

在美上市的中国互联网概念股受各方资金追捧,成为最大“造富机”

外资投中国互联网四巨头暴赚541亿美元

证券时报记者 李明珠 吴家明

墙内开花墙外香,在美上市的中概股受到越来越多投资者的青睐,特别是互联网概念股受到各方资金的疯狂追捧,成为最大的“造富机”。而在这场互联网投资盛宴中,外资机构成为了最大赢家。

互联网巨头 历经时间考验

据雪球财经本月初发布的8月中国互联网上市公司股价市值排名,腾讯位列第一,是第二名百度的近两倍。而随着易信的推出,网易的总市值达到96亿美元,反超奇虎360,成为中国互联网上市公司中的“探花”。

那么,这些互联网巨头自上市以来,累计涨幅到底有多少?证券时报记者统计发现,在中国香港上市的腾讯控股以9年涨幅逾100倍居涨幅榜首位,网易自2000年上市以来涨幅达到383%,同年上市的搜狐涨幅为369%、新浪涨365%。可以说,中概股从上市第一天起就受到境外投资者的关注,来自海外的基金和资产管理公司等投资机构也从这些互联网巨头的股价飙升中赚得盆满钵满。

2005年8月,百度以27美元的价格在纳斯达克上市,至今8月21日,百度最新收盘价为135.99美元,其市值从发行时的8.7亿美元升至475.35亿美元,增长55倍。其财报显示前三大股东均为外资机构,以这些外资机构买进价格和当前市值计算,这些外资机构投资百度8年盈利高达377.6亿美元。

网易2000年上市时的发行价为15.5美元,截至8月21日收盘,网易股价报收72.45美元,市值从发行时的4.67亿美元增长到94.1亿美元,市值增长超过20倍,主要外资股东盈利达89.43亿美元。同样在2000年上市的新浪,上市发行价为17.5美元,最新收盘价为70.41美元,股价翻了4倍。尽管上市时市值仅为7.56亿美元,但经过13年的发展,最新市值攀升至53.06亿美元,三大外资股东也从中获利45.5亿美元。值得一提的是,新浪上市后的第一大股东为华登投资公司,资料显示,经过前后三次融资,华登的平均持股成本降低至仅3.07美元/股。

近期中概互联网股表现

公司	今年以来股价涨幅
百度	36%
新浪	58%
网易	71%
搜狐	30%
奇虎360	141%
唯品会	121%
搜房网	63%
完美世界	78%
携程	100%
欢聚时代	178%

吴家明/制表



官兵/漫画

搜狐在2000年上市时,发行价为13美元,最新收盘价61.04美元,期间股价上涨超过369%,市值从3.99亿美元增至32.9亿美元。仅从市值的变化来看,以上四家主要门户网站的海外机构股东从上市初至今合计盈利超过541亿美元。

股价连涨 外资机构赚快钱

今年以来,中概互联网股市场人气高涨,已成为中概股的龙头。嗅觉灵敏的外资机构也闻到了其中的机会。百度二季度财报显示,其主要持股股东均为外资机构,第一大股东、来自英国的独立资产管理公司Baillie Gifford & Co Limited持有3000万股,持股比例达8.7%;排第二的T.Rowe Price Associates持股数约1800万股;第三大股东奥本海默基金持有百度4.55%的股份,合计1600万股。百度股价今年年初还在104.12美元左右徘徊,而至8月21日已达135.99美元,不到8个月累计上涨31.87美元,前三大股东在这一短短的时间里获利即超过20亿美元。

网易公布的最新三大股东名单资料显示,持有机构分别是奥本海默投资公司、美国资本研究全球投资者公司和Lazard Asset投资公司,分别持有2000万股、1000万股和730万股。网易的股价从今年年初

的42.49美元涨至72.45美元,仅前三大股东就因此赚“快钱”超11亿美元。新浪财经披露的前三大股东也均为外资,美国韦尔斯资本管理公司和桑伯格投资管理公司更在今年第二季度大幅增持新浪股票,增持比例超过10%。自今年4月以来,新浪股价累计上涨64%,照此计算,两家公司的账面利润都超过1亿美元。

搜狐的情况略有不同,最新的二季度财报显示,除了第一大股东为公司CEO张朝阳以外,机构Photon Group持有700万股,持股比例达18.45%,第二大股东奥本海默投资管理公司持有640万股。今年年初,搜狐的股价为47.75美元,目前已涨到61.04美元,按照每股13.29美元的涨幅计算,两大机构股东账面利润增加近1.8亿美元。

互联网新秀 成为“吸金王”

随着国内移动互联网尤其是手游、电子商务、在线旅游的高速发展,在近期中概股大幅上涨的过程中,高成长互联网股的涨幅更是遥遥领先,这些互联网新秀自然也成为各路资金追逐的目标。

