

“回港上市”首日市值超4万亿港元

阿里12年:从破发到港股王



首席记者 连建明

王者归来! 阿里巴巴2019年11月26日在港交所正式挂牌上市, 上市首日收涨6.59%, 收报187.60港元, 全天成交140亿港元, 总市值超过4万亿港元, 超过腾讯, 成为港股新股王。

2007年11月, 阿里巴巴以B2B业务作为主体在港交所上市, 然而, 4个月后阿里股价破发, 2008年10月跌至3.42港元低位, 较发行价跌去30%。

12年里阿里两度赴港上市, 结果大相径庭, 从破发变成港股新股王, 显然, 12年前投资者大大低估了阿里的价值。就是在这12年里, 阿里巴巴出现了令人惊讶的爆发性增长, 这也是中国互联网高速发展的缩影。

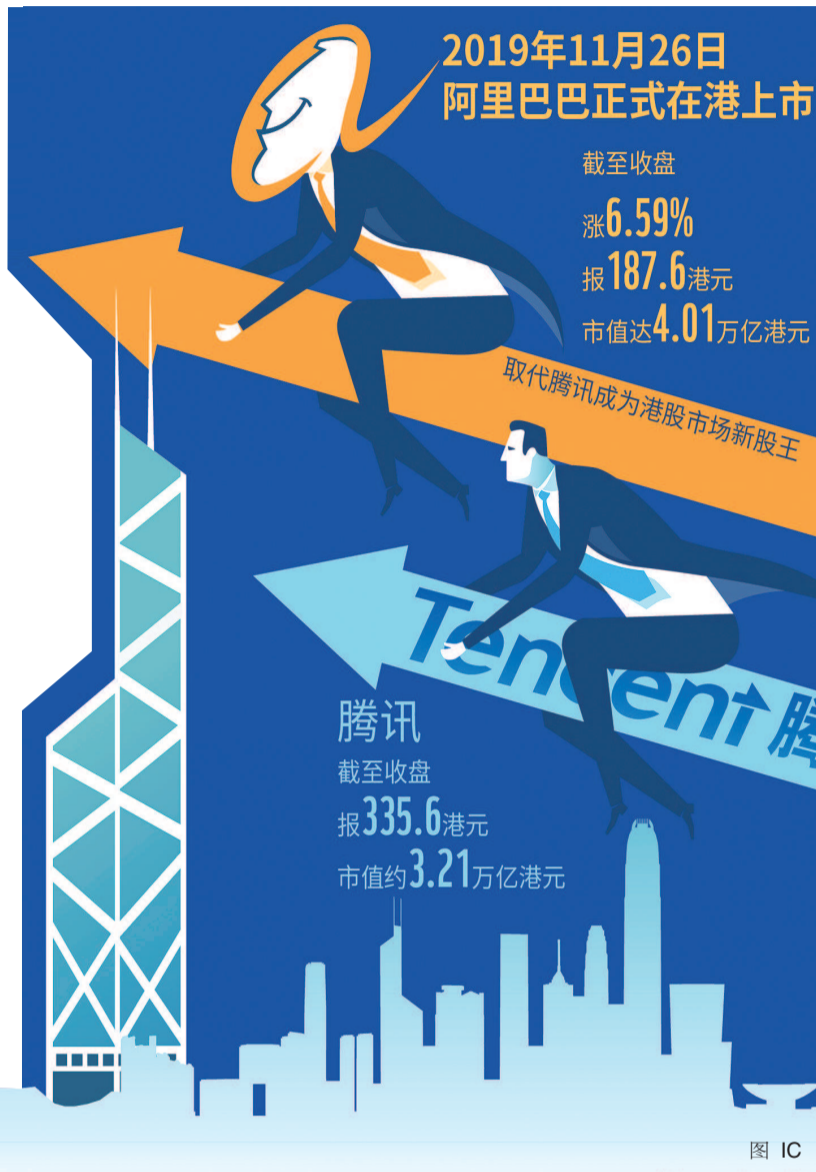


图 IC

创纪录

- 是首家同时在美股和港股上市的中国互联网公司
- 是港交所上市制度改革后首个在香港第二上市的海外发行人
- 是2019年迄今为止全球最大规模的新股发行

提信心

- 市场人士认为, 阿里上市和市场的积极反应显示了企业对香港资本市场的信心, 将有助于提升港股的流动性和新经济比重, 鼓励更多海外发行人到香港上市, 巩固香港作为国际金融中心的地位

