# "未来商业"投资报告

一新一轮消费大淘金







数据合作:一级市场投融资服务平台易项

#### 前言

伴随着移动互联网的高速发展和居民生活水平的不断提高,中国正在迎接新一轮消费升级的浪潮,并驱动着大消费领域相关产业的高速增长。而以大数据、物联网及人工智能等技术呈现出的爆发式发展态势,BATJ 对零售变革的布局,都带动了消费产业的升级与变革,也给投资机构提供了更好的方向。

为此,每经智库联合以太创服旗下投融资服务平台——易项,通过对平台所覆盖近 20 万投资人的行为数据,100 万创新项目的自动化追踪、1 万多家投资机构信息的深度关联所得到的精准数据,共同发布了《新一轮消费大淘金——"未来商业"投资报告》。

报告详细梳理了 2016 年 -2017 年 -2018 年 8 月, 共 32 个月内, 行业整体创投情况, 并着重根据零售和物流领域的大数据分析, 勾勒出大消费领域投资图谱、以及最关注大消费、物流领域的最热投资机构名单。同时, 结合分析对未来的创投趋势及风口进行了前瞻性的解读。

#### 未来商业投资指数



- 2 "消费升级"连续两年成为投资人"约会数"最多领域
- 3 年度投资机构出手数最多的创业赛道 TOP 6
- 4 大消费投资图谱



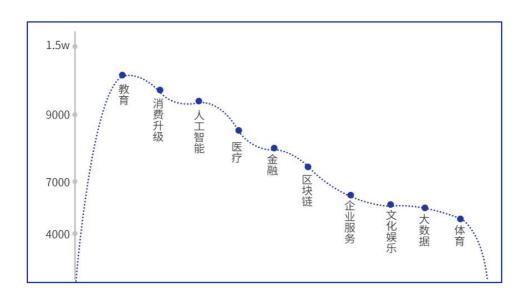
#### 未来商业独角兽

"独角兽"高速成长

**行业范围:** 大消费、物流 **时间范围:** 2016 年 - 2017 年 - 2018 年 8 月

# 未来商业投资指数

追风口还是撞风口? 投资愈加理性 最热投资领域关键词搜索 TOP3: 教育、消费升级、人工智能



过去三年,**"教育"**站上风口迎来快速发展期,在投资机构眼中保持着稳定较高的关注热度, 这背后是一个容易诞生百亿美元市值公司的赛道。

大部分投资者认为,在"消费升级"这场革命中,最重要的是往发展型消费转向。其中,"智慧物流"及"人工智能"技术均对消费升级起到了驱动作用。

同时,投资机构也越来越重视"人工智能"技术的发展前景,一面是政策导向利好,另一面则是底层技术对商业模式的变革所带来的机遇。

# "小程序"2018 首次上榜 "VR""物联网"跌出前十



数据来源: 2016-2018 年 8 月投资人在易项平台上搜索热度最高的关键词排名

2017年作为新零售元年,**"消费升级"**关键词热度在该年达到顶峰,同比 2016年增长 279%。截至2018年8月,"消费升级"搜索热度依然未减,是2016年全年该词搜索热度的2倍。 反观 2016年出现的"VR",2017年的"物联网"等搜索热度明显下降,并跌出前十。

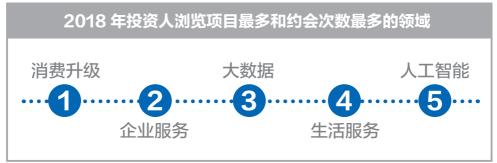
可以看到,投资机构出手越发理性,一些偏概念的投资领域很难再获投资机构青睐。同时,"**小程序"**引爆"流量池",包括拼多多的成功让资本市场看到了更多诱人机会,"小程序" 关键词搜索在 2018 年首次上榜就以 3053 次的搜索量位居第五位。

# "消费升级" <u>连续两年成为投资人"约会数</u>"最多的领域

在 2017-2018 年,"消费升级"、"企业服务"、"大数据"领域成为投资人关注及深入了解最多的领域,说明与此相关的领域在引起广泛舆论讨论的同时,也证明了各家机构进军这些领域的决心和前瞻性。







数据来源: 2016-2018 年 8 月投资人在易项平台上约见感兴趣项目的次数。投资人使用易项平台约见感兴趣的项目,表示该项目有被投的潜力以及该项目所在赛道处于投资风口。

