中邮速递面朝A股 快递业春天临近

快递公司资本关注度上升,上市步伐有望加快

证券时报记者 李强

上周五，中国邮政速递物流股份有限公司首次公开发行（IPO）A股申请获中国证监会发审委审核通过。根据招股说明书，中邮速递拟发行不超过40亿股，A股发行后总股本不超过120亿股，募集资金99.78亿元，有望成为今年内地最大IPO融资项目。中投顾问高级研究员高博轩认为，中邮速递的上市将推进快递业上市步伐，将为快递业获得更多融资渠道，更多民营快递企业有望紧跟中邮速递的步伐，加快资本运作。

快递公司上市步伐加快

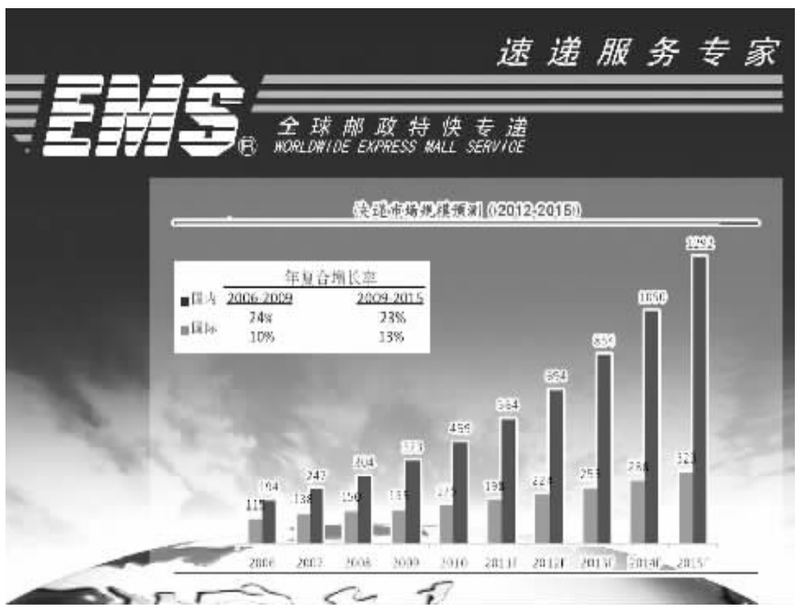
高博轩认为，当前快递行业的利润不断被压低，而原料、人力、操作与运输等成本却不断上调，这使快递业面临亏损困境，其中不乏民营企业，这类企业的融资需求大，通过上市来满足融资需求的可能性较大。

业内人士认为，中邮速递上市成功，可以预见未来不久，另一国有快递企业民航快递也有望启动IPO程序，而民营快递企业或许享受不到中邮速递这样的国务院特批待遇，但是上市并非没有不可能。

中国交通运输协会快运分会副秘书长刘建新称，现阶段，规模化经营的快递物流企业亟需解决发展资金的短缺瓶颈。目前，在可供企业解决融资的六种通道，包括企业自我积累滚动发展、银行贷款、上市融资、接受战略伙伴投资、投行融资、民间高利贷融资，企业最希望得到的是银行贷款与上市融资。

申通快递董事长陈德军两年前曾公开表示，申通正在做上市的准备。业内人士预计，中邮速递上市后，作为民营快递的“老大”，申通快递肯定会加快IPO的进程，因为申通的资金量也不“富裕”。

而宅急送的上市计划已经酝酿了多年，因2008年金融危机，一直搁浅。随着业绩的好转，宅急送又重启上市计划，还将业务从物流配送环节延伸进入电子商务领域。顺风快递董事长王卫则把上市看成了为投资者带来回报的机会，而并非为了圈钱，早在2006年，该公司上市就被提上了日程。



资料来源:国家邮政局、招商证券 翟超/制图

资本关注度提升

事实上，很多创投机构等社会资金已经开始关注快递业。一位投资界人士表示，从去年以来，快递业发展速度已经超过GDP的2~3倍了，市场发展迅猛，规模扩张加剧，投资界普遍看好长期的投资回报。

中国快递协会副会长达瓦此前表示，今年，以EMS南京航空集散中心正式投入运营为标志，全国快递业必将出现各大集团营运网络大规划、大投入、大建设、大整合的发展趋势。为此，达瓦认为，应放宽资本准入限制，鼓励社会资本以多种方式参与快递业的建设和发展。达瓦还预测，今年我国快递业务将增长超过50%。

