



普华永道

2024年上半年中国物流行业并购活动回顾及趋势展望

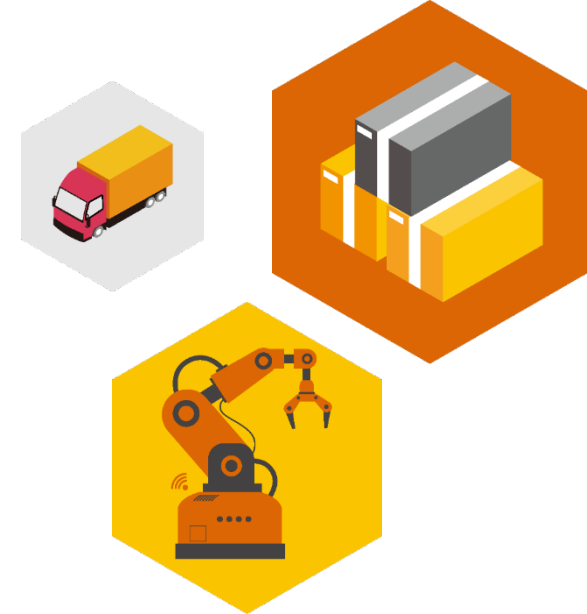
行稳致远，中国物流行业并购 市场渐趋复苏

2024年8月



目录

1 总体趋势概览	3
2 交易特点及细分赛道解析	8
3 行业趋势及投资展望	15





总体趋势概览

2024年上半年中国物流行业投资并购趋势总览

交易并购规模

2024年上半年总交易金额

196亿人民币

较2023年上半年

上升**41%**



并购交易数量

2024年上半年总交易数量

57笔

较2023年上半年

上升**33%**



平均交易规模

2024年上半年平均已披露交易金额

3.4亿人民币

较2023年上半年

上升**6.6%**



巨/大型并购交易

2024年上半年**暂无**超过人民币百亿元的巨型交易，10亿至100亿元的大型交易共**5**宗，分别发生在综合物流、港口物流及物流智能信息化等领域

2024年上半年 中国物流行业 并购交易总览

并购交易轮次

天使轮至Pre-A轮次交易数量达到近年来最高占比，“股权收购”类交易地位持续上升，其交易数量及金额占总量的比例分别为**47%**和**73%**

主要投资赛道

细分赛道中，物流智能信息化与综合物流最为活跃交易数量占总数比分别为：

33.3%和**35.1%**



主要投资方向

并购交易仍以境内交易为主

交易数量占比**95%**



交易热点区域

江浙沪、粤港澳是并购交易的活跃地区合计贡献国内交易数量和金额的

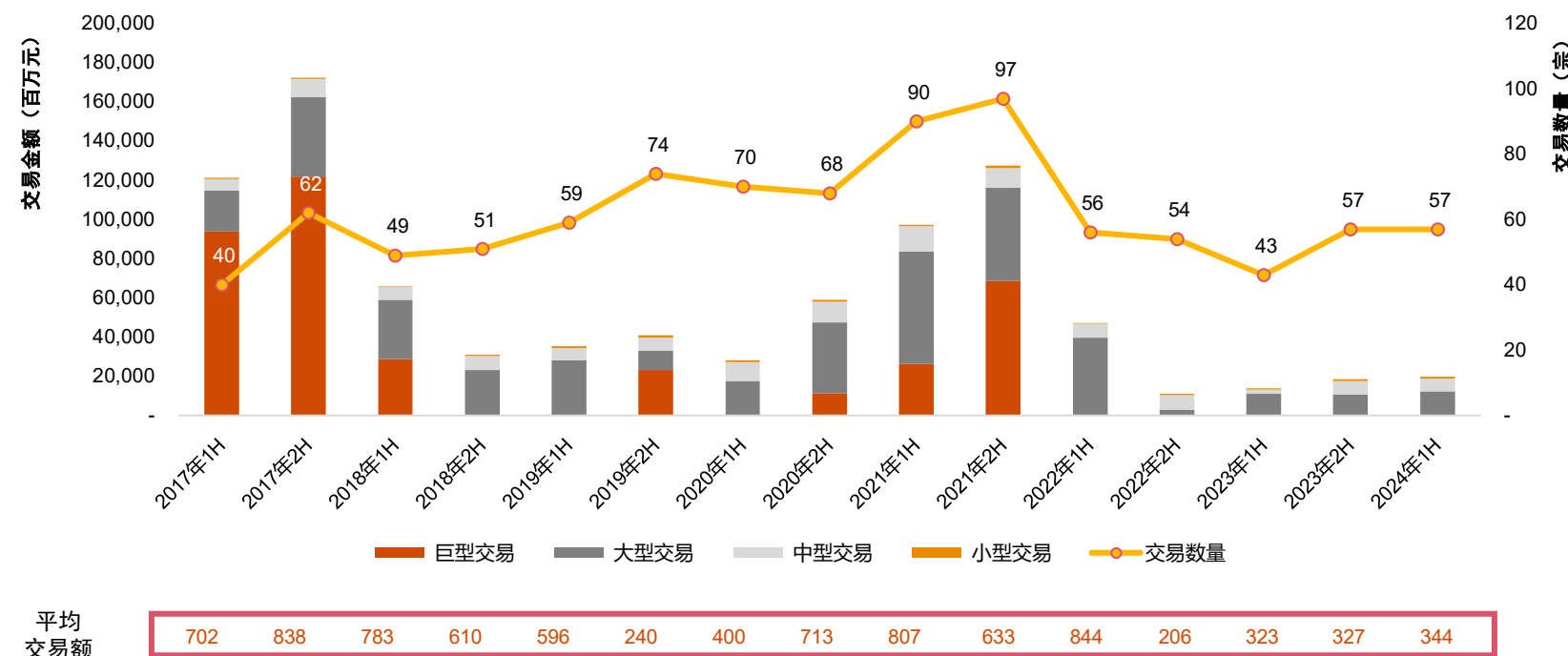
49.1%和**45.9%**



总体并购交易趋势

随着宏观经济的稳步复苏，国家出台了一系列规范与鼓励性政策，旨在提升投资者对物流行业的理性关注。2024年上半年，中国物流行业的并购市场呈现出明显的复苏迹象，交易数量和金额均实现了显著增长，平均单笔交易规模也有所扩大。大型产业投资者通过股权收购策略，积极拓展其业务版图。国内投资者对本土企业的信心不断增强，特别是在物流智能信息化领域，交易数量显著攀升，交易金额同比激增近五倍，反映出市场对物流行业创新和智能化转型的高度认可。

