

供应链物流及国内外市场

投资要点

西南证券研究发展中心

分析师：李慧

- **三种理论相结合有效解释 3PL。**关于第三方物流在现代企业中的作用以及发展主要有三种理论：成本节约理论，资源整合理论，以及网络理论。没有一个理论能单独对目前第三方物流发展做出充分解释，使用三个基本理论结合，能更合理的解释现代供应链管理企业的发展。
- **现代供应链物流无论在外包服务层次或者与企业关系上都处于较高阶段。**能提供包括供应链的设计，专业化定制，高附加值项目等服务。随着新技术及新趋势的出现，企业的要求更趋多样化，供应链管理服务需要向个性化转变，企业与外包物流公司之间逐渐形成了相互促进，相互依存的战略伙伴关系。
- **供应链物流细分市场。**从使用第三方供应链管理的行业来看，零售业以及科技行业是在第三方供应链管理花费最多的两个行业；从年复合增速来看，医疗产业，工业，以及食品及杂货 2005 至 2012 年的年复合增长率分别达到了 8.5%，7.1%以及 6.5%，高于零售业的 5.2%及科技行业的 5.3%。国际运输服务和增值性仓储及配送两个细分市场发展最为迅速，且预计未来这两个市场将继续引领物流市场发展。
- **全球供应链金融现状。**受到金融危机的后续影响，中小型供应商近几年获得银行贷款的难度增大，一些大型企业为了保证自身供应链的稳定性，开始利用资金优势为其供应商提供供应链金融服务。过去两年，全球供应链金融增速平均在 30%及 40%之间，预计在 2015 年之前，其增速也能维持在 20%到 30%，并且在 2020 年将年增长率稳定在 10%。全球供应链金融要进入健康的发展轨道，标准化及商品化将是较好的发展方向。
- **国内外供应链物流市场、企业对比分析。**国内外供应链市场发展程度差别较大，两者主要差别体现在三个方面，包括发展时间，市场竞争环境，以及供应链物流比重。企业方面国内外的差距主要集中在公司业务范围以及发展方向两个方面。
- **供应链物流将发生显著变化。**超级物流的出现、数据传输方式的改变、城市化的推进、大数据时代的到来、以及云计算等趋势将在未来的五年内对全球供应链物流产生深刻的影响，这些趋势在一定程度上也将对中国供应链管理市场产生巨大影响。

目 录

一、三种理论相结合有效解释 3PL.....	1
二、供应链物流.....	3
（一）供应链物流处于较高阶段.....	3
（二）供应链物流细分市场.....	4
（三）全球供应链金融现状.....	6
三、国内外供应链物流市场、企业对比.....	6
（一）市场对比.....	6
（二）企业对比.....	6
四、供应链物流将发生显著变化.....	7

插图目录

图 1: 企业的项目外包情况	2
图 2: 第三方物流收入行业分类	5
图 3: 美国第三方物流细分市场增长情况.....	5

表格目录

表 1: 第三方物流发展理论	1
表 2: 第三方物流发展史.....	3
表 3: 各企业使用第三方物流情况	4

一、三种理论相结合有效解释 3PL

第三方物流（3PL）的发展得益于企业所面临越来越大的竞争压力。全球化所带来的竞争迫使企业将精力集中在发展核心业务上，而对非核心业务则采取外包策略。目前学术界关于第三方物流在现代企业中的作用以及发展主要有三种理论：成本节约理论，资源整合理论，以及网络理论。

表 1：第三方物流发展理论

第三方物流发展理论	核心思想	指导意义
成本节约理论 (Transaction cost economics)	企业通过减少生产及运输成本最大化利润	帮助企业减少运输成本；随着第三方物流企业的发展，获得进一步减少企业成本的能力。
资源整合理论 (Resource-based theory)	企业通过整合资源来获得竞争优势	最大化企业获取资源的能力；随着第三方物流成长，物流企业能提供的资源将获得增加。
网络理论 (Nework theory)	企业通过与网络中其他企业交流来增加效率	最大化企业的关系网络；随着第三方物流接触的企业增加，物流企业将有能力提供更广阔的网络。

