

# 快递 7 月数据点评:反内卷力度超预期,助力价格战逐步缓和

2025 年 8 月 21 日

看好/维持

交通运输

行业报告

**事件:**7 月全国快递服务企业业务完成量 164.0 亿件,同比增长 15.0%。行业件量增速缓慢下降。

## 点评:

**件量增速继续放缓,各企业增速分化:**7 月全国快递服务企业业务完成量 164.0 亿件,同比增长 15.0%。分类型看,同城件业务量同比增长 8.8%,异地件增长 16.1%。行业件量增速 3 月以来缓慢下行,与去年同期基数较高有一定关系,也与以价换量模式边际效益递减有关。

与 6 月类似,7 月上市快递公司件量增速分化依旧明显。其中顺丰增速显著领先行业均值,4 月以来维持了 30%以上的高增长。通达系快递中,圆通增速高于行业均值,申通及韵达则低于行业均值。

**圆通单票收入继续下压,申通韵达底部波动:**价格方面,7 月行业单票价格环比 6 月略降,同比降幅缩窄至 5.3%。

申通、韵达与圆通 7 月单票收入同比降幅分别为 1.5%、3.5%和 7.1%。韵达单票收入同比降幅收窄,主要是价格已经处于底部,继续下探空间有限;圆通同比降幅则还在扩大,说明圆通对提升市场份额依旧有很高的诉求。

结合量价数据的表现,我们认为圆通单票价格下探,与申通和韵达的单价差距持续收窄,对后者形成一定的价格压力,导致其件量增速承压。同时,申通与韵达单票价格继续下降的空间已经较为有限,在这一价格水平下,以价换量模式受到的阻力很大。

**反内卷助力价格战缓和,关注反内卷带来的长期影响:**近期,内卷式竞争的问题受到相关部门的重点关注。7 月以来国家邮政局加强了反内卷的力度并强调行业自律,或有助于后续价格竞争的缓和,举措包括:7 月 8 日,国家邮政局党组召开会议强调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;7 月 20 日,发布《关于规范快递市场竞争秩序的提示函》,严厉打击“低于成本价”行为,并将此纳入企业信用评价。7 月 29 日,召开快递企业座谈会,就多项突出问题整治,促进行业高质量发展进行座谈交流。

各地也相应出台反内卷政策,包括但不限于:义乌市邮政管理局召开会议,将快递价格在 1.1 元/票底价基础上涨价 0.1 元/票至 1.2 元/票,自 7 月 18 日起生效;8 月 1 日广东省邮政管理局召开反对“内卷式”竞争工作座谈会,要求积极推动解决快递末端网络不稳定、从业人员权益保障不到位等突出问题。且有消息称 8 月 5 日起,广东省快递底

## 未来 3-6 个月行业大事:

2025-9-14 国家邮政局公布 8 月快递业量价数据

2025-9-18 A 股上市快递公司公布 8 月量价数据

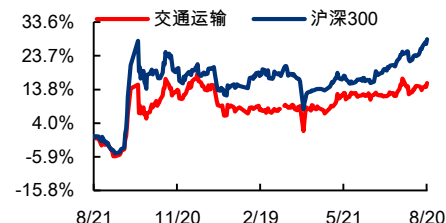
数据来源:同花顺、邮政局官网、上市公司公告

## 行业基本资料

占比%

|          |          |       |
|----------|----------|-------|
| 股票家数     | 125      | 2.77% |
| 行业市值(亿元) | 32900.59 | 3.0%  |
| 流通市值(亿元) | 29039.86 | 3.22% |
| 行业平均市盈率  | 16.34    | /     |

## 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

价整体上调 0.4 元/票，均价涨至 1.4 元/票以上，基层网点派费增加 0.1 元/票；北京市快递协会于 8 月 5 日发布《倡议书》，杜绝通过不合理低价争抢市场份额；摒弃“价格比拼”短视思维，避免陷入“利润为负—品质下降—消费者流失”的恶性循环。