2017年-2024年上半年物流行业并购交易金额及交易数量



注：按交易金额划分为如下四类交易量级：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（1,000万至1亿元）。平均交易额的计算不含交易金额在100亿元以上的巨型交易；本文所提及的1H指上半年，2H指下半年。

数据来源：清科、投中、汤森路透及普华永道分析

交易特征

- 2024年上半年，国内生产总值的稳步增长，加之国际市场和政治格局的转变，为中国物流行业带来了前所未有的发展机遇。物流行业的并购交易数量环比保持了一致性，而交易金额环比增长了5.2%，显示出行业整体向好的积极态势。与2023年上半年相比，交易数量同比增长了33%达到了57宗，交易金额更是同比增长了41.3%达到了196.2亿元人民币。
- 在各个交易规模层面，均实现了不同程度的增长。特别是1-10亿元人民币的中型交易，数量同比增长了53.8%，达到了20宗，成为增长最为显著的交易规模。此外，C轮及以后的财务投资、战略投资和股权收购的交易数量同比增长超过一倍，而A轮交易数量则有所下降。
- 在排除巨型交易的情况下，2024年上半年的平均交易金额同比上升了6.6%，达到了3.44亿元人民币。这反映出投资者对以资源整合为目的的股权收购持续增长的兴趣，以及对成熟企业中后期轮次融资金额的偏好。综合物流领域依然是投资者关注的热点，而随着人工智能技术的发展和降本增效需求的增加，物流智能信息化也重新吸引了市场的关注。

部分重大交易

2024年上半年，中国物流行业十笔重大交易金额约占总交易规模的79%，投资者行为较为理性以非控股收购为主，多为大型产业集团通过投资增强集团业务能力提升竞争力，综合物流赛道和港务物流服务是大型投资的热门赛道

2024年上半年中国物流行业重大交易事件

标的公司	投资者	交易公布时间	赛道	交易金额（人民币百万元）	交易轮次	占同期总交易额%
准时达	鸿海集团	2024-04-11	综合物流	3,863	股权收购	19.69%
北部湾港	中海码头、诺德基金、财通基金	2024-05-13	其他物流服务	2,489	战略投资/增资	12.68%
中集集团	立业工业	2024-03-12	综合物流	2,384	股权收购	12.15%
太仓鑫海	苏州港集团、太仓港集团	2024-03-28	其他物流服务	1,991	股权收购	10.14%
物泊科技	兖矿能源	2024-05-31	物流智能信息化	1,555	股权收购	7.92%
南京明州	南京港集团、江苏港口投资	2024-03-28	其他物流服务	974	股权收购	4.97%
长龙航空	工银资本	2024-01-05	综合物流	600	C	3.06%
新石器	中金汇融、前海方舟、亦庄国投	2024-03-27	物流智能信息化	600	C	3.06%
海昌华海运	盛航股份	2024-06-05	综合物流	581	股权收购	2.96%
东华能源仓储	宁波百地年	2024-03-25	物流仓储	505	股权收购	2.57%

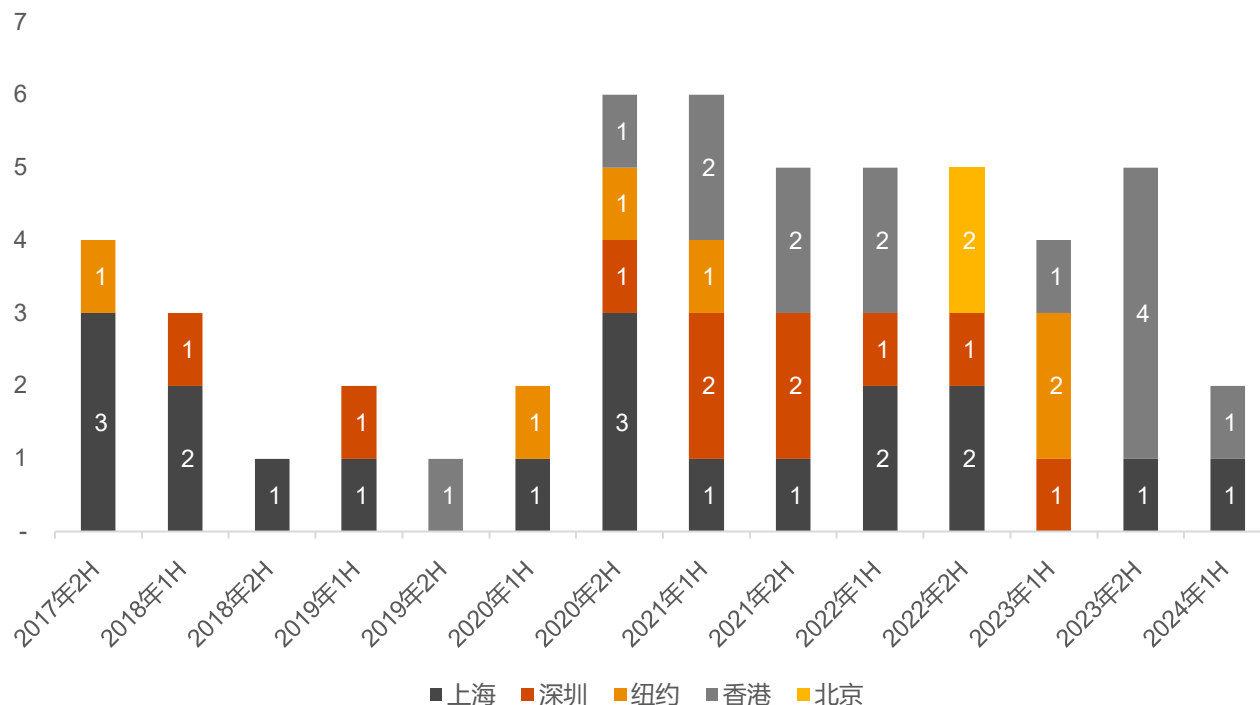
数据来源：清科、投中、汤森路透及普华永道分析

普华永道 | 行稳致远，物流行业并购市场渐趋复苏

IPO相关事件

自2023年下半年以来，中国证监会和三大证券交易所对IPO准入标准进行了大幅提高，对企业的经营业绩、业务模式可持续性、合规性等多维度设置了更严格的门槛。这导致许多企业不再符合新的上市条件，不得不主动撤回上市申请。2024年上半年仅有2家企业成功上市，与2023年同比及环比均有一定幅度下降。此外，已有拉拉科技、德威集团、智慧物流环球递交申请表等待过会。随着经济环境逐步复苏，头部物流企业经营效益逐步改善，投资呈现规模级增长，下半年物流、供应链投融资稳中趋好，或可期待市场回暖。尽管2024年上半年我国物流与供应链上市公司数量略低于预期，但全行业表现出的极强韧性和发展能力，后市仍持续看好。面对国内资本市场的严格审核和门槛，物流企业可以结合自身经营特点寻求境外上市的机遇，这或能够提供更多的融资渠道和发展机会。