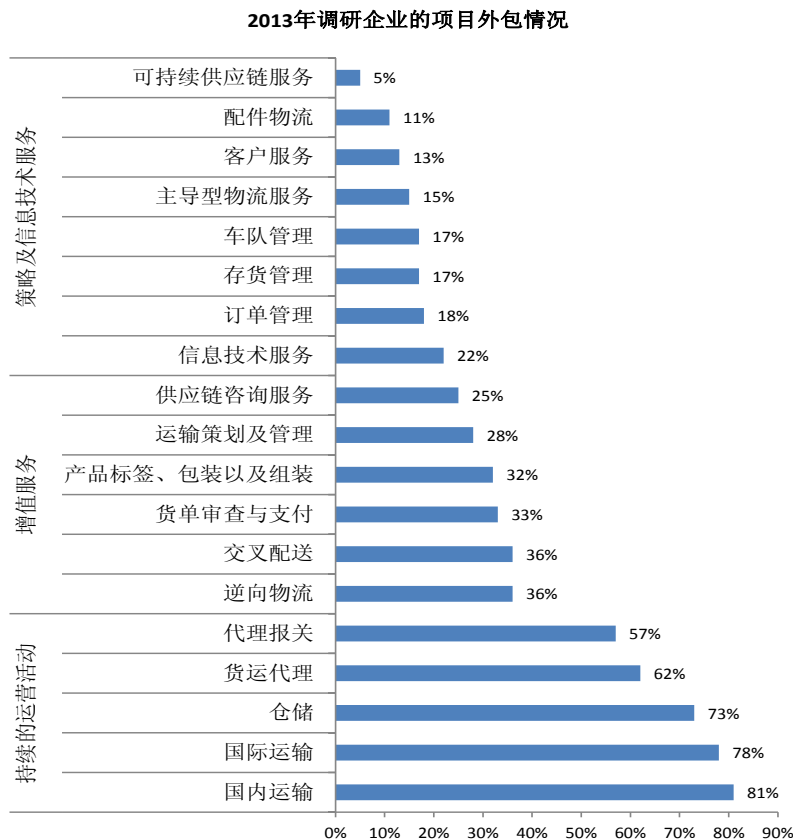
数据来源：西南证券

成本节约理论的基础假设是：企业基于生产以及运输成本的考虑做出运营决策。成本节约理论为分析企业做出外包决定的动机、以及物流公司发展方向提供了理论依据，该理论指出，第三方物流竞争力的核心是其帮助企业减少营运成本的能力，物流企业能通过集中处理订单，高效运用资产等方法提升自己竞争力。与企业自营物流相比，第三方物流的规模化效应能充分摊薄物流的服务成本，达到节约成本的目的。在该理论下，第三方物流企业的发展方式有两种：第一是提供更多服务进行供应链管理，从整体上协调企业供应链各个部分的成本，提高供应链效率。第二是覆盖更多客户来获得规模化效应，通过服务标准化，减少提供每项服务所需要的成本。成本节约理论一定程度上解释了企业外包供应链的动力，但也有一定的局限性，即过分强调成本在决策中的重要性，忽略了企业自身整合各方面资源的能力。

资源整合理论认为企业是其所具有的不同资源的集合，企业的竞争力就是自己拥有足够的资源以及活跃的资源流动。该理论中的资源是一个广义的概念，其中既包括实物资源（设备、厂房、土地等），也包括虚拟资源（经验、知识等）。资源整合理论认为物流资源是大部分企业的重要资源，并且可以通过企业发展积累变成可持续的竞争优势。但要在该领域获得优势，企业必须投入大量的资源以及资金，削弱其他方面的资源。而通过与第三方物流合作，企业能通过较小的成本接触需要的资源。在资源整合理论下，供应链公司的发展策略是增加自身可运用的资源，将这些资源进行有机整合，为企业提供竞争力优势，吸引企业进行长期合作。与成本节约理论类似，资源整合理论也存在一定的不足：资源整合理论并不能完整的解释为什么企业会将越来越多的部门进行外包。

