



## 中国团购网站“乱象丛生”的五大现状

>>P2

### 业界动态

- P9 淘米网拟 IPO 融资 1 亿美元 启明创投持股 21.7%
- P9 量子基金首次在华投资 聚胜万合融资 5000 万美元
- P9 山东海投与明石投资共筹境外海洋基金 规模 30 亿美元
- P10 腾讯 8440 万美元投资艺龙 持股 16%成第二大股东
- P10 凯雷北京人民币基金 32 亿到位 首个项目投资 TMT
- P10 TPG 盯上中国保险中介 泛华或成“深发展”第二
- P11 世铭投资旗下基金锁定六个投资项目 总额逾 3.5 亿元

量子基金首次在华投资 聚胜万合融资 5000 万美元 >>P9



# 中国团购网站“乱象丛生”的五大现状

文 / 清科研究中心 分析师 张亚男

**2010** 年是中国团购市场疯狂发展的一年，各方企业蜂拥而至抢滩市场，加之资本助力，2010年团购市场可谓“血雨腥风”，其中不乏中国互联网企业巨头。2010年中后期，业界人士纷纷对中国团购市场表示担忧，并大胆预测，中国团购市场中90%以上的企业将面临消亡。不过，时至今日，据不完全统计，截止到2011年3月，中国团购网站仍多达3600家，月增长速度接近30%。一些新的团购网站仍然如雨后春笋般出现，团购市场是“欣欣向荣”还是“乱象丛生”？现状如何？

## 现状一：中国团购市场仍呈现快速发展的良好势头，企业数量仍急速攀升

自2010年1月，中国第一家团购网站“满座网”上线之后，美团网、拉手网、糯米网等团购网站相继上线，一时间，形成了团购网站遍地开花的局面。据CNNIC的数据不完全统计，截止到2011年3月，中国团购网站已经多达3600余家，月增长速度接近30%。尽管中国电子商务消费市场及O2O模式存在较大的生长空间，但是目前，团购商品品类特色品类较少、团购商品服务质量缺失等问题对于吸引及留住消费者存在巨大的障碍。清科研究中心预计，随着市场竞争的不断加剧，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。

## 现状二：中国团购市场竞争者归为五种力量，各具千秋

目前，中国团购企业主要形成五种竞争力量，分别是独立团购网站、社交网络商家、传统电子商务企业、生活信息类服务企业及传统互联网企业等五类模式。第一，以美团、酷团、满座网为代表的新兴团购网站，以团购形式切入中国电子商务市场，凭借先发优势及良好的市场信誉，占据一定的市场地位。第二，以人人网、开心网为代表的社交网络商家。口碑营销是团购快速结网发展的重要推广手段，而此类社交网站为用户提供了信息实时交互的通道，且信息在用户已有的圈子里面传播的可信度较高，提升信息的可信度。第三，以淘宝、京东商城、卓越为代表的。此类网站可利用已积累的商户、用户资源及现有平台品牌优势，每日推出一类或几类团购商品，一方面提升用户的粘性，另一方面也可以作为商户新颖的推介方式。第四，以大众点评网、饭统网等代表的生活信息服务类企业，这类厂商已经积聚了大量的细分行业分类信息，并与商户建立了良好的联系，是团购模式推广的优势资源。第五，

以新浪、腾讯、搜狐为代表的传统互联网企业，这是传统互联网企业业务“大而全”战略必占的细分业务之一。

清科研究中心分析认为，五种团购模式各具千秋，优势互补，如果可以利用自有优势探寻差异化的产品或服务，短期内将市场共存。

## 现状三：中国团购企业综合化与垂直化并行发展

清科研究中心分析认为，按时间阶段来看，目前，中国团购市场发展出现两轮推波助澜者，首先是如拉手、美团、满座等团购市场先行者，在夯实团购市场占有率的同时，不断拓展二三级城市市场及团购商品品类，将自身发展成为全品类、多城市的大型团购网站。其次是商品品类垂直型团购网站或者地方性团购网站，从商品品类维度来看，目前，团购市场部分后进者选择在女性用品、儿童用品等市场深度掘金，一些地方性团购网站则选择在区域性市场中拓展业务。中国团购市场的发展趋势，与中国网上零售市场企业的发展趋势较为相似。为此，可以预计，对于垂直团购网站，也将逐渐获得资本市场青睐，后续发展面临被并购的可能性较高。

