

# 團購神話注定破滅

## Groupon 成也梅森敗也梅森

團購網站高朋(Groupon)上周召開董事會後，決定不撤換行政總裁，曾經被譽為科網新星，讚頌一時的創辦人梅森(Andrew Mason)暫時避過一劫，但是該公司股份卻未因此而止瀉；不撤換的消息宣布後翌日，股價更大跌近9%。不少股東和 Analyst 對於梅森留任感到失望。事實上，在他領導下，Groupon 業務增長緩慢，股價今年累跌八成。不少人相信，梅森沒有營商經驗，他留任總裁，只會拖垮 Groupon。

本報記者 李耀華

全球最大的網上贈券供應商 Groupon 在上周四召開董事會大會，決定繼續讓梅森擔任行政總裁，暫未有撤換他的意思，儘管有董事對梅森表現不滿。想踢走梅森的股東認為，他只是個音樂系的畢業生，沒有任何管理公司的經驗，所以不勝任做公司的行政總裁。

### 今年股價累挫八成

自從 Groupon 去年上市後，外界對於梅森的去留便有討論，這位一手創辦 Groupon 的年輕人，自從公司上市後，每日的接單情況愈來愈差，卻無法扭轉劣勢，拖累股價不斷下跌，今年以來已累跌八成，而這位昔日的科技新星似乎已不復當年勇。他曾經帶領 Groupon 取得過令人讚嘆的1400%增長，被譽為有史以來增長最快的公司，但在上個季度，Groupon 的營業收入只按年增長32%。

對於 Groupon 突然變得不得濟，不少分析員把矛頭指向梅森，認為他該早點放手把 CEO 寶座讓給有能之士。Stephen M. Ross 商學院助理教授哥頓認為，經常有這類事件出現，就是創業天才在成功建立起公司後，便放手交予企業家管理，谷歌就因為這樣，所以有非凡的成就。

不過，亦有人相信，Groupon 的失敗是本質的失敗，與梅森去留並無關係。Groupon 去年上市成功籌得7億美元後，便開始走上了自我毀滅之路，不久更爆發出會計醜聞，令支持該公司的投資者大失所望，更令國際擴展計劃被迫停止。然而，即使如此，Forrester 研究員 Sucharita Mulpu 相信，這不是 Groupon 的死因，Groupon 的本質已決定了失敗，根本就是不可避免。

### 成功僅靠傳媒造勢

Mulpuru 很早以前已開始批評 Groupon。她認為，近年的首次公開招股遊戲已不再是尋找價值的遊戲，而是找尋一些傻瓜的遊戲。她早在 Groupon 上市前，便在雜誌上大潑冷水。Groupon 如今弄到這田地，她說一點也不驚訝。她認為，Groupon 從前所取得的增長，是單靠龐大的推廣開支和傳媒造勢，正如煙火一樣，爆發一刻，絢爛奪目，可是很快便煙消雲散，歸於平淡。

Groupon 網站在 2008 年 11 月推出，由梅森所創辦。營運模式是每天在不同市場推出團購贈券，利用

ThePoint 的平台，Groupon 充當合約保證人，假如超過一定數量的人選購到所推出的貨品，那所有持有贈券者均可得到折扣優惠，但假如有關交易未能達到最低的人數要求，便會自動取消。這既可降低零售商的風險，同時亦可收到商品宣傳的效果，在最初推出時廣受歡迎。



## 矽谷新貴手握超級投票權

現時矽谷新貴不僅僅是超級有錢了，憑藉超級投票權，他們可以說還有超級「避彈衣」，可以抵擋批評者的攻擊。這其中最顯著的例子包括團購網 Groupon 行政總裁梅森(Andrew Mason)，遊戲公司 Zegna 行政總裁扁卡斯(Mark Pincus)，以及臉譜網(Facebook)創辦人朱克伯格(Mark Zuckerberg)。

儘管一些科技公司股價表現極差，他們的行政總裁卻可以免於責難。比如 Groupon 行政總裁梅森，上周五該公司股價跌幅一度高達10%，原因是投資者原以為公司上市一年後市價蒸發了85%，有跡象顯示梅森會被更有資歷的人替代，然而現實是由於公司的股權架構使公司三位創始人的權力得到充分夯實，要推翻他們在公司的地

位幾乎不太可能。投資者認清了現實沽貨離場，上周五 Groupon 股價收報 4.14 美元，跌 8.7%。

這些矽谷新貴們手中握有的「超級投票權」，使他們猶如穿上了防彈衣。Zegna 行政總裁扁卡斯和另兩位創始人，也以少於公司一半的股權，掌握多於一半的投票權。公司股價低迷，然而最新離職的自然不會是他，是副總裁 Roy Sehgal 和總經理 Steve Schreck。

而臉譜網創辦人朱克伯格擁有公司絕對的掌控權，這種令朱克伯格近乎「獨裁」的股權架構，在臉譜網上市前就已經被人批評。曾經矽谷對不肯交權的創始人是不留情面的，如雅虎創始人楊致遠曾經否決來自微軟的收購，但最終也因為股東的不滿而黯然離開。

