

中国物流行业投资赛道梳理 研究报告

2019年





物流活动渗透在生产、流通、消费的方方面面。我国社会**物流效率**正逐步提高，但与发达国家相比仍有较大差距。改善**运输结构**、提升**互联网与技术运用**水平、提高**标准化**水平和**服务质量**将成为物流行业重要的发展趋势。



纵观物流的众多细分赛道，除快递、车货匹配平台、仓储机器人等少数几个子行业外，其余子行业均呈现**行业极度分散**的现状。本报告通过市场规模、增长潜力、核心价值等6个维度对物流中的主要24个子行业进行了投资价值评估并给出**投资建议**。



零担与**同城货运**行业市场规模大，但在规模化能力与总体进入壁垒上存在一定劣势。零担将随着货物化整为零与大件快递需求的增长而具有较大的发展潜力，同时小票市场竞争格局正逐步成型，大票市场极度分散。同城货运市场增长潜力一般，B端业务玩家集中度非常低，而C端和小B端市场已经形成头部玩家。



快递和**B2C仓配一体**服务为相互替代的关系，得益于电商的驱动均有不错的增长潜力。随着头部玩家在成本和服务端的不断优化，快递行业进入壁垒极高。B2C仓配一体在时效与末端服务质量上优势明显，仓储环节的人员操作效率是关键壁垒，目前主流电商的自营仓配服务以及电商体系内的头部服务商占据了大部分市场份额。

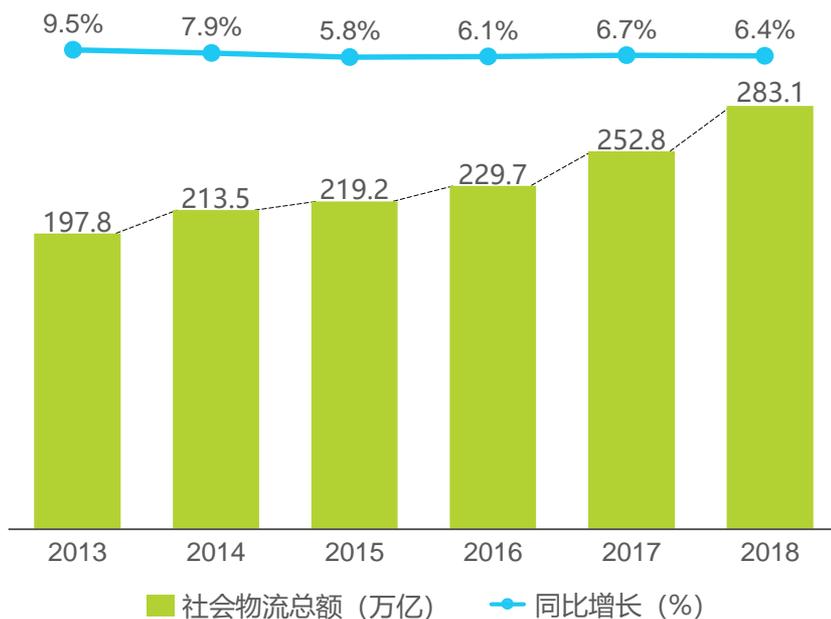
中国物流行业背景	1
中国物流行业概览	2
中国物流行业重要发展趋势	3
中国物流各子行业投资价值评估	4
针对具有投资前景的子行业的深入分析	5