网络理论的核心是企业能通过供应链外包，作为一个节点参与整个复杂的供应链网络，并与其它节点建立联系。网络理论假设当企业需要某种资源进行发展时，可以与其他企业进行资源交换，而企业之间资源交换是基于经济以及信任两重考虑。该理论将整个第三方物流渠道看成不同企业组成的网络，一个企业能通过该网络与其他企业建立中长期的合作关系，获得发展所需的资源。第三方物流企业在网络理论中的角色是协调各个企业之间的关系，建立一个高效畅通的供应链网络，增加网络参与者能获得的利益。第三方物流企业在这个网络中的作用不只是提供物流服务，还需要保持整个供应链网络的畅通，在整个商业活动中起到核心作用。

图 1: 企业的项目外包情况



数据来源: 西南证券

成本节约理论、资源整合理论、以及网络理论从不同角度阐述了第三方物流的出现以及发展的理论基础, 但没有一个理论能单独对目前第三方物流发展做出充分解释, 必须使用多种理论结合才能进行合理的解释。凯捷咨询以及宾州大学指出, 2013 年企业平均通过供应链外包减少了 11% 的物流成本, 以及 23% 的物流资产支出。从数字来看, 第三方供应链管理可以为企业显著减少物流成本, 符合成本节约理论, 但该报告同时提到, 企业正在将越来越多的项目进行外包。无论是与物流直接相关的持续运营活动, 还是增值服务或者策略及信息等服务, 外包数量都较 2013 年有所提升。这类外包服务虽然不能直接为企业降低运营成本, 但能通过提供额外的资源, 间接提升企业的竞争力。从资源整合理论以及网络理论出发, 我们认为企业能通过外包更多的服务获得资源的优势, 在与同类企业竞争中获得优势。所以, 使用三个基本理论结合, 能更合理的解释现代供应链管理企业的发展。

二、供应链物流

(一) 供应链物流处于较高阶段

第三方物流的发展历史可以从两个层面进行分析，分别是提供外包服务的层次，以及与物流购买方的关系。

供应链业务是物流行业发展到的一定阶段的产物，是第三方物流企业在寻求拓宽增值服务，提供客户粘性，将供货商、分销商、下游用户等联系在一起，统一管理而形成的链条。

在第三方物流的发展初期，服务商通常只能提供一项到两项的单一服务，而随着企业对供应链服务需求的不断提升，物流公司提供外包服务的层次也逐渐提升，逐渐达到供应链整体管理层面。理论上，第三方物流提供外包服务层次可以分为四个阶段，分别是：单一服务阶段、共同管理阶段、外包管理阶段、以及完全外包阶段。单一服务阶段通常只涉及供应链中的某一项功能，企业通过将某一标准化且重复性较高的功能外包给第三方物流，提高供应链的效率。共同管理阶段涉及的功能增加，但第三方的物流管理依然由企业承担，物流公司仅仅提供物流服务，并不提供管理。外包管理阶段，第三方物流所承担的责任更多，不但需要提供物流服务，并且要进行供应链的管理，而企业本身则淡出物流的管理功能。完全外包阶段企业赋予第三方供应链管理公司的权利更大，物流公司负责整个供应链的设计，运作，以及后续管理，对企业供应链进行完全管理。

