

借助资本力量突围

快递巨头鏖兵证券化

□本报记者 张玉洁



新华社图片

市场竞争日趋激烈

目前快递行业已形成民营(电商件)、国有(信函及文书)和外资(国际快递)三足鼎立的局面。

在发展模式上,以申通为代表的加盟制,以顺丰、邮政为代表的直营系成为了行业发展的两大主要模式,两种模式孰优孰劣一直未有定论。“四通一达”的加盟模式是一种轻资产运营模式,在此模式下,企业扩张成本低、现金流充裕,在全国范围内获得了快速扩张。

不过,面对竞争日益激烈的快递市场,加盟模式松散的管理难以满足日益增长的高质量精准服务需求。中投顾问高级研究员申正远表示,快递企业加盟形式的弊端则在于,加盟模式增加了快递公司内部利益协调的难度,影响了快递业网络化、一体化、信息化、集约化运作。直营模式在服务水平方面有优势,但在扩张阶段将带来较大资金压力。

各路资本跑步入场

韵达速递与复星集团、中国平安、招商银行、东方富海、云晖投资等金融与投资机构达成战略合作,引发市场对其是否计划上市的关注。此外,全峰快递有意在新三板挂牌上市,中通快递计划在美国证券市场IPO,融资规模在10亿-20亿美元。

分析人士指出,行业利润率走低,建设投入加大、人工成本高等是快递公司“着急”上市的主要动因。在激烈的市场竞争下,行业利润率出现下滑,这在电商快递行业体现尤为明显。数据显示,平均快递单价由2004年的28.8元下降至2014年的14.7元,利润率下滑至5%左右,与海外市场基本持平。

基础设施建设方面,快递公司末端的基础设施、转运中心等建设资金投入大、投入期长。同时随着劳动力成本不断提升,行业运营成本将进一步上升,快递企业对资金的需求越来越大。

根据国务院印发的《关于促进快递业发展的若干意见》,鼓励各类资本依法进入快递领域,

细分市场空间广阔

规模和服务水平不占优势的中小企业将面临被整合和淘汰的风险。

国家邮政局公布的数据显示,2016年第一季度,快递行业累计完成快递量57.7亿件,同比增长56.4%,较去年同期大幅提升14.75个百分点;业务收入完成773.1亿元,同比增长42.1%,较去年同期提升10.50个百分点。单件快递价格为13.4元,较2015年全年均价持平。

中信证券认为,境外业务量大幅提升是一季度快递量增长的重要驱动力。第一季度国际及港澳台快递量完成1.3亿件,同比增长56.43%,较去年同期大幅提升35.74个百分点,这与跨境电商较快增长等有关。另一方面,行业增长超越网络零售,个人需求、企业物流小件化支撑增长。快递行业2015年快递业务量增速已

行业发展前景方面,从整体来看,快递行业整体增速将逐渐下降。在2016年全国邮政管理工作会议上,国家邮政局预测,今年快递业增速将放缓,业务量将完成275亿件,同比增长34%;业务收入将完成3530亿元,同比增长28%。尽管2016年行业仍将保持快速增长,但这是快递行业近10年来同比增速首次低于50%。

同时,快递行业“黄金十年”后出现了多种问题。分析人士指出,价格战使行业净利润水平一路走低;而在中端市场,以京东、亚马逊等B2C电商纷纷建立自营快递,并不断完善服务提高客户粘性。在高端市场,海外件被外资巨头垄断。参考发达国家的行业发展经验,随着增速趋缓,行业发展将进入成熟期,企业融资需求加大,加速行业整合期的到来,最终形成高度集中的几大寡头格局。

支持快递企业兼并重组、上市融资,整合中小企业,优化资源配置,实现强强联合、优势互补,加快形成若干家具有国际竞争力的企业集团,鼓励“走出去”参与国际竞争。在政策推动下,各路资本加速进入快递行业,相关公司上市步伐加快。

