

雪球访谈

Ricky聊中概私有化的前世今生

2015年09月08日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



Ricky V | 美股资产管理有限公司创始人、投资总监



访谈小秘书

访谈简介

中国公司在美国上市已经有多年的历史了，其中后来又私有化进行退市的公司也不在少数。那么，为什么最近会掀起中概集体私有化的浪潮呢？这样的浪潮，对中概股的短期和长期分别有什么影响？中概私有化以后，到底何去何从？如果回A股，跨市场的路径、风险、潜在收益在什么？对中概投资者，这意味着什么？对A股股民，这又意味着什么？

Ricky可能是一位我们非常熟悉的老朋友，对美股尤其是中概有非常深入的理解，我们非常荣幸能邀请到Ricky做客本次的雪球访谈，欢迎大家届时踊跃提问。

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：上证指数(SH000001),纳斯达克综合指数(NASDAQ),标准普尔500指数(SP500)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 克星巴克：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$纳斯达克综合指数\(NASDAQ\)\\$](#)[\\$标准普尔500指数\(SP500\)\\$](#)，对@Ricky 说：请教根据您的经验，不受约束的美股私有化，如果下调价格，会不会面临投资者集体上诉？上诉结果如何，或者有多大程度影响私有化结果？谢谢！期待您的回答

[答] 访谈小秘书：



//@Ricky:回复@克星巴克:1、美国市场，一般你提出私有化，总会有集体诉讼，集体诉讼要拿到赔偿的重要因子是证明私有化价格严重侵害了股东利益，现在已经宣布私有化的中概，和收购价相比，折价都很大，那应该怎么判断先前的私有化价格是高还是低呢？所以这的确增加了收购方降低私有化价格的可能性。

2、目前还没有哪家公司因为集体诉讼把私有化搞黄的，集体诉讼对私有化的障碍没那么高，而且做私有化的事务所在应对集体诉讼方面经验都很足，另外就是集体诉讼即使有赔付，都是保险公司赔，公司和管理层不会承担太大的赔付压力（除非是巨额赔付超出了理赔范围）。

3、对于是否会下调私有化价格或者私有化能否通过，更多的是考验管理层或者收购方的诚信和契约精神，完成私有化的诚意和决心。

[问] hikiwa：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$纳斯达克综合指数\(NASDAQ\)\\$](#)[\\$标准普尔500指数\(SP500\)\\$](#)，对@Ricky 说：12、13年好像也有不少中概股私有化，当时的背景是什么，有没有出现像现在这种普遍30%甚至50%以上套利的现象？

[答] 访谈小秘书：



//@Ricky:回复@hikiwa:1、上一轮私有化是零星现象，本轮私有化是规模成批逃离中概，这里面对应的背景确实也有所差异，12年的时候中概遭遇诚信危机，导致有些中概的价值完全得不到认可，待在美国毫无意义，实在“混”不下去所以回来；本轮中概私有化，一方面是受到了国内的政策影响，包括A股上市制度的改善（注册制、新三板）、国内对优质TMT公司回A的召唤；另一方面是前期A股的火爆，导致美A估值差

进一步拉大，A股同类公司是美国中概的N倍甚至N*10倍，这样对中概公司在未来的竞争上处于劣势。

2、上一轮中概私有化基本上很难有30%以上的套利空间的，那时候私有化的案例少，很少会担心私有化会因为缺钱等原因黄掉的，相反那个时候都在押注私有化会提价，所以不会出现这么大的套利空间；这轮私有化出现这么大的私有化折价，我觉得主要原因是A股暴跌大背景下，市场担心中概私有化会缺钱，已经中国资产在恐慌情绪下被无脑抛售。但是我们认为大多数私有化最后都能完成，私有化反而是当前市场下资金避险的好去处（先退市，关几年），而这些中概最开始私有化的动力仍然没有发生变化。

[问] 电炒锅：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$纳斯达克综合指数\(NASDAQ\)\\$](#)[\\$标准普尔500指数\(SP500\)\\$](#)，对@Ricky 说：您认为回归的方式是借壳比较好，还是IPO比较好？如果借壳您认为中概股比较喜欢哪一类的壳资源？

[答] 访谈小秘书：



//@Ricky:回复@电炒锅:如果A股IPO通道很顺畅，估计大多数公司都会选择IPO，借壳是不得已而为之的现实选择

[问] 海格力斯：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$纳斯达克综合指数\(NASDAQ\)\\$](#)[\\$标准普尔500指数\(SP500\)\\$](#)，对@Ricky 说：发现I美股最近披露的持仓里还有momo，请问i美股是如何看待本轮陌陌的下跌的，imeigu投资陌陌的逻辑能不能概括一下。

