

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 年 7 月 22 日

看好/维持

交通运输

行业报告

事件：6 月全国快递服务企业业务完成量 168.73 亿件，同比增长 15.8%，行业件量增速有所放缓。

点评：

件量增速有所放缓，各企业增速分化明显：6 月全国快递服务企业业务完成量 168.73 亿件，同比增长 15.8%。分类型看，6 月同城件业务量同比增长 8.0%，异地件业务量增长 16.5 %。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。

6 月上市快递公司件量增速出现较明显分化。其中顺丰增速依旧显著领先行业均值，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，我们认为随着价格战烈度提升，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。

行业单票收入同比降幅有所收窄，圆通份额诉求较强：价格方面，6 月行业单票价格环比 5 月有所回升，同比降幅缩窄至 5.9%。

通达系方面，申通、韵达与圆通 6 月单票收入同比降幅分别为 1.0%、4.5%和 6.7%。申通与韵达单票收入降幅环比收窄，圆通降幅环比继续扩大，说明圆通目前对份额有较高诉求。申通和韵达单票价格在低位徘徊，继续下行的空间有限；圆通单票价格还在下探，对申通和韵达形成一定压力，已经体现在了二者的件量增速上。

“以价换量”效应减退，价格战进入中后期：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。在价格战烈度持续提升的情况下，行业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。以价换量效果的减退意味着厂商通过（规模效应带来的）成本下降对冲降价影响的能力在减弱，后续的降价会更直接的冲击总部与加盟商的盈利空间。因此我们认为目前的价格战已经进入烈度最高的中后期，重点考验的是加盟商体系的稳定性。短期看，行业龙头需要通过持续的价格战将自身竞争优势转化为市场份额，我们预计价格竞争烈度在未来几个月还会维持相对较高水平。

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 月以来国家加强了反内卷的力度并强调行业自律，或有助于快递行业后续价格竞争的缓和。同时，也需要认识到反内卷是一个较为长期的过程，需要行业在持续的竞争中逐步构建自律机制，因

未来 3-6 个月行业大事：

2025-8-14 国家邮政局公布 7 月快递业量价数据

2025-8-18 A 股上市快递公司公布 7 月量价数据

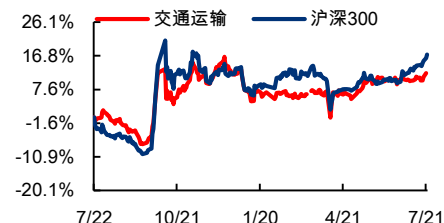
数据来源：同花顺、邮政局官网、上市公司公告

行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.8%
行业市值(亿元)	32656.87	3.14%
流通市值(亿元)	28804.58	3.43%
行业平均市盈率	16.3	/

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

此建议关注相关政策对行业格局可能带来的长期影响，短期炒作反内卷概念在快递板块意义有限。

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. 6 月行业总览：业务量增速分化明显，关注反内卷后续影响

6 月全国快递服务企业业务完成量 168.73 亿件，同比增长 15.8%。分类型看，6 月同城件业务量同比增长 8.0%，异地件业务量增长 16.5%。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。

6 月上市快递公司件量增速出现较明显分化。其中顺丰增速依旧显著领先行业均值，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，且增速环比 5 月下降较明显。价格方面，通达系单票收入低位徘徊，价格竞争依旧激烈。申通、韵达与圆通 6 月单票收入同比降幅分别为 1.0%、4.5% 和 6.7%。申通与韵达单票收入降幅环比收窄，圆通降幅环比继续扩大，说明圆通目前对份额有较高诉求。

结合量价数据的表现，我们认为随着通达系价格战烈度提升，圆通单票价格下探，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。