**投资建议：**我们预计后续各地还会继续跟进反内卷的相关政策，当前行业反内卷的力度超出市场预期，带动板块股价上涨。价格战在行政力量的干预下近期有望出现缓和。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. 7 月行业总览：业务量增速分化明显，关注反内卷后续影响

7 月全国快递服务企业业务完成量 164.0 亿件,同比增长 15.0%。分类型看,7 月同城件业务量同比增长 8.8%,异地件业务量增长 16.1%。行业件量增速 3 月以来缓慢下行,与去年同期基数较高有一定关系,也与以价换量模式边际效益递减有关。

与 6 月类似,7 月上市快递公司件量增速分化依旧明显。其中顺丰增速显著领先行业均值,4 月以来维持了 30%以上的高增长。通达系快递中,圆通增速高于行业均值,申通及韵达则低于行业均值。价格方面,申通、韵达与圆通 7 月单票收入同比降幅分别为 1.5%、3.5%和 7.1%。韵达单票收入同比降幅收窄,主要是价格已经处于底部,继续下探空间有限;圆通同比降幅还在扩大,说明圆通对提升市场份额依旧有很高的诉求。

结合量价数据的表现,我们认为圆通单票价格下探,且与申通和韵达的单票收入差距持续收窄,对后两者形成一定的价格压力,导致后两者件量增速承压。同时,申通与韵达单票价格继续下降的空间已经非常有限,在这一价格水平下,以价换量模式受到的阻力越来越大。

近期,内卷式竞争的问题受到相关部门的重点关注。7 月以来国家加强了反内卷的力度并强调行业自律,或有助于后续价格竞争的缓和。7 月 8 日,国家邮政局党组召开会议强调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;7 月 20 日,发布《关于规范快递市场竞争秩序的提示函》,严厉打击“低于成本价”行为,并将此纳入企业信用评价。7 月 29 日,召开快递企业座谈会,就多项突出问题整治,促进行业高质量发展进行座谈交流。

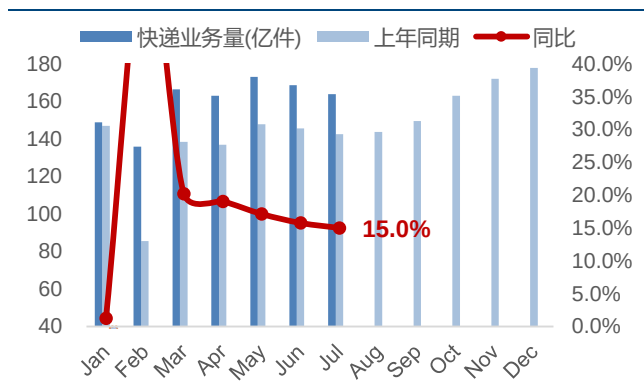
各地也相应出台反内卷政策,包括:义乌市邮政管理局召开会议,将快递价格在 1.1 元/票底价基础上涨价 0.1 元/票至 1.2 元/票,自 7 月 18 日起生效;8 月 1 日广东省邮政管理局召开反对“内卷式”竞争工作座谈会,要求积极推动解决快递末端网络不稳定、从业人员权益保障不到位等突出问题。且有消息称 8 月 5 日起,广东省快递底价整体上调 0.4 元/票,均价涨至 1.4 元/票以上,基层网点派费增加 0.1 元/票;北京市快递协会于 8 月 5 日发布《倡议书》,杜绝通过不合理低价争抢市场份额;摒弃“价格比拼”短视思维,避免陷入“利润为负—品质下降—消费者流失”的恶性循环。