中国物流行业背景

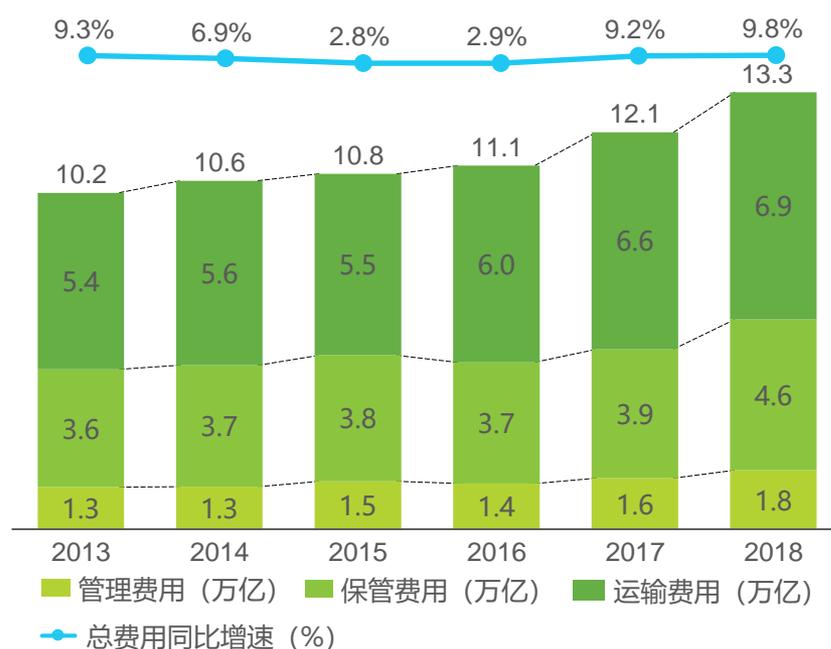
中国社会物流需求稳步上升，物流费用不断增长

物流是国家经济发展的重要基础设施，目前我国社会物流总需求呈平稳上升的发展态势，在2018年社会物流总额达到283.1万亿，按照可比价格计算，同比增长6.4%。另一方面，社会物流总费用也随之增长，于2018年达到13.3万亿，其中运输费用6.9万亿，占比52%，保管费用4.6万亿，占比34%。

