

疫情影响下的中国 物流行业并购交易

——识势而为，乐观前行

2020年中期中国行业
并购市场回顾及展望

2020年8月



普华永道



前言

识势而为，乐观前行



新冠疫情全球蔓延，国内外经济活动备受冲击，物流行业运行亦受到影响。作为连通社会经济运行的基石，物流行业在推动国内疫情防控、社会经济恢复中发挥着关键作用，行业影响力日益提升。

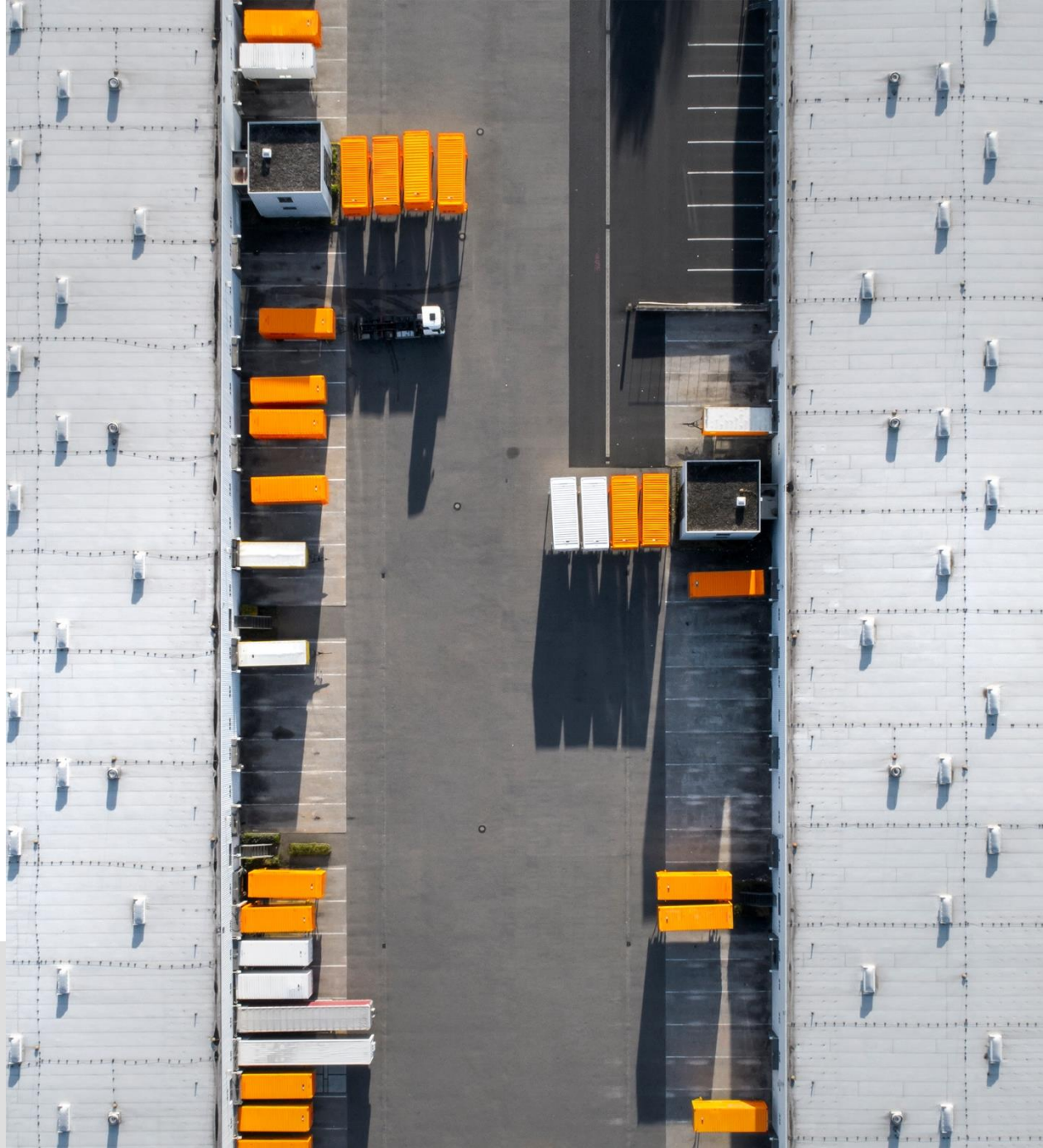
回顾2020年上半年，物流行业并购交易保持着较高的活跃度，投资者加速在综合物流、快递快运、物流智能信息化等领域布局，寻求整合机会。

