投资界 PEdaily.cn
电子周刊 MAGAZINE
NO.0487
2011-05

洞悉 2011 年初期资本动向，捕捉中国电子商务“新金矿”

>>P2

业界动态

P7 窝窝团宣布获鼎晖等首轮融资 预计规模 2 亿美元

P7 个信互动获中经合投资 提供跨网短信服务

P7 华夏银控设 50 亿元投资基金 华融东方等参与管理

P8 盈富泰克募集完第二支基金募集 金额达 1.25 亿美元

P8 江南资本钟晓林称两月融资 22 亿元 原红点创投袁棹加盟

P8 新以创投基金完成首单投资 1750 万元下注伊士通

P9 兰缪完成 4000 万美元 B 轮融资 DCM 为主要投资方

江南资本钟晓林称两月融资 22 亿元
原红点创投袁棹加盟 >>P8

洞悉2011年初期资本动向，捕捉中国电子商务“新金矿”

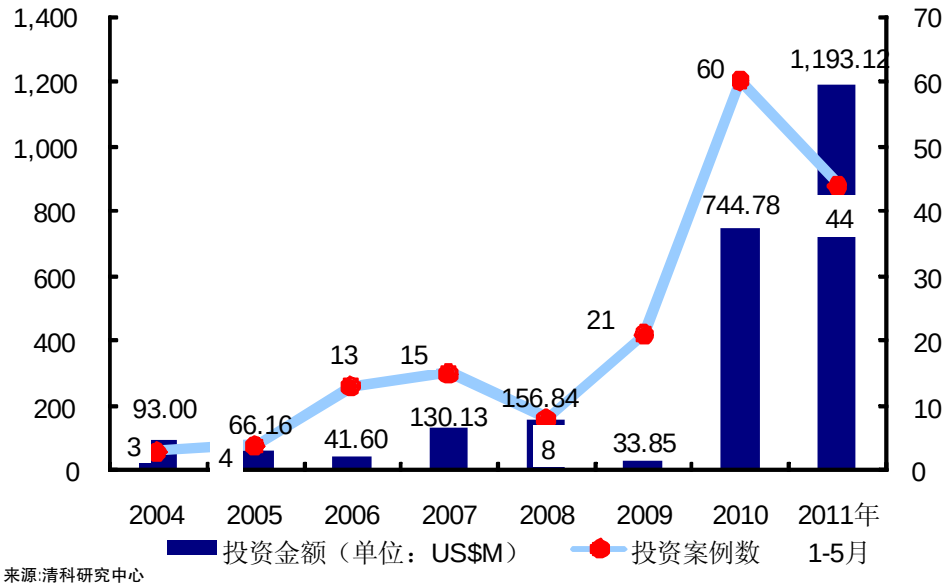
文/清科研究中心 分析师 张亚男

2009年中国电子商务领域投资热潮持续至今。据清科研究中心数据统计，2009年至今，中国电子商务市场已经披露的投资事件共发生125起，已经披露的投资金额总额为11.93亿美元，逐年攀升的投资案例数量，持续走高的投资金额，从投资扩张期企业到初创型企业受到追捧，业界的担忧之声不绝于耳，是市场的真繁荣，还是资本的假狂欢？泡沫是否出现？这些问题成为中国电子商务市场及资本市场需冷静客观思考的问题。2011年1月-5月中旬，中国电子商务投资数据又掀狂潮，洞悉资本走向或将成为引导市场发展的一条路径。

2011年前期中国电子商务市场投资又现狂潮

中国互联网商务时代伴随电子商务市场的火爆迅速到来。据清科研究中心数据显示，2010年，中国电子商务市场（主要包括网上零售、B2B、电子支付及电子商务服务提供商环节）已经披露的投资事件共发生60起，其中有56起集中在电子商务B2C领域，抢占了互联网行业至高风光。2011年1月-5月中旬，中国电子商务市场风光依旧，据清科研究中心数据显示，期间，已披露的中国电子商务投资事件共发生44起，已披露的投资金额总额高达11.93亿美元，创历年新高。当然，如此高额的投资金额得益于京东、拉手、好乐买、唯品会等企业单笔大额投资。不过，投资案例数之多，无不显示了资本市场对于中国电子商务市场的狂热与躁动。