企业与第三方供应链的合作方式也有存在历史变化，从简单的合同关系到现在广泛存在的战略伙伴关系。合作方式的发展在理论上也经历了四个阶段：临时合作关系、合同关系、伙伴关系、以及战略伙伴关系。临时合同关系是第三方物流与企业最初级的合作模式，通常涉及比较低等级的物流功能，没有固定合作关系。而合同关系则确定了第三方物流与企业的中长期合作关系，所涉及物流功能较多，对物流提供商有专业性的要求。伙伴关系是供应链管理深化的结果，企业与供应链服务商之间需要通过更紧密的联系，提高效率并且降低风险。战略伙伴关系关注的是更加长远的合作，通常在这种合作关系中，供应链管理商将帮助企业设计长期发展框架，并帮助企业解决新问题，注重长期发展潜力。

表 2：第三方物流发展史

第三方物流发展史			
外包服务的层次	高水平	外包管理阶段 合同关系	完全外包阶段 战略伙伴关系
	低水平	单一服务阶段 临时合作关系	共同管理阶段 伙伴关系
		低水平	高水平
物流提供商与企业的关系			

数据来源：西南证券

现代供应链管理物流无论在外包服务层次或者与企业关系上都处于较高阶段，并且能提供包括供应链的设计，专业化定制，高附加值项目等服务。随着新技术及新趋势的出现，企业的要求更趋多样化，供应链管理服务需要向个性化转变，企业与外包物流公司之间逐渐形成了相互促进，相互依存的战略伙伴关系。

经过多年的发展，供应链物流的概念已经被全世界所广泛接受，而且成为企业发展所不可或缺的一部分。全球 500 强企业在全球化的趋势中，选择与供应链物流企业进行频繁合作，并且很多公司拥有不只一家第三方物流合作伙伴。保洁公司与 53 家第三方物流企业有合作关系，而通用公司也使用了 51 家第三方物流企业。供应链管理的概念随着全球化的加深，被全球各大企业所广泛接受。以美国为例，美国是世界上最大的供应链管理市场，企业对供应链管理的接受程度在进入新世纪后有了很大提升。2004 年，仅有 56% 的美国国内 500 强企业使用第三方物流供应链管理，而在 2012 年，使用供应链管理的 500 强企业达到了 86%，使用率提升了 30%。第三方物流的参与有效的降低了全球化企业的管理难度，节约管理成本，使企业能将精力集中在业务的发展上，进行高质量的扩张。

表 3：各企业使用第三方物流情况

企业	使用第三方物流数量
宝洁(P&G)	53
通用汽车(General Motors)	51
沃尔玛(Walmart)	49
德国大众(Wagenwerk)	42
雀巢(Nestle)	42
福特(Ford)	41
惠普(HP)	39
联合利华(Unilever)	36
百事公司(Pepsico)	35
飞利浦(Philips)	32