普华永道中国内地及香港物流行业交易服务主管合伙人张锐认为，在国内外经济环境复杂多变、国内资本市场改革的大背景下，中国物流行业将围绕着“产业、价值、技术”发展与迭代，企业只有识势而为、乐观前行，方可在产业互联网与新基建的大时代下突围向上。

未来，资本将愈发向各领域“规模、盈利、效率”领先的企业聚集，在不确定的环境里寻找确定性与稳定性，综合物流、零担物流、城市新零售物流、生物医药冷链、物流智能信息化等领域将受到格外关注。

1

总体趋势概览

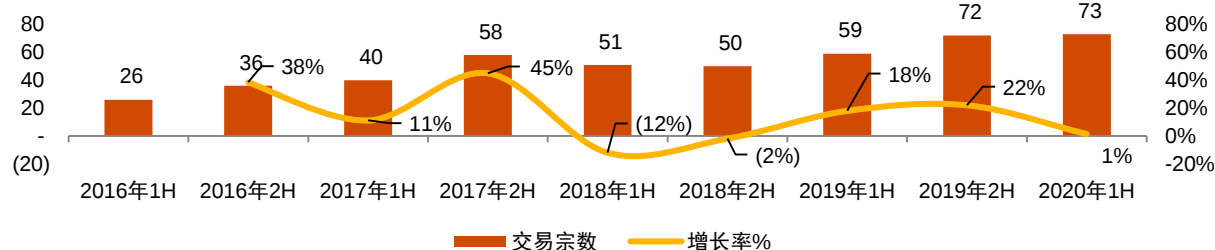


总体趋势速览

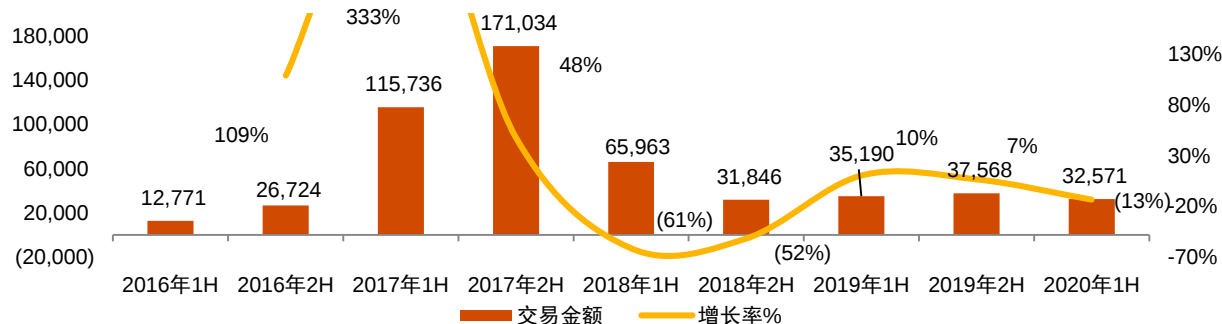
疫情带来交易窗口期，并购交易活跃度不减

2016-2020年1H 中国物流行业交易数量及规模

交易数量速览 (宗)



交易规模速览 (百万元)



