

市场研究部

2025 年 8 月 6 日

快递业反内卷，部分地区开启涨价

看好

事件

广东快递业迎来涨价潮。8 月 5 日起通达系快递 0.1kg 特价件价格统一上调至 1.4 元以上，涨幅最高达 50%。严格执行 1.4 元最低限价，派费同步上调 0.1 元。

反内卷政策成效逐步落地

2024 年 8 月 22 日，国家邮政局在上海召开会议，聚焦快递行业高质量发展路径，推动构建良性竞争生态。会议要求快递企业强化大局意识、风险意识和责任意识，坚决防止“内卷式”恶性竞争，提出开展差异化竞争，提升服务质量竞争力、强化创新发展能力等重点任务。9 月至 12 月，国家邮政局组织开展快递服务质量突出问题专项整治行动。

今年，行业持续加强反内卷，即“低价无序竞争”。国家邮政局党组于 7 月 8 日召开会议，强调要进一步加强行业监管，完善邮政快递领域市场制度规则，旗帜鲜明反对“内卷式”竞争，依法依规整治末端服务质量问题，为建设全国统一大市场贡献行业力量。7 月中旬，义乌市邮政管理局召开会议，将快递价格下限上调 10 分人民币至 1.2 元人民币，自 7 月 18 日起生效。7 月 29 日，国家邮政局再次召开整治“内卷式”竞争座谈会，就依法依规治理行业“内卷式”竞争，强化农村地区领取快件违规收费等突出问题整治，促进行业高质量发展进行座谈交流。中通、圆通、韵达、申通、极兔等快递企业相关负责人围绕会议主题进行交流并提出意见和建议。

快递行业的价格战和派费下滑

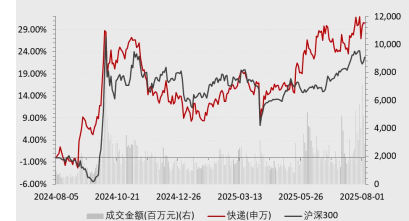
2019 年，低价电商平台实现爆发式增长，带动了小件快递业务量大幅上涨。极兔等新兴快递企业强势入局，开启了行业价格战。头部企业采取“以价换量”策略，行业平均单票价格同比下降 2 到 3 成，快递企业陷入盈利困境。虽然直播电商以及小件快递带动了业务量增长，但价格战导致企业单票收入下滑。利润缩水传导至快递小哥的派件收入（派费）和收入提成。以派件收入为例，近几年从 1-1.5 元/票，降到约 6-8 毛/票。（日均配送 100-200 件）。

整合重组、聚焦优势领域成为行业趋势

在价格战淘汰赛中，头部企业通过战略调整发展优势。菜鸟出售丹鸟，顺丰出售丰网进行战略收缩。极兔横向拓业务先后收购百世、丰网，补强业务量短板，实现业务量跃升。申通通过收购丹鸟，进行矩阵重构，切入即时零售赛道。京东先后收购德邦跨越速运、私有化达达，深挖多元场景，实现利润增长。

市场表现截至

2025.8.6



资料来源：Wind，国新证券整理

分析师：方曼乔

登记编码：S1490524100001

邮箱：fangmanqiao@crsec.com.cn

证券研究报告

投资建议

我们认为，政策催化下，快递行业有望迎来估值修复。1、直播带货、以旧换新、小件化带动业务量上涨；2、通过优化管理、数字化降本、自建车队、无人物流实现单票成本下降；3、反内卷政策优化、多元服务升级推动单票价格上涨；4、行业整合和海外拓展有望实现盈利能力提升。建议关注反内卷落地情况、合作生态以及海外业务拓展进度

风险提示

1、相关政策推进不及预期；2、消费需求不及预期等。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

方曼乔，在此声明，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn