

估值超过10亿美元的科技独角兽扎堆奔向海外市场

今年上市的新经济股,八成已破发

本报记者 张云山

尽管全球的资本市场出现震荡,但估值超过10亿美元的科技独角兽正以前所未有的速度,奔向海外资本市场。统计显示,今年已经有38家估值超过10亿美元的科技和互联网公司在美国上市,包括拼多多、爱奇艺、腾讯音乐等。另外,在港股上市的中国独角兽企业也超过10家。还未上市的热门独角兽,如滴滴、优步等,也都在考虑IPO计划。在资本市场前景不明的情况下选择上市,也让很多独角兽企业承受了很大压力,一大半企业上市后都遭遇了破发。

近50只科技独角兽在IPO赛道狂奔

全球最能获利的新经济公司,基本都在今年集体扎堆上市了。一年卖掉9140万部手机的小米、中国最大餐饮公司海底捞、最大外卖公司美团、最大网文平台阅文、第二大视频网站爱奇艺、用户量超过京东的拼多多、第一大音乐服务商腾讯音乐……截至本月中旬,今年已经有160多家中国公司在海外上市,募集资金超过2500亿元。

钱江晚报和老虎证券联合推出的境外上市公司调查显示,浙企也是境外上市的主力军之一。赴美上市的独角兽企业中,包括了蘑菇街、微贷网。赴港上市的企业有51信用卡等。

据国外媒体报道,目前来看,科技独角兽企业正以接近历史纪录的速度蜂拥上市。2018年有38家在美上市的科技和互联网公司估值达到或超过10亿美元。这是自2000年互联网泡沫达到顶峰以来最大的一次。2019年,包括Uber、Lyft和Slack Technologies在内的一些热门科技独角兽正在考虑IPO。除此之外,业界普遍预期还有许多不太知名的软件公司也会上市,它们目前的估值在10亿至50亿美元之间。

资本市场泼冷水 敲钟后破发成常态

在上市热潮背后,低迷的股价成了这些新经济公司挥之不去的阴影。以最近上市的腾讯音乐为例,尽管头顶音乐盈利第一股头衔,但上市后第三天就告破发。之前登陆美股市场的中概股蔚来汽车、趣头条和小赢科技等,也都经历“过山车式”的大涨大跌,股价

相较上市后高位均被腰斩。蔚来汽车上市后第二个交易日大涨75.76%,后来涨至13.8美元的历史高位,但最近收盘价6.52美元,相较历史高位跌掉一大半。小赢科技上市当天一度涨超110%,目前股价5.82美元,较历史最高价20.3美元跌幅超过7成。

2018年初,“视频三杰”爱奇艺、虎牙、哔哩哔哩三家视频公司股价势如破竹,单月翻倍,两个月涨幅超150%,令全市场震惊。不过,在后续3个月的时间内,这些中概股们纷纷面临腰斩。

老虎证券的统计显示,今年上市的新股中,盛世乐居IPO股价为5美元,目前只有0.28美元,跌掉了94.32%。尚德在线教育从11.5美元,跌到2.26美元,跌掉了80.35%。趣头条、小牛电动、流利说等跌幅也超过20%。

今年在港股上市的新经济股中,有超过80%的个股已经破发。

创投推动 第五波上市潮

数据显示,这并不是中国公司第一次赴美上市的高潮。从2000年开始,搜狐、新浪、网易的三剑客纷纷赴美上市,代表了门户网站的兴起;2003年到2005年,细分领域垄断者,百度和携程也选择了在美国IPO;2010年到2012年也是中概股上市的小高峰,优酷、唯品会、奇虎、欢聚时代选择在美国上市,开启了垂直工具、软件企业的上市潮;2014年电商社交平台,阿里、京东、微博、陌陌也纷纷在美国上市;直到今年2018年,新经济和消费升级,拼多多、爱奇艺、哔哩哔哩、虎牙都选择了美股市场IPO,创出了第五波上市浪潮。

“这一波境外上市浪潮,主要原因还是新经济独角兽推动。”老虎证券的研报认为,过去几年,在2万家中国风投的推波助澜之下,中国的新经济发展处于空前高潮——2018年初,科技部发布了《2017中国独角兽企业发展报告》指出,截至2018年,独角兽企业总共164家,总估值近4万亿人民币,平均每家估值242亿人民币。