数据来源：清科、投中、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

注：除特别说明外，本报告不包括未披露金额及交易金额在人民币1,000万元以下的并购交易。

除特别说明外，本报告所使用货币的单位均为人民币。

本报告按交易金额划分为如下四类交易：巨型交易（100亿元及以上）、大型交易（10亿至100亿元）、中型交易（1亿至10亿元）、小型交易（1000万至1亿元）。

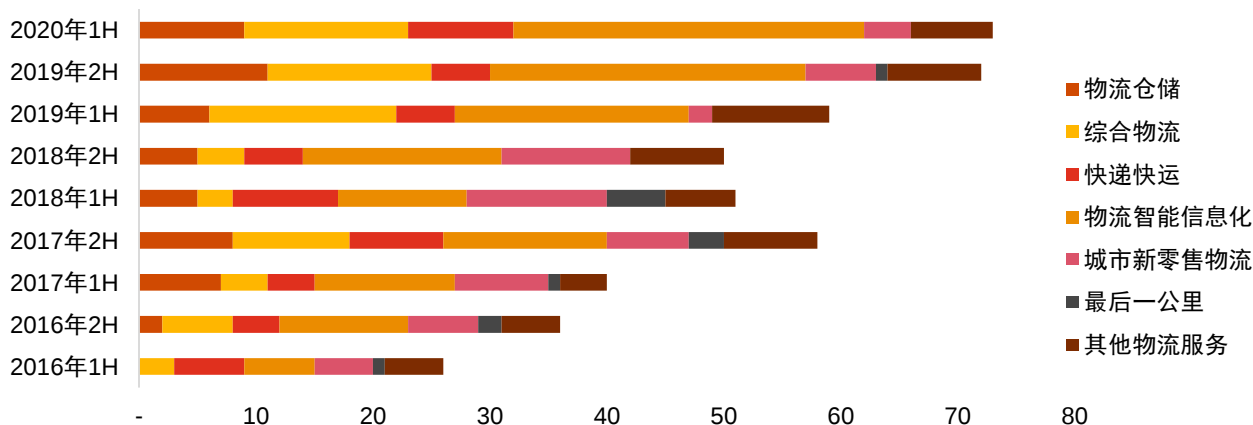
交易特征

- 1) 2020年上半年中国物流行业并购交易数量达到73宗，环比小幅增加1宗，交易依旧活跃。
- 2) 交易规模近326亿元，在没有巨型交易支持下环比仅小幅下降13%，而若不考虑巨型交易，2020年上半年交易规模则环比大幅增长1.28倍。