2004-2011年5月中国电子商务市场投资规模情况



来源:清科研究中心

清科研究中心分析认为，面对中国快速增长的庞大的各类线下市场份额及日益成熟的互联网用户消费群体，伴随中国如奢侈品、女装、男装、内衣、包饰、食品、化妆品等细分市场的快速发展壮大，加之各类传统企业的纷纷入局，中国电子商务市场仍有巨大的成长空间，尽管目前电子商务市场泡沫隐存，但与其等待泡沫破灭，不如探究如何借助资本的手推动电商市场的发展，为此，洞悉资本在电商市场的走向，则略显重要。

投资走向一：资本对“淘品牌”关注度提升，纷纷出手

简单而言，淘品牌即指通过借助淘宝平台发展起来的品牌，经过淘宝平台网店的运营而壮大，最后形成自有产品及品牌体系。随着电子商务一波一波投资潮的涌进，加之各类大型电商全品类运营模式的推进，淘品牌迎来了崭新的发展机遇，日渐受到投资者的关注与青睐，麦包包即可称为淘品牌的先行者。2011年，投资者纷纷出手淘品牌，除麦包包再次获得融资外，欧莱诺、派倍安、斯波帝卡、简时尚品、韩都衣舍等均获得融资。尽管大部分淘品牌都属A轮融资，但是

随着资本对于领先淘品牌企业的深度挖掘，部分企业将相继获得资本再次联姻。不过，淘品牌对淘宝大环境或店主的依赖程度较高，对于其是否拥有独立运作的生命力，仍需考证。

此外，清科研究中心分析认为，目前，获得投资的淘品牌主要集中在服装服饰类企业，预计未来，车品车饰、家装饰品等淘品牌将以起较高客单价、日趋增加的交易额等优势引起资本关注。

投资走向二：电子商务外包服务提供商成为资本淘金的又一方向

电子商务外包服务提供商成为资本关注的又一环节。尽管这部分市场尚属孕育期，市场参与者较少，但据清科研究中心数据显示，2010至今，已有四家电子商务外包服务提供商获得融资，如易积科技、尊宝网、1858网等。清科研究中心预计这部分外围企业将有较大的成长空间。一方面，随着传统企业向电子商务市场不断渗入，传统行业的运营模式与互联网模式存在分歧，为了加速电商领域的布局，除大规模的资金并购外，将电子商务尝试性外包将成为不错的选择；另一方面，中国电子商务市场参与主体多元化、复杂化，急剧的市场竞争必然需要专业性的团队提供服务。对于电子商务外包服务企业来说，这是一个一个好的历史机遇，同时，对资本来说，也孕育着新的掘金点。

投资走向三：“轻”仓储模式的电商企业将成为大互联网企业投资及并购的目标之一

目前，中国一些大型的互联网企业如盛大、腾讯、搜狐等都未形成自有的电子商务业务线，面对互联网商务时代的来临，大型互联网企业急需布局市场。但是一些重仓储的电子商务企业一方面面临大电商企业的挤压，另一方面需要投入的资金较大，为此，在电商细分业务的布局上面，一些轻仓储的电商模式如旅游、机票、保险等电商企业将称为其投资或并购的主要目标之一。

动辄千万级美元融资背后，投资风险不容小觑

清科研究中心分析认为，中国电子商务的快速发展令中国的投资者不再淡定，在一些项目上，为了抢得项目，动辄上万级别的投资，往往忽视各细分领域的特质，进而出现估值虚高等问题，提升了投资电商的隐性风险。■

2011 年 4 月化工、地产并驾齐驱 海外并购大幅增加

文 / 清科研究中心　周倜如

根据清科研究中心统计，2011 年 4 月中国并购市场共完成 89 起交易，其中 81 起披露金额。并购案例交易总金额达 54.38 亿美元，平均每起案例资金规模约 6,714.00 万美元。由于 4 月出现多起大型并购，4 月交易总额达 3 月总额的 2.46 倍，平均涉案规模约 3 月的 2.15 倍。