我们预计后续各地还会继续跟进反内卷的相关政策,当前行业反内卷的力度超出市场预期,价格战在行政力量的干预下近期有望出现缓和。

## 2. 快递业务量：7 月件量增速继续放缓，各企业增速分化明显

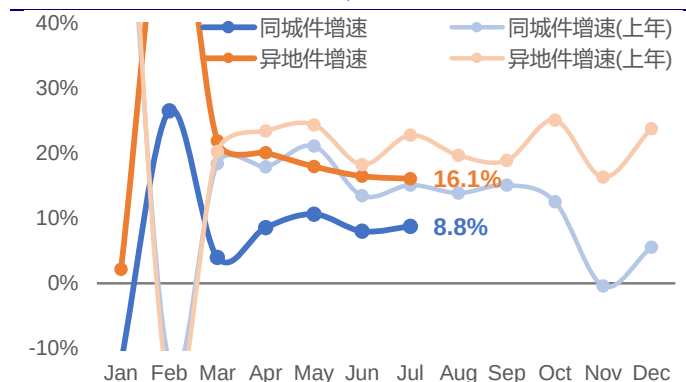
7 月全国快递服务企业业务完成量 164.0 亿件,同比增长 15.0%。分类型看,7 月同城件业务量同比增长 8.8%,异地件业务量增长 16.1%。行业件量增速 3 月以来缓慢下行,与去年同期基数较高有一定关系,也与以价换量模式边际效益递减有关

图1：7月业务量同比增长15.0%



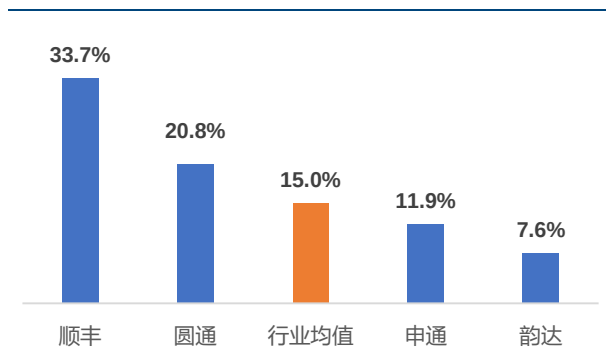
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：异地件量同比增长16.1%，同城件量增长8.8%



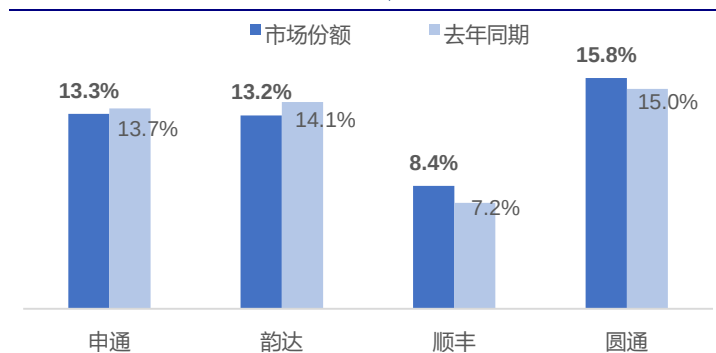
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：顺丰与圆通件量增速明显高于行业均值



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：7月顺丰、圆通市场份额提升，申通韵达略有下降

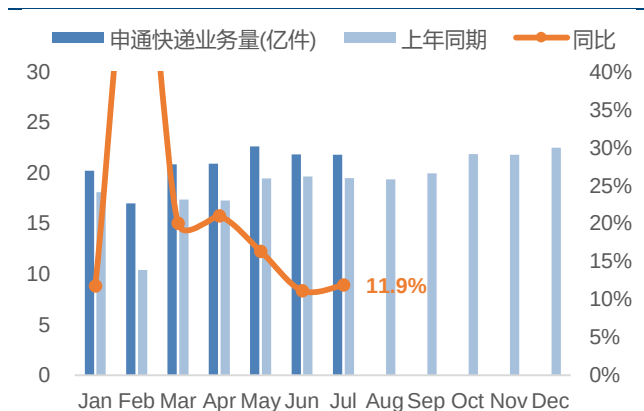


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

与6月类似，7月上市快递公司件量增速分化依旧明显。其中顺丰增速显著领先行业均值，4月以来维持了30%以上的高增长。通达系快递中，圆通增速高于行业均值，申通及韵达则低于行业均值。