[答] 访谈小秘书：



//@Ricky:回复@海格力斯:陌陌股价目前和私有化价格比有很大的折扣，估计和当初陌陌发私有化邀约的价格比较高有关系，另外就是对中国资产的恐慌抛售；

我们的组合里原来就有一些陌陌的仓位，主要是因为陌陌是中国移动社交领域非常优秀的公司，我们看好陌陌的发展潜力和管理层；但是现在我们仓位里的陌陌，主要是后来因为私有化套利而增加的仓位，我们认为陌陌私有化的确定性较高，一是刚上市的原因导致流通量很少，所以整体需要的资金并不需要那么多；二是私有化发起方有

足够多的投票权，而且发起方的资金方实力都不错；三是陌陌的公司结构相对简单，私有化做起来会比较快。

(发表此言论时持有陌陌多头仓位)

[问] 六月暖暖：

关于\$上证指数(SH000001)\$纳斯达克综合指数(NASDAQ)\$标准普尔500指数(SP500)\$，对@Ricky说：非常有意义的题目，“中概私有化的前世今生”，包含了很多方面的话题。能不能介绍一点中概私有化的定价，如何确定一家资产在中国的企业的资产价值呢，特别是一些受到了做空者的攻击，被指责有财务造假欺诈的企业？谢谢。

[答] 访谈小秘书：



//@Ricky:回复@六月暖暖:目前的私有化公司，定价基本是根据过去一段时间公司的股价成交均价加一定的溢价，其实没有涉及到很复杂的资产定价计算，如果要真二八经的给公司估值，我认为目前私有化中概定的价格，如果以发展眼光看远一点，基本上都是被低估的，私有化出价都没有充分反映公司价值，不过也正是因为这些公司长期在美国得不到高估值，才给他们提供了私有化回娘家的动力；

[问] 王氏投资：

关于\$上证指数(SH000001)\$纳斯达克综合指数(NASDAQ)\$标准普尔500指数(SP500)\$，对@Ricky说：请问@Ricky，您觉得\$航美传媒(AMCN)\$完成对赌协议的可能性有多大？在10月获得13亿后账面上已经有足够的现金且拆除了vie,是否可以在对赌协议结果之前过桥贷款完成私有化。

[答] 访谈小秘书：



//@Ricky:回复@王氏投资:业绩对赌，其实和私有化关系没那么大，航美传媒的私有化，我认为在10月第二批收购款到账以后，进程会加快，估计最快今年底最慢明年Q1就能完成私有化，所以只需要看今年的业绩对赌是否能完成，按照公司目前给的数据，问题不大，而且你从航美自身的角度看，这么大的交易，他们就是拼上半条命也会完成今年的业绩对赌。

(发表此言论时持有航美多头仓位)

[问] Cmon:

关于\$上证指数(SH000001)\$纳斯达克综合指数(NASDAQ)\$标准普尔500指数(SP500)\$, 对@Ricky 说: 能否透露下I美股针对私有化美股的多头仓位都有哪些股票?? 说一两个也行

[答] 访谈小秘书:



//@Ricky:回复@Cmon:航美、中星微、陌陌、奇虎...详见我们基金的持仓披露

[问] 肥牛:

关于\$上证指数(SH000001)\$纳斯达克综合指数(NASDAQ)\$标准普尔500指数(SP500)\$, 对@Ricky 说: 你估计奇虎的私有化进度如何?

[答] 访谈小秘书:



//@Ricky:回复@肥牛:具体时间没有能力预测, 但是奇虎的私有化需要的资金体量太大, 而且奇虎业务和公司结构相对复杂, 私有化做起来需要更多时间

[问] 奇虎360(QIHU):

【环球科技报道 周涛】昨天, 奇虎360宣布其日前已书面通知酷派公司, 要求酷派公司按照股东协议内容, 购买360在双方共同成立的合资公司中所持有的全部49.5%的股权, 总价约14.85亿美元。此事件并没有结束, 昨晚, 酷派集团发表了一篇... <http://tech.sina.com.cn/i/2015-09-09/doc-ifxhqhun8537755.shtml>

[答] Ricky:

酷派这真是太逗了...

周鸿祎也是犯了大错, 竟然找这么家合作...

(完)

以上内容来自雪球访谈, 想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里