四川绵阳久盛科技创业投资有限公司综合部副部长王骥认为，国内民营快递企业多如牛毛，创投机构选择注资非常谨慎，不过从长期来看，民间资本大举进入快递业是必然的。

北京君联资本投资总监陈浩也说，君联资本在两年前就已经开始关注快递企业，并进行了注资，规模在千万级别。陈浩认为，随着快递业新服务标准的出台，快递业发展开始步入良性轨道，前景还是非常好的，未来还会根据相关公司的业绩加以关注。

“当前快递行业的利润不断被压低，而原料、人力、操作与运输等成本却不断上调，这使快递业面临亏损困境，其中不乏民营企业，因此这类企业的融资需求大，通过上市来满足融资需求的可能性较大。”高博轩说。

在王骥看来，目前国内快递企业鱼龙混杂，大型的快递企业要想融资，并非难事，但是一些中小城市的小微快递企业就难以获得资本的青睐。“这也符合市场的发展规律，毕竟只有大企业才更加具有竞争力。”

一位长期关注快递行业的股民表示，决定投资并长期持有中邮速递的股票，未来如还有快递企业上市，他还会购买其股票。

资料来源：国家邮政局

■记者观察 | Observation

快递业应谨慎对待资本接入

中邮速递上市仿佛是颗引起层层涟漪的石子，让处于股市“边缘”的快递业与资本市场联系起来。中邮速递近百亿元的募集规模，让不少股评家大呼“太黑”。快递业真的如此缺钱吗？其他快递企业上市后是否也会疯狂圈钱？二级市场的投资者收益回报能保证得了吗？质疑声此起彼伏。

其实，行业内缺钱已众所周知，目前快递行业年增长率都在30%左右，属于超高增长型的行业，发展初期，缺乏资金是必然的，何况，人力成本在提升，油价、物价在上涨。

中邮速递上市是经过国务院特批的国有企业，政府背景浓厚。可以预见，随着网络购物的火热，快递企业肯定会赚得盆满钵满，高速发展有望带来优良的业绩表现。

中邮速递上市只是快递业上市融资的第一步，后续肯定会有更多资本关注到这个行业。作为传统的“新兴行业”，资本在带来活力的同时，也带来了很多挑战，比如资本的逐利性给高成长性行业公司带来的经营压力等。

总而言之，现在的快递业与去年的团购业非常相似，一时间公司林立，但是结果是多数公司死掉，只有有竞争力的公司才能生存下来。快递企业在没有形成核心竞争力之前，不可盲目做大规模资金接入，否则害人害己。

（李强）

中邮上市解内外之困 行业步入整合阶段

证券时报记者 李强

一方面是中邮速递业务增速下滑，一方面申通快递、顺风快递等民营快递企业发展迅速，已有赶超中邮的趋势，而与此同时国外快递巨头也纷纷进入国内市场。业内人士认为，上市有望解开中邮速递的内外之困，而与此同时，激烈的竞争以及资本的介入，也意味着快递行业步入整合阶段。

中邮速递预披露的招股说明书显示，在2009年至2011年的三年内，中邮速递国内速递收入分别增长了14.51%、12.88%和16.36%。与此同时，据国家邮政局的统计，2009年至2011年，全国规模以上快递企业分别实现业务收入479亿元、574.6亿元、758.0亿元，同比增幅分别达17.3%、20%和31.9%。从数据上来看，中邮速递过去三年的收入增速较行业平均水平低了接近一半。

中国交通运输协会快运分会副秘书长刘建新认为，中邮速递正面临着前所未有的挑战。他说，中邮速递的业务结构与经营理念受体制影响比较大，多年的运营使得中邮速递有点“尾大不掉”，尤其是在网络购物快递业务这一块，已经逐渐丧失优势。

目前，民营企业机制比较灵活，深受电商卖家和买家认可。相比之下，中邮速递涉公业务和票据业务优势不再明显，网络购物快递业务起色更不明显。此外，国际快递巨头也纷纷进军国内市场。去年，美国联合包裹服务公司（UPS）与阿里巴巴旗下在线批发电子商务平台“全球速卖通”结成战略联盟，通过全球速卖通，阿里巴巴客户可享受在线货运服务。另一国际快递巨头联邦快递（FedEx）加入淘宝“推荐物流商”行列。

刘建新认为，基于成本和价格考虑，UPS、DHL、FedEx、TNT等国际快递企业更看重网购的国际快递业务和国内高端客户业务。“这对以国际快递业务见长，服务高端用户的中邮速递来说并非好事。”他说。

不过，中投顾问高级研究员高博轩认为，中邮速递上市后，首先是知名度大大增加，势必能带来业务量的增加，其次，高达百亿的融资，用于建设速递物流邮件处理中心、购置飞机、购置运输车辆等30个项目，这都极大地提升中邮速递在业务方面的能力，进一步巩固其在物流领域的领先地位。