2017年-2024年上半年中国物流行业IPO企业数量（宗）



数据来源：清科、投中、汤森路透及普华永道分析

序号	上市/交表时间	状态	上市企业	细分赛道	上市地
1	2024年5月	已上市	EDA集团控股	综合物流	香港
2	2024年4月	已交表	拉拉科技	城市新零售物流	香港
3	2024年4月	已备案	德威集团	综合物流	纽约
4	2024年1月	已上市	北自科技	物流智能信息化	上海
5	2024年1月	已备案	智慧物流环球	物流智能信息化	纽约
6	2023年12月	已交表	南航物流	综合物流	上海
7	2023年12月	已上市	泛远国际	综合物流	香港
8	2023年12月	已上市	锦江航运	综合物流	香港
9	2023年11月	已上市	中邮科技	物流智能信息化	上海
10	2023年6月	已交表	极兔速递	综合物流	香港
11	2023年5月	已交表	菜鸟集团	综合物流	香港
12	2023年5月	已交表	顺丰	综合物流	香港

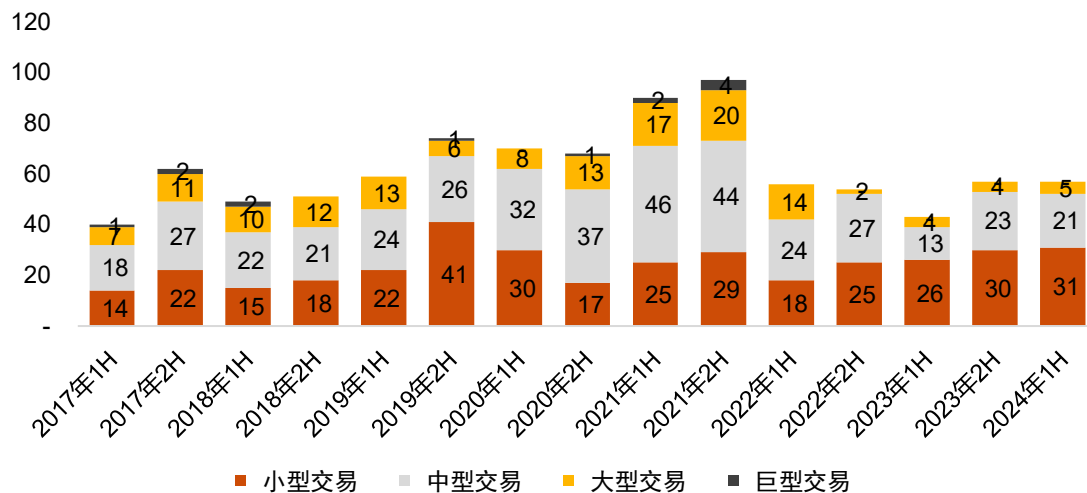


交易特点及细分赛道解析

交易量级分布

国际市场和政治格局的不确定性造成投资者更愿意关注投入较少的小型产业交易，以减少市场波动带来的风险敞口。同时，中型企业由于其稳定的增长和成熟的技术，成为并购市场的焦点。具体来看，2024年上半年，无论是大型、中型还是小型交易的数量都较2023年上半年有所增加，其中中型和小型交易的增长尤为显著。此外，中型交易的平均交易额在2024年上半年也呈现出上升趋势。

中国物流行业并购交易量级数量分布（宗）

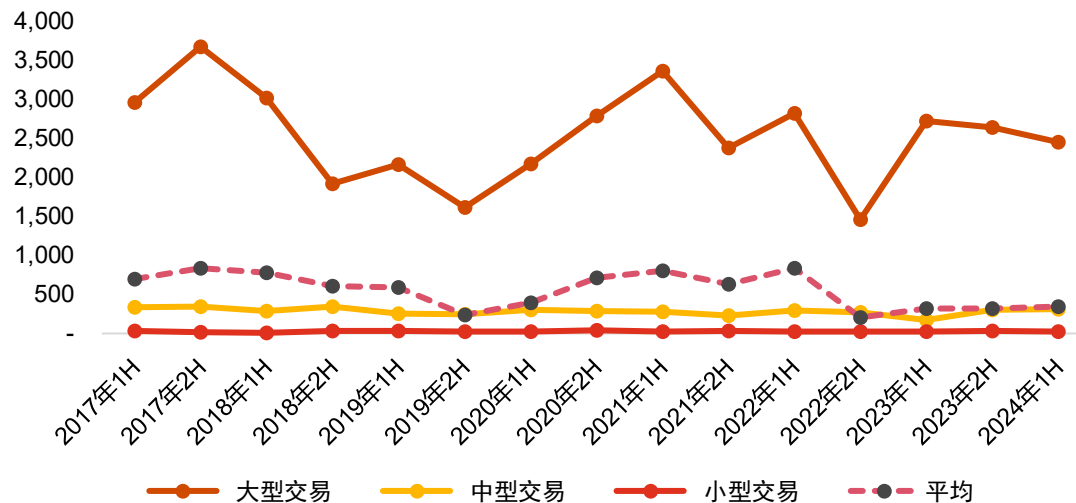


交易特征

2024年上半年，中国物流行业的投资并购市场表现强劲，各规模交易量均有所增长。中型交易数量同比增长53.8%，达到20宗，而大型和小型交易分别增长25%和23%，分别为5宗和32宗。在大型交易中，产业投资者主导的股权收购是主流，主要集中在“综合物流”和“港务管理”领域，各有2宗交易，另有1宗属于“物流智能信息化”领域。

注：按交易金额划分为如下四类交易量级：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（1,000万至1亿元）。数据来源：清科、投中、汤森路透及普华永道分析