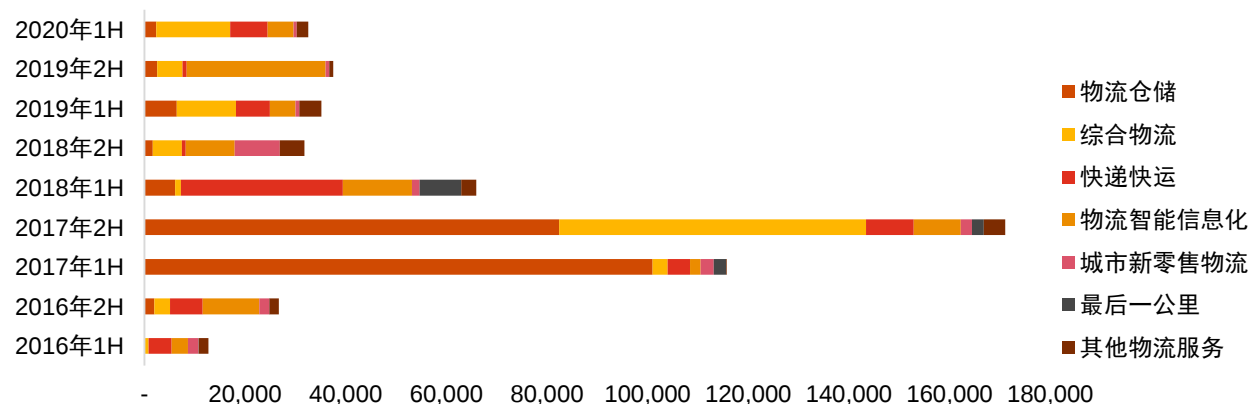
细分领域分布

综合物流、快递快运、物流智能信息化备受追捧

2016年至2020年1H并购交易数量（宗）



2016年至2020年1H并购交易规模（百万元）



数据来源：清科、投中、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

交易特征

1) 综合物流

2020上半年综合物流领域共产生14宗并购交易，交易规模环比增长近1.9倍。

2) 快递快运

2020上半年快递快运领域的9宗共计74亿元的并购交易大多投向零担快运企业，快递快运领域的交易数量环比增长80%，交易规模环比大幅增加8.5倍。

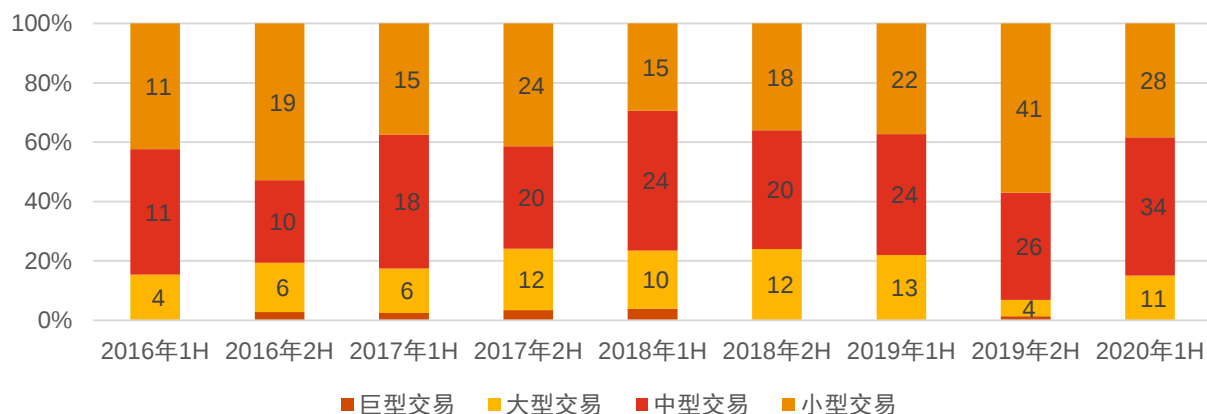
3) 物流智能信息化

2020年上半年物流智能信息化领域的交易规模环比增长19%，物流自动化、智能化和智慧物流平台等细分赛道受到更多关注。

交易规模分布

大中型交易数量、规模均逆势增加