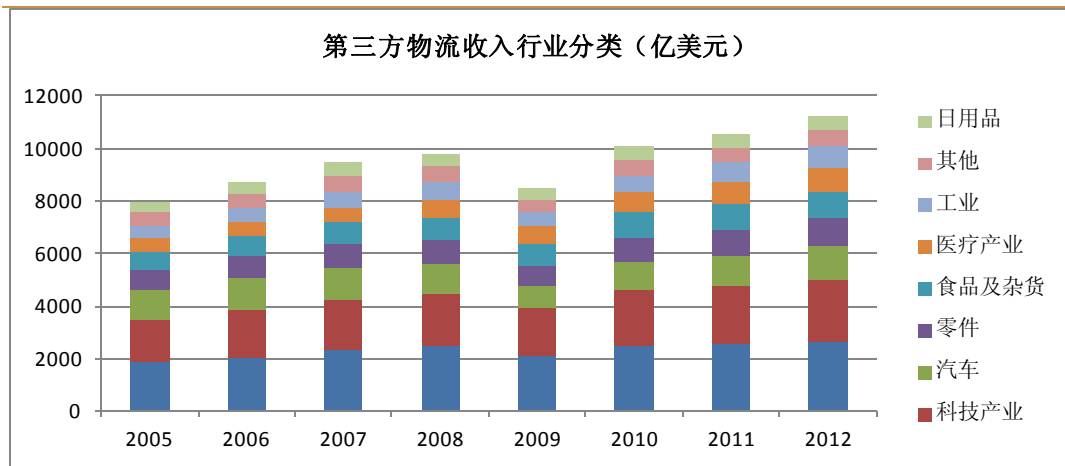
数据来源：西南证券

（二）供应链物流细分市场

从使用第三方供应链管理的行业来看，零售业以及科技行业是在第三方供应链管理花费最多的两个行业，分别占全行业供应链管理支出的 24% 以及 21%。造成这种现象的可能原因有两个：一是物流部分在行业中占据重要地位，物流支出是该行业其中一个主要支出来源，比如零售业等。二是行业不愿自建物流链，倾向于将供应链外包，因此在第三方供应链管理方面花费较多。

而从年复合增速来看，医疗产业，工业，以及食品及杂货 2005 至 2012 年的年复合增长率分别达到了 8.5%，7.1% 以及 6.5%，高于零售业的 5.2% 及科技行业的 5.3%。在增速最快的几个产业中，医疗产业对供应链服务的要求较高，需要考虑及时性以及安全性等特殊条件，通常需要专业化的第三方物流公司提供服务。因此全球行业巨头在发展医疗行业供应链业务时，更倾向于收购已有的第三方物流公司。例如 UPS 在 2012 年收购了意大利医药物流公司 Piefte.Geodis 以及法国医药物流公司 Pharmalog，加大了在医药物流方面的投资；而 DHL 供应链公司通过收购，获得了生物医药冷链物流服务公司 LifeConEx 的全部股权，拓展了公司在医药行业物流方面的业务。

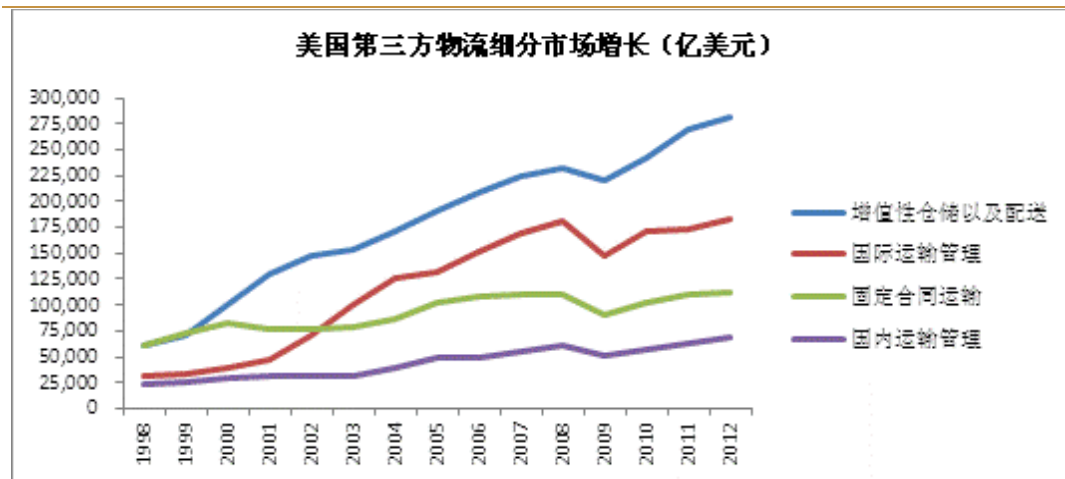
图 2：第三方物流收入行业分类



数据来源：西南证券

美国作为全球最大的供应链管理市场，发展也较为成熟，可以细分为：增值性仓储及配送，国内运输管理，国际运输管理，以及固定合同运输四个市场。从 1998 年到 2012 年的变化趋势来看，国际运输服务和增值性仓储及配送两个细分市场发展最为迅速。国际贸易的增长使企业对第三方国际运输管理的需求日益高涨，自 1998 年以来，国际运输管理市场的复合年增长率达到了 13.2%。而增值性仓储及配送市场的高速发展，很可能得益于电子商务的普及，以及企业对供应链管理提出的更高要求。增值性仓储及配送市场的年复合增长率也达到了 11.6%。另外两个细分市场，国内运输管理，以及固定合同运输的增长比较缓慢，只有 8% 以及 4.5%。预计未来国际运输服务和增值性仓储及配送两个市场将继续引领第三方物流市场发展。

