



亚洲物流的投资机遇



疫情之下，物流业是为数不多的一大经济亮点。面对亚洲物流的诸多机遇，利益相关方该如何行动？

作者：朱景丰、Hanish Yadav、孙翠微、李元鹏、Yuta Murakami、Detlev Mohr

经过新冠疫情一役，几乎所有行业都发生了根本性变革，物流业也不例外。随着居家隔离、远程办公等政策的出台，大批经济活动转战线上，货物消费及物流需求不减反增。但我们认为，全球物流业虽在疫情期间出现了加速增长，但领导者与落后者之间的差距正日益显著，竞争的愈演愈烈也在倒逼企业通过兼并收购力争上游。其中，亚洲市场表现尤为值得关注。所有指标都表明，明年亚洲的复苏将超过世界其他地区。

在此背景下，亚洲有望在全球贸易与物流活动中扮演支柱性角色。纵观物流生态系统的参与方，无论企业是主攻全球物流，还是专注本地业务，无论是电商还是地产开发商，各利益相关方都有机会迅速出击，捕获价值。企业若想成为行业领头羊，就需要抓住机遇，创造持久竞争优势，巩固市场地位，从疫情中脱颖而出。

新冠疫情催化全球物流业发展，但领导者和落后者两极分化

疫情暴发之初，供应链遭遇严重扰乱，但危机之中不乏曙光。疫情加速了电商的发展，且这一过程可能不可逆转。麦肯锡零售复苏调查显示，与疫情前相比，疫情后的线上渗透率可能高出 6~13 个百分点。虽然疫情

令全球物流网络承压，但鉴于消费品和零售在物流市场占比近半，潜在机遇可谓巨大。与其他大部分行业相比，物流业及其子服务线（如跨境电商物流）在危机期间的表现都较为引人注目。

新冠疫情加大了物流业领导者与落后者之间的差距。疫情期间，顶尖企业业绩要比行业平均高出 20% ~ 30%。不过，物流业面临的挑战更多在于供给端，而非需求端。领先企业若能灵活调动运营和资产，在适应客户日新月异需求的同时保证服务质量，便有望捕获绝大部分价值。落后企业一旦错失良机，便会愈发难以追赶。

亚洲正在迅速崛起，成为物流业全球枢纽

物流企业逐渐意识到，要想抓住增长机遇并保持竞争力，亚洲或将成为业务组合的重中之重。据估计，亚洲的复苏速度将超越全球其他所有地区，成为全球物流活动的中心，增长与投资也是如此。2020 ~ 2025 年，亚洲将占全球集装箱贸易增长的 50%，中国将占约一半的增幅，亚洲电商物流将占市场总增长的 57%（见图 1）。面对拥有如此潜力的市场，企业捕获机遇的一大举措便是重新部署物流网络。

图1 考虑宏观经济、贸易增量和电商物流增长，布局亚洲对于任何意图全球扩张的物流企业都至关重要

关键经济指标，2020-25年复合增长率，%

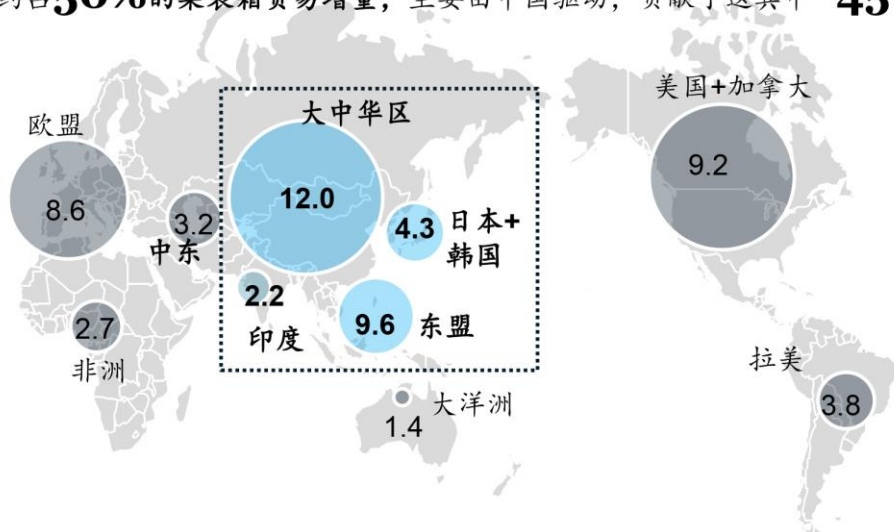
	亚洲	vs.	世界其他地区
GDP	4.9%		3.1%
私人消费	5.1%		3.4%
投资	5.1%		3.4%

