

中国团购企业还能否 HOLD 住？

2011-11-21 清科研究中心 张亚男

2011年11月8日，中国团购网站拉手网向美国证券交易委员会提交修订后的首次公开招股申请文件，巴克莱资本为拉手网IPO主承销商。但11月10日，传拉手网因需要向美国证券交易委员会澄清部分会计问题而暂停IPO。

我们不难忘记，同年中期，窝窝团曾经上演IPO无疾而终的剧目，而现在拉手网又重蹈覆辙，尽管暂停IPO可能各自背后的原因不同，但却不无折射出中国团购市场的诟病与无奈。

2011年11月4日，Groupon成功登陆纳斯达克，当日收盘暴涨31%，市值达到160多亿美元。成立于2008年的团购网站Groupon作为全球团购网站的领军者，其飞速发展背后吸引了众多效仿者，尤以中国最多。其成功上市，尽管可以解读为团购行业的利好，但是理性来看，并非是中国团购行业盛世的前兆。清科研究中心认为，无论是从外部环境因素还是行业发展内部特点来看，中美团购市场都存在本质的差别，尤其是在市场竞争环境及行业毛利水平两方面相比，更是差距甚大。

诟病一：中国团购市场竞争白热化，泡沫必将挤破。据团800数据显示，2011年8月，中国团购网站新增168家，总计达到5039家，相比于2011年3月份统计数据显示的3600家，增幅达40%。但是在新增网站数量的同时，原有网站也有部分关闭。同据团800抽样数据显示，约12%的地方团购网站超过一个月以上没有更新，另有4%的网站以改版、调整、维护或其他理由暂时停止营业。尽管停业网站多以地方小型团购网站为主，但是大型团购网站的地方站点也有相继关闭的情况。我们预计，随着市场竞争的不断加剧，团购网站数量增长速度将大幅减慢，部分中小型团购网站将面临淘汰，部分区域型团购网站将可能被并购。

诟病二：中国团购网站处于“赔本赚吆喝”阶段，规模化“圈”商家“圈”用户而不计投入。姑且不看某些团购网站公布盈利情况，单纯从人人网公布的糯米网营收情况来看，2011年6月，糯米网上线一周年，其运营支出为460万美元，而净营收仅为90万美元，盈利谈何容易？也许糯米仅是个案，但是作为综合排名前十位的团购网站遭遇如此尴尬，不难看出中国团购整体市场的举步维艰。

诟病三：总以VC/PE投资热情冷却说事。客观而言，资本并非慈善机构，逐利是其必然本性。据清科研究中心数据显示，2010年，中国团购行业已经披露的投资事件发生17起，投资案例金额总额约为1.02亿美金。而2011年1月至今，中国团购行业已经披露的投资事件发生15起，投资案例金额总额约为4.06亿美金。从数据层面来看，投资情况并未明显冷却。不过，从投资落点来看，集中在综合排名较为领先的团购企业及特色团购企业，如奢侈品、化妆品等垂直团购企业。

当然，高速发展的产业必然存在众多的不足与缺陷，但这并不能遮掩产业发展的前景与

光明。清科研究中心认为，2012年，中国将会出现具有IPO实力的团购企业，但请不要急于求成，HOLD企业管理与运营本身才能把控市场竞争与资本。

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

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_16127