中邮速递等快递龙头纷纷谋求上市，也意味着行业整合的加剧。当前，我国快递业基本形成了以中邮速递、民航快递等国有企业，顺丰、申通、圆通、中通、韵达等一批民营快递企业以及国际知名外资快递企业为主导的产业格局，其他快递企业生存状况并不乐观。大量的小公司面临被淘汰或被资金实力强大的企业收购的局面。

数据预测，十二五期间，我国快递业务量年均增长21%，业务收入年均增长20%。目前国内快递企业多达近8000家，但大多规模非常小，各类经营快递物流服务的实体单位则达数万家。

“有的城市，几个人在一起，申请个执照，租一个小屋子，摆上几个桌椅板凳，拉上电话线，就开始做快递业务。”一位快递行业人士说。“还有的小公司与大公司合作，承包整个片区或者城镇的快递送达，大公司把有些业务外包出去，小公司从中赚取一点佣金，一次买卖大多时候在1~2元钱左右。”

国家邮政局政策法规司副司长金京华年初表示，十二五期间，民营快递企业应采取重组、并购等方式，吸引外部投资，做大做强，依靠市场手段淘汰一批管理落后、服务不到位、资金弱小的企业。业内专家预测，十二五期间，我国或许将有近70%的快递企业实现并购重组或者业务转型。

小长假影响 上周楼市成交普降

4月份全国主要城市库存量再度增加

证券时报记者 张达

楼市3月份的春光并没有持续，全国主要城市住宅活跃的成交量在4月开始放缓，库存量再度增加，市场呈现出一定程度的拉锯状态。同时，受“五一”小长假影响，上周楼市成交普降。业内人士预计，在房地产调控难以有效松动的政策背景下，未来几个月成交情况存在较大的不确定性。虽然住宅存货仍在高位盘整，但基本可以判定住宅存销比已经触顶下滑，步入去库存通道。

中国指数研究院昨日发布的最新数据显示，上周监测的40个城市中，七成城市成交量环比均呈现下降趋势，且成都、重庆、深圳、杭州等城市降幅在30%以上。其中，20个城市楼市成交量同比下降，舟山同比降幅最大，为83.71%。上海易居房地产研究院副院长杨红旭认为，春季成交反弹，主要是由于首套房需求释放，而改善需求和投资需求尚不活跃。4月份多数城市成交放缓，说明市场的反弹力度有限。

上海易居房地产研究院昨日发布的最新报告显示，截至4月底，10个典型城市新建商品住宅库存总量为5598万平方米，同比增长30.86%，环比增长1.23%。4月份，开发商在前两月成交量反弹的激励下加大力度推盘，供应量继续回升，而成交量与3月相比却出现放缓，市场再度出现供大于求的局面，因此库存量与3月相比再度小幅增长。总体看，二线城市存货压力仍大于一线城市。

截至4月底，10个典型城市新建商品住宅存销比为14.9，存销比连续两个月回落。虽然4月份库存量又有所增加，成交量也出现下降，但由连续6个月新建商品住宅销量移动平均值计算出的10个典型城市新建商品住宅存销比仍出现回落，表明近期市场压力仍趋于缓解。杨红旭认为，今年3~4月份10个典型城市的住宅成交量，已超过去年8月之后的月度均值。在此形势下，虽然住宅存货仍在高位盘整，但基本可以判定住宅存销比已经触顶下滑，步入去库存通道。

■新闻短波 | Short News

商务部:前4月全国家电下乡销售额616.8亿元

昨日，商务部公布数据显示，今年1至4月全国家电下乡产品销售2334万台，同比下降16.4%；实现销售额616.8亿元，同比下降6.7%。截至2012年4月底，全国累计销售家电下乡产品2.41亿台，实现销售额5674.9亿元，发放补贴661.9亿元。

其中，4月份家电下乡产品销售535万台，同比增长135.1%；实现销售额143.2亿元，同比增长141.9%，增幅较大主要原因是受标识卡政策调整的影响，2011年4月销售量与销售额相对较小。

今年前4个月数据显示，彩电、冰箱销售额均超过百亿元，合计占到家电下乡销售总额的56%；海尔、海信、长虹位列销售额前三名，分别为77.68亿元、52.96亿元和42.48亿元，合计占到家电下乡产品销售总额的28.1%。

（许岩）

2020年绿色建筑占新建建筑比重将超30%

财政部、住房和城乡建设部日前下发《关于加快推动我国绿色建筑发展的实施意见》提出，到2020年，绿色建筑占新建建筑比重超过30%，建筑建造和使用过程的能源资源消耗水平接近或达到现阶段发达国家水平。