2016-2020H 交易数量的规模分布（宗）

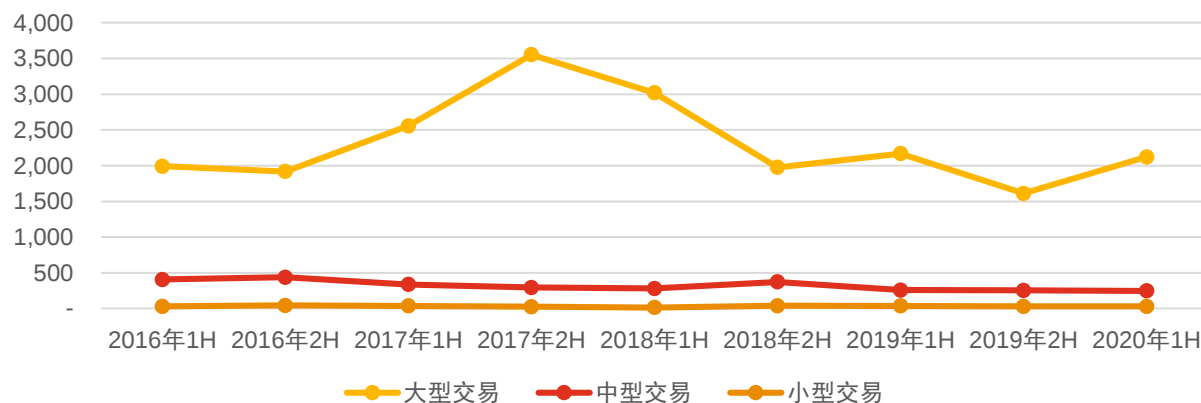


交易特征

1) 2020年上半年，大型交易和中型交易的数量和规模均逆势增长。

2) 自2017年下半年起，大型交易和中型交易的平均交易额持续呈现下降趋势，但在2020年上半年，大型交易的平均交易额逆势上扬，大幅上升32%至21亿元。

2016-2020H 百亿元以下区间平均成交额变动（百万元）

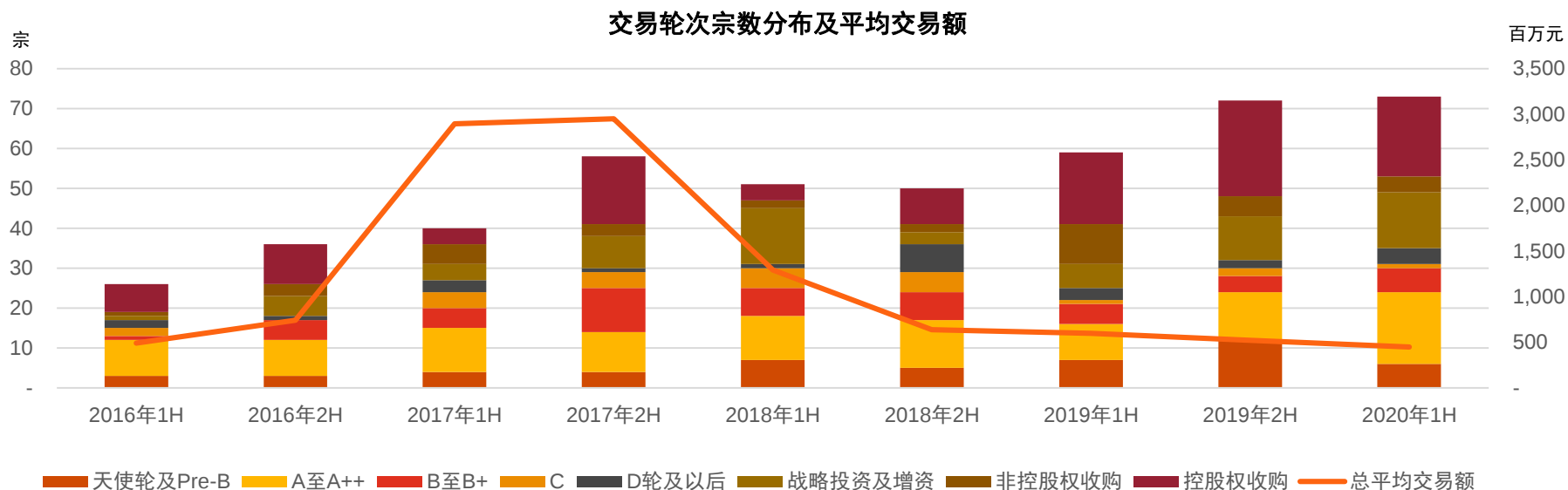


数据来源：清科、投中、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

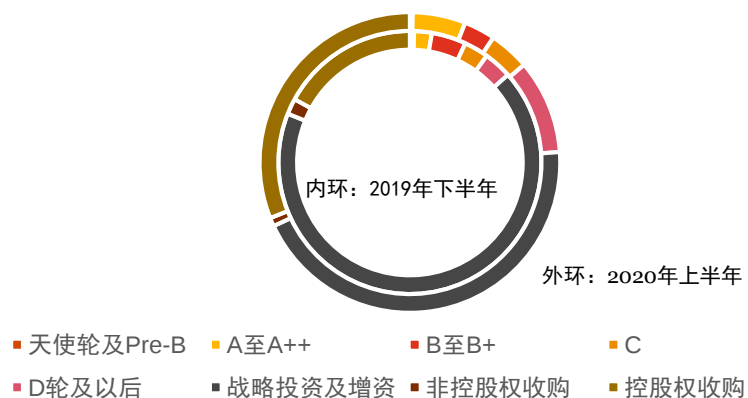
注：本报告按交易金额划分为如下四类交易：巨型交易（100亿元及以上）、大型交易（10亿至100亿元）、中型交易（1亿至10亿元）、小型交易（1000万至1亿元）。

