

2016年至2021年
中国物流行业并购活动回顾及展望：

逆风而上 奋楫扬帆

2022年3月



普华永道

目录

前言	2
2021年中国物流行业运行发展情况回顾	3
2021年中国物流行业并购交易速览	5
2021年中国物流行业并购交易回顾	6
1. 2021年中国物流行业并购交易趋势要点	7
2.1 细分领域并购交易趋势总览	8
2.2 细分领域并购交易趋势 — 物流智能信息化领域	9
2.3 细分领域并购交易趋势 — 综合物流领域	11
2.4 细分领域并购交易趋势 — 快递快运领域	13
3. 交易量级分布	15
4. 交易轮次分布	16
5.1 交易区域分布	17
5.2 国内交易区域分布	18
6.1 投资者类型分布	19
6.2 投资者类型分布 — 产业投资者行业分布	21
7.1 市场活跃参与者 — 活跃投资者	22
7.2 市场活跃参与者 — 活跃融资者	23
2021及2020年中国物流行业年度重大交易事件	24
2021年中国物流企业上市情况	25
2021年中国物流行业思考与展望	26
中国物流行业未来趋势特点思考与展望	27
中国物流行业细分领域发展趋势及并购市场展望	29
洞悉趋势，普华永道助您创造交易的价值	31
数据收集方法与免责声明	32
联络我们	33

前言

报告中所列示数据说明

- 报告中数据除注明外均基于清科、投中、汤森路透、公开消息及普华永道分析收集的信息；
- 清科、投中、汤森路透仅记录对外公布的交易，但有些已对外公布的交易有可能无法完成；
- 部分交易未披露交易金额、投资方等信息，一定程度上影响了报告分析的全面性和趋势；
- 报告中提及的交易数量仅指对外公布交易的数量，交易金额只包含已披露金额的交易。除特殊注明外，不包括未披露金额的交易；
- “国内”数据指发生在中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾地区的交易数据；
- “出境”数据指投资方在国内，但标的主要业务在其他海外国家或地区的交易；
- 报告基于各交易发生所在年份12月31日当日，交易币种对人民币的汇率进行折算。

行业范畴说明

近年来，物流企业呈现跨赛道经营的趋势，本报告对标的进行领域划分时综合考量具体业务范围、营收来源等特点。各个领域的涉及赛道范畴简略如下：

- 快递快运：主要包括快递/包裹、零担物流及整车运输等领域；
- 物流仓储：主要指以自建或租赁库房、场地，来提供储存、保管等服务；
- 城市新零售物流：主要包括城市配送（含冷链）、城市仓配一体、即时物流、最后一公里、跨境电商物流等领域；
- 物流智能信息化：主要包括物流仓储及运输设备自动化智能化，物流信息系统数智化、物流业务智能平台等领域；
- 综合物流：主要指多业务经营的物流企业，及航空货运物流、水路海运物流、货运代理、供应链管理服务等、化工等特种物流等。



2021年中国物流行业运行发展情况回顾

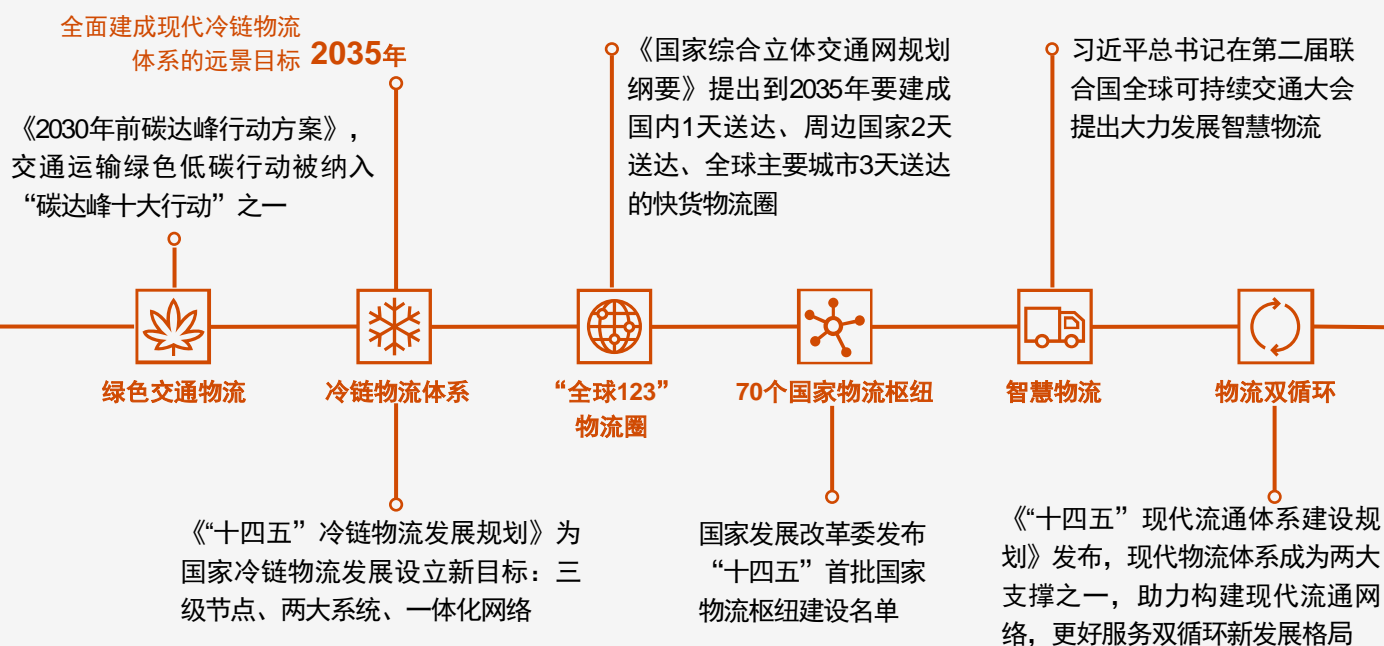
应时而起，逆风而行。2021年作为“十四五”规划的开局之年，国民经济在复杂多变的国际政治经济形势与疫情反复中逐步复苏。2022年全国两会政府工作报告指出，2021年中国经济保持恢复发展，实现了产业链与供应链的稳定，“一带一路”稳步推进。顺应国家发展时与势，中国物流行业在机遇与挑战中奋楫而上，一系列政策举措推动产业地位持续提升。

在“十四五”开局之年，中国物流行业运行环境有所改善，物流基础设施、综合物流网络、服务价格市场等均有一定程度提升。社会物流需求规模保持较快增长，2021年物流总额同比增长9.2%至335.2万亿元，是“十三五”初期的1.5

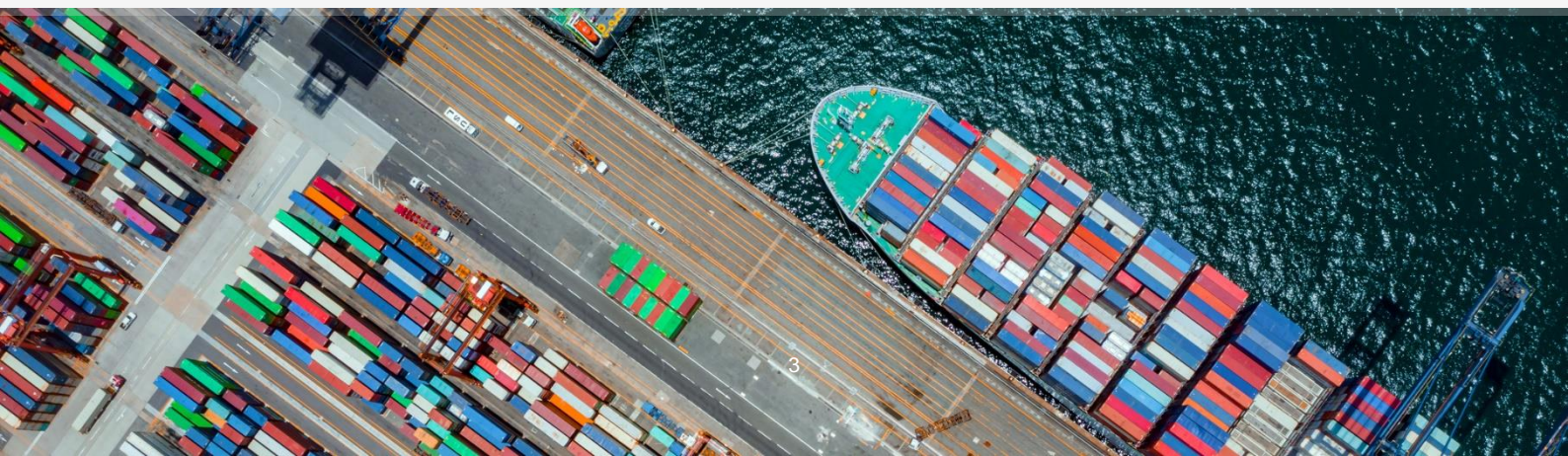
倍。社会物流总费用约16.7万亿元，同比增长约12%，总费用与GDP的比率约为14.6%，比2020年回落0.1%。

百年变局，政策领航。2021年，中央及相关部委已陆续出台17个行业政策或发展建议，包括“十四五”规划、《交通强国建设纲要》在内的一系列政策和指导意见为中国物流行业的发展设立新目标、指明新航向。而在2022年全国两会上，物流话题热度不减，36个物流相关的提案或建议将积极促进行业健康稳步发展。在政策和资本的支持下，在技术迭代的助力下，中国物流行业将随着境内外商流的调整变化，朝着“降本增效、智慧物流、综合业态、低碳ESG”四大方向继续进发。

物流行业“十四五”规划及系列政策文件



数据来源：国家发展及改革委员会、中物联及普华永道分析



2021年中国物流行业 运行发展情况回顾（续）



在经济复杂多变叠加疫情反复的背景下，中国物流行业的产业地位显著提升，机遇与挑战交相出现，热点不断：

- 得益于中国经济的良好韧性，2021年实体经济稳中向好，物流需求规模再创新高，物流供给服务保持快速增长，市场规模稳步扩大，**2021年共有15家物流企业上市或交表，创有记录以来的高位。**
- 复杂的经营环境叠加新时期用人市场的特点，国内物流企业面临高成本、用工难等压力。“智慧物流”再次出圈，政策利好不断。快递价格战被叫停，反垄断监管持续加强，**行业迎来更为良性、有益的市场环境。**
- 疫情凸显物流在社会经济运行中的重要性，新组建的“**中国物流集团**”顺势而生，并引入海、陆、空等领域领先企业战略投资，行业影响尤其是对中国物流行业国际竞争力的提升令市场关注与期待。
- 跨境物流持续火热，主要航线运价持续高位，航运、货运代理及跨境电商物流进入黄金发展期。随着新冠疫苗接种率提升及境外防疫政策的放宽，**国际物流供应链市场或将逐步降温缓和。**

在有利流动性政策、火热二级市场等利好环境下，2021年中国物流行业并购交易市场交易数量和规模均大幅攀升至近六年高位，各细分领域全面开花。头部企业加速产业链布局以提升国际竞争力，物流智能信息化迎来发展春天。

- **头部企业同步开启融资与投资布局**，加大对发展预期良好的综合物流、物流仓储等领域企业开展并购，不断增加物流服务的广度、密度、深度，构建供应链一体化物流服务。
- **物流智能信息化继续成为全行业最火爆的领域**，交易数量连续4年位居第一，领先程度进一步扩大。获得充足资金支持的领先企业将加大推动技术迭代与产品应用，提升中国物流行业在全球的影响力、竞争力。

统计范围内，2021年与中国相关的物流行业**并购交易达到190宗**，涉及金额约人民币2,247亿元，交易数量同比增长38%，交易金额则同比大幅增长1.58倍。产业资本加大综合物流企业的并购整合，金融投资者则偏爱成熟领军企业以及热点细分领域领先企业，物流智能信息化、综合物流、快递快运等领域热点不断。

“察势者明，趋势者智。”降本增效、探索智慧物流、建设中国现代物流体系是“十四五”规划的要求，也是中国物流行业构建新发展格局、推动高质量发展的趋势。放眼未来，虽然地缘政治风险使得石油等大宗商品价格攀升，全球经济复苏不确定性剧增，中国经济近期内亦面对着“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力，但在**政策支持、资本加持、技术迭代、市场向好等因素的推动下**，普华永道相信，中国物流行业将在现代物流体系建设新征程里**逆风而上、奋楫扬帆。**

2021年中国物流行业 并购交易速览



交易金额

交易金额受大型交易推动迅猛增加，由2020年近870亿元增长1.58倍至2021年约2,247亿元。

交易数量

火热的物流智能信息化推动交易数量显著增长，从2020年138宗上升至2021年的190宗，连续3年实现正增长。

平均交易额

平均交易额继续保持增长势头，从2020年的约6.3亿元攀升88%至2021年近12亿元。

行业头部聚集及跨界整合持续。

巨/大型交易

巨/大型交易大幅增加，全年完成43宗10亿元以上的巨/大型交易，较2020年增加21宗，交易金额同比大幅增加1,347亿元至1,996亿元。

2021年 中国物流行业 并购交易概览

交易轮次

行业整合和头部聚集趋势加强，成长成熟期相关轮次的交易数量和规模增速明显。

2021年战略投资/增长轮次的交易数量同比大增122%至40宗。

热门领域

物流智能信息化连续成为最热门领域，交易数量同比大增70%至75宗，其次为综合物流与物流仓储，三者共有144宗交易，涉及约1,237亿元。

关键投资方

金融投资者在2021年加快投资步伐，单独发起102宗交易，同比增长42%，交易金额则增长1.84倍至982亿元。

热点区域

江浙沪、粤港澳大湾区仍是国内物流行业交易最活跃的地区，两个区域贡献国内交易中约86%的交易金额和67%的交易数量。

数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

注：1、除特别说明外，本报告不包括未披露金额及交易金额1,000万元以下的交易。

2、按每宗交易的交易金额划分为如下四类交易：巨型交易（100亿元以上）、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）。

