



## 中国电商物流行业零星投资事件背后机遇何在？

### 业界动态

- P4 联想投资"下单"新农业 3000 万美元投向"硕士鸡信"
- P4 兰馨亚洲完成第五支中国基金募集 总额 6.5 亿美元
- P4 无锡成立首支文化产业基金 募资规模 10 亿元
- P4 小米科技完成首轮融资 雷军要做中国"苹果"
- P4 窝窝团 CEO 称再获 VC 投资 紫荆资本携嘉石等参与
- P5 首家中日合作 PE 基金成立 首期规模 100 亿日元
- P5 华夏畜牧完成 4500 万美元融资 泰山投资领投
- P5 单伟建新基金已募集 17 亿美元 将进行长期投资
- P6 雀巢宣布以 17 亿美元收购徐福记 60%股份

单伟建新基金已募集 17 亿美元 将进行长期投资

>>P5

>>P2



# 中国电商物流行业零星投资事件背后机遇何在？

文 / 清科研究中心分析师 张亚男

随着中国电子商务市场的快速发展，与之相适配的物流体系正面临前所未有的发展机遇与巨大的挑战。纵观中国快递行业的发展，中国的快递行业自1980年开始起步，经过20余年的发展，中国快递行业初具雏形。2007年，中国相关部门加快实行邮政体制深化改革，先后出台了《快递服务标准》、《快递市场管理办法》以及《长江三角洲快递服务发展规划》等法律法规，尤其于2009年10月新《邮政法》的颁布，首次制定了中国快递市场的准入制度，明确了包括资金规模、服务能

力、安全保障等六项快递业务的经营许可。2008年以来，中国电子商务市场呈现爆发式增长的态势，物流行业的滞后发展似乎与电子商务的发展相脱节，面对这一历史机遇，物流企业如何壮大？资本市场又将如何抉择？

## 物流行业投资事件较少，电商物流投资事件更是“凤毛麟角”

据清科研究中心数据库最新数据显示，2005-2011年上半年，已经披露的中国物流行业的投资事件为38起，其中已经披

露投资金额的投资案例为24起，披露的投资金额总额为20.01亿美元，平均投资金额为8337万美元。相比于其他行业而言，中国物流行业的投资事件较少，这与中国物流行业长期的国有垄断是相关的。不过，与其他行业相比，中国物流行业的平均单笔投资规模较大，主要是由于物流基础设施的投资对资金的要求较高。如2010年，中银国际投资出资75亿人民币

用于晋鲁豫铁路建设，较高的单笔投资拉升了整个2010年中国物流行业平均投资金额。

在已经披露的38起投资案例中，其中与电子商务物流直接相关的案例数为8起，已经披露投资金额的投资案例为6起，投资金额总额为4654万美元，平均投资金额为775.67万美元。其中，部分与电子商务物流直接相关的投资事件如下表所示：

## 物流行业投资隐性性均较大，资本亦步亦趋

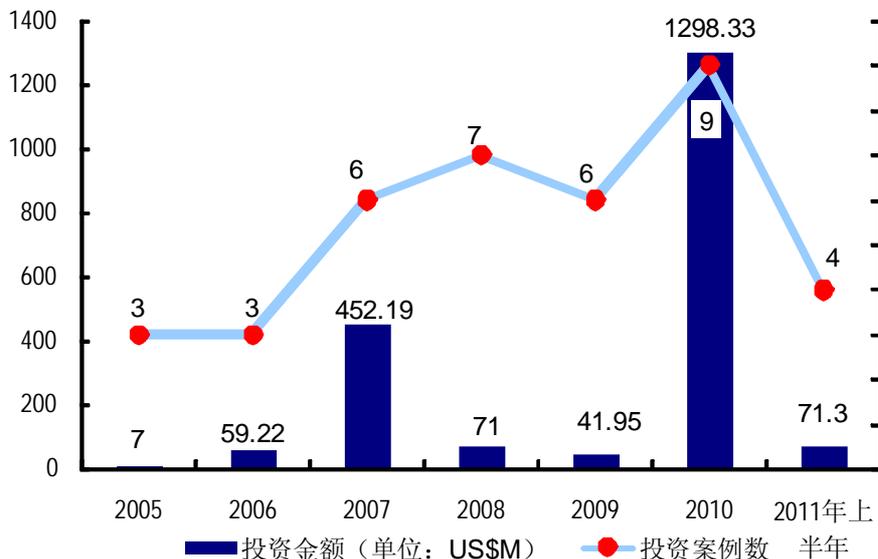
中国电子商务物流投资机会较多，但是面临的政策及行业风险依然较大。清科研究中心分析认为，中国电子商务物流面临的投资风险主要体现在以下几方面：