快递公司上市也是前期资本退出获利的重要途径。公告显示,阿里系公司阿里创投和云锋新创将分别持有圆通速递11.09%和6.43%股份,共耗资25亿元。以本次圆通速递借壳上市的估值175亿元计算,阿里系两家公司所持股份价值将达到30.66亿元,净赚近6亿元。

在上市路径方面,借壳成为目前的主要手段。申通快递董事长陈德军对中国证券报记者表示,选择借壳上市主要还是考虑时间成本。此外,申通快递借壳前并未引入外部股东,股权结构相对简单,在估值方面容易达成一致。投行人士分析,在申通和圆通的示范效应下,不排除其他拟上市快递公司效仿这一模式。

领先网络零售额超过15个百分点,摆脱网络零售额增速下滑束缚,且2016年一季度数据较2015年再次提速。此外,跨境电商也为行业超过50%的增速提供了动力,预计快递行业将在2020年实现0.8万-1万亿元的市场规模。

行业分析人士指出,跨境物流涉及到报关等复杂的流程,保税区模式是大势所趋。

冷链物流有望成为另一个蓝海。行业数据显示,在高端生鲜、医药运输的需求增加的情况下,冷链物流预估将保持25%的高速增长,2017年有望达到4600亿元规模。不过,冷链物流行业人士同时指出,冷链的重资产比例较高,建议使用轻重资产相结合的方式,比如通过互联网等方式盘活冷库资产,利用IT技术对车辆等进行追踪等。而在拓展新兴产业业务方面,资本市场还将扮演重要角色。

申通快递董事长陈德军：

“直营+加盟”助力快速扩张

□本报记者 张玉洁

在借壳上市只差临门一脚之际,申通快递董事长陈德军接受中国证券报记者专访时表示,公司快递维持快速增长态势,通过“直营+加盟”的轻资产模式,有助于快递企业快速扩张;未来申通将在纵向产业链上开展多种形式的合作,包括并购、参股等。公告显示,艾迪西拟发行股份及支付现金购买申通快递100%股权,申通快递100%股权作价169亿元。艾迪西同时置出全部资产和负债,若此次方案顺利实施,经营阀门主业的艾迪西将变身快递龙头。

详解“自营+加盟”模式

近年来,申通快递维持快速增长态势,包裹完成量占全国总量的17%。2012年、2013年、2014年及2015年1-9月,申通快递分别实现营业收入25.55亿元、50.73亿元、59.74亿元和53.83亿元,归属于母公司所有者净利润分别为8357.68万元、5.18亿元、6.39亿元和5.74亿元。

目前快递行业主要存在两种经营模式,三通一达为代表的“直营+加盟”模式以及顺丰速运为代表的纯直营模式。对于两种模式孰优孰劣,争论一直存在。从目前快递行业的格局看,“直营+加盟”的模式在市场占有率方面优势明显。

事实上,申通是“直营+加盟”模式的首创者。随着网购订单数量快速增长,对各地加盟商的标准化运营至关重要。在大量企业加大直营比例的潮流下,申通优化加盟商模式引人关注。陈德军对记者表示,申通目前拥有80多家营运中心、1570多个加盟商,共同构建庞大的快递物流体系。直营部分主要包括物流营运中心建设及运营,营运中心主要建设在业务量较大的大中型城市,负责快件的分拣和转运。80多家营运中心分为七大片区,由总部垂直管理。每个营运中心辐射半径内加盟商建设服务网点,加盟商主要负责上门收件和派送快件。

以上海等一线城市为例,申通设有浦东和浦西两大转运中心,转运中心下则合作了70个加盟商服务网点。具体业务开展中,各地营运中心主要负责货物分拣、运营中心间货物运输,以及业务开展过程中行政、售后服务