在 4 月完成的 89 起并购案例中，国内并购仍为主导，共完成 77 起，占比 86.5%；海外并购 11 起，占比 12.4%；外资并购仅 1 起，占比 1.1%。海外并购占比同比增加 49.0%。其中，披露金额的案例共 81 起，涉案总额 54.38 亿美元。海外并购案例披露金额的有 8 起，占涉案总额的 68.2%；72 起国内并购披露金额的有 72 起，只占披露总额 31.8%；外资并购披露只有 1 起，由于规模较小，涉案金额约 12 万美元。

表 1　2011 年 4 月中国并购市场并购类型统计

并购类型	案例总数	比例	披露金额的案例数	披露的金额（US$M）	比例
国内并购	77	86.5%	72	1,730.88	31.8%
海外并购	11	12.4%	8	3,707.38	68.2%
外资并购	1	1.1%	1	0.12	0.0%
合计	**89**	**100.0%**	**81**	**5,438.38**	**100.0%**

来源:清科研究中心

表 2　2011 年 4 月月并购案例行业分布(按被并购方)

行业	案例总数	比例	披露金额的案例总数	披露的总额（US$M）	比例	披露金额案例的平均规模（US$M）
化工原料及加工	13	14.6%	13	364.29	6.7%	28.02
房地产	13	14.6%	12	652.05	12.0%	54.34
能源及矿产	10	11.3%	10	1552.59	28.5%	155.26
生物技术/医疗健康	9	10.1%	9	239.87	4.4%	26.65
电子及光电设备	7	7.9%	7	175.02	3.2%	25
连锁及零售	6	6.7%	3	30.54	0.6%	10.18
清洁技术	5	5.6%	5	2063.06	37.9%	412.61
机械制造	5	5.6%	4	162.11	3.0%	40.53
汽车	5	5.6%	4	94.6	1.7%	23.65
IT	4	4.5%	4	18.43	0.3%	4.61
建筑/工程	4	4.5%	3	65.46	1.2%	21.82
农/林/牧/渔	3	3.4%	3	9.35	0.2%	3.12
电信及增值业务	3	3.4%	2	4.66	0.1%	2.33
金融	1	1.1%	1	3.27	0.1%	3.27
其他	1	1.1%	1	3.07	0.1%	3.07
合计	**89**	**100.0%**	**81**	**5438.38**	**100.0%**	**67.14**

来源:清科研究中心

4 月中国并购市场共完成并购案例 89 起 地产行业与化工行业案例总数旗鼓相当

4 月的并购案例分布较为集中，主要分布在房地产、化工原料及加工、能源及矿产、生物技术/医疗健康、电子及光电设备等十四个一级行业。从并购案例的数量来看，房地产行业火热依旧，再次夺得魁首。化工原料及加工行业稳步

走热，与房地产行业并列第一。两个行业各完成13起并购交易，共占4月并购案例总数的29.2%。此外，排在第二位的能源及矿产行业也相当活跃，完成10起案例，占案例总数11.3%。紧随其后的是生物技术/医疗健康行业共完成了9起案例，占比10.1%，排名第三。

从案例总额来看，清洁技术行业涉案总额最高，共5起披露金额，交易金额达20.63亿美元，占4月并购交易金额的37.9%。其原因主要是中国蓝星(集团)股份有限公司于2011年4月14日完成对挪威联合集团旗下挪威埃肯公司100%股权的收购，单笔涉案金额就高达20亿美元。这一案例同时也是4月交易金额最大的并购案例。其次是能源及矿产行业夺得榜眼，披露金额10起，涉案总额15.53亿美元，占4月并购交易金额的28.5%。其中，规模最大的案例是2011年4月12日中国华能集团公司完成对全球电力公司InterGen 50%股权的收购，作价达12.32亿美元。排在第三的是房地产行业，披露金额12起案例涉及6.52亿美元，占比12.0%。4月的并购案例资金流向相对集中，上述三个行业涉及金额占总披露金额78.4%。