图 3：美国第三方物流细分市场增长情况



数据来源：西南证券

（三）全球供应链金融现状

受到金融危机的后续影响，中小型供应商近几年获得银行贷款的难度增大，一些大型企业为了保证自身供应链的稳定性，开始利用资金优势为其供应商提供供应链金融服务。

从增长率来看，全球供应链金融在最近几年间获得了高速增长：据统计，过去两年，全球供应链金融增速平均在 30% 及 40% 之间，预计在 2015 年之前，其增速也能维持在 20% 到 30，并且在 2020 年将年增长率稳定在 10%。其中零售业、制造业、消费品、汽车制造业、农业、化工、以及医药行业细分市场在全球供应链金融服务使用上增速较快。而从地区来看，东欧、印度、以及中国三个地区被认为是全球供应链金融发展最为有潜力的区域，在未来将有较大增速。从整体来看，全球供应链金融服务市场依然处在初期的高增长状态，也面临多币种及法律适应性等问题。全球供应链金融要进入健康的发展轨道，标准化及商品化将是较好的发展方向。

三、国内外供应链物流市场、企业对比

（一）市场对比

国内外供应链物流市场发展程度差别较大，两者主要差别体现在三个方面，包括发展时间，市场竞争环境，以及供应链物流比重。

首先，国外市场供应链物流发展时间较长，以美国为代表的发达国家早在 19 世纪就开始出现专门从事物流的企业，供应链物流市场在经过两个世纪的发展后已经趋于成熟，而中国国内供应链物流市场仅有十几年的发展历史，无论从规模还是市场成熟度来说都落后于外国市场，有待进行产业的调整升级。

其次从竞争环境来看，国外供应链物流行业基本形成了寡头垄断，几家巨型跨国物流企业占据了大部分的市场份额，而国内市场则呈现“弱、小、散、乱”的状况，截至 08 年，全国共有 70 万家物流相关企业，市场缺乏龙头企业，公司之间竞争激烈，处在“红海”阶段。

最后是供应链物流占比不同，国外发达国家市场，供应链物流占物流比重较高，以美国以及日本为例，其供应链物流占物流比重超过了 60% 以及 80%，而中国市场中，供应链物流占物流比重依然低于 20%，市场对供应链物流的接受度有待提高。

（二）企业对比

企业方面国内外的差距主要集中在公司业务范围以及发展方向两个方面。

国外大型物流企业无论在业务广度还是深度上都发展较为全面。以全球最大的供应链物流企业 DHL 为例，公司可以提供包括快递、货运、邮政、仓储配送、物流方案、以及供应链服务等业务在内的全方位服务，并且业务涉足了航天、汽车、消费品、生命科学产业等多个行业，能基本满足各行业需求。中国国内供应链物流企业大部分专注于一个或者几个相关行业，尚未在涉足行业上进行扩张，同时在服务深度上也无法与国外大型寡头相比，较少能提供全供应链服务。以欧普钢网为例，企业仅专注于钢铁行业的物流，并向客户提供仓储，运输以及加工等服务，与国外大型寡头相比在深度及广度上依然有较大差距。

国内外企业在供应链物流发展方向上也有一定区别，国外大型物流企业由于自身强劲的实力，普遍以开拓国际市场，增加所涉足行业，提高自身服务质量等方式发展自身实力，而国内物流企业由于涉足行业较窄，市场把握能力不足，受到了电商的强大压力，所以纷纷“触网”希望通过电商平台增加自身的竞争力，在面对电商的竞争中获得一定优势，缺乏发展时间，短时间内不会形成寡头垄断的格局。