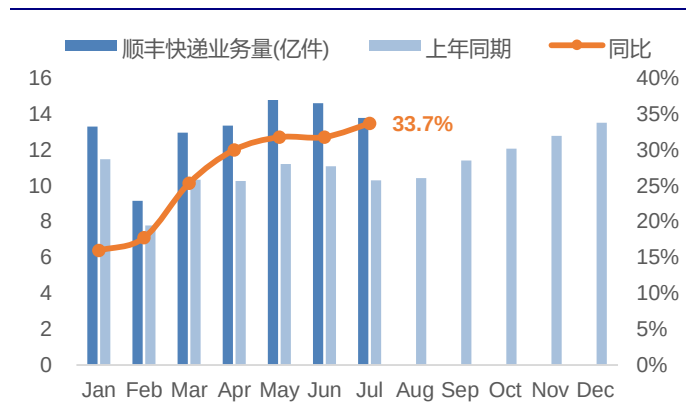
结合单票收入数据看，我们认为随着圆通单票价格端持续下探，申通与韵达的价格优势被削弱，一定程度上影响了二者的件量增速。

图5：申通7月业务量同比提升11.9%



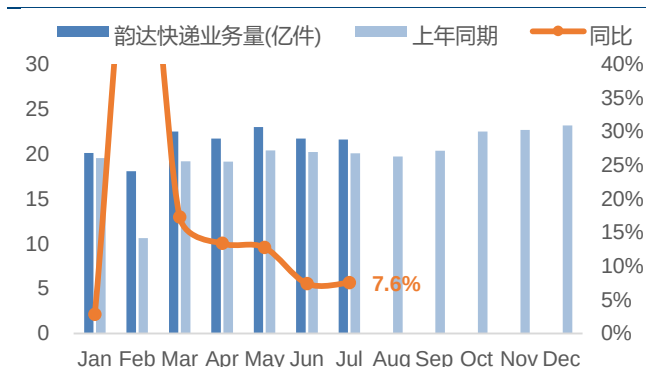
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：顺丰7月业务量同比提升33.7%



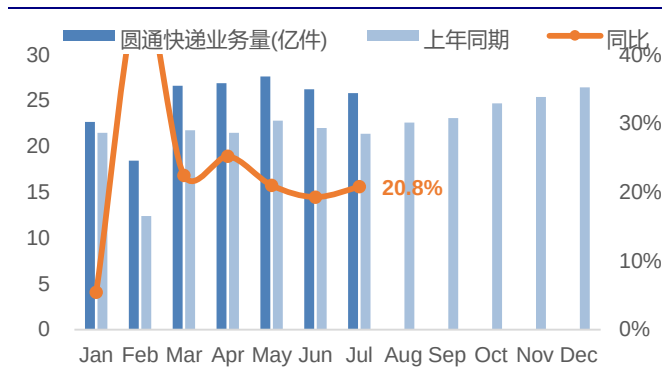
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 7：韵达 7 月业务量同比增长 7.6%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 8：圆通 7 月业务量同比增长 20.8%