## 交易方式不適合小本經營

Groupon 是以每日提供交易的團購為主，而類似這種營業手法在美國日趨普及。不過，最近有學術研究報告指出，這種交易方式並不適合小本經營的行業。

佐治亞州大學品牌優質和消費者管理部門執行董事 V. Kumar 博士與其同事 Bharath Rajan 對三種小本經營的行業進行了團購營運模式的推演。被研究的餐館業每月平均賺 2500 美元淨利潤，而另一門汽車清洗美容業則平均取得 6000 美元淨收入，第三種被研究的美容及洗浴店業務每月淨賺 6600 美元。

該項研究歷時一年，結果在麻省理工學院的學報中發表。在研究期的首個月份，經營餐館的網站虧損 7000 美元，汽車清洗美容公司團購亦虧損 6300 美元，洗浴店團購網更大蝕 11760 美元。

這些網站辯稱，這種損失在預計之內，只要有新的客人被團購所吸引，虧了的錢是可以補回來的。但是，V. Kumar 博士的報告顯示事實並非如此。每一個持有贈券光顧餐廳的客人會令餐館虧損 14 美元，而汽車美容店則會每人蝕 17 美元，美容店更蝕 39 美元。根據研究結果顯示，汽車清洗美容業要在 15 個月才可以取得利潤，餐館則需要 18 個月後才才行，美容店需要的時間更長，可以長達 8 年之久。

該份報告認為，小本經營的行業根本不能依靠團購賺錢，因為光顧團購的客人對定價非常敏感，若發現價錢不低，他們便會離開。



### Groupon 業務壯大過程

- Groupon 網站在 2008 年 11 月推出後，截至 2010 年 10 月，其服務已遍布北美洲 150 個市場，歐洲 100 個市場，並擁有註冊用戶 3500 萬人
- Groupon 去年的市場增加至 500 個，並遍及全球 44 個國家及地區
- 2010 年 1 月至 2011 年 1 月，Groupon 在美國每月營業額由 1100 萬美元急升至 8900 萬美元
- 2010 年 11 月，有報道稱，谷歌將以 53 億美元收購 Groupon
- Groupon 拒絕收購後，堅決上市，上市初期總市值達 130 億美元，集資 7 億美元，比預期多 30%，上市後數周股價曾升 50%

### ▼ Groupon 的經營模式曾經大受市場歡迎



11月13日 低見2.63美元

**申請酒牌啟事**  
bistro bistro

現特通告：郭子鵬其地址為九龍油塘高道38號大本地台1號舖現向酒牌局申領位於九龍油塘高道38號大本地台1號舖 bistro bistro 的酒牌。凡反對是項申請者，請於此啟事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書處。

日期：2012年12月3日

**香港私家偵探社**  
Hong Kong Investigations Bureau

創辦於1976年至今已36年  
全港歷史悠久 信心保證  
創辦至今每項案件均親自處理  
因而令每項案件定能99%完成

民商工職婦兒分組大類失蹤探証  
刑案偵查 婦女居屋驗屍 屍體運送  
盜竊調查 行劫案 盜案 外匯 盜案  
搜查 盜案 盜案 盜案 盜案 盜案

自置旺角總社：九龍旺角彌敦道747號金都中心5字樓白室  
電話：2381 8008 (太子地鐵站C1出口)  
自置北角分社：香港北角區121號七海商務中心1樓101室  
電話：2578 3600 (匯豐山景威風大廈對面)

**寻余兰先生**

見字後請即致電廣州電話：(020)81941107 或香港電話：(852)28357552 與香港國際社會服務社社工盤小姐聯絡，以商討一名在香港出生的小孩的抚养及福利事宜。

股票名稱：SST 天海、ST 天海B 編號：臨 2012-044  
股票代碼：600751、900938

**天津市海運股份有限公司公告**

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

因本公司大股東大新華物流控股(集團)有限公司擬商討本公司重大事項，為保證信息披露的及時、公開、公平性，故2012年12月3日公司股票停牌一天。

特此公告。

天津市海運股份有限公司  
2012年12月3日

**SBC 駿業** 您的營商最佳夥伴  
Your Business Partner for Success

18間分行網絡遍佈中港  
始創於1995年·用心服務·誠信專業

**公司註冊**

- 香港及海外公司
- 公司秘書服務
- 辦理周年申報
- 繳銷註冊

**企業管理**

- 商務辦公室，即租即用
- 商務通訊組合
- 信託及代理人服務
- 代辦銀行開戶
- 企業融資諮詢服務
- 註冊文件律師鑒証
- 常年法律顧問服務
- 註冊商標

**會計·稅務**

- 理賬報稅 審計安排
- 庫存盤點 稅務顧問

九龍灣 德京中心 · 8206 3139  
尖沙咀 新港中心 · 3519 6338  
旺角 柏裕商業中心 · 2782 8118

灣仔 安盛中心 · 8206 9319  
灣仔 胡忠大廈 · 8206 0218

香港：九龍灣 | 尖沙咀 | 旺角 | 灣仔 | 中國：深圳 | 廣州 | 上海 | 北京 | 南京 | 杭州 | 成都 | 海外：BVI  
www.sbc.com.hk