■ 记者手记

□本报记者 任明杰

申通和圆通双双宣布借壳上市,顺丰、天天快递、韵达速递、全峰快递、中通也传出谋划上市的消息,在快递行业新旧交替的时代节点,快递巨头们扎堆登陆资本市场并不令人意外。

当前快递行业同质化竞争日趋激烈,价格战此起彼伏,快递行业已经进入微利时代,行业平均利润率已降至3%-5%。

在这种背景下,告别旧时代成为快递巨头们的共识。在申通快递借壳艾迪西一案中,配套募集资金扣除发行费用后,除20亿元优先用于支付艾迪西收购申通快递100%股权的现金对价外,其他资金主要用于中转仓配一体化项目、运输车辆购置项目、技改及设备购置项目以及信息一体化平台项目。以中转仓配一体化项目为例,申通快递称,该项目旨在优化申通快递中转仓的结构和仓储配送流程,解决传统分散型仓储与配送体系分离问题,降低物流成本,减少中转环节的物力与人力消耗,缩小与国际先进快递企业的技术差距,建立完善的仓配系统,提升申通快递在快递行业的核心竞争力。

务、IT服务等支持业务。而加盟商需要向申通购买快递订单,根据购买订单数量开展收件业务。在盈利构成方面,除支付购买运单费用外,加盟商还需要根据不同的运输方式、里程及货物重量向申通支付运输费用。每单产生收益差价作为加盟商收入。

陈德军认为,申通“直营+加盟”的轻资产模式,有助于降低快递企业快速扩张的成本压力,加盟商的收益直接与业务量和服务水平挂钩,有助于保证对终端客户的服务质量。在此次股权转让过程中,申通计划将募集不超过48亿元配套资金,其中约28亿元将用于中转仓配一体化、运输车辆购置、技改及设备购置及信息一体化平台等项目的建设。以营运中心为核心的管理平台依然是申通未来发展的方向。

行业加速整合

申通此次选择通过借壳登陆资本市场,除了时间成本外,行业整合窗口期的到来是快递行业争相登陆资本市场的重要原因。

网购渗透率不断提高,但快递行业成本不断提升,行业增速放缓已成为共识,未来几大物流巨头将主导市场。《国务院关于促进快递业发展的若干意见》明确提出了培育壮大快递企业的重点任务,包括支持快递企业兼并重组、上市融资,整合中小企业,加快形成若干具有国际竞争力的企业集团。业内人士认为,快递行业整合与并购将是未来发展主题。

陈德军称,登陆资本市场后,申通在横向和纵向产业链上都将开展更多的尝试,不排除收购整合国内外快递企业,扩大市场份额,缓解行业恶性竞争局面。同时打通境内外物流管道,介入近年来大热的跨境电商业务。

募集资金到位,公司后续产业链纵向的合作与收购也值得关注。此前,南方航空货运部管理人员一行前往申通快递总部考察交流,双方就航空货运合作事宜进行了讨论。南方航空货运部总经理赵凤生表示,希望牵手申通快递开展空运业务合作,实现优势互补,提升双方的竞争力。陈德军表示,在纵向产业链上,申通希望能够开展多种形式的合作,并购、参股等方式都会考虑。行业方面将围绕航空、仓储、电商等领域展开。

快递行业进入新时代

同时,登陆资本平台也有利于快递行业加强规范化管理,告别家族式管理的旧时代。桐庐是中国快递行业的重要发源地,申通、圆通、中通、韵达等快递巨头均从桐庐走出,由此也蒙上了浓厚的家族式管理色彩。快递巨头们曾通过吸引人才,努力将之淡化。申通不少高管是从其他快递公司挖来的;宅急送总裁陈显宝退居二线后,将经营权交到宅急送内部培养的郑瑞祥。在多家快递公司有过任职的陆国荣等团队手中;此外,美国快递巨头UPS公司原中国副总裁相峰任职圆通速递CEO。不过,这一轮“去家族化”的尝试并不彻底,登陆资本市场,有望进一步加快“去家族化”步伐。