**现状四：北京、上海、深圳等一线城市是团购业务发展最快的城市，但二线城市团购业务发展较快**

据团800导航网站数据显示，2011年3月，中国团购网站中，以交易额为权衡指标，北京、上海、广州、深圳四大一线城市仍是团购业务发展较好的城市，但是随着团购网站二线城市的深度拓展，一些二线城市南京、天津、武汉等也取得了良好的市场表现。这在一定程度上也体现了团购网站的区域拓展情况与区域人群购买力是休戚相关的。

**现状五：休闲娱乐与食品餐饮是中国消费者团购的主要产品**

据CNNIC的数据显示，2010年网络团购主要以休闲娱乐及食品餐饮为主，占比分别为27%及24.5%。从商品细分情况来看，化妆品、餐饮及KTV/演出/酒吧占比超半壁江山。清科研究中心预计，随着中国团购企业市

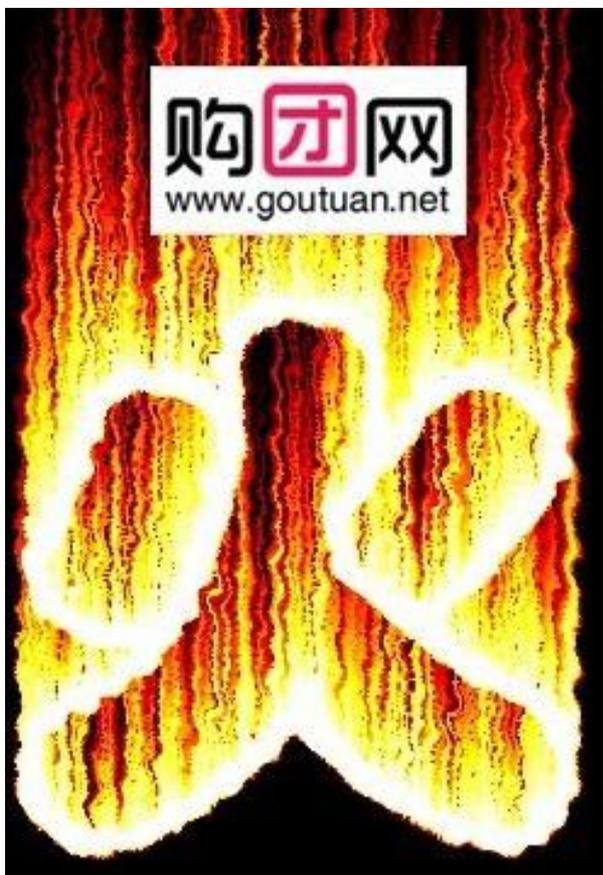
图表1 部分典型城市团购网站发展情况一览表

地区名称	市场发展情况
北京	<p>1、据团800数据显示，截止到2011年3月底，北京具有一定规模的团购网站共582家，较具的实力的团购网站开始在全国范围布局；</p> <p>2、据团800数据显示，北京地区领先的团购企业分别为58团购、美团网、拉手网、搜狐爱家团、大众点评网、F团、糯米网、24券、满座网、嘀嗒团、窝窝团；</p> <p>3、主流团购网站销售额差距不大，市场交易额占比集中在8%-14%之间，付独立第三方团购网站发展迅速；</p> <p>4、团购商品品类多元化，除原有的娱乐休闲、餐饮、食品等品类外，婚庆、旅游、购房等团购品类逐渐出现，拉升了北京团购市场单品团购单价。</p>
上海	<p>1、据团800不完全数据显示，上海地区团购成交单数、交易额等仅次于北京，位居全国第二；</p> <p>2、据团800数据显示，2010年1-2月，上海本地交易额超过千万元的团购网站达到4家，大众点评网位居首位。且同期数据显示，本地团购网站排名前六位的网站，上海与北京相同，分别为大众点评网、美团、糯米、拉手网、58团购、满座六家，这在一定程度上也说明一线城市团购网站格局已经形成；</p> <p>3、同期数据显示，餐饮美食是上海地区团购的主要商品类别。</p>
广州	<p>1、据团800数据显示，2011年3月，全国性团购网站广州分站与具有一定规模的广州本地团购网站共计188家，其中美团网、满座网、24券、F团等全国性网站市场交易额较为领先；</p> <p>2、本地团购网站虽然不能跻身团购市场前十位，但是惠客团、切客团市场表现较好；</p> <p>3、餐饮美食对广州团购市场的贡献较大，此外，婚纱摄影团、儿童摄影团、温泉度假等商品较受欢迎。</p>
深圳	<p>1、深圳团购市场发展较快，位居全国一线团购市场阵营；</p> <p>2、据团800数据显示，2011年3月，美团、拉手位居深圳团购市场一、二位，大众点评网、QQ团购位居三、四位，预计QQ团购网凭借其本地企业优势，未来上升空间较大；</p> <p>3、深圳本地团购网站苦瓜团市场表现较好；</p> <p>4、餐饮美食与休闲娱乐类团购商品交易额基本持平，电影票团购商品较受消费者欢迎。</p>