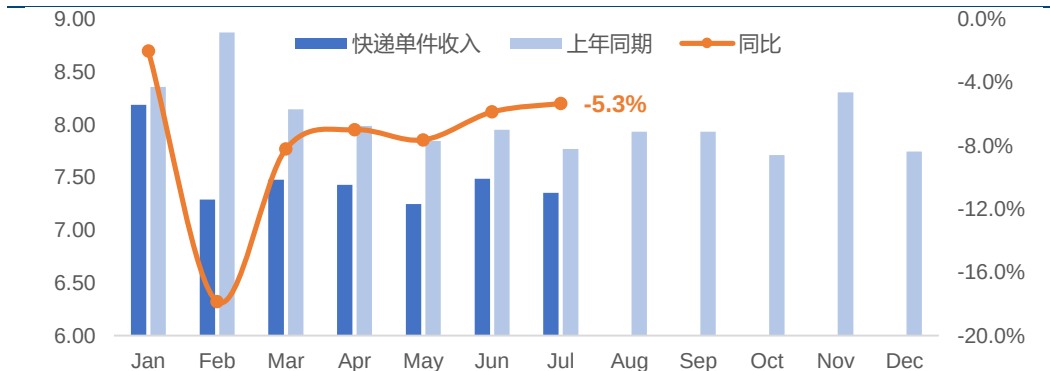
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

我们认为目前低价件领域“以价换量”策略表现出一定程度的边际效应递减。在各企业持续降价的背景下，对价格敏感型客户的挖掘已经较为充分，继续降低价格能够带来的增量需求已经较为有限。若低价件领域由高增量市场向存量市场转变，则价格战逻辑或将有所改变。同时，近期反内卷相关的政策对于后续价格战的缓和也有助益。

### 3. 快递件均收入：圆通单票收入继续下压，申通韵达底部波动

价格方面，7 月行业单票价格环比 6 月略降，同比降幅缩窄至 5.3%。通达系总部收入方面，单票收入在低位徘徊，价格竞争依旧激烈。

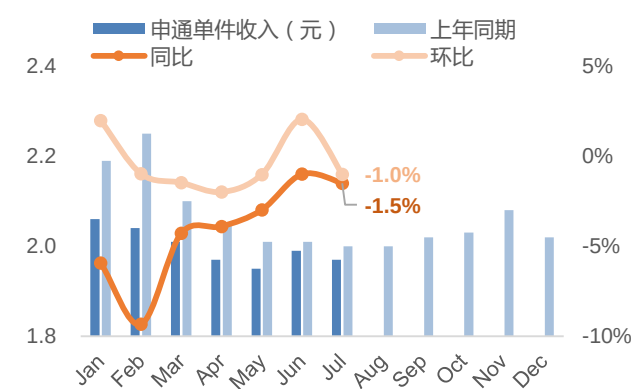
图 9：7 月快递单件收入同比下降 5.3%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

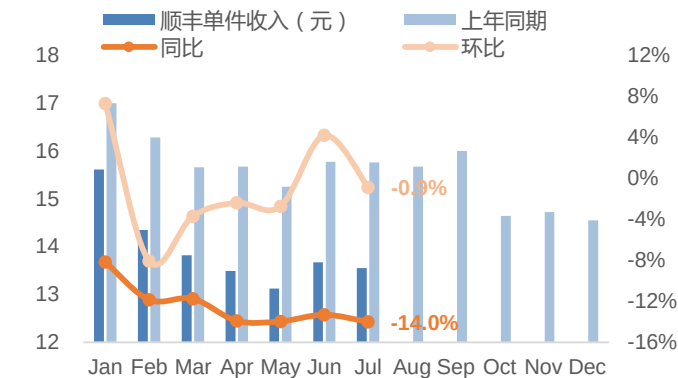
通达系方面，申通、韵达与圆通 7 月单票收入同比降幅分别为 1.5%、3.5%和 7.1%。韵达单票收入同比降幅收窄，主要是价格已经处于底部，继续下探空间有限；圆通同比降幅还在扩大，说明圆通对提升市场份额依旧有很高的诉求。

图 10：申通单件收入 1.97 元，同比下降 1.5%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

