



普华永道

2023年中国物流行业并购交易活动回顾及未来展望

逆水行舟显韧劲 奋楫前行寻新机



目录

| | |
|---------------------|----|
| 2023年中国物流行业发展速览 | 03 |
| 2023年中国物流行业投资并购趋势总览 | 06 |
| 2023年中国物流行业投资并购趋势回顾 | 09 |
| • 细分领域并购交易趋势 | 10 |
| • 交易量级分布 | 18 |
| • 交易轮次分布 | 19 |
| • 投资者类型分布 | 21 |
| • 交易区域分布 | 24 |
| • 重大交易及IPO表现速览 | 27 |
| 中国物流行业趋势与展望 | 30 |



数据说明

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、Mergermarket等公开消息，以及普华永道分析收集的其他信息；
- 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。请注意，如下分类标准主要基于普华永道对于行业在政策法规、交易特征，以及行业未来发展趋势上的理解而确定，不代表行业标准分类。

- 快递快运：包括快递/包裹、零担物流及整车运输等领域；
- 物流仓储：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：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：如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：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、化工等特种物流等。



2023年中国物流行业

发展速览

2023年中国物流行业运行发展速览

在复杂多变的全球经济环境下，中国现代物流行业砥砺前行，迈进“温和”增长阶段

2023年，面对国内外复杂多变的经济形势和诸多挑战，中国物流行业展现出强大的韧性和活力。在国内经济形势企稳回升、政策效应持续显现的推动下，物流行业保持恢复增长的态势。行业数智化、绿色化水平得到进一步提升，中国式现代物流体系建设继续稳步推进。2023年，中国物流总额增长5.2%至352.4万亿元，社会物流总费用同比增长约2.3%至18.2万亿元。

充满变数与挑战的2023年，见证了物流需求的稳步复苏，中国仍是全球需求规模最大的物流市场，现代物流在国民经济中的地位持续提升，2023年呈现如下新趋势、新热点：

- 快递快运出海加速，数家快递企业纷纷官宣IPO，加强国际化布局。港股因低门槛、高开放度和成熟市场，成为物流企业上市首选，新一轮快递物流竞争备受瞩目。
- 航空货运发展按下“快进键”，越来越多物流企业积极拓展空港物流能力，打造时效“护城河”，强化航空干线把控能力，保障包裹高效流转，航空货运成为物流企业竞争新焦点。

- 网络货运平台竞相推出新业务，未来市场空间广大，但监管趋严，满足个性化需求的差异化服务成为竞争关键。如何平衡消费者、司机、平台关系，形成有效商业模式是行业面临的重要问题。
- 国家骨干冷链物流基地增至66个，冷链物流发展迅速。政策引导通过区域冷链物流网络组织核心带动上下游产业升级转型，中小仓储企业在产销冷链集配中心和两端冷链物流设施中寻找机遇，帮助地方政府打造冷链物流服务网络，实现“上行下行一张网”。

- 数智碳管理体系落地，绿色物流驶入快车道。物流企业构建碳管理平台助力品牌商规划追踪脱碳路径，打造配备光伏发电设备的“碳中和”物流产业园减少碳排放，同时多元化激励末端消费者参与快递包装回收。

“乘风破浪，未来可期”。2023年以来，中国有效应对公共卫生事件挑战，经济企稳回升，多项物流指标均取得平稳回升。2024年两会政府工作报告中3次提及“物流”，5次提及“供应链”，强调加快发展新质生产力、强化高质量发展支撑、扩大内需、深化改革、振兴乡村、城乡区域协调及绿色低碳发展的战略方向。在从中央至地方一系列物流政策支持下，中国宏观经济和物流业高质量发展已迈上“新台阶”。

2023年影响中国物流行业的关键系列政策文件概览



数字中国建设

《数字中国建设整体布局规划》提出推动数字技术和实体经济深度融合，在农业、工业、交通、能源等重点领域，加快数字技术创新应用



铁水联运

《推进铁水联运高质量发展行动方案(2023-2025年)》指出加快推进全国沿海和内河港口集装箱、大宗货物等铁水联运发展



降本增效

《关于做好2023年降成本重点工作的通知》提出减半征收物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税政策



乡村物流

《县域商业三年行动计划(2023-2025年)》支持加快补齐农村商业设施短板，健全县乡村物流配送体系



现代流通战略支点城市建设

《关于布局建设现代流通战略支点城市的通知》从“大流通”高度推动商流、物流、信息流、资金流融合发展



农村现代流通体系

《中央财办等部门关于推动农村流通高质量发展的指导意见》指出加快建设高效顺畅的农村现代流通体系



多式联运

《关于加快推进多式联运“一单制”“一箱制”发展的意见》支持推进多式联运高质量发展，推动交通物流提质增效升级



智慧公路

《关于推进公路数字化转型加快智慧公路建设发展的意见》助力数字交通建设、产业升级及数字经济发展



碳达峰碳中和

《国家碳达峰试点建设方案》聚焦破解绿色低碳发展面临的瓶颈制约，助力实现碳达峰碳中和目标



绿色物流

《深入推进快递包装绿色转型行动方案》要求强化快递包装绿色治理，支撑电商、快递行业绿色转型

2023年中国物流行业运行发展速览（续）

2023年，中国整体并购交易市场面临有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、不确定因素仍然较多等困难挑战，交易数量与规模跌至多年低点。物流并购交易市场亦随整体趋势进入深刻调整期，行业内交易量级愈加趋向中小型化，交易活跃度仍处于较低水平，但仍表现出一定韧性。

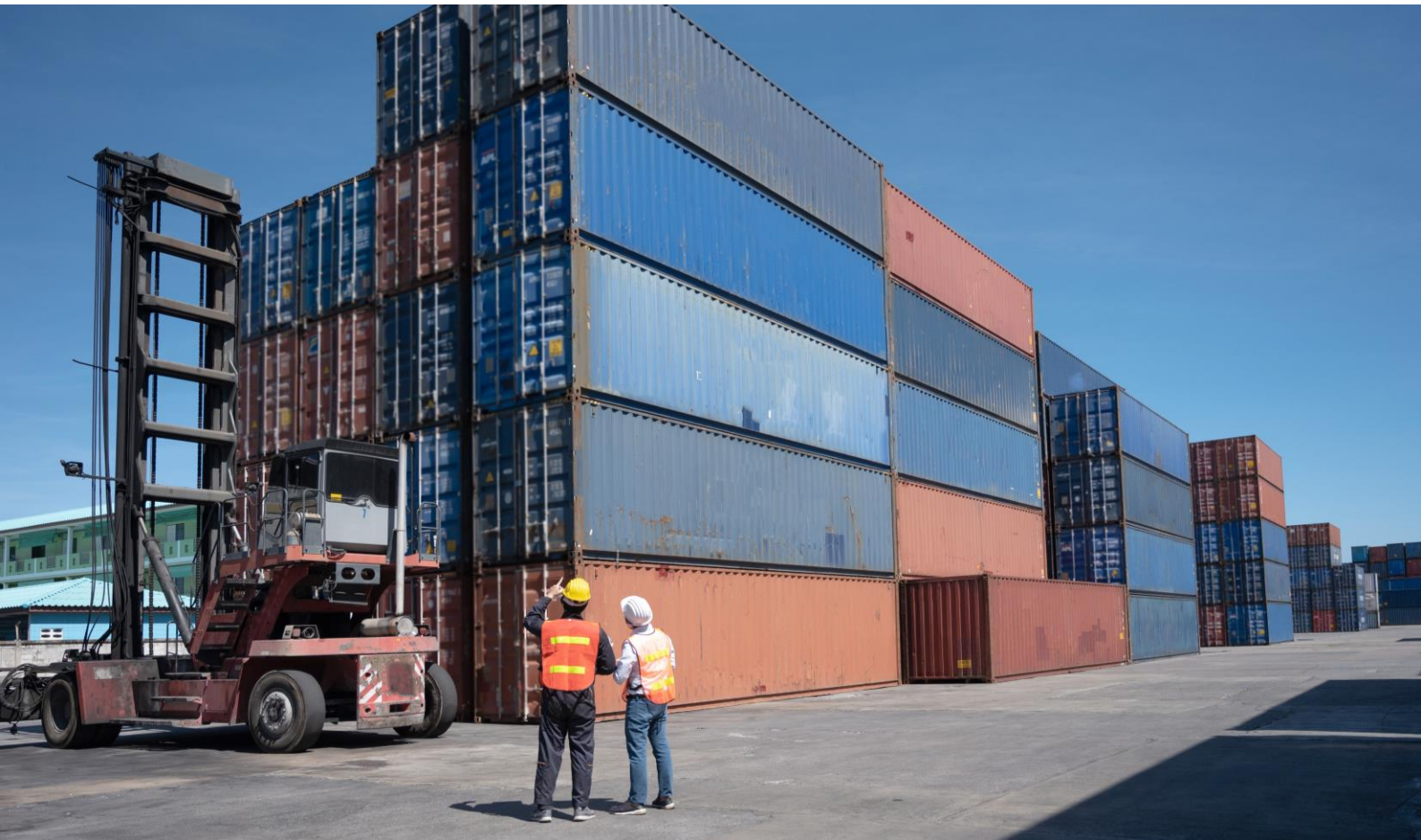
2023年，中国物流行业并购交易共计100宗，与2022年相比略降10宗，交易金额同比减少44%至325亿元，跌至近年以来的低位。综合物流与物流智能信息化领域并购活动相对保持活跃，快递快运领域较为冷清，而物流仓储与城市新零售物流领域在政策扶持下焕发出新的生机。投资者采取更为谨慎的策略推动行业并购整合，各主要轮次平均交易额呈现下滑趋势。出境交易较往年表现活跃，成为市场亮点。

“千帆竞渡，勇进者胜”。展望2024年，全球经济形势依然错综复杂，风险与挑战并存，但中国经济以其独特的韧性和活力，仍保持着稳中求进的增长姿态。政策效应的显现与市场环境的改善将为经济提供更加坚实的基础，预示着新的一年将迎来更加稳健的发展。中国物流行业作为经济的重要支

撑，必将迎来新的发展机遇，以创新驱动为经济的持续繁荣注入强劲动力。

产业投资者通过并购活动积极构建一体化综合物流解决方案，力求在降本增效的同时形成规模效应，提升整体服务质量和效率；资本的持续涌入，为领先的高新技术企业提供强大支持，加速推动数智化转型进程，引领行业创新发展。在金融与产业投资者的共同推动下，中国物流行业的竞争格局正经历深刻变革，各细分领域的市场结构持续优化，市场集中度预计将继续攀升，行业整体迈向更加成熟、集约、高效的发展阶段。

普华永道相信，坚持以《“十四五”现代物流发展规划》为核心的一系列宏观政策正确引导，借助行业资源高效配置、市场需求稳步增长、数智技术创新应用以及资本持续投入，中国物流行业将迎难而上，克服行业周期性挑战，踏上更加均衡、可持续的发展轨道，向着2025年基本建成“供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色”的现代物流体系及2035年基本实现社会主义现代化的伟大目标奋勇前进。





2023年中国物流行业

投资并购趋势总览

投资并购趋势总览

2023年中国物流行业投资并购趋势总览

交易金额

巨型、大型交易的减少以及交易活跃度的回落，使得2023年交易金额较2022年下降

44%至**325**亿元。

交易数量

地缘政治风险上升，全球通胀上行经济下行等因素影响，2023年交易数量减少

10宗至**100**宗，
跌回至2018年水平。

平均交易额

因大型交易数量的减少，平均交易额（不含巨型交易）从2022年的5亿元下降至约

3亿元。



巨/大型交易

巨/大型交易大幅减少，全年完成

8宗10亿元以上的大型交易，

较2022年减少**8**宗，主要发生在港务/航务管理、快递包裹、物流仓储等领域。

2023年 中国物流行业 并购交易总览

交易轮次

投资者决策渐趋谨慎、观望情绪浓厚，各轮次交易数量和金额绝对值均再次减少，但“股权收购”的交易数量和金额在总量的占比显著增加，分别为

44%和**85%**。

热门领域

综合物流在2023年热度上升，39宗的交易数量使其在总数的占比从2022年

25%增至**38%**。

其次为物流智能信息化、物流仓储。



关键投资方

投资者活跃度总体呈现降低趋势，金融投资者单独发起46宗交

易，同比下降**26%**。

“产业投资者”成为交易金额主要来源，贡献57%的份额。

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**63%**和

57%。



数据来源：清科、投中、Thomson Reuters及普华永道分析

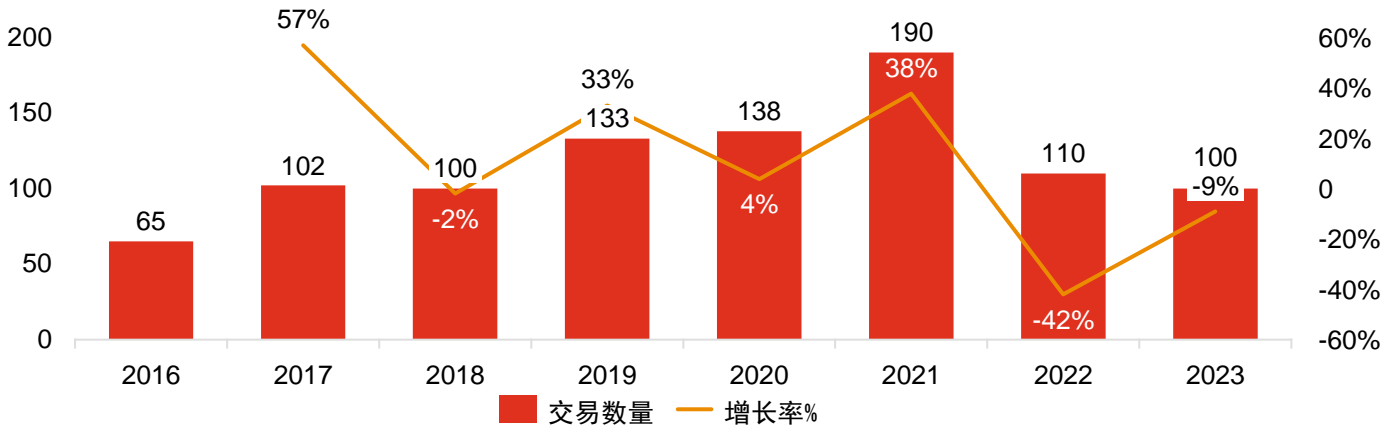
注：1、除特别说明外，本报告不包括未披露金额及交易金额1,000万元以下的交易。