南京	<p>1、南京团购市场是全国发展最快的城市之一；</p> <p>2、据团800数据显示，2011年3月，拉手网、大众点评网、F团、美团网、58团购分别位列南京团购网站交易额前五位；</p> <p>3、本地团购网站现代快报快团位居团购市场交易额第七位，市场表现较好；</p> <p>4、餐饮美食、生活服务类商品较受南京消费者欢迎。</p>

来源:清科研究中心

场竞争的加剧，中国主流团购网站将逐渐寻求新的团购商品或者服务，健身、教育、医疗等团购服务占比将逐渐提升。

2011年是团购网站快速地域布局的一年，也是市场营销推广“广泛撒钱”的一年，可以说，2011年也是团购企业深度依赖资本的一年，群雄混战的团购企业也将在2011年面临市场洗牌。■



图表1 部分典型城市团购网站发展情况一览表

地区名称	市场发展情况
天津	1、据团800数据显示，2011年3月，天津团购市场交易额位居全国第六位，市场发展较快； 2、天津团购市场被全国性团购网站所垄断，交易额排名较为靠前的团购网站分别为美团网、大众点评网、糯米团、58团购、拉手网、24券、嘀嗒团、F团、QQ团购、窝窝团等； 3、餐饮美食类商品较受消费者欢迎。
武汉	1、据800数据显示，2011年3月，拉手、美团团购交易额分别位列武汉团购市场一、二位； 2、近期，武汉团购市场发展速度放缓； 3、本地团购网站跟我团市场表现较好。
厦门	1、据团800数据显示，2011年3月，拉手网交易额位居厦门团购市场之首，其次是QQ团购，两者交易额占市场60%； 2、本地团购网站日团网、夏团表现较为突出，交易额分别位居三、四位； 3、酒店住宿团购在厦门较受欢迎，这在一定程度说明，旅游城市的酒店住宿团购市场较具发展前景。
重庆	1、据团800数据显示，2011年3月，拉手网、24券、窝窝团交易额分别位居重庆各团购网站一、二、三位，美团网成长较快； 2、本地团购网站美廉网市场表现较好，交易额位居各团购网站第7名。
成都	1、据团800数据显示，2011年3月，成都团购市场发展较快； 2、同期数据显示，24券、QQ团购、美团、拉手、58团购等全国性团购网站交易额占绝对份额； 3、本地团购网站春熙团表现较好； 4、除餐饮美食外，摄影团购也较受消费者欢迎。
西安	1、团购网站交易情况较为均匀，美团、拉手领先优势不明显； 2、本地团购网站发展较快，如热度团，这在一定程度上说明本地团购网站是具有一定的生存空间的； 3、美食餐饮仍是团购的主要商品品类。
沈阳	1、据团800数据显示，2011年3月，沈阳地区团购商品平均折扣为3.6折，略高于全国平均水平，尤其是餐饮团购平均折扣达4.7折，较高于全国平均水平； 2、同期数据显示，58团购、满座网、拉手网、美团网四家团购网站占据沈阳市场72.4%的份额，一定程度上说明本地团购网站的生命力不足； 3、01团购是沈阳本地团购网站中表现较好的团购网站，同期交易额占沈阳团购企业总体排名第五位。
合肥	1、据团800数据显示，2011年3月，拉手网交易额位居合肥团购市场榜首，领先优势较为明显； 2、用户对商品品类需求较为多样化，不仅仅集中于餐饮美食，美容美发美甲、养生保健、摄影写真等都取得了消费者的追捧。