2013-2018年中国社会物流总额及增速



2013-2018年中国社会物流总费用及增速



注释：社会物流总额是指第一次进入国内需求领域，产生从供应地向接受地实体流动的物品价值总额，绝大部分为工业品物流总额。同比增速为按可比价格计算。

来源：中国物流与采购联合会；艾瑞投研。

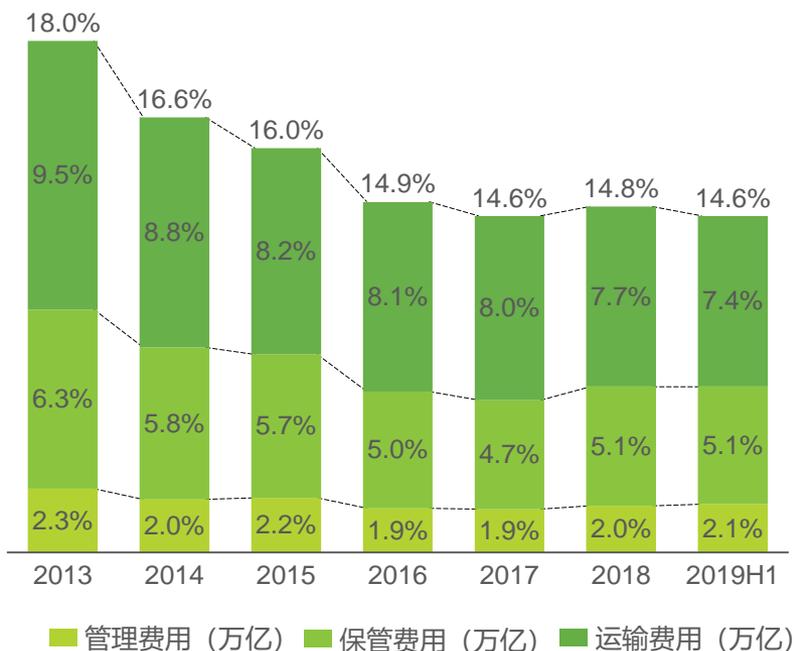
来源：中国物流与采购联合会；艾瑞投研。

中国物流行业背景

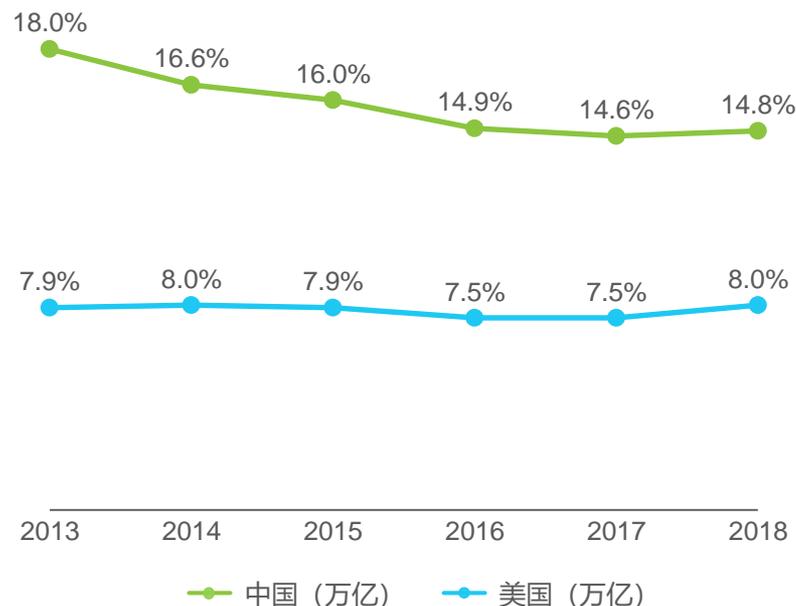
中国社会物流效率逐步提高但与美国相比仍有上升空间

随着一系列物流降本增效措施的实施，中国的物流费用相对GDP的占比从2013年的18%降至2019年上半年的14.6%。特别地，运输费用率在近年来逐年下降，体现中国物流的运输效率逐渐提升。另一方面，美国的物流费用率近年来均处于7.5%-8%之间，意味着中国仍有较大的提升空间。由此，发展改革委、交通运输部于《国家物流枢纽布局和建设规划》中提出了到2025年中国社会物流费用率降低至12%的目标。

2013-2019上半年中国社会物流费用与GDP比率



2013-2018年社会物流总费用与GDP比率-中美比较



来源：中国物流与采购联合会；艾瑞投研。

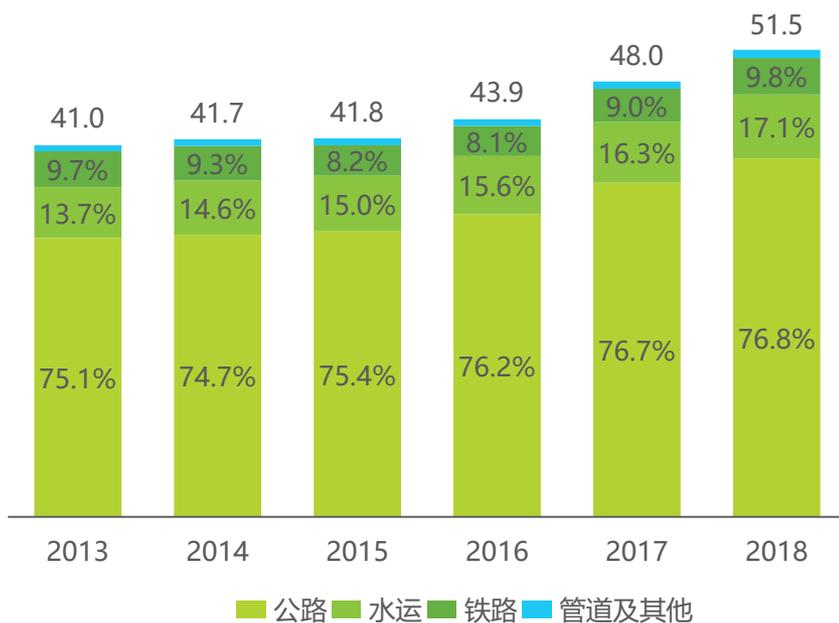
来源：中国物流与采购联合会；2019 State of Logistics Report by the Council of Supply Chain Management Professionals；艾瑞投研。