截稿消息

港股阿里上午继续高开高走

今天上午, 在香港上市的阿里巴巴(9988.HK), 继续高开高走, 上午以190港元高开, 开盘后一路走高, 最高上涨到195港元, 截至11时30分, 阿里巴巴股价为194.6港元, 涨幅为3.73%。

促使阿里巴巴H股高开高走的原因是昨晚美股阿里巴巴大幅上涨, 由于尾盘飙升, 纽约股市的阿里巴巴(BABA)11月26日报收194.7美元, 涨幅为2.23%, 接近阿里巴巴股价今年的高点。这个股价按最新汇率折算为港元约为190.5港元, 导致港股阿里巴巴今天上午以190港元开盘。

但是, 港股阿里巴巴开盘后继续上涨, 上午涨幅超过3%, 就是说目前港股的价格已经高于美股, 说明中国的投资者更看好阿里巴巴。

事实上, 阿里重回港股也有一个原因, 能够让中国投资者可以投资阿里巴巴, 而中国投资者对于阿里巴巴有更深入的了解, 对于阿里巴巴的模式也有更深刻的认识, 相比之下, 美国投资者对阿里的了解还是较为粗浅, 一些分析师认为美股阿里巴巴股价被低估了, 阿里巴巴在美国上市后, 马云曾经花很大力气给美国投资者介绍阿里的模式, 介绍中国的互联网购物。

从上午走势看, 港股阿里巴巴主导了股价走势, 港股影响美股是可能的, 因为阿里巴巴是中国的互联网企业。

首席记者 连建明

王者归来创下多项纪录

2007年阿里巴巴以B2B业务作为主体在港交所上市, 募资116亿港元, 成为当时中国互联网公司融资规模之最。上市后, 其股价曾飙涨至发行价3倍。

然而, 2008年全球金融危机爆发, 阿里B2B业务受到巨大影响, 股价开始崩盘。2008年3月破发, 10月跌至3.42港元低位, 较发行价跌去30%, 与此前41.4元高位相比跌超90%。2012年, 阿里巴巴宣布以13.5港元/股耗资190亿港元进行私有化, 暂时告别港交所。

2019年阿里巴巴重返香港股市, 创下了港股多项纪录。从发行看, 阿里巴巴此次发行5亿股, 可额外发行最多7500万股普通股新股的超额配股权。发行价为176港元/股, 首次募资880亿港元, 若行使超额配股权, 最高募集1012亿港元, 为2019年全球规模最大的新股发行。同时也是2011年以来香港融资规模最大的公开发行业。

由于阿里巴巴这次IPO受到广泛追捧, 散户认购高达42.44倍, 大概率会行使超额配股权, 1012亿港元募资额是12年前的8倍多, 看来, 马云当年先退市再上市的选择是正确的。

同时, 11月26日, 阿里巴巴上市首日报收187.60港元, 上涨6.59%。总市值为4.01万亿港元, 超过总市值3.2万亿港元的腾讯控股, 成为香港股市市值第一的股票。

和2012年13.5港元的私有化价格相比, 现在阿里的价格是7年前的13倍多, 确实是一个翻天覆地的变化。

爆发增长市值扩大10倍

当然, 如今上市的阿里巴巴和12年前上市的阿里并不相同, 12年前上市的只是阿里的B2B业务, 如今上市的是阿里巴巴集团。但是, 无论如何, 12年前没有几个投资者会想到阿里巴巴会发展到今天的规模。

12年里阿里巴巴发生了什么? 我们只要看看两件事就可以了。

第一件事自然是双11。2007年还没有双11, 双11是2009年开始的, 当年交易额5000万元, 已经令人咋舌了, 但现在看来只是个小儿科, 2019年双11的交易额是2684亿元, 全球独一无二。这个数字比美国感恩节、“黑色星期五”“网络星期一”和“亚马逊会员

