

# 阿里巴巴启动在美 IPO 新一轮赴美上市潮来袭

张遥 王政

发酵了两年多的阿里巴巴整体上市一事,终于有了眉目。阿里巴巴集团3月16日宣布启动在美国的上市事宜。这是继京东、新浪微博之后,近期又一家中国互联网公司启动赴美IPO。新一轮赴美上市潮来袭,对资本市场意味着什么?又将如何影响互联网产业格局?

## 阿里巴巴启动整体上市 或成美股近期最大规模IPO

阿里巴巴集团称,启动在美IPO可使公司更加透明、更加国际化,进一步实现阿里巴巴的长期愿景和理想。

作为中国最大的电子商务集团,自旗下子公司于2012年私有化以来,阿里巴巴集团谋求整体IPO的举动一直备受关注。

此前有机构预计,阿里巴巴上市有可能成为美国近年来最大规模的IPO,估值在千亿美元左右。

近年来美股IPO的最大规模由Facebook创造。2012年Facebook宣布其IPO定价为每股38美元,从而使该公司市值达到1040亿美元。

从目前披露的信息来看,尽管阿里巴巴已证实将赴美IPO,但未看到其提交的相关文件,具体细节仍不清楚。未来将在哪家交易所挂牌、哪些业务将被装入上市资产包,仍待确认。

根据阿里巴巴此前披露的信息,正在筹建中的小微金融服务集团不在阿里巴巴集团的IPO资产包中。小微金服集团的核心是支付宝的母公司浙江阿里巴巴电子商务有限公司,此外还有小额贷款、担保等子公司。支付宝于2011年从阿里巴巴集团分离出来。

## 上市之路一波几折 回购时限、业绩状况“经不起等待”

相关链接

## 阿里整体上市路径图

2007年11月6日阿里巴巴网络有限公司(俗称阿里巴巴B2B公司)在港交所挂牌上市,融资116亿港元。

2012年2月9日阿里巴巴B2B在港交会宣布停牌。同月21日,阿里巴巴集团宣布私有化B2B业务。

2012年6月20日阿里巴巴B2B公司在港交所正式退市。

2013年1月10日阿里巴巴宣布对集团现有业务架构和组织将进行相应调整,成立25个事业部,具体事业部的业务发展将由各事业部总裁(总经理)负责。

2013年3月11日阿里巴巴集团董事局宣布,任命陆兆禧为阿里巴巴集团CEO,马云专任董事局主席。

2013年9月10日马云给员工发出邮件,首次披露了阿里巴巴的合伙人制度。

2013年9月24日港交所行政总裁李小加在其港交所专栏博客上发文,透露出港交所对阿里巴巴的合伙人制度持谨慎态度。

2013年9月29日阿里巴巴集团创始人、执行副董事长蔡崇信以公开信的形式发声,为合伙人制度辩护。

2014年3月11日阿里巴巴集团创始人、执行副董事长蔡崇信表态称,不会改变其合伙人结构以求在香港证券交易所进行IPO。

2014年3月16日阿里巴巴集团宣布启动在美上市事宜。

声音二

## 不必抱憾腾讯等公司没在A股上市

皮海洲

上交所关于开设“新兴产业板”的安排,直接加剧了深交所对新兴产业类上市资源的争夺。深交所总经理宋丽萍日前在出席“两会”媒体见面会时,就表示了对新兴产业发展的关注与支持。同时对当当网、阿里巴巴没选择创业板上市表示抱憾,对腾讯在香港市场的发展充满感慨:一家腾讯公司的市值就超过了创业板379家公司市值的一半。

其实,尽管腾讯、阿里等企业的发展如日中天,但作为深交所的总经理宋丽萍乃至股市管理层来说,都没有必要因此而抱憾。

股市在香港是有阶段性的。比如腾讯是十年前在香港上市的。而十年前,中国股市主要是为国企融资服务,对于民营企业

DCCI 互联网数据中心创始人胡延平认为,阿里选择赴美IPO,时间、地点都比较恰当,美国更开放,资本市场盘面更大,融资能力强,特别是美国对合伙人制度的支持态度,对阿里来说,去美国上市是最理想的选择。

阿里巴巴集团整体上市意图,事实上从两年前已经逐渐浮出水面。

2012年5月,阿里巴巴集团与雅虎达成股权回购协议,动用63亿美元现金和不超过8亿美元的新增阿里集团优先股,回购雅虎所持有的阿里巴巴集团20%股权。仅仅一个月后,阿里巴巴宣布完成对其香港上市的子公司的私有化。当年9月,股权回购完成,雅虎和软银在阿里巴巴的投票权被大大稀释,二者的投票权之和降至50%以下,这意味着创始人马云重掌控制权。