2021年中国物流行业

并购交易回顾

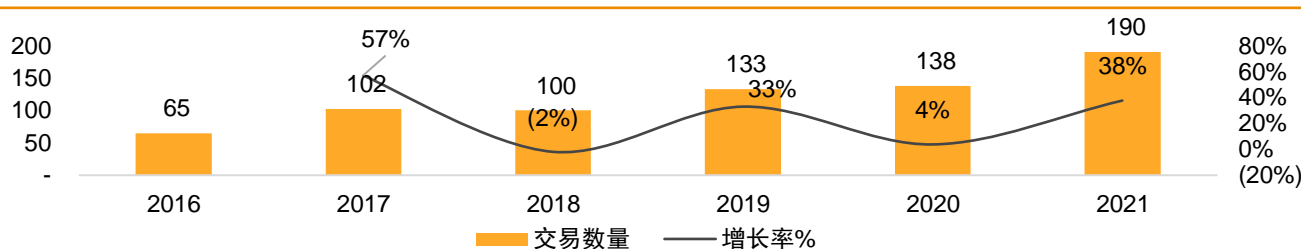


1. 2021年中国物流行业 并购交易趋势要点

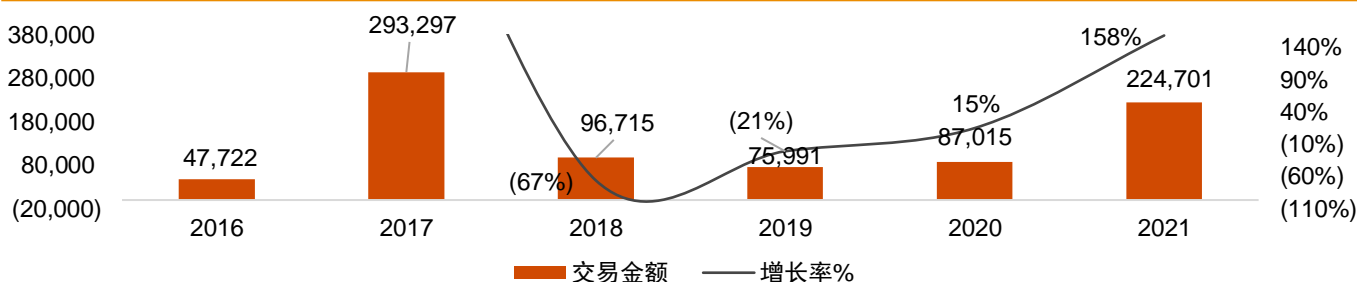
交易数量及金额同比大幅增加，“整合、头部、智慧”是并购交易关键词

2021年中国物流行业并购交易市场热点频出，投资者参与热情高涨，巨型及大型交易不断。2021年交易金额同比大幅攀升1.58倍至2,247亿元，交易数量同比增长38%至190宗，交易频率约每2天一宗。行业并购整合步伐明显加快，综合物流和物流智能信息化成为最为火爆的领域。

交易数量速览（宗）



交易金额速览（百万元）



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters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1,000万元以下的并购交易。

全面开花 - 智能信息化、综合物流热度攀升

在新环境、新规划等因素的推动下，2021年物流行业所有领域并购交易均获得增长，智慧创新、节能增效、跨境供应链成行业重要话题。物流智能信息化、综合物流热度大幅攀升，分别成为交易数量和交易金额的状况。

物流智能信息化完成75宗交易贡献39%交易数量，同比增长70%，物流设备智能化企业尤其受到关注；行业巨头在跨境物流火热行情下加速整合，综合物流领域巨型和大型交易频出，全年交易金额同比大增1.98倍至728亿元，百亿级以上巨型交易2宗。详情可参见第8页。

整合加速 - 巨型交易数量创新高，大型交易金额翻倍

有利流动性政策、活跃资本市场叠加境内外政治经济局势复杂多变的大环境下，具有确定性强等优势领先企业得到各路投资者偏爱，独具资金优势的头部企业抓住机会加速兼并收购。2021年巨型交易达创纪录的6宗，交易金额同比大增7.5倍至948亿元，大型交易的数量同比增长76%至37宗，交易金额翻倍至1,048亿元。战略投资/增

资和股权收购等轮次的交易金额在总额占比同比增加13%至78%。相关交易量级及轮次分析可详见第15和16页。

区域巩固 - 长/珠三角优势增强，出境交易持续低迷

2021年本土和入境交易分别为180宗和7宗，交易金额分别增至1,857.4亿元和345.8亿元，国内市场始终是中国物流行业并购交易的核心。长、珠三角相关交易的数量和金额在总额的比重进一步增加。受境外疫情反复的影响，出境交易持续低迷，全年完成3宗交易涉及44亿元。交易地区特点分析详见17页。

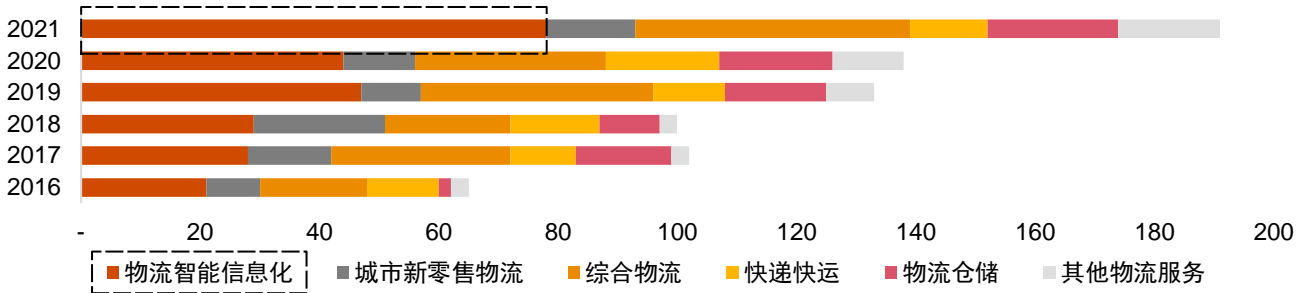
双向增长 - 金融偏爱新兴与成熟企业，产业侧重整合

近年来，物流供应链的重要性日渐凸显，2021年物流企业的投融资活动双向活跃。金融投资者积极参与头部上市公司非公开发行，且同步加大投资新兴领域如物流智能信息化企业，全年单独发起共计102宗交易，远高于产业投资者。产业投资者则沿着产业链加速开展兼并收购，由其单独发起的交易金额增长2.2倍至1,080.5亿元。投资者特点分析详见19页。

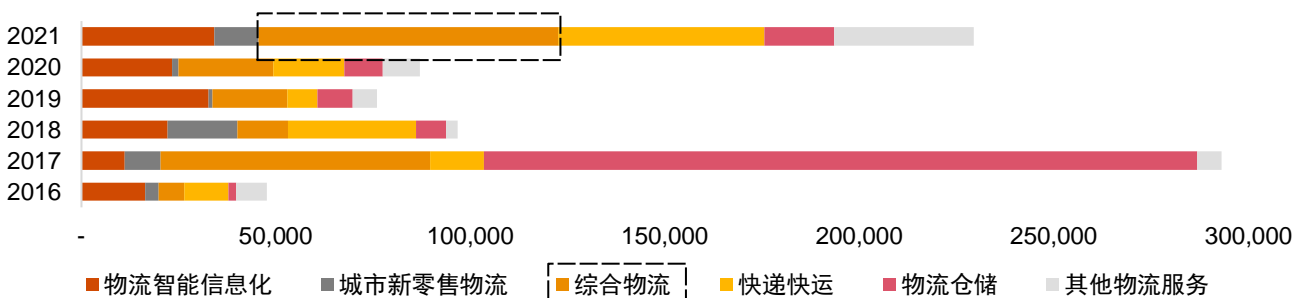
2.1 细分领域并购交易趋势总览

物流智能信息化交易数量攀升并遥遥领先，行业整合持续推高综合物流交易金额

各细分领域的并购交易数量（宗）



各细分领域的并购交易金额（百万元）



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

物流智能信息化—用工困难及行业内需的双重推动

在行业“降本增效”、技术日渐成熟，以及招工难成本高等多重因素驱动下，以自动化、人工智能、大数据、物联网等技术驱动的物流智能信息化继续领跑行业并购交易市场。2021年全行业近一半交易数量集中在物流智能信息化领域，交易数量同比大增70%至75宗，64家融资企业中有11家在一年内连续获得两次融资，交易金额增长41%至约329亿元。详情参见9-10页。

综合物流—新冠疫情带来行业投资整合契机

2020年持续至今的新冠疫情深刻影响了综合物流的发展。跨境贸易的高速增长推动境内外物流巨头加大对中国综合物流领域的关注，行业巨头沿产业链加快整合收购。2021年综合物流领域共发生47宗交易，交易金额同比增长1.98倍达到创纪录的728亿元。详情请参见11-12页。

快递快运—新进入者对竞争格局的冲击与重塑

新冠疫情推动线上消费需求迅速增长，快递快运行业继续高速发展。新进入者极免接连完成大额融资，原有头部企业亦加快融资以巩固护城河，竞争格局受到冲击与重塑。

2021年快递快运完成14宗交易，2宗巨型交易推动规模同比攀升1.94倍至536亿元。详情参见13-14页。

物流仓储—产业投资者跨界收购扩大业务链覆盖

在境内外政治经济环境复杂多变的背景下，物流仓储凭借其风险较低、收益稳定的优势吸引大量投资者，而房地产行业的低迷亦给领先产业投资者良好的收购契机。2021年交易数量同比增长16%至22宗，交易金额受数宗大型收购影响大增80%至180亿元。代表性交易包括京东智能产业发展收购中国物流资产部分股权、黑石对富力空港物流园的收购等。

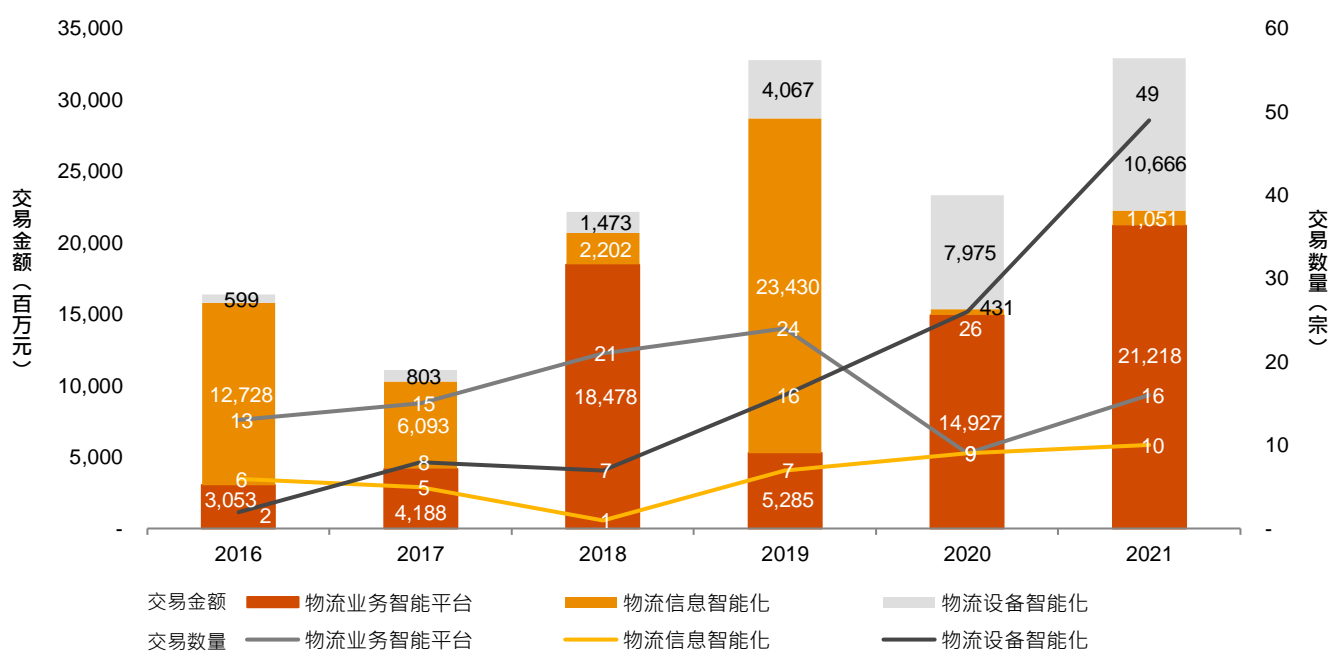
城市新零售物流—政策与市场推动细分领域重获热度

在行业政策支持及消费群体需求改变的推动下，以即时物流、冷链物流为代表的城市新零售在2021年热度再现，顺丰同城的成功上市更进一步提升业界关注。2021年15宗交易涉及金额115亿元，交易金额同比大幅增长近6倍。代表性交易如京东集团对达达的增持、丰巢科技的新一轮融资以及鲜生活冷链的A轮融资等。

2.2 细分领域并购交易趋势 — 物流智能信息化领域

物流设备智能化赛道最受追捧，“互联网+”推动物流业务智能平台稳健发展

物流智能信息化并购交易趋势



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

物流设备智能化

随着越来越多物流设备智能化企业的成功上市，叠加新时期下行业用工难、用工成本高的矛盾日益凸显，以无人化、自动化为重要方向的物流设备智能化赛道持续受到关注。2021年交易数量同比大幅增长88%至近六年峰值的49宗，涉及交易金额同比增长34%至约107亿元。赛道群芳竞艳，海柔创新、白犀牛智达等7家领先企业更在一年内连续获得两次融资。

物流业务智能平台

随着满帮集团的成功上市以及行业“增效提速”发展需求，以“平台经济”为典型代表的物流业务智能平台赛道在近年来愈发受到关注。受滴滴货运、货拉拉以及运去哪等重要交易的推动，2021年物流业务智能平台的交易金额同比增长42%至约212亿元，是物流智能信息化