中国物流行业百亿元以下交易平均交易额趋势（人民币 百万元）



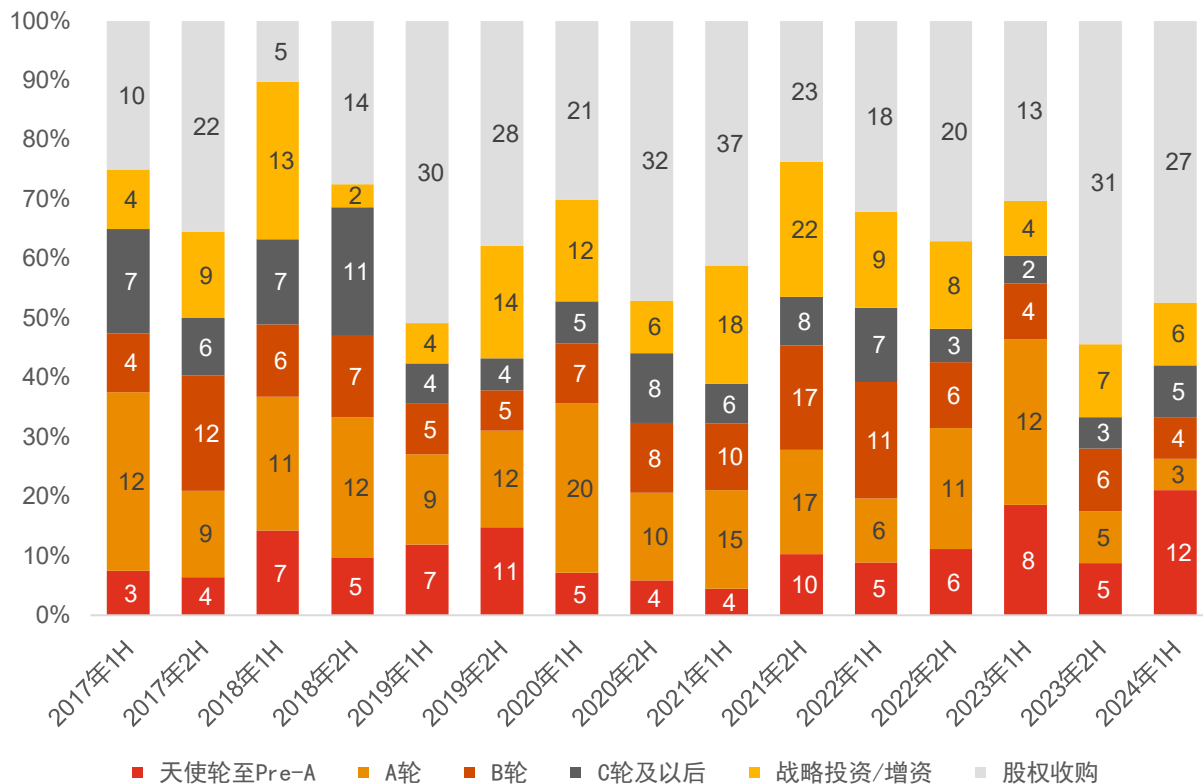
交易特征

随着2024年政府出台的一系列旨在促进物流行业数字化和降低运营成本的政策，投资者对这一领域的信心得到了显著增强。中型交易平均交易额同比上升81%至3.18亿元。尽管大型交易的平均交易额略有下降至24.56亿元人民币，但物流行业的智能信息化以及快递快运赛道，继续成为市场关注的焦点。由于没有千万级以下交易，2024年上半年的平均交易额创下了近两年来的最高纪录，达到了3.44亿元人民币。

交易轮次特点

2024年上半年，国家一系列规范和促进物流行业快速发展的政策法规的颁布，以及各省市智慧物流园区、新型配送试点、海外仓等基础设施的完善，物流行业并购交易继续保持良好的发展态势。中国物流行业不同轮次交易数量大多处于上升趋势，但国内外市场和经济周期的不稳定性使得投资者更加关注企业的投资回报率，C轮及以后轮次的交易金额和数量成倍增加；同时，能有效应对周期性波动风险、保持稳定增长的物流企业更受投资者的欢迎，战略投资/增资的交易金额显著上升。

中国物流行业交易轮次数量分布（宗）



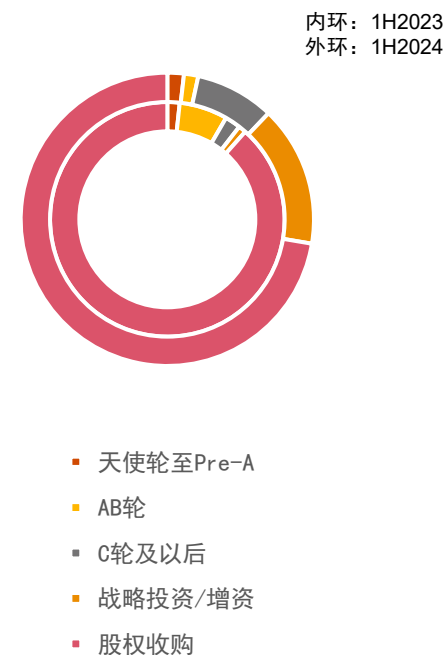
数据来源：清科、投中、汤森路透及普华永道分析

普华永道 | 行稳致远，物流行业并购市场渐趋复苏

交易特征

- 2024年上半年，股权收购类交易数量同比增加107.7%，达到27笔；受到北部湾港这一大型交易的影响，战略投资/增资交易金额同比增加超20倍。在本期总交易金额和数量中，股权收购类交易依旧是绝对主力，说明整合资源和提升竞争力是物流行业交易的主旋律；注重长期价值和风险控制战略投资/增资类交易也备受投资者的关注。
- 由于宏观经济发展的不确定性，投资者们更加偏好商业模式和规模相对成熟的企业。2024年上半年C轮及以后轮次的交易数量同比上升了150%，交易金额同比上涨超4倍，其中有3宗超亿元融资，这些企业在各自细分领域拥有一定的市场地位和竞争优势，让投资者关注到其发展潜力。
- 投资者参与A轮、B轮等中早期轮次交易的积极性受到影响，由于政策和市场环境的变化，投资者的投资行为更加谨慎，对于新兴创新型的企业，更多的选择观望。