来源:清科研究中心

# 4月17家VC/PE支持企业IPO 经纬创投及中经合获大丰收

文 / 清科研究中心 罗姝

**根** 据清科研究中心统计,2011年4月共有29家中国企业在境内外资本市场IPO,合计融资46.72亿美元,平均每家企业融资1.61亿美元。其中,上市数量环比下降19.4%,融资额环比下降35.8%。与去年同期相比,IPO数量同比下降17.1%,融资额同比下降11.7%。

29家IPO企业中,有VC/PE支持的企业有17家,合计融资23.19亿美元,平均每家企业融资1.36亿美元。17家VC/PE

支持企业IPO,共计发生54笔IPO退出,涉及44家VC/PE机构,平均账面投资回报率为11.52倍。

## IPO数量低于Q1平均水平 境内资本市场活跃度稍降

从市场分布来看,29家IPO中国企业中,有24家企业在境内资本市场IPO,合计融资39.76亿美元,平均每家企业融资1.66亿美元;另有5家企业在境外资本市场IPO,合计融资6.96亿美元,平均每家企业融资1.39亿美元。

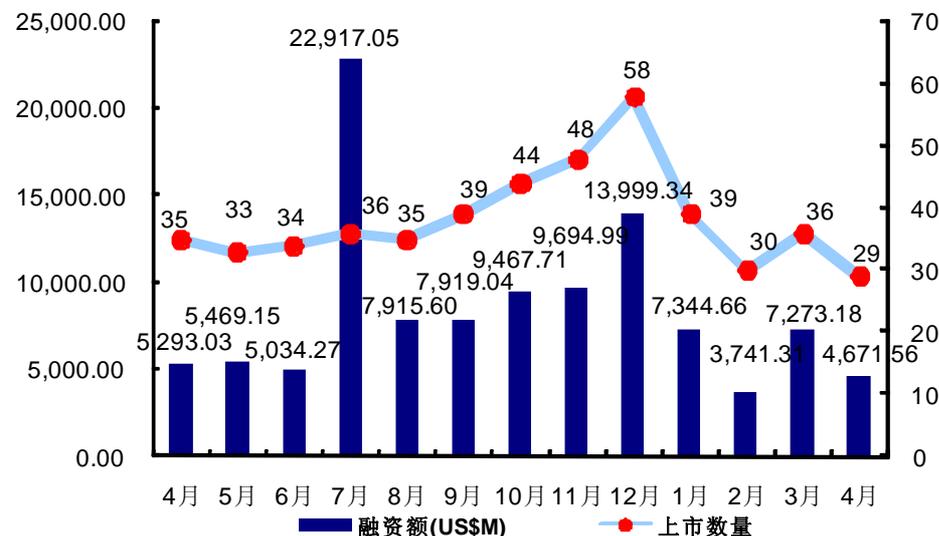
外,纳斯达克证券交易所和法兰克福证券交易所也各有1家中国企业挂牌上市,分别融资1.95亿美元和1.37亿美元。