中国物流行业背景

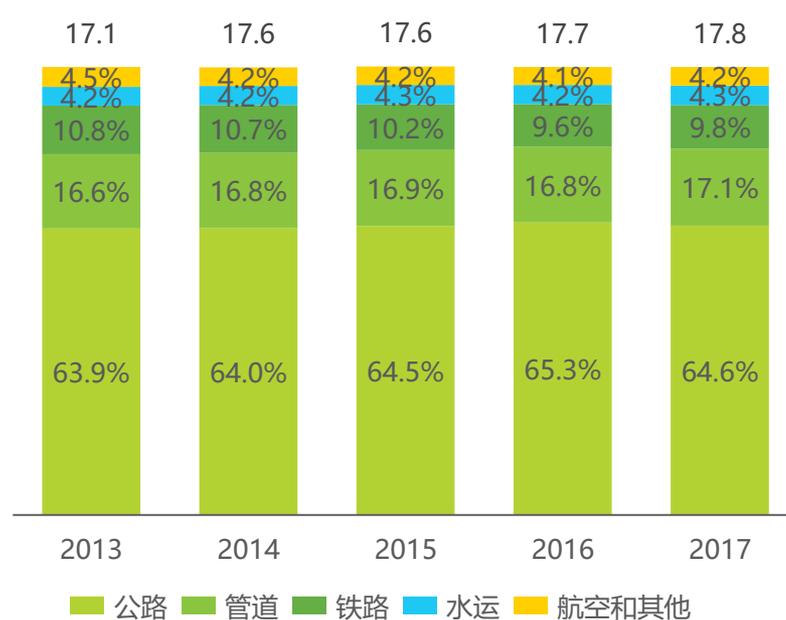
高度依赖公路货运，水路、铁路运输渗透比例极低

公路运输是我国货运的主体，且近年来比例逐年升高，在2018年达到76.8%，大幅高于美国~65%的比例，而铁路运输量比例则明显低于美国。为打造绿色高效的现代物流体系，中共中央、国务院在《交通强国建设纲要》中明确提出要优化货物运输结构，推动铁水、公铁、公水、空陆等联运发展，提升铁路、水路承担的大宗货物运输量，同时加强公路货运的治理。由此可见，正如数字化的新零售正在逐步颠覆传统零售，我国物流业的发展也将迎来深刻的变化。

2013-2018年中国货物运输量（十亿吨）



2013-2017年美国货物运输量（十亿吨）



中国物流行业背景

1

中国物流行业概览

2

中国物流行业重要发展趋势

3

中国物流各子行业投资价值评估

4

针对具有投资前景的子行业的深入分析

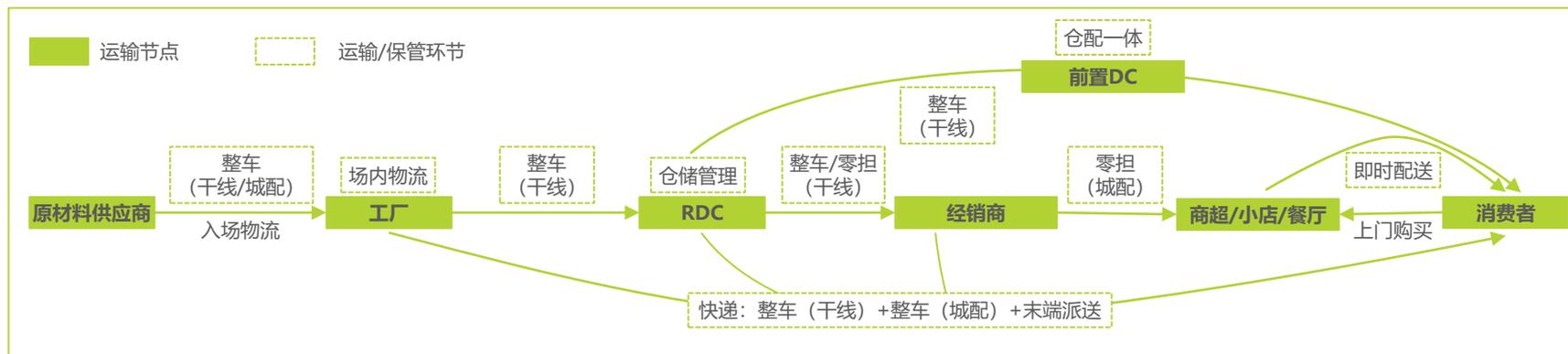
5

中国物流行业概览

物流活动渗透在生产、流通、消费的方方面面

以制造业为例，环环相扣的物流链条覆盖了原材料的入场物流、生产环节的场内物流到产成品触及终端消费者的末端配送。自动化为场内物流效率与配送中心仓储管理效率的提高提供了基础，仓运配一体的供应链服务无论在生产制造环节还是消费品环节都正在成为趋势。

物流链条分析（以制造业为例）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_21026