日”交易额的总和还要高。今年10月, 美国知名项目管理研究杂志PM Network评出“全球最具影响力的50个项目”, 阿里巴巴双11购物节与互联网、阿波罗登月、人类基因组计划等共同入选, 位列第六。该杂志指出, 这场狂欢节从根本上改变了人们的购物方式。

美国财经杂志《巴伦周刊》认为双11“不仅仅是一个反映电子商务巨头阿里巴巴经营状况的一个指标, 也是中国经济整体状况的一个指标。”

第二件事是支付宝, 这得说说马云7年前选择从港股退市是一个正确的选择。2010年, 国内发布第三方支付监管办法规定, 第三

方支付公司若有外资, 则需单独审批, 如无法取得审批, 次年必须停业。这对当时已经拿到50%第三方支付市场份额的阿里, 绝对是一个定生死的打击, 而马云面对这样的生死攻守局时, 最终以巨额违约金完成了支付宝的赎身, 就是当年轰动一时的支付宝协议事件。

如果当年阿里不完成第一次退市, 可能支付宝的发展就无法脱胎, 天猫可能胎死腹中, 菜鸟可能死于掣肘。

如今, 支付宝已经成为支付行业巨无霸, 占据超过50%的市场份额。

12年里阿里巴巴爆发式增长得益于中国互联网的高速发展, 阿里也是中国互联网发展的缩影。所以, 现在上市的阿里巴巴与12年前的那个阿里, 完全不可同日而语, 当然市值也相差10倍以上。

美股港股哪里价高一筹

7年前阿里退市后, 完成了一个重要布局。先是以76亿美元的价格, “现金+阿里集团股权”的方案, 回购了雅虎持有的股份; 随后, 阿里巴巴推动了合伙人计划, 将公司的长期发展决定权, 牢牢绑定在了合伙人制度下。

完成控制权布局后, 阿里开始第二次上市。2013年的阿里巴巴集团, 整体利润规模已接近200亿元人民币, 一个羽翼渐丰的互联网集团, 第一次以整体全貌, 走向资本市场。但因同股不同权的股权结构与港交所机制不符, 与香港股市擦肩而过, 最终转赴美国上市, 2014年9月18日阿里登陆纽交所。

港交所去年修改规则, 允许双重股权结构公司上市, 为阿里重返香港股市创造了条

件。于是, 王者归来, 阿里巴巴成为首个同时在美股和港股两地上市的中国互联网公司。

从纽约到香港的5年, 阿里巴巴又发生了巨大变化, 营业收入规模已达到3700亿元人民币, 净利润接近900亿元人民币, 市值接近5000亿美元。此时阿里的业务模式也从原来第一次港股IPO时的B2B业务, 扩展成为以“核心商务+云计算+数字媒体+娱乐业务+创新业务”的综合互联网生态公司。

尤其是, 阿里正在成为全球的互联网公司。11月26日的上市仪式上, 阿里巴巴邀请了10位代表一起敲锣。阿里董事局主席张勇表示, 纽约上市时, 邀请了8位来自内地的客户, 但现在邀请的是10位国际客户, 意味着

阿里巴巴的国际化。

阿里巴巴集团此次港交所上市完成后, 港交所上市股份与纽交所上市的美股存托股将可互相转换, 转换比例为每一份美国存托股代表8股普通股。以11月26日187.60港元收盘价看, 和前一天美国股市阿里巴巴191.03美元的价格比较, 按汇率折算后基本上差不多。

于是, 未来两地上市的阿里就有一个很大的看点, 由于美股和港股交易时间不一样, 两地股价是否会一直保持一致? 究竟是美股影响港股, 还是港股影响美股?

尤其是, 未来阿里巴巴进入沪港通应该没有什么问题, 就是内地投资者未来可以投资阿里巴巴, 而且阿里巴巴的代码(9988.HK)又是那么多吉祥数字, 内地投资者是否会有巨大投资热情而影响阿里巴巴股价?