外资机构自然不会错过这场盛宴。以曾经“流血上市”的唯品会为例,公司上市时市值仅为2.9亿美元,但该公司连续三个季度实现盈利,助其股价节节高升,目前唯品会市值已超过20亿美元。仅从市值角度来看,外

资机构账面利润即增加逾17亿美元。最新财报显示,唯品会前十大股东中大部分都是外资机构,其中旧金山对冲基金Passport Capital在二季度就买进100万股唯品会股票,以唯品会目前股价计算,Passport Capital持股市值超过1.1亿美元。在唯品会前五位机构持有者中,T.Rowe Price Associates再度榜上有名。

这些互联网新秀的股价表现较其“学长”更胜一筹。当当网第二季度财报显示,当季净亏损额同比下降48%,今年以来该股上涨幅度超过100%。由于近期华尔街预计中国不会对房地产行业采取更为严厉的措施,搜房网股价持续上涨,今年以来累计涨幅达63%。欢聚时代、完美世界两家游戏公司今年以来的股价累计上涨幅度也分别达到180%和75%。

中概股大股东名单 频现中国买家身影

中国最优秀的互联网公司基本

门户网站主要外资机构股东持股情况

中概股名称	大股东	二股东	三股东	合计持股比例
百度	Baillie Gifford & Co Limited	T. Rowe Price Associates, Inc	OppenheimerFunds, Inc	18.31%
网易	Orbis Investment Capital Research Global	Investors LLC	Lazard Asset Management	28.69%
新浪	T. Rowe Price Associates, Inc	Platinum Investment Management Limited	Capital Research Global Investors	25.24%
搜狐	张朝阳	Photon Group Ltd	Orbis Investment Management Limited	35.25% (第二、三大股东持股)

李明珠/制表

腾讯第一大股东 12年获利逾千倍

证券时报记者 徐欢

2000年科技网络股泡沫破灭后,腾讯控股却一枝独秀,股价扶摇直上。在微信业务带来新的盈利增长点的强烈预期下,2012年腾讯控股全年涨幅近60%,今年以来的涨幅也已达40%。到目前,腾讯控股的股价从最初发行时的3.7元,上涨至8月22日收盘时的360港元,是发行价的近百倍,总市值超过6000亿港元。

腾讯的成长伴随着中国互联网的发展,可爱的小企鹅改变了沟通交流方式,影响了一代人的生活。腾讯抓住互联网的发展良机,在中国互联网使用群体不断增长的情况下,实现了市值的百倍增长。

如果说中国成就了腾讯,那么,腾讯又让谁最赚钱?那就是坚定不移持有腾讯股票的原始大股东——南非传媒大亨MIH米拉德国际控股集团有限公司,其12年获利超过1000倍!

腾讯创业初期,IDC和盈科数码分别向腾讯投资220万美元,各占腾讯20%股份,马化腾及其团队持股60%。2001年6月,盈科数码以1260万美元的价格将其持有的腾讯股权悉数出售给南非MIH米拉德国际控股集团有限公司;2002年6月,腾讯控股其他主要创始人又将自己持有的13.5%的股份出让给MIH;2003年8月,腾讯创业团队将IDC所持剩余股权悉数购回,并从MIH手中回购少量股权,经过股权结构的重新调整,最终完成了上市前MIH与创业团队分别持股50%的股权结构。

在2003年腾讯发行4.2亿股公众股后,12个自然人和MIH所占腾讯控股的比例均从50%减少到37.50%,几周后,马化腾持股10.22%,主要创始人张志东持有6.12%。张志东于今年6月17日减持25万股,套现7587.925万港币,目前持股6500万股,占比3.51%。

目前,腾讯的最大股东——南非传媒巨头Naspers通过其全资拥有的离岸公司MIH持有腾讯33.93%的股权。以昨日收市价360港元计,腾讯的总市值高达6690亿港元,MIH所持股票市值为2269亿港元!

根据2001年MIH的财务报告,其2001年6月份收购腾讯46.5%股权时共花了3200万美元,约合1.95亿港元,按此计算,MIH12年大赚超过1000倍。这样的投资收益,就连股神巴菲特也望尘莫及。

腾讯掌门人马化腾的身价也水涨船高。香港联交所数据显示,马化腾家族控制的Advance Data Services Limited目前持有腾讯控股1.8983亿股,占腾讯控股总股本的10.22%。以昨日收市价360港元计算,目前马化腾家族身价达683亿港元,但仍不及MIH所持股票市值的1/3。

有实力中国企业 赴美上市前景可期

证券时报记者 吴家明

CVResearch投中研究院最新报告指出,今年以来,只有外贸电商兰亭集势和小额信贷公司鲜乡小贷两家中国企业成功赴美上市,但考虑到两家企业融资规模均相对较小,其上市对于市场的示范意义仍较为有限,预计中概股赴美上市前景仍不乐观。