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）。

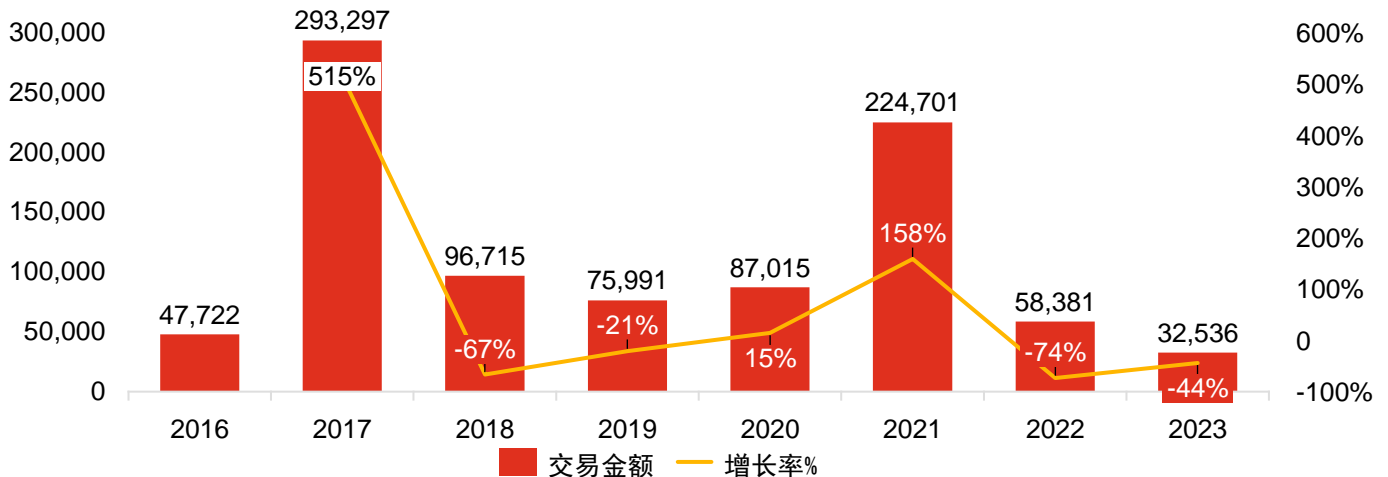
概要

交易市场进入深刻调整期，综合物流引领行业风向，中小型交易持续主导，出境交易初露曙光

交易数量速览（宗）



交易规模速览（人民币百万元）



交易规模维持较低水平，综合物流领跑全行业

- 2023年全球地缘政治风险持续升高，资本市场尚未回暖，投资者投资决策展现出了兼顾稳健、前瞻与政策适应性的特点，中国物流行业总体并购金额和数量较2022年有所减少。
- 从细分领域来看，在投资者相对谨慎的投资环境下，综合物流产生38宗交易，交易活跃度领跑全行业，整合型交易，尤其是股权收购，仍然是主导趋势。物流智能信息化相关交易数量降幅明显。在快递快运、物流仓储领域，大型交易仍在进行，竞争格局更趋向集中，同时并购规模持续缩减。城市新零售物流领域交易活跃度同上一一年有所增加，具有稳定商业模式的领先企业旨在进一步发展和扩张。港务/航务管理依然是“其他物流服务”领域的并购重点。

投资规模延续中小型化态势，出海交易有望持续向好

- 在全球经济面临通胀与下行压力的双重挑战下，投资者更加注重估值回归理性。中小型交易占比略有上升，而大型交易数量减半。因此，2023年整体平均交易额较上一年有一定下滑，呼应着市场对投资规模的谨慎调整。
- 2023年国内交易持续占主导地位，尽管入境活动仍然疲软，但出境交易迎来较明显复苏，展现出持续向好的前景。江浙沪和粤港澳地区交易继续保持活跃，交易数量和金额占比均超过一半。出境交易呈现较明显的复苏态势，全年完成11笔交易，交易数量同比增长达267%，交易总额达到85亿元，为未来的市场发展释放了积极信号。

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析
注释：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。



2023年中国物流行业

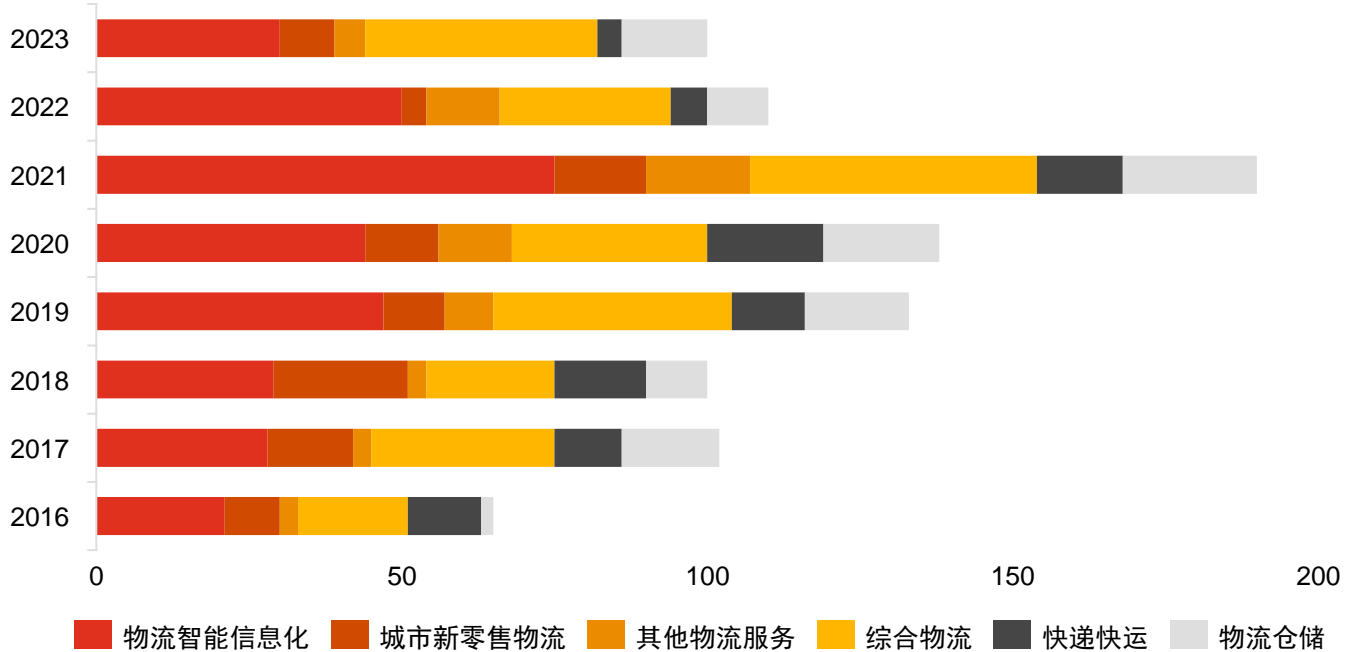
投资并购趋势回顾

细分领域并购交易趋势

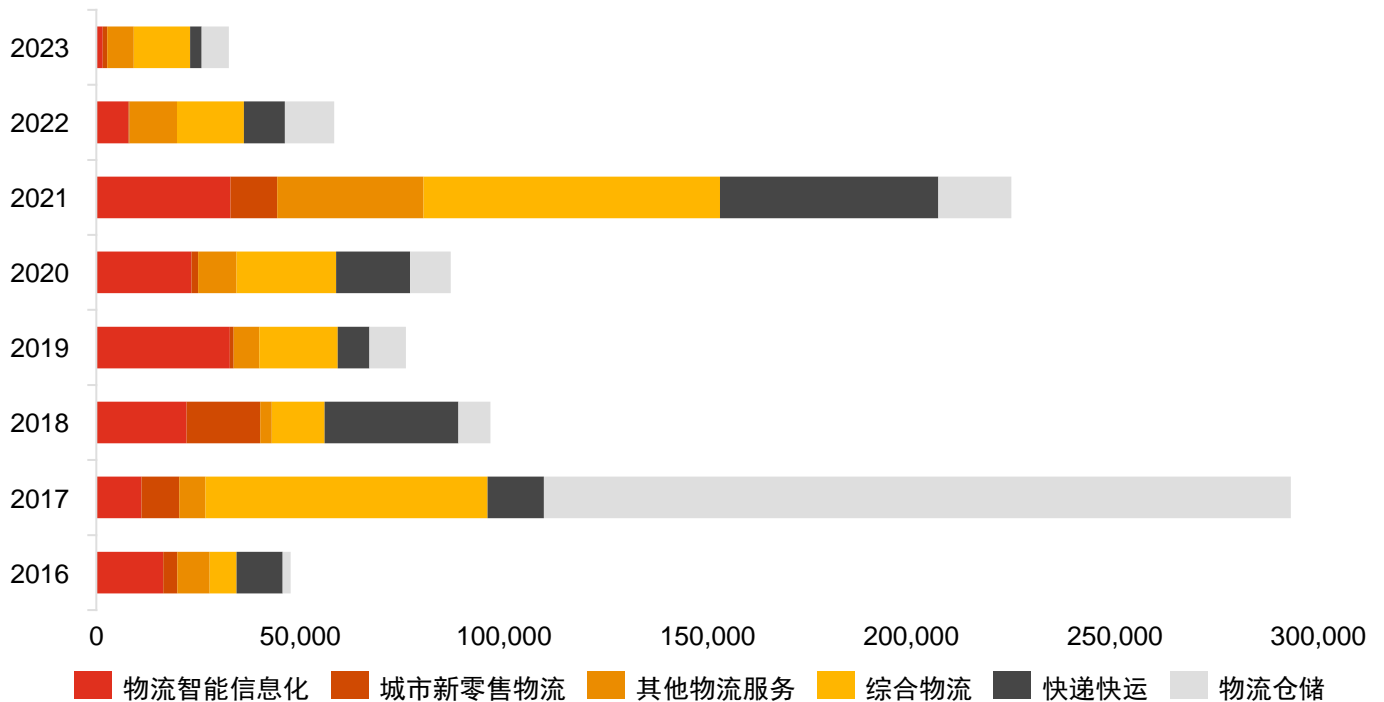
总览

物流智能化赛道投资热度有所下降，综合物流赛道整合加速

各细分领域的投资并购数量（宗）



各细分领域的投资并购金额（人民币百万元）



数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

总览

物流智能信息化 – 交易活跃度回落，赛道重要性不减

- 受资本市场降温及突破性新技术稀缺等多重因素影响，物流智能信息化领域吸引投资者出手次数有所减少。
- 2023年，物流智能信息化领域交易数量与金额呈现较明显下滑，全年完成30宗交易，涉及总金额约15亿元。在物流行业劳动力短缺以及产业对降本增效的迫切需求下，物流智能信息化依然占据着重要地位，交易数量位居全行业第二，各类投资者对于智能化企业发展仍将保持高度关注。详情参见12-13页。

综合物流 – 交易热度领跑全行业，市场逐渐回暖

- 综合物流领域交易活跃程度跃居全行业之首，2023年全年交易数量同比增长36%至38宗，交易金额约为139亿元。其中，仍以产业投资者的股权收购为主，数量占比达61%。为提升全链路服务竞争力，头部企业正积极探索整合并购良机，综合物流市场逐渐展现出回暖迹象。详情参见14-15页。

快递快运 – 投资者预期谨慎，巨头间博弈未息

- 快递快运领域交易相对低迷，寡头竞争格局加深，少数行业领军者继续推动着并购整合活动。2023年全年共完成4宗交易，涉及金额约28亿元。主要交易包括极兔速递收购丰网速运，并于下半年成功在港交所上市的基石投资，以及百世集团被联合收购。详情参见16-17页。

