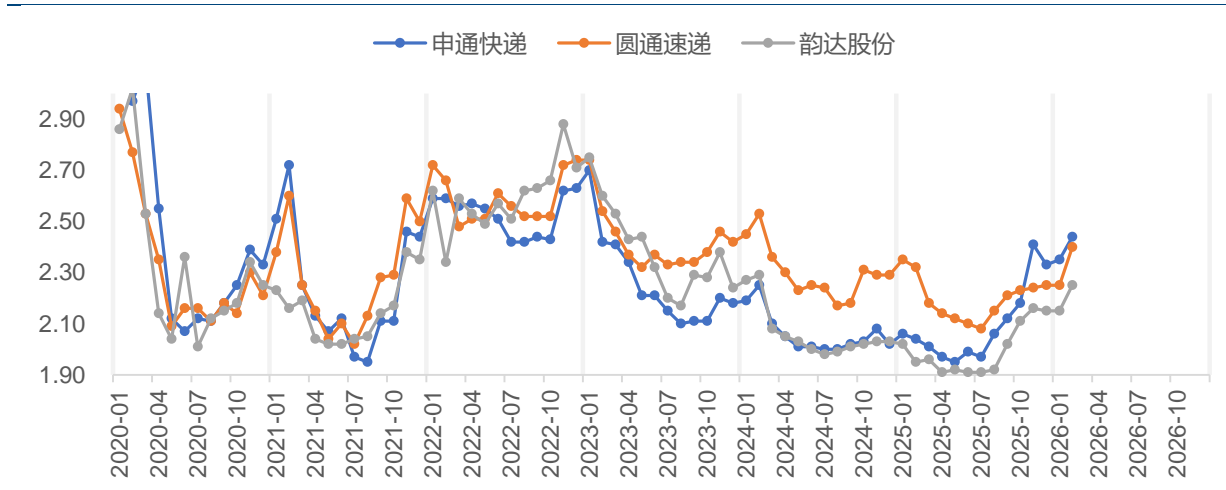
图 13：圆通单件收入 2.40 元，同比提升 3.4%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

虽然去年双十一以来需求略低预期给行业造成了一定压力，但通达系单票收入依旧维持在较高水平，这体现出反内卷对行业价格端的强支撑作用。我们认为今年行业反内卷的力度与持续性都有望超预期，目前行业的情况与 21 年下半年类似，处在行业上行周期的前段，行业盈利能力有望得到持续性恢复。

图 14：2 月通达系公司单票收入提升较明显（单位：元/票）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 投资建议：反内卷将加速企业高质量转型进程

需求偏弱叠加反内卷压制以价换量，导致行业件量增速从去年上半年的 15% 以上逐步降至目前的 5%-10% 水平，以量取胜的逻辑受到压制，依靠成本优势低价走量为企业带来利润贡献有限，企业需要挖掘存量客户的潜力，走转型升级的道路，“生存靠份额，赚钱靠服务”会是行业趋势，这也是快递行业反内卷的意义所在。我们认为当前行业反内卷具备较强的持续性，通达系单票收入的持续提升说明价格战在行政力量的干预下已经出现缓和，长期看这有助于行业的高质量发展。

5. 风险提示

行业价格战加剧；反内卷持续时间低于预期；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 2026 年 2 月数据点评：春运表现良好，中东局势动荡利好中欧直飞航线	2026-03-18
行业普通报告	航运行业：伊朗局势升级，保障原油运输成关注焦点，油运运价持续景气	2026-03-01
行业普通报告	航空机场 2026 年 1 月数据点评：春节错期导致 1 月数据平淡，春运数据表现良好	2026-02-25
行业普通报告	快递行业 2025 年 12 月数据点评：件量增速继续探底，单票收入维持稳定	2026-01-22
行业普通报告	航空机场 2025 年 12 月数据点评：国内线表现明显优于 24 年，国际线供给略有过剩	2026-01-16
行业普通报告	快递 2025 年 11 月数据点评：件量增速降至低谷，申通完成对丹鸟并表	2025-12-23
行业普通报告	航空机场 2025 年 11 月数据点评：国内供需继续改善，日本航线影响整体可控	2025-12-16
行业深度报告	交通运输行业 2026 年投资策略：聚焦反内卷受益板块及高确定性个股	2025-12-10
行业普通报告	快递 10 月数据点评：件量增速降至较低水平，双十一热度略低预期	2025-11-21
行业普通报告	航空机场 10 月数据点评：行业供需关系整体向好，客座率继续提升	2025-11-18
公司普通报告	越秀交通基建 (01052.HK)：收购秦滨高速，显著利好公司业绩与持续运营能力	2025-12-18
公司普通报告	中通快递-W (02057.HK)：反内卷带动公司盈利水平修复	2025-11-26
公司普通报告	皖通高速 (600012.SH)：宣广全线贯通带动收入高增，三季度业绩略超预期	2025-11-04
公司普通报告	中通快递-W (02057.HK)：价格竞争导致 Q2 盈利承压，下半年有望逐步修复	2025-09-12
公司普通报告	皖通高速 (600012.SH)：收入稳健增长，下半年重点关注宣广车流恢复	2025-08-29
公司普通报告	圆通速递 (600233.SH)：价格战导致盈利小幅下降，成本端优化明显	2025-08-28
公司普通报告	越秀交通基建 (01052.HK)：平临高速贡献利润增量，折旧摊销增长在预期内	2025-08-19
公司普通报告	圆通速递 (600233.SH)：盈利短期承压，优化服务提升长期竞争力	2025-05-06

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

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526