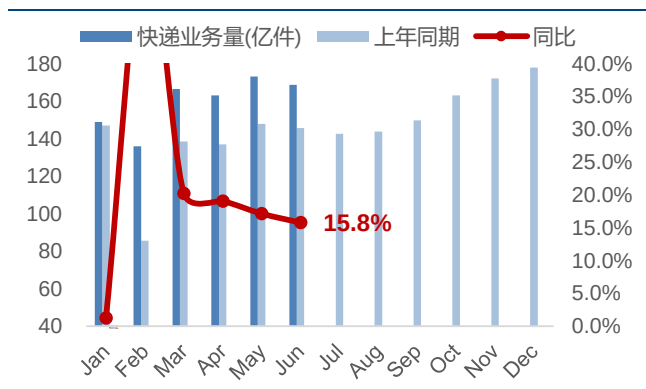
目前低价件领域“以价换量”策略表现出一定程度的边际效应递减。在价格战烈度持续提升的情况下，行业对价格敏感型客户的挖掘已经较为充分，继续降低价格能够带来的增量需求已经较为有限。若低价件领域由增量市场向存量市场转变，则行业中长期的竞争逻辑或将有所改变。短期看，行业龙头需要通过持续的价格战将自身竞争优势转化为市场份额，我们预计价格竞争烈度在未来几个月还会维持相对较高水平。

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。同时，需要认识到反内卷是一个较为长期的过程，需要行业在持续的竞争中逐步构建自律机制，因此建议关注相关政策可能带来的长期影响，短期炒作反内卷概念在快递板块意义有限。

2. 快递业务量：6 月件量增速有所放缓，各企业增速分化明显

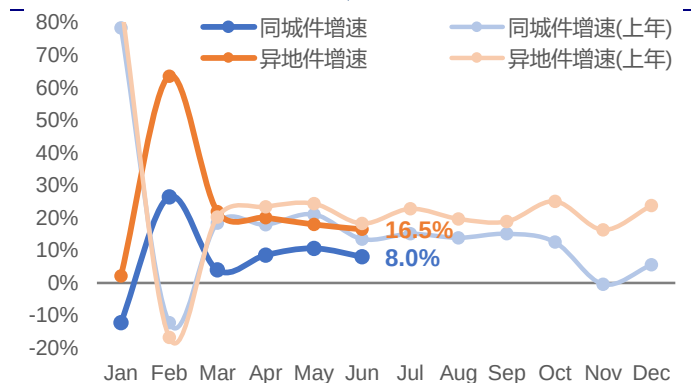
6 月全国快递服务企业业务完成量 168.73 亿件，同比增长 15.8%。分类型看，6 月同城件业务量同比增长 8.0%，异地件业务量增长 16.5%。行业件量增速 3 月以来缓慢下行，与去年同期基数较高有一定关系。

图 1：6 月业务量同比增长 15.8%



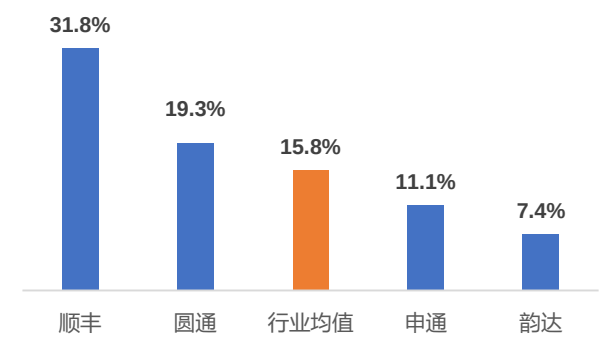
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 2：异地件量同比增长 16.5%，同城件量增长 8.0%



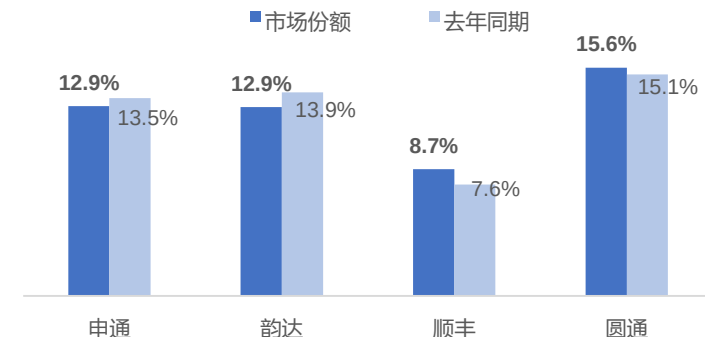
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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4：6月顺丰、圆通市场份额提升，申通韵达略有下降