领域里交易金额最大的细分赛道。随着众多领先企业的陆续交表申请上市，头部企业的优势进一步确立，未来这一赛道或将进入至寡头竞争的新阶段。

物流信息智能化

受菜鸟网络于2016年、2019年分别获得100亿元和233亿元融资的影响，物流信息智能化赛道在这两年的交易金额远超其他年度。而在2021年，受易仓科技、通天晓等企业的融资推动，物流信息智能化赛道的交易金额增至约11亿元，交易数量小幅增加1宗至10宗。其中，火热的跨境电商市场推动易仓科技在一年内连续完成两轮融资。

2.2 细分领域并购交易趋势 — 物流智能信息化领域（续）

2016年至2021年中国物流行业物流智能信息化领域部分重要交易

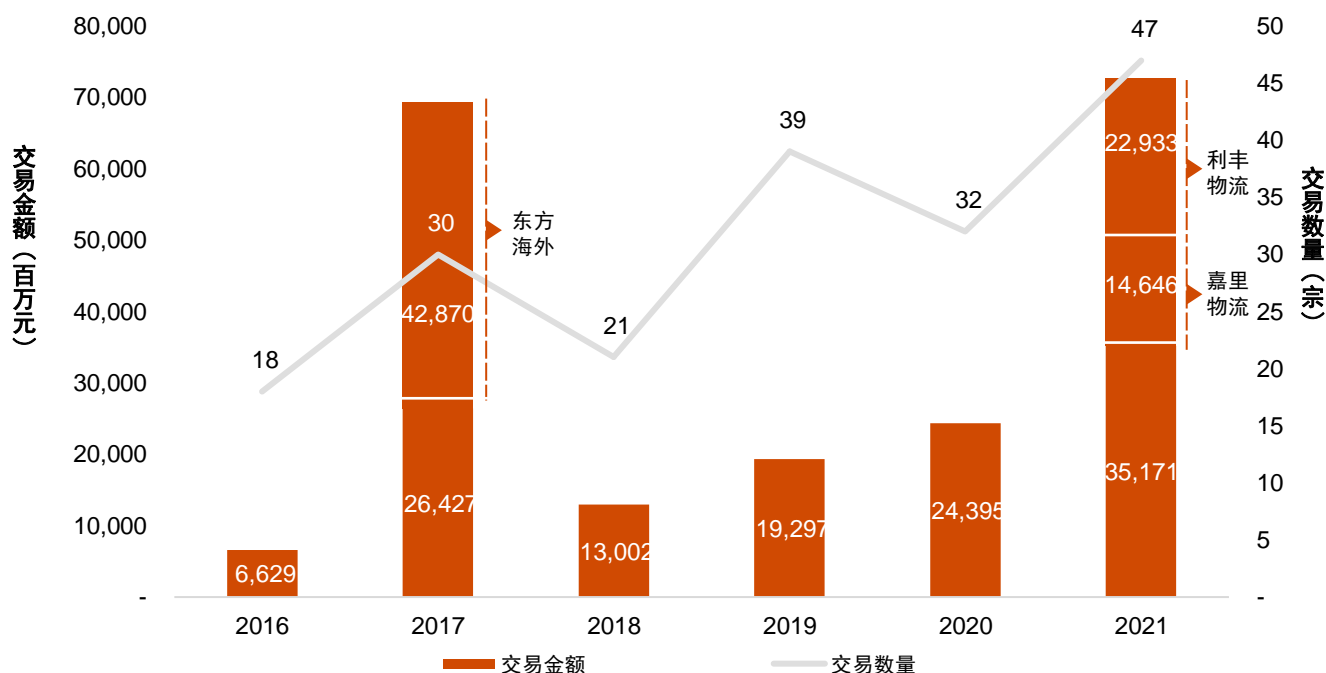
融资时间	标的企业	投资方	交易金额	交易类型
2021年9月	海柔创新	今日资本、红杉中国、五源资本、源码资本、联想之星、零一创投、华登国际等	超2亿美元	C&D轮
2021年8月	赢彻科技	京东物流、美团、太盟投资集团、斯道资本、德邦快递、IDG资本、国投招商、隐山资本、宁德时代、钟鼎资本、蔚来资本等	2.7亿美元	B轮
2021年1月	货拉拉	红杉资本、高瓴领投、博裕、老虎、维恩资本、D1 Capital等	15亿美元	F轮
2021年1月	滴滴货运	淡马锡、CPE源峰、IDG资本、龙门投资、隐山资本、碧桂园创投、云锋基金、鼎珮投资VMS等	15亿美元	A轮
2020年12月	货拉拉	红杉资本、高瓴资本、顺为资本等	5.15亿美元	E轮
2020年12月	快仓机器人	凯傲集团、P7 Ventures、交银国际、申万宏源等	亿级美元	C+轮
2020年11月	满帮集团	软银愿景基金、红杉资本、璞米、富达等	17亿美元	战略投资/增资
2020年11月	图森未来	Navistar、Traton Group、VectoIQ等	3.5亿美元	E轮
2020年3月	音飞储存	景德镇陶文旅集团	12.39亿元	股权收购
2019年11月	菜鸟网络	阿里巴巴等	233亿元	战略投资/增资
2019年9月	图森未来	UPS、鼎晖资本、万都等	1.2亿美元	D2轮
2019年7月	极智嘉	Golden Gate Ventures、D1、华平投资等	超1.5亿美元	C1轮
2019年2月	Flexport	软银愿景基金、DST Global、顺丰控股、Cherubic Ventures等	10亿美元	B轮
2019年2月	货拉拉	高瓴资本、红杉资本、钟鼎资本、PV Capital、顺为资本等	10亿美元	D轮
2018年12月	中交兴路	蚂蚁金服、北京车联网产业发展基金	7亿元	战略投资/增资
2018年12月	福佑卡车	中银投资、经纬中国、PAC基金	1.7亿美元	D轮
2018年11月	极智嘉	华平资本、火山石资本等	1.5亿美元	B轮
2018年10月	G7	厚朴投资、宽带资本、普洛斯、中银投资、腾讯投资等	3.2亿美元	D轮
2018年7月	快狗速运	菜鸟网络、华新致远、中俄投资基金等	2.5亿美元	战略投资/增资
2018年4月	满帮集团	国新基金、软银愿景基金、谷歌资本、法拉龙资本、Baillie Gifford & Co等	19亿美元	E轮
2017年11月	运满满	老虎基金	1.2亿美元	D3轮
2017年10月	货拉拉	顺为资本、襄禾资本、MindWorks Ventures等	1亿美元	C轮
2017年9月	菜鸟网络	阿里巴巴	53亿元	战略投资/增资
2017年5月	货车帮	百度资本、全明星投资等	1.56亿美元	B2轮
2017年3月	极智嘉	高榕资本、火山石资本、祥峰投资中国等	1.5亿人民币	A+轮
2016年12月	运满满	纪源资本、襄禾资本、云锋基金、红杉资本、光速中国等	1.1亿美元	D1轮
2016年3月	菜鸟网络	新加坡政府投资公司、淡马锡控股、马来西亚国库控股公司、春华资本等	高达百亿元	A轮

数据来源：清科、投中、Thomson Reuters、市场公开信息及普华永道分析

2.3 细分领域并购交易趋势 — 综合物流领域

物流行业整合步伐加速，大型收购和上市公司非公开发行融资推高交易金额

综合物流并购交易趋势



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

交易数量与规模同步加速

在货主内在需求及国家政策的鼓励支持下，越来越多领先物流企业着力在物流全链条开展跨界投资布局，“一体化综合物流服务”成为行业重要发展方向，综合物流继续成为行业并购交易的热点领域。2021年，受嘉里物流、顺丰物流、爱派克斯Apex等重要交易推动，综合物流细分领域全年交易金额同比大幅增长1.98倍至728亿元，交易金额领跑所有细分领域。跨境货运代理、供应链物流等赛道交易持续活跃，综合物流领域的交易数量同比增长47%至47宗。

跨境属性细分赛道最为火热

2020年以来境外疫情的持续反复使其国内生产活动难以正常开展，严重影响生产生活物资供应。由于良好的疫情防控策略，生产活动大体正常的中国成为稳定全球供应链的重要力量，跨境贸易规模快速增长。商流的扩张

极大促进了跨境物流领域的发展，2021年货运代理、跨境电商物流等具有跨境属性的赛道迎来爆发期，合计产生28宗并购交易，约占综合物流总交易数量的60%。

融资与投资双向驱动

综合物流领域的并购交易以“战略投资/增资”和“股权收购”等偏成熟期的轮次为主，分别有13宗和24宗。战略投资/增资轮次的交易中，有9宗为上市公司/新三板企业进行的定向增发；而股权收购交易中，约18宗均为控股收购。融资与投资收购交易数量的同步增加，显示领先物流企业正扩大资金筹集规模，物色行业内优质交易标的，以期在复杂多变的市场环境中抓住机遇，布局全链路重要价值点以提升综合影响力，实现跨越式发展。

2.3 细分领域并购交易趋势 — 综合物流领域（续）

2016年至2021年中国物流行业综合物流领域部分重要交易

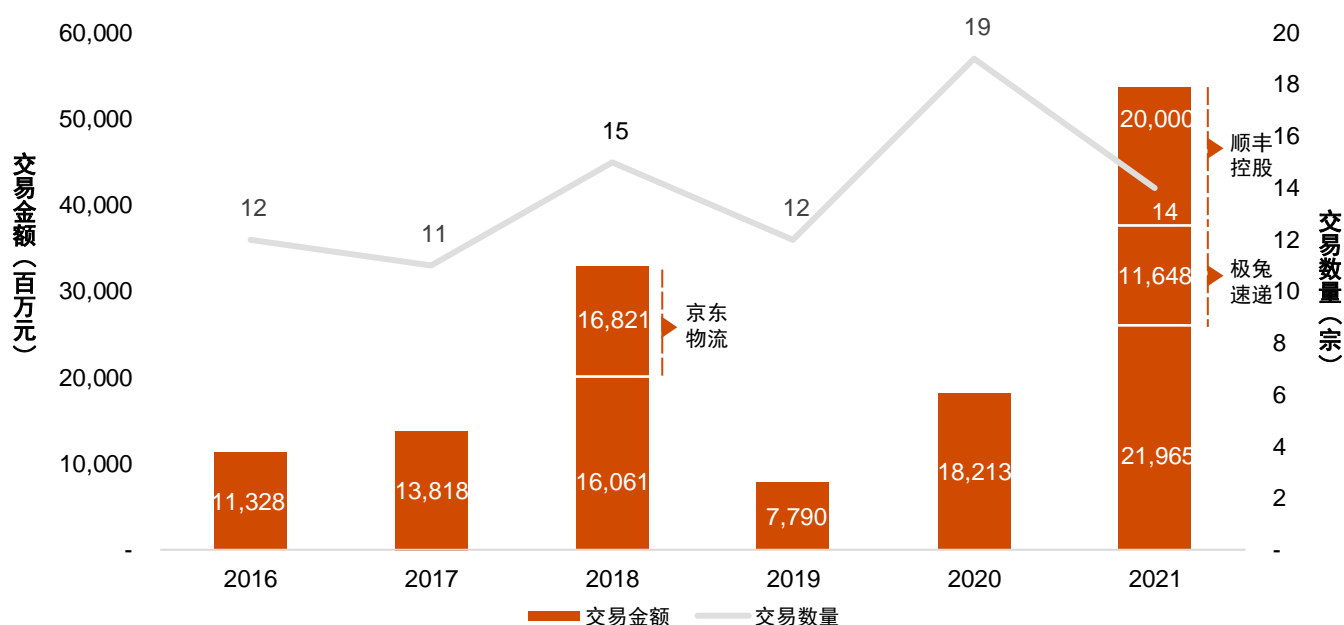
融资时间	标的企业	投资方	交易金额	交易类型
2021年12月	利丰物流	马士基集团	36亿美元	股权收购
2021年2月	嘉里物流	顺丰控股	176亿港元	股权收购
2021年2月	爱派克斯Apex	瑞士德迅集团	约11-12亿瑞士法郎	股权收购
2020年12月	南航物流	普洛斯隐山资本、钟鼎资本、国改双百基金、君联逸格、中国外运、中金启辰和中金浦成等	5.13亿美元	战略投资/增资
2020年11月	国货航	中国国新、深国际、菜鸟网络等	48.52亿元	战略投资/增资
2020年3月	中远海能	沪东中华、远洋海运、大船重工等	51亿元	战略投资/增资
2020年1月	招商轮船	财通基金、诺安基金、易方达基金、摩根大通证券、四川璞信产融投资、工银瑞信、大船重工、招商局轮船	36.1亿元	战略投资/增资
2019年6月	利丰物流	淡马锡	20.63亿元	股权收购
2019年2月	敦豪北京	顺丰控股	27.5亿元	战略投资/增资
2019年2月	敦豪香港	顺丰控股	27.5亿元	战略投资/增资
2019年1月	准时达	中国人寿、IDG资本、上海中金资本、中铁中基、钛信资本、元禾原点等	24亿元	A轮
2018年7月	东方海外国际	Crest Apex、融实国际、PSD Investco	9.47亿美元	股权收购
2018年4月	中铁物流	海通创新资本	10亿元	战略投资/增资
2018年3月	中化国际物流	君正集团	20.7亿元	战略投资/增资
2017年9月	CWT	海航控股	13.99亿新元	战略投资/增资
2017年7月	东方海外国际	中远海控，上港集团	484.56亿港元	战略投资/增资
2016年9月	兆华领先	福建龙洲运输	12.4亿元	股权收购
2016年7月	仁锐实业	弘庭投资	10亿元	股权收购
2016年3月	中特物流	华贸物流	12亿元	股权收购

数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

2.4 细分领域并购交易趋势 — 快递快运领域

头部成熟企业持续获得投资者青睐，交易金额攀升但交易活跃度有所下降

快递快运领域并购交易趋势



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

交易金额增长趋势稳定，交易活跃度有所下降

随着直播电商、社区电商的兴起以及电商市场的持续下沉，我国快递快运市场规模持续稳定增长。新商流、新平台以及国家反垄断监管新趋势的时代背景下，新竞争者的加入刺激着快递快运竞争格局的深刻调整变化。