数据显示,2010年共有43家企业赴美上市,融资金额高达39.9亿美元,达到金融危机之后的高峰。2011年以来,受中概股诚信危机、做空机构狙击、估值偏低以及中美会计监管制度差异等诸多因素困扰,曾经广受追捧的中概股陷入冰点。与2010年43家中国企业赴美上市融资的盛况相比,2012年仅有唯品会和欢聚时代两家中国企业成功赴美上市,中国企业赴美上市数量锐减。2013年至今,只有兰亭集势和鲜乡小贷两家中国企业成功赴美上市,累计融资8785万美元。

值得注意的是,今年上市的两只中概股股价出现了较明显的波动,其中兰亭集势的二季报发布后,业绩变脸导致股价暴跌。

不过,报告认为,从长期来看,商业模式及盈利能力具备优势、真正有实力的中国企业赴美上市前景可期。谁能把握好上市时机,成为下一家赴美上市中概股值得投资者期待。

■记者观察 | Observation |

宜尽快创造条件留住国内互联网企业

证券时报记者 胡学文

墙内开花墙外香,这句话用来形容国内互联网企业纷纷海外上市,并且不少成长为优秀公司的现象再贴切不过。

早在创业板开板的第二年,证券时报就以《创业板开了为何留不住当红优股》为主题刊发了一组文章,对国内互联网企业外流现象进行了反思。如今创业板开板已近五年,虽然也有个别互联网企业登陆创业板,但作为越来越影响人们生活的这一新型产业,在国内证券市场上依然难成气候。互联网改变了我们的生活,但遗憾的是这些改变我们生活的优秀公司几乎无一例外选择了境外上市,远的有如新浪、网易、百度、腾讯等,近的有当当、优酷等,而庞大的A股上市公司中却找不到一家有影响力的互联网

公司。如果说前述优秀互联网企业选择境外上市是因为当时中国还没有创业板的话,如今创业板开设已有数年,这就真的值得我们反思:国内的互联网企业何时才能不再舍近求远到海外上市,转而投身中国创业板呢?

至于国内互联网企业之所以热衷海外上市的原因,业界讨论已经很多,赴美上市的中国企业大概分为两大类:一类是互联网技术的创新创业企业,这类企业因为股权架构以及盈利能力等问题,只能去强调以创新为核心的美国资本市场融资;另一类则是属于传统行业但又有所创新的中小企业,这类企业多数达不到国内的上市标准,其中尤以财务标准难以达标最为突出,很多互联网企业甚至在上市前都处于

微利甚至亏损状态。此外,境外注册问题、境外持股模式问题、员工持股问题、国外再融资速度快等等,也是吸引中国企业远赴海外上市的重要原因。事实上,在业内人士看来,境外注册、境外持股等技术性问题都是可以调整的,如果国内资本市场核心的门槛问题得以解决,国内互联网企业舍近求远的动因无疑会大大减少。一旦在资本市场形成活跃的互联网板块,市场估值较之海外市场更为科学合理,互联网企业首选国内上市的可能性将会明显增大。

令人欣喜的是,国务院日前发布《促进信息消费扩大内需的若干意见》,要求鼓励创新型、成长型互联网企业在创业板等上市。业内解读认为,这或许意味着国家层面将拿出切实可行的措施,扶持国内互联网企业到创业板上市。

我们注意到,关于降低国内创业板准入门槛、放宽行业准入的呼声一直不断,监管层也在不同场合回应,称正在积极推进上述事宜的进程。那么,在互联网行业日益蓬勃发展,并且越来越深入影响人们生活工作的今天,通过修改相关法律法规,为国内互联网企业登陆资本市场创造条件和环境,无疑是一件好事,并且宜早不宜迟。

也有人担心,我们优质的互联网企业是不是都已到海外上市?这个时候再来降低门槛,创造条件让互联网企业上A股,会不会只会留下“地鸡毛”?这显然是缺乏前瞻性的看法。互联网技术可谓日新月异,与不同产业的交叉融合可以衍生出多少新兴行业、新型技术,可以说难以想象。即便降低门槛、创造条件的短时期内难以涌现出优秀的互联网企业,

但从长远来看,至少可以让后续萌芽的互联网企业拥有良好的生态环境,更不必再到上市前才来做所谓上市结构的调整,在私募股权投资的融资选择问题上,也不必在内资外资之间左右为难……

那些曾经的优秀互联网公司已经远赴他乡,难以改变,我们能做的就是期望未来更多优秀的互联网公司能在A股上市,让国内投资者能够分享到它们成长的果实,希望下一个百度、下一个腾讯、下一个阿里巴巴……能够在中国的创业板上演成长、蜕变的神话,而不是眼睁睁看着优秀的企业继续“墙内开花墙外香”。这需要监管层对上市标准进行反思并尽早修改完善,也需要我们的市场、投资者能够看得更长远,与当前业绩相比,变得更看重企业未来的成长性,让优秀的公司得到更多的资源和成长空间。