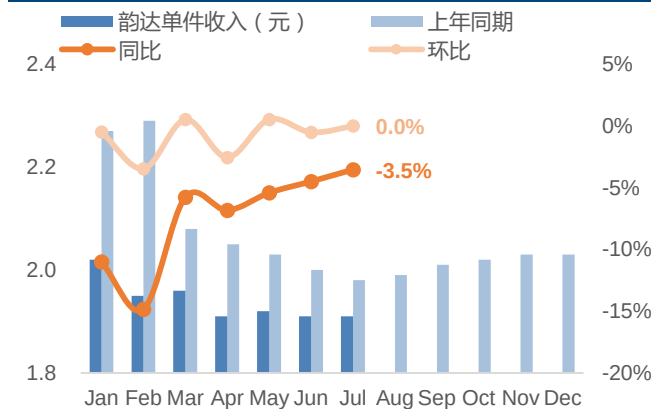
图 11：顺丰单件收入 13.55 元，同比下降 14.0%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

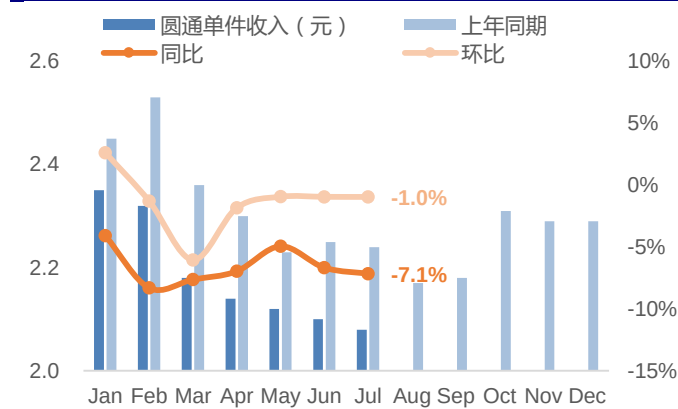
环比看，申通与圆通单票收入都下降 0.02 元，韵达环比上月持平。目前看申通和韵达单票价格在低位徘徊；圆通单票价格还在下探，且与申通和韵达的单票收入差距持续收窄，对后两者形成一定的价格压力，导致后两者件量增速承压。

图 12：韵达单件收入 1.91 元，同比下降 3.5%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

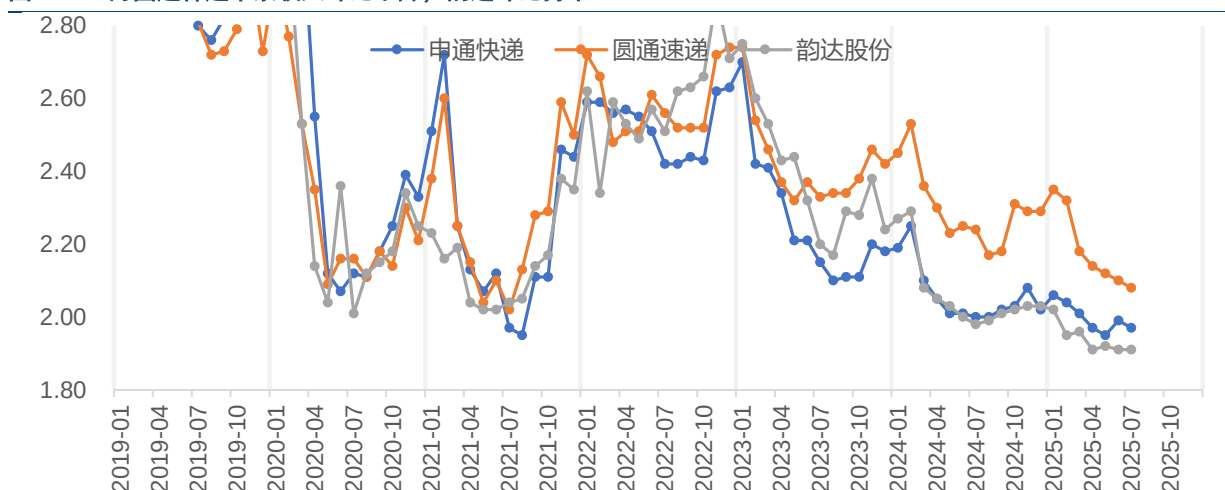
图 13：圆通单件收入 2.08 元，同比下降 7.1%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

