



长路求索 新商业模式悄然崛起

# 资本助力商贸服务业实现新发展

本报记者 王莉

新中国成立70年来,商贸服务业经历了飞跃式的发展。特别是在我国设立资本市场之后,借助资本市场的力量,商贸服务业不断发展壮大。

## 长路求索

在我国资本市场的发展进程中,商贸服务业扮演着重要角色。

1983年,当人们还在争论股份制姓“社”还是姓“资”的时候,有一家百货商场已经在进行着股份制改造的工作,它就是北京天桥百货股份有限公司(以下简称天桥百货)。天桥百货始建于1953年4月,原名为中国百货公司北京市公司第四批发部,后定名为天桥百货商场。1984年7月25日上午,北京天桥百货股份有限公司成立,发行股票300万元。成为北京市第一家实行股份制的企业,同时也是全国第一家正式注册的股份制商业企业,还是全国第一家由国营企业改制为股份制的企业。随后,上海、广州、沈阳等地许多企业也开始悄悄进行企业股份化的尝试。

1990年,上海证券交易所和深圳证券交易所相继成立。沪市开业之初,共有30只股票上市,其中有八只股票被称为“老八

股”。这八只股票中就包括了一只商业零售股——豫园股份。

上海豫园旅游商城股份有限公司是在上海豫园商场股份有限公司的基础上重新组成的股份制企业。上海豫园商场即上海著名的老城隍庙市场,共有63家商店。1987年6月经有关部门批准,豫园商场全部国营和集体商店联合组成统一的股份有限公司,成为上海首批股份制的企业。近年来,豫园股份持续构建快乐时尚产业,逐步形成了面向中产阶级消费者、具有独特竞争优势的产业。

## 乘风起势

随着资本市场的发展,商贸服务企业纷纷登录资本市场。如今的A股市场中,在证监会的行业板块分类中,零售业的上市公司共有87家,其中,百货类上市公司有44家,超市连锁类上市公司有12家。而企业登陆资本市场的时间顺序也体现了行业的发展变迁。

从上世纪90年代开始,随着人们生活水平的提高,消费需求更加旺盛,百货企业高速发展,开始纷纷登陆资本市场。1992年,“老八股”之一的豫园股份上市,湖北的

百货龙头武汉商城也于同年上市,即鄂武商;1993年,新世界、南京新百、东百集团、大商股份、欧亚集团等全国各地的百货企业先后上市;到了1994年,更是迎来百货企业上市的高峰,这一年,津劝业、杭州解百、上海九百、王府井、北京城乡、百联股份、百大集团、宁波中百等十余家企业上市。

而当连锁超市兴起之后,从2007年开始,相关企业也开始登陆资本市场。2007年,华联综超上市;2008年,民营连锁龙头步步高、新华都上市;2010年,红旗连锁、永辉超市上市。值得注意的是,连锁超市上市公司中,开始以民营企业为主。而这些民营企业也借助资本市场获得了快速的发展。如今,永辉超市、步步高、红旗连锁等都是行业内的龙头企业,也是A股市场中业绩稳定的优质股。

## 新商业崛起

在资本助力下,批发和零售业、住宿和餐饮业等传统服务业加速转型升级,纷纷依托新技术发展电子商务、网络订餐、网上

零售等新业务新商业模式。2015-2018年,我国电子商务交易额、网上零售额年均增速分别为17.8%、28.8%。其中,2018年,实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重达到18.4%。

一大批电商企业发展壮大,境外上市成为新的选择。2012年,垂直电商唯品会在美国上市;2014年,京东、阿里巴巴先后在美国上市,同年,聚美优品也在美国上市;2017年,奢侈品电商寺库在美国上市;2018年,仅仅成立三年的拼多多在美国上市;今年,又有社交电商云集、网红电商如涵登陆美国纳斯达克。阿里巴巴又在今年11月在香港二次上市。

