



東南亞最大的物流市場展現投資良機



Ari Pitoyo, 瀚亞投資印尼投資總監

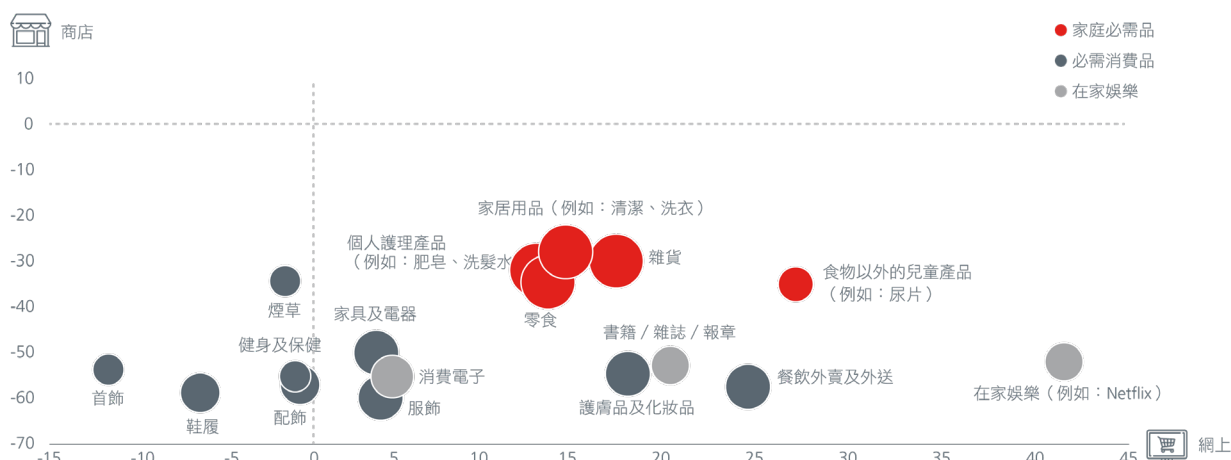
印尼的電子商貿市場迅速增長，為當地物流營運商帶來重大機會。然而，這個群島之國由17,000多個大小島嶼組成，令業界面對連串獨特的挑戰。

在發生2019新冠肺炎疫情期間，印尼實施社交距離措施，導致不少實體商店暫時停業。印尼首都雅加達自2020年3月20日起進入緊急狀態，公共交通服務縮短營運時間，而學校、旅遊景點和娛樂場所亦關閉。

印尼物流協會表示，由於供應鏈嚴重中斷，加上家庭購買力受封鎖措施影響，商業對商業（B2B）付運和銷售非必需消費品的能力亦受拖累。儘管如此，對客戶市場的商業似乎受惠於這次疫情。物流營運商Paxel的初步數據顯示，與實施封鎖措施之前比較，急凍食品和其他必需品的快運貨量大幅增長約70%¹。

圖1：印尼：預計購物渠道將會改變

預計每個貨品類別的購物渠道在未來兩週的改變
兩軸顯示淨意向，圖形的大小反映受訪者在過去六個月曾經購買該貨品類別的份額



資料來源：麥肯錫公司：新冠肺炎印尼消費者脈動調查，2020年4月10日至12日。N=722，經取樣和加權以配合印尼20歲以上的一般人口。問：您將在哪兒購買以下物品？在未來兩週，您於以下地點購物的次數將會增加、大致相同或減少？請注意：如果您今天沒有到這些地點購物，而未來兩週亦不會到此購物，請選擇「不適用」，沒有顯示的類別無須提出本問題。淨意向以表示預計增加購物次數的受訪者百分比減去表示預計將減少購物次數的受訪者百分比計算所得。



根據麥肯錫的最新調查，約58%的印尼受訪者表示自發生疫情以來便經常使用網上雜貨送貨服務。約18%受訪者表示首次使用網上購物服務，以購買食品、調味品和其他家庭必需品等²。見圖1。

不過，早在發生疫情之前，印尼已經明顯轉型至網上購物，這從電子支付（推動電子商貿發展的重要因素）服務增加可見一斑。根據印尼央行的報告，2020年第一季電子支付總值較去年增長122.16%至46.09萬億印尼盾（30.5萬億美元）。見圖2。

隨著上網途徑增加，以及二線和三線城市發展（當地的有系統零售網絡有限），印尼可望成為東南亞最大的電子商貿市場。根據Google, Temasek and Bain的預測，印尼電子商貿的市場總值將由2019年的210億美元增至2025年的820億美元³。屆時，印尼將佔東南亞電子商貿市場的52%⁴。

