情報発信レポート

『 ぱんだより 』

※パンダからのお便りという意味で「ぱんだより」と名付けました。

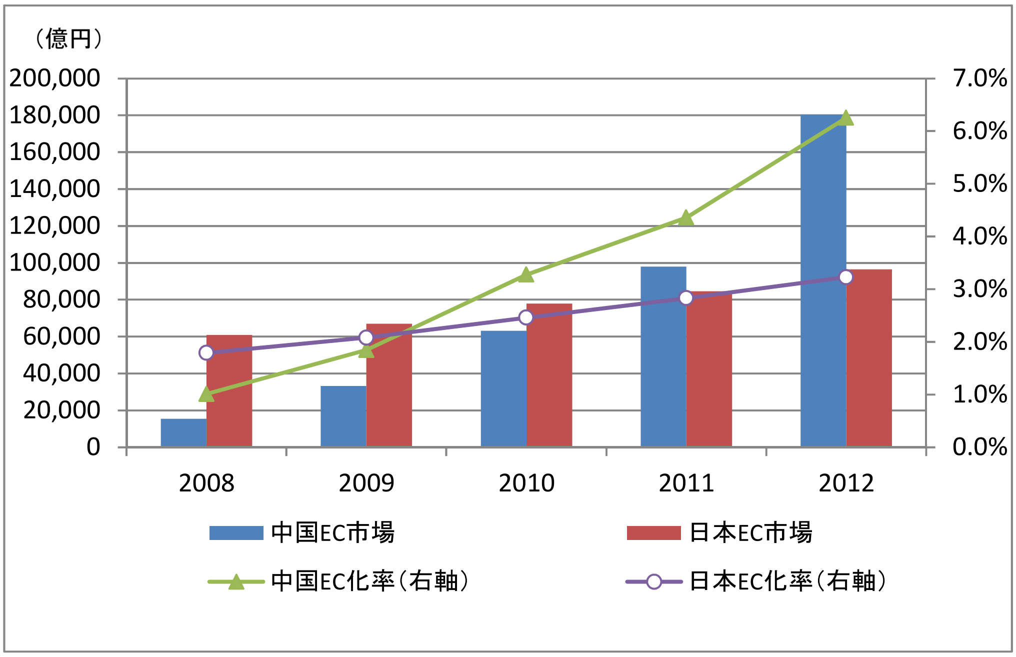
スパークスのアジア地域における情報発信レポート

第111号（2013年9月30日）中国のEC市場

ＥＣ市場の拡大

電子商取引いわゆる「EC」の市場拡大が続いています。EC市場は日本でも前年比＋10%程度の成長を遂げていますが、中国では同＋50%以上の高成長を続けています。中国のEC市場規模は2011年にはすでに日本を上回っており、2012年では日本の2倍近くにまで拡大しています。中国は個人消費全体の成長が続いていることに加えて、消費全体に占めるECの割合、いわゆる「EC化率」が急速に高まっています。日中のEC化率を見ると2009年は両国ともに2%程度でしたが、2012年には日本が3%強なのに対して、中国は6%強にまで拡大しています（図表1）。