2011年第一季度中国企业平均每月IPO数量为35家,即便是2月受到春节假期因素的影响,该月IPO数量也达到了30家。而4月IPO数量仅有29家,清科研究中心认为,这主要是境内资本市场活跃度下降所致:2011年4月中旬以来,证监会对拟上市企业的审核进一步从严把关,过会率出现大幅下降,受此影响,境内资本市场市盈率也出现了明显的下滑趋势;此外,4月正是上市公司陆续公布年报的高峰期,二级市场股价难免受到影响,部分公司因此放缓了上市步伐。

从行业方面来看,2011年4月IPO中国企业行业分布比较均衡,共涉及13个一级行业,其中,生物技术/医疗健康、建筑/工程和电子及光电设备行业并列第一,各有4家企业IPO,融资额分别为6.04亿美元、4.51亿美元和4.32亿美元;IT和机械制造行业并列第二,各有3家企业IPO,融资额分别为4.86亿美元和2.98亿美元。

同比而言,建筑/工程行业的上升幅度最大,IPO数量同比上升300.0%,融资额同比上升117.1%;其次是IT行业,IPO数量同比上升50.0%,融资额同比上升77.9%;排列第三

图1 中国企业IPO数量及融资额月度比较(2010.4-2011.4)



来源:清科研究中心

具体而言,境内方面,深圳创业板IPO数量最多,共有13家企业IPO,合计融资13.61亿美元;其次是深圳中小企业板,共有10家企业IPO,合计融资16.50亿美元;上海证券交易所1家企业IPO,融资额为9.65亿美元。境外方面,4月共有3家中国企业登陆香港主板,合计融资3.64亿美元;此

的是生物技术 / 医疗健康行业 ,IPO 数量同比上升 33.3% ,融资额同比上升 43.7%。

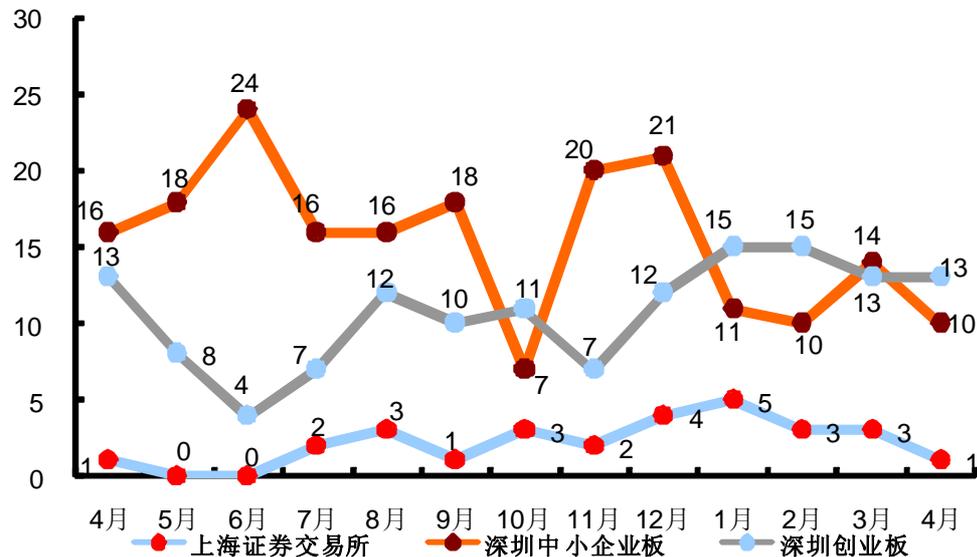
## 17 家 VC/PE 支持企业 IPO 经纬、中经合墙内墙外同获丰收

2011 年 4 月 , 共有 17 家 VC/PE 支持的中国企业境内外 IPO , 合计融资 23.19 亿美元。其中 15 家在境内资本市场 IPO , 合计融资 19.16 亿美元 ; 另外 2 家在境外资本市场 IPO , 合计融资 4.03 亿美元。境内 IPO 的 15 家 VC/PE 支持中国企业中 , 深圳创业板有 9 家 , 深圳中小企业板有 6 家 ; 境外 IPO 的 2 家 VC/PE 支持中国企业则分别是在香港主板和纳斯达克证券交易所挂牌上市。

