

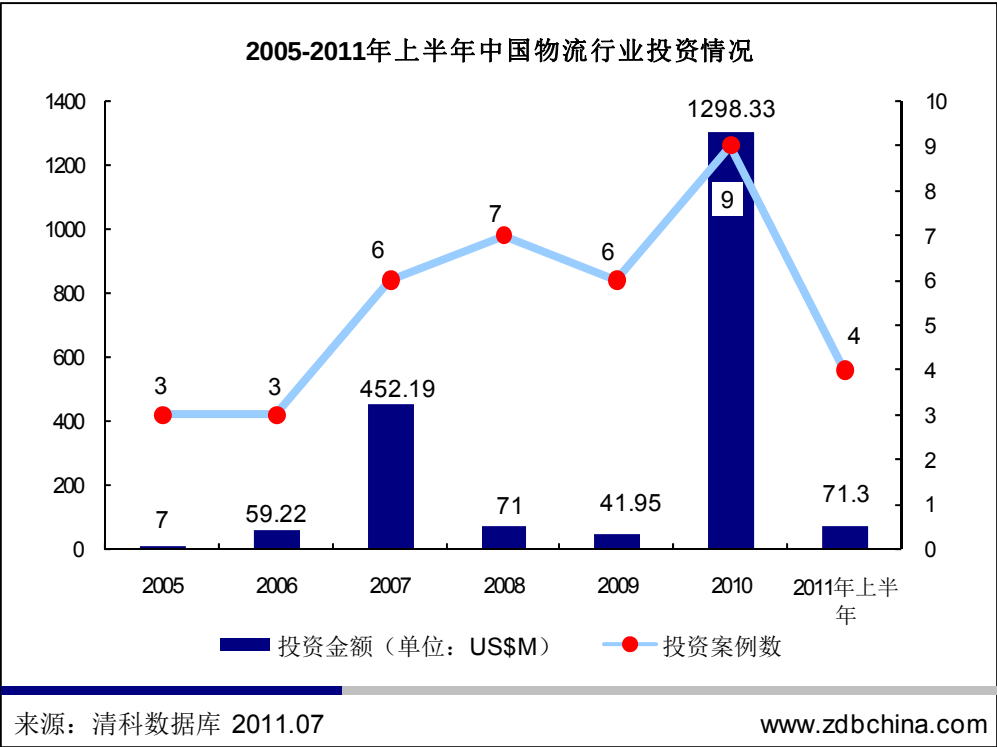
清科观察：中国电商物流行业零星投资事件背后机遇何在？

2011-07-12 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质深化改革,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：

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	4.00	A
2010.04	华登国际、鼎晖投资	百世物流科技有限公司	USD	15.00	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	15.00	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	4.00	A
2005.09	中创投、Fortis、四维资本	熙可物流	USD	7.00	A

来源：清科数据库 2011.07
www.zdbchina.com

物流行业投资隐显性均较大，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。

—————
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。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

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_16239