一切似乎都很顺利,但阿里巴巴最中意的上市地是香港,而香港市场奉行的“同股同权”,无法接受阿里巴巴提出的合伙人制度,令这桩看起来风光的IPO一度陷入僵局。

根据阿里巴巴与雅虎签订的股权回购协议,阿里巴巴有权在IPO之际回购雅虎剩余持有股份的一半的前提是,阿里巴巴集团在2015年12月前进行IPO。

“在香港上市的主要障碍是合伙人制度香港不接受,之前已经考虑过去美国。现在重新要去,主要是近期中概股行情不错。”艾瑞咨询分析师徐昊说。

有观点认为,去年以来靓丽的财报业绩,也是阿里迫切启动上市的原因。据雅虎财报,阿里巴巴集团去年第三季度的营收为17.8亿美元,同比增51%;净利润为8亿美元。

“阿里赴美上市有一个问题,当时为了支付宝,阿里跟雅虎‘闹别扭’,支付宝是划为内资了,但阿里在美国的信用受到影响。目前来看,上市不是最重要的,关键是上市后的股价走势。”徐昊说。

对于外界关注的网购售假问题,阿里巴巴近年来一直尽力整治,不过仍然有分析认为,假货或将招致知识产权保护的质疑。

## 互联网企业再掀赴美上市潮

## 高科技企业海外上市需防风险

郑钧天 杜放

近年来,内地的优质公司,尤其是高成长型的科技企业频频到海外资本市场上市。但专家认为,中企海外上市不易盲目跟风,选好时间点和中介机构更为重要。

中国海外上市企业股价正屡创新高。中文旅行平台去哪儿网去年11月1日登陆纳斯达克,两次上调发行价至15美元,开盘仍暴涨89%报于28.43美元。前一交易日,信息分类网站58同城赴纽约证券交易所上市,开盘报21.22美元,午盘一度上涨53%。

不少中国股票也获得华尔街投资者追捧。按首日开盘价计算,去哪儿网市值达37亿美元,获得40倍超额认购。此前,总部位于上海的芯片制造商澜起科技也在纳斯达克

声音一

## 从阿里赴美上市看A股之殇

周俊生

3月16日,阿里巴巴发表声明,即日起启动在美上市事宜。经历了在A股和H股上市的长时间猜测后,阿里巴巴终于明确了其IPO的目的地。联想到今年春节期间京东商城也宣布赴美上市,大家不禁遗憾A股流失优质资源。据业界估计,阿里巴巴集团的整体估值或超过1000亿美元,或将成为美国最大IPO。不仅如此,我们还看到,目前国内一些比较知名的互联网企业,



## 前景预期取决于自身实力

除了阿里巴巴之外,今年以来已有京东、新浪微博等中国互联网企业启动赴美IPO。

受访者表示,中国互联网企业正在掀起有史以来最具规模和连续性的上市潮,这个上市潮自十多年前中国互联网起步以来前所未有,一批企业将到境外上市。背后是中国互联网产业的跨越式发展,数以亿计的用户、万亿级的市场,这样的发展规模令资本市场难以忽略。

“很难讲是中国互联网企业到境外融资,甚至可以说是海外资本到中国互联网企业来

淘金。互联网新兴领域如移动互联网、电子商务中国发展迅猛,020企业也成规模地发展起来了,在资本市场是好苗子。”胡延平说。

观察人士认为,经过2008年的金融危机,海外资本市场从去年开始缓慢复苏,大量资本向美国资本市场回流。国内的资本市场跟五年、十年前相比取得了发展,但市场仍然不景气。

“更重要的是,中国资本市场到现在为止还没有充分理解互联网,具有中长期投资意愿的资本比较少。这么好的企业纷纷赴境外上市,对中国资本市场是损失。”胡延平说。

胡延平等受访者表示,鉴于中概股在海外市场的表现,新一轮赴美上市潮有几点需

要注意。一是要规范,企业越规范,上市过程越顺利;第二是诚信,要为中国以后的企业境外上市打好基础;第三是自信,资本市场有很多状况,不能因为阶段性估值不高、券商压低价格而看轻自己。

