

最高估值2500亿美元 阿里巴巴冲刺最“凶险”一公里

21世纪经济报道 叶慧珏 纽约报道 2014-05-08 01:08:35 评论(216)条 移动客户端

核心提示：目前只是阿里巴巴赴美IPO征程的第一步，在监管机构同意其上市申请后，还有许多程序需要履行，曾经也有公司因为市场认购不理想或者监管机构不批准而导致IPO过程中止。

21世纪经济报道 阿里巴巴集团赴美上市的靴子终于落地。

美国时间5月6日下午收盘后，阿里巴巴正式向美国监管部门递交了IPO申请文件，将成为美股历史上规模最大的互联网IPO之一。美国资本市场终于将迎来这只中国大鳄。

当天公布的文件显示阿里巴巴计划融资仅10亿美元，但这仅仅具有象征性意义，而并非计划的募集规模。

一旦IPO计划获得美国监管部门批准，承销商开始行动，分析师认为此次IPO将最多可以融资超过200亿美元，这意味着将超过2012年Facebook创下的164亿美元互联网企业IPO融资纪录，以及2008年Visa信用卡IPO时的179亿美元巨额融资。

此前分析师预期该公司市值有望达到1150亿美元与2450亿美元之间，还有更乐观的估值甚至攀上了2500亿美元的水平线。今年4月份，阿里巴巴曾经在不同的公开文件中有过粗略估值，如果加上股权收入与可转换优先股，总体估值在1210亿美元左右，不过这并不包括阿里巴巴将在IPO中出售的公开股份。

IPO“凶险”之路

去年下半年，阿里巴巴因为合伙人制度等问题在寻求香港上市过程中僵持不下，彼时美国两大交易所以及主要投行均向阿里巴巴抛出橄榄枝，极力促成阿里巴巴赴美上市。今年初阿里巴巴赴美上市的传言纷纷，现在则终于得到确认。

不过，此次递交的仅仅是阿里巴巴首个IPO申请文件，距离许多细节的落实还有不少时间，包括究竟选择哪家交易所上市。21世纪经济报道记者从多位不愿意透露姓名的分析人士处了解到，由于阿里巴巴上市主体结构、历史以及管理层设置等都较为复杂，因此其正式上市时间仍然会往后推几个月。

一位从事投行业务的不愿意透露姓名的人士告诉21世纪经济报道记者，目前只是阿里巴巴赴美IPO征程的第一步，在监管机构同意其上市申请后，还有许多程序需要履行，曾经也有公司因为市场认购不理想或者监管机构不批准而导致IPO过程中止。

阿里巴巴已经在此次的IPO申请中确认了六家主要承销商，包括瑞士信贷、德意志银行、高盛、摩根大通与摩根士丹利与花旗集团，这些世界顶级投行云集意味着阿里巴巴的这单IPO规模将十分可观。

与此同时，中介机构开始进行尽职调查，并且对公司的股权结构进行查看与更改。对于中国公司来说，通过VIE结构赴美上市是主要的路径。

“尽管美国证券交易委员会去年一直强调要更加严格规范VIE结构的治理问题，但是这一点在今年年初谈过一次之后就未被持续提及，意味着这一方面的法律风险正在降低。”一位长期投资中概股的华尔街基金经理向21世纪经济报道记者表示。

此后就是撰写并递交招股说明书的阶段。在这一阶段，阿里巴巴必须向外界公开其最近三年的财务报表，让潜在投资人了解其商业模式。

频道头条

更多

[首页] A股房企财务恶化
[财经] 证监会新“国九条”等举措有望近期落地
[金融] 一张图看清中纪委狙击中银中信等在港大鳄
[机构] 国泰君安看好小微放松 安信：5月还是一场空
[宏观] 安倍称不会效仿德国就历史问题道歉
[产经] 阿里巴巴赴美上市招股书概要