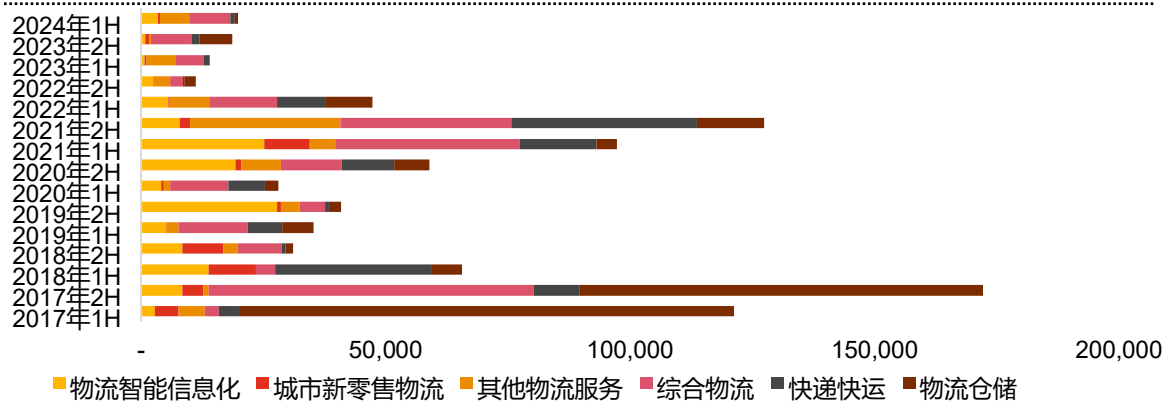
2023年上半年和2024年上半年各轮次交易金额占比情况



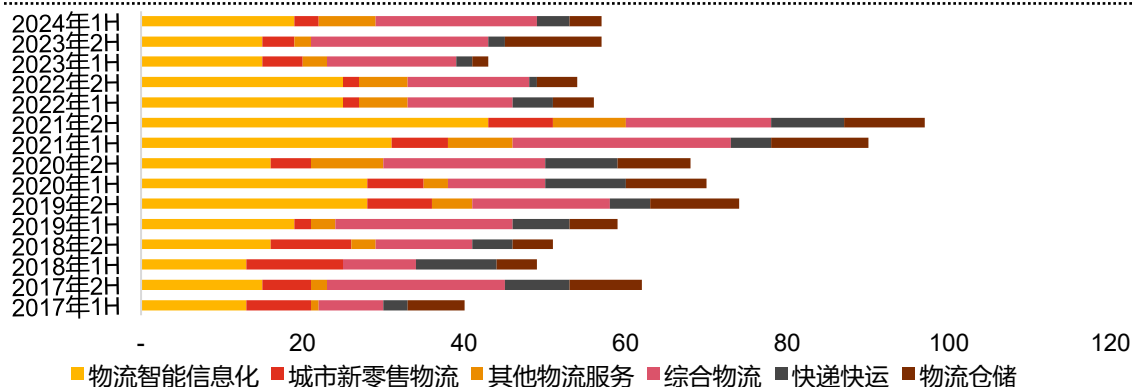
细分赛道并购交易趋势

2024年上半年，物流各细分赛道关注度和活跃度上表现出多样化的发展趋势。物流智能信息化和综合物流赛道在交易数量方面依然保持着较为领先的地位；其他物流服务和仓储物流赛道交易数量及金额同比均呈现回升。

中国物流行业细分赛道并购交易金额（人民币百万元）



中国物流行业细分赛道并购交易数量(宗)



交易规模占比 1H2024vs 1H2023



交易数量占比 1H2024 vs 1H2023



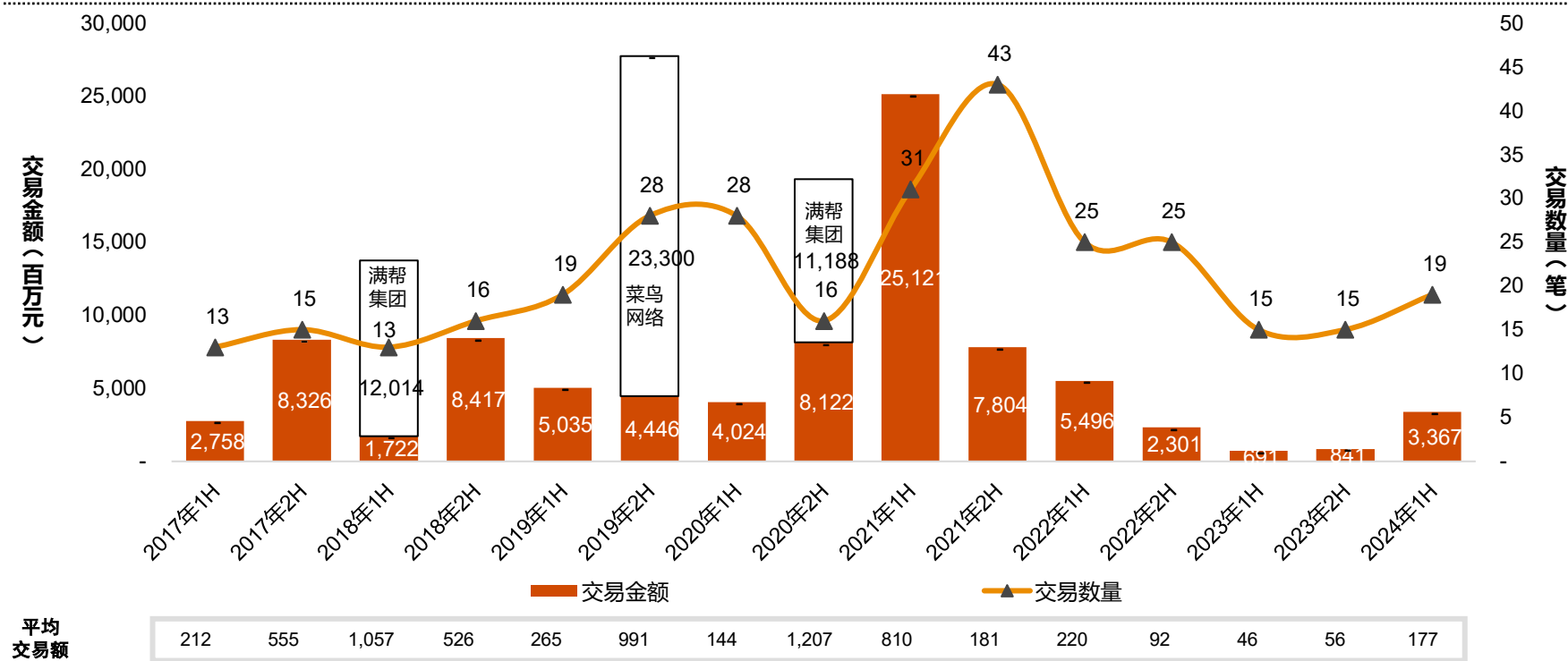
赛道交易特征

- 在资本市场尚未完全回暖的投资环境下，为应对劳动力匮乏、人力成本上涨以及物流行业对效率优化的迫切追求，物流智能信息化依然是中国物流行业的增长点。2024年上半年，物流智能信息化赛道交易数量和金额同步均有所反弹，其交易数量在所有赛道里位居第二。2024年上半年，物流智能信息化的交易数量同比增加27%至19宗，交易金额同比增加387.1%为33.67亿元。
- 随着中国物流行业环境的改善以及全国货物吞吐量持续上升，综合物流赛道的投资活动较环比虽稍有下滑，但同比已有所反弹。综合物流赛道的交易数量同比增至25%至20宗，位居第一。交易金额同比增加约46.4%至81.6亿元。
- 快递快运赛道竞争趋白热化，以横向收购、数字化与全球化投资为主导趋势。2024年上半年快递快运赛道共发生4宗交易，交易活动热度同比小幅回升。
- 物流仓储赛道竞争格局日趋稳固，市场上的优质投资机会变得日益稀缺。2024年上半年，物流仓储赛道交易数量增加至4宗，交易规模增加至6.79亿元。