# 年度投资机构出手次数 最多的创业赛道 TOP6



数据来源: 易项平台交易事件数

过去三年,实际发生融资事件数最多的赛道是:**企业服务(16.3%),消费升级(11.5%), 文娱(10.6%),医疗(10%),和生活服务(6.60%)**。

其中, "企业服务"连续三年排名第一,成为融资数最多的赛道。

在宏观经济的大趋势下,需求端的增长与供给端的提升共同决定了企业级服务的未来市场规模,加之政策的有利引导,企业服务领域值得期待巨头的出现。

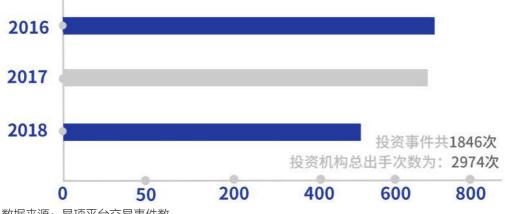
#### 大消费投资图谱

- ▶ 不管科学技术与商业模式如何变化,当下正在进行的零售变革的本质仍是对 "人、货、场"三个维度的重构。
- 对"人"的重构,在于无限贴近消费者的内心需求,而消费者需求的专业化, 让连锁便利店、智能终端(自动贩卖机)等驱动了越来越多细分垂直市场的 涌现,满足了消费者随时随地想买就买的需求,而从付费购买到共享租赁,也 同样满足了消费者的特定需求。
- 对"货"的重构,在于不单单满足消费者的商品使用需求,更注重提供商品的附加价值,从传统大众品类到私人专属定制,从商品购买到知识付费,女性用品、宠物食品市场的兴起,都是在满足消费者的个性化和情感化需求。
- 对于"场"的重构,则在于通过对产品及供应链管理,加强消费者与品牌触点, 提升用户消费体验,体验式连锁店、无人便利店、生鲜社区店等新品类,让消费场景无处不在,极大满足了消费者无缝化的购物体验。

为此,在大消费投资图谱中,我们从品类、技术、模式、供应链、消费场景、配送模式等多维度考量,筛选出包含生鲜连锁、农业电商、医药零售、便利店、宠物食品、咖啡新饮品等极具新零售特征的30个细分领域,勾勒出过去三年资本在该领域的投资轨迹。







数据来源:易项平台交易事件数

从 2018 年前 8 个月的投资活跃度来看, 2018 年"大消费"全年投资次数超过 2017 年是 大概率事件。

# 最关注大消费 领域的投资机构

1. 阿里系基金	16. 今日资本
2. 京东集团	17.GGV 纪源资本
3. 红杉资本中国	18. 金沙江资本
4. 腾讯产业共赢基金	19. 顺为资本
5. 高领资本	20. 源码资本
6. 元生资本	21. 创新工场
7 经纬中国	22. 险峰长青
8. 鼎晖投资	23. 元璟资本
9. 美团点评及旗下龙珠资本	24. 启明创投
10. 中信资本	25. 英诺天使基金
11. 真格基金	26. 华创资本
12.IDG 资本	27. 峰尚资本
13. 高榕资本	28. 北极光创投
14. 天图资本	29. 愉悦资本
15. 复星国际	30. 晨兴资本

数据来源:参考投资机构在 2016 年 -2018 年 8.30 期间的投资数量(10%),投资金额(20%),项目后续融资能力(20%),明星项目数量(目前市场估值  $\ge 10$  亿人民币的项目)(30%),和退出能力(20%)五个维度评估

# 最关注大消费 领域的投资机构

近两年来,AT 对零售行业的投资和布局,带动了整个消费产业的升级与变革,以 AT 为代表的企业创投在大消费投资图谱里表现抢眼。

- ▶ **阿里巴巴**自2016年"新零售"概念提出以来,在2016-2018年接连入股联华超市、苏宁易购、高鑫零售、居然之家等行业巨头布局新零售,尤其是2017年对高鑫零售的收购被看做是将其新零售布局推向高潮。
- ▶ 转型零售基础设施服务商的**京东集团**,也开启了全面向"无界零售"的投资布局,达达-京东到家、1号店、中国物流资产、ESR易商红木、寺库网、爱回收等被其纳入囊中。但最值得关注的还是其在与腾讯携手形成战略同盟后,双方多次联合出手,在零售领域进行了大量的投资与收购。
- ▶ 腾讯产业共赢基金过去三年在零售、电商方面的投资也较为成功,近期上市的有赞、美团点评、拼多多都被资本和产业看好,尤其是后者,三年多野蛮成长掀起社交电商热浪,腾讯生态起到了推动作用。后起之秀每日优鲜、小红书、好衣库、新氧、货车帮等也频频被腾讯等资本追逐,以及作为主要投资方,腾讯还参与了京东物流25亿美元的融资。