股票簡稱：\*ST 盛潤A、\*ST 盛潤B 公告編號：2012-066  
股票代碼：000030、200030

**廣東盛潤集團股份有限公司關於重大資產重組事項獲得中國證監會併購重組委員會審核通過的公告**

本公司及董事會全體成員保證公告內容真實、準確和完整，沒有任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏。

接中國證監會管理委員會(簡稱「中國證監會」)通知，公司以新增股份換取吸收合併富奧汽車零件股份有限公司暨關聯交易之重大資產重組事項經中國證監會上市公司併購重組審核委員會2012年33次工作會議審核通過無條件通過。

公司股票「\*ST 盛潤A」、「\*ST 盛潤B」將於2012年12月3日(星期一)開市起復牌。公司將在收到中國證監會做出的書面回覆後再行公告。

廣東盛潤集團股份有限公司董事會  
2012年12月01日

股票簡稱：\*ST 盛潤A、\*ST 盛潤B 公告編號：2012-067  
股票代碼：000030、200030

**廣東盛潤集團股份有限公司董事會決議公告**

本公司及董事會全體成員保證公告內容真實、準確和完整，沒有任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏。

廣東盛潤集團股份有限公司於2012年11月30日(星期五)下午14:30在公司(深圳市福田區泰然大道松崗大廈5D)會議室以通訊方式召開第七屆監事會第十四次會議，會議應到監事3名，實到3名，會議由監事會主席孔那女士主持，公司監事孔那女士、牛樂麗女士、王敏女士參加了會議，本次會議的通訊和召開符合《公司法》及公司章程的有關規定，會議審議了以下有關事項並形成決議：

關於公司與富奧汽車零件股份有限公司簽署《廣東盛潤集團股份有限公司與富奧汽車零件股份有限公司之吸收合併協議的補充協議(四)》的議案

為公司與富奧汽車零件股份有限公司(以下簡稱「富奧股份」)的重大資產重組交易(以下簡稱「本次交易」)，公司與富奧股份於2011年7月25日簽署了《廣東盛潤集團股份有限公司與富奧汽車零件股份有限公司之吸收合併協議(二)》(以下簡稱「《吸收合併協議(二)》」)，並於2012年2月8日、2012年8月30日、2012年10月31日分別簽署了《廣東盛潤集團股份有限公司與富奧汽車零件股份有限公司之吸收合併協議的補充協議(一)》(以下簡稱「《吸收合併協議的補充協議(一)》」)、《廣東盛潤集團股份有限公司與富奧汽車零件股份有限公司之吸收合併協議的補充協議(二)》(以下簡稱「《吸收合併協議的補充協議(二)》」)、《廣東盛潤集團股份有限公司與富奧汽車零件股份有限公司之吸收合併協議的補充協議(三)》(以下簡稱「《吸收合併協議的補充協議(三)》」)，約定若至2012年11月30日，《吸收合併協議(二)》、《吸收合併協議的補充協議(一)》、《吸收合併協議的補充協議(二)》、《吸收合併協議的補充協議(三)》中約定之任何一項先決條件未能得到滿足，且雙方未就延期達成一致，則本次交易自始無效。

根據本次交易的進展情況，本次交易目前尚未取得中國證監會的核准，即《吸收合併協議》第10.1條及《吸收合併協議的補充協議》第5.1條中約定的先決條件之一「[本次交易方案獲得中國證監會的核准]」尚未具備。為繼續推進本次交易的進行，避免《吸收合併協議》及相關補充協議中約定的自始無效情形的發生，公司與富奧股份經過進一步協商，簽署了《廣東盛潤集團股份有限公司與富奧汽車零件股份有限公司之吸收合併協議的補充協議(四)》(以下簡稱「《吸收合併協議的補充協議(四)》」)，對《吸收合併協議》、《吸收合併協議的補充協議(一)》、《吸收合併協議的補充協議(二)》、《吸收合併協議的補充協議(三)》及其他約定不變，對本次交易雙方仍具有約束力。

一、將《吸收合併協議》第10.2條修訂為：  
「[若非因一方或雙方違約的原因造成前述先決條件未能得到滿足，則雙方各自承擔因簽署及準備履行本協議所支付之費用，且雙方互不承擔責任。]

二、將《吸收合併協議的補充協議》第5.2條修訂為：  
「[若非因一方或雙方違約的原因造成前述先決條件未能得到滿足，則雙方各自承擔因簽署及準備履行本協議所支付之費用，且雙方互不承擔責任。]

除上述修訂內容外，《吸收合併協議》及《吸收合併協議的補充協議》的其他約定不變，對本次交易雙方仍具有約束力。

特此公告。

廣東盛潤集團股份有限公司監事會  
2012年12月01日