

我国物流业上市公司的现状及其发展趋势

徐 波

摘要: 传统的物流公司正在向现代物流公司转型、传统物流业的规模扩张以及非物流企业进入现代物流业正在成为我国物流上市公司的发展趋势。

关键词: 物流;上市公司;发展趋势

中图分类号: F 259.22 **文献标识码:** A **文章编号:** 1006-1894(2001)02-0036-04

以1991年1月14日深圳市蛇口安达实业股份有限公司上市为标志,我国的物流企业拉开了进入证券市场的序幕。截至2000年12月31日,在我国沪深两个证券交易所上市的物流或物流相关企业共有44家,其中,在上海证券交易所上市的物流企业有30家,在深圳证券交易所挂牌上市的物流企业有14家。

一、我国物流业上市公司的现状及其分析

从我国物流业上市公司的经营业绩来看,44家物流上市公司1999年的平均每股收益为0.31元,平均净资产收益率为13.18%;2000年中期平均每股收益为0.15元,平均净资产收益率为5.16%,经营业绩在1000多家上市公司中属于中上水平。

就我国物流业上市公司的上市时间来看,1993、1994年和1996、1997年是我国物流企业的上市高峰期。而证券市场最火爆的1999年和2000年却仅有6家企业上市,这与我国现代物流业作为新兴的朝阳产业的发展趋势极不吻合。

在44家物流上市公司中,扣除19家物流相关企业,纯粹的物流公司只有25家,因此,就我国目前物流业上市公司的数量而言,其在整个A股市场上所占的比例还不到2.5%,证券市场的筹资功能对物流产业的促进作用尚未得到充分的体现。但不容否认的是,在我国物流企业起点较低、物流基础设施还比较落后的环境下,这些上市公司通过改制上市,并在证券市场上筹资,已经对我国现代物流业的发展起到了很大的促进作用。

从物流上市公司的经营规模来看,我国物流上市公司的规模仍较小,与国外先进的物流公司相比还相差很远,如美国的UPS公司1995年的主营收入为125亿美元,日本的佐川急便在1995年的主营业务收入也达到了57亿美元。而从我国物流上市公司的主营业务收入规模来看,1999年度主营收入最大的为东方航空的106.69亿元,但东方航空的主营收入更多是来源于客运收入。

从行业的进入与退出来看,至今为止,退出物流领域的上市公司仅一家,而进入物流领域的企业却多达18家。在19家物流相关企业中,退出物流领域的上市公司是现已更名为交运股份的钢运股份。钢运股份自1993年上市以来,由于经营业绩不理想,1997年底,上海交运集团公司对其入主并进行了资产重组,公司主营业务也由此转为汽车机械配件制造和销售。在其他的18家物流相关企业中,绝大多数企业原先并不从事物流业务,但是,随着公司业务的发展,这些企业的物流业务有了明显的发展,如四川天歌科技集团股份有限公司于2000年6月与CIG合作,构建B2C电子商务的第三方物流系统,武汉中百集团股份有限公司于2000年8月与其他4家公司合作共同投资组建武汉长江智能物流股份有限公司,上海兰生股份有限公司准备出资1.62亿元组建上海兰生物流有限公司,并将通过电子商务平台,提供从仓储,国际、国内运输,货代,配送及在线信息服务,深圳华强实业股份有限公司计划将配股资金重点投向深圳市物流信息系统项目,雅戈尔集团股份有限公司准备投资8300万元建设营销物流网,等等。

由于在物流企业从传统物流向现代物流的转变过程中首先需要投入大量资金对物流基础设施进行改造,而随着物流企业向大型化、国际化和信息化的方向发展,物流企业急需大量的资金来实现自身规模的快速发展壮大。因此,我国物流行业对证券市场的依存度将会越来越强。在未来的几年中,物流企业对资金的需求将显得更为迫切。尚未上市的大型物流企业将会积极寻求上市来加快自身的发展速度,而已上市的物流公司则必将通过配股等方式来筹集大量的发展资金。在我国物流业整体发展水平还处于一种较低层次的情况下,这些具有了资金优势的物流上市企业也将更有可能在未来现代物流的竞争中取得竞争优势。

二、我国物流业上市公司的发展趋势

我国物流业上市公司的发展趋势可归结为以下3种方式:

1. 传统的物流公司正在向现代物流公司转型 我国传统的物流企业大多脱胎于以前的计划经济,随着社会经济的发展,这些企业向现代物流公司快速转型的动力将会越来越显著。上市公司同样也不例外,深圳机场、招商局等一批传统的物流上市公司正在向现代物流公司转型。

深圳机场股份有限公司近年来物流业务有了很大的发展:2000年上半年货物运输服务费实现收入7309万元,占公司主营业务收入的36.58%;货物吞吐量49.2万吨,比1999年同期增长16.6%;航空货运销售代理业务增长迅速,已达1.19万吨,同比增长52.8%,其中国际货运代理1236吨,同比增长244.3%。在这基础上,公司董事会决定将进一步加大对现代物流产业的投资力度,这包括:(1)公司与信德集团公司、香港中旅货运公司合资成立深圳机场物流中心有限公司;(2)与天津南开戈德股份有限公司合资成立网络信息服务公司,注册资本为5000万元人民币,深圳机场占51%的股权,新公司将重点开发经营“中国航空信息服务网”和“中国物流信息服务网”。两大网络的建立,可以大大提高各航空公司的载运比率,减少运力浪费,降低运输成本,节约货物在途运输时间,提供门到门的联运和及时服务;可以解决海陆空等各种运输方式的配载难问题,还可解决货物运输的及时和安全问题,以及网上运力交易中的支付问题和解决货物运输的联运问题。

随着招商局蛇口控股股份有限公司以港口及石化储运为主要构架的现代物流业务的日

渐成熟,现代物流业务正在成为招商局的主要支柱产业。散杂货运输业务是招商局目前最成熟的业务,也是公司重要的利润来源之一,公司将保持和发展该项业务作为发展现代物流业的基础。集装箱业务是港口未来发展的主流,是发展现代物流业的主要依托。招商局集装箱业务起点较低,但发展很快。其切入点是集装箱国内运输、支线运输和支持性业务,包括中小型码头作业、驳船、拖车、仓储、货运代理等。石化产品储运与分销业务主要分布在深圳及珠江三角洲地区,具备从码头装卸、仓储、运输到分销较为完备的设施。石化产品在华南地区有良好的市场前景。蛇口工业区已决定将其持有的39%的新科安达股份转让给招商局,新科安达目前正在着手建立一个物流网络平台。一般的物流网站只是提供交通工具、货物、地点及时间的信息,新科安达建立的物流网站除具有一般网站的功能外,主要是为其客户(制造商)提供网上理货和配送服务,同时为其客户提供网上销售服务。此外,招商局已经和蛇口安达公司合资组建了一家新的物流公司——深圳招商物流公司,其中招商局占30%股份,安达公司占70%股份。

另外,香港的招商局国际计划于2001年投资8至10亿元,以发展现代物流业务,其中第一步就是要在深圳蛇口兴建一个综合的物流中心,其最终的目标是要在招商局旗下的码头都建有物流中心。招商局的物流业务将以海运为主,同时兼顾空运及陆运,待发展到一定规模时,将考虑与一些拥有中国以外运输网络的公司合作,其中与招商局已有股权关系的现代货箱(MTL)及亚洲空运中心(AAT),将来也有机会成为招商局国际(香港)的合作伙伴。按照招商局的规划,首先将在蛇口兴建一个综合物流中心,并正在珠江三角洲一带物色地点,与地方政府合作兴建另一幢综合物流中心及卫星接收站。招商局国际(香港)这一发展计划也将会对上市公司招商局蛇口控股股份有限公司带来新的发展契机。

2. 传统物流业规模扩张 多数物流企业还是基于目前的主营业务,寻求在原有优势基础上的进一步扩张,以增强公司的后续发展能力,其中较为典型的上市公司有锦州港和石油龙昌等。锦州港股份有限公司是我国最早进行股份制改造的港口。股份制改造不仅为港口建设提供了巨额的资金来源,而且通过规范化的公司制运作,使锦州港获得了超常规发展。截至1999年底,锦州港已拥有1至5万吨级深水泊位8个,能够满足大型船舶的靠泊要求。港口实际吞吐量达到735.8万吨,在全国沿海主要港口吞吐量最新排名中已跃居第22位。目前锦州港与中石化锦州公司、阜新煤矿、黑龙江、吉林两省及辽西地区粮食局公司等大客户建立了良好的合作关系,货物来源较有保障。公司募股项目二港池5#、6#杂货泊位日前建成投产,将使锦州港2000年吞吐量增长20%左右。