2021年，极兔速递、顺丰控股两笔巨型交易推动快递快运领域交易金额同比增长近2倍至536.13亿元。寡头竞争下的快递/包裹赛道已成为巨头所主导的成熟市场，加上德邦快递、安能物流的股价表现引起市场对零担快运赛道估值预期的调整。上述因素共同作用使得2021年的交易数量从2020年的19宗下降至14宗，并购交易活跃度有所降低。

成熟企业的交易为主，大额交易居多

2021年，14宗并购交易中10宗为偏向成熟企业的“战略投资/增资”或“股权收购”交易，显示快递快运领域的并购交易日渐由大型成熟企业所主导，新生力量有所不足。成熟企业的交易推动金额大额化，除两笔百亿级以上巨型交易外的12宗交易中，7宗均为大型交易。

极兔速递和顺丰控股是快递快运领域乃至整个行业的焦点。极兔速递在一年内连续获得两次融资的同时，完成了对百世快递的收购，快递行业多年稳定的竞争格局被打破；顺丰控股的200亿定增计划顺利完成，亦让市场持续关注其在完成收购嘉里物流的下一步动作。

2.4 细分领域并购交易趋势 — 快递快运领域（续）

2016年至2021年中国物流行业快递快运领域部分重要交易

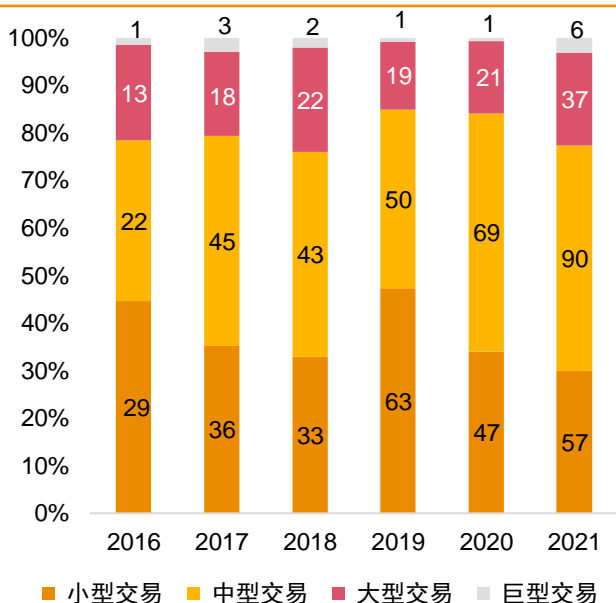
融资时间	标的企业	投资方	交易金额	交易类型	核心业务类型
2021年12月	百世快递	极兔速递	68亿元	股权收购	快递包裹
2021年12月	圆通速递	诺德基金、嘉实基金、广东德汇、财通基金、共同基金、高毅资产、中信证券、南方基金等	38亿元	战略投资/增资	快递包裹
2021年11月	顺丰	易方达基金、太平洋人寿保险、施罗德投资、财通基金、远致瑞信投资等	200亿元	战略投资/增资	快递包裹
2021年8月	极兔速递	未披露	2.5亿美元	战略投资/增资	快递包裹
2021年4月	极兔速递	博裕资本、红杉资本、高瓴资本等	18亿美元	战略投资/增资	快递包裹
2021年2月	安能物流	CPE源峰、大湾区共同家园基金、新创建集团、六脉资本、华盖资本	约3亿美元	战略投资/增资	零担物流
2020年9月	圆通速递	阿里巴巴	66亿元	股权收购	快递包裹
2020年8月	跨越速运	京东物流	30亿元	股权收购	零担物流
2020年6月	百世物流	阿里巴巴	1.5亿美元	战略投资/增资	快递包裹
2020年5月	德邦股份	韵达股份	6.14亿元	战略投资/增资	零担物流
2020年5月	德坤供应链	中银投资、天壹天时投资	5亿元	B轮	零担物流
2020年2月	顺丰快运	CCP、鼎晖新嘉、Genuine、Sonics II、君联景铄等	3亿美元	战略投资/增资	零担物流
2020年2月	壹米滴答	嘉里物流、长三角中银资本基金、远洋资本现代物流股权投资基金、天壹资本、普洛斯	近10亿元	D+轮	零担物流
2020年1月	安能物流	大钲资本	超过3亿美元	F轮	零担物流
2019年3月	申通快递	阿里巴巴	46.65亿元	股权收购	快递包裹
2019年1月	壹米滴答	博裕三期基金、厚朴投资、普洛斯、苏州源启、Well Spring Capital等	18亿元	D轮	零担物流
2018年6月	中通快递	阿里巴巴、菜鸟网络	13.8亿美元	战略投资/增资	快递包裹
2018年4月	壹米滴答	远洋资本、厚朴投资、普洛斯、源码资本	5亿元	C轮	零担物流
2018年4月	韵达股份	中国人寿、嘉实基金、兴全基金、国寿资产、平安资产等	39.15亿元	战略投资/增资	快递包裹
2018年3月	新邦物流	顺丰控股	17亿元	战略投资/增资	零担物流
2018年2月	京东物流	高瓴资本、红杉中国、招商局集团、腾讯、中国人寿等	25亿美元	战略投资/增资	快递包裹
2017年8月	顺丰控股	中原资产、泰达宏利基金、国寿尚信益元投资、霍尔果斯航信投资等	80亿元	战略投资/增资	快递包裹
2017年7月	新加坡邮政	阿里巴巴	1.87亿新加坡元	战略投资/增资	快递包裹
2017年1月	天天快递	苏宁云商	29.75亿元	股权收购	快递包裹
2017年1月	日日顺物流	阿里巴巴	13.16亿港元	股权收购	零担物流
2016年9月	百世物流	光大金控、国际金融、中信产业基金、菜鸟网络等	7.6亿美元	G轮	快递包裹
2016年6月	速尔快递	招商资本、九鼎投资等	30亿元	战略投资/增资	快递包裹
2016年1月	安能物流	鼎晖投资	1.5亿美元	E轮	零担物流

数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

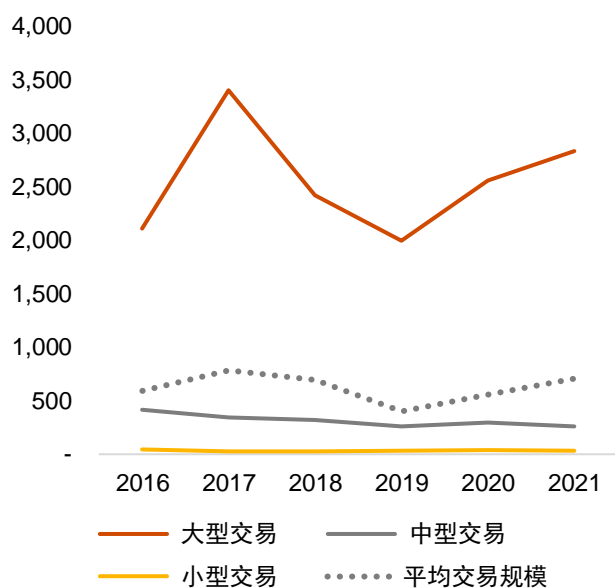
3. 交易量级分布

大中型交易的数量增至创纪录水平，大型交易的平均交易额显著提升

交易量级的数量占比分布（宗）



各交易量级平均交易额变动（不含巨型交易）



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

注：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）。

交易量级趋向大型化

在复杂多变的经济环境下，有利的流动性政策、活跃的二级资本市场为产业投资者和机构投资者提供了良好的投融资契机。投融双向驱动同步增长成为了中国物流行业2021年并购交易市场的一大特点。

2021年所有量级的交易数量均呈现增长趋势，其中亿元以上的中大型交易增长尤为明显，创下2016年以来的最高值，交易量级在2021年逐步趋向于大型化、头部化。其中，中型交易的数量同比攀升30%达到90宗；大型交易则大增76%至37宗；百亿级以上的巨型交易更增至6宗，是2020年的6倍。

头部企业加速整合并购，大型交易平均交易额上升

在全球疫情反复下敏捷应对的头部物流企业，抗风险能力和规模优势凸显。市场资金进一步向行业领先的优势企业聚集，行业整合与优胜劣汰加速进行。

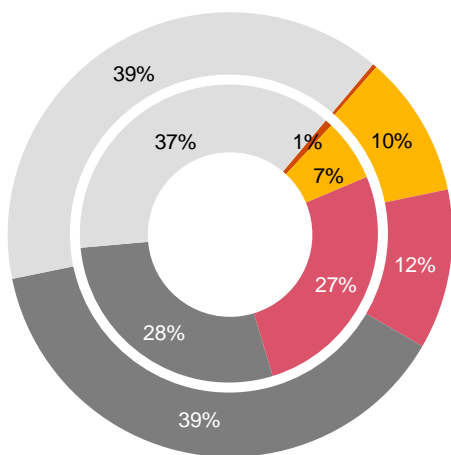
2021年，50亿元以上大型交易增加至创纪录的5宗，并使得大型交易的平均交易额较2020年增长11%至28.32亿元。大型交易主要产生自综合物流领域的战略投资/增资或收购、物流仓储的收购以及部分领先物流智能化的成长期融资，如德迅集团对爱派克斯Apex的收购、黑石集团对富力空港物流园的收购，以及滴滴货运和货拉拉的大额融资等。

4. 交易轮次分布

成熟期相关轮次的交易数量显著增加，C轮及以后的平均交易额大增

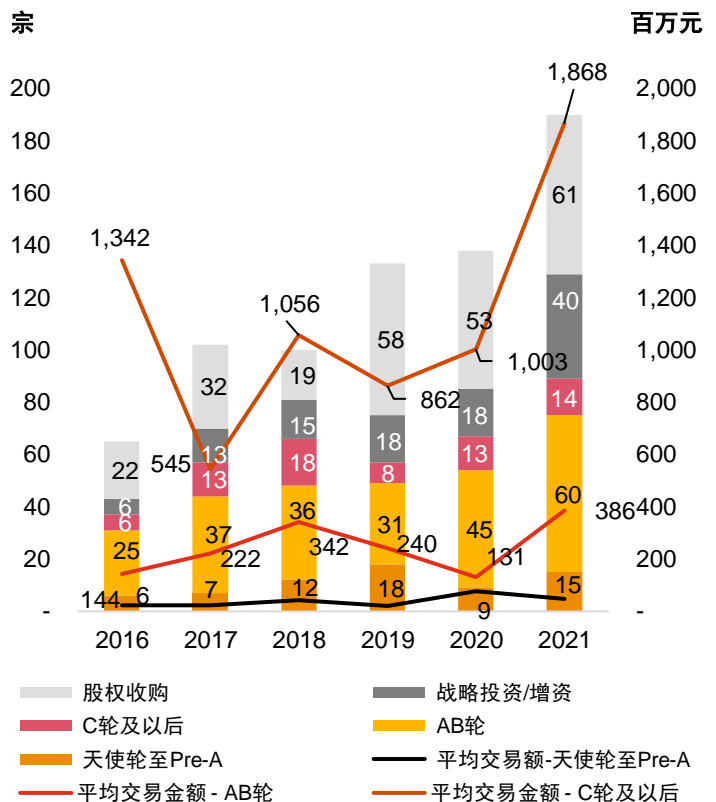
各轮次交易金额占比情况

内环：2020年
外环：2021年



■ 天使轮至Pre-A ■ AB轮 ■ C轮及以后
■ 战略投资/增资 ■ 股权收购

交易轮次数量分布及平均交易额



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析
说明：为减少偶发性巨型交易对平均交易额的影响，上图所示的平均交易额均不含相应百亿级巨型交易。

成长成熟型企业加大融资步伐

物流供应链在全球疫情肆虐之下的重要性日益提升，2021年中国物流行业各轮次的交易数量均有不同幅度的提升，其中成熟期轮次增速尤为明显。

2021年“战略投资/增资”轮次的交易数量同比增长1.2倍至40宗，在交易总数的占比从13%增至21%，在交易金额的占比从28%增至39%，各类头部企业加大融资以抓住机遇提升市场份额。

16家沪深上市或新三板物流企业通过非公开发行或定向增发筹集资金近590亿元，发行主体数量和金额均比2020年大幅增加，这将使得上市公司拥有更充裕的资金开展兼并收购，行业竞争格局持续整合。极兔速递、国货航、环世物流等一批未上市领先企业则凭借着领先优势从众多投资者中获得大额资金，加速攻城略池。

确定性更强的成长期企业尤受青睐

在复杂多变的全球政经和疫情环境以及有利资本市场等因素推动下，投资者加大力度寻找更具竞争力的优质标的，应变能力和规模优势更强的成长成熟型企业备受青睐，宽松货币政策亦推高了相应企业的估值水平。