值得一提的是,在投资机构中,**红杉资本中国**最为活跃,也是最能捕获到"独角兽"的机构。就算在2015-2016年资本寒冬中,红杉资本中国都没有出现投资下滑的趋势,便利店和社区生鲜店品牌是红杉资本中国非常重视的布局,最后一公里贴近消费者的价值巨大,生鲜传奇、今天(Today)便利店等都是其重点押注对象。

# 大消费细分赛道里占比 最热的赛道 TOP15



数据来源: 16年-18年8月30日易项平台交易事件数

在大消费细分赛道里,**"餐饮连锁"**领域消费升级较为明显,融资事件多,在合肥、长沙等城市一些地域性连锁品牌集群成长,脱颖而出。

- "便利店"和"自助贩卖机"(无人终端)在2017年迎来爆发,得到资本的集中青睐,在政策鼓励及技术支持等有利条件下,线下新型零售业态逐渐受到行业重视。
- "生鲜连锁"及"配送"领域已经成为当下商业模式迭代的新增长点、新风口和新战场。由于赛道长、且玩家呈多样性等特点备受资本关注。同时,随着中国消费升级,中国的消费者对生鲜的消费需求越来越大,二线城市布局发展更快。
  - "医药健康"领域,在资本的助推下正在销售平台化,目前基本上由巨头玩家为主。
- "咖啡新茶饮"领域,尤其是咖啡,在中国的市场规模并不大,但市场包括消费者已经被培育起来,从而获得资本的青睐;而新茶饮在供应链,品控和消费场景上的创新,以及消费人群的变化都成为该领域崛起的"催化剂"。

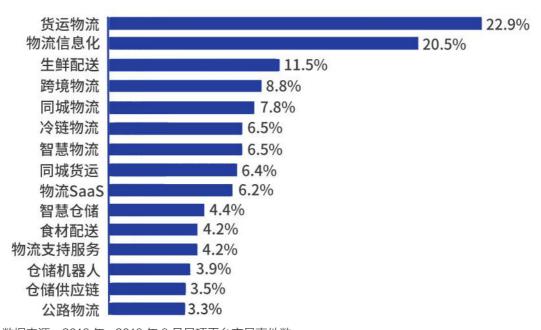
# 最关注物流领域 的投资机构

- ★被视作国内"物流投资之王"的钟鼎创投,一直聚焦"物流供应链+生态圈"。据公开统计,从2010年正式开启投资步伐以来,过去8年,钟鼎已在物流供应链领域投资了45轮次,共计30家企业,占了总投资企业的近三分之一。而近三年来,凭借投资丰巢科技、优速快递、满帮集团、G7、福佑卡车等,钟鼎在榜单排名第三、但稳居投资机构第一。
- ▶ 近三年零售变革的兴起, "物流和供应链"之于电商、零售的重要地位更加凸显,成为 AT 巨头新一轮零售比拼不可或缺的一环。京东、阿里、腾讯明显加强了在物流领域的投资布局。
- **京东集团**除坚持自建物流,近年还连续投资了达达 京东到家、福佑卡车、中国物流资产、 易商红木、智行者、壮龙无人机等。正是 2018 年接连几起大手笔投资让京东集团在物流 投资领域后来居上,跃居榜单第一。
- ▶ **阿里**除了投资菜鸟网络本身,阿里和菜鸟网络近三年还投资了包括饿了么、点我达、中通快递、百世物流、58 到家、汇通达、速递易、快狗速运、心怡物流等。虽然阿里排名从权重计算结果看居于京东之下,但阿里投资所覆盖物流赛道的宽度和长度,丝毫不亚于京东。腾讯在物流领域的标志性投资则主要包括京东物流、满帮集团、G7等。