从平均并购金额来看，位列三甲的行业依然是清洁技术、能源及矿和房地产行业。其中，清洁技术排名第一，平均金额4.13亿美元；能源及矿产以1.55亿美元的平均交易金额位居其次；第三名的房地产行业平均交易规模仅为清洁技术规模的八分之一，0.54亿美元。其主要原因也是由于蓝星收购挪威埃肯和华能集团收购InterGen两起大规模收购案，导致平均涉案金额大幅落差。

4月共完成12起跨国并购 海外并购占91.7%

根据清科研究中心统计，4月共完成了11起海外并购占跨国并购主流，披露金额8起，交易金额37.07亿美元。其中两起案例为超过10亿美元的特大型并购案例。海外并购案例在跨国并购占比大幅增加，标志着中国企业日益强大，同时也意味着中国企业国际化进程可能加速。值得注意的是，2011年4月1日，太重机械以1.3亿受让威利朗沃国际集团公司资产，是山西省重型机械行业海外并购第一案。

4月外资并购仅1起，属于连锁及零售行业。共12起跨国并购主要涉及的行业为清洁技术、能源及矿产、化工原料及加工、机械制造等。

表3 2011年4月海外并购及外资并购案例列表

并购方		被并购方		并购金额(US$M)
公司	行业	公司	行业	
蓝星	化工原料及加工	挪威埃肯	清洁技术	2,000.00
华能集团	能源及矿产	InterGen	能源及矿产	1,232.00
富丽达集团	纺织及服装	纽西尔	化工原料及加工	250
太重机械	机械制造	威利朗沃	机械制造	134.3
华东有色地勘局	能源及矿产	GBE	能源及矿产	50.43
江西赛维	清洁技术	太阳能电力	清洁技术	33
文思	IT	活树信息	IT	5.6
立讯精密	电子及光电设备	ICT-LANTO	电子及光电设备	2.05
浙减汽车	汽车	Way Assauto	汽车	N/A
皇家壹号	建筑/工程	米兰某家具厂	建筑/工程	N/A
中航国际	其他	大陆航空发动机	机械制造	N/A
大同集团	物流	光映达贸易	连锁及零售	0.12

来源:清科研究中心

4 月共 14 起并购案例有 VC/PE 支持

其中，2011 年 4 月 7 日上海医药完成以 12.4 亿收购对中国健康系统 34.76％股权的收购。本次收购完成后，上海医药间接持有中信医药 100％的股权。本次收购完成，意味着华平、方源资本和启明创投三家机构推出中信医药。上海医药对中信医药的股权收购将有助于上海医药在北京市场乃至华北地区市场的发展，同时巩固上海医药的全国市场地位。

另外，香雪制药同步完成对清平制药、化州中药和九极生物三家公司的收购，涉及金额约 3066 万美元。根据清科研究中心数据显示香雪制药曾获中信建投、中科招商、IDG 资本、诚信创投等 VC/PE 机构的支持。 ■

表 4 2011 年 4 月 VC/PE 支持部分并购案例列表

并购方			被并购方			并购金额 (US$M)
公司	行业	VC/PE	公司	行业	VC/PE	
蓝星	化工原料及加工	华工创投、黑石	挪威埃肯	清洁技术	-	2,000.00
上海医药	生物技术/医疗健康	-	中信医药	生物技术/医疗健康	启明创投、方源资本、华平	189.63
香雪制药	生物技术/医疗健康	中信建投、中科招商、IDG资本、诚信创投	清平制药	生物技术/医疗健康	-	13.3
香雪制药	生物技术/医疗健康	中信建投、中科招商、IDG资本、诚信创投	化州中药	生物技术/医疗健康	-	11.61
合康变频	机械制造	君慧创投、联想控股直投部	新能源科技	清洁技术	-	9.18
隆平高科	农/林/牧/渔	长安私人资本	高科种业	农/林/牧/渔	-	8.22
碧水源	清洁技术	上海纳米创投、合辰投资、鼎鑫资本、	久安建设	建筑/工程	-	7.8
香雪制药	生物技术/医疗健康	中信建投、中科招商、IDG资本、诚信创投	九极生物	生物技术/医疗健康	-	5.75
神州租车	汽车	联想投资、凯鹏华盈	北辰汽车租赁	汽车	-	5.35