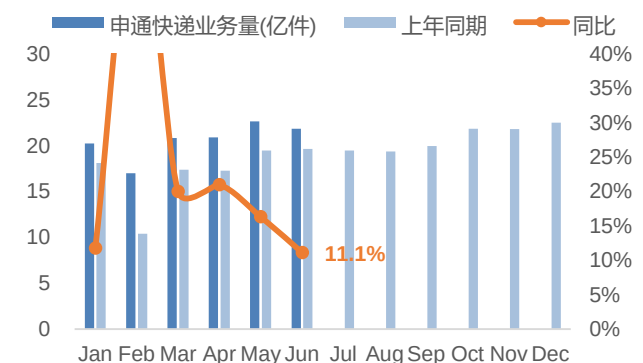


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

6月上市快递公司件量增速出现较明显分化。其中顺丰增速依旧显著领先行业均值，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。

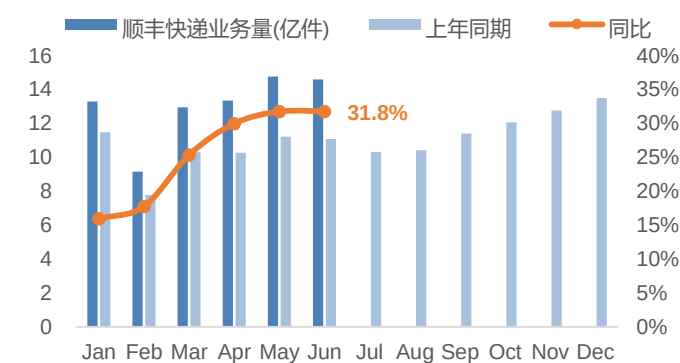
结合单票收入数据看，我们认为随着价格战烈度提升，圆通单票价格端持续下探，申通与韵达的价格优势被削弱，一定程度上影响了二者的件量增速。

图5：申通6月业务量同比提升11.1%



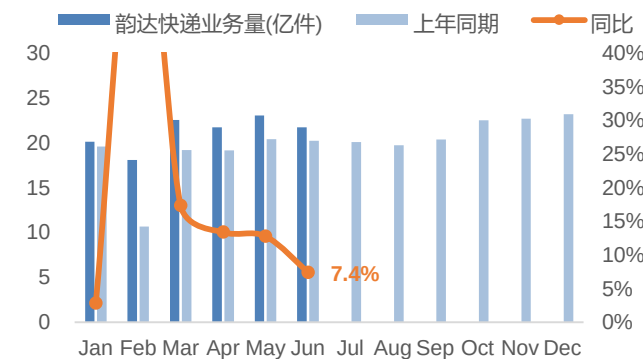
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：顺丰6月业务量同比提升31.8%



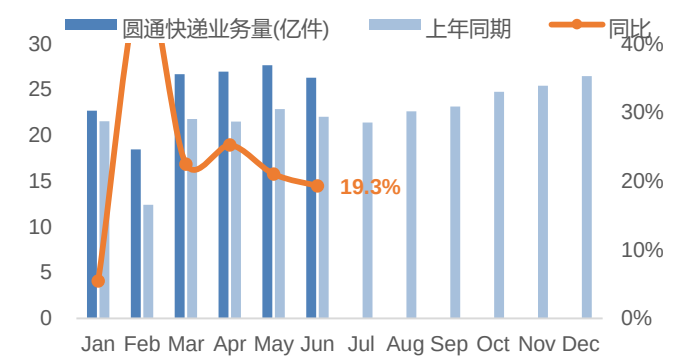
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：韵达6月业务量同比增长7.4%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：圆通6月业务量同比增长19.3%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