1. 京东集团	11. 光速中国
2. 阿里系基金	12. 远洋资本
3. 钟鼎创投	13. 鼎晖投资
4. 红杉资本中国	14. 君联资本
5. 普洛斯集团	15. 德邦物流投资
6. 襄禾资本	16. 顺为资本
7. 金沙江资本	17. 顺丰速运
8. 高瓴资本	18. 百度资本
9.GGV 纪源资本	19. 中通快递
10. 腾讯产业共赢基金	20. 创新工场

数据来源:参考投资机构在 2016 年 -2018 年 8 月期间的投资数量(10%),投资金额(20%),项目后续融资能力(20%),明星项目数量(目前市场估值  $\ge$  10 亿人民币的项目)(30%),和退出能力(20%)五个维度评估。

#### 物流细分赛道里 占比最热的赛道 TOP15



数据来源: 2016年-2018年8月易项平台交易事件数

**"货运物流"** 排名赛道第一,货运物流 50% 以上成本在司机和能源上,效率改善的空间极大,车货匹配平台在很大程度上解决了货运物流效率问题。技术方面,货运物流也是无人驾驶技术最快落地的应用场景。

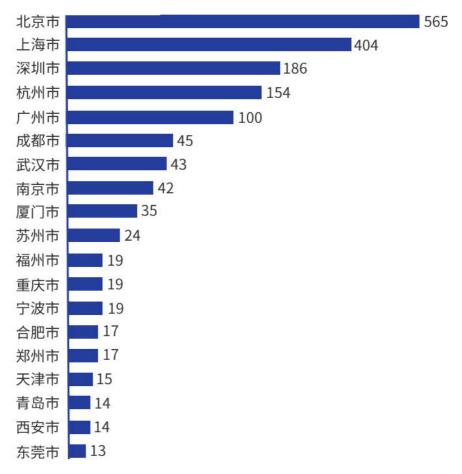
"物流信息化"作为传统物流业转型升级的必经之路,获得资本高度关注。在未来的竞争中, 科技将成为各行各业核心竞争力,物流信息化水平高低同样决定着物流企业的生存能力及竞争 优势。

"生鲜配送"、"跨境物流"、"同城物流"和"冷链物流"等因为是新零售争夺的主战场,加上国内消费增长和消费升级的持续带动,规模及市场潜力巨大,进入最佳投资机遇期。

当前物流企业对智慧物流的需求主要包括物联网、AI、物流设备等领域。

从整体投资趋势看,即便是资本寒冬,物流业的基础性和战略性价值仍被资本长期所看重, 尤其是**中国物流领域的结构性调整所带来的资本增值机会。科技型和资本密集型的物流实体都** 处于上升通道的投资风口期。

# 新零售城市创业热度 资本集中"北上深杭"中西部城市开始雄起



数据来源: 2016年-2018年8月易项平台交易事件数

2016-2018 年 8 月,中国内地共有 95 座城市发生融资事件:北京优势明显,上海、深圳 仍位于前三。在消费领域杭州创业热度反超广州位居第四。

在第二梯队里,作为全国首个设立新经济发展委员会的城市,成都紧随其后位居第六。武汉、 南京、重庆、郑州、合肥、西安等中西部城市融资事件数逐渐增多。

# 未来商业"独角兽"表现

# "独角兽"高速成长

2018年,中国独角兽们爆发式的集中上市点燃了整个资本市场。如今,全球每5家独角兽企业里,就有2家出生在中国。中国独角兽企业迎来了数量增长最快的时期,企业规模也呈现出前所未有的态势。而这背后,离不开资本力量的助推。

十年前,国内的风险投资机构屈指可数,但目前,可供选择的投资机构大幅增多,也成为 中国独角兽高速成长并拥有高估值的主动原因之一。而电商、物流、本地生活及零售创新等相 关领域,则成为当下资本高度热捧的投资领域。