（図表1）日中のEC市場規模とEC化率

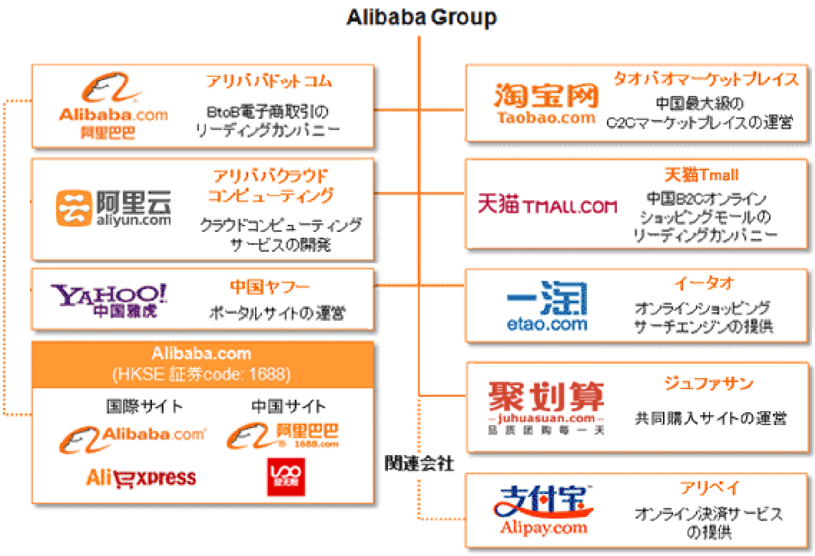


（出所）経済産業省、Enfodeskよりスパークス・アセット・マネジメント作成（一部推計値）

本資料は、スパークス・アセット・マネジメントが情報提供のみを目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また特定の有価証券の取引を勧誘する目的で提供されるものではありません。スパークス・アセット・マネジメントとその関連会社は、本資料に含まれた数値、情報、意見、その他の記述の正確性、完全性、妥当性等を保証するものではなく、当該数値、情報、意見、その他の記述を使用した、またはこれらに依拠したことに基づく損害、損失または結果についてもなんら補償するものではありません。ここに記載された内容は、資料作成時点のものであり、今後予告することなしに変更されることもあります。また、過去の実績に関する数値等は、将来の結果をお約束するものではありません。この資料の著作権はスパークス・アセット・マネジメントに属し、その目的を問わず書面による承諾を得ることなく引用または複製することを禁じます。

その中国のEC市場において、圧倒的なシェアを誇るのがアリババ･グループ（阿里巴巴集団）です。アリババ･グループは馬雲氏により1999年に中国杭州で設立されました。設立当初はインターネット上でのB to B（企業対企業取引）のプラットフォームである「アリババ･ドット･コム」の運営を主たる業務としていましたが、2003年から個人向けのECサイトタオバオ（淘宝網）を設立し個人向けの事業を開始しました。タオバオは出品料がかからないことや決済手段の安全性などが評価され、中国のC to C（個人対個人取引）市場において9割超の圧倒的シェアを有しています。タオバオのサービスはC to Cの分類に入りますが、純粋な個人間取引というより、通信販売を行っている事業者が主たる売り手となっています。ただし、タオバオの取扱商品はノーブランドやニセブランドなどもあるという印象から「安かろう、悪かろう」というイメージもあり、大手企業も出店には積極的ではありませんでした。そこでタオバオの新サービスとして2008年にBtoC（企業対個人取引）サービスのTmall（天猫）を新たに立ち上げました。Tmallは出店保証金や販売手数料を徴収するモデルで、メーカーや正規代理店のみが出店できるため、商品の質が高いサイトになっています。Tmallは中国のBtoC市場で4割超のシェアを有しており、タオバオに比較すると低いですが、こちらもトップシェアを有しています。

