

尽管国内A股市场跌宕起伏，然而这也并没有阻止中概股们“打包回家”的脚步。7月9日，在纳斯达克上市的欢聚时代（YY）和纽交所上市的当当网几乎同时宣布，公司董事会接到公司董事长或管理层的非约束性私有化要约。

欢聚时代董事会接到来自公司董事长雷军和CEO李学凌的非约束性私有化要约，以每股美国存托股（ADS）68.50美元的现金收购尚未持有的公司全部已发行普通股，比7月8日的收盘价溢价17.4%。而当当董事长俞渝、董事兼首席执行官李国庆则以每股美国存托股7.812美元的现金收购当当网所有流通的普通股，收购价格为比7月8日的收盘价溢价20%。双方都表示这次行为是经过审慎考虑后从公司长远发展角度做出的重大决定。

动荡A股路难走

不同于几个月前暴风科技面对的高估值和一片欣欣向荣的A股市场，这次YY和当当选择开始私有化进程时面临的则是暴跌的A股和暴走的股民。我们且不说放弃纳斯达克上市的机会成本有多高，单就回归A股所要经历的艰难就已开始令人担忧。

比如在估值上，两者无一例外都对自身目前的估值有所不满，以YY为例，其私有化价格对应市值为240亿人民币，不过雷军、李学凌的希望恐怕是在A股获得1000亿以上估值。两者是否真的能获得一个满意的估值，我们只能拭目以待。

再比如上市后的融资情况，只要看看乐视的坎坷经历就能对这其中的不确定性可见一斑。2014年8月乐视提交定向增发45亿的方案，一直没获批准；今年再提一个75亿的方案，尚未看到结果；贾跃亭试图高价套现再把钱无息借给上市公司，刚完成计划的四分之一证监会就叫停了大股东减持.....

尽管前路艰险，但二者既然做出这个选择，一定是对A股的未来持积极态度的。针对当前剧烈波动的A股局势，当当网认为，中国资本市场正在不断完善，虽然目前并不平稳，但未来十年仍是很好的趋势。当当网99%的用户和销售额都在国内，回归可能更有利于跟投资者进行沟通，也会得到更好的价值评估。

或许抄到底，小心“坑队友”

中概股由于A股市场的影响也经历了一次暴跌，所以也有业内人士表示，这次中概股的暴跌恰好为其私有化提供了降低成本、加快进程的机会，YY和当当是抓住了这个机会。今年6月，欢聚时代的股价最高一度攀升至81.70美元。在公司提出私有化要约之前的7月7日，该股收盘价为55.59美元，即便要约收购价比当日收盘价溢价17.4%，也要比6月份的最高价折价近20%。

然而以暴跌后的低点为参考价定价，也确实难以服众。虽说股市有风险，7月8日欢聚时代跌至58美元时，一两个星期前以70美元、80美元卖入的投资者没什么好抱怨的，但68.5美元私有化的要约却让他们一头栽进了坑里而且永无出头之日。由此想见，假如当一个长线基金对某家中概公司进行研究后准备长期持有时，没想到过了几天，标的公司宣布私有化了，报的还是坑爹价，长线基金以后还会投资中概股吗？所以对自身来说，YY和当当肯定是抄到了底，然而对整个中概股在资本市场的情况来说，却是结结实实地充当了一次“猪队友”的角色。