企业名称	企业估值范围 ( 亿人民币 )	总部	部分投资机构
菜鸟网络	1000	杭州	云锋、GIC、淡马锡、春华资本、阿里、中通
京东物流	800	北京	高瓴资本、红杉中国、腾讯、中国人寿直接投资部、国开金融、 招商资本、工银瑞信投资
口碑	500	杭州	阿里巴巴、鼎晖投资、银湖资本、云锋、外婆家、西贝、海底捞
满帮集团	300	南京	红杉资本中国、光速、云锋、纪源 GGV、老虎环球、元生、 襄禾资本
易果生鲜	200	上海	阿里巴巴、高盛集团、仁弘资本、云锋、中银国际基建基金、 苏宁投资集团
小红书	200	上海	金沙江资本、天图资本、腾讯产业共赢基金、真格基金、 纪源 GGV、阿里、元生资本
美菜网	200	北京	顺为资本、蓝湖资本、真格基金、HCapital、美团点评
美丽联合	200	杭州	高瓴资本
瓜子二手车	200	北京	红杉资本中国、风云资本、光信资本、诺伟其投资、山行资本、 微光创投
微选平台	200	杭州	挚信、BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金、阿米巴、启明创投、 BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金、IDG、高榕资本、和玉资本、 高瓴资本、平安创投、天图资本
云集微店	140	杭州	凯欣资本、钟鼎、挚信、鼎晖、华兴新经济基金
孩子王	100	南京	华平投资、景林投资、高瓴资本、万达、华泰投资、南京道丰

土巴兔	100	深圳	红杉资本、经纬中国、58 同城
宝宝树	100	北京	千合资本、经纬中国、晨山资本、海纳亚洲、宽带资本、好未来基金、 华盖资本、阿里
蜜芽	100	北京	百度、红杉资本、真格基金、梅花创投、真格基金、险峰长青、 HCapital
每日优鲜	100	北京	光信资本、腾讯、浙商创投、元璟资本、腾讯产业共赢基金、联 想创投、华创资本、远翼投资
汇通达	100	南京	新天域、华兴新经济基金、毅达资本、华泰证券、顺为资本、远 创投资、阿里
找钢网	100	上海	IDG、经纬中国、红杉资本、真格基金、经纬中国、IDG资本、雄牛、红杉资本中国、华兴新经济基金、东方富海、险峰长青
爱回收	100	上海	天图资本、京东集团、景林、晨兴、国际金融公司、晨兴、景林、 前海母基金、凯辉基金、达晨创投
百果园	100	深圳	天图资本、广发信德、互兴资本、基石创投、中金智德、源码资本、 中植、越秀金控、上海中金资本、深创投
丰巢科技	80	深圳	顺丰速运、鼎晖投资、国开金融、熠遥投资、鼎晖、钟鼎、申通快递、 中通快递、普洛斯、韵达股份
快狗打车 (58速运)	80	天津	58 同城、腾讯、华新投资、菜鸟网络、中俄投资基金、弘润资本、 前海母基金
好大夫在线	80	北京	挚信资本、崇德投资、DCM 中国、腾讯、顺为
安能物流	80	上海	红杉资本、凯雷投资、高盛、华平投资、鼎晖
达达 - 京东 到家	80	上海	红杉资本、DST、京东、昆仑万维、景林、沃尔玛
贝贝网	70	杭州	IDG、北极光创投、今日资本、高榕资本、新天域
洋码头	70	上海	远镜创投、招商资本、上海国际创投、赛富亚洲基金、 ABCapital、远镜创投
车猫网	70	杭州	元璟资本、上海举汇资本、浙富资本
云鸟配送	70	北京	金沙江资本、盛大、经纬中国、红杉资本中国、华平投资
瑞幸咖啡	70	北京	新加坡政府投资、君联资本、大钲资本、愉悦资本
便利蜂	70	北京	斑马资本
越海全球供 应链	70	苏州	唐融投资、盛世景、惠友资本、磐石资本、嘉展橡塑、广田控股、 汇能金融、涌铧
春雨医生	70	北京	蓝驰创投、贝塔斯曼、中金公司
执御信息	65	杭州	鼎晖、君联资本、兰馨亚洲、平安创投、红杉资本中国
转转	65	北京	腾讯
波奇网	65	上海	高盛、集富亚洲、点亮资本、上海鼎锋明德

#### "独角兽"资本捕手

能够快速崛起的独角兽一旦能够通过"绿色通道"尽快上市,获益最大的必然是独角兽公司背后的投资者。

综合统计发现,这些独角兽企业背后,均有不少资本巨鳄、BAT参股,也有不少企业被有国资背景的投资机构参股,而**红杉资本中国**成为在未来商业领域捕获独角兽最多的一家企业。过去,其投资的公司不乏阿里巴巴、唯品会、京东商城、美团点评、拼多多等已经上市的企业,还有滴滴出行等在其所在领域取得巨大成就的企业。



数据来源: 2016 年 - 2018 年 8 月易项平台交易事件注: 捕获独角兽最多的投资机构 Top4 排名有并列