物流仓储 – 平均交易规模下探，政策托底投资热度

- 面对市场环境的不确定性，投资者在物流仓储领域并购决策愈发审慎，交易规模有所缩减，而在仓储用地降本政策的助力以及房地产市场经历周期性调整的背景下，物流仓储行业的并购活动频率呈现出增长态势。2023年物流仓储赛道的并购交易金额同比下滑44%至67亿元，交易数量同比增长4宗至14宗，主要交易集中在下半年产业投资者的并购整合。

城市新零售物流 – 交易量额齐升，冷链即配受捧

- 随着国家对农产品供销冷链和城市民生保障的重视程度提升，冷链物流与即时配送领域受到热捧。2023年，投资者对城市新零售物流领域的投资兴趣有所回升，全年交易数量同比增长5宗至9宗，同时交易金额亦实现239%的同比大幅增长，达到约11亿元。代表性交易如瑞云冷链、多多云柜及Uni Express等企业完成的上亿元级融资。

其他物流服务 – 港航赛道独占鳌头

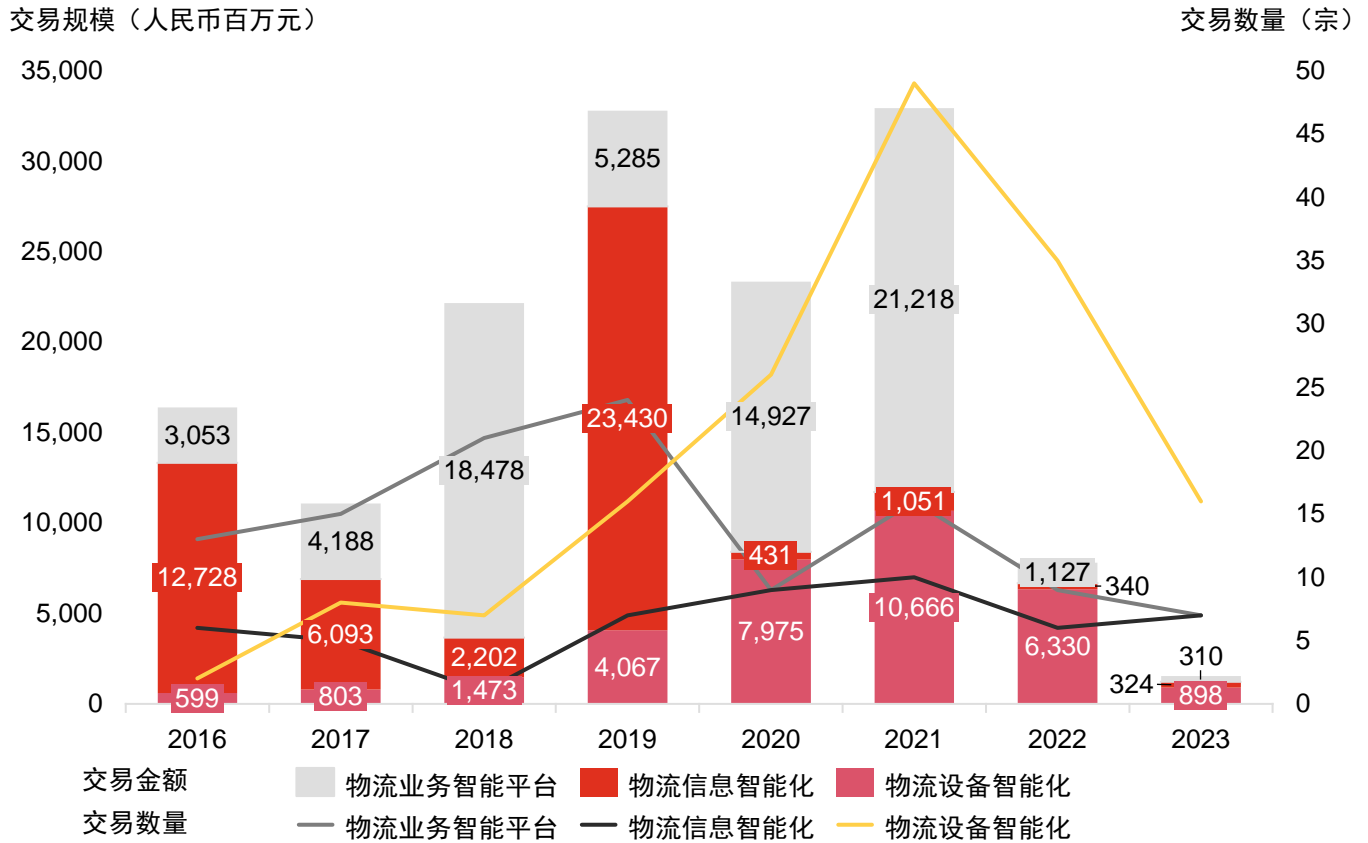
- 其他物流服务涵盖港务/航务管理、铁路货运、物流金融等细分领域。2023年该领域中共达成5宗交易，涉及总交易金额约65亿元，且全部集中在港务/航务管理领域，揭示了港航市场在复杂市场条件下展现出的强大韧性与活力。



物流智能信息化领域

物流信息智能化投资数量逆势增长，数字化物流、物流系统信息技术领航赛道发展

物流智能信息化并购交易趋势



物流信息智能化

- 近年来物流信息智能化在我国市场发展的步伐日益加快。物流信息智能化利用互联网信息技术来改造和推动传统物流行业的发展，成为现代供应链管理的重要发展方向。
- 在投资环境持续遇冷的2023年，物流信息智能化赛道仍受到青睐。该领域交易数量较2022年增加至7宗，交易金额同比减少5%至3.24亿元，但总体趋稳，变化幅度较小。
- 物流系统、数字化物流等业务方向的领先企业较受欢迎，交易轮次主要集中在B轮及B轮以前的初创企业，代表性融资企业如好三由、融海网络、洞隐科技、平方科技等。

物流设备智能化

- 在经历过去两年的投资并购高峰后，随着各产业链条不断成熟，投资者的筛选也更为严格和深入。物流设备智能化交易数量同比减半至16宗，交易金额则同比减少86%至约9亿元，代表性交易为弗朗斯约1亿元的大额融资。
- 随着国内经济稳步复苏，物流需求保持同步扩张。中国物流行业面临劳动力紧缺、用工成本增加等问题，商流环境的变化继续催生对物流设备智能化的需求。

物流业务智能平台

- 物流业务智能平台的交易规模小于物流信息智能化、物流设备智能化两个细分赛道。2023年共发生7笔交易，涉及金额仅3.1亿元，代表性交易如运满满冷运的B轮1亿元融资。

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

物流智能信息化领域（续）

2019年至2023年中国物流行业物流智能信息化领域部分重要交易

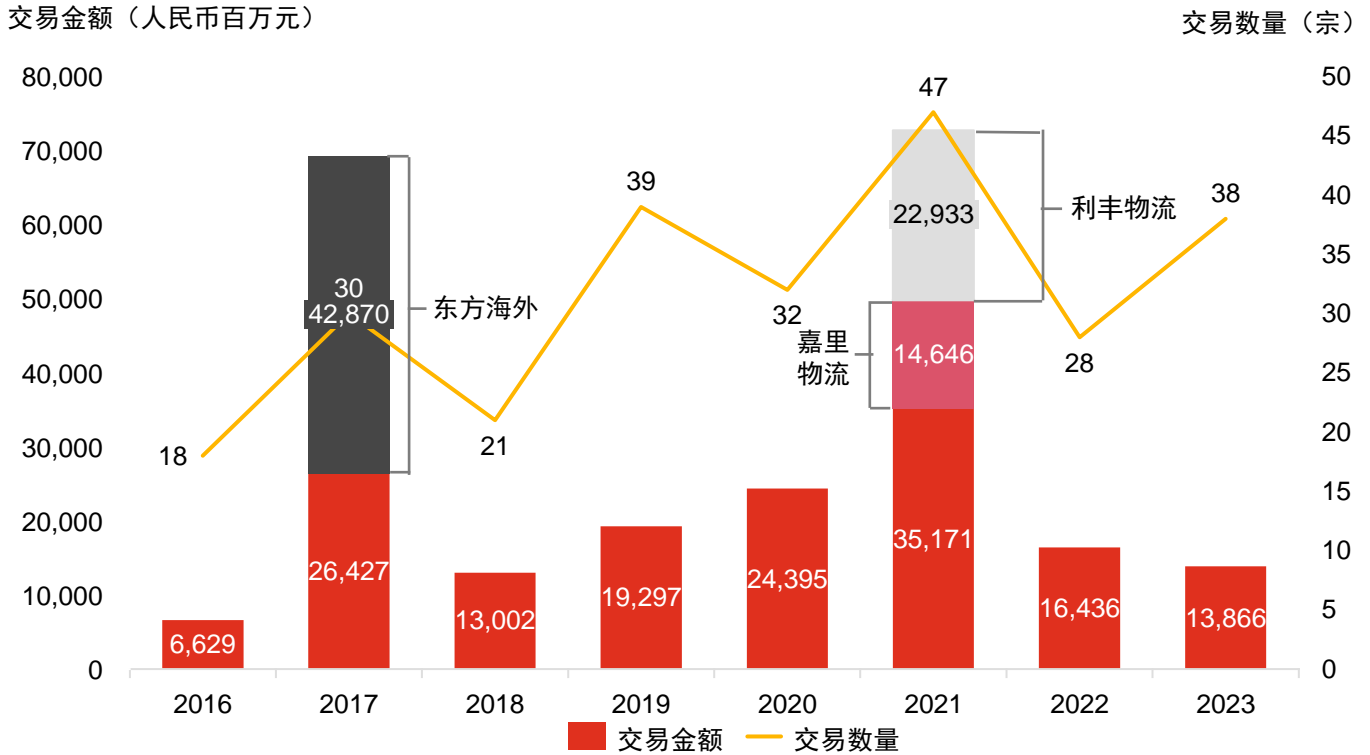
| 融资时间 | 标的企业 | 投资方 | 交易金额 | 交易类型 |
|----------|----------|--|----------|---------|
| 2023年10月 | 华晟智能 | 中化资本、宁波开投集团、青岛高新创投，中金资本，智连资本，国联股份 | 1.01亿人民币 | B轮 |
| 2023年11月 | 弗朗斯股份 | 柳工机械香港有限公司 | 1.09亿港元 | 战略投资/增资 |
| 2023年6月 | 运满满冷运 | 心资本、GGV纪源资本、襄禾资本、外运产业基金 | 数亿元 | B轮 |
| 2023年3月 | 斯坦德机器人 | 小米产投、中信建投 | 数亿元 | C轮 |
| 2022年8月 | 极智嘉 | 英特尔资本、祥峰成长基金、清悦资本等 | 1亿美元 | E轮 |
| 2022年7月 | 视比特机器人 | 经纬创投、迪策投资（湖南钢铁集团战略投资）、招商兴湘、弘德投资、中金资本、和玉资本、同威资本等 | 3亿元 | B轮 |
| 2022年3月 | 中储智运 | 混改基金、江苏国源新能源、粤高资本、远海基金等 | 7.61亿元 | 战略投资/增资 |
| 2022年2月 | 赢彻科技 | 红杉中国、君联资本、周大福企业有限公司、沅柏资本、物产中大集团股份有限公司、美团、蔚来资本、斯道资本、博华资本等 | 1.88亿美元 | B+轮 |
| 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、云峰基金、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 |

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

综合物流领域

产业投资者仍是综合物流赛道整合主要推手，并购交易聚焦货运代理和水路海运物流

综合物流交易金额及数量



投资活跃度提升，势头总体向好

- 随着我国物流运行环境持续改善，市场需求规模恢复加快，综合物流赛道交易活跃度领跑全行业，整合性交易依然为主导趋势。
- 在大环境遇冷情况下，投资者厌恶风险水平增加，估值回归理性，2023全年交易金额同比下降16%至139亿元，共产生38宗并购交易，同比增长36%。

货运代理出海势头抬升，兼并与整合应对不确定性

- 黑天鹅事件在2023年货运代理领域层出不穷，气候变化和地缘政治紧张局势推动领先企业通过兼并与整合在激烈的全球市场中提升行业竞争力，为未来的不确定性做好充分准备。
- 2023年，货运代理领域的交易数量同比增长25%，达到10宗。其中，3宗为出境交易，代表性交易包括嘉友国际收购欧洲Reinsberg、CWT国际收购英国货运代理Globelink。

水运行业成熟，企业兼并收购扩大规模

- 随着国内经济的恢复增长以及油价企稳，水上运输需求陆续回暖。总体来看，我国水运行业处于成熟期，水上运输业保持稳定发展态势，运输量持续增长。
- 2023年，水路海运物流赛道的交易数量升至6笔，交易金额同比上升35%至约49亿元。水运企业通过横向收购来扩大市场份额以及提升企业竞争力。

产业投资占半数，新趋势与头部企业整合

- 综合物流领域的投资者多为产业投资者，2023年发生的38笔交易中，产业投资者参与20宗，占比超半数。综合物流赛道多以“股权收购”和“天使轮至Pre-A”等轮次为主，该赛道延续头部企业倾向于通过整合来推动并购的显著特点。同时，投资者的目光投向跨境电商物流初创企业，积极尝试新的投资机会。

