

## 洞悉 2011 年初期资本动向，捕捉中国电子商务“新金矿”

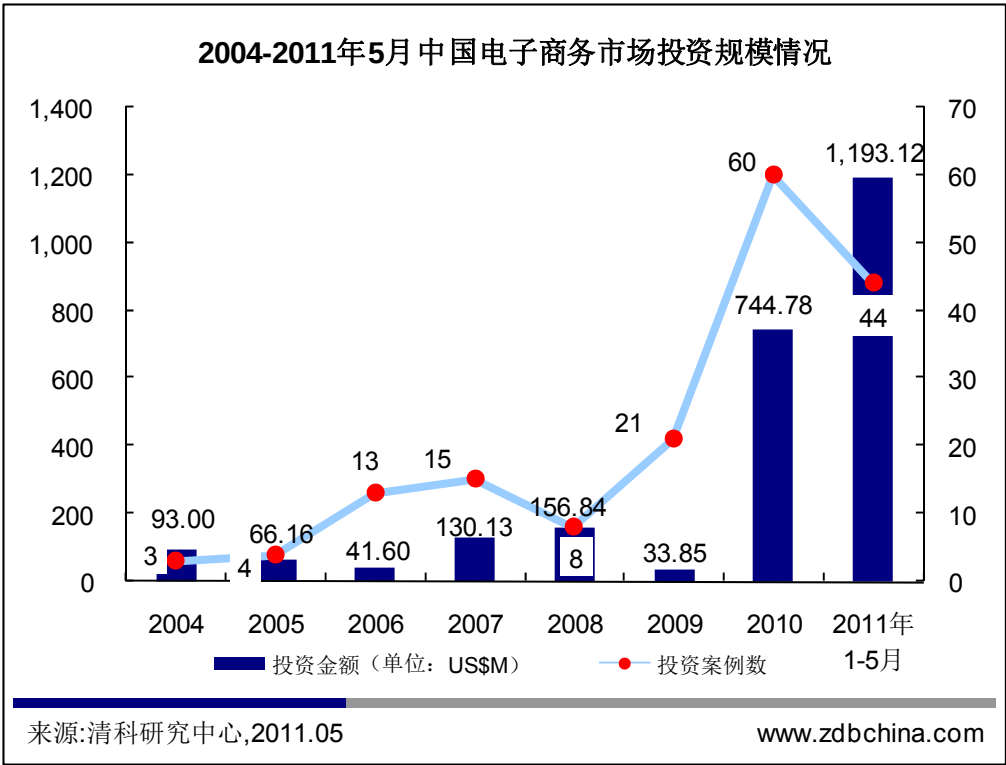
2011 年 5 月 24 日 清科研究中心分析师 张亚男

### 清科分析

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。





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。

**关于清科研究中心**

清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。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、清洁科技、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。

**引用说明**

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：**清科研究中心**，并将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室（邮编：100125）  
联系人：孟妮（Nicole Meng）  
电话：+86 10 84580476 8102  
电子邮件：nicolemeng@zero2ipo.com.cn

**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\\_16281](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16281)