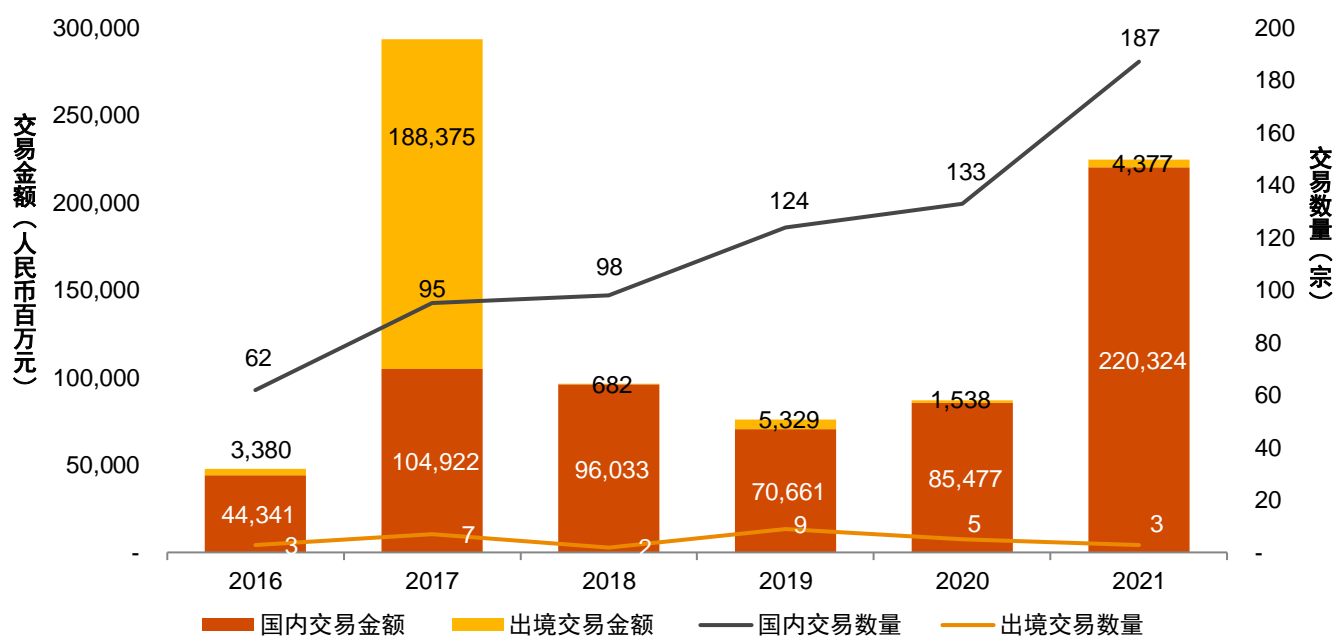
在业务、技术等方面拥有更强确定性的成长期企业在2021年继续获得资金支持，如梅卡曼德、智加科技、运去哪、海柔创新等。这推动“C轮及以后”轮次的平均交易额同比增长86%至18.68亿元。

与此同时，天使轮至Pre-A轮的交易虽然在数量上迎来了较大幅度的反弹，同比增加6宗至15宗，但平均交易额则较2020年的0.76亿元下跌38%至约0.47亿元，侧面暗示投资者对早期企业的投资趋向审慎。

5.1 交易区域分布

国内交易约占2021年整体交易数量和金额的98%，出境交易以传统物流领域为主

国内及出境交易金额及数量



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

注：国内交易指国内及国外的投资者对国内标的企业的投资。出境交易指国内投资者对国外标的企业的投资。

行业备受重视，国内投融资活动迎来高速增长

2021年，在疫情中发挥关键作用的物流行业受到前所未有的重视，中央和地方加大力度出台各类指引行业发展方向的纲领性文件，国内投融资活动迎来高速增长。

2021年国内交易共发生187宗，较2020年增加54宗，包括180宗本地交易和7宗入境交易，交易金额则同比上涨1.58倍至2,203亿元，交易数量及金额均创历史新高。

国内交易热点地区主要集中在江浙沪、粤港澳和北京，三者合计贡献了国内交易中94%的交易金额和79%的交易数量，详情可见18页。

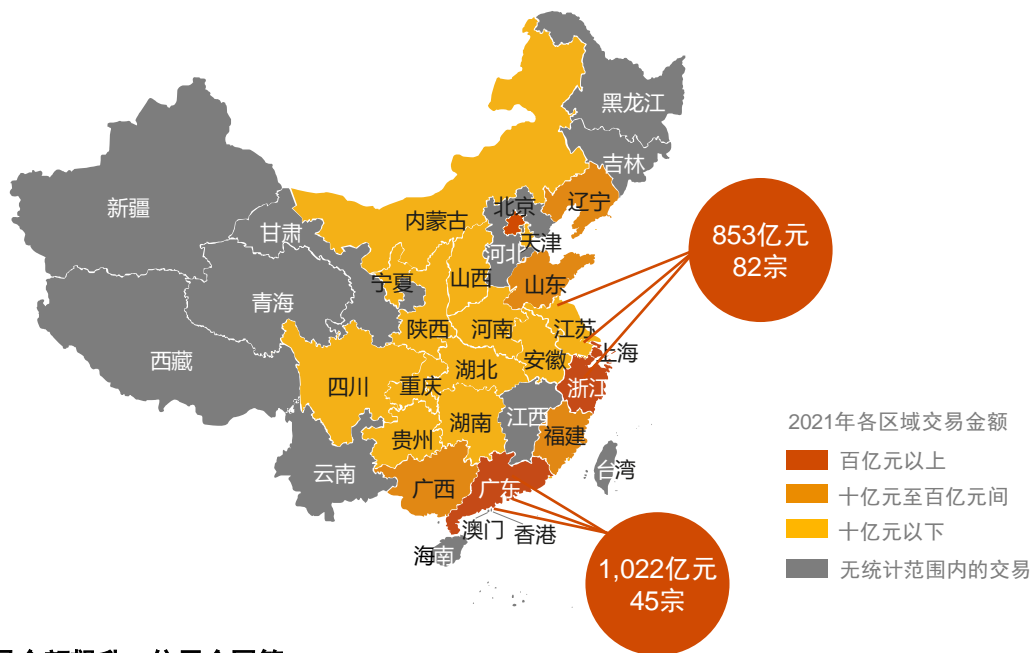
环球政经复杂多变，出境交易继续保持低位

环球政治经济的复杂多变叠加境外疫情的肆虐，中国物流行业出境交易活跃度继续处于较低水平。2021年行业出境交易金额虽然较2020年显著增加至43.77亿元，但交易数量仅有3宗，涉及东南亚和欧洲地区的快递快运和综合物流等细分领域。

在“一带一路”继续深入推进的时代背景下，跨境贸易预计保持良好的增长势头。跨境商流将推动跨境物流业务的发展，领先产业投资者将适时抓住契机加大对境外物流企业的布局，提升跨境服务能力，加快建成“全球123快物流圈”。

5.2 交易区域分布 — 国内交易区域分布

沿海地区是并购交易的主要地区，其中热点区域集中在粤港澳、江浙沪



粤港澳 - 广东地区交易金额飙升，位居全国第一

受广东地区2021年交易金额和数量大幅提升的推动，粤港澳地区交易金额大幅攀升至约1,022亿元，涉及45宗交易，主要涵盖快递快运、物流智能信息化和综合物流等领域。其中，广东地区交易金额同比大幅增长2.08倍至618亿元，交易金额位居全国第一，交易数量增长25%至35宗，位居全国第二。广东地区的快递快运、物流智能信息化等领域企业备受关注，而作为国际物流枢纽的香港地区则产生了数笔综合物流领域的重要交易。

江浙沪 - 综合物流和快递快运领域的重要交易频出

2021年共发生82宗交易，交易金额约853亿元，综合物流、快递快运以及港口物流为该地区热门领域。在极兔速递、安能物流等重要交易推动下，快递快运以288.6亿元位居第一位。在爱派克斯Apex、环世物流等货运代理、跨境电商物流企业交易的推动下，综合物流以225.5亿元位居该地区交易金额第二位。

北京 - 人才优势助推物流智能信息化快速发展

北京地区全年产生22宗交易涉及金额约180亿元。丰富的高校及科研机构网络和大量的高精尖科技人才，使得北京成为物流智能信息化企业发展的沃土之一，物流智能信息化领域全年产生14宗交易，涉及金额125.56亿元。

人民币 百万元	2021年		2020年		2021年		2020年	
	交易 金额	占比	交易 数量	占比	交易 金额	占比	交易 数量	占比
粤港澳	102,169	47%	45	24%	20,065	23%	28	21%
广东	61,756	28%	35	19%	20,065	23%	28	21%
香港	40,413	19%	10	5%	-	0%	-	0%
江浙沪	85,272	39%	82	43%	45,117	53%	55	42%
上海	54,593	25%	44	23%	24,977	29%	29	22%
浙江	25,776	12%	19	10%	2,311	3%	8	6%
江苏	4,903	2%	19	10%	17,829	21%	18	14%
北京	18,049	8%	22	12%	8,949	11%	15	11%
天津	5,117	2%	6	3%	970	1%	4	3%
辽宁	2,212	1%	2	1%	1,765	2%	3	2%
福建	1,698	1%	3	2%	1,259	1%	3	2%
其他	5,807	2%	27	15%	7,352	9%	25	19%
合计	220,324	100%	187	100%	85,477	100%	133	100%

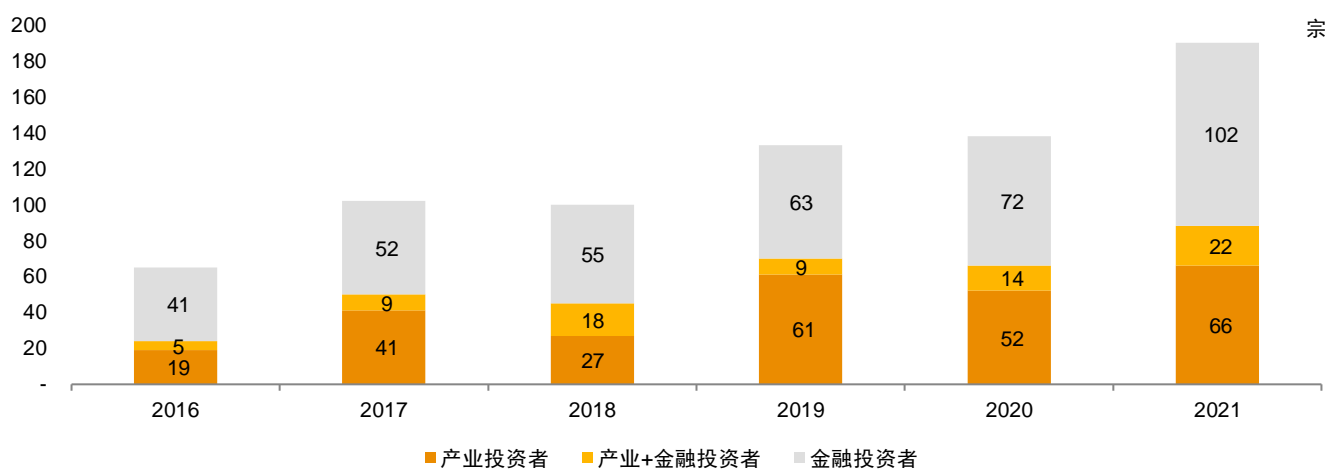
数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

6.1 投资者类型分布

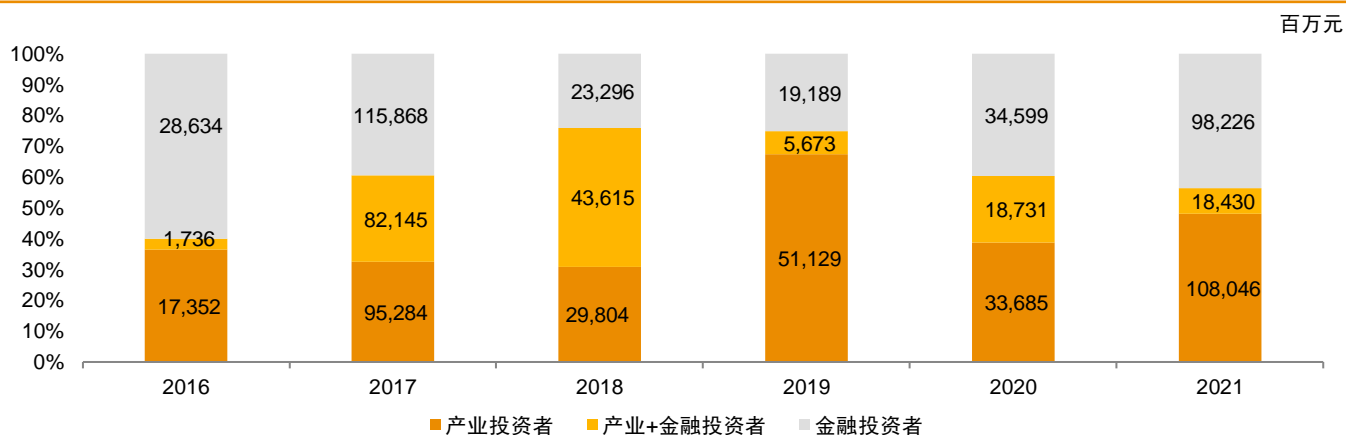
有利的流动性政策及活跃的二级市场环境，大大激发了投资者的热情。产业投资者在综合物流、物流仓储领域加速收购扩张；金融投资者则加快对优质企业投资，尤其是物流智能信息化领域。



各类投资者的交易数量



各类投资者的交易金额年度占比变化



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

6.1 投资者类型分布（续）

产业投资者—加快在综合物流、物流仓储细分领域的兼并收购

在充满不确定性的全球政治经济背景下，良好的流动性政策推动物流企业等产业投资者加大布局有助于提升产品交付能力、业务稳定性的优质资产，交易数量和交易金额明显提升。2021年，产业投资者单独参与的并购交易达到66宗，同比增长27%，涉及交易金额达到创纪录的1,080.46亿元，较2020年的336.85亿元大幅攀升2.21倍。

- **股权收购是主要交易轮次。**以产业链布局为核心投资驱动力的产业投资者在2021年抓住机遇扩大融资规模，加快在关键领域的投资收购，单独发起50宗股权收购交易，涉及交易金额774.72亿元。
- **综合物流、物流仓储两大细分领域备受关注。**基于跨境贸易的高增速及稳定物流供应链的重要性，物流企业等产业投资者加大对综合物流领域的投资收购，全年在该领域发起22宗并购交易，涉及532.42亿元交易金额，头部物流企业全链路一体化的综合物流服务能力得到加强。而凭借着风险较低、收益预期稳定、确定性强等优势，物流仓储在2021年继续受到产业投资者的青睐。

金融投资者—活跃在物流智能信息化领域，择优重金投资龙头企业

随着中央和地方各种有利政策的出台以及越来越多领先物流企业的成功上市，金融投资者积极加入到物流行业投资中。2021年，金融投资者单独参与的并购交易达到创纪录的102宗，较2020年的72宗增长42%，涉及交易金额982.26亿元，同比增长1.84倍。