《意见》明确，“十二五”期间，加强相关政策激励、标准规范、技术进步、产业支撑、认证评估等方面能力建设，建立有利于绿色建筑发展的体制机制，以新建单体建筑评价标识推广、城市新区集中推广为手段，实现绿色建筑的快速发展，到2014年政府投资的公益性建筑和直辖市、计划单列市及省会城市的保障性住房全面执行绿色建筑标准，力争到2015年，新增绿色建筑面积10亿平方米以上。

《意见》提出，各地要切实提高公租房、廉租房及经济适用房等保障性住房建设水平，强调绿色节能环保要求，在制定保障性住房建设规划及年度计划时，具备条件的地区应安排一定比例的保障性住房按照绿色建筑标准进行设计建造。

同时，积极推广适合住宅产业化的新型建筑体系，支持集设计、生产、施工于一体的工业化基地建设；加快建立建筑设计、施工、部品生产等环节的标准体系，实现住宅部品通用化，大力推广住宅全装修，推行新建住宅一次装修到位或菜单式装修，促进个性化装修和产业化装修相统一。

（郑晓波）

去年民航业利润总额363亿同比降13.9%

中国民航局昨日发布《2011年民航业发展统计公报》显示，民航业去年累计实现营业收入5001亿元，同比增长21.2%，利润总额363亿元，同比下降13.9%。同时，2011年，民航基本建设和技术改造投资687.7亿元，同比增长6.4%。其中，航空公司实现营业收入3532亿元，同比增长17.9%，利润总额278亿元，同比下降17.7%；机场实现营业收入498亿元，同比增长15.7%，利润总额43亿元，同比下降16.8%。

2011年，全行业完成运输总周转量577.44亿吨公里，比上年增加38.99亿吨公里，增长7.2%，其中旅客周转量403.53亿吨公里，比上年增加43.98亿吨公里，增长12.2%；货邮周转量173.91亿吨公里，比上年减少4.99亿吨公里，减少2.8%。2011年，全行业完成旅客运输量29317万人次，比上年增加2548万人次，增长9.5%。

截至2011年底，民航全行业运输飞机期末在册架数1764架，比上年增加167架；通用航空企业期末在册航空器总数达到1124架，其中教学训练用飞机303架。

（张达）

4月石化行业产品下跌面继续扩大

生意社4月监测数据显示，国内68个重点化工产品中，上涨产品数仅24个，整个石化市场呈涨多跌少、弱势盘整的态势。月跌幅较深的化工品中，三氯甲烷和己二酸跌幅分别达到23%和16%，而煤化工产业链成为4月化工行业的主要亮点，在甲醇进口货源受限的推动下，二甲醚、甲醛、醋酸等煤化工品种整体上扬。

监测数据显示，国内石化市场上，4月份环比上涨的品种仅占三成，近六成产品下跌，是2012年以来表现最差的单月。具体来看，上游能源市场板块表现基本和去年持平，近半品种上涨或下跌，且涨跌幅均在10%以内，而处于中下游的化工、塑料板块则同比表现较差，多数品种的同比跌幅扩大了10%~20%不等，其中氟化工产业链和去年同期相比，跌幅甚至扩大了60%。

生意社首席分析师刘心田认为，近期能源及基础化工产品连续下跌，一方面是因为终端需求乏力，成本传导受阻，在供过于求的矛盾下，多数石化产业链纷纷出现“倒噬”现象，导致整个行业的下跌面在扩大，另一方面也有“挤泡沫”因素，例如氟化工品种的泡沫挤出周期会比较长，相当比例的品种会长期阴跌。

展望5月的整个石化行业，刘心田称：“特谨慎悲观态度，市场预计难以走好。”

（李娴）

一季度两岸贸易额同比下降6.7%

昨日，商务部公布数据显示，今年一季度大陆与台湾贸易额为351.2亿美元，同比下降6.7%，占大陆对外贸易额的4.1%。同期，大陆共批准台商投资项目510个，同比下降11.92%，而实际使用台资金额7.5亿美元，同比上升39.79%。

数据显示，今年一季度，大陆对台湾出口为73.7亿美元，同比下降8.6%；自台湾进口为277.5亿美元，同比下降6.1%。但可以注意到，3月份的两岸贸易额为138.2亿美元，环比上升了20.6%。其中，大陆对台湾出口为30.3亿美元，环比上升33.5%；自台湾进口为107.9亿美元，环比上升17.4%。

3月份，大陆共批准台商投资项目250个，环比大增88%，而实际使用台资金额为2.2亿美元，环比则下降了18.2%。

截至3月底，大陆累计批准台资项目86282个，实际利用台资549.5亿美元。按实际使用外资统计，台资在大陆累计吸收境外投资中占4.6%。

（许岩）