21财经搜索

更多

腾中重工老... 微博 | IPO预披露名单
央企红利上 微信 | 全国股转系统交易
安徽铜陵救 市冷却速度
利率市场化 QQ空间 巴巴IPO

新闻主

财神汇

更多

216

写评论



中技系巨额债务：成清波幕后金主相继浮现

红牛之父严彬1.3亿港元借壳安域亚洲

贾康：房价跳水对老百姓没好处

图片中心

更多



富豪榜罕见大换血：第一富豪都做什么生意



那些最美富二代：财富与美貌并存



三峡往事



原来如此！宋祖英素颜照

汽车房产

更多



“阿里巴巴的商业模式是可以被理解的，投资人对此的信心也很充分。”上述基金经理表示。

上世纪性感车模旧照 优雅 揭秘朝鲜“新农村” 迷人

【大胆预演】假如房价大跌……

瑞典骑士之梦 科尼塞克品牌演进

【摩天大楼】胜过希尔顿的贫民窟

新闻排行 留言排行

- 1 “最二”老鼠仓：11只基金背后的手机账户
- 2 移动互联网：五领域掘金“下一个50亿”
- 3 疑似李小璐不雅视频流出 经纪人坚决否认
- 4 李嘉诚内地撤资有隐情：在中央高层找不
- 5 光耀地产多楼盘停工 银行“拉黑”资金
- 6 太平洋证券定增“无缘”马云 苦争3载圈
- 7 A股再出奇葩：*ST贤成会计更错 20亿灰
- 8 如果近期遇到汇丰晋信的，请善待他们
- 9 谁坐不住了？瑞士承诺将交出外国人银行
- 10 十大畅销SUV购买建议 德系SUV受推崇



☒ 21早新闻

☒ 21周末精选

订阅

消费者报告 更多

- 【江中集团】 猴菇饼干养胃纯噱头 没有功效
- 【北斗手机】 新手机10分钟就坏送修不见踪影
- 【家乐福】 提价促销欺消费者屡教不改
- 【长虹】 51寸等离子电视内屏开裂不保修
- 【苏州若愚】 培训资料货不对板退货态度恶劣
- 【中国移动】 话费充错证据齐全却不能调账？
- 【淘宝网】 扣两次钱却待付款 4千多打水漂

我要投诉

6日公布的申请书大致显示了阿里巴巴的盈利能力。根据文件数据，2013年阿里巴巴的电商平台有大约2.31亿活跃买家以及800万活跃卖家，同比增长超过四成，全年产生2480亿美元交易额。2013年全年阿里巴巴集团的营业收入为291.67亿元人民币（约合47亿美元）。

文件同时还显示了阿里巴巴集团旗下的多个经营业务，除了关键性的三大在线电商平台之外，阿里巴巴的移动业务也很抢眼，占据所有交易额的20%，云计算业务在去年后9个月的收入达到9000万美元。

与此同时，文件还陈述了此前一直富有争议的有关马云个人间接拥有支付宝46%的股权结构，支付宝不直接从属于阿里巴巴，因此不在此次上市的范畴之内。

不过，上述基金经理表示，阿里巴巴一贯坚持的合伙人制度仍然会受到投资人的严格检视。

机构投资者“阴晴表”

在公开招股说明书的同时，这六家承销商同时已经开始接触各类机构投资者，这是IPO前最为关键的市场估值与投资人意向召集期。在此期间，承销商与投资机构之间将有许多互动时间，双方将通过意向确定，调整公司IPO的定价区间、发行数量以及融资规模等，并递交修改后的IPO说明书。

“事实上，参与IPO估值的风险很高，因为没有对该公司的公开历史定价可作参考。”上述投行人士表示，“有一些公司因为在这一环节无法达成融资目标，或者市场时运不济，会中止IPO流程，但我认为阿里巴巴不会发生这种情况。”

美国机构投资人对于阿里巴巴的热情早从去年就开始了，当时有传闻阿里巴巴要公开上市之前，不少基金与个人就开始四下寻找散落在股东手中的私人股份，以及和阿里巴巴相关的概念股，包括软银与雅虎等股票。

在完成路演之后，承销商向有兴趣的潜在机构投资者预售股票，保证IPO的融资目标。在IPO前夜，所有认购意向与价格将被公布，并计算出一个合理的IPO发行价格。

不过，上述基金经理提醒，阿里巴巴选择这个时点上市，即便顺利走完IPO所有程序，在IPO之后也将面临不小的风险。

“现在市场情绪不佳，互联网概念股刚刚遭遇一轮抛售，大家对于今年的股市信心不足，阿里巴巴选择现在IPO，属于‘顶风作案’，市场肯定会更加谨慎。”他说。

他表示，即便像百度、搜狐这样的主流中概股，也还没有摆脱边缘股票的命运，阿里巴巴的情况也很难说。

“在大多数基金手里，中概股从来都是边缘性的资产，因此其上市后大幅的波动是可以被预见的，尤其在过了IPO禁售期之后。”他表示。

6日的文件同时还确认了阿里巴巴集团的持股比例，其中软银持股34.4%，雅虎持股22.6%，马云持股8.9%，蔡崇信持股3.6%。而在IPO之后，雅虎将卖出绝大部分持股，而软银将继续持有大部分股份。（编辑于晓娜） [返回21世纪网首页>>](#)