7 月的经营数据说明价格竞争依旧较为激烈，但 7 月以来国家加强了反内卷的力度并强调行业自律，或有助于后续价格竞争的缓和。

图 14：7 月圆通神通单票收入环比下降，韵达环比持平

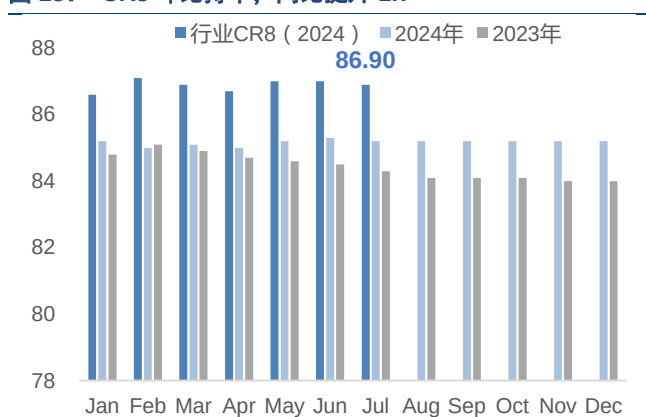


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 4. 结构性变化：CR8 环比下降 0.1，同比提升 1.7

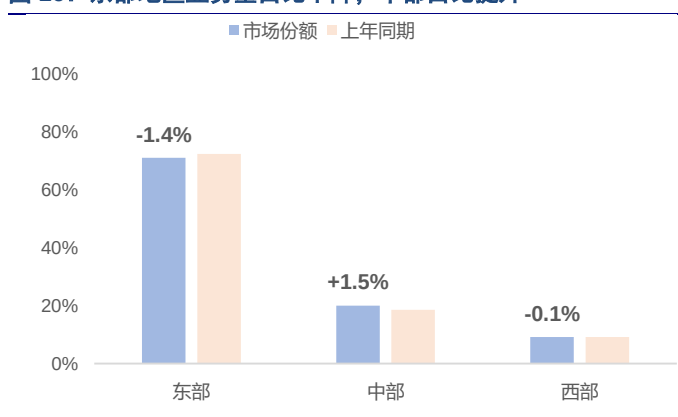
7 月行业 CR8 为 86.9，较去年同期提升 1.7，环比下降 0.1。A 股上市的 4 家公司 7 月的市场份额合计 50.6%，较去年同期的 50.0%提升，较 6 月的 50.0%也环比略增

图 15：CR8 环比持平，同比提升 1.7



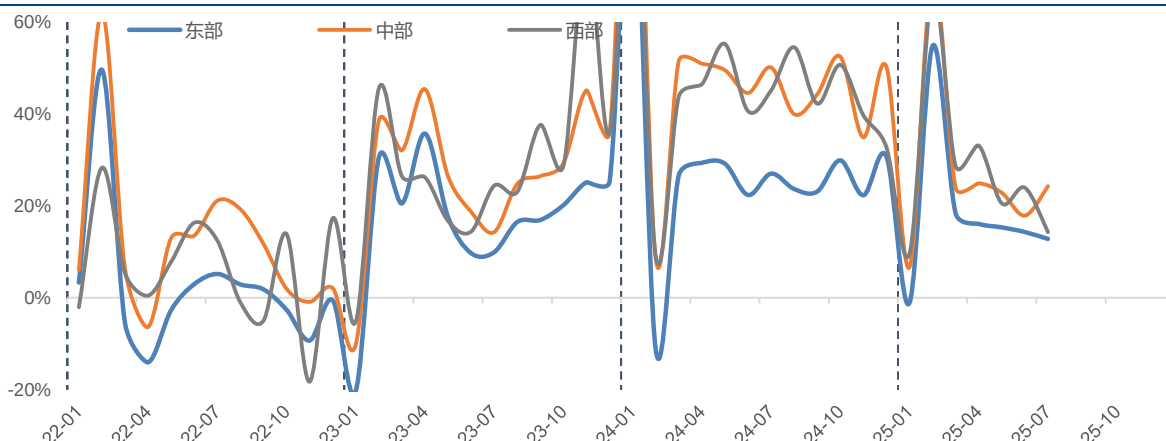
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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，反内卷或加速转型进程

