

诺亚舟放弃伦敦 AIM，转攻纽交所大获成功 2007 年内登陆纽交所中国企业已达 10 家

2007 年 10 月 19 日，中国领先的教育电子产品、软件、教育资源和内容服务的开发和销售商，总部位于深圳的诺亚舟教育控股有限公司，在纽约证券交易所首次公开招股(IPO)，融资 1.378 亿美元。每股发售价为 14 美元，上市当天开盘价为 23 美元，收盘价为 19.85 美元，涨幅为 41.7%。

值得关注的是，此前，诺亚舟于 2006 年底曾计划在伦敦证券交易所 AIM 板上市，但后来由于各种原因，诺亚舟宣布放弃该上市计划。

对此市场分析人士指出这是非常明智的决定。AIM 是伦敦证券交易所旗下面向中小企业的高增长市场，由伦敦证交所而非英国证券监管局监管。这一方面决定了 AIM 具有宽松的监管环境以及便捷的上市审批程序，而同时也由于上市公司质量参差不齐，导致投资者对 AIM 的风险评估较高，使该市场不能有效吸引高素质的机构投资者。因而参与 AIM 市场投资的多是个人投资者和部分小型的机构投资者。

对于上市融资金额在数百万美元级别，相对较小的中小型企业，在类似 AIM 这样的市场中可以获得足额的订单完成 IPO；而对于融资规模较大的优质企业，选择 AIM 这样不受监管的证券市场将不可避免的面临 IPO 订单认购不足的风险，使得上市企业面临两难的抉择，或者放弃上市计划，或者降低价格、缩小融资规模。并且，在 AIM 挂牌，对于上市企业品牌的塑造，企业形象的建设，也有较大的负面作用。所以，从历史上看，凡是具有一定规模，注重企业形象的公司，都不会选择 AIM 这样的市场上市。

诺亚舟悬崖勒马，放弃 AIM 上市。与此同时，作为中国教育概念股代表的新东方教育集团，在大西洋彼岸的美国纽约证券交易所大方异彩。自 2006 年 9 月 7 日以发行价 15 美元上市之后，股价节节攀升，一年之后至 2007 年 10 月初，股价已经达到 75 美元，涨幅达到 400%。新东方的良好表现，带动了国际投资者对于中国教育产业的极大兴趣。一个佐证是新东方上市之后的一年内，先后有环球雅思，安博教育，中华教育网，中华会计网，巨人教育集团，华育国际，新世界教育等 10 多家教育企业获得多家知名投资基金的巨额风险投资。在教育概念一片大好形势之下，诺亚舟管理层通过和投资商霸菱亚洲讨论决定，对公司的业

务定位进行调整，淡化公司作为一个学习机生产商的形象，转而突出教育概念，重点发展公司以学习机为基础的教育软件和教育内容的开发，以及网络教育和培训业务。经过 10 个月的业务转型和调整，诺亚舟成功的从一个硬件制造和销售商转型为一个以硬件制造和销售为基础，重点发展教育软件，整合教育资源，提供网络教育和培训的综合性教育培训公司。

另一方面，诺亚舟决定挑战代表国际资本市场顶峰的纽约证券交易所，也给投资者更强的信心。纽交所最为严格的上市标准和市场监管著称，拥有全球最为丰富的投资者资源，其上市公司总市值规模也在全球交易所中遥遥领先。平均每天纽交所股票交易的成交金额在千亿美元以上，这为投资者提供了极大的流通性。所以，全世界的机构投资者，都把资金的很大一部分，分配于在纽交所上市的公司里。可以说纽交所集中了全球最高素质的投资者，最多的资金。

诺亚舟的业务转型以及转道在纽交所上市的决定，在 10 月初开始的路演中被证明是非常明智和正确的决定。公司在路演开始第一站香港的第一天路演，即获得了投资者的大力追捧，投资者的订单已经超过了公司预定融资规模。随后在欧洲及美国站的路演中，投资者的热情持续高涨，经常发生公司介绍会爆满，座无虚席的状况。临近路演结束，承销商德意志银行已经收到了相当于预定融资金额几十倍的订单，最终公司和承销商讨论决定提前一天停止认购。而最终发行价 14 美元比路演开始时拟定的价格范围 9.8-11.8 美元的上限高出了 2.2 美元。

10 月 19 日，诺亚舟上市第一天，继续受到投资者的追捧，开盘价 23 美元，比发行价高出 64%。盘中最高 23.70 美元，最终收报 19.85 美元，比发行价上涨 42%。值得注意的是，当天由于受到不利因素影响，美国股市大跌，道琼斯指数全天下跌 366 点，跌幅达 2.64%。诺亚舟逆势上涨 42%，是非常不错的成绩。

从诺亚舟海外上市的曲折经历可以发现，良好的商业模式，准确的业务定位，是获得国际投资者认同的关键。而选择正确的融资市场，也是海外上市获得成功的必要条件。

在此之前，中国数字电视（永新同方）于 2007 年 10 月 5 日在纽交所实施 IPO 挂牌交易，三天之内股价上涨 220%，创造了中国公司在纽交所上市的最好成绩。中国数字电视也是第一个达到纽交所上市标准的中国内地民营 IT 企业，也打破了多年来中国民营 IT 企业一直不能达到纽交所上市标准而只能到纳斯达克挂牌

的局面。这一情况表明，中国的民营 IT 企业已经取得长足的进步，在自主创新方面取得很大发展，可以凭借其良好的盈利能力跨进国际主流资本市场的大门。

此外，另外几家 IT 企业，也计划于近期登陆纽交所。其中巨人网络是第一家达到纽交所上市要求的中国互联网企业，东南融通是第一家达到纽交所要求的中国软件企业。海王星辰作为中国最大的连锁药店，也准备于近期赴纽交所挂牌。最新的消息是华奥物种集团公司 (Agria Corporation) 于 10 月 18 日向美国证监会公开递交文件，申请在纽交所上市。这将是中国第一家在美国上市的高科技农业概念公司。

纽交所是一个多元化的市场，全世界来自不同行业的两千多家公司在此上市。其中 TMT (技术、媒体、通信) 板块总市值即达到 4 万亿美元，居全球首位，相当于纳斯达克全部上市公司的市场总值。在纽交所上市的知名 IT 公司包括 IBM, HP, Nokia, EMC, SAP 等等，也包括去年自纳斯达克转板至纽交所的世界领先的开放源码和 Linux 供应商红帽公司(Red Hat)，和今年 8 月 14 日在纽交所上市的著名的虚拟化解决方案和服务提供商 VMware。值得一提的是，VMware 上市当天，其股价在道琼斯指数下降 200 多点的情况下，逆势大涨 76%，创造了一个新的科技股神话。

随着诺亚舟的上市，仅 2007 年内，在纽约证券交易所上市的来自中国大陆地区的企业已经达到 10 家。截至目前，在纽交所上市的来自大中华地区的上市企业已达 42 家，总市值突破 1 万亿美元。在这 42 家企业中，有 30 家来自中国大陆，7 家来自香港，另外 5 家来自台湾。