如今,阿里巴巴美股市值超过5000亿美元,港股市值超过四万亿港元,成为中国市值最高的公司。拼多多和京东市值也都超过400亿美元,成为名副其实的互联网巨头。

近两年来,随着电商增速开始放缓,线

下服务体验类消费开始兴起,实体零售出现转暖迹象。2016年,新零售概念,即由线上线下和物流结合在一起的零售模式诞生。互联网巨头则借助资本市场,并购线下企业以实现新零售改造。

阿里巴巴2016年斥资21.5亿元收购三江购物32%的股份;2017年,先后入股联华超市、新华都,布局线下新零售业务。京东在线下零售布局方面不甘落后,2015年就入股超市行业龙头永辉超市,2016年则通过1号店联姻沃尔玛,并领投天天果园。而互联网巨头的每次动作,都会在资本市场上受到追捧。

随着大数据、云计算、人工智能等现代信息技术不断发展成熟,互联网与国民经济各行业融合发展态势正加速成形,在资本市场助力下,将加速重构经济发展模式。如今,新零售方兴未艾,我国商贸服务业发展也将继续稳步向前。

## 资本风口：新生态新物种新赛道

**新生态:**阿里腾讯依托资本、流量和技术优势布局新零售生态,围绕线下市场、国际市场、农村市场三维度进行构建;小米等深耕市场并积极探索新零售,小米基于手机、电视、路由器等核心自有产品基础,以投资+孵化的方式构建整体智能产品生态链。

**新物种:**盒马定义新零售体验,拼多多呈现社交拼团模式,答案茶凸显90后新消费主张,瑞幸引爆裂变式社群营销。如,拼多多以社交电商方式实现流量裂变,快速实现下线城市电商市场突围。通过基于社群的丰富营销方式,在为消费者提供优惠的同时,挖掘潜在消费者需求;答案茶以“茶+AI”占卜茶一方面强化产品的社交属性,满足消费者感官与精神需求,另一方面借助精准用户流量平台以优质新奇的内容进行内容营销,契合90后消费新主张。

**新赛道:**新市场、新消费、新服务等三大方向机会出现。

新区域市场赛道:三四线城市消费争夺战开始,新零售区域竞争格局将重新划分。中小城市拥有庞大的待满足的消费需求,其与一线发达城市呈现截然不同的特征,未来企业能否在新零售竞争中获得一席之地,对于三四线城市消费的理解与布局至关重要。

同时,便利店在实体零售业中一枝独秀,各区域品牌迅速成长。罗森等外资品牌加速向低线城市渗透,美宜佳、天福等国内品牌遍地开花,阿里、京东等电商巨头加入线下网点抢夺战。在移动互联网背景下,技术数据与线下门店结合衍生出多种新零售模式,便利蜂、闪电购同时服务线上线下,缤果盒子、淘咖啡、Well Go等无人零售店争相出现。资本的涌入加速产业变革,便利店进入全面整合、升级的历史机遇期。

新消费创新赛道:消费人口代际的更替引发我国整体消费方式的创新。消费能力强劲的80后、90后的加入,导致消费群体的整体消费水平提升、消费观念更加注重品质与个性,推动消费相关产业向更加极致、更加细分的方向发展,引发消费升级。

新零售服务赛道:物流、金融格局清晰,零售科技将成为新零售服务发力主角。伴随物流、金融体系的不断健全完善,未来数据是渠道融合与新零售的关键核心,零售科技将成为驱动零售业态创新的重要因素,未来零售科技发展将呈现数据化、协同化、智能化、无人化四大趋势。阿里系和腾讯系在进行线上线下商业布局的同时,围绕供应链、全渠道、数字化店铺、用户管理、基础技术等维度的零售科技布局也加速展开。

今年11月26日,阿里巴巴在香港交易所主板挂牌上市。图为阿里巴巴员工等嘉宾在上市仪式上自拍。  
CNSPHOTO 提供



1984年7月25日,北京天桥百货股份有限公司正式成立。图为1988年天桥商场兴建营业面积为8000平方米的新楼。  
CNSPHOTO 提供

2018年7月26日,“新电商第一股”拼多多在上海、纽约同时敲钟,正式登陆纳斯达克市场。图为拼多多在上海中心敲钟,正式登陆纳斯达克市场。  
CNSPHOTO 提供

