



清科观察：中国电商自建物流是资本游戏还是大势所趋？

2011-08-03 清科研究中心 分析师 张亚男

从世界电子商务企业发展来看，自建物流体系始于亚马逊。随着中国电子商务市场的不断发展，电商企业不断发展壮大，加之多轮融资为自建物流提供了丰富的资金支持，面对业务规模的不断扩张，每日成单量的迅猛增加，自建仓储物流已经成为大型电商争相竞技的场所。部分电商企业的一轮融资，不断宣称自建物流配送系统与平台，不禁令人生疑，中国电商自建物流是资本游戏还是大势所趋？

四大因素促使中国电商企业自建物流系统与平台

从中国自建物流的电子商务企业来看，自建物流的动因主要有以下四点：

（一）亚马逊自建物流模式的成功成为众多电商企业的标杆。电商企业自建物流模式的典范是美国网上零售商亚马逊，亚马逊凭借其较高的 IT 技术水平，投入巨资兴建物流，除满足自身物流需求外，还为其他企业提供供应链管理服务，这种模式已经成为中国电商的发展方向之一。

（二）服务层面的竞争及成本控制加速电商企业物流自建速度。从中国电子商务市场发展阶段来看，各类电子商务企业竞争加剧，已经从单一产品、价格的竞争发展到服务层面的竞争，为了抢占用户，增加用户粘性，电商企业通过加强电商“最后一公里”建设，提升用户体验。此外，尽管资金物流短期内对资金的占有率较大，但是长远来看，通过物流的管控，企业可以节省成本。

（三）自建物流增加电商企业的主控性。一方面，自建物流的电商企业可以通过自有的物流进行新业务的推广和品牌的宣传，对已购用户进行再次营销，提升再次购买的可能性及用户粘性。第三方物流公司无法完全满足，电子商务企业可以通过自有配送队伍的上门机会，进行其他服务和产品推介。在红孩子成立之初，这种自配物流加之企业产品营销的形式就已经出现，并取得了良好的市场反馈。

（四）自建物流可以提升资金的回流速度。目前，尽管第三方支付市场用户群不断扩大，但是货到付款一直是部分用户比较青睐的支付方式。自建物流，对于电商企业来说，缩短了资金的周转速度，提升了企业资金的利用率。

典型电商企业融资与物流建设提速“相映生辉”

从电商“大佬”们一面加紧募集资金，一面投巨资自建物流平台的现状中，无不体现物流成为电商企业发展命脉的动向。以京东为例，京东是中国最早明确自建物流策略的电商企业之一。一方面，与京东电商业务的快速发展强相关；另一方面，也与京东选取亚马逊作为

标杆企业加以比对相关联。许久之前，从京东紧锣密鼓的物流建设中，清科研究中心就已经洞察到京东物流开放的未来，其电商业务线扩展为“商城+物流”模式。旋即，2011年7月，京东即公布开放物流平台策略。

当然，自建物流并非是大电商企业的专利，垂直的电商企业也加紧物流建设的步伐，如乐淘、马萨玛索、天天购物等企业。不过，每一波的物流平台建设之际，我们都不难发现资本推波助澜的身影。

以京东、当当、凡客三大典型电商为例，不难发现电商企业融资与物流建设相应生辉。具体情况如下表所示：

企业名称	融资事件	融资金额(US\$ M)	物流建设情况简介
京东商城	2007.08, 获得今日资本 A 轮投资	10.00	京东商城于 2009 年开始自建物流体系。 目前，在北京、上海、广州、程度、武汉建有物流中心，自建物流体系已经覆盖 60 余个城市。 2010 年，京东投资 2000 万元成立“上海圆迈快递公司”，支持本公司的物流配送。 2011 年，京东筹建“亚洲一号”项目，其上海嘉定购置了 260 亩土地，打造亚洲最大的现代化 B2C 物流中心。
	2008.12, 获得今日资本、雄牛资本等 B 轮投资	21.00	
	2010.01, 获得老虎基金 C 轮投资	150.00	
	2011.03, 获得数字天空技术 D 轮投资	500.00	
凡客	2007.07, 获得联创策源、IDG 资本 A 轮投资	N/A	凡客是垂直服装类电商经营的佼佼者，其订单数量几何级数增加加速了凡客自建物流体系的速度。 2010 年，凡客自建了“如风达”快递公司，目前约有 200 名配送人员，实行一天两送的配送策略。未来，将把“如风达”配送业务扩充到杭州、无锡、山东、广州、深圳、江苏、浙江等 10 个地区。 从仓储方面，凡客诚品已经在北京、上海、广州、西安、成都、武汉等 10 地建立分仓，仓库面积已经超过 20 万平方米。 据凡客数据显示，预计 2011 年，凡客将加快自建物流速度，旗下自建物流公司如风达将实现对 28 个重要城市的全境覆盖，开通 400 多个站点，自建物流员工人数将达到 5000 人。
	2007.12, 获得联创策源、IDG、赛富 B 轮投资	10.00	
	2008.07, 获得启明创投、联创策源、IDG 和赛富 C 轮投资	30.00	
	2010.04, 获得老虎基金 D 轮融资	48.80	
	2010.12, 获得永宣、联创策源、IDG 资本、赛富亚洲、老虎基金等 E 轮融资	100.00	
当当	2000.02 , 获得 IDGVVC 及软银中国 A 轮投资	6.00	2011 年初，当当网宣布，将着手牵头组建一个由当当网控股的配送服务公司，将打造独立的物流开放平台，为电子

企业名称	融资事件	融资金额(US\$ M)	物流建设情况简介
	2004.02, 获得老虎基金 B 轮投资	11.00	商务企业提供商品储存、分拣、包装及全国 1200 多个城市的货到付款（COD）服务。 从当当自身物流建设来看，目前，当当网已经实现北京、上海、广州、郑州、天津、廊坊、东莞、苏州、无锡、常州等 30 多个主要城市七成用户享受当日送达服务。
	2006.07，获得 DCM、华登国际及 IDG 资本 C 轮投资	27.00	
	2010.12, 当当纽交所上市，	拟募集资金 2.72 亿美金	

来源：清科数据库 2011.08
www.zdbchina.com

自建物流提升电商企业产业链掌控能力的同时，压力巨大

目前，中国电子商务企业虽然交易规模较大，但大部分电商并未实现盈利。大量外部资本的涌入，为电商的发展注入了持续发展的动力。不过，资本更为关注电商的用户量、交易规模、利润空间等，对于以物流为主的基础设施建设热情度不高，态度较为谨慎。此外，电商企业可能与资本方存在对赌行为，这种对赌需要用持续增长的交易规模说话，为此，兴建物流的大中型电商企业面临的资本压力仍然较大。

此外，仓储物流的选址与兴建是需要较长时间的，投入期较长即需要牵制大量的资金。此外，电商企业的发展速度远远超于物流的建设速度，一定时间内，自建物流系统是无法发挥作用的。加之物流行业专业性有限，中国电商自建物流之路漫漫，短期压力较大。

关于清科

清科集团成立于 1999 年,是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

清科研究中心于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品清科数据库（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

清科互动平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。



[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资（VC）和私募股权基金（PE）基金的母基金。于 2011 年成立，首期募集目标 20 亿元，总募集规模为 50 亿元。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16228