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

综合物流领域（续）

2019年至2023年中国物流行业综合物流领域部分重要交易

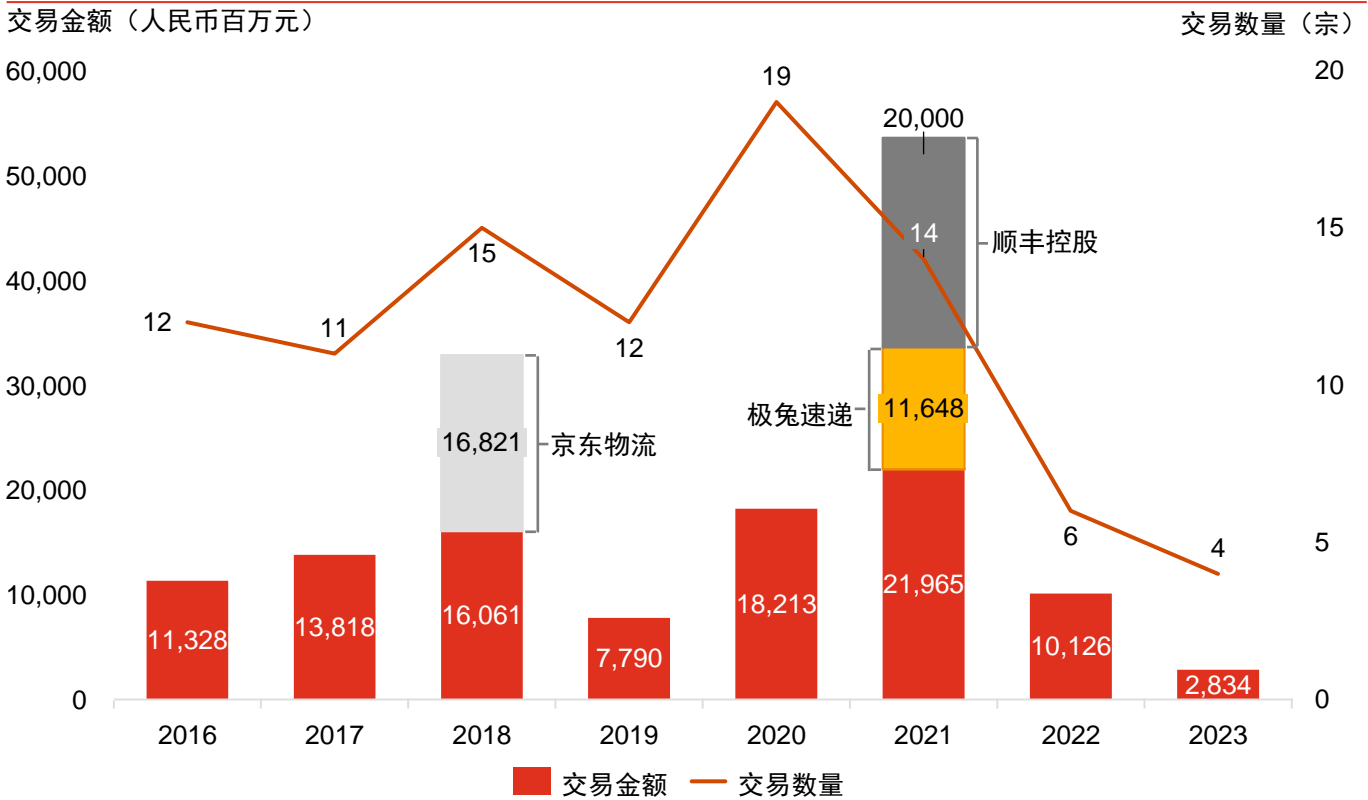
| 融资时间 | 标的企业 | 投资方 | 交易金额 | 交易类型 |
|----------|----------|---|-------------|---------|
| 2023年6月 | 新加坡商长荣海运 | 长荣海运 | 7.8亿美元 | 股权收购 |
| 2023年12月 | 龙洲股份 | 龙岩城发鑫融投资发展有限公司、龙岩金丝商贸有限公司 | 7.28亿元 | 股权收购 |
| 2023年12月 | 东风物流 | 厦门信达股份有限公司 | 5.06亿元 | 股权收购 |
| 2022年6月 | 嘉峰国际货运 | 嘉里物流 | 59.24亿港元 | 股权收购 |
| 2022年5月 | 厦门象屿 | 招商局集团有限公司、山东省港口集团有限公司、厦门象屿集团有限公司等 | 35亿元 | 战略投资/增资 |
| 2022年5月 | Haptrans | 海程邦达 | 2,775万加元 | 股权收购 |
| 2022年2月 | Topocean | KLN Investment (US) LLC(嘉里物流子公司) | 2.4亿美元 | 股权收购 |
| 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 | 3亿美元 | 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 |

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

快递快运领域

交易活跃度持续低迷，竞争格局仍有洗牌

快递快运并购交易趋势



投资者预期保持谨慎，交易数量及金额遇历史低谷

- 快递快运领域中，快递/包裹重新成为投资并购重点，赛道格局再度刷新；相较之下，零担物流与整车运输赛道的交易显得较为冷清。国内经济结构调整、转型升级的压力以及愈加加剧的产业竞争，致使投资者对快递快运领域增长持谨慎态度，投资热度位于历史低位区间。
- 2023年，快递快运领域交易活动再度减少，仅发生4宗交易，总金额为28亿元，与2022年相比，交易数量和金额分别下滑33%和72%。
- 2023年，快递快运领域平均交易金额为7亿元，较2022年的17亿元下降58%。受不稳定的宏观环境和上市快递快运公司不尽理想的资本市场表现影响，投资者态度趋冷，估值预期谨慎，市场观望情绪浓厚。

行业内卷不断加剧，巨头地位持续强化

- 相较于2022年仅发生1笔大型交易，2023年大型交易略增至2笔，分别为极兔的IPO基石投资及其对丰网的收购。2023年5月与10月，极兔速递相继完成12亿元收购丰网与14亿元IPO基石轮融资，两笔交易占快递快运领域全年交易额的92%。上述两笔交易强化了极兔的资金与服务网络，巩固了其市场地位，重整了国内快递快运领域竞争格局并推动了行业整合与创新。
- 2023年剩余两笔交易分别为产业与金融投资者对百世集团的联合股权收购，以及金融投资者对信拓物流的股权收购。随着快递快运领域内卷加剧，“大鱼吃大鱼”现象时有发生。领先企业通过股权收购快速整合优质资源，扩展业务规模，提高持续盈利能力与长期发展潜力，确保在逆境中保持领先市场地位。

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

快递快运领域（续）

2018年至2023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 |
|----------|-------|---|---------|---------|--------|
| 2023年5月 | 深圳丰网 | 极兔速递 | 11.83亿元 | 股权收购 | 快递包裹 |
| 2023年11月 | 百世集团 | 阿里投资、菜鸟网络、Denlux Logistics Technology Invest、BJ Russell Holdings等 | 2.12亿元 | 股权收购 | 快递包裹 |
| 2022年7月 | 鸭嘴兽 | 中金资本、复容投资、明势资本、顺为资本等 | 3.3亿元 | C轮 | 整车及其他 |
| 2022年3月 | 德邦物流 | 京东物流 | 89.76亿元 | 股权收购 | 快递包裹 |
| 2022年3月 | 聚盟共建 | 汎华资本、IDG资本等 | 1亿美元 | B2轮 | 零担物流 |
| 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 | 顺丰控股 | 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 |

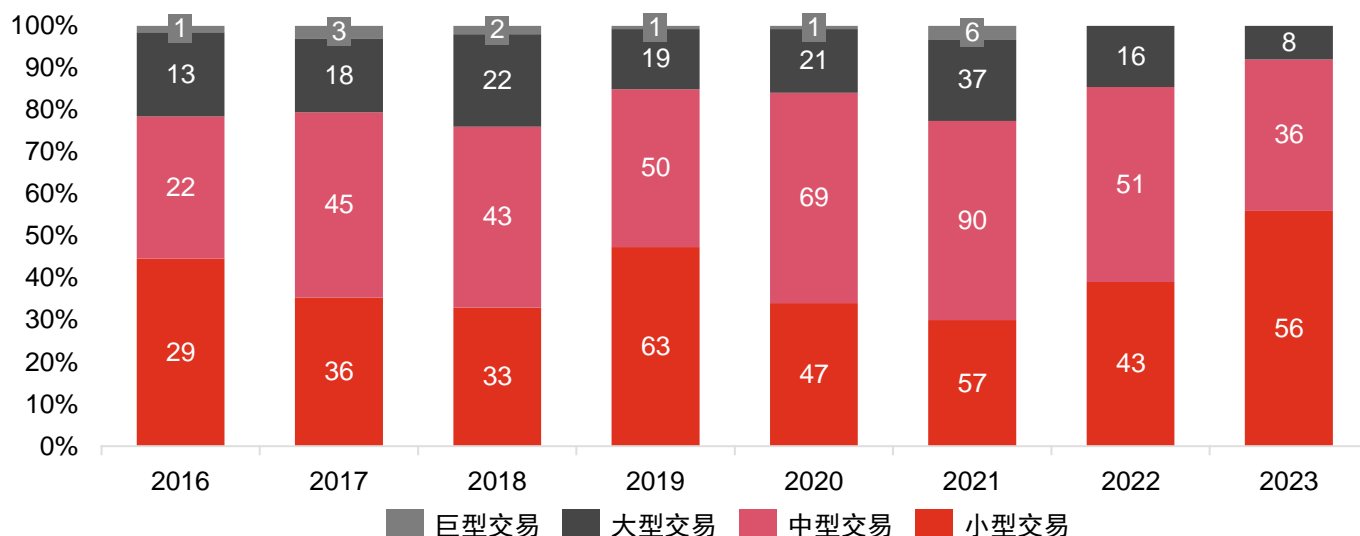
数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

交易量级分布

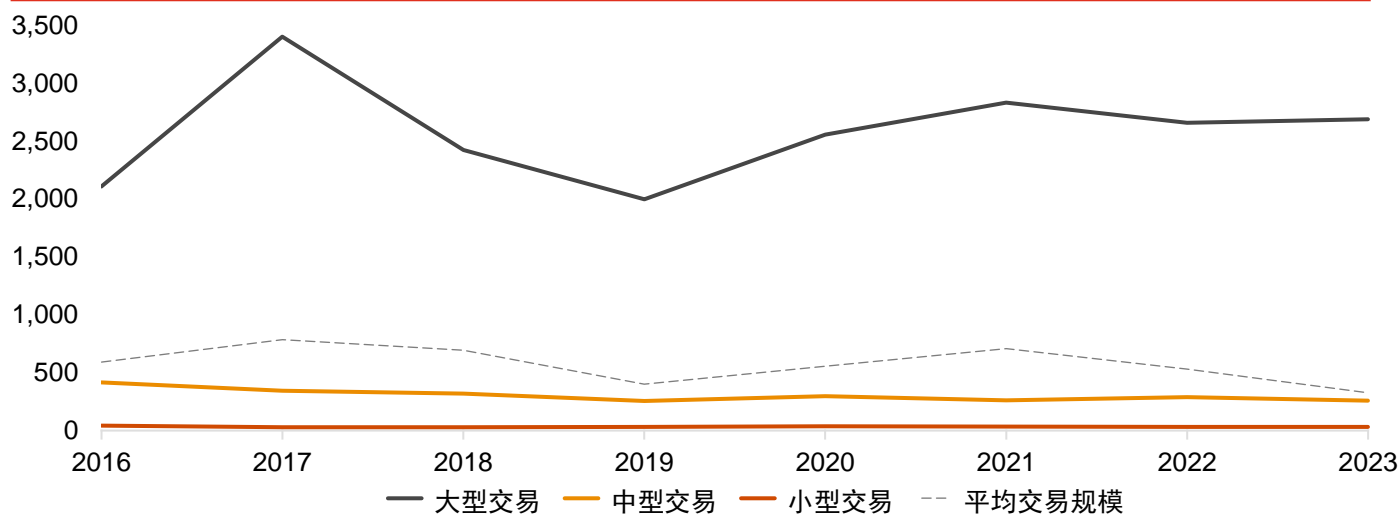
复杂政经环境影响下交易量级愈加趋向中小型化，平均交易额持续下探



交易量级的数量分布（宗）



百亿元以下交易平均成交额变动（人民币百万元）



交易量级保持中小型

- 本年度延续2022年态势，投资者在全球经济下行的2023年持续观望，风险厌恶水平不减，交易量级依然以中小型交易为主。
- 2023年，100宗交易中有约36宗为中型交易，56宗为小型交易，二者合计贡献总交易数量的92%，较2022年的85%继续增加。2023年仅完成8宗10亿元以上的大型交易，较2022年减少8宗，在2023年整体交易数量的占比仅为8%，处于历史较低水平。

平均交易额持续下探

- 受全球地缘政治关系恶化、通胀与经济下行交织、金融市场起伏等因素影响，投资者不可避免地对物流企业估值定价与控股权收购相关交易高度谨慎。
- 2023年，大型交易的平均交易额为26.87亿元，较2022年的26.57亿元增加约0.3亿元。然而，受中小型交易增加影响，2023年整体平均交易额（剔除巨型交易）较2022年的5.31亿元下降39%至约3.25亿元。2023年持续着上一年以控股权收购为主的并购潮流，行业内深刻、剧烈的并购整合进程或将继续推进。