### (一) 政策风险

首先，政策监管三儿乱。物流行业监管部门涉及铁道部、民航总局、计委、经贸委等部门，体质上没有形成统一且有交叉的管理，容易造成重复建设。加之中国电子商务物流行业起步较晚，行业本身并未形成自律可行的管理方式，面临政策监管的风险较大。

其次，国家对物流行业的发展刚刚开始，还没有形成统一的规划，尤其是

图1 2005-2011年上半年中国物流行业投资情况



来源:清科研究中心

后台的 IT 系统。电子商务物流企业均自主开发相应的 IT 系统，往往投入巨资的 IT 系统可能与电子商务公司的系统存在对接难的问题。随着物流行业的快速发展，国家可能会进一步推进标准化的 IT 系统，这对于物流企业来说，存在一定资本投入风险。

## (二) 行业竞争风险

目前，从电子商务物流行业的发展来看，资本可以切入的民营快递公司属于竞争力相对较弱的环节，从资本、资历、人力等方面，与国有、外资等快递公司都存在较大的差距。这种差距的缩短，一方面，需

要公司发展的长期积累；另一方面，需要投入巨额资金加以改善。不过，这种发展是一个水涨船高的过程，且资金的保有量也将成为其发展的主要壁垒之一。

## (三) 企业自身风险

首先，大部分电子商务企业物流的基础设施较为落后，尤其是 IT 系统的构建，大部分民营物流公司都尚未建立，这种落后的后台管理系统将影响企业的长期发展。其次，民营第三方物流公司的人才短缺，现代化管理匮乏，这成为影响我们物流发展的一大瓶颈。再次，民营快递公司财务管理急需规范，配送人员应享有的待

遇并未如实获得，这种不规范的财务管理方式对于其后续发展存在隐忧。

## 垂直物流行业存在巨大机会 IT 后台数据集合能力成制胜法宝

除民营快递较具投资价值外，IT 技术提供商及数据集合提供商环节也孕育巨大的机会。抛开产业链环节，从大物流概念入手，清科研究中心分析认为，针对垂直行业的物流服务公司尤为值得资本市场的关注，如提供区域送餐服务的物流公司、提供小便利店特殊物品配送与分销的物流公司等。尽管此类模式的物流公司与电商行业存在距离，但是在本质上还是相通的。■

年度	投资方	被投资方	投资币种	投资金额 (US\$ M)	投资轮次
2011.06	凯石中欧	发网	RMB	1.54	A
2011.02	凯鹏华盈、个人投资者	贝法易	USD	4	A
2010.04	华登国际、鼎晖投资	百世物流科技有限公司	USD	15	B
2010.03	阿里巴巴战略投资	星辰急便	N/A	N/A	A
2009	阿里巴巴、富士康	百世物流科技有限公司	USD	15	A
2008.09	深圳创新投	递四方速递	N/A	N/A	A
2008.04	浙商创投	普路通	RMB	4	A
2005.09	中创投、Fortis、四维资本	熙可物流	USD	7	A