順利運送是關鍵因素

印尼電子商貿的成功很大程度取決於物流營運商能夠把網上購買的貨物運送到全國的最終消費者。物流營運商的主要功能是優化產品取得、儲存、運輸和分配產品的過程，並協助電子商務市場追蹤網上訂單，這個步驟有助確保及時向客戶運送產品。根據顧問公司Frost and Sullivan的研究，為滿足電子商貿

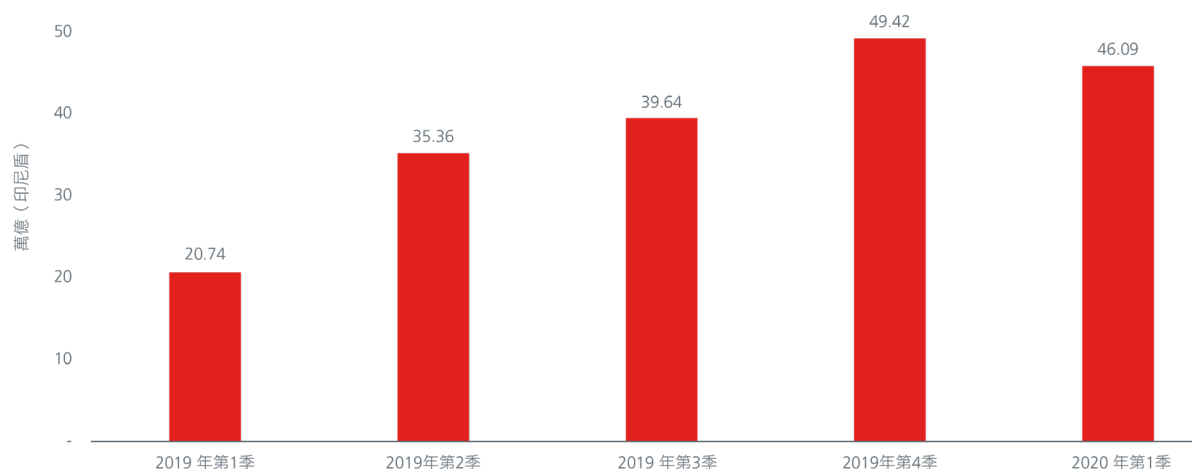
渠道增長的需求，印尼物流市場的價值將由2015年的1,300億美元增至2020年的2,750億美元⁵。高效的物流表現是減少間接成本和提升效益的關鍵，從而縮短貨物運送時間及改善利潤率。自2016年起，印尼物流業已取得可觀的進展，全國的收費公路數目增加，並且正在興建和更新鐵路網絡。另外，當地法例有助支持本土物流營運商，網上零售市場亦已發展成熟。然而，與澳洲、日本和新加坡等較先進的物流樞紐比較，印尼物流業仍處於發展初期。見圖3。

經過過去五年的基建改革，印尼的物流成本由2015年佔國內生產總值的27%降至2020年的22%。事實上，政府銳意在2024年把物流成本降至佔國內生產總值的19%，而最終與日本和新加坡看齊，這兩個市場的物流成本只佔國內生產總值的個位數字百分比。

其他挑戰

雖然新冠肺炎疫情使同日運送貨物的需求增加，特別是必需品，但這類服務迅速成為業界在正常時期的標準。根據Econsultancy，30%的千禧世代在下單購物前會考慮電子商貿公司能否在同日運送貨物⁶。

圖2：印尼的電子支付總值



資料來源：印尼央行，電子貨幣支付系統統計數據，截至2020年3月31日。

資料來源：²麥肯錫公司新冠肺炎印尼消費者脈動調查，2020年4月10日至12日。N=722，經取樣和加權以配合印尼20歲以上的一般人口。³Google, Temasek, Bain & Company：東南亞電子商貿2019報告。第21頁。⁴Google and Temasek，2016年5月，東南亞電子經濟：釋放東南亞2,000億美元數碼商機，第7頁。⁵里昂證券投資研究：印尼物流業，引述Frost and Sullivan，2019年11月14日。⁶CLS Econsultancy：無法同日運送貨物？您或會因此流失顧客，2015年12月14日。

免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文件由瀚亞投資（香港）有限公司（「瀚亞投資香港」）編制，僅供數據參考。未經事先書面同意，不得翻印、刊發、傳閱、复制或分派本文件全部或部份予其它任何人士。本文件並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。投資者未獨立核實本文件內容前，不應採取行動。本文件所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文件所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文件資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表任何瀚亞投資香港或瀚亞投資基金將來或有可能達致的表現。投資的價值及其收益，可跌亦可升。投資涉及風險，投資者或無法取回最初投資之金額。瀚亞投資香港是英國Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞投資香港和Prudential plc. 與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc., 沒有任何關係。本文件由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。



英國保誠集團成員 