细分赛道并购交易趋势 - 物流智能信息化

在当前资本市场整体低迷的形势下，得益于中央经济工作会议政策的贯彻和《政府工作报告》中提出的降低物流成本、深化数智化转型，物流智能信息化赛道的投资活动已展现出逆势增长的反弹势头。2024年上半年，该赛道的交易数量和交易金额均实现了同比增长。面对劳动力短缺、人力成本攀升以及物流行业对效率提升的迫切需求，智能物流信息化已成为中国物流行业的一个关键增长动力，持续吸引着投资者的积极布局。

物流智能信息化并购交易金额及数量



交易特征

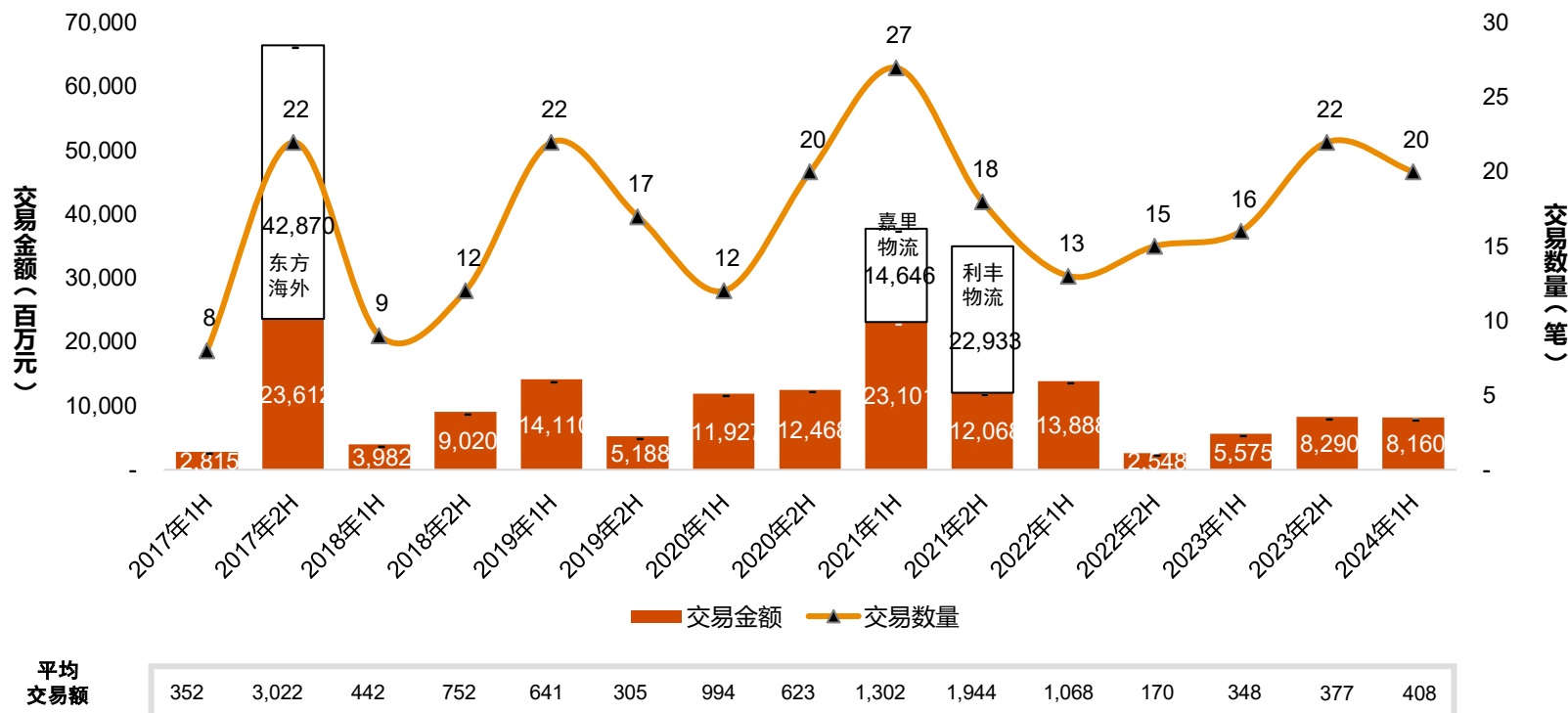
- 2023年我国社会物流总额规模再创新高，社会物流总费用与GDP的比率整体呈波动下降趋势，单位GDP必需的物流成本下降，物流智能化企业受投资者关注度增加。
- 2024年上半年交易数量和金额同比均有所上升，其中数量同比增加4宗，金额同比增加387%达到约33.7亿元。在2024年上半年的19宗交易中，有11宗交易依然是投向以新石器、国自机器人、粤十机器人为代表的物流设备智能化领域。投资者继续看好物流智能设备赛道对提高商流企业流通效率的持续影响。
- 物泊科技、宇锋智能等业务智能平台作为数据分析、角色支持角色，显著优化物流行业各个环节，投资人通过股权增资、收购进行业务及资源整合。2024年上半年交易数量同比上升100%至6笔，受物泊科技增资金额较大所影响，该领域交易金额同比上升836%至约20亿元。

数据来源：清科、投中、汤森路透及普华永道分析

细分赛道并购交易趋势 - 综合物流

在电商需求的强劲、电商平台销售的支撑、政策和市场环境的优化等背景支持下，2024年上半年综合物流的交易金额和数量自2023年以来持续回暖。面对全球地缘政治与经济的不稳定性，供应链物流、水路海运及货运代理等领域的横向并购已成为引领该赛道增长的核心动力。