与此同时,Insight数据统计显示,从2013年至2018年3月,全球共有237家独角兽企业。其中来自美国的共118家,占49.78%;中国紧随其后,共62家占26.16%;排名第三和第四为英国和印度,分别有13家和9家。独角兽中未上市的只有今日头条、滴滴、知乎、大疆、陆金所等。

显然,中国新经济企业处于阶段性上市高峰。按照风险投资的一般规律,从企业的

成长周期看,4~8年是创投资本退出的密集期,而IPO是创投资本最青睐的方式之一,这令创投企业有较强的上市冲动。比如,今年在美国上市的企业中,虎牙、极光科技、蔚来汽车、云米科技均创立于2014年。

当然,从客观原因来看,美股的阶段性牛市行情也同样提高了企业的上市意愿——美国股市近两年涨势较好,企业选择在此时上市会有较高的估值,有利于企业融资。2018年美股创下史上最长牛市,截至11月底,美股已经大约有3550天没有出现20%的跌幅。股票回购是本轮美国牛市的重要推动力之一,美股在不断冲高的同时,回购规模也刷新了历史高位。2018年上半年美国上市公司共宣布了近6800亿美元的股票回购,超过2017年创下的5300亿美元的纪录。

据国外媒体报道,目前来看,科技独角兽企业正以接近历史纪录的速度蜂拥上市。2018年有38家在美上市的科技和互联网公司估值达到或超过10亿美元。而2019年有望延续这一态势。

剩者为王 新经济巨头回报惊人

尽管新经济个股上市后表现一般,但经过大浪淘沙后的优秀公司,带给投资人的回报更加可观。在2000年互联网泡沫前后,急需资金扩大业务的新生中国互联网公司冲向纳斯达克和港交所。中华网、人人网已经衰败,但它们之中也有至今依旧活跃于资本市场的三大门户、百度、阿里巴巴以及腾讯。它们的投资回报率高得惊人。即便减去今年损失掉的1万亿元港元市值,腾讯市值仍是上市时的380倍。

“中国企业更喜欢走向公开市场募集资金。互联网企业经过前几年的发展,已经逐渐形成较为成熟的商业模式。但同时也需要更多的资金来继续发展壮大。而前期投资人也有变现的需求。”老虎证券分析师团队介绍,从投资人的角度来分析,资本的助力,也是企业积极赴海外上市的一个诱因。从回报来看,“前11个月,境外上市的账面回报是9.52倍,境内上市是2.59倍”。

老虎证券表示,相比内地A股,海外市场的主要参与者是机构投资者,美股八成以上都是机构投资者,包括养老金、各种基金等,而内地股市有七成是散户。在估值偏好上,机构投资者的投资决断更为专业,以公司业绩为导向,好公司享有更高的估值,出现问题的公司更容易被市场遗弃。

部分中概股相较发行价表现

名称	较发行价涨跌幅	名称	较发行价涨跌幅	名称	较发行价涨跌幅
蘑菇街	35.57%	腾讯音乐	-6.23%	上海灿谷投资	-27.00%
安博教育	34.59%	格林酒店	-7.50%	小牛电动	-27.89%
哔哩哔哩	27.22%	华米科技	-9.64%	泛华金融	-31.73%
拼多多	13.11%	品钛科技	-10.77%	上海汉翔信息	-31.92%
金牛有限	6.25%	团车	-11.67%	精锐教育	-32.36%
农米良品	5.75%	华软科技	-12.00%	流利说	-33.92%
蔚来汽车	4.15%	云米	-13.22%	小赢理财	-38.74%
森淼科技	2.25%	优信有限公司	-13.22%	111集团	-56.43%
360金融	-0.42%	爱奇艺	-13.44%	朴新教育	-64.35%
微贷网	-1.00%	极光	-18.24%	尚德在线	-80.35%
知临集团	-3.16%	趣头条	-24.14%	盛世乐居	-94.32%



财经圈
扫一扫二维码
了解财经大事



钱哥私募沙龙
扫一扫二维码
了解私募操盘