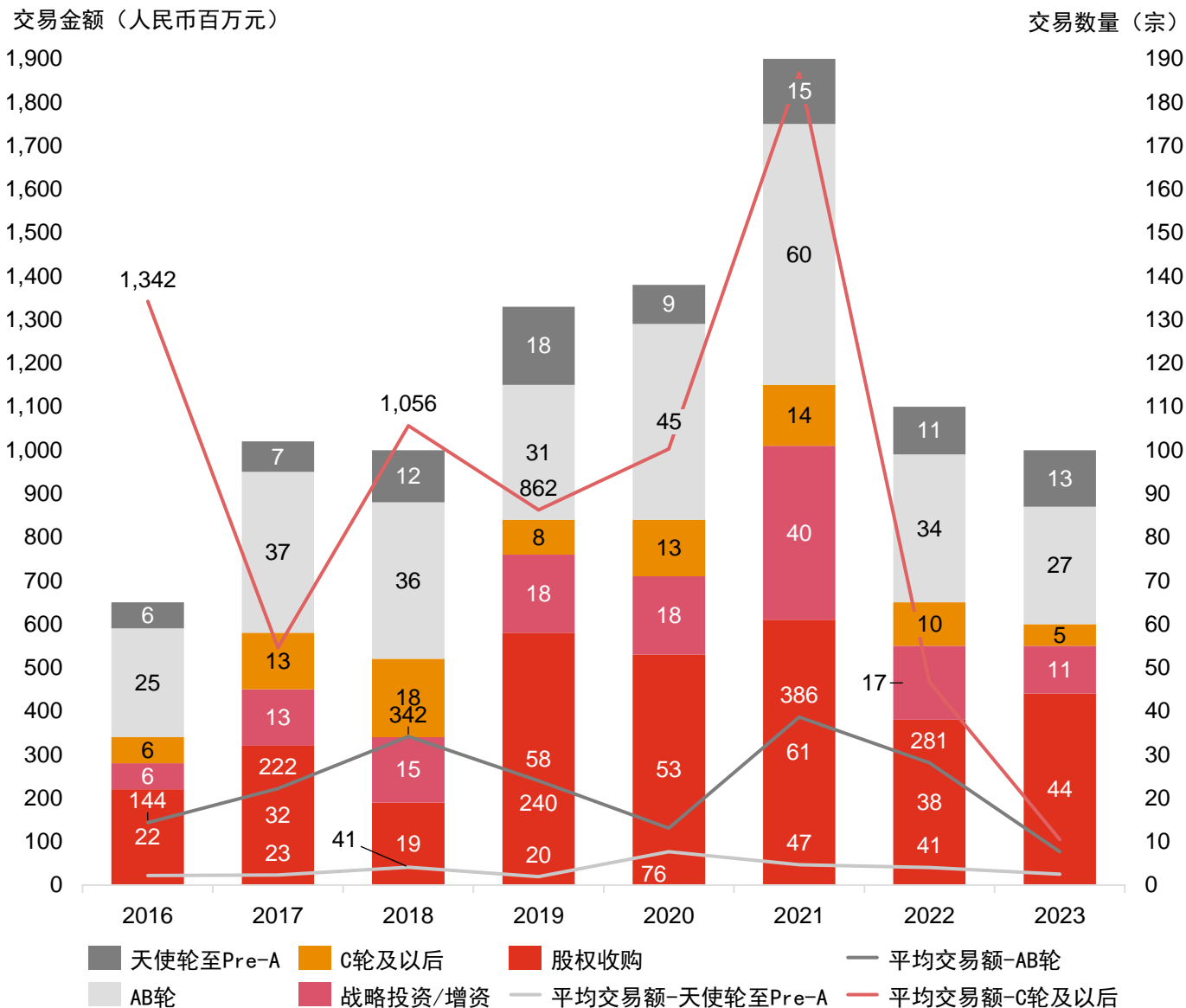
数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

说明：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

平均交易额持续走低，股权收购交易金额占比大幅提升

交易轮次数量分布及平均交易额趋势



主要轮次的平均交易额呈下滑趋势

- 在中小型交易持续占据主导地位的背景下，2023年物流行业主要交易轮次的平均交易额亦呈现出了不同程度的回落态势。其中，“C轮及以后”的平均交易额从2022年的4.67亿元锐减78%至1.05亿元，部分成长期企业获得融资的难度愈发增加，投资者决策保持谨慎态度，估值预期回归理性。
- 在大多数轮次的交易数量同比有不同幅度减少的2023年，“天使轮至Pre-A”和“股权收购”两个轮次反而呈现上升趋势，同比增加18.2%和15.8%。财务投资者对领先的初创企业给予更多关注，创业与创新受到广泛推崇。产业投资者则延续了上一年并购整合的势头，战略整合依然是2023年并购交易的核心主题。

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

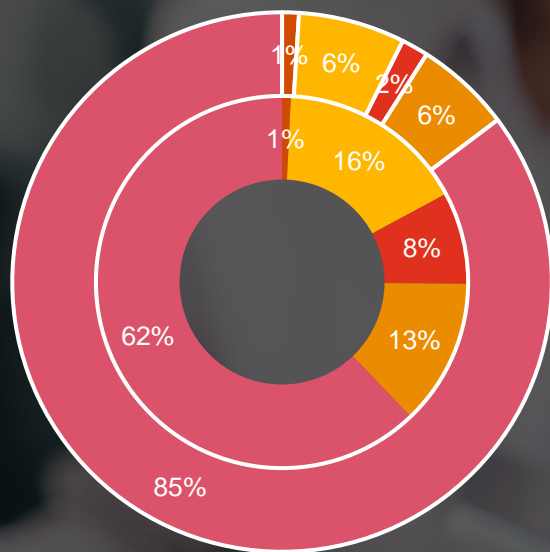
说明：为减少偶发性巨型交易对平均交易额的影响，上图所示的平均交易额均不含相应百亿级巨型交易。

交易轮次分布（续）

平均交易额持续走低，股权收购交易金额占比大幅提升

各轮次交易金额占比情况

内环：2022年
外环：2023年



天使轮至Pre-A AB轮 C轮及以后 战略投资/增资 股权收购

企业整合步伐加快，股权收购比重持续增加

- 2023年，各轮次交易数量于总数量的占比与2022年相比变化幅度不大。交易金额方面，“股权收购”轮次的交易金额约为277亿元，在总金额的占比再度显著提升至85%，物流行业并购整合特征较上一年进一步凸显。
- 交易金额占比第二的轮次为“AB轮”，其中A轮融资为增长主力，交易规模从2022年的9.53亿元上升至12.61亿元。在目前复杂多变的政经与金融环境下，资本市场对已具有一定商业模式的领先初创期企业给予了更多关注。

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

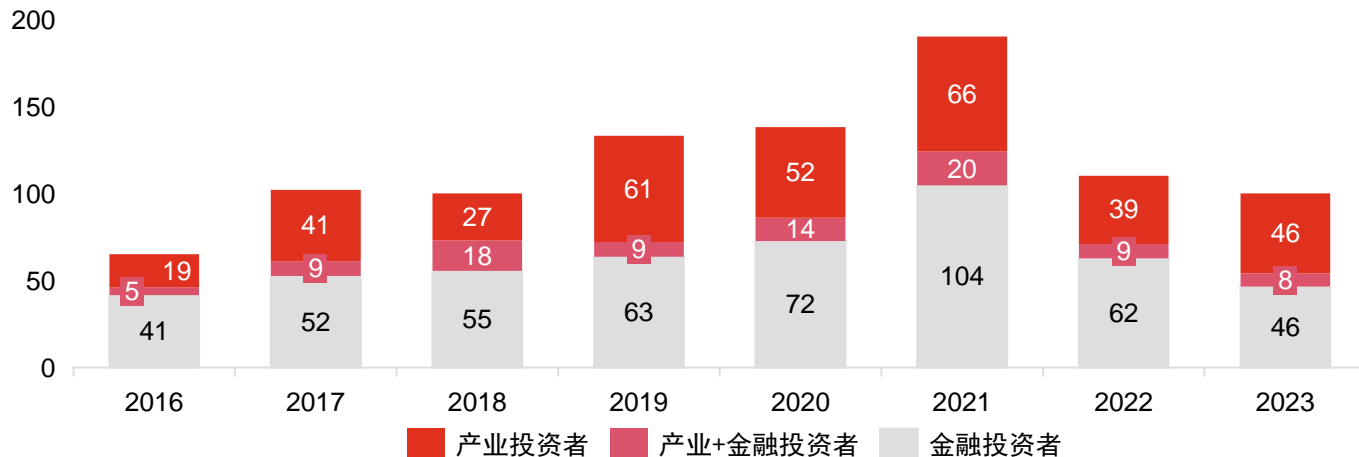
说明：为减少偶发性巨型交易对平均交易额的影响，上图所示的平均交易额均不含相应百亿级巨型交易。

投资者类型分布

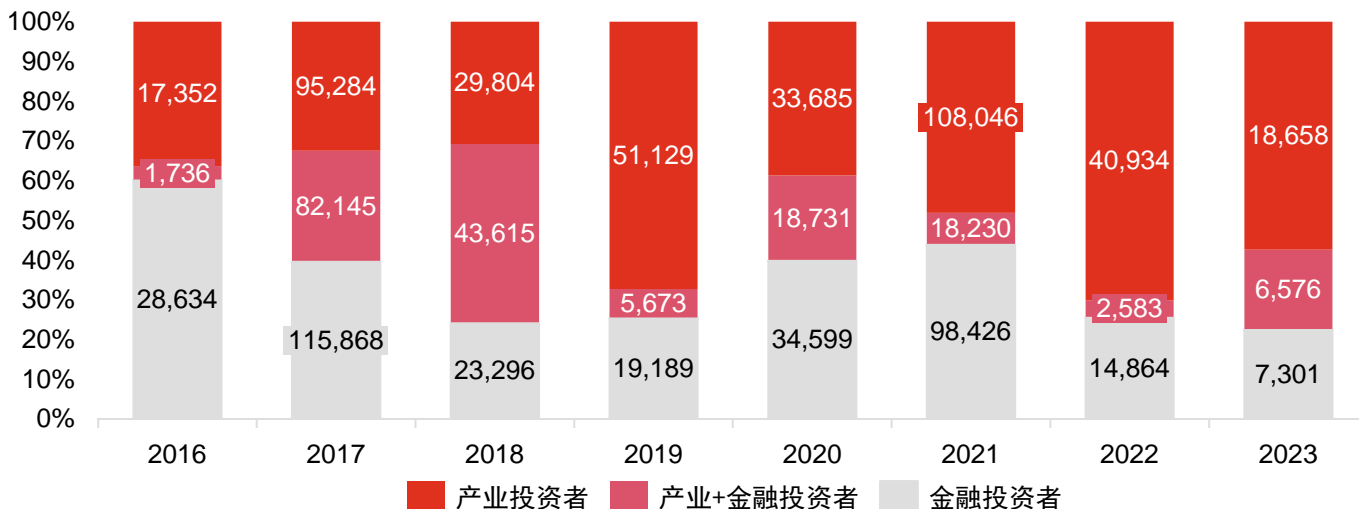
总览

产业投资者积极加强行业并购整合，金融投资者日趋审慎投资活跃度缩减

各类投资者的交易数量趋势（宗）



各类投资者的交易金额占比变化（人民币百万元）



投资活动日趋理性，集中布局热门领域

- 2023年，充满不确定性的宏观经济环境对所有投资者产生了显著影响，使得产业投资者和金融投资者的风险厌恶程度升高，总体上放缓了投资并购节奏。具体而言，产业投资者单独参与的交易为46宗，与2022年相比增加18%；金融投资者单独参与的交易亦为46宗，同比减少26%。
- 金融投资者将目光主要锁定在物流智能信息化领域，达成22宗交易，占其总交易数量48%；同时产业投资者积极探寻综合物流及物流仓储领域的机遇，分别促成20宗和11宗交易。