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。

近期，内卷式竞争的问题受到相关部门的重点关注。7月以来国家加强了反内卷的力度并强调行业自律，或有助于后续价格竞争的缓和。7月8日，国家邮政局党组召开会议强调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；7月20日，发布《关于规范快递市场竞争秩序的提示函》，严厉打击“低于成本价”行为，并将此纳入企业信用评价。7月29日，召开快递企业座谈会，就多项突出问题整治，促进行业高质量发展进行座谈交流。

各地也相应出台反内卷政策，包括：义乌市邮政管理局召开会议，将快递价格在1.1元/票底价基础上涨价0.1元/票至1.2元/票，自7月18日起生效；8月1日广东省邮政管理局召开反对“内卷式”竞争工作座谈会，要求积极推动解决快递末端网络不稳定、从业人员权益保障不到位等突出问题。且有消息称8月5日起，广东省快递底价整体上调0.4元/票，均价涨至1.4元/票以上，基层网点派费增加0.1元/票；北京市快递协会于8月5日发布《倡议书》，杜绝通过不合理低价争抢市场份额；摒弃“价格比拼”短视思维，避免陷入“利润为负—品质下降—消费者流失”的恶性循环。

我们预计后续各地还会继续跟进反内卷的相关政策，当前行业反内卷的力度超出市场预期，价格战在行政力量的干预下近期有望出现缓和。

## 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 7 月数据点评：客座率环比略降，静待反内卷政策推进                  | 2025-08-19 |
| 行业深度报告 | 港口行业专题报告：从财务指标出发看港口分红提升潜力                       | 2025-08-02 |
| 行业普通报告 | 快递 6 月数据点评：业务量增速分化明显，关注反内卷后续影响                  | 2025-07-22 |
| 行业普通报告 | 航空机场 6 月数据点评：航司运力投放较为克制，东航客座率逆势抬升               | 2025-07-17 |
| 行业普通报告 | 快递 5 月数据点评：顺丰增速继续领跑，价格竞争烈度维持较高水平                | 2025-06-23 |
| 行业普通报告 | 航空机场 5 月数据点评：客座率维持高水平，旺季弹性初步体现                  | 2025-06-18 |
| 行业深度报告 | 交通运输行业 2025 年中期投资展望：重视周期底部行业的价格弹性               | 2025-06-12 |
| 行业深度报告 | 快递 2025 年一季报综述：价格战进入深水區，行业盈利短期承压，市场预期降至低位       | 2025-05-28 |
| 行业普通报告 | 快递 4 月数据点评：通达系单价继续下探，但“以价换量”效果或开始减退             | 2025-05-20 |
| 行业普通报告 | 航空机场 4 月数据点评：淡季客座率维持高水平，春秋国内线投放明显提升             | 2025-05-16 |
| 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 | 中通快递-W (02057.HK)：价格战导致收入端承压，份额增长依旧是经营重心        | 2025-05-22 |
| 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 |
| 公司普通报告 | 皖通高速 (600012.SH)：业绩略超预期，路产收购及宣广改扩建完成带来 25 年业绩增量 | 2025-04-05 |
| 公司普通报告 | 中通快递-W (02057.HK)：散件增长带动单票收入提升，25 年重心重回份额增长     | 2025-03-24 |
| 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 | 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 |

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益关系。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 号瑞丰国际层 | 福田区益田路 6009 号新世界中心 |
| 邮编：100033                | 200082             | 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   |