万联证券 WANLIAN SECURITIES
证券研究报告|交通运输

10 月快递行业月度数据跟踪报告

——交通运输行业快评报告

强于大市(维持)

2026 年 11 月 23 日

行业核心观点:

10 月实物商品网上购物零售额、快递件量增速转负，我们认为“反内卷”政策具有长期性，快递行业逐渐进入高质量发展阶段，其竞争更趋合理性，快递件量份额优势带来更大利润优势，头部企业优势凸显，建议积极关注。

投资要点:

内需仍偏弱，网上实物零售额增速仍在回落。2026 年 1-10 月实物商品网上零售额为 10.7 万亿元，同比+2.90%，较 1-9 月增速进一步回落 0.9pct，占社会消费品零售总额的比重为 25.76%，较 1-9 月提升 0.07pct。

10 月快递件量同比增速转负，“反内卷”政策效果持续，单件均价同比增速保持稳健。1-10 月规上快递业务收入实现 12,981.50 亿元，同比+6.60%，增速较 1-9 月回落 0.6pct，业务量累计实现 1688.2 亿件，同比+3.80%，增速较 1-9 月放缓 0.5pct，单件均价为 7.69 元/件，同比+2.8%。10 月单月数据，规上快递业务收入实现 1347.10 亿元，同比+2.30%，业务量实现 175 亿件，同比-0.50%，环比+1.7%，单件均价为 7.69 元/件，同比+2.8%，环比-1.5%。

1-10 月主要上市快递公司业务数据情况:

10 月单月业务量增速排序（件量/亿票，同比增速）：申通快递（25.38 亿票，11.7%）>圆通速递（30.62 亿票，9.7%）>韵达股份（21.43 亿票，0.4%）>顺丰控股（13.76 亿票，-9.7%）；

1-10 月业务量增速排序（件量/亿票，同比增速）：申通快递（244.99 亿票，15.9%）>圆通速递（280.23 亿票，10.4%）>韵达股份（208.12 亿票，-2.2%）>顺丰控股（131.90 亿票，-3.2%）；

10 月单月快递业务收入增速排序（件量/亿元，同比增速）：申通快递（56.96 亿元，15.1%）>韵达股份（47.41 亿元，5.5%）>圆通速递（65.12 亿元，4.8%）>顺丰控股（194.08 亿元，-3.4%）；

1-10 月快递业务收入增速排序（件量/亿元，同比增速）：申通快递（540.16 亿元，25.6%）>圆通速递（597.71 亿元，10.4%），>韵达股份（445.25 亿元，6.7%）>顺丰控股（1904.84 亿元，1.6%）。

10 月单票收入同比增速排序（元/件，同比增速）：顺丰控股

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源，万联证券研究所

相关研究

持续关注防御属性较强的高分红类个股

上周油价下跌，航空股底部反弹

交运行业 2026Q3 业绩综述

分析师: 潘云娇
执业证书编号: S0270522020001
电话: 18122037718
邮箱: panyj@wlzq.com.cn

（14.10 元，7.0%）>韵达股份（2.21 元，4.7%）>申通快递（2.24 元，2.8%）>圆通速递（2.13 元，-4.5%）。

1-10 月单票收入同比增速排序：韵达股份（9.12%）>申通快递（8.38%）>顺丰控股（5.0%）>圆通速递（-2.2%）。

风险因素：经济修复不及预期、线上消费需求不及预期、行业竞争持续加剧、成本上升、行业增速不及预期等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场