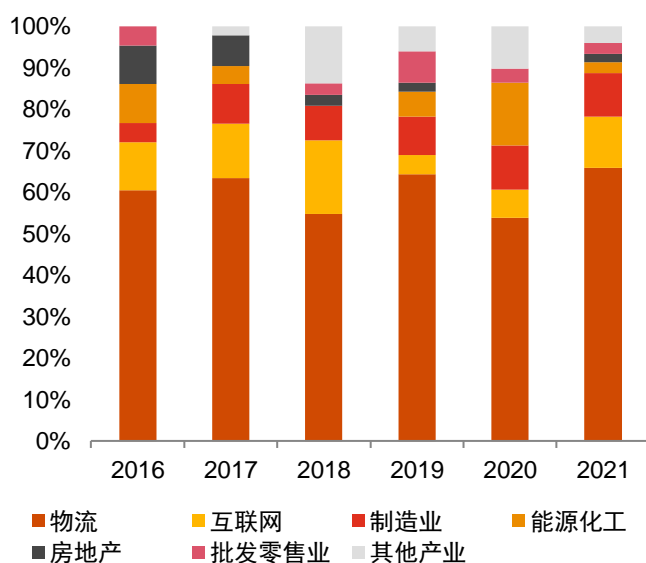
- **AB轮及战略投资/增资是热点轮次。**领先物流企业的陆续上市推动金融投资者持续加大投资力度，在2021年单独参与43家领先企业的AB轮融资，涉及交易金额约201.96亿元。而已上市或拟上市的头部物流企业亦受到追捧，2021年金融投资者共参与20宗战略投资/增资交易，涉及交易金额达460.99亿元，包括极兔速递的两轮融资以及顺丰控股的200亿元非公开发行等。
- **物流智能信息化的交易数量遥遥领先。**金融投资者始终关注能够推动中国物流行业“降本、增效、提速”的新模式、新技术、新装备，以“物流+科技”为重要内涵的物流智能信息化细分领域近年来持续受到青睐。金融投资者在2021年参与了55宗物流智能信息化企业的融资，约占102宗交易总数量的54%，交易金额达284.37亿元。其次则是跨境贸易高速增长所点燃的综合物流领域，金融投资者参与19宗交易涉及金额129.2亿元。



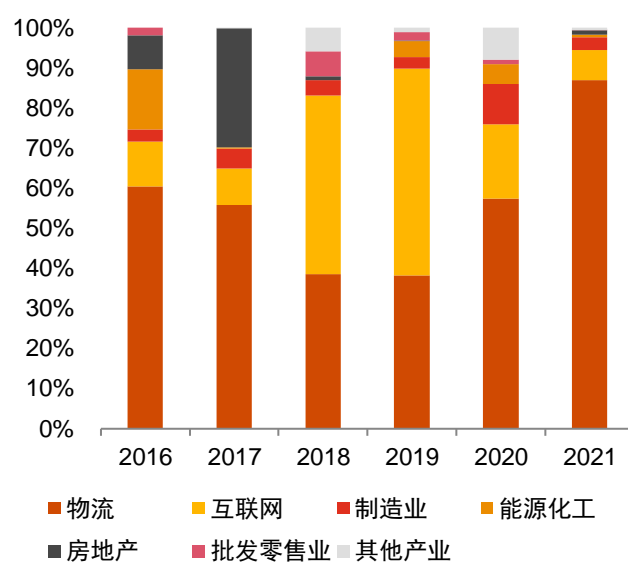
6.2 投资者类型分布 — 产业投资者行业分布

领先物流企业抓住机遇顺势投资整合以扩大业务版图，交易金额大幅增加

产业投资者行业分布情况 — 按交易数量



产业投资者行业分布情况 — 按交易金额



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析
注：以上数据不含单纯由风险投资、私募基金等金融投资者进行的交易。

物流行业 — 加大产业链投资与行业整合步伐

物流企业始终是中国物流行业并购交易市场的重要活跃参与者，贡献主要的交易金额与数量。2021年，领先物流企业同步加强融资与投资步伐，筹措资金积极扩张版图，整合优化物流全产业链的关键资源，如极兔速递收购百世快递、顺丰控股收购嘉里物流、德迅收购爱派克斯Apex、马士基集团收购利丰物流等。

全年由物流产业投资者参与的交易达到50宗，较2020年的32宗大幅增加57%，在所有产业投资者参与交易数量中的占比增至66%。受头部企业整合交易推动，物流企业参与交易的金额大幅增加3倍至993.65亿元，在产业投资者总交易金额的占比攀升30%至87%。

互联网 — 商流与行业的发展趋势推动投资布局调整

新冠疫情之下，社区电商、跨境电商等业态得到快速发展，商品的高效、智能配送得到前所未有的关注。商流特点的变化推动互联网企业加大关注物流智能信息化、城市新零售物流以及跨境物流。

2021年，互联网企业参与的交易中约70%为物流智能信息化领域，剩余则主要是以即时物流为代表的城市新零售物流。

未来，随着国内电商热度与跨境电商增速的调整，电商等互联网企业将着力布局有利于强化其商流运行效率的物流细分领域，实现降本增效以提升经营竞争力。

能源化工及制造业 — 投资步伐放缓但前景依旧乐观

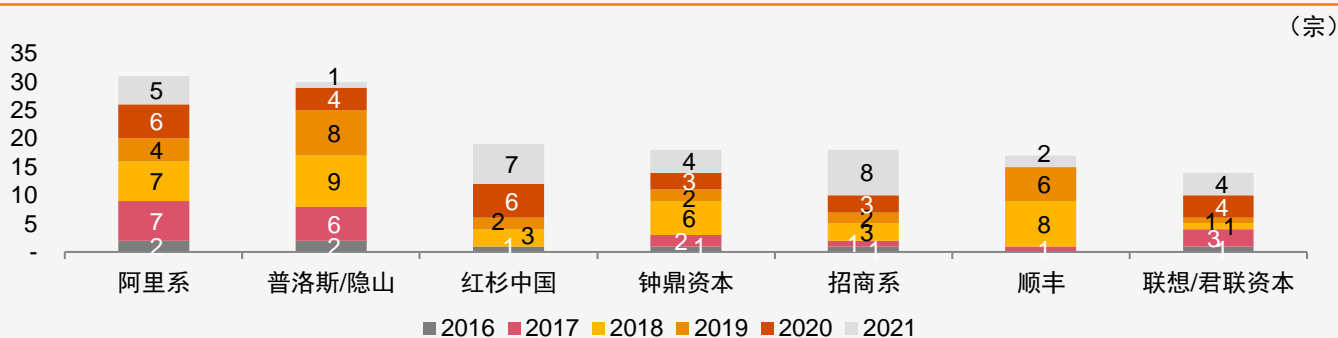
在全球经济环境复杂多变、国内经济缓慢复苏的背景下，2021年传统能源化工及制造业的投资并购步伐有所调整，二者合计参与了共10宗并购交易涉及约44.54亿元，交易数量和金额均较2020年有所下降，涵盖综合物流、物流仓储以及物流智能信息化等领域。

疫情凸显稳定物流供应链对生产经营的极端重要性，生产企业提高了对物流供应链的掌控要求。在国家政策鼓励与企业内部驱动力的作用下，生产企业将继续加大关注物流行业，推动业务与物流供应链体系的深度融合。

7.1 市场活跃参与者 — 活跃投资者

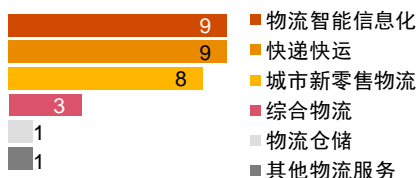
阿里系、红杉资本、钟鼎资本、招商系是2021年中国物流行业并购交易中活跃的投资者，物流智能信息化、综合物流、城市新零售物流是主要的热点领域

2016年 - 2021年活跃投资者累计交易宗数



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析
说明：以上数据包括未披露金额的交易。

阿里系



1. 阿里系（阿里巴巴、天猫、菜鸟网络、蚂蚁金服等）

2016年以来，阿里系一直是中国物流行业主要的活跃投资者，累计参与约31宗并购交易，物流智能信息化、快递快运及城市新零售物流是其重点投资领域。2021年，阿里系以商流变化趋势为核心，展开对综合物流、城市新零售物流领域的5宗投资，投资对象包括Ninja Van、环世物流、顺丰同城等。通过长期投资布局，阿里系提升和巩固了在境内外物流交付的能力。

红杉中国



2. 红杉中国

2016年至2021年间，红杉中国对物流行业的投资积极性持续增加，共参与19宗并购交易，其中12宗涉及物流智能信息化领域。2021年，红杉中国参与了7宗并购交易，包括战略投资极兔速递、货拉拉等行业领头羊。对拥有领先技术竞争优势的物流智能信息化企业，红杉中国亦有所偏爱，参与了海柔创新、梅卡曼德、Syrius炬星等企业的投资。

钟鼎资本



3. 钟鼎资本

钟鼎资本是中国物流行业最为活跃的机构投资者之一，2016年至2021年期间合计参与18宗并购交易。物流智能信息化是其最为关注的领域，6年内合计参与了9宗交易，其次则是城市新零售物流以及快递快运等。2021年，钟鼎资本共参与了4宗交易，涵盖物流智能信息化和综合物流领域，投资对象包括赢彻科技、未来机器人等。

招商系



4. 招商系（招商局资本、招商局创投、招商致远等）

招商系在2021年大幅加强在中国物流行业的投资布局，参与了8宗并购交易，交易数量位居所有投资者的第一位，包括一年内连续参与瑞云冷链的两轮融资。2016年至2021年间，招商系累计参与18宗交易，热点领域包括物流智能信息化、综合物流，以及以冷链物流为代表的城市新零售物流等。

7.2 市场活跃参与者 — 活跃融资者

2021年，中国物流行业共有14家企业在1年内连续获得两次或以上融资，创2016年以来的高峰。其中，物流智能信息化领域企业占11家，交易轮次以AB轮为主，显示金融投资者持续看好中国物流智能信息化的市场前景与行业发展；快递快运领域中，极兔速递和安能物流凭借大额融资位列连续融资企业交易金额的首两位；作为受到一众领先投资机构共同关注的冷链物流企业，瑞云冷链完成两轮融资，共获得约2.2亿元。

2021年中国物流行业一年内完成两次连续融资企业交易

标的企业	融资时间	投资方	交易金额	交易类型
极兔速递	2021年4月	博裕资本、红杉中国、高瓴资本等	18亿美元	战略投资/增资
	2021年8月	未披露	2.5亿美元	战略投资/增资
安能物流	2021年2月	CPE源峰、大湾区共同家园基金、新创建集团、六脉资本、华盖资本等	约3亿美元	战略投资/增资
	2021年11月	嘉实基金	0.125亿美元	战略投资/增资
海柔创新	2021年3月	五源资本、华登国际、源码资本	亿元级人民币	B+轮
	2021年9月	今日资本、红杉中国、五源资本、源码资本、联想之星、零一创投、华登国际等	超2亿美元	D轮
驭势科技	2021年1月	国开制造业转型升级基金、龙门投资、世纪金源集团等	超10亿元	C轮
	2021年10月	洪泰基金、上海国盛集团、宏兆基金等	数亿元	战略投资/增资
易仓科技	2021年2月	eWTP生态基金、Paradox LP 德国财团、创世伙伴CCV 五岳资本等	4千万美元	B轮
	2021年8月	中金资本、eWTP生态基金、创世伙伴CCV、Paradox LP 德国财团等	2.5千万美元	B+轮
瑞云冷链	2021年5月	招商局创投、磐霖资本、青松基金、斯道资本	1.2亿元	天使轮
	2021年8月	斯道资本、青松基金、磐霖资本、招商局创投	亿元级人民币	Pre-A
宏景智驾	2021年5月	达泰资本、德联资本、云九资本等	近1亿元	A轮
	2021年9月	碧桂园创投、杭州金投产业、华登国际等	数千万元	A+轮
斯年智驾	2021年3月	广发信德、劲邦资本、辰韬资本	数千万元	Pre-A
	2021年12月	字节跳动、劲邦资本、辰韬资本、广发信德等	亿元级人民币	A轮
派迅智能	2021年9月	顺融资本、AA投资	数千万元	Pre-A
	2021年12月	银杏谷资本、AA投资	近1亿元	A轮
E-PORTS翼舶港	2021年9月	金沙江联合资本、中国华皓、中卫颐和等	数千万元	B轮
	2021年10月	住友商事亚洲资本股份有限公司	超1亿元	B+轮
云柚货运	2021年4月	钟鼎资本、腾讯投资等	数千万美元	B轮
	2021年9月	五源资本、蓝驰创投、昊辰资本	数千万美元	B+轮
白犀牛	2021年7月	线性资本	近千万美元	Pre-A
	2021年12月	索道资本、长安私人资本、基石资本等	0.5亿元	Pre-A+
功微机器人	2021年1月	梅花创投、Plug and Play等	数千万元	A轮
	2021年8月	信天创投、梅花创投、Plug and Play等	数千万元	A+轮
箱盟集运	2021年1月	中联航运有限公司、中联运通控股集团	千万级人民币	战略投资/增资
	2021年11月	中集集团	千万级人民币	Pre-A

数据来源：清科、投中、Thomson Reuters、市场公开信息及普华永道分析

2021及2020年中国物流行业 年度重大交易事件

2021年物流行业重大并购交易事件

标的公司	细分领域	交易金额（百万元）	占比	投资者类型	交易轮次
利丰物流	综合物流	22,933	10.21%	产业投资者	股权收购
顺丰控股	快递快运	20,000	8.90%	金融投资者	战略投资/增资
嘉里物流	综合物流	14,646	6.52%	产业投资者	股权收购
宁波港	其他物流服务	14,442	6.43%	产业投资者	战略投资/增资
极兔速递	快递快运	11,648	5.18%	金融投资者	战略投资/增资
招商港口	其他物流服务	11,136	4.96%	产业投资者	战略投资/增资
滴滴货运	物流智能信息化	9,727	4.33%	金融投资者	A轮
货拉拉	物流智能信息化	9,725	4.33%	金融投资者	F轮
爱派克斯Apex	综合物流	7,915	3.52%	产业投资者	股权收购
百世快递	快递/包裹	6,800	3.03%	产业投资者	股权收购
	小计	128,972	57.41%		