据清科研究中心统计 , 17 家 VC/PE 支持 IPO 企业共创造了 54 笔 IPO 退出 , 涉及 44 家 VC/PE 机构 , 平均账面投资回报率为 11.52 倍。其中 , 境内 IPO 的 15 家 VC/PE 支持企业中 , 33 家 VC/PE 机构平均获利 11.74 倍 , 境外 IPO 的 2 家 VC/PE 支持企业中 , 13 家 VC/PE 支持机构平均获利 2.98 倍。

2011 年 4 月 21 日 , 深圳市理邦精密仪器股份有限公司成功登陆深圳创业板 , 当日晚些时候 , 世纪互联数据中心有限公司又纳斯达克证

图 2 中国企业境内资本市场 IPO 数量比较(2010.4-2011.4)



来源:清科研究中心

表 1 2011 年 4 月中国企业境内外上市情况统计

资本市场	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
境内市场	24	82.8%	3,975.87	85.1%	165.66
境外市场	5	17.2%	695.69	14.9%	139.14
合计	29	100.0%	4,671.56	100.0%	161.09

来源:清科研究中心

表 2 2011 年 4 月中国企业境内外 IPO 市场统计

上市地点	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
深圳创业板	13	44.9%	1,361.14	29.1%	104.7
深圳中小企业板	10	34.6%	1,650.13	35.4%	165.01
香港主板	3	10.3%	363.71	7.8%	121.24
上海证券交易所	1	3.4%	964.6	20.6%	964.6
纳斯达克证券交易所	1	3.4%	195	4.2%	195
法兰克福证券交易所	1	3.4%	136.98	2.9%	136.98
合计	29	100.0%	4,671.56	100.0%	161.09

来源:清科研究中心

券交易所挂牌上市 , 经纬创投和美国中经合集团均在一日之内收获两个 IPO 退出。

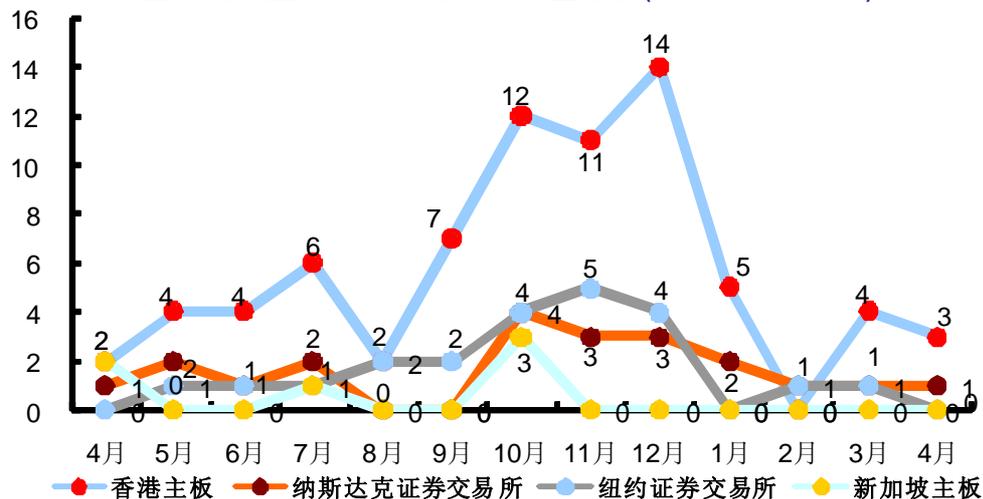
清科数据库资料显示 , 2008 年 11 月 , 经纬创投和中经合分别向理邦仪器增资