产业投资者稳健布局，担任并购整合交易主力

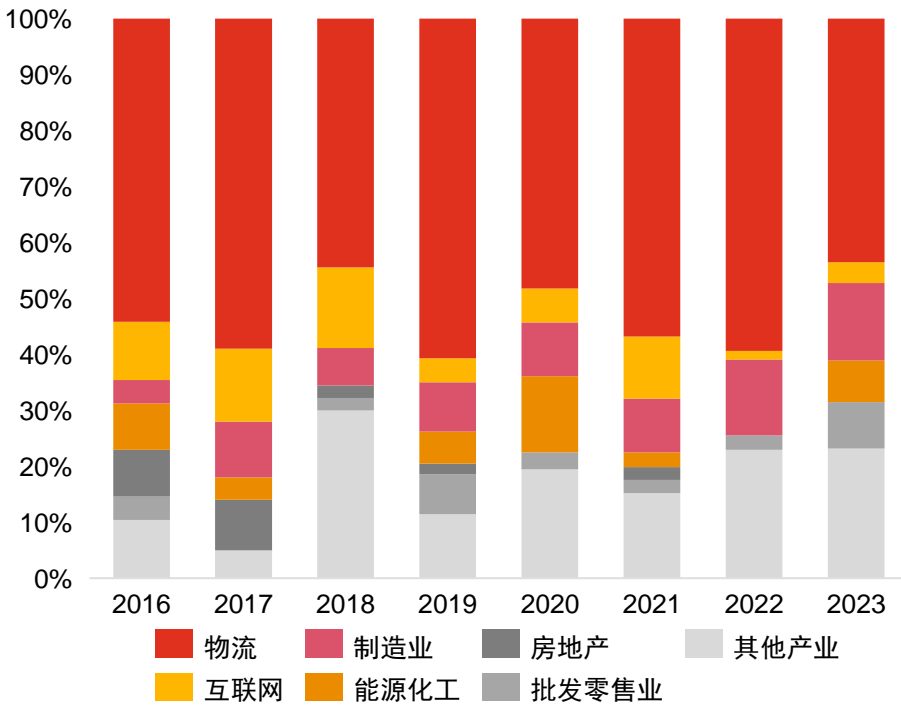
- 尽管投资者交易机会减少、市场估值经历不断调整，2023年产业投资者仍发挥了关键作用，其单独参与的交易占全年总交易金额的57%，贡献金额达到186.6亿元，同比下滑54%。
- 产业投资者为进行行业整合，在2023年主要投资于物流仓储、综合物流以及其他物流服务领域。上述三个领域的交易金额依次为66、65亿元和39亿元，分别占当年总交易金额的20%、20%和12%。

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

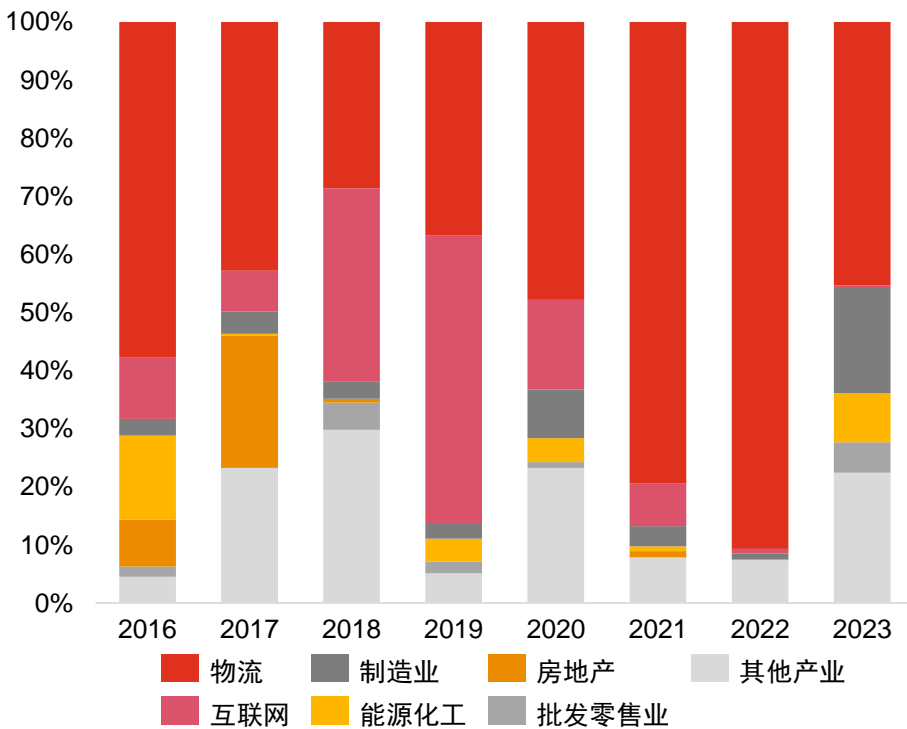
产业投资者行业分布

产业投资者参与交易数量上涨，非物流企业交易活跃度提升

产业投资者行业分布情况-按交易数量（宗）



产业投资者行业分布情况-按交易金额（人民币百万元）



数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

产业投资者变化趋势

- 2023年，我国经济在波动中恢复，稳定因素不断累积，物流运行环境持续改善，内需和外需相互作用正向促进物流行业投资并购交易。产业投资者交易数量较2022年有所上涨。
- 2023年，非物流企业约参与了30宗交易，贡献约55%的交易金额，在交易数量和金额上的占比较2022年有明显提升。非物流企业在物流行业的投资并购交易中逐渐活跃起来。

物流行业投资者

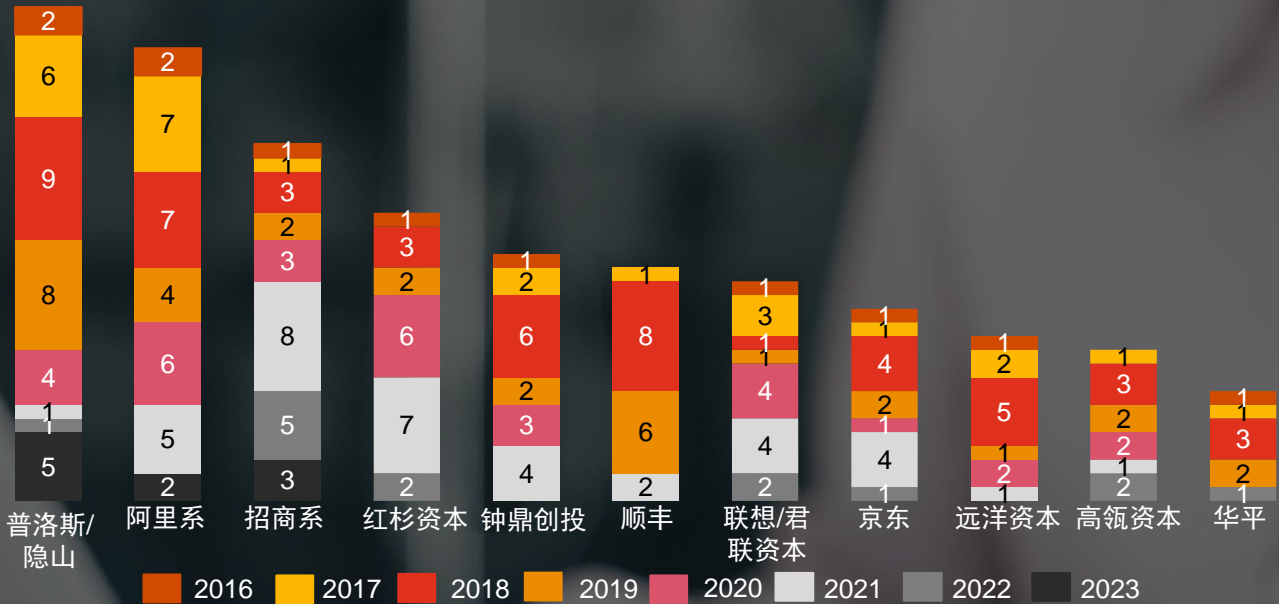
- 领先物流企业紧密关注宏观经济，分析市场格局，把握市场机遇，部署前瞻性战略规划，巩固核心竞争壁垒。
- 2023年，物流企业投资者参与24宗并购交易，占非金融投资者参与数量的44%，涉及金额约114亿元，在非金融投资者相关交易总额的占比达到45%，相关占比较2022年均有所降低。物流行业并购整合正加速进行，领先物流企业积极拓展综合物流、物流信息智能化等细分领域，打造智慧物流生态系统，促进整合升级。

制造业投资者

- 参与数量第二位的产业投资者则是制造业企业，全年共参与8宗并购交易涉及金额约46亿元，其中综合物流为主要投资细分领域。
- 制造业是国民经济的根基，也是物流需求的重要来源。物流业与制造业的融合程度，决定着“两业”发展水平和国民经济的综合竞争力。“两业”一体化对助力“双循环”发展新格局，构建现代化产业链、供应链体系具有重要的现实意义。

活跃投资者概览

2016年 - 2023年活跃投资者累计交易宗数（宗）



普洛斯/隐山

普洛斯/隐山资本聚焦物流行业，积极打造领先的产业发展生态体系。2023年其参与了5宗交易，是本年最为活跃的投资者。综合物流、物流智能信息化等是其重点布局领域。在2016年至2023年参与的36宗并购交易中，12宗为物流信息智能化领域，8宗为综合物流领域。



招商系（招商局资本、招商局创投等）

招商系在2023年继续保持以往年度的投资热度，合计参与了3宗投资并购。其中两宗投资为海外标的，招商系正加速布局海外版图。在2016年至2023年间参与的26宗并购交易中，8宗为物流智能信息化领域，6宗为城市新零售物流领域。



阿里系

阿里系是国内物流行业活跃的投资机构，从2016年起每年均参与2-6宗交易。其中，2023年参与了2宗，投资标的分别为百世集团和多多云柜。在2016年至2023年参与的33宗并购交易中，快递快运领域10宗，物流信息智能化领域9宗，城市新零售物流领域9宗。



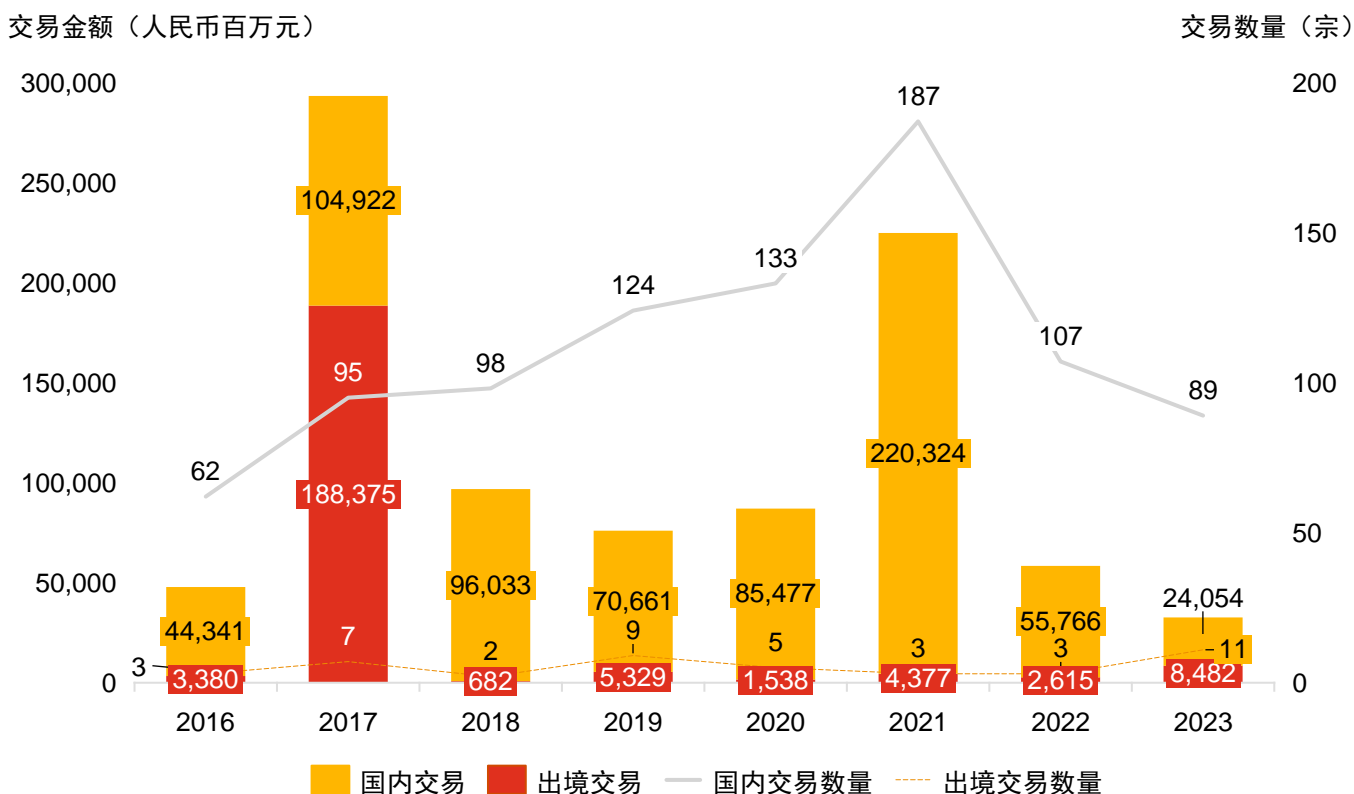
数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

交易区域分布

总览

国内交易约占2023年整体交易数量的89%，出境交易仍以综合物流领域为主

国内及出境交易规模及数量



国内交易持续主导，入境活动仍显低迷

- 2023年，中国物流行业的并购活动仍主要集中在国内交易上，共计89宗，其中87宗为本地交易，仅2宗为入境交易，对应交易金额分别为239亿元和2亿元。受全球经济增速放缓及金融市场不稳定等多重因素影响，本年度本地交易和入境交易的数量均出现了显著下滑，降至近年来较低水平。
- 受全球宏观经济不确定性和地缘政治风险的冲击，2023年入境交易活动持续低迷，全年仅完成2笔交易，涉及的总金额约为2亿元，分别为智慧物流设备研发制造商弗兰度（上海）从意大利总部集团获得近亿元A轮融资，以及新加坡船东Grindrod Shipping对船舶管理公司Taylor Maritime的收购。
- 江浙沪和粤港澳是国内交易的热点地区，它们共同贡献了国内交易金额的57%和交易数量的63%，具体数据详见第25-26页。

