

清科观察：中国快递行业加速洗牌，资本动向仍显滞后

2011-07-04 清科研究中心分析师 张亚男

2011年6月中下旬，中国邮政局发布促进快递企业兼并重组意见，将积极支持快递企业兼并重组的财税、土地等优惠政策，促使5年内，培养出一批年收入超过百亿、具有较强国际竞争力的大型快递企业。

1980年前后，中国快递行业刚刚起步，相对世界其他国家，中国快递行业起步较晚，一些快递行业的法律法规建立健全较晚，经过20余年的发展，2006年中国快递行业基本成型。2007年，国家开始实行邮政体制深化改革，进行政企分离，针对快递行业的一些法律法规相继出台。长久以来，中国快递行业主要呈现“小、弱、散、差”特征，不规范的管理模式使得众多投资方望而却步。但是，在日渐向好的中国快递行业环境中，中国快递企业监管将不断完善，保持持续的高速发展也需要快递企业的日趋自我完善，双向完善的市场能否向资本方敞开一扇充满阳光的大门呢？

中国快递行业需自我完善，尤其是民营快递公司更应意识到“不变则亡”

目前，中国电子商务物流产业主要分为国有企业、民营企业及外资企业三种类型。从目前中国电子商务物流现状来看，由于物流网点布局范围、配送人员数量及服务、配送工具等原因，民营物流公司市场份额低于国有快递公司。从民营快递公司的市场发展现状来看，由于中国民营快递公司起步较晚，市场规范度不足，其市场发展良莠不齐，业务的集中度不高。加之，民营快递公司的市场准入门槛较低，导致近年来，快递企业数量急剧攀升，盲目扩张，市场出现“小、弱、散、差”现象，缺乏品牌影响力较强的全网型且具有国际竞争力的大型民营快递企业尚未出现。就规模而言，顺丰是中国民营快递行业较为领先的企业，其2010年的营业收入超过110亿元，但是在业务量快速增长的同时，人工成本也大幅上升。据相关研究机构的不完全统计，目前，顺丰速运共有大约6万名快递员，在其成本结构中，人力资源成本已经占到了总成本的50%以上，无不面临生存与发展的压力。

面对中国物流行业的进一步国际化路径，部分民营快递公司“轻服务、轻管理”的发展路径必然受到其他市场竞争者的抢食，加之《意见》出台，中小民营快递公司的生存空间进一步被挤占，其面临“不变则亡”的尴尬境地。

中国电子商务市场急速发展成为快递行业发展的主要推手，但两者发展并未匹配

众所周知，中国电子商务市场的急速发展是快递企业，尤其是民营快递企业发展的主要推手。中国电子商务十余年的发展撬动了20余年发展但起色不大的快递市场，这在一定程度上具有中国特色。但是，快递行业的规范化发展远滞后于电子商务市场，两者发展并未匹配。

首先，两者的行业发展速度不相匹配。据清科研究中心数据显示，2010年，中国网上

零售市场交易规模为 5219.80 亿元人民币，相比于 2009 年的 1989.4 亿元交易规模，增幅达 162.38%，预计 2011 年中国网上零售市场交易规模还将持续增加。快速发展的网上零售市场为中国物流行业的发展奠定了坚实的基础。但是从国家邮政局公布的数据情况来看，2010 年，中国快递行业规模以上营收为 574.6 亿元人民币，相比于 2009 年的 479 亿人民币，增幅达 19.96%。通过这组简单的数据可以看出，仅从电子商务市场与快递市场的匹配度来看，中国电子商务市场产生的庞大交易量已经超过了目前中国快递行业的运力情况。

其次，两者的资本驱动力严重不匹配。据清科研究中心数据显示，尽 2010 年-2011 年上半年，中国电子商务市场（包括 B2B、B2C、C2C）融资事件就达 115 起，已经披露投资金额的投资案例为 86 起，投资总额为 21.94 亿美金。而中国物流行业融资事件 2005-2011 年上半年，已经披露的中国物流行业的投资事件为 38 起，其中已经披露投资金额的投资案例为 24 起，披露的投资金额总额为 20.01 亿美元，平均投资金额为 8337 万美元。其中，在已经披露的 38 起投资案例中，与电子商务物流直接相关的案例数为 8 起，已经披露投资金额的投资案例为 6 起，投资金额总额为 4654 万美元，平均投资金额为 775.67 万美元。资本对于两者的驱动力差距较为明显，尽管与物流行业自身的发展有关，但是不可避免的成为拉大两个紧密相关行业差距的隐形推手。

中国快递行业竞争主体多元化，电子商务自建物流将对行业产生深远影响

快递行业与电子商务行业发展的不匹配，成为电商企业自建物流的主要动因。从早期自建物流的卓越亚马逊，到淘宝、京东商城，再到当当，综合类电商自建物流成为一种不可逆转的趋势。此外，随着垂直类电商的快速崛起，凡客、乐淘、玛萨玛索等相继开展物流仓储及物流团队的建设。这种电商自建物流的发展，对第三方物流公司势必产生一定的冲击。未来，随着电子商务自建物流公司的不断投入与逐步成熟，将成为与第三方物流公司“分庭抗争”的主要力量，当然不排除去通过资本运作进一步蚕食第三方物流公司市场的可能。

快递行业兼并重组意味着巨大的机会，资本可从产业链多方入手

清科研究中心分析认为，目前，中国电子商务物流公司的投资机会除民营快递企业外，可考虑面向客户提供系统的供应链整合服务的物流服务提供商、物流 IT 技术提供商及数据服务提供商等两大方向。不可否认的是，民营快递公司的可进入机会较好。除《意见》提供的便利外，2009 年 10 月出台的新《邮政法》对创立快递公司的资金规模设定了明确标准，据而现有的行业数据显示，目前约 80% 的民营快递企业不符合这一条件。因此，引入资金或建立联盟是大部分小型民营快递业务发展的必由之路。

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。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台, 是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资(VC)和私募股权基金(PE)基金的母基金。于 2011 年成立, 首期募集目标 20 亿元, 总募集规模为 50 亿元。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础, 致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道, 并整合清科集团十余年的行业研究资源, 倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布, 如蒙引用, 请注明来源: **清科研究中心**, 并将样报两份寄至:

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室 (邮编: 100125)

联系人: 孟妮 (Nicole Meng)

电话: +86 10 84580476 8102
电子邮件: nicolemeng@ zero2ipo.com.cn

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_16250

