



李德林：每日优鲜危险了





文/意见领袖专栏作家 李德林



生鲜超市行业从百亿级别的短跑小组赛，到千亿级别长跑的淘汰赛，结束了吗？每日优鲜在畅想最后一公里的决胜。一个残酷的现实，融资将

近 140 亿的每日优鲜，经过五年的长跑，现在市值已经不足 70 亿，而账面现金只够烧两个月，还能坚持跑多远？

徐正一直都在跟时间赛跑，如果不是美国 911 事件，也许，此时生鲜赛道上就没有每日优鲜。那一年，徐正一门心思想留学美国，可是签证一直到圣诞节都没有通过。中科大毕业的徐正进入联想，从笔记本事业部切换到农业投资，徐正发现农业的机会，决定跟几个联想同事出来创业，每日优鲜于 2014 年诞生，一场蹦极似的游戏开始了。

曾经为联想贡献数十亿利润的徐正成了资本的宠儿。500 万美金的天使拿到手，6 个月后又拿到腾讯领投的 1000 万美金的 A 股。腾讯成了每日优鲜的投资迷妹，至少参与了 5 轮投资。每日优鲜整个融资额将近 140 亿。2021 年 6 月 25 日上市市值为 22.7 亿美金，开盘跌去了 25%，一上市就直接让很多投资人陷入亏损泥潭。

最痛苦的莫过于 2020 年 12 月拎着 20 亿入局每日优鲜的青岛国资。在青岛国资进入每日优鲜之前，每日优鲜亏损严重，为了给美国华尔街的高盛、联想、腾讯等市场化资金希望，中金资本组织了一个上海、江苏、山东国资组成的 Preipo 的局，估值 30 亿美金。为了继续做大局，高盛、腾讯为首的机构联合投入 4.95 亿美金，才有了青岛国资 20 亿的进场惊喜。

上市是所有资本的希望，中金资本进场的时候估值都吹到 30 亿美金，每日优鲜融资对赌的上市承诺估值多少呢？有传言是 50 亿美金。谁买单？如果投资人不豁免，最后大家都得死。估值流血上市只是为了少亏损。截

止到 2021 年 12 月 25 日，每日优鲜市值为 9.56 亿美金，较上市当日下跌 58%。无论是中金资本背后的国资，还是最后进场的腾讯、高盛，都亏损。

在各大知名机构、地方国资的热闹进场后，青岛国资成了最后的拯救者进场了。当然，青岛国资投资每日优鲜的条件是总部搬到青岛。从 2018 年到 2021 年三季度，每日优鲜累计亏损超过 98 亿，能给青岛带去多少的税收呢？显而易见，按照每日优鲜优先股与 ADS 的兑换比率测算，国资的亏损幅度超过 74%。

到 2021 年三季度，每日优鲜亏损 9.74 亿，同比扩大 101.69%。费率也在逐季上升，到第三季度上升到 30% 以上。而账面现金及等价物只有 23.48 亿，按照每个月 10 亿左右的烧钱速度，每日优鲜如果不继续融资的话，徐正所谓的千亿长跑淘汰赛恐怕很难继续，更别说最后一公里的决胜赛。如果每日优鲜难以为继，谁为国资流失负责呢？面对每日优鲜的危局，也许，老百姓会说，他们现在是丁丁猫吃樱桃儿，眼睛都望绿了。

本期选题策划：凌建平

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_31887