客户端2.0 全新上线！



移动客户端
iOS/Android用户
扫描二维码立即下载



官方微信
扫描二维码
或微信搜索“jiayou21cbh”



网罗你的财经世界

（责任编辑：罗育新）

分享到：

16

关于 [阿里巴巴](#) 的文章7398篇

作者 [叶慧珏](#) 最新文章

阿里提交赴美IPO招股书 马云力保控制权
投行争食阿里巴巴IPO 瑞信摩根士丹利领先
阿里集团持有UC股份达66% 分成两次完成
阿里巴巴赴美上市招股书概要：拟融资10亿美
阿里巴巴集团提交IPO招股书

华尔街调仓前夕：测出阿里PE承压线
最高估值2500亿美元 阿里巴巴冲刺最“凶险”
增投8亿美元分享市场红利 全球并购战略仍
中概股持续下跌 一季报左右美股
中概股普跌

网友评论

用21通行证登录 | 注册

第三方登录：

马上发表

同步发表至：

全部评论（216） | 21财神汇（0） | 新浪微博（216） | 腾讯微博（0）

不要叫赖总

2014年05月09日 11:09 来自：新浪微博

216楼

可以说，如今阿里的风光是被疯狂的马云更被疯狂的孙正义逼出来的，我想当初国内融资是没人愿意拔一毛钱，那些资本大鳄都不看好阿里，才会找孙正义，所以我们必须学会尊重和敬畏孙正义这样具有远见和疯狂的资本家。~非常崇拜，在我这里你就是神🔥🔥

支持(0) | 回复

无声仿有声_k

2014年05月09日 08:28 来自：新浪微博

215楼

无知还是傻逼，背后是我们ZF税收才赚大头，懂么，跟房低产一样！

支持(0) | 回复

江苏鸿慈园林

2014年05月09日 07:37 来自：新浪微博

214楼

回复@我是尘超:其实是国有资本你相信吗，几年之前老虎基金为首的四家国有投资机构就低调入股了

支持(0) | 回复

江苏鸿慈园林

2014年05月09日 07:36 来自：新浪微博

213楼

回复@我叫孤独的根号三:软银在全世界投资了1300家公司你做好准备和互联网电子产品say88，另外很多技术是日本垄断的哦😏有差距要正确对待

支持(0) | 回复

映画部的前田君

2014年05月08日 21:59 来自：新浪微博

212楼

回复@我叫孤独的根号三:这个看技术专利的，之母有什么用，PC之母乔布斯，全世界PC都是他的？

支持(0) | 回复

查看更多评论

媒体聚焦



印尼寡妇发生婚外情遭轮奸做惩罚



中国女子在菲律宾机场遭警卫掌掴4耳光



90后美女鉴黄师：不敢告诉家人男友工作内容



男童在学校寝室被红领巾勒死 警方：排除他杀



身高2米 世界最高少女被1.6米高男友求婚



石头剪刀布 研究非儿戏



小伙穿上婚纱“嫁给”女方



男子将妻子产后胎盘做成烤饼、奶昔



《舌尖2》揭秘切糕制作过程:葡萄糖浆加核桃仁



印度男子被曝香港地铁内殴打乘客 全程无人制止



大二女生被同学投毒 受害学生常被孤立



泰国伪娘剃度两周不愿当女人 恢复男儿身

封面焦点

[更多](#)



擅挪募资8000万 众和股份及实控人资金隐忧

“众和股份的行为已经涉嫌违反上市公司信披和募资管理、使用法规，接下来将可能被立案稽查并采取监管措施，正在进行的定增计划也可能因此流产。”一位券商人士告诉21世纪经济报道记者。[\[详细\]](#)

众和股份募投黑洞：两项目延宕3年终止

募资管理违规众和股份被证监局责令改正

违规挪用8000万募资 众和股份被证监局责令

[阿里递交招股书](#)

[光耀地产资金链告急](#)

[中信银行换帅](#)

[众和股份涉募资违规](#)

[返回21世纪网首页](#)

【版权声明】本网站刊载内容的知识产权均属本网站或相关权利人所有。未经书面许可，任何人不得引用、复制、转载、摘编或以其他方式使用上述内容或建立镜像。具体版权合作事宜，请见本网站版权声明页。