出境交易释放复苏信号，前景有望持续向好

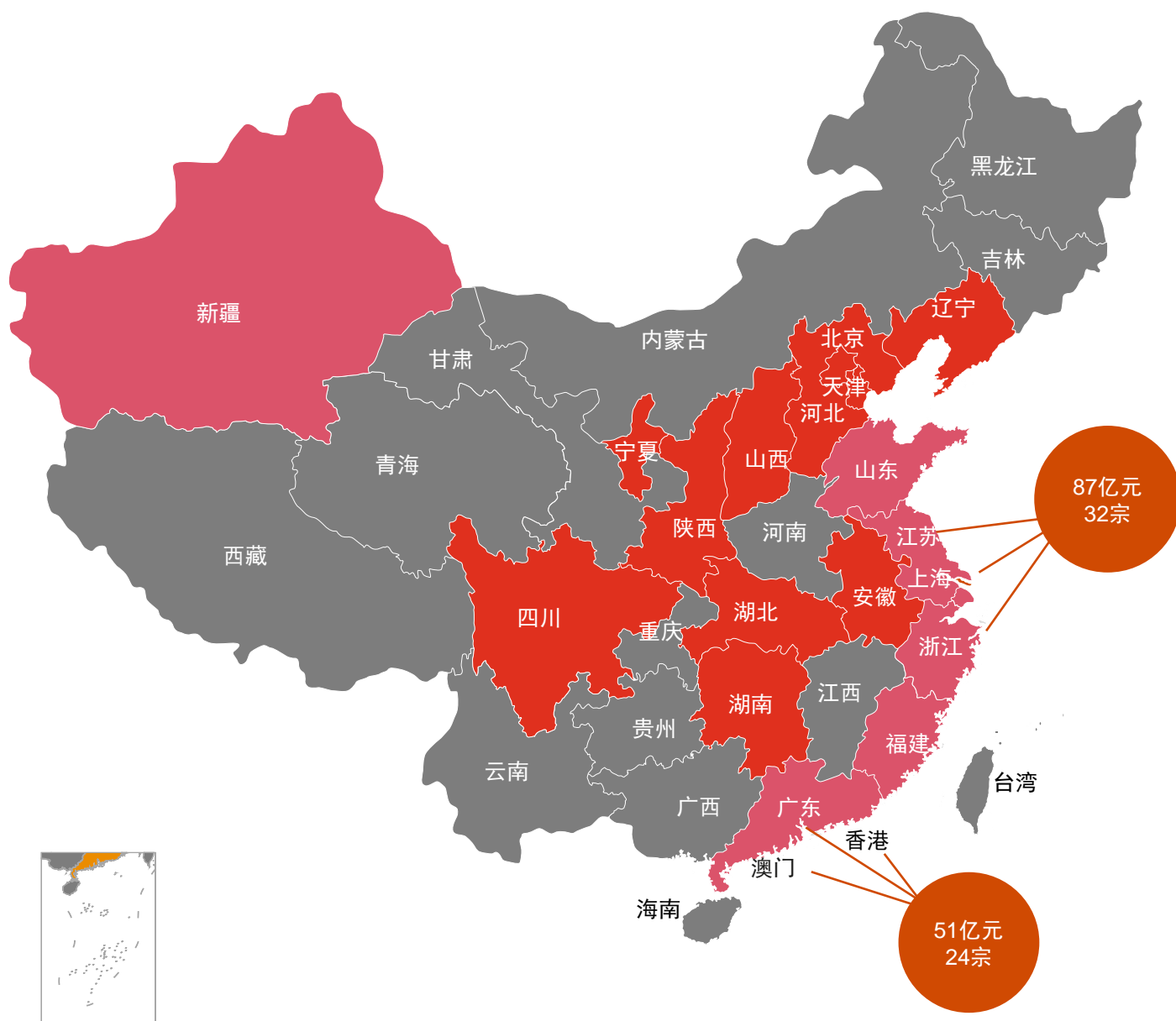
- 与入境交易相反的是，受到国际航运市场回暖，跨境物流增长趋势稳健，以及人民币总体面临贬值压力等因素推动，2023年的出境交易虽总体仍处于较低水平但呈现较明显上升态势。全年共计11笔出境交易，交易金额同比大幅增长224%，达到85亿元。其中最大规模交易是由长荣海运以约7.8亿美元收购新加坡船东，旨在整合该集团集装箱资产；除此之外，其他交易标的主要分布在东南亚、欧洲以及北美地区。
- 受益于跨境贸易活动增长及国际供应链合作加强等趋势推动，出境交易前景有望持续向好。国内领先的物流企业预计将积极应对，增加投资以拓展海外市场，并通过合作与创新来满足不断增长的跨境服务需求，其中除欧美等成熟市场外，东南亚、中东和非洲具备较大潜力成为热门拓展地区，海外仓配、跨境物流及国际货运代理或将是热门赛道。

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

说明：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。

国内交易区域分布

江浙沪、粤港澳大湾区是两大热门地区，发生交易的省份/地区较2022年增加1个至19个



南沙群岛

2023年各地区交易金额

- 百亿元以上
- 十亿元至百亿元间
- 十亿元以下
- 统计范围内无交易

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

说明：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。

国内交易区域分布（续）

| 地区 | 2023年 | | | | 2022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 |
| 江浙沪 | 8,738 | 36% | 32 | 36% | 17,591 | 32% | 40 | 37% |
| 上海 | 4,186 | 17% | 13 | 15% | 11,340 | 20% | 14 | 13% |
| 浙江 | 2,211 | 9% | 12 | 13% | 3,136 | 6% | 18 | 17% |
| 江苏 | 2,341 | 10% | 7 | 8% | 3,116 | 6% | 8 | 7% |
| 粤港澳 | 5,110 | 21% | 24 | 27% | 16,071 | 29% | 29 | 27% |
| 广东 | 3,283 | 14% | 19 | 21% | 3,436 | 6% | 22 | 21% |
| 香港 | 1,827 | 8% | 5 | 6% | 12,635 | 23% | 7 | 6% |
| 北京 | 188 | 1% | 3 | 3% | 7,693 | 14% | 9 | 8% |
| 福建 | 1,610 | 7% | 5 | 6% | 4,421 | 8% | 4 | 4% |
| 新疆 | 5,550 | 23% | 2 | 2% | 4,281 | 8% | 2 | 0% |
| 山东 | 1,417 | 6% | 6 | 7% | 2,649 | 5% | 6 | 4% |
| 其他 | 1,440 | 6% | 17 | 19% | 3,060 | 5% | 17 | 16% |
| 合计 | 24,054 | 100% | 89 | 100% | 55,766 | 100% | 107 | 100% |

江浙沪 – 交易金额保持全国第一

- 在冠东国际、宁波百地年、盛虹石化港储等大中型交易的助力下，2023年江浙沪地区共达成32宗交易，交易金额约87亿元，稳居全国首位。交易数量显示，物流智能信息化与综合物流领域依然受到该地区特别青睐，其中物流智能信息化与综合物流领域各吸引了12宗与11宗交易，分别占该地区交易数量的38%与34%。

粤港澳 – 香港交易热度骤降，广东并购韧性凸显

- 受到全球经济前景不明朗，地缘政治情况不稳等宏观因素影响，2023年粤港澳地区的交易金额较2022年再度显著下滑至约51亿元，其中香港地区交易金额仅有约18亿元，同比大幅减少86%。得益于深圳丰网、鸿商仓储、瑞云冷链、斯坦德机器人等大中型交易，广东地区交易金额小幅下降4%至33亿元。2023年粤港澳地区的投资热点同样聚焦在综合物流与物流智能信息化两大领域，交易数量分别为9宗与8宗。

北京 – 交易降温，综合物流及智能信息化领域仍见亮点

- 2023年，由于原有的优质交易机会已渐趋稳定，北京地区交易金额及数量下降明显，全年发生3宗交易，涉及金额约2亿元。其中，综合物流领域吸引了2宗交易，包括对白鲸航线的天使轮投资及对鸿运物流的股权收购；物流智能信息化领域的1宗交易为无人物流机器人研发商炬星完成的上亿元C轮融资。



数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

说明：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。

重大交易及IPO表现速览

2023及2022年中国物流行业年度重大交易事件

2023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 |
|-------------------------------|---------|-----------|--------|-------|---------|
| 新加坡商长荣海运 | 综合物流 | 4,480 | 13.77% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 冠东国际 | 其他物流服务 | 2,659 | 8.17% | 金融投资者 | 股权收购 |
| Sokhna New Container Terminal | 其他物流服务 | 2,593 | 7.97% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 宁波百地年 | 物流仓储 | 1,977 | 6.08% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 盛虹石化港储 | 物流仓储 | 1,648 | 5.07% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 极兔速递 | 快递快运 | 1,436 | 4.41% | 金融投资者 | 战略投资/增资 |
| 深圳丰网 | 快递快运 | 1,183 | 3.64% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 德邦物流四家子公司 | 物流仓储 | 923 | 2.84% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 鸿商仓储 | 物流仓储 | 909 | 2.79% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 厦门远海 | 港务/航务管理 | 794 | 2.44% | 产业投资者 | 股权收购 |
| | 小计 | 18,602 | 57.17% | | |

2022年物流行业重大并购交易事件

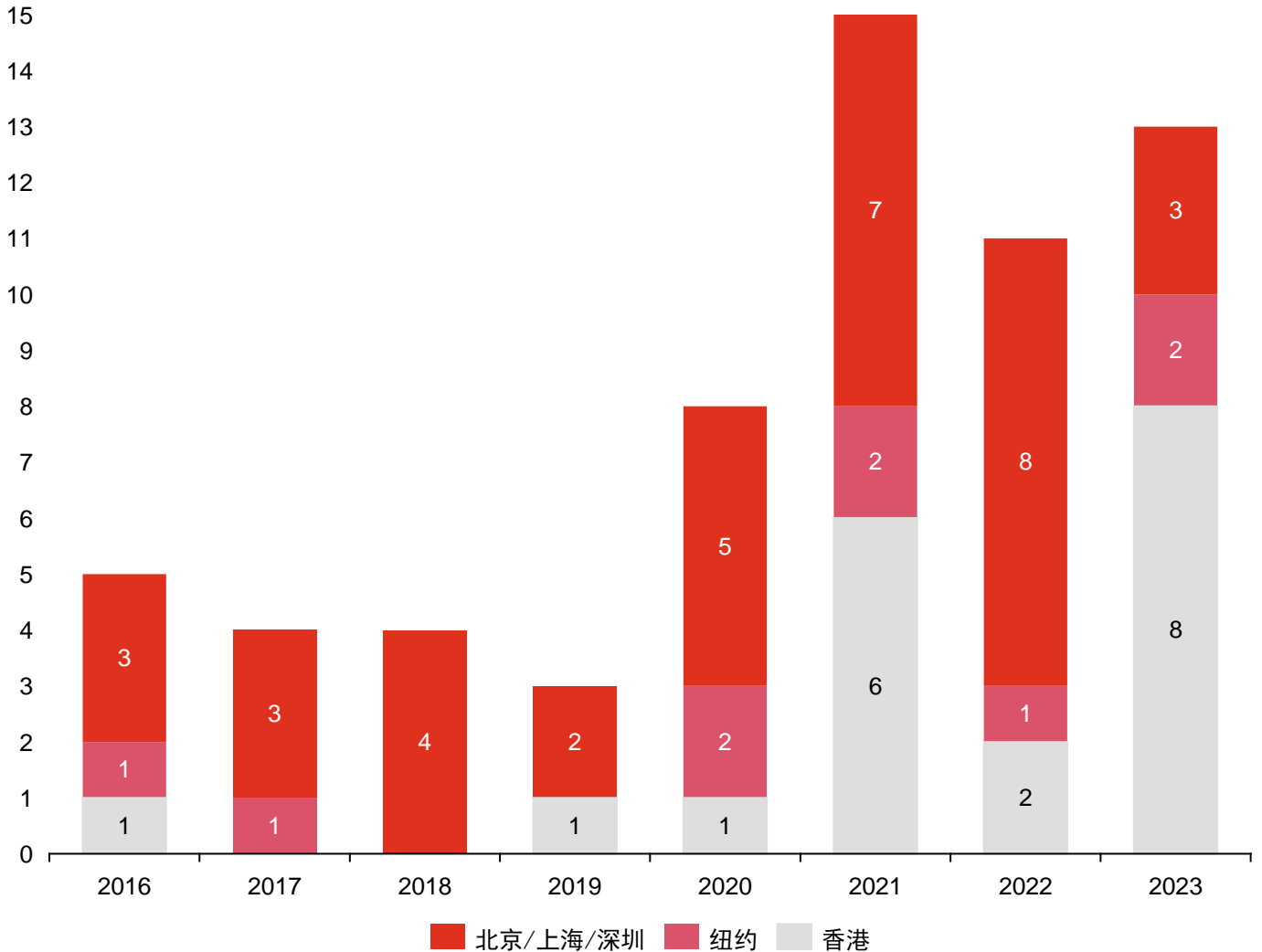
| 标的公司 | 细分领域 | 交易金额（百万元） | 占比 | 投资者类型 | 交易轮次 |
|------------|---------|-----------|--------|----------|---------|
| 德邦快递 | 快递快运 | 8,976 | 15.37% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 京东产发 | 物流仓储 | 5,099 | 8.73% | 金融投资者 | B轮 |
| 嘉峰国际货运 | 综合物流 | 5,043 | 8.64% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 嘉里建设两处货仓资产 | 物流仓储 | 3,924 | 6.72% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 森达美港 | 其他物流服务 | 1,920 | 3.29% | 产业投资者 | 股权收购 |
| Topocean | 货运代理 | 1,520 | 2.60% | 产业投资者 | 战略投资/增资 |
| 龙翔集团 | 综合物流 | 1,261 | 2.16% | 产业投资者 | 战略投资/增资 |
| 赢彻科技 | 物流智能信息化 | 1,189 | 2.04% | 产业及金融投资者 | B+轮 |
| 太古地产香港物流仓储 | 物流仓储 | 980 | 1.68% | 产业投资者 | 股权收购 |
| 中储智运 | 物流智能信息化 | 761 | 1.30% | 金融投资者 | D轮 |
| | 小计 | 30,672 | 52.54% | | |