（図表2）アリババ・グループの企業群



出所：アリババ･グループHPより抜粋

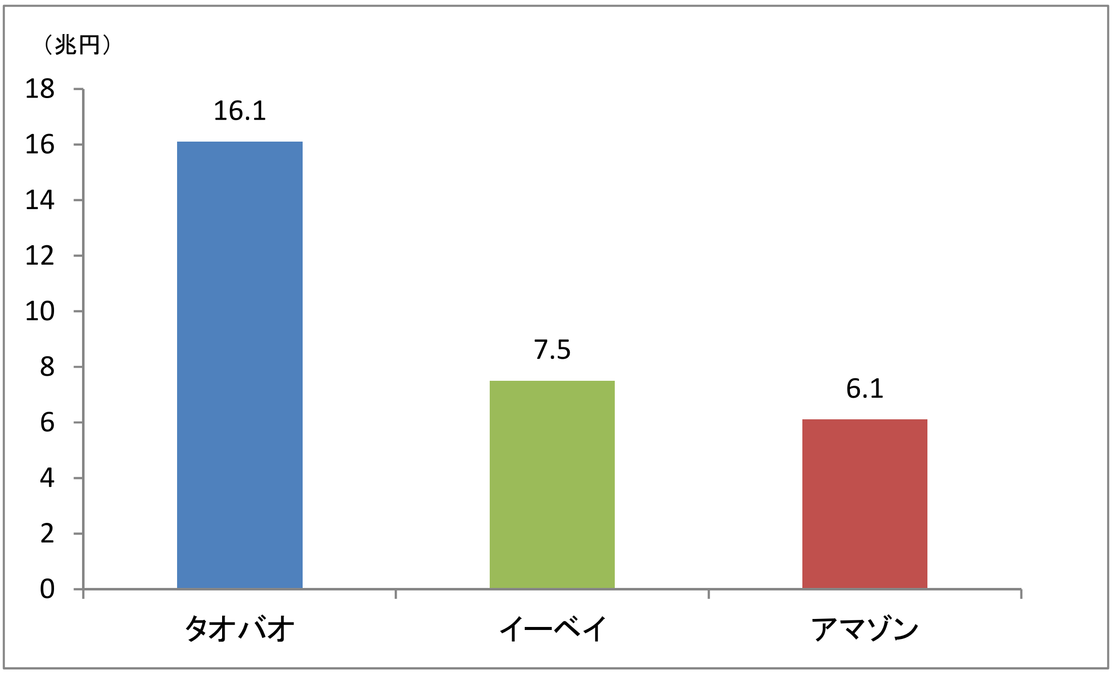
本資料は、スパークス･アセット･マネジメントが情報提供のみを目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また特定の有価証券の取引を勧誘する目的で提供されるものではありません。スパークス･アセット･マネジメントとその関連会社は、本資料に含まれた数値、情報、意見、その他の記述の正確性、完全性、妥当性等を保証するものではなく、当該数値、情報、意見、その他の記述を使用した、またはこれらに依拠したことに基づく損害、損失または結果についてもなんら補償するものではありません。ここに記載された内容は、資料作成時点のものであり、今後予告することなしに変更されることもあります。また、過去の実績に関する数値等は、将来の結果をお約束するものではありません。この資料の著作権はスパークス･アセット･マネジメントに属し、その目的を問わず書面による承諾を得ることなく引用または複製することを禁じます。

アリババ・グループは2013年9月現在、株式を上場していない（※1）ため会社に関する情報は限定的ですが、大株主であるソフトバンクや米ヤフーの資料に取扱高（流通総額）や財務状況についての情報が部分的に掲載されています。それを見るとタオバオの取扱高は世界の大手企業であるイーベイやアマゾンと比較しても圧倒的であることがわかります（図表3）。

（※1）グループ内企業であるBtoBの事業を行っているアリババ・ドット・コムは2007年に香港市場に上場したが、2012年6月に上場を廃止した。

（図表3）大手3社の取扱高（流通総額）

（2012年末）



出所：各社資料よりスパークス・アセット・マネジメント作成

本資料は、スパークス・アセット・マネジメントが情報提供のみを目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また特定の有価証券の取引を勧誘する目的で提供されるものではありません。スパークス・アセット・マネジメントとその関連会社は、本資料に含まれた数値、情報、意見、その他の記述の正確性、完全性、妥当性等を保証するものではなく、当該数値、情報、意見、その他の記述を使用した、またはこれらに依拠したことに基づく損害、損失または結果についてもなんら補償するものではありません。ここに記載された内容は、資料作成時点のものであり、今後予告することなしに変更されることもあります。また、過去の実績に関する数値等は、将来の結果をお約束するものではありません。この資料の著作権はスパークス・アセット・マネジメントに属し、その目的を問わず書面による承諾を得ることなく引用または複製することを禁じます。