交易轮次分布

成长期、成熟期并购交易数量及规模均显著增加



2020年上半年交易轮次规模环比



数据来源：清科、投中、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

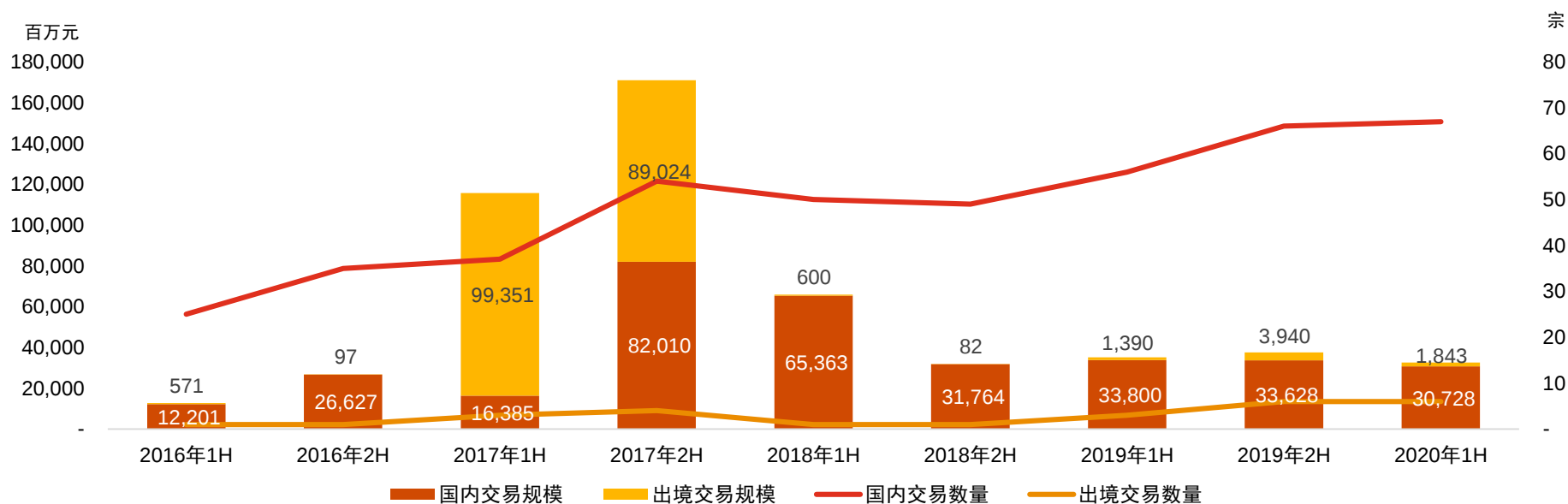
交易特征

- 1) ABC轮并购交易的合计数量和规模分别达到25宗和43.74亿元，分别环比增长39%和24%。
- 2) D轮的并购交易规模达到33亿元，环比大幅增加1.6倍。
- 3) 与上述增长趋势相反的是，2020年上半年天使轮至Pre-B轮的并购交易数量和规模均环比大幅度下降50%，分别仅有6宗和9,700万元。