1,353.38 万元和 676.69 万元人民币 ; 2009 年 11 月 , 中经合又向理邦仪器投资了 1,080.00 万元人民币。至理邦仪器上市前 , 经纬创投和中经合均各持有其 5.13% 的股权。以理邦仪器发行价 38.00 元人民币计算 , 经纬创投和中经合分别获得 10.81 倍和 8.33 倍的账面投资回报。

清科数据库同时显示 , 经纬创投和中经合均于 2008 年 4 月和 2011 年 1 月对世纪互联进行了两次注资。另外 , 投资世纪互联的

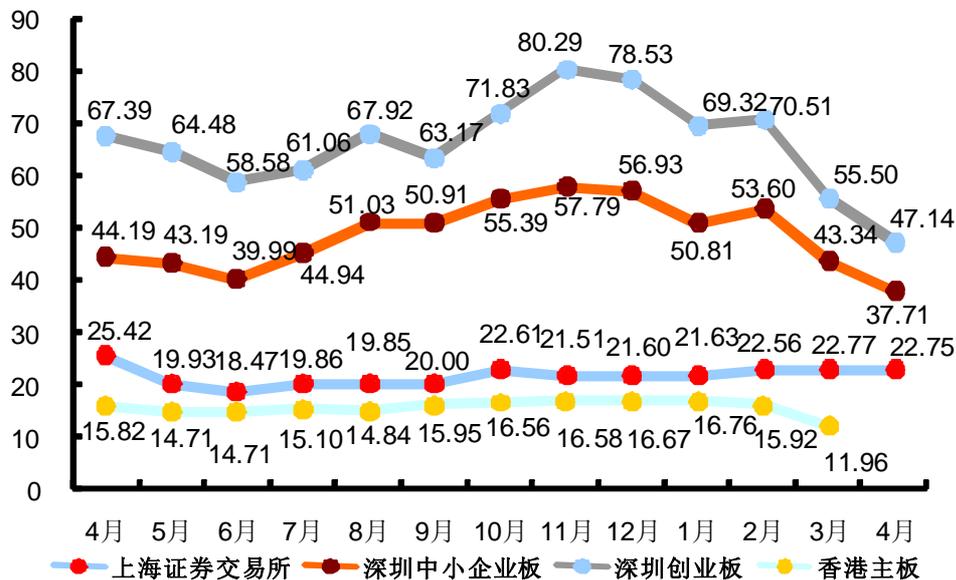
还包括东亚资本、明日佳、智基创投、纪源资本等 10 家 VC/PE 机构。

图 3 中国企业境外主要资本市场 IPO 数量比较 (2010.4-2011.4)



来源:清科研究中心

图 4 部分交易所月末平均市盈率曲线 (2010.4-2011.4)