2020年物流行业重大并购交易事件

标的公司	细分领域	交易金额（百万元）	占比	投资者类型	交易轮次
满帮集团	物流智能信息化	11,188	12.86%	金融投资者	C轮及以后
圆通速递	快递快运	6,600	7.58%	产业投资者	非控股股权收购
中远海能	综合物流	5,100	5.86%	产业投资者	定向增发
国货航	综合物流	4,852	5.58%	产业+金融投资者	战略投资
富力综合物流园	物流仓储	4,410	5.07%	金融投资者	控股权收购
招商轮船	综合物流	3,610	4.15%	产业+金融投资者	定向增发
货拉拉	物流智能信息化	3,367	3.87%	金融投资者	C轮及以后
南航物流	综合物流	3,352	3.85%	金融投资者	战略投资
跨越速运	快递快运	3,000	3.45%	产业投资者	控股权收购
顺丰快运	快递快运	2,098	2.41%	金融投资者	可转债
	小计	47,577	54.68%		

数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析
说明：上述占比为各交易额于各年度总交易金额中的占比。

2021年中国物流企业上市情况

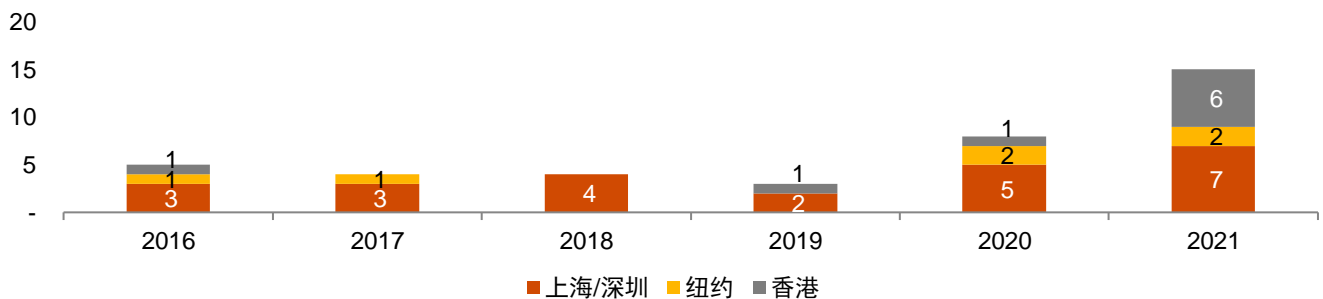


中国物流企业迎来上市高峰期，上市企业数量创历史新高

2021年中国物流行业共有15家新上市/交表企业，较2020年的8家增长近一倍。提供一体化物流服务方案的综合物流企业是上市主力军，共计有7家企业成功登陆资本市场；物流智能信息化领域则诞生了3家IPO企业，如满帮集团、图森未来等；随着快递快运领域竞争格局的日渐成熟与稳定，领先企业如京东物流和安能物流等顺利实现上市。

企业上市数量的大幅增长促使更多金融投资机构关注中国物流行业的市场前景与发展趋势，但部分公司在上市后的股价走势亦使得投资者在具体筛选投资赛道与标的时更为审慎。

2016-2021上市/交表物流企业的交易所地点分布



2021年中国物流行业部分上市/交表企业一览

上市企业	细分领域	交易所	上市/交表时间	上市前部分机构投资者
顺丰同城	城市新零售物流	港交所	2021-12-14	淘宝中国控股、Hello Inc、顺丰速运、挚信资本、BAI资本、博润资本等
三羊马	综合物流	深交所	2021-11-30	重庆现代物流产投、青蓝投资、信达风投资
安能物流	快递快运	港交所	2021-11-11	嘉实基金、中信产业基金、华盖资本、六脉资本、新创建集团等
中科微至	物流智能信息化	上交所	2021-10-26	松禾资本、中金资本、新潮集团、中科创星、深创投、无锡物联网创新中心、方腾金融等
中铁特货	综合物流	深交所	2021-09-08	京东物流、中车资本、东风汽车、中集投资、北汽产业投资、普洛斯等
满帮集团	物流智能信息化	纽交所	2021-06-22	中石化资本、Vision Fund、红杉资本、腾讯投资、璞米资本、高瓴资本等
东航物流	综合物流	上交所	2021-06-09	东航产投、联想控股、普洛斯、德邦快递、绿地控股、君联资本等
京东物流	快递快运	港交所	2021-05-28	高瓴资本、招商局创投、中国人寿、腾讯投资、红杉资本中国、鼎晖投资等
海程邦达	综合物流	上交所	2021-05-26	国信创新投
盛航股份	综合物流	深交所	2021-05-13	毅达资本、钟鼎创投、南方资本、华泰证券、南京证券、信达证券等
炬申股份	综合物流	深交所	2021-04-29	上海聚升资产
图森未来	物流智能信息化	纳斯达克	2021-04-15	新浪、英伟达、治平资本、复合资本、鼎晖投资、UPS、万都等

数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

2021年中国物流行业

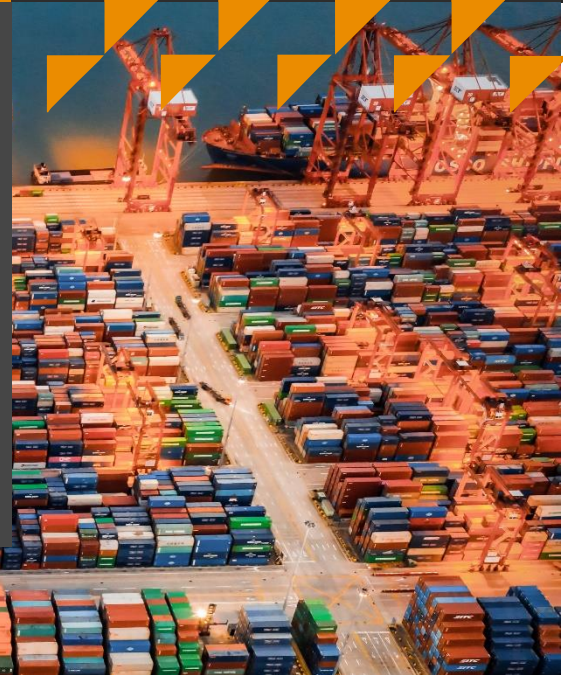
思考与展望



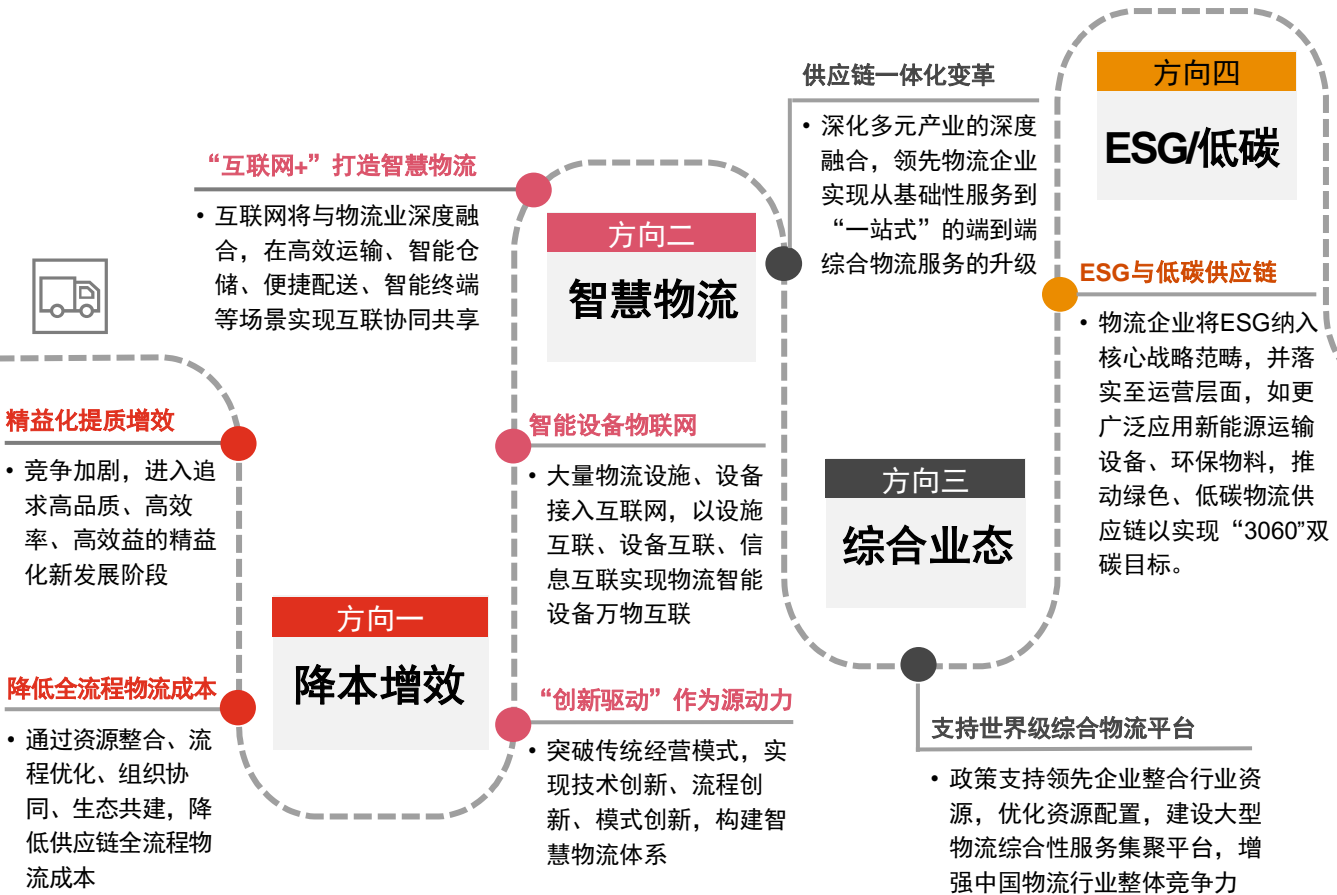
中国物流行业 未来趋势特点思考与展望

2021年，中国物流行业总体发展态势稳中向好，现代物流体系建设迈入新阶段，初步实现了“十四五”的良好开局。

展望2022年及未来一段时间，尽管地缘政治风险为全球经济复苏步伐增添不确定性，但普华永道相信，在国内经济稳步恢复以及多重政策举措支持的大背景下，在“五大驱动力”的推动下，中国物流行业将把握机遇，不断谋求高质量发展，朝着“四大方向”迭代、发展与革新。中国物流行业将逐步形成多种所有制并存、多元主体竞争、多层次共生的格局，物流行业将更加综合化、专业化、数字化以及全球化。

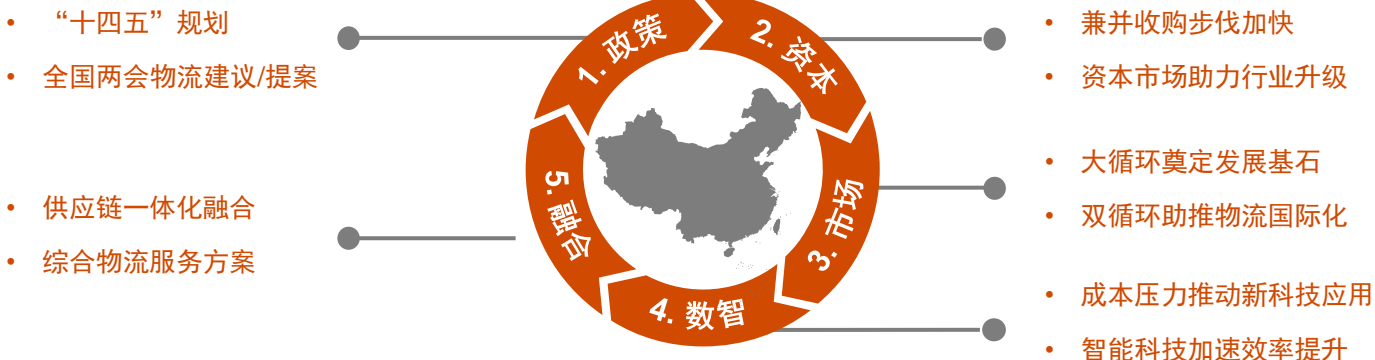


2022年中国物流行业发展四大方向



中国物流行业 未来趋势特点思考与展望（续）

2022年中国物流行业发展的五大驱动力



政策

政策大力支持与引导行业发展

“十四五”规划：“十四五”规划文件中21处提到物流，13处提到供应链，指明物流行业新航向。国家各部门在2021年提出了17个行业政策或发展建议，全力支持行业未来发展，助力构建现代物流体系。
全国两会物流相关建议/提案：2022年3月全国两会上，人大和政协委员提出36个物流相关建议或提案，为快递快运、绿色低碳物流、冷链物流、智慧物流等领域高质量发展建言献策，引导行业稳定发展。



资本

资本加大赋能助推物流产业升级

兼并收购步伐加快：中国物流集团的成立对物流行业资源整合与发展起引领效应，物流行业兼并收购活跃，领先企业实现做大做强，行业集中度提升，推动形成契合国家发展战略的现代物流综合体系。
资本市场助力行业升级：不断释放的政策红利和日趋成熟的资本市场将助力更多头部物流企业通过融资和IPO获得充足资金，助力中国物流行业持续迭代升级，其中物流智能信息化企业将成为受益主力军。



市场

双循环提升全球物流服务能力

大循环奠定发展基石：国内市场稳定增长为物流行业健康发展奠定基石，物流企业将基于国内大循环的需求提升一体化综合物流服务能力，并顺势参与构建契合国内商流外向趋势的国内国际物流双循环。
双循环助推物流国际化：中国物流体系的国际地位与全球领先的货物贸易量匹配度不足，在“双循环”顶层战略定位下，国内物流企业将跟随高速增长的跨境贸易加快布局国际物流，拓展全球物流大市场。