电商物流市场规模，2020-25年增幅，十亿欧元，%

地区	2020-25年增长 (十亿欧元)	增幅占比 (%)
亚太	108	57%
北美	46	24%
欧洲	24	13%
中东、北非	4	2%
南美	4	2%
俄罗斯、高加索地区、中亚	2	1%
撒哈拉以南非洲	1	1%

集装箱贸易增量，2020-25年增幅，百万标准箱

亚洲总体约占**50%**的集装箱贸易增量，主要由中国驱动，贡献了这其中**~45%**的增量



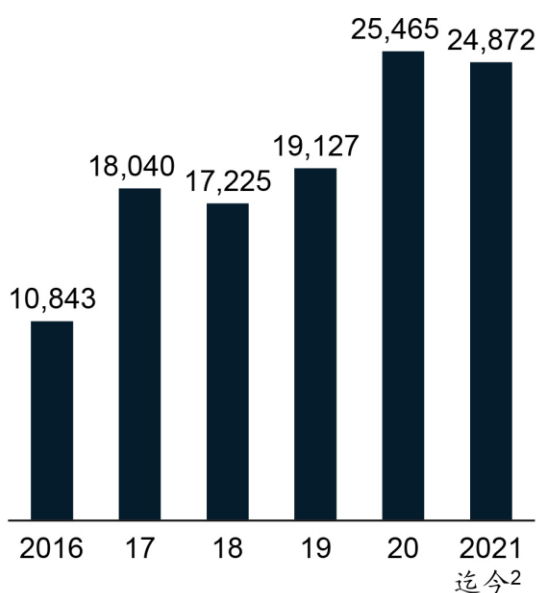
企业正在加速推动亚洲市场整合

全球物流市场在过去 12 个月中表现强劲。部分公司早已果断行动，抢占亚洲市场先机。物流企业与投资方纷纷跃跃欲试，争先投资大热的物流资产。仅在 2021 年前四个月，亚洲并购、IPO 和初创企业就吸引了约 250 亿美元资金，远超 2016~2019 年平均规模（见图 2）。资金的大批量注入可能会进一步加剧行业竞争，并加速行业整合，而受到“滚雪球效应”的影响，规模较小和实力较弱的企业可能会愈发陷入不利地位。

图2 亚洲物流业在激烈竞争和市场整合下，整体投资非常活跃

过去几年亚太地区并购、IPO上市和初创企业交易的价值¹

百万美元，2016-2021迄今



大型并购和IPO交易：

- 2020年8月嘉里物流分拆泰国快递业务IPO上市，交易价值达到2.78亿美元
- 2021年2月顺丰以23亿美元收购嘉里物流51.8%的股份
- 2021年2月德迅(K+N)以15亿美元收购Apex



类型	机构/事件
并购	德迅(K+N)收购Apex，扩大亚太地区的航空货运业务
	顺丰收购嘉里物流，扩大合同物流、货代和东南亚快递业务
IPO上市	TVS计划IPO上市；目前估值约10亿美元
	京东物流于2021年4月获批香港IPO
PE交易	2021年丰巢科技获得4亿美元的融资
	方源资本(FountainVest Partners)以6.56亿美元收购希杰荣庆物流(CJ Rokin)的多数股权

1. 并购交易以交易价值计算，IPO交易以交易价值计算，初创企业交易以融资金额计算
2. 截至2021年4月21日

McKinsey
& Company

资料来源：Capital IQ; CB Insights; Crunchbase; 公司网站; 麦肯锡分析

与保守的同行相比，深耕亚洲业务或计划聚焦于亚洲业务的全球企业将延续其强势表现。错失亚洲不仅意味着区域性业务的丧失，考虑到亚洲

在全球供应链中不可或缺的地位，以及国际化客户日新月异的需求，企业或将错失全球范围内的良机。

由于服务泛亚市场，亚洲公司拥有得天独厚的优势，因而备受全球和区域性客户青睐。德迅和 DSV 纷纷对亚洲或具有显著亚洲布局的物流公司展开收购，交易公告一出，股价便迅速飙升。毋庸置疑，收购亚洲物流资产将为公司带来积极的市场响应和回报（见图 3）。

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_34018

