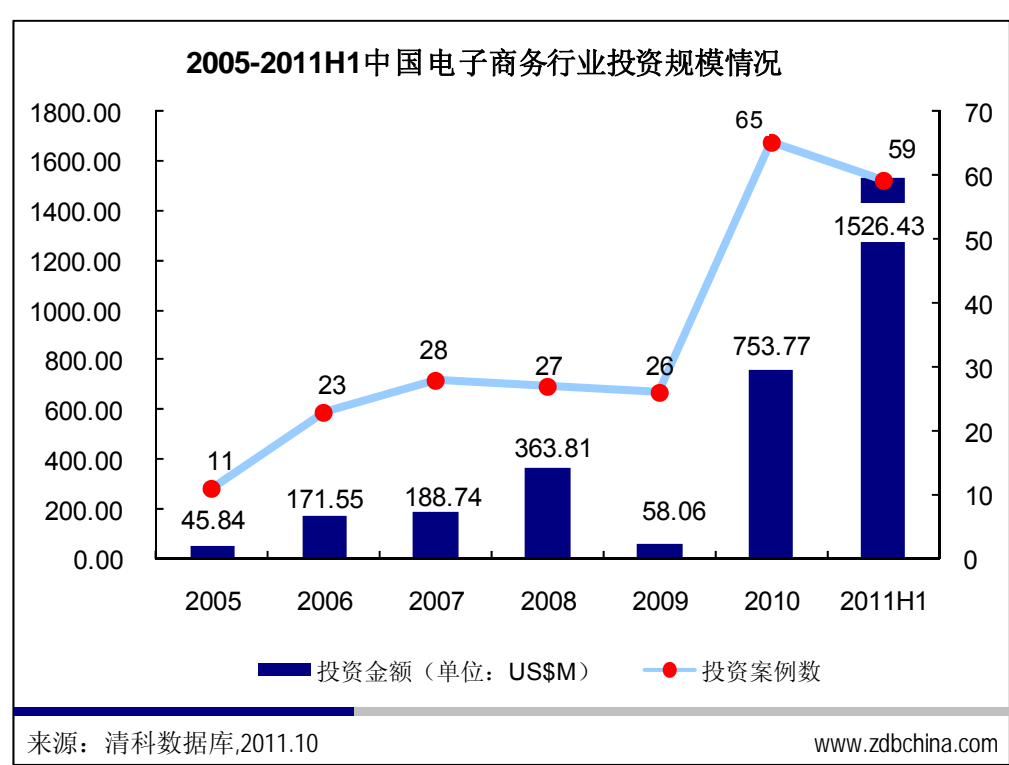


平台类与自营类电商相互依存，中国电商仍引资本落脚

2011-11-22 清科研究中心 张亚男

据清科研究中心数据库最新数据显示，2005-2011年上半年，已经披露的中国电子商务行业的投资事件为 239 起，其中已经披露投资金额的投资案例为 168 起，披露的投资金额总额为 31.08 亿美金，平均投资金额为 1091 万美金。其中 2011 年上半年，中国电子商务行业已经披露的投资案例为 59 起，披露投资金额总额为 15.26 亿美金，预计 2011 年中国电商领域投资将再创新高。

相比于其他互联网垂直行业而言，中国电子商务行业投资事件频发，尤其是自 2010 年以来，中国电子商务行业投资事件较为密集，主要原因有两点：一是中国互联网从娱乐性应用时代向商务类应用时代过渡，电子商务作为典型的商务应用必然引起众多 VC/PE 的关注；二是从互联网与传统消费领域相结合的角度来看，电子商务是最为密切的领域之一。中国大消费市场的高成长性必然使电商行业水涨船高。另外，从世界宏观经济发展的角度来看，全球流动性泛滥的格局使得大量资金流向发展中国家，流向资本市场。中国互联网企业，依靠快速增长的中国经济与庞大的用户需求，具有较高的增长率和较为长期的可持续性，必然成为资本追逐的目标。



尽管中国电子商务行业投资不再显得时尚，尽管中国大部分电子商务企业仍未盈利，尽管中国电子商务市场隐存泡沫，但是真金白银的电子商务市场依然凭借其美好的前景吸引资本的驻足。2009年以来，奢侈品、服装、鞋、珠宝、母婴、食品等品类的垂直自营类电商逐渐兴起，繁荣发展背后却面临全方位的市场竞争压力，主要竞争力量来自于大型互联网企业。纵观2010-2011年上半年中国电子商务市场发展，平台类与垂直类电商相互竞争且相互依存成为最大亮点。

电商平台运营模式始终是大佬的游戏。目前，中国平台类电商主要有两种类型的参与者。首先是大型互联网企业，对于大型互联网企业而言，其进入电子商务行业的目的主要有两点：一是顺应互联网商务时代发展的趋势，占据未来互联网行业发展的制高点；二是变现由基础应用及娱乐应用积累的用户资源，以其核心优势拓展电子商务市场。目前来看，大型互联网拓展电子商务的途径主要有三点：一是通过资本运作，实现联合运营或并购；二是开放平台，通过B2B2C模式切入电子商务市场，如腾讯网购&QQ商城；三是通过自建或合资形式构建自有的电子商务体系，如2011年4月，百度与日本乐天成立电子商务合资公司。当然，我们也会看到，部分大型互联网企业通过服务提供商角色进入电子商务市场，如2009年1月，网易“有道”搜索推出国内首个面向普通大众提供购物搜索服务的购物搜索。其次是已经具有电商生态链的大型电子商务企业，如淘宝&淘宝商城、京东商城、当当等。清科研究中心分析认为，这种开放平台必然是全方位的开放，从信息到物流到支付等众多环节的多角度开放。

消费是多方位的，中小垂直自营类电商精耕细作市场仍具有较大的发展前景。2009年以来，垂直电子商务企业也如雨后春笋般出现，如主营商务男装的玛萨玛索、主营童装的童壹库、主营鞋子的乐淘、主营奢侈品的佳品网、主营化妆品的天天购物、主营家居生活用品的优雅100等，尽管在交易规模上很难与综合电商相比，但是其发展速度却引人注目。此外，这种垂直类电商企业对于细分领域资源的整合能力较强，库存及物流压力较小。同时，清科研究中心认为，电商平台为垂直自营类电商提供了良好的发展契机，从营销费用到交易成本，都可以形成强大助力。此外，传统企业一般也是以垂直自营类模式切入电商市场，如苏宁、国美、李宁、百丽等传统厂商通过自建电子商务网站或与大型电子商务网站合作的模式，强势入局对电子商务市场原有格局产生较大的影响。但是，传统厂商对互联网及电子商务的理解不足，而此时，电商平台的出现使得其面临的问题迎刃而解。

我们认为，在中国电子商务领域，综合/平台类电商与垂直自营类电商都具有较大的市场发展潜力，尽管存在竞争，但是两种模式将长期共存。

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。

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_16125