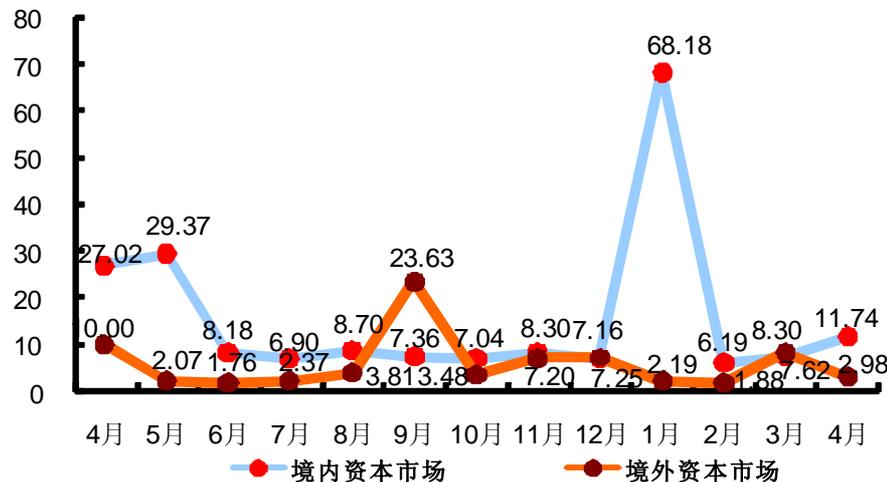
来源:清科研究中心

表 3 2011 年 4 月中国企业境内外 IPO 行业统计

行业(一级)	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
生物技术/医疗健康	4	13.9%	603.86	12.9%	150.96
建筑/工程	4	13.9%	450.87	9.7%	112.72
电子及光电设备	4	13.9%	432.37	9.3%	108.09
IT	3	10.3%	486.16	10.4%	162.05
机械制造	3	10.3%	297.88	6.4%	99.29
汽车	2	6.9%	1,028.91	22.0%	514.45
纺织及服装	2	6.9%	197.31	4.2%	98.65
食品&饮料	1	3.4%	276.52	5.9%	276.52
清洁技术	1	3.4%	261.82	5.6%	261.82
能源及矿产	1	3.4%	133.89	2.9%	133.89
化工及原料加工	1	3.4%	89.78	1.9%	89.78
连锁及零售	1	3.4%	21.22	0.5%	21.22
其他	2	6.9%	390.98	8.3%	195.49
<b>合计</b>	<b>29</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,671.56</b>	<b>100.0%</b>	<b>161.09</b>

来源:清科研究中心

图 5 VC/PE 机构 IPO 退出账面投资回报曲线 (2010.4-2011.4)



来源:清科研究中心

表 4 2011 年 4 月份 VC/PE 支持的中国企业境内外 IPO 情况(融资额前十)

公司名称	上市时间	上市地点	行业	融资额 (US\$M)	投资机构	投资回报	公司名称	上市时间	上市地点	行业	融资额 (US\$M)	投资机构	投资回报					
贝因美	2011-4-12	深圳中小 企业板	食品&饮 料	276.52	吉维尔国际 (PE)	13.16	世纪互联	2011-4-21	纳斯达克证 券交易所	IT	195	纪源资本(VC)	N/A					
					中金(PE)	12.34						Trinity(VC)	N/A					
					平安财智(PE)	12.34						经纬创投(VC)	N/A					
					国科投资(PE)	13.16						Meritech(VC)	N/A					
					光大控股投资 (PE)	12.34						中经合(VC)	N/A					
					光大控股投资 (PE)	12.34						雷柏科技	2010-4-28	深圳中小企 业板	IT	186.18	粤商创投(VC)	3.91
					华睿投资(VC)	49.35						宁基装饰	2011-4-12	深圳中小企 业板	建筑/工程	177.76	凯辉资本(PE)	34.4
					远望创投(VC)	27.42						理邦仪器	2011-4-21	深圳创业板	生物技术/ 医疗健康	145.46	软银中国(VC)	10.81
					中信产业投资 基金(PE)	5.92											经纬创投(VC)	10.81
					浙商创投(VC)	20.56											中经合(VC)	8.33
泰凌医药	2011-4-20	香港主板	生物技术/ 医疗健康	208.6	德太集团(PE)	2.98	聚光科技	2011-4-15	深圳创业板	机械制造	137.8	赛伯乐(VC)	6.45					
世纪互联	2011-4-21	纳斯达克 证券交易 所	IT	195	东亚投资(VC)	N/A						鑫辰创投(VC)	6.45					
					明日佳(VC)	N/A						新干线传媒投 资(VC)	6.45					
					Riselink (VC)	N/A						亿都创投(VC)	6.45					
					Parawin(VC)	N/A						和光股权投资 (PE)	4.78					
					Sinolinks(VC)	N/A						华瓯创投(VC)	4.78					
					天喻信息	2011-4-21						深圳创业板	电子及光 电设备	121.94	华工创投(VC)	26.91	华软投资(VC)	6.45
赛富投资 基金																		

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