情報発信レポート

『 ぱんだより 』

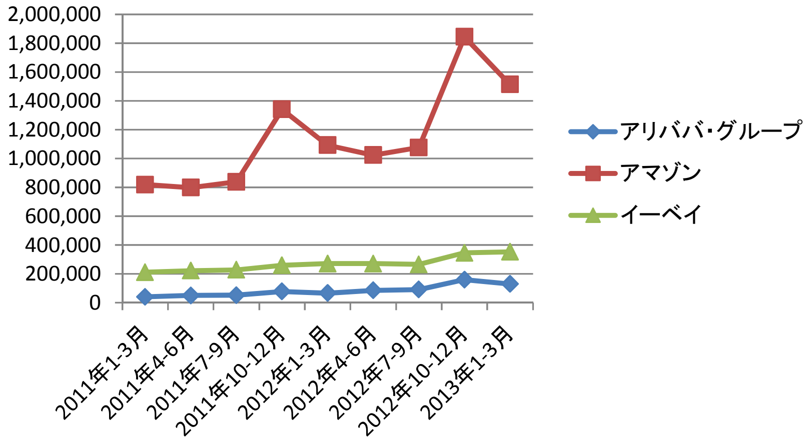
スパークスのアジア地域における情報発信レポート

　C to Cのサービスは出品料を徴収していないため、売上規模としてはそれほど大きくありませんが（図表4）、収益性の改善より利益が急速に上昇しており、直近は、イーベイと同程度の利益にまで急成長していることが見て取れます（図表5）。

　2013年8月にアリババ・グループとして香港市場またはニューヨーク市場へ上場を申請したという報道がなされており、まもなく上場の可能性があります。証券会社各社はその時価総額を10兆円程度と見込んでおり、大型上場として注目されることでしょう。アリババ・グループにはソフトバンクが36.7%出資しているため、日本でも話題になることが予想されます。

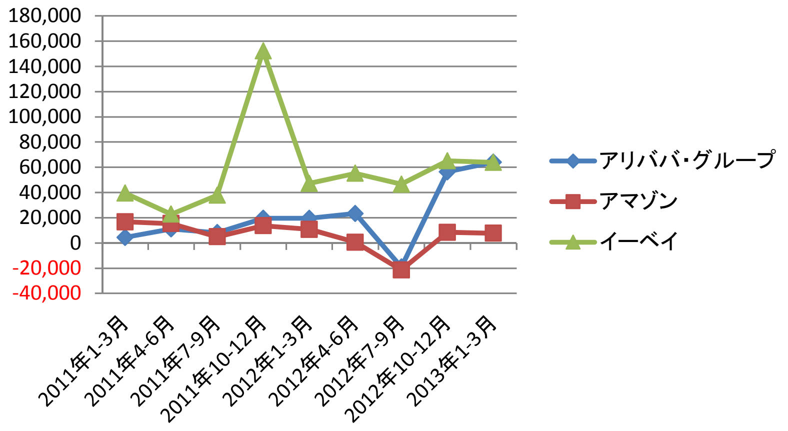
（チャナリスト）

（図表4）大手3社の売上高推移



出所：各社資料よりスパークス・アセット・マネジメント作成

（図表5）大手3社の純利益推移



出所：各社資料よりスパークス・アセット・マネジメント作成

※当コラムに掲載された企業は、あくまでも当コラムの内容の理解を深めて頂くためのご参考として掲載したものであり、個別企業を推奨しているものではありません。

本資料は、スパークス・アセット・マネジメントが情報提供のみを目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また特定の有価証券の取引を勧誘する目的で提供されるものではありません。スパークス・アセット・マネジメントとその関連会社は、本資料に含まれた数値、情報、意見、その他の記述の正確性、完全性、妥当性等を保証するものではなく、当該数値、情報、意見、その他の記述を使用した、またはこれらに依拠したことに基づく損害、損失または結果についてもなんら補償するものではありません。ここに記載された内容は、資料作成時点のものであり、今後予告することなしに変更されることもあります。また、過去の実績に関する数値等は、将来の結果をお約束するものではありません。この資料の著作権はスパークス・アセット・マネジメントに属し、その目的を問わず書面による承諾を得ることなく引用または複製することを禁じます。