综合物流并购交易金额及数量



数据来源：清科、投中、汤森路透及普华永道分析

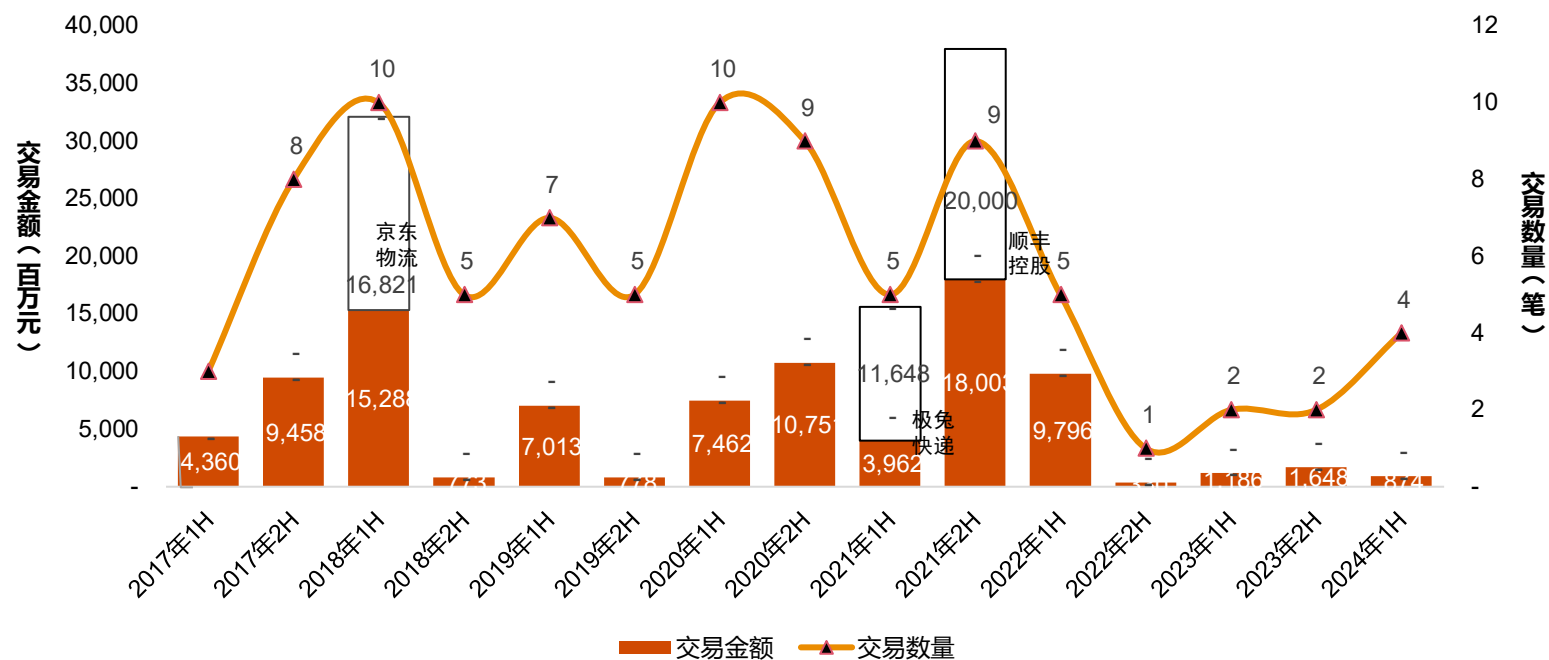
交易特征

- 随着中国物流行业的运营环境不断优化和全国货物吞吐量的稳步增长，2024年上半年综合物流赛道的市场活力得到显著恢复，交易额和交易量同比均录得上升。其中，交易额同比增长46.4%。在5宗大型交易中，综合物流赛道独占两席，有效推动了该赛道平均交易规模同比增长17%，达到4.08亿元。
- 2024年上半年，投资交易数量同比增加至20宗。产业投资者作为综合物流赛道的主要驱动力，其中的8宗为控股型收购。这一趋势，映射出投资者对综合物流领域的持续关注，通过战略性并购活动来巩固和扩展其业务领域，以此增强企业的市场核心竞争力。
- 2024年上半年，受益于企业加强供应链管理、实现物流资源的优化配置和流程的高效运作的需求，供应链物流赛道抬升势头，交易数量同比增长100%，以6宗交易领跑综合物流赛道。目前，大国间地缘政治竞争的烈度依然居高不下，企业为提高供应链的抗风险能力和市场适应性，积极构建更为稳健和灵活的全球供应链网。

细分赛道并购交易趋势 - 快递快运

在内卷化与全球化交织的宏观背景下，主流企业通过收购夯实核心竞争力，数字化和全球化成为快递快运行业的主导趋势。尽管资本市场环境持续低迷，快递快运领域的交易机会较历年高峰有所缩减，但与2023年同期相比，2024年上半年的交易活动热度已呈现小幅回升，交易量增至4宗，该赛道仍保有其内在的发展动力和市场潜力。

快递快运并购交易金额及数量



平均交易额
1,453
1,182
3,211
155
1,002
156
746
1,195
3,122
4,223
1,959
330
593
824
219

数据来源：清科、投中、汤森路透及普华永道分析

普华永道 | 行稳致远，物流行业并购市场渐趋复苏

交易特征

- 快递行业趋于迈向寡头垄断时期，资本环境持续偏冷，2024年上半年投资者在快递快运赛道的交易活跃度较高峰年度低迷，但交易数量同比、环比都有所上升，2024年上半年交易数量同比上升2宗至4宗。
- 快递包裹领域竞争日趋白热化，市场环境持续变化。2024年6月，百世集团以3.9亿元的交易对价，正式与买方集团签署了私有化协议。此举预期降低公司的经营成本与压力，或将提升公司经营效率，并为行业格局变化埋下伏笔。
- 2024年上半年，全国快递业务量激增23.1%，总量突破800亿件。随着业务增长，快递单价降低和单票收入缩减，迫使行业通过数字化和网络化等技术革新提升配送效率、客户粘性和服务精确性。在此期间，专注于集装箱公路运输的数字化平台的鸭嘴兽公司完成D轮融资，资本注入为企业优化国内布局和加速海外扩张提供了强劲动力。
- 2024年5月，易达资本携手中东财团对极兔速递增资，此举彰显了快递快运企业借助融资力量，加速其国际化战略的步伐，致力于在全球物流市场中显著提升竞争力和品牌影响力。



行业趋势及投资展望

中国物流行业细分赛道趋势特点

2024年中国物流行业正处于快速变革和高质量发展的阶段，一方面随着国内社会经济领域的物流需求整体稳中向好，市场存在巨大成长空间；另一方面，大数据、AI人工智能等技术创新也将推动行业智慧化升级。然而，地缘政治紧张局势和贸易争端问题依然在外部制造不确定性，中国物流企业将积极调整发展策略，在持续的技术创新、上下游合作联盟和政策支持鼓励下，寻求新的业务机会和发展空间。

