

清科观察：并购暗流涌动，物流业整合潮爆发指日可待

2011-08-22 清科研究中心 徐卫卿

近期，中国物流行业“恶疾”频发，先是“菜贱伤农”事件悲情上演，后有全国“路桥费排行榜”网络疯传。飙升的油价、仓储成本的高涨和部分地区重复的收费罚款等，使得物流业“血栓”堵塞、举步维艰。作为连接商品和消费者的重要枢纽，物流不畅“祸国殃民”，不仅令物价飞涨，百姓不堪重负，更是CPI高企的幕后推手之一，严重影响了社会经济的发展。在社会的广泛关注下，中国物流业被推上“手术台”。无影灯下，物流之殇何以疗救？在政策、市场和企业等多方努力下，艰难的治疗刚刚启动，物流业将迎来前所未有的严峻考验，经历行业升级的蜕变和阵痛。在此背景下，中国物流行业进入整合密集的时代，整合并购将是未来几年的主旋律。

根据对市场的数据研究和调研结果，清科研究中心认为，在政策、内因、外因三管齐下的作用下，中国物流行业将启动行业升级和整合的征程。

（1）政策给力，行业整合的催化剂

2009年3月，国务院印发了十大产业振兴规划之一的《物流业调整和振兴规划》。该振兴规划力争改善物流企业经营困难的状况，扩大物流业规模。在未来3年促进企业兼并重组，加快产业整合的步伐，鼓励物流企业通过参股、控股、兼并、联合、合资、合作等多种形式进行资产重组，培育一批服务水平高、国际竞争力强的大型现代物流企业。目前有关部门正积极制定和逐步推进相关细则。

2010年7月，发改委发布了《农产品冷链物流发展规划》旨在完善冷链物流基础设施，培育冷链物流企业，建设一体化的冷链物流服务体系。

2011年3月商务部、发改委、全国供销合作总社三部委联合发布了《商贸物流发展专项规划》，从土地、财税、金融三个方面推进物流的规划建设。

在各项政策的催化剂作用下，物流行业在十二五期间将迎来快速发展和全面升级的良机，行业整合的步伐将提速。

（2）大限将至，to be or not to be?

我国的物流业目前处于竞争微利的时期，正经历行业升级和蜕变的艰难阶段，行业竞争也日趋激烈。竞争的白热化将加剧行业的优胜劣汰，开始新一轮的洗牌。物流企业犹如身处激流不进则退，面临着“生死大限”。一方面屡创新高的油价、以及居高不下的养路费、过

路过桥费、各种税务等使得物流成本层层递加，利润下滑；另一方面企业贷款普遍困难融资无门。资金链的紧张或成为压垮部分物流企业尤其是民营物流企业的最后一根稻草。

在这种形势下，对于从事基础性的、单一的物流服务，处于低水平的粗放经营状态的小企业来说，在越来越激烈的竞争中独臂难撑，只有投靠实力强的大型物流企业以维持“生计”。而对于拥有强大品牌、物流网络及仓储基础设施资源的大企业来说，需要通过并购小企业来“招兵买马”，拓展物流网路，增强竞争实力，才能惨烈的竞争中立于不败之地。因此，并购整合将成为未来几年物流业的主旋律，行业的集中度将不断提升。

（3）外资压境，“单飞” or “私奔”？

近年来，外资物流企业觊觎中国庞大的物流市场，纷纷涌入中国。对于跨国物流公司而言，通过收购本土物流企业，外资不仅能够迅速建立本土网络，减轻进军中国市场时“水土不服”的症状，而且能够利用国内大量廉价劳动力降低该运营成本。因此，本土物流遭遇了外资的“鲸吞蚕食”。例如，亚致力(Agility)、敦豪(DHL)、联邦快递(FedEx)等外资物流巨头，通过中国建立了区域物流中心，或者收购本土物流企业，发动了中国内地物流业的“圈地运动”。

而从国内物流企业的角度来看，部分内地企业，苦苦挣扎在油价上涨、运营成本增加和利润下滑的困境中，在亏损的边缘徘徊，“单飞”难以继续。面对外资汹涌而来，部分企业最终选择了“委身”外资作为靠山。与外资一起“私奔”，不仅能够在激烈的竞争中幸存下来，而且能利用跨国公司先进物流管理和供应链体系，提高企业的竞争力。因此，在双赢的利益驱动下，物流行业的外资并购逐渐升温。

由此可见，在政策的强力催化和内外因的推动下，中国的物流行业的整合已经渐行渐近，市场集中度将不断提高，或将结束诸侯草莽混战的时期。

端倪初露，物流行业并购提速

根据清科数据库统计显示，近年来，物流行业的并购悄然提速。在清科研究中心研究范围内，2010年至2011年上半年，中国物流并购市场共完成20起案例，其中披露具体金额的并购案例共有15起，并购总额为7.32亿美元。2010年四个季度，物流行业的并购大体呈逐渐升温的趋势。2011年第一季度，物流行业并购创下了单季新高，共完成案例7起，并购案例涉及金额1.11亿美元。2010年至2011年上半年发生的并购案例主要分布在配送及仓储、物流管理和其他二级行业，其中，配送及仓储行业位居第一，共发生了14起案例。

表 1 Q1'2010-Q2'2011 中国物流行业并购市场细分行业分布统计

行业	案例数	案例数 (金)	并购金额 (US\$M)	平均并购金额 (US\$M)
配送及仓储	14	9	68.93	7.66
物流管理	3	3	585.68	195.23
其他	3	3	77.68	25.89
合计	20	15	732.30	48.82

来源：清科数据库 2011.08

www.zdbchina.com

表 2 Q1'2010-Q2'2011 中国物流行业并购市场金额最高的三起并购案例

并购方			被并购方			并购 金额 (US\$M)
公司	国家/地区	行业	公司	国家/地区	行业	
Amoi Electronics Co Ltd	中国/福建	电子	厦门象屿	中国/福建	物流	569.00
唐山港集团股份 有限公司	中国/河北	物流	京唐港首钢码头 有限公司	中国/河北	物流	73.23
日照港股份有限 公司	中国/山东	物流	日照岚山万盛港 业有限责任公司	中国/山东	物流	24.92

来源：清科数据库 2011.08

www.zdbchina.com

表 3 Q1'2010-Q2'2011 中国物流行业并购市场 VC/PE 支持的三起并购案例

并购方				被并购方				并购 金额 (US\$M)
公司	国家/ 地区	行业	VC/PE	公司	国家/ 地区	行业	VC/ PE	
珠海恒基达 鑫国际化工 仓储股份有 限公司	中国/广 东(除深 圳)	物流	金安投 资(VC) 毅美投 资(VC)	扬州恒基达 鑫国际化工 仓储股份有 限公司	中国/江 苏	物流	N/A	6.59
海南天然橡 胶产业集团 有限公司	中国/海 南	化工原 材料及加 工	雅戈尔 投资有 限公司 (PE)	云南陆航物 流服务有限 公司	中国/云 南	物流	N/A	5.79

江苏新宁现代物流股份有限公司	中国/江苏	物流	亿文创投(VC)	上海新郁宁物流有限公司	中国/上海	物流	N/A	0.07
----------------	-------	----	----------	-------------	-------	----	-----	------

来源：清科数据库 2011.08

www.zdbchina.com

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

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_16206



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn