



## 中国电商自建物流是资本游戏还是大势所趋？

>>P2

### 业界动态

- P5 依米康登陆创业板 曾获上海亨升 1500 万元投资
- P5 渔愉鱼获苏州瑞鑫 1000 万元投资 目标直指上市
- P5 土豆网确定发行价区间 王微售股获利或达 1247 万美元
- P5 泰丰资本宣布成立中国代表处 人员招聘进行中
- P5 英特尔投资在华宣布三个注资项目 支持互联计算背景
- P6 农科院设 15 亿元农业产业基金 备并购退出渠道
- P6 天图创投投资易盟网络 5000 万元 王岑出任董事
- P6 九众互动完成 2000 万融资 投资方系成都本土 VC

土豆网确定发行价区间 王微售股获利或达 1247 万美元

>>P5



# 中国电商自建物流是资本游戏还是大势所趋？

文 / 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：

### 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。■

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	京东商城于2009年开始自建物流体系。
	2008.12, 获得今日资本、雄牛资本等B轮投资	21	目前，在北京、上海、广州、成都、武汉建有物流中心，自建物流体系已经覆盖60余个城市。
	2010.01, 获得老虎基金C轮投资	150	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。
	2011.03, 获得数字天空技术D轮投资	500	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。

企业名称	融资事件	融资金额(US\$ M)	物流建设情况简介
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。
	2007.12, 获得联创策源、IDG、赛富B轮投资	10	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。
	2008.07, 获得启明创投、联创策源、IDG和赛富C轮投资	30	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。
	2010.04, 获得老虎基金D轮融资	48.8	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。
	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	
当当	2000.02, 获得IDGVC及软银中国A轮投资	6	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。
	2004.02, 获得老虎基金B轮投资	11	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	
	2010.12, 当当纽交所上市,	拟募集资金2.72亿美金	



### 资本引燃 移动风暴

3G网络日渐铺开，  
智能终端快速普及，  
应用程序百花齐放，  
掌上移动世界精彩纷呈……

指间的微创新，  
引领着移动互联网应用方向。  
应用的新体验，  
改变着信息时代的社交生活。  
而资本的触角，更是早已抢先布局，一触即发…

谁会在行业的创新中异军突起？  
谁会在资本的抉择中脱颖而出？

八月，北京  
清科-首届中国移动互联网投融资高峰论坛，

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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