交易区域分布

长、珠三角仍是主战场，出境交易规模有所减少

国内及出境交易规模及数量



数据来源：清科、投中、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

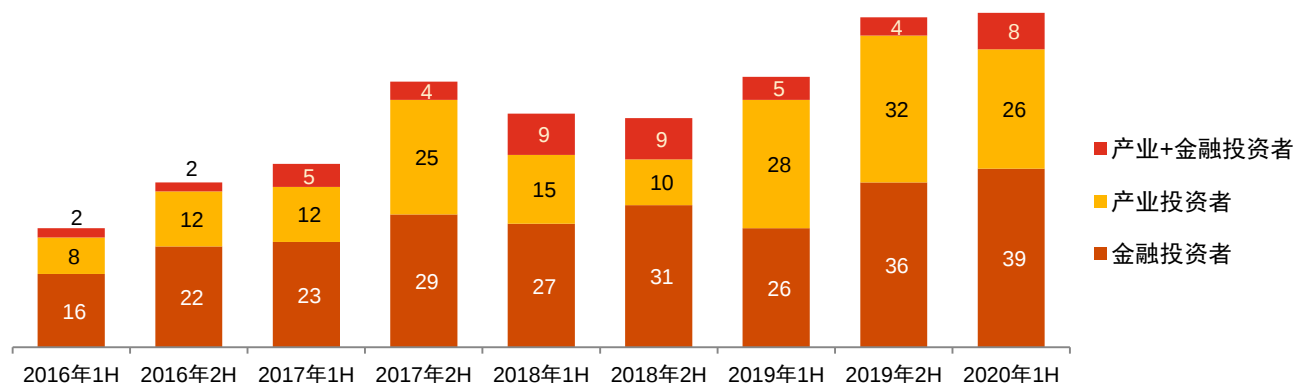
交易特征

- 1) 2020上半年的国内交易规模约为307.28亿元，环比下降9%，交易数量则小幅增加1宗。
- 2) 国内交易主要以长三角、珠三角为主，两地合计贡献61%的交易数量以及72%的交易规模。
- 3) 国内外经济、政治前景存在不确定性，2020年上半年出境交易规模环比大幅下降53%至18.43亿元。投资者主要在东亚、北美等地物色投资优质的物流智能信息化、综合物流企业。