数智

科技发展加速物流智能信息化

成本压力推动新科技应用：日益凸显的用工与招工矛盾叠加地缘政治风险推高的能源价格，对物流企业产生较大经营压力，“新能源”“自动化”物流运输科技将得到更广泛应用，领先企业借此加快完成设备升级。
智能科技加速效率提升：资本的助力推动智能物流科技发展日新月异，新技术、新设备将不断推动物流科技应用场景的拓展，更多细分领域将迈入“无人”“互联网+”智能新时代，行业效率得到稳步提升。



融合

制造强国推动物流与产业深度融合

供应链一体化融合：适应产业链柔性、敏捷生产的趋势，物流行业将深化与制造业、商贸业、农业等产业企业生产供应链融合，嵌入货主企业各类货物流转的毛细血管中，支持我国实体经济坚实、稳定增长。
综合物流服务方案：未来物流企业将广泛整合社会资源，深度应用行业能力与技术设备，以多元、高效、端到端的一体化综合物流服务方案满足经济发展需求，推动“第四方物流模式”的落地生长。

中国物流行业细分领域发展趋势及并购市场展望

地缘政治风险干扰了全球经济的艰难复苏，高位运行的石油等大宗商品的价格考验着物流企业的成本把控能力和转嫁能力。外部不确定性增加的背景下，中央及地方的一系列政策提振了物流行业稳定发展的信心，坚实恢复的国内实体经济和稳步增长的跨境贸易更是中国物流需求持续增长的基石。

在新政策、新监管、新征程的大环境下，普华永道认为，中国物流行业各细分领域将呈现分化、整合之势，竞争程度将加强。领先企业将善用所拥有的市场、技术与资本优势，在国内及国际市场逆风而上、破浪前行。



物流智能信息化

- **政策鼓励市场扩大：**密集而持续的利好政策和广阔的市场机会推动资本对物流智能信息化领域加码投入；
- **技术落地与迭代持续：**AGV、AMR等技术加大铺开应用，数字孪生、无人卡车、智慧云供应链管理等技术持续迭代并落地，相关企业继续迎来蓬勃发展期。

综合物流

- **多措并举支持综合物流：**多种政策措施鼓励领先企业通过兼并收购与整合做大做强，大型物流企业将加快构建契合商流发展的一体化综合物流体系；
- **复杂局势加剧跨境物流不确定性：**拥堵的美线物流动脉和备受地缘政治风险干扰的欧线物流动脉，使跨境物流在2022年或遭遇更多不确定性，企业经营压力显著增加。

物流仓储

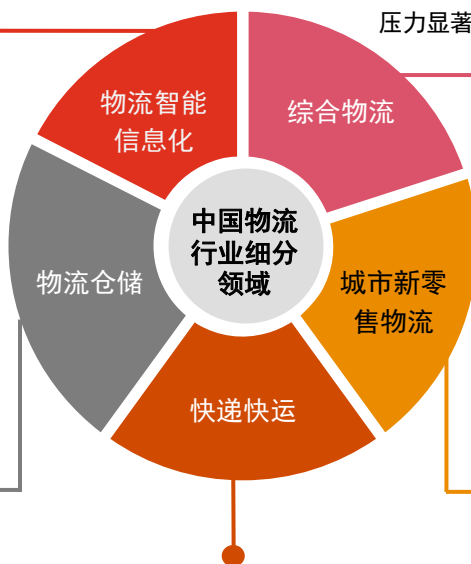
- **仓储布局不断优化：**房企及中小物流地产商加快剥离资产，境内外头部企业抓住机会展开收购。一线城市用地成本飙升，仓储业将持续向二三线城市迁移；
- **仓储设施升级：**适应用地成本增加及消费习惯改变的需求，自动化高标仓及多温层冷库需求增加，仓储设施升级迭代。

城市新零售物流

- **需求提升催热冷链物流：**生鲜电商、预制菜、医药等领域对冷链物流需求强劲，境内外投资者加速开展对领先冷链物流企业的投资或产业收购；
- **即时物流竞争加剧：**顺丰同城的上市提升赛道热度以及竞争激烈度，行业优胜劣汰加速进行。

快递快运

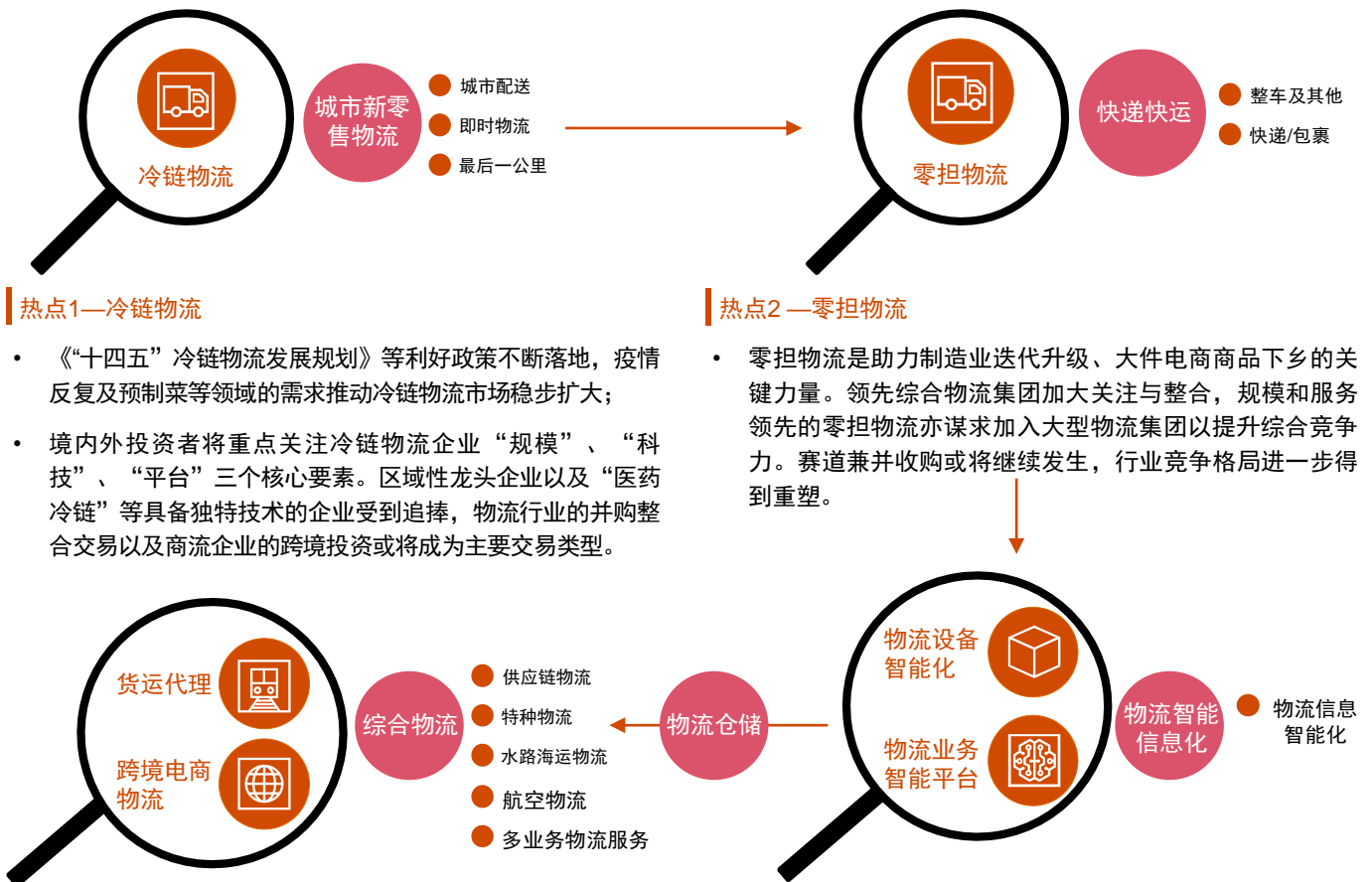
- **乡村寄递物流体系升级：**“快递进村”写入2022中央一号文件，2022年政府工作报告提出发展农村电商和快递物流配送。农村寄递物流基础设施短板加速补齐。快递快运持续下沉，配合商流发展释放乡村市场巨大潜力；
- **成本加剧竞争激烈度：**人工、燃料等成本的上升加剧了行业竞争激烈度，头部企业将竞争核心从“价格”转向“精益化运营与服务能力”，市场出清加速进行，行业集中度将得到提升。



中国物流行业细分领域发展趋势及并购市场展望（续）

受多重因素推动，2021年中国物流行业并购交易热度创下纪录高位。2022年，地缘政治风险影响着全球经济复苏步伐，投资者避险情绪升温，二级资本市场的低迷逐步传导至一级市场，中国物流行业并购交易市场或受到影响，活跃水平将有所回落。

但在利好政策频出、技术迭代推广、商品需求稳增等多重力量支持下，普华永道认为，作为先导性、基础性、战略性产业的中国物流行业将继续吸引境内外投资者关注，交易市场仍将呈现较活跃的水平，尤其是物流智能信息化、综合物流、冷链物流、快递快运等领域。领先产业资本将顺势开展多元化兼并收购，构建全产业链综合服务体系，行业集中度加强；领先金融资本着重物色具备技术、模式、市场领先优势的成长期企业和境内外拟上市的龙头企业。



热点1—冷链物流

- 《“十四五”冷链物流发展规划》等利好政策不断落地，疫情反复及预制菜等领域的需求推动冷链物流市场稳步扩大；
- 境内外投资者将重点关注冷链物流企业“规模”、“科技”、“平台”三个核心要素。区域性龙头企业以及“医药冷链”等具备独特技术的企业受到追捧，物流行业的并购整合交易以及商流企业的跨境投资或将成为主要交易类型。

热点2—零担物流

- 零担物流是助力制造业迭代升级、大件电商商品下乡的关键力量。领先综合物流集团加大关注与整合，规模和服务领先的零担物流亦谋求加入大型物流集团以提升综合竞争力。赛道兼并收购或将继续发生，行业竞争格局进一步得到重塑。

热点4—货运代理、跨境电商物流

- 虽然地缘政治风险影响了跨境供应链的稳定，但随着“双循环”的推进和RCEP的正式生效，跨境物流仍存在众多发展机遇。领先物流企业将加大兼并收购，强化跨境综合物流服务能力；
- 跨境电商增速放缓或影响机构投资者对跨境电商物流赛道的投资步伐，但激烈的竞争推动赛道优胜劣汰加速进行，产业投资者或将趁机切入，兼并收购头部及竞争力较强的腰部企业。

热点3：物流设备智能化、物流业务智能平台

- 2022年政府工作报告再次强调大力提升关键软硬件技术创新和供给能力。智慧物流装备技术将加快迭代与落地，众多智慧物流企业的上市提升赛道影响力，以“自动化”、“无人化”为方向的领先智慧物流设备企业继续获得高度关注；
- 政策与市场面的利好和满帮的成功上市，提升投资者对平台商业模式的认可。陆运、海运等场景的头部平台企业将在“互联网+”智慧物流大趋势下继续获得资金支持。



洞悉趋势， 普华永道助您创造交易的价值

普华永道深耕物流行业数十载，为众多领先的物流企业及投资机构提供量身定制的全方位解决方案。在物流行业整体向集中化、综合化和智能化发展的趋势下，普华永道将继续助力投资者解决重要问题，实现物流行业并购交易中的价值创造。

- 以专业的投资并购服务能力和广泛的行业资源脉络，开展对各物流细分领域市场竞争格局的分析，**助力物流企业设定忠于自身发展战略意图的并购交易方案**，为物流企业进入新业务、新市场保驾护航。
- 以丰富、跨领域的物流行业并购交易服务经验，**发现并购交易中的经营、财务、税务、信息等领域的重要问题**，挖掘并购交易的价值亮点和风险，助力企业通过外延式发展稳步扩大市场份额。
- 以系统、合理的解决方案协助致力成为综合物流服务商的产业投资者恰当地处理各项业务的成本、费用的分配，**实现准确的分析并购交易所创造的价值水平**，提升收购业务与原有业务的战略协同效应。
- 以前瞻的数据分析系统和领先的大数据分析能力，助力投资者在智能信息化浪潮下**洞察海量数据的内在规律**，挖掘企业经营的价值和**风险所在**，助力投资者实现并购交易的价值创造。



数据收集方法与免责声明

本报告及新闻稿所列的数据可能会与前期新闻稿中的数据有所出入。主要有三方面原因造成：交易确定或完成时，所参考数据库或会定期更新其历史数据；普华永道剔除了部分在本质上不是控制权的转移，而是更接近于公司内部重组的交易；普华永道之前的数据另有来源。

已包括交易

- 收购上市及非上市企业所导致控制权变化
- 对上市及非上市企业的投资（至少5%所有权）
- 公司合并
- 杠杆收购，管理层收购，管理层卖出
- 企业私有化
- 要约收购
- 通过上市分拆全资子公司
- 由于剥离公司、部门及营业资产，导致母公司层面控制权变化
- 反向收购
- 重新注资
- 合资公司整体买入
- 合资
- 破产接收或破产处置及拍卖
- 定向股份 (Tracking stock)
- 上市公司退市交易

未包括交易

- 个人物业中的房地产
- 传闻的交易
- 在未收购100%股权时发售的收购额外股权的期权
- 商标使用权的购买
- 土地资产收购
- 基金市场股本募集
- 共同基金的股份购买
- 非企业私有化过程中，在公开市场回购或注销上市公司股份
- 资产负债表重组或内部重组
- 新建项目投资
- 非公开的交易



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

普华永道中国内地及香港地区物流行业交易服务主管合伙人

+86 20 3819 2274

roger.zhang@cn.pwc.com



黄念慈

普华永道香港地区运输与物流业审计合伙人

+852 2289 2897

elizabeth.nt.wong@hk.pwc.com



叶永辉

普华永道香港地区交易服务咨询部合伙人

+852 2289 1892

waldemar.wf.jap@hk.pwc.com



李俊伟

普华永道中国交易服务咨询部合伙人

+86 21 2323 3638

weekley.li@cn.pwc.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。

© 2022 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。详情请进入ww.pwc.com/structure。PMS-002277