

## Spotify 直接上市，颠覆华尔街？

4月3日，来自瑞典的音乐流媒体服务提供商 Spotify 以极其个性的方式登陆纽交所：直接上市，即只上市不融资，二级市场交易的也只是老股。这意味着，此次上市，Spotify 不需要投行在股票承销方面的介入，节省了大量上市费用。这起独角兽上市，将引来多少的拟上市公司效仿，又会否让华尔街一众投行大佬恐慌？



### 直接上市，底气何在？



月活用户  
**1.6**  
亿

付费订阅用户超  
**7000**  
万

Spotify 2017 年  
实现订阅收入

**56.6** 亿美元

Spotify 一家收入  
占美国整个在线音乐市场的  
七成

### 直接上市的利与弊

#### 利

省下大笔上市  
费用、避免传  
统 IPO 锁定期

#### 弊

缺少“询价圈购”  
流程，上市之初  
股价会波动较大

### 哪些企业会选择直接上市？

更换挂牌交  
易所的公司

大集团分拆  
出的子公司

刚走出破  
产重组的公司

私募融资很  
顺利的公司

Manhattan Venture Partner 分析师  
**Santosh Rao**: Spotify 直接上市取得成功，Airbnb 和 Uber 可能也会采取这种方式，这两家公司的规模要比 Spotify 大许多。



会否颠覆传统投行业务？

smartasset™

**纽交所总裁 Tom Farley**: Spotify 是独特的案例，其他公司可能不符合直接挂牌的资质，因此不认为 Spotify 的路径成功就会颠覆传统上市流程。

**咨询机构 Smart Asset 首席执行官 Michael Carvin**: 直接挂牌本身有一定难度，也存在风险。Spotify 的优势在于客户基数庞大，其他不那么知名的公司模仿起来可能不顺利。