四、供应链物流将发生显著变化

供应链物流的发展，受到世界发展趋势的影响，这些趋势主要分为两类：社会经济趋势，以及科技趋势。社会经济趋势主要包括：全球经济中心转移，城市化，社会数据化等，科技趋势主要包括可穿戴设备，云计算，物流网，新一代智能设备等。而随着这些崭新概念的提出以及新技术的应用，供应链物流将发生显著变化。

超级物流企业的出现将改变供应链物流服务行业的格局。超级物流企业主要是供应链网络的协调者，协调众多企业以及供应链服务商之间的协作，提供复杂及专业的供应链管理服务。超级物流可能会催生出更加专业的细分市场，例如专门的客户服务公司以及专门的 IT 配套公司，这些公司能通过更专业的服务为供应链外包企业带来附加价值。超级物流将增加小型公司加入第三方物流管理的机会，在超级物流下，小而专的公司能凭借其灵活性以及专业性获得一定生存空间。而对物流服务购买者来说，个性化的定制第三方物流服务将为企业效率带来更大提高。

数据传输方式的创新使实时服务成为可能。随着传输技术的发展，企业可以通过实时信息的传输，高效的实施物流的管理。供应链管理企业能通过实时数据对流动中的货物进行风险管理，根据反馈的数据调整物流策略，降低物流风险，提高物流效率。对于供应链管理企业，实时服务能提高物流效率，增加运输中货物的透明度，最终提高客户满意度。对于服务购买者，实时数据服务能提高企业效率，降低库存量，节省成本，使企业获得竞争优势。数据传输方式的发展还催生了物联网概念，物流及互联网通过新型传输方式结合将是未来供应链管理的其中一个大趋势。

城市化的推进将对城市物流提出更多挑战。据预测，在五年内全球将有超过一半的人口居住在城市内，城市物流将面临多方面的难题。其中电子商务带来的大量货流，城市交通密度，以及物流车辆对环境的影响是城市物流所最需要解决的问题。目前供应链管理企业为解决这些问题提出了三种设想：第一是将城市某区域物流集中管理配送，建立区域仓储配送中心。第二是将物流与非物流服务（如零售，医疗等）结合为功能体，节省城市资源。第三是使用现有的基础设施执行额外的物流功能，例如在午夜时分使用空置停车场作为物流中心减少物流成本等。

大数据时代考验企业对数据的开发能力。随着科技手段在供应链管理中的广泛使用，将产生大量的数据。这些数据既包括传统的交易记录、时间记录，也包括了未经发掘的新型数据例如网络流量数据、客户反馈数据、以及 GPS 定位信息等。这类数据有四个特点“容量大，多样化，周转率快，潜在价值高”，对这些大数据潜在价值的挖掘是对未来物流企业发展的挑战。对于第三方物流提供商，大数据的运用能起到提高公司运作效率，增加资产使用率，提供消费者偏好等作用，提升公司对市场的适应性。同时大数据的应用能提升个性化服务的质量，提升供应链服务的价值。

云计算将成为全球供应链复杂化的解决方案。目前全球供应链存在环境复杂, 配送分散, 不确定性高, 以及不稳定等挑战, 云计算作为一个新兴概念, 有潜力为这些挑战提供解决方法。云计算的核心是将分散的资源合理地进行实时分配, 达到资源的最大化利用。第三方物流企业能通过云计算降低整体成本, 提升服务速度, 同时减少物流风险。物流服务购买方也可以利用云计算随时定制需要的服务, 或自主选择服务组合, 打造企业特有的供应链管理服务。

根据预测, 超级物流的出现、数据传输方式的改变、城市化的推进、大数据时代的到来、以及云计算等趋势将在未来的五年内对全球供应链物流产生深刻的影响, 这些趋势在一定程度上也将对中国供应链管理市场产生巨大影响。