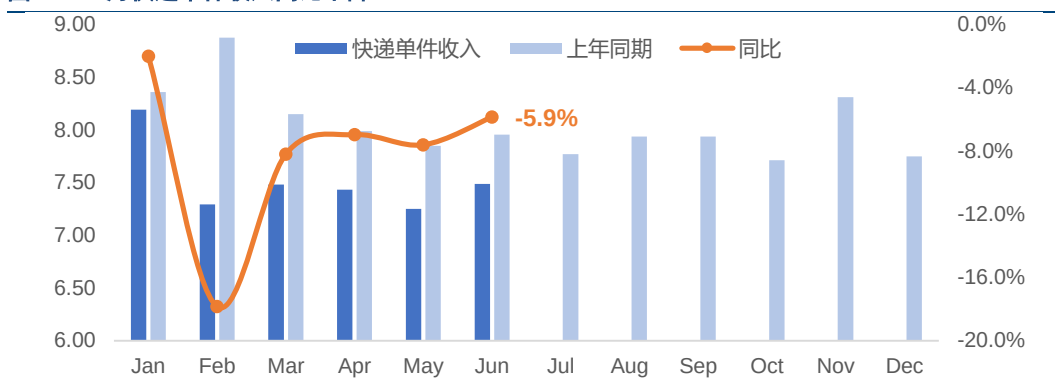
我们认为目前低价件领域“以价换量”策略表现出一定程度的边际效应递减。在各企业持续降价的背景下，

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。

3. 快递件均收入：单票收入同比降幅有所收窄

价格方面，6 月行业单票价格环比 5 月有所回升，同比降幅缩窄至 5.9%。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。

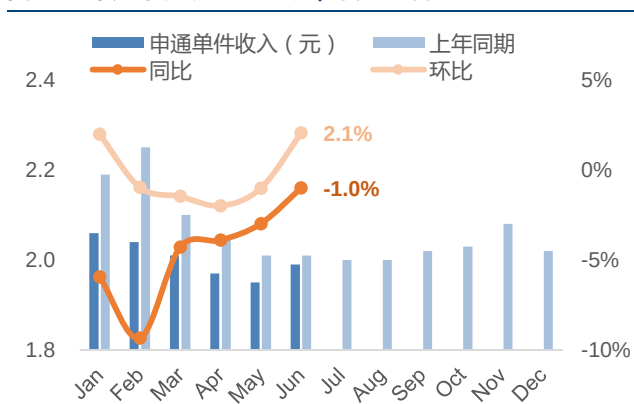
图 9：6 月快递单件收入同比下降 5.9%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

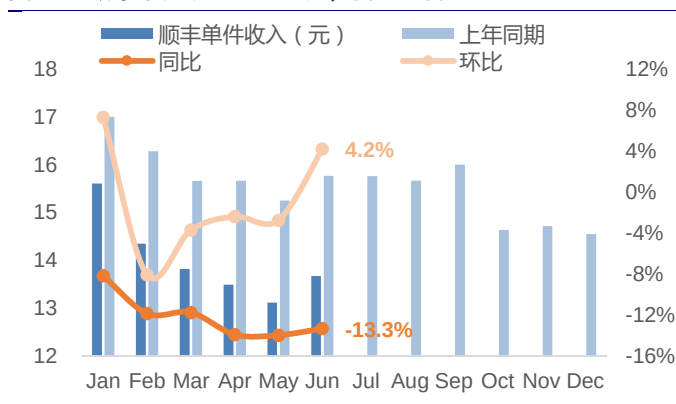
通达系方面，申通、韵达与圆通 6 月单票收入同比降幅分别为 1.0%、4.5%和 6.7%。申通与韵达单票收入降幅环比收窄，圆通降幅环比继续扩大，说明圆通目前对份额有较高诉求。

图 10：申通单件收入 1.99 元，同比下降 1.0%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

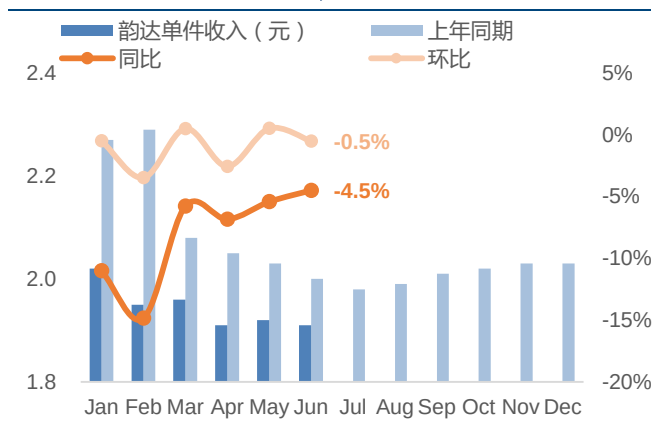
图 11：顺丰单件收入 13.67 元，同比下降 13.3%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

