

借助资本力量突围

快递巨头鏖兵证券化

□本报记者 张玉洁

遍布大街小巷的快递物流车，成为快递行业飞速发展的一个缩影。在此背景下，行业龙头申通快递、圆通速递借壳上市正进入冲刺时刻，拟分别借壳艾迪西与大杨创世，上市资产规模均超过100亿元。同时，顺丰、天天快递、韵达速递、全峰快递、中通等也在谋划上市。分析人士指出，在行业竞争日趋激烈的情况下，借助资本的力量进行突围成为众多快递企业的选择。在申通和圆通的示范效应下，不排除其他快递公司效仿这一模式。

提起快递行业，第一印象或许就是穿梭于城市各个角落的快递物流车与飞奔忙碌的快递小哥。随着相关公司上市资料的公开，公众也得以了解行业发展的各个细节。

过去十年，快递行业飞速发展，网购兴起无疑是最重要的催化剂。在电商网购兴起之前，以中国邮政为代表的国有企业和以UPS为代表的跨国巨头，占据了国内外主要快递市场。随着以淘宝为代表的电商迅速崛起，民营快递企业迎来了发展机会。网购井喷带来了大量的快递需求，高速公路网络的完善使公路快递快速发展，较低的劳动力成本降低了运营成本。以“四通一达”（申通、圆通、中通、汇通及韵达，汇通后被百世物流收购）为代表的“桐庐系”以及顺丰等民营快递企业迅速成长，成为行业发展主力军，市场占有率从2006年的17.5%增长至2014年的75.3%。

数据显示，自2009年以来，排名前8位企业的业务量集中度稳定在80%左右，而排名前4位企业的业务量集中度从77%下降至50%，前8名企业份额更加均衡，这其中资本力量扮演了重要角色。数据显示，在“四通一达”中，规模相对较小的韵达、中通获得融资后，快递业务量同比均出现翻倍。与菜鸟网络有业务往来的百世、天天等快递公司，“双十一”期间快递单量同比均大幅提升。

在行业竞争日趋激烈的情况下，借助资本的力量突围成为众多快递企业的选择。除申通和圆通外，多家快递公司正在筹划上市事宜。

以顺丰为例，公司拟筹资在A股市场IPO，目前正在接受中信证券、招商证券、华泰联合证券的辅导。天天快递则宣布完成超过6亿元的A轮融资，主投方为中金前海发展（深圳）基金管理有限公司。天天快递董事长张鸿涛表示，计划在明两年内上市，并视发展情况决定是否在上市前进行B轮融资。

快递行业专家徐勇认为，民营快递公司上市融资有助于大型快递企业向综合物流商转型。一般来说，综合物流包括供应链集成商、零担运输、冷链配送、国内国际快递、仓配一体化、航空货运等。从国际经验来看，大型快递企业向综合物流商转型，主要通过并购完成。上市有利于快递企业在技术等方面转型升级。2016年以来，快递行业进入“五机一柜一车”（即电子运单打印机、快递装卸伸缩机、安检机、全货机、自动化分拣机；快递智能自助柜；快递电动车）时代，这些装备将是快递企业新的竞争焦点，都需要大量资金。此外，上市有利于快递企业完善自身治理体系，提升管理水平。

同时，大型快递企业上市有助于行业从单一的价格竞争转向服务品质竞争，向精细化、专业化竞争转型；促进行业重组和优胜劣汰，部分

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。

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，不排除其拟上市快递公司效仿这一模式。

细分市场空间广阔

快递行业专家徐勇认为，民营快递公司上市融资有助于大型快递企业向综合物流商转型。一般来说，综合物流包括供应链集成商、零担运输、冷链配送、国内国际快递、仓配一体化、航空货运等。从国际经验来看，大型快递企业向综合物流商转型，主要通过并购完成。上市有利于快递企业在技术等方面转型升级。2016年以来，快递行业进入“五机一柜一车”（即电子运单打印机、快递装卸伸缩机、安检机、全货机、自动化分拣机；快递智能自助柜；快递电动车）时代，这些装备将是快递企业新的竞争焦点，都需要大量资金。此外，上市有利于快递企业完善自身治理体系，提升管理水平。

同时，大型快递企业上市有助于行业从单一的价格竞争转向服务品质竞争，向精细化、专业化竞争转型；促进行业重组和优胜劣汰，部分

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。

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，不排除其拟上市快递公司效仿这一模式。

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。

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