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket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。

2023年中国物流企业上市情况

中国物流企业上市热度有所上涨，先发、规模、专业度及资金实力未来或成关键

2016-2023年上市/交表物流企业的交易所地点分布



- 2023年中国物流行业共有13家新上市/交表企业，IPO公司数量同比2022年略有增加，仅低于上市热潮2021年。其中大部分企业选择以港股上市的方式以获得国际资金，或以拓展国际物流布局战略。
- 与2022年相似，2023年新上市的中国物流企业大多来自综合物流和物流智能信息化领域，分别有10家和3家。随着各产业链不断成熟，企业需结合智能化应用整合资源、提高效率和服务质量。为抢占市场，完善数字化建设，更需要充足资金启动科技革新，从而反哺一级市场投资并购热度，带来更多融资机会。
- 2024年，单边主义、保护主义和地缘政治等风险上升、金融市场波动起伏、政策、监管收紧，投资者在面对潜在投资机会时，将不可避免地秉持更为审慎和谨慎的态度。随着产业链渐趋成熟、基础设施日益完善、物流数字化渗透率不断提高，预计2024年及未来一段时间领先物流企业仍将陆续走向上市，推动中国物流行业在“降本、增效、提质”之路上继续前行。值得注意的是，巨头融合与跨界将对中小企业带来生存考验，在未来的市场竞争中，先发、规模、专业度及资金支持将成为关键。

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析

2023年中国物流企业上市情况（续）

中国物流企业上市热度有所上涨，先发、规模、专业度及资金未来或成关键

2023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 |
|------|---------|-----|----------|---|
| 泛远国际 | 综合物流 | 香港 | 2023年12月 | 阿里巴巴、子越控股有限公司、下城国投等 |
| 锦江航运 | 综合物流 | 香港 | 2023年12月 | 国泰君安证券、上海城投、上海同盛投资等 |
| 中邮科技 | 物流智能信息化 | 上海 | 2023年11月 | 航天投资控股、中信证券投资、广州同得投资等 |
| 佛朗斯 | 物流智能信息化 | 香港 | 2023年11月 | 达晨财智、蓝图创投、钟鼎资本等 |
| 极兔速递 | 综合物流 | 香港 | 2023年10月 | 招商国际资本、SAI growth、淡马锡、红杉中国等 |
| 乐舱物流 | 综合物流 | 香港 | 2023年9月 | 自然人 |
| 菜鸟网络 | 综合物流 | 香港 | 2023年9月 | 阿里巴巴、淡马锡、春华资本等 |
| 顺丰控股 | 综合物流 | 香港 | 2023年5月 | 元禾原点、招商局资本、中信资本等 |
| 日日顺 | 综合物流 | 深圳 | 2023年5月 | 国发创投、越秀产业基金、阿里巴巴等 |
| 路歌 | 物流智能信息化 | 香港 | 2023年3月 | 合肥高新、蚂蚁金服等 |
| 盛丰物流 | 综合物流 | 纽约 | 2023年3月 | Sky Top Capital、Prime Link Capital、Double Sun Capital等 |
| 海通发展 | 综合物流 | 上海 | 2023年3月 | 金风投资、圣农集团、福州金控集团等 |
| 佳裕达 | 综合物流 | 纽约 | 2023年2月 | Europa Investment、Tucana Investment、Cassini Investment等 |

数据来源：投中数据、汤森路透、清科数据、Mergermarket及普华永道分析



中国物流行业

趋势与展望

行业趋势与展望

物流智能信息化、综合物流

物流智能信息化

政策引导

- 《数字中国建设整体布局规划》强调推动数字技术和实体经济深度融合，在农业、工业、交通、能源等重点领域，加快数字技术创新应用。
- 《“机器人+”应用行动实施方案》提到分类施策拓展机器人应用深度和广度，培育机器人发展和应用生态，增强自主品牌机器人市场竞争力，同时推进我国工业机器人产业，为智慧物流赋能。

发展背景

- 大模型在2023年迎来爆发，极大提升全球人工智能技术对自动化、物联网等技术的渗透融合和应用迭代速度；行业供需结构持续调整，劳动力紧缺，用工成本增加，都将推动物流智能信息化持续发展。

发展方向

- 物流智能信息化作为中国物流行业的变革方向，始终顺应行业发展趋势，未来将继续引领物流行业迈向高质量发展之路，满足日益增长的物流需求。
- 物流空间大模型，运输及包装设备智能化、自主化、绿电化，以及网络业务平台垂直化等领域稳固占据产业重要发展地位，运输和分拨成本依然是成本优化的主战场。

投资展望

- 以物流信息系统为代表的物流信息智能化领域在智能赛道领跑，其次物流设备智能化也仍然是备受关注的热门领域。
- 受宏观环境、技术瓶颈等多种因素影响，投资者在物流智能信息化赛道的投资活动更为谨慎，但该赛道依然处于成长初期，具有较多市场机会、较大发展动力。
- 金融投资者仍将占据主力投资地位，虽受“严监管”金融政策影响，领先企业的上市进展稍慢，但相信市场能在改革中发展，在发展中进步，夯基垒台筑实根本。

综合物流

政策引导

- 《推进铁水联运高质量发展行动方案(2023- 2025年)》明确到2025年，长江干线主要港口铁路进港全覆盖，沿海主要港口铁路进港率达到90%左右；全国主要港口集装箱铁水联运量达到1400万标箱，铁水联运高质量发展步入快车道。
- 《关于加快推进多式联运“一单制”“一箱制”发展的意见》指出，力争通过3-5年的努力，多式联运“一单制”“一箱制”法规制度体系进一步完善，多式联运信息加快开放共享。

发展背景

- 全球和区域经济一体化推动全球供应链形成，电商和信息技术的发展提供新的机遇与挑战。
- 2023年RCEP全面生效。正进一步推动“双循环”国际化，同时将全面推进CPTPP。

发展方向

- 运力增加，但需求波动；气候变化和地缘政治紧张局势迫在眉睫，货运代理领域以兼并整合的方式，在多变的物流市场保持竞争力。
- 全球范围内的供应链中断揭示了现有供应链结构的脆弱性，供应商应继续趋向区域化、多元化，顺应国家政策，强化一体化供应链服务。
- 数字循环零碳经济带来供应链的复杂度指数上升，日益复杂和苛刻的监管环境驱动供应链的持续数字化变革。

投资展望

- 作为领跑全行业的细分领域，投资者主要为综合物流的领先企业。股权收购、产业链并购整合依然是这一领域主要的交易特征。
- 国内部分行业产业链持续推进全球化布局，考虑到全球复杂的政经环境，供应链安全和稳定性均为重要考量因素，领先企业还将继续通过并购、合资等方式打造供应链体系，海外投资或将继续增加。
- 根据海关总署出口数据，我国跨境电商正挖掘发达国家市场，打开新兴国家市场。投资者投资热情高涨，其中金融投资者占主要地位。

快递快运、物流仓储及城市新零售物流

快递快运

政策引导

- 2023年全国邮政市场监管工作会议指出，要加强快递行业监管执法，整治规范市场秩序，优化市场竞争生态，保障快递员基本劳动权益及合理报酬。
- 国务院《关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》发布，支持加快完善先乡村电子商务和快递物流配送体系。
- 《深入推进快递包装绿色转型行动方案》出台，强化快递包装绿色治理，促进快递行业高质量发展。

发展背景

- 行业呈U型复苏，增速低于预期；随着电商整体增速放缓，市场逐步进入存量博弈时代。
- 头部企业份额仍有洗牌，兼并收购推动寡头垄断格局成形；近年行业产能过剩或将延续高强度价格竞争。

发展方向

- 快递快运企业加快“出海”步伐，紧密结合本土化战略，在加大基础设施投入的同时，通过收购、参股、加盟、代理、开设直营等多种方式开拓业务，力争形成规模效应，进一步抢占海外市场份额。
- 随着行业步入优化调整的关键阶段，预计未来将有更多快递快运企业积极筹备上市，以此作为推动企业不断突破业务疆界、深化行业整合与完善行业生态体系建设的重要动力。

投资展望

- 头部产业投资者间的融合协同与抱团竞争态势将持续深化。在政策和市场双重驱动下，快递快运企业正朝着更加集约化和专业化的方向转变。
- 大模型的诞生与数字孪生技术深度结合为快递物流行业提供更多场景应用。企业积极进军仓储智能化和平台信息化领域，加速数字化转型，努力实现降本增效。

物流仓储

政策引导

- 国务院先后发布《关于加快建设全国统一大市场的意见》《“十四五”现代物流发展规划》等行业政策，提出“大力发展智慧物流”、“打造智慧供应链体系”，要求强化物流数字化科技赋能，加快物流数字化转型，促进物流业与制造业深度融合。

发展背景

- 随着电子商务、跨境贸易、冷链、医药等新兴领域的快速发展，以及制造业、零售业等传统领域的转型升级，物流仓储行业的需求结构和供给结构都发生了显著变化。
- 仓储物流不仅在供应链中发挥着越来越重要的作用，而且是国家加速构建国内大循环为主体、国际国内双循环相互促进新发展格局中非常基础的一个环节。

发展方向

- 物流行业会更多投入资源到“自主可控”制造业供应链的物流发展中，从现有自主可控产业分布看，汽车物流、电子物流、化工物流、医药物流将是对物流园区未来增长最重要的客户群。
- 高标仓储物流市场呈现“自动化&智能化、产业一体化、绿色化&低碳化、国际化、资产证券化”五大发展趋势。

投资展望

- 智能仓储物流将仓储物流与物联网、互联网、移动互联网、大数据、云计算等先进技术手段结合，打造产业互通闭环。未来仓储物流行业将有越来越多智能、智慧技术运用。
- 地缘政治紧张局势的变动以及美联储调整其加息节奏等因素，或将持续影响境外资本在我国仓储资产领域的投资布局。
- 在“双碳”目标的推动下，仓储物流行业的开发建设将更加注重在绿色减碳方面的优化措施。

城市新零售物流

政策引导

- 2024年初《政府工作报告》明确将促进跨境电商等新业态健康发展，大力改善农村水电路气信等基础设施和公共服务，加强充电桩、冷链物流、寄递配送设施建设划为工作重点。
- 《关于做好2023年国家骨干冷链物流基地建设工作的通知》发布，要求加强国家骨干冷链物流基地运行监测，建立健全国家骨干冷链物流基地重大项目储备库并动态更新。
- 《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划(2023-2025)》发布，聚焦优化社区商业布局，改善消费条件，创新消费场景，提升居民生活品质。

发展背景及方向

- 农产品供销冷链与预制菜需求增长，冷链物流持续热门；即时配送在刺激消费、保障民生和扩大就业方面的关键作用凸显，其关注度或将提升。

投资展望

- 为提升综合供应链竞争力，领先的物流或商流企业或将战略投资于技术创新、运营高效的冷链企业。
- 龙头快递或电商平台或增投即时物流领域，旨在降低成本、优化服务与客户体验从而巩固市场地位。



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、综合化和智能信息化发展的趋势下，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的控制权变化
- 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



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

运输与物流行业
交易服务主管合伙人
普华永道中国
+86 (20) 3819 2274
roger.zhang@cn.pwc.com



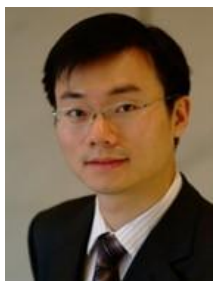
黄念慈

运输与物流行业
审计合伙人
普华永道中国
+852 2289 2897
elizabeth.nt.wong@hk.pwc.com



叶永辉

交易服务合伙人
普华永道中国
+852 2289 1892
waldemar.wf.jap@hk.pwc.com



李俊伟

交易服务合伙人
普华永道中国
+86 (21) 2323 3638
weekley.li@cn.pwc.com



朱焕发

交易服务高级经理
普华永道中国
+86 (20) 3819 2506
Frank.h.zhu@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。

©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。