来源:清科研究中心

CVCF 2011
@ Hangzhou
Zero2IPO-China Venture Capital & Private Equity Semi-Annual Forum

2011第十一届
中国创业投资暨私募股权投资中期论坛

The 11th China Venture Capital & Private Equity Semi-annual Forum 2011

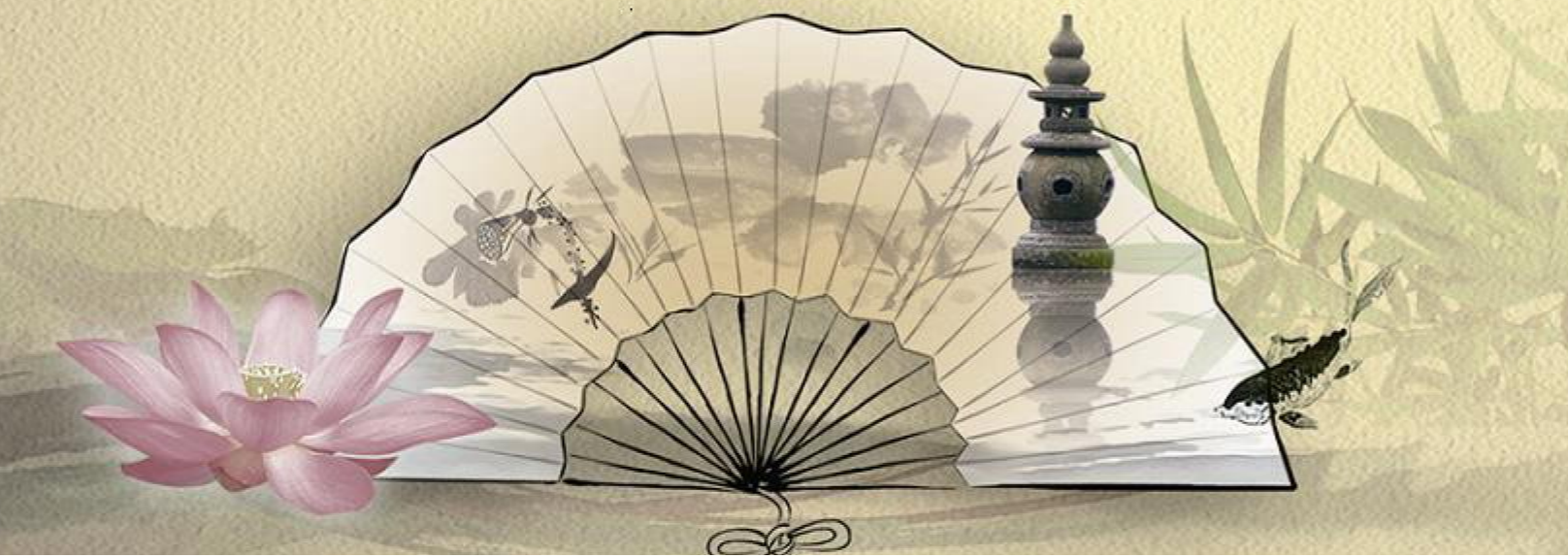
2011年7月6－7日 杭州凯悦酒店　July 6th-7th, 2011 Hyatt Regency Hangzhou

新契机下的资本博弈

人民币基金后来居上
全民PE热潮澎湃
海外上市如火如荼
中国资本市场盛世初现！

勇者决胜，智者创赢
在这个不乏领袖与传奇的时代
投资精英如何把握资本新契机，上演资本盛宴？
行业翘楚如何发力商业新模式，成就创业传奇？

2011年7月西子湖畔
看投资精英们同台论剑
运筹帷幄，博弈资本新高地！



主办单位：Zero2IPO 清科集团 Zero2IPO Group

参会报名及咨询热线：400-600-9460

赵思铭（中国）
电话：8610 8458 0476 ext 8058
传真：8610 8458 0480
邮件地址：jesminezhao@zero2ipo.com.cn

市场及媒体合作咨询：

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：