投资者类型分布

领先产业投资者顺势整合，金融投资者加速前行

各类投资者交易数量（宗）



交易特征

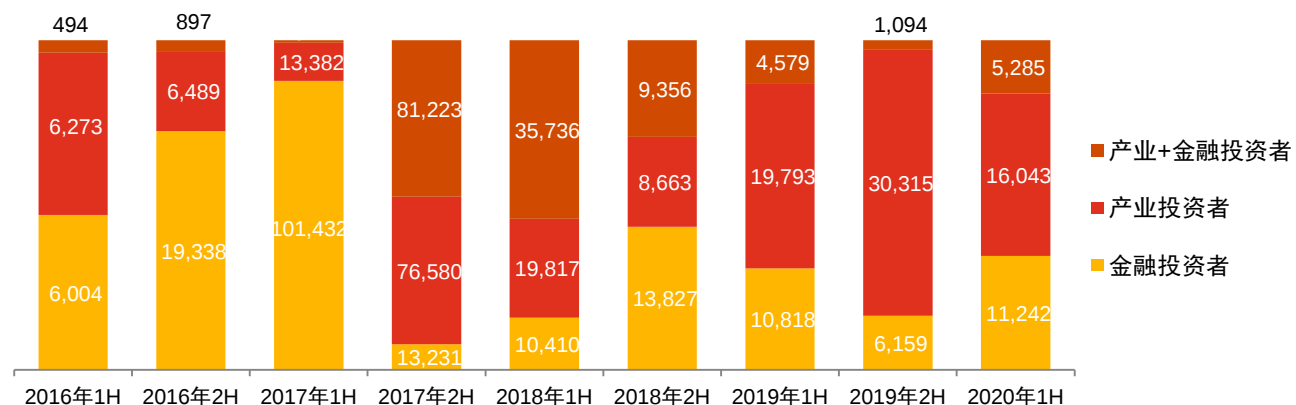
1) 产业投资者

若不考虑巨型交易的影响，2020年上半年的160亿元交易规模则较2019年下半年的70亿元（剔除菜鸟网络233亿元的融资交易后）大幅增长1.3倍。

2) 金融投资者

2020年上半年，金融投资者主要倾向投资布局领先、偏成熟的企业。在交易数量小幅增加3宗前提下，交易规模获得83%的大幅增长，至112亿元。

各类投资者交易规模（百万元）



数据来源：清科、投中、汤森路透、Mergermarket及普华永道分析

2

物流行业下半年展望



物流行业下半年展望 - 发展趋势

在低位运行的行业环境里，寻找“产业”先机、挖掘“价值”关键、夯实“技术”基础。



寻找“产业”先机

产业链的持续转型升级，引起了商流的深刻变化，推动着物流行业各领域趋势的调整与竞争格局的重构，中国物流行业正进入深度变革与迭代的时期。



挖掘“价值”关键

经济前景的不明朗与资本市场的改革，推动行业的价值关注点聚集在“规模”与“盈利”上，二者的重要性比以往任何时候都凸显，行业优胜劣汰加速上演。



夯实“技术”基础

5G商用落地与产业互联网互促发展，推动物流智能信息化技术对物流行业“数字化、智能化、自动化”水平的提升，为全行业快速发展构建新的物联网科技能力基础。

物流行业下半年展望 - 投资趋势

在行业变革发展的窗口期，在产业互联网的热潮下，综合物流、快递快运、城市新零售物流、生物医药冷链、物流智能信息化等领域将受到投资者更多的关注。

产业互联网热潮叠加资本市场改革，投资者加速入场

受产业互联网热潮影响，越来越多投资机构将其投资重心转移至2B领域，并延伸至进入行业变革与迭代期的物流行业。随着新三板精选层、科创板、创业板注册制等一系列资本市场改革新举措的推行，投资退出路径日趋丰富和多元大大提升投资机构的积极性。

我们认为，产业互联网热潮叠加资本市场改革，以及物流企业陆续登陆资本市场的良好氛围，令越来越多投资者将关注物流行业的投资机会，在不确定性的经济环境中关注“规模、盈利、效率”领先的企业，寻找投资的确定性与稳定性。



物流行业下半年展望 - 投资趋势

在行业变革发展的窗口期，在产业互联网的热潮下，综合物流、快递快运、城市新零售物流、生物医药冷链、物流智能信息化等领域将受到投资者更多的关注。

规模效应领先的综合物流、零担快运领域受青睐

在疫情之后，与货主企业供应链体系的深度融合以提供仓储、运输、配送、供应链管理等一体化服务的领先综合物流企业将受到投资者的青睐。

受益于大件商品销售的持续线上化，消费渠道变革等带来的物流供应链迭代，零担快运将持续快速发展。未来，头部的零担快运的企业或将继续吸引投资者关注，并陆续登陆资本市场。



物流行业下半年展望 - 投资趋势

在行业变革发展的窗口期，在产业互联网的热潮下，综合物流、快递快运、城市新零售物流、生物医药冷链、物流智能信息化等领域将受到投资者更多的关注。

城市新零售物流、医药冷链物流领域受到关注

购物新热潮在后疫情时代继续改变着居民消费模式和消费场景，推动了以冷链配送、即时物流为核心的城市新零售物流再次发展。

因疫情持续火热的生物医药领域提升了医药冷链行业的关注度，尤其是具有较高准入门槛的生物医药冷链领域，行业或将迎来发展黄金期。



物流行业下半年展望 - 投资趋势

在行业变革发展的窗口期，在产业互联网的热潮下，综合物流、快递快运、城市新零售物流、生物医药冷链、物流智能信息化等领域将受到投资者更多的关注。

物流智能信息化将是行业长期投资热点

“新基建”热潮势不可挡，尤其是5G、人工智能等技术推广和使用，疫情期间备受重视和应用的物流智能信息化或将迎来新一轮的升级与发展。

我们认为，随着数家领先企业成功上市，投资者将对物流智能信息化领域给予更多关注，并对其经营成长有了更充分的信心。展望下半年及未来一段时间，仓储自动化与智能化、智能驾驶与配送、物流信息化与数字化运营等领域都将受到资本的关注。



联络我们



吴伟伦

普华永道中国内地及香港地区
运输与物流业主管合伙人
+852 2289 2828
alan.ng@hk.pwc.com



张锐

中国内地及香港物流行业
交易服务主管合伙人
普华永道中国
+86 20 3819 2274
roger.zhang@cn.pwc.com



黄念慈

运输与物流业审计合伙人
普华永道香港
+852 2289 2897
elizabeth.nt.wong@hk.pwc.com



叶永辉

交易服务咨询部合伙人
普华永道香港
+852 2289 1892
waldemar.wf.jap@hk.pwc.com



李俊伟

交易服务咨询部合伙人
普华永道中国
+86 21 2323 3638
weekley.li@cn.pwc.com

谢谢

pwccn.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2020 普华永道。版权所有，未经普华永道允许不得分发。普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。详情请进入 www.pwc.com/structure。每家成员机构各自独立，并不就其他成员机构的作为或不作为负责。