1999年底,中国石油天然气管道局的输油核心业务和持有本公司的股权划归中国石油天然气股份有限公司,中国石油天然气股份有限公司成为上市公司石油龙昌的第一大股东,其经营的石油管道运输业务在行业中处于垄断地位。在当前国家开发大西部,实施“西气东输”战略之际,我国管道运输业正在迎来大发展的历史机遇。石油龙昌已率先进入了西部管道运输市场:一是控股了中油塔里木输油(气)有限责任公司,并管理轮南——库尔勒全长500多公里的管道;二是以20%参股比例参股了甘肃金陇管道公司,参与兰州——成都——重庆成品管的建设和运营管理;三是控股投资宁夏回族自治区中宁——银川输油管道。

3. 非物流企业进入现代物流业 非物流企业进入现代物流业的典型代表是大众交通(集团)股份有限公司。大众交通正在从传统的汽车出租业向新型的现代物流企业发展。大众交通在上海出租车行业的领先地位已非常稳固,目前的服务量已占到上海出租车市场

的 20%,在有稳定利润回报的基础上,公司计划跳出城市客运的框架,对现有业务进行大力整合,筹建现代物流业的基本框架。大众交通于 2000 年 4 月 26 日与和黄天美有限公司就双方共同推进物流产业签定了合作协议,之后又组建了大众集装箱运输公司,大众国际货代有限公司还开发了海运代理业务。大众交通总经理杨国平认为大众发展物流业的优势在于:一是强大的配送能力,公司目前用于物流的车辆已达 1 000 多辆,原来就拥有为大型商场配套的城市货运力量,以及为空运、海运配套服务等多层次的配送体系。二是结算方式,大众的 IC 卡支付系统已比较成熟。三是通讯优势,大众在 1996 年就开始使用 GPS 卫星定位系统来调度,这一系统可以大大提高配送的效率和便利。四是连锁经营的优势,大众在国内大城市中有 12 家连锁企业,有利于大众物流业的发展。另外,由于入世之后,外资进入物流业的限制会逐步放开,上海将在近年内将重点培育几家实力卓著、与国际接轨的大型物流企业,大众交通将抓住这一机遇实现跨越。大众交通的目标是成为一家规模化、集约化的开放型现代物流企业。最近大众交通已被列为上海西北物流中心的筹建单位和全国汽车快件货运试点企业之一,大规模的综合物流框架已经初现轮廓。

著名家电企业海尔集团也已充分认识到物流对企业生存具有的决定性的作用,公司已于 1999 年 9 月成立了物流推进本部,着力进行海尔集团的物流重组和物流改革,并把物流能力定位为海尔集团的核心竞争力,冀以实现以最低的物流总成本向客户提供最大附加值的战略服务目标。

有一些上市公司,尽管目前尚未涉足物流领域,但将来却非常具有发展物流业务的潜力,如中远发展、外高桥等。以房地产开发为主业的中远发展股份有限公司是中远集团的控股子公司,中国远洋运输(集团)总公司是全球最大型物流公司之一,拥有世界最大的散装货船队,名列前茅的集装箱船队,拥有与中国东方航空公司合营的空运公司,以及庞大的货运车队和大批的码头设施,包括香港的八号码头。中国远洋运输集团与 Anderson Group Investments 日前签订合资经营协议,设立一个全球运输、物流及通讯网络。新公司名称为中远网络有限公司,魏家福总裁将出任董事局主席。当整个网络建成后,将包括:全球的运输及物流网络;全球的 IP 互联通讯网络;全球 150 个数据中心连线的 B2B 平台;及全球性的物流虚拟银行。凭借中远在世界各地的多个营运点及其业务在市场的占有率,这个网络将会是全世界最大的物流与通讯网络之一。因此,中远发展股份有限公司尽管目前的主营业务属于房地产业,但由于具有上述背景,因此,该公司未来极具发展物流业务的潜力。

(作者单位:上海对外贸易学院)