“中概股前景关键在于企业自身竞争力。一些发展好的企业,百度、360等实力强的企业表现都不错,如果抱着‘圈钱’的目的去境外资本市场,股价就可能大起大落。”易观智库分析师王瑞说。



[上接 P1]

## “7000万嫁女”煤老板被查 白菜价买矿 发家

据媒体报道,邢利斌的第一桶金来源于1990年租赁经营柳林县当地的金家庄乡煤矿,他通过对煤矿进行重大技改,使该矿生产能力由租赁初的10万吨提高到60万吨以上。2002年,柳林县决定转让当地最大、储量1.5亿吨的国营企业柳林县兴无煤矿的全部股权。最终邢利斌以8000万元的价格购得了柳林兴无煤矿,并很快着手重组成立山西鼎盛能源集团。不过这次煤矿转让事件后来也受到了外界的诸多质疑,被称作“白菜价买煤矿”。因为按照地质储量计算,邢利斌买煤矿时每吨煤的付出仅为0.52元,确实可谓“白菜价”。也正是凭借这次交易,邢利斌一跃成为山西柳林首富,资产超百亿元。

目前,邢利斌现旗下直属、控股煤矿总数达到15座,年产原煤300万吨,洗精煤120万吨。在山西省吕梁市柳林县保留的24个比较大的煤矿中,鼎盛能源控制了三分之一。2008年5月,邢利斌将旗下三座煤矿注入上市公司福山能源,进而也成为了福山能源的第二大股东。

## 邢利斌曾因“7000万嫁女”出名

邢利斌的名字开始暴露在普通公众视野中还是在2012年的“7000万嫁女”事件。2012年3月18日,邢利斌在三亚丽思卡尔顿酒店为女儿举办大型婚礼,并邀请了众多明星到场表演,婚礼总费用超过7000万。其中包括专门花费数千万元从北京请来专业婚礼策划公司,包下三亚丽思卡尔顿、希尔顿几家顶级星级酒店,还租了三架飞机载亲友到三亚参加婚礼等等。

不过这些消息始终没有得到邢利斌及家人的证实,后来邢利斌在接受媒体采访时还曾辩解,称当时那次活动其实是“三合一”——首先是集团在海南的地产项目开盘,其次是集团成立10周年庆典,最后又把女儿结婚合在一起办了,他还强调婚礼费用是男方承担的。而且他还澄清“当时没有花7000万,只有1500万”。不过他也坦言这次活动“规模搞得大了点儿”。

无论是7000万还是1500万,无论是女儿婚礼还是“三合一”,但最终“7000万嫁女”的标签还是被牢牢地贴在了邢利斌身上。这也使得邢利斌这次事发格外受到关注。



几年时间,市场发展与法律法规的完善需要一个过程。

实际上也正是基于股市发展的阶段性,处于起步阶段的A股市场对企业上市设置一定的门槛是很有必要的。虽然这种门槛的设置让A股市场与腾讯等公司擦肩而过,但毕竟也把一些垃圾公司挡在了A股市场的门外。我们不能因为腾讯、当当网的成功,就否定A股公司上市的门槛设置。

而且就腾讯来说,也许正因为是在香港上市,这才成就了腾讯的成功。由于A股市场的成熟,如果腾讯是在A股上市,也许早就被污染成了一家坏公司。面对A股市场的“圈钱市”,也许腾讯要做的事情就是如何圈钱,腾讯的发展很有可能因此而断送。为什么A股公司中缺少做大做强公司,为什

么A股公司上市后一年绩优两年绩平三年ST?归根到底在于企业上市了,企业与控股股东就可以大把大把地圈钱了,谁还考虑企业的发展呢?结果一家家上市时的“优秀公司”最终都成了“壳资源”。所以,腾讯能有今天的发展,也许正是由于香港上市的缘故。

也正因为如此,所以宋丽萍总经理乃至A股市场的管理层就没有必要抱憾腾讯等公司当初没有在A股上市,更没有必要因此拔苗助长,为阿里能够在A股上市而进行“私人订制”。其实就阿里这种“合伙人”方案上市,它所对应的市场必须是一个监管严厉的市场,是一个能有效保护投资者的市场。而A股市场几乎缺少阿里上市所对应的一切土壤,包括监管水平的低下以及对投资者保护不力。因此,A股市场要接纳阿里这类“同股不同权”公司的上市,无异于异想天开。

实际上,这也提醒A股市场的管理者要切实保护好投资者的保护工作,如果不重视对投资者的保护,而是一心一意为融资者服务,那么股市的融资功能也会受到限制。