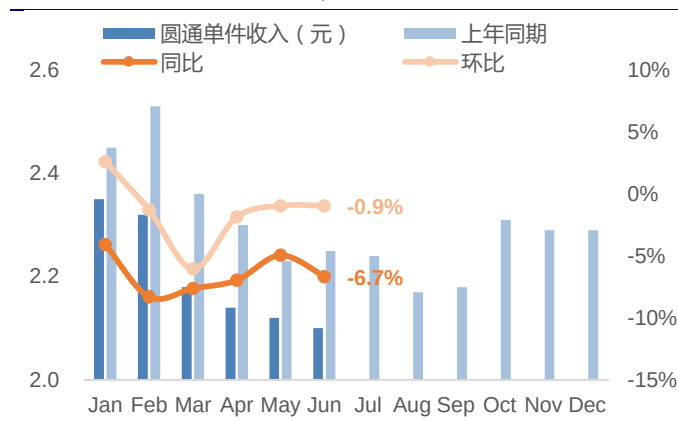
环比看，申通单票收入环比提升 0.04 元，韵达与圆通分别环比下降 0.01 和 0.02 元。目前看申通和韵达单票价格在低位徘徊，继续下行的空间有限；圆通单票价格还在下探，对申通和韵达形成一定压力。

图 12：韵达单件收入 1.91 元，同比下降 4.5%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

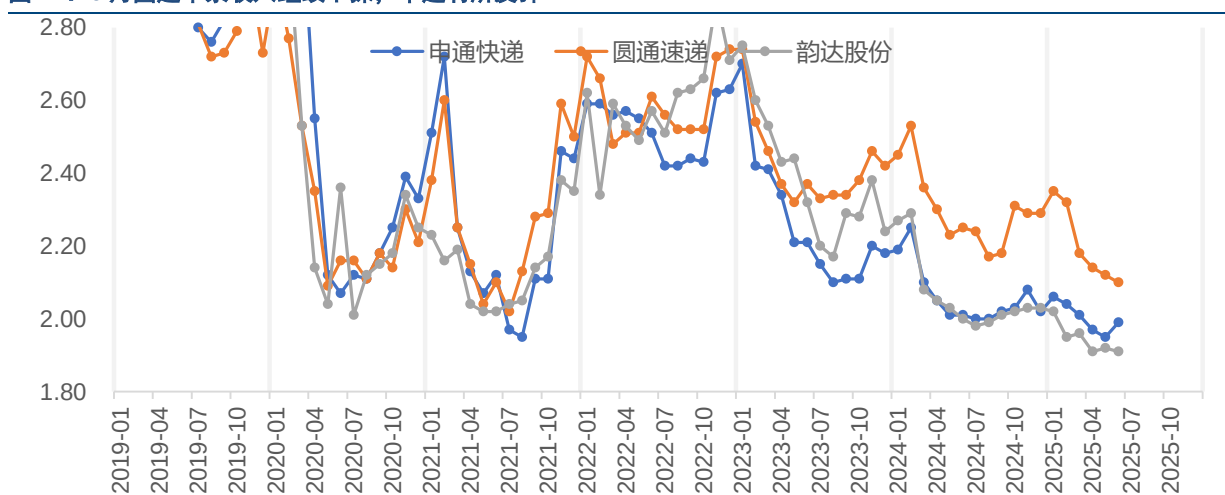
图 13：圆通单件收入 2.10 元，同比下降 6.7%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