事实上,快递行业的新时代正在开启。《关于促进快递业发展的若干意见》首次明确快递业在整个国民经济中的产业定位和功能作用,将快递业提升到前所未有的战略高度。《意见》指出,到2020年,快递年业务量、业务收入分别达到500亿件、8000亿元,快递市场规模稳居世界首位,全年支撑网络零售交易额突破10万亿元,有效降低商品流通成本等。在此背景下,通过登陆资本市场,快递巨头们也将拿到开启新时代大门的敲门砖。

金正大生态工程集团股份有限公司2015年年度权益分派实施公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
金正大生态工程集团股份有限公司,2015年年度权益分派方案已获2016年4月19日召开的2015年度股东大会审议通过,现将权益分派公告如下:
一、权益分派方案
本公司2015年度权益分派方案为:以公司现有总股本1,569,573,598股为基数,向全体股东每10股派1.00元人民币现金(含税);同时,OPFI、ROFIII以及持有股权激励的个人和证券投资基金每10股派0.006元;持有非限售、非首发限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收,先按10%预扣,权益登记日后根据投资者减持股份情况,再按实际持股期限补缴税款;持有非限售、非首发限售股及无限售流通股的证券投资基金分红红利税,对香港投资者持有基金份额部分按10%征收,对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收;对于OPFI、ROFIII外的其他非居民企业,本公司未代扣代缴所得税,由纳税人在所得发生地缴纳;同时,以资本公积金向全体股东每10股转增10股。
二、权益分派对象
【注:根据先进先出的原则,以投资者证券账户为单位计算持股期限,持股1个月(含1个月)以内,每10股补缴税款0.20元;持股1个月以上至1年(含1年)的,每10股补缴税款0.10元;持股超过1年的,不需补缴税款。】
三、股份分派对象
本次权益分派对象为:截止2016年5月11日下午深圳证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中国结算深圳分公司”)登记在册的本公司全体股东。
四、权益分派方法
1、本次分红(转)股于2016年5月12日直接记入股东证券账户。在派(转)股过程中产生的不足1股的部分,按小数点后位数大小顺序依次分配现金(派)股(若股数相同则按在股数相同者中由系统随机排序派发),直至实际派(转)股总数与本次派(转)股总数一致。
2、本公司此次委托中国结算深圳分公司代派的现金红利将于2016年5月12日通过股东托管证券公司(或其他托管机构)直接划入投资者账户。
3、以上A股股东的现金红利由本公司自行派发:

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	08****694	杭州浩天物业管理有限公司
3	00****815	郭明伟
4	00****824	郭林林
5	00****504	徐春祥
6	00****155	周观根
7	00****386	陈传贤
8	00****832	殷建水
9	00****933	何月珍
10	00****566	方建坤
11	00****563	施永夫
12	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
13	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
14	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
15	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

序号	股东账号	股东名称
1	08****969	浙江东南网架集团有限公司
2	00****815	郭明伟
3	00****824	郭林林
4	00****504	徐春祥
5	00****155	周观根
6	00****386	陈传贤
7	00****832	殷建水
8	00****933	何月珍
9	00****566	方建坤
10	00****563	施永夫
11	08****484	上海永正投资中心(有限合伙)
12	08****519	上海昂廷投资中心(有限合伙)
13	08****392	上海瓊煜投资中心(有限合伙)
14	08****511	上海金夕投资合伙企业(有限合伙)

	本次变动前			本次变动增减(+, -)				本次变动后		
	数量	比例	发行 新股	送股	公积金 转股	其他	小计	数量	比例	
一、有限条件股份	215,370,000	13.72%			215,370,000		215,370,000	430,740,000	13.72%	
1、国家持股										
2、国有法人持股										
3、其他内资持股	215,370,000	13.72%			215,370,000		215,370,000	430,740,000	13.72%	
其中：境内法人持股										
境内自然人持股	215,370,000	13.72%			215,370,000		215,370,000	430,740,000	13.72%	
4、外资持股										