物流智能信息化

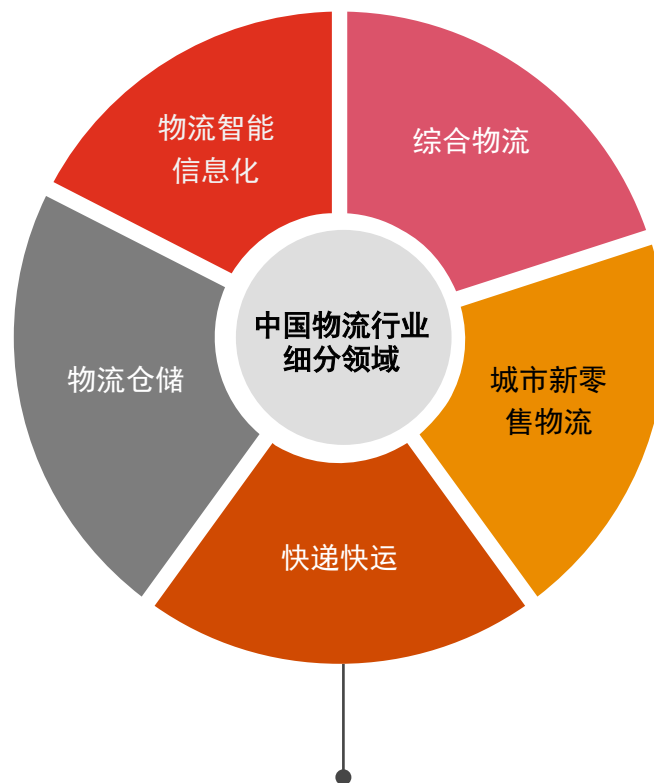
- **智慧物流走向商业化**：技术的不断进步和市场需求的快速增加，使得智慧物流的商业化拥有十分广阔的前景。目前，自动驾驶、港口自动化、智能分拣和无人配送等新兴技术和模式逐步走向商业化应用。智慧物流的商业模式也在不断创新，从SaaS平台延伸至合作共建物流生态系统，实现资源共享和效率提升。
- **物流智能设备迭代升级**：2024年多个城市启动的智慧物流园区项目，除此之外对物流园区的老旧分拣设备更新、智慧物流枢纽建设和物流园智能化改造等，推动整个行业的高质量发展。

物流仓储

- **赛道面临挑战，流通库存水平较低**：截至2024年6月，中国仓储指数为48.5%，仓储需求回升动力相对偏弱，商品周转效率减慢，行业运行面临一定压力，投资者出手较为谨慎。
- **物流数字化和跨境电商的发展带来机遇**：通过实时物流(RTL)系统、智能仓储设备等数字化物流仓储基础设施，中国物流仓储企业将提升效率降低成本；境内外电子商务的快速成长，对内仓储网点延伸至二三线城市，对外海外仓“多快好省”的优势使得需求量爆发，行业将诞生一批小而美的资源型仓储企业。

快递快运

- **快递供给质量改善，快递价格战阶段性缓和**：2024年快递需求增速超出预期，单票价格降幅收窄，价格战阶段性缓和；2024年3月1日新修订的《快递市场管理办法》正式实施，对擅自使用智能快件箱以及快递服务站划出红线，在市场秩序、快递服务、安全发展、绿色发展等方面进行规范，快递行业正加速告别粗放时代。
- **头部企业竞争加剧，纷纷加码“大同城”及无人车**：2024年各家企业先后推出经济圈半日达服务产品，越来越多基层网点投用无人车降低末端成本、提升运行效率。



综合物流

- **跨境物流运费或将持续走高**：2024年上半年中东危机持续发酵，叠加需求端欧美补库存周期的开启以及航线进入长签约季，全球多个港口出现拥堵和延迟，航运价格持续走高。4月以来，欧美航线运价暴涨超50%，涨幅达到1,000美元至2,000美元。红海局势持续紧张，迫使大量集装箱船绕航，运输距离和运输时间加长，集装箱及船舶周转率下滑，海运运力损失29%左右。国际集运市场的量价齐升阶段或持续至年底，地缘政治冲突、极端天气、旺季拥堵等可能再次爆发。
- **供应链物流可持续发展与反脆弱性**：全球产业链供应链正面临深度重构，可持续性成为未来供应链的核心战略趋势之一。由于大数据有助于降低供应链风险，供应链弹性和供应链可持续性未来供应链管理的重要探索方向。

城市新零售物流

- **聚焦无人配送市场**：2024年上半年，无人配送市场快速发展，无人配送车的应用不断拓展。资本普遍看好无人配送领域，各方开展了广泛的合作，共同推动无人配送的发展。
- **冷链物流企稳向好，基础设施建设投资不断增长**：随着冷链物流需求的稳步增长和市场规模的扩大，高标准冷库、新能源冷藏车及智能化、信息化设备等具有较大的投资潜力。

中国物流行业投资趋势特点展望



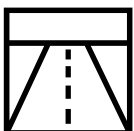
“跨境物流” 推动国际网络布局扩大

- 跨境物流作为支撑中国进出口贸易的重要基础设施，正在经历由国货品牌出海、供应链出海和跨境电商三大因素驱动的快速发展。目前跨境物流的链条较长且资源分散，近年来跨境物流基础设施正在逐步完善。但随着中国产业的升级和制造业向中高端迈进，为跨境物流带来新的机遇。
- 随着政策的鼓励和指导，跨境物流将进入快速发展阶段，除了出海收购海外企业，本土跨境物流公司也将崭露头角，而跨境电商的兴起，加快了直邮专线与第三方海外仓模式的发展，行业集中度有望提升。



“绿色物流” 带来广泛的市场关注度

- 2024年初，国家制定了一系列政策、指标规范和监督措施，以推进物流行业的绿色低碳转型。注重节能减排和绿色实践的物流企业不仅有效的降低了运营成本，还整体提升了企业的社会责任形象，可持续发展成为物流行业的中中之重。
- 低碳环保配送车、绿色仓储以及整个供应链环节的绿色化，或将成为投资关注的重点，属于企业的核心竞争力。



“智慧物流” 深化数智化转型

- 近年来得益于云计算、大数据、人工智能和物联网等数字技术的发展和应用，物流行业的数字化和智能化转型是大势所趋，智慧物流体系的构建涉及多个关键技术和创新模式，将进一步提升供应链响应速度和服务品质。
- 未来，智能物流将提升多式联运的运行效率，推动多式联运关键数据共享，从而优化国内综合交通运输体系。如自动驾驶货车通过智能多式联运货运和转运解决方案，进一步增强物流领域的数字化创新潜力。



“快递快运” 需求量持续增加

- 传统电商、内容电商、社交平台等电子商务的多元化发展对快运行业有显著的推动作用。随着线上购物需求的增加，快运行业需要不断扩展其物流网络以满足日益增长的订单量。零售产品的数字化拓展，如外卖、生鲜等，推动了快递运用场景的多元化。
- 未来资本将关注成熟的头部企业，通过整合资源、优化管理、提升服务质量等方式，加强市场地位和竞争力。

联络我们



廖伟宁

运输与物流行业主管合伙人

普华永道中国

+852 2289 2348

tracey.liao@hk.pwc.com



张锐

普华永道中国物流行业

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



朱焕发

普华永道中国

交易服务高级经理

+86 (20) 3819 2506

frank.h.zhu@cn.pwc.com

谢谢！

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。

© 2024 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www.pwc.com/structure。