6 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 14：6 月圆通单票收入继续下探，申通有所反弹

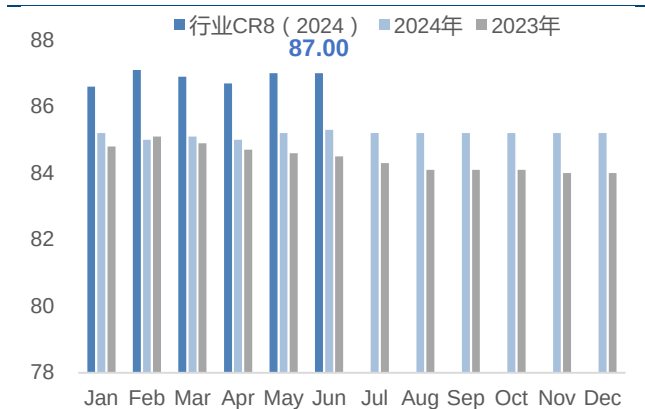


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 结构性变化：CR8 环比持平，同比提升 1.7

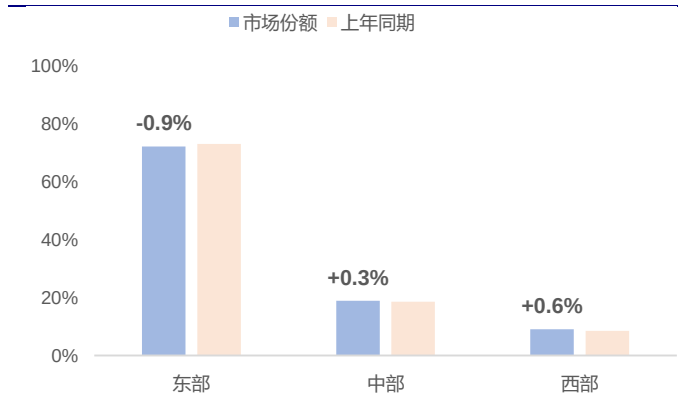
6 月行业 CR8 为 87.0，较去年同期提升 1.7，环比则持平。A 股上市的 4 家公司 6 月的市场份额合计 50.0%，较去年同期的 50.1%微降，较 5 月的 50.9%则略有下降，主要系申通与韵达增速环比下降。

图 15：CR8 环比持平，同比提升 1.7



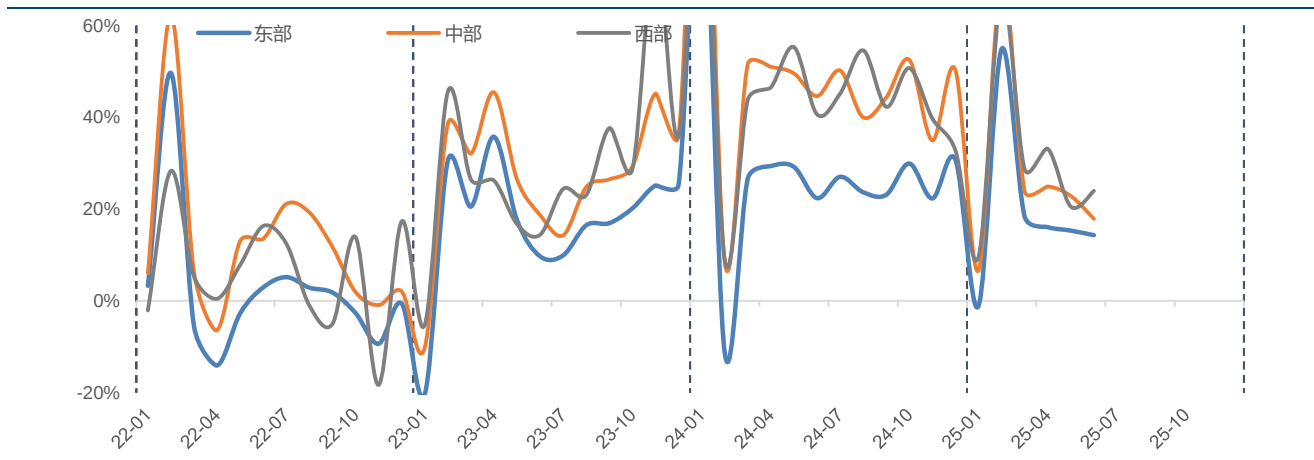
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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，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程度略超我们预期。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 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：价格战进入深水区，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
行业深度报告	航空业年报及一季报点评：客座率持续提升，旺季弹性值得期待	2025-05-13
行业普通报告	快递 3 月数据点评：顺丰件量增速超预期，通达系价格竞争依旧激烈	2025-04-28
行业普通报告	航空机场 3 月数据点评：国内市场供给管控提振客座率，国际线淡季依旧承压	2025-04-17
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	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	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