# 首届中国移动互联网投融资高峰论坛

## China Mobile-Internet Industry Investment Forum 2011

时间：2011年8月18日 地点：中国 北京



### 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，  
产业与资本对接的饕餮盛宴，  
以资本为捻，引燃一场移动互联网风暴！

<http://events.pedaily.cn/2011/ciif/>

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

合作咨询：

高媛媛（中国）

电话：8610 8458 0476 ext 8726

传真：8610 8458 0480

邮件地址：anniegao@zero2ipo.com.cn

主办单位： 清科集团  
Zero2IPO Group

黄金赞助： IDG ACCEL

钱袋网  
qiandai.com



银牌赞助： Deloitte  
德勤

### 联想投资 " 下单 " 新农业 3000 万美元 投向 " 硕士鸡信 "

2011 年 07 月 14 日 投资界 赵娜

江苏常州市立华畜禽有限公司 ( " 立华公司 " ) 与联想投资 13 日举办战略合作签约仪式。根据投资协议 , 联想投资将注入资金 3000 多万美元 , 九州投资也将注入资金近 1 亿元。

消息称 , 联想投资与九州投资共同注入的资金将用于帮助立华公司布局养殖行业 , 以促进其多元产业发展 , 同时进一步规范公司运作和管理 , 为上市做好准备。据透露 , 立华公司即将启动鹅和猪的产业化生产项目 , 计划到 2015 年新建养鸡、养鹅、养猪一体化公司 8-10 家 , 力争年销售收入突破 60 亿元。



数据显示 , 联想控股 2010 年综合营业额达 1470 亿元 , 主要涉及 IT、投资、地产等行业。成立于 2001 年的联想投资目前管理资金规模约 120 亿元 , 重点投资于中国市场的创新型、成长型企

### 兰馨亚洲完成第五支中国基金募集 总额 6.5 亿美元

2011 年 07 月 12 日 投资界 赵娜

据国外媒体报道 , 兰馨亚洲投资集团 ( " 兰馨亚洲 " ) 已完成第五支中国基金的募集 , 募资总额 6.5 亿美元。该公司主要关注中国消费服务和产品、制造业和服务业等领域的投资。

兰馨亚洲在声明中称 , 该支基金为超额募集 , 超募比例达 35% , 所募资金来自美国、欧洲和澳大利亚等国家的大约 60 个投资者。包括本支基金在内 , 兰馨亚洲的管理资产总额已将近 14 亿美元。

兰馨亚洲在声明中透露 , 该公司已经投资了 45 家公司 , 其中部分退出 22 笔交易 , 另有 8-11 个项目有望在接下来 12 个月内完成公开上市等交易。

过往资料显示 , 兰馨亚洲的第四支基金于 2008 年 2 月完成募集 , 共募资 4.2 亿美元。兰馨亚洲主要的投资者包括全球知名的机构投资者、独立私人银行、大学基金、保险公司、策略性个人投资者及家族基金。

### 无锡成立首支文化产业基金 募资规模 10 亿元

2011 年 07 月 13 日 投资界 赵娜

无锡广电集团与华映资本于昨日举行签约仪式 , 共同成立无锡华映文化产业基金 , 该基金规模为 10 亿元 , 重点投资于无锡地区文化

华映在新媒体领域的丰富经验和广泛布局 , 对广电集团下属产业公司进行股份制改造和资本化再造 , 并通过股权收购、资产重组、整合吸纳行业内优质资源 , 培育无锡广电集团旗下的上市企业 , 扶持和壮大全市文化产业。

华映资本总部位于新加坡 , 是新加坡经济发展局首家中国背景的投资基金。该基金专注于传媒、影视、音乐、互联网、新媒体、旅游等文化领域的投资 , 是中国地区领先的文化产业投资基金 , 至今共计投资管理 30 多家企业。

### 小米科技完成首轮融资 雷军要做中国 " 苹果 "

2011 年 07 月 13 日 北京晨报 张黎明

天使投资人雷军昨天宣布小米科技已经完成 4100 万美元的第一轮融资。这家公司想要做成中国的苹果。

小米科技 12 日正式发布了手机操作系统 , 并宣布很快将推出智能手机产品。"8 月份应该能准备好。" 雷军说。

小米联合创始人包括原 Google 中国工程院副院长林斌、原摩托罗拉北京研发中心高级总监周光平、原北京科技大学工业设计系主任刘德、原金山词霸总经理黎万强、原微软中国工程院开发总监黄江吉和原 Google 中国高级产品经理洪锋。

### 窝窝团 CEO 称再获 VC 投资

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

