

一纸招股书透露“阿里秘密”

一年产出50亿个包裹 净利润率高达43.8%

5月7日清晨,美股周二收盘后,阿里集团的IPO招股书出现在美国证券交易委员会最新披露文件的网站上。一纸招股书摊出的是家底,透出的是规划。按照惯例,若无意外,阿里或9月前登陆美国资本市场。阿里巴巴集团的筹资金额或在150亿美元到200亿美元之间,相当于50家甚至100家在美国上市的中国公司的规模。

本报记者 王赟

阿里是谁的?

阿里董事会有4名成员,分别为马云、蔡崇信、孙正义和代表雅虎的Jacqueline D.RESES。IPO后,董事会成员将增加至9名。

一直让人纠结的“合伙人制度”可以这样梳理一下:阿里目前有28位合伙人,其中有22位公司管理层,以及6位来自关联及下属公司。阿里已经与软银和雅虎之间达成协议,通过在股东大会上投票互相支持的方式,确保了阿里不仅能够控制董事会,而且能够基本控制每年股东大会的投票结果。根据协议,尽管软银有一名董事提名权,但在协议中软银承诺会在股东大会上投票支持阿里合伙人的提名董事当选。未经马云及蔡崇信同意,孙正义不会投票反对阿里合伙人的董事提名。软银还将其所持有的不低于阿里30%普通股的投票权置于一个投票信托管理之下,并且受马云及蔡崇信支配。在每年的股东大会上,马云将用其所拥有和支配的投票权支持软银提名的董事当选。雅虎将动用其投票权支持阿里及软银的董事提名。

这个架构的核心,是确立了马云、蔡崇信的“马蔡体制”,其控制力的传导机制是马蔡-28位阿里小伙伴-董事会-软银雅虎-股东大会。

雅虎何去何从?

阿里上市,雅虎获利无疑,雅虎之前曾与阿里达成协议,必须在IPO中将其22.6%的持股减半,这将给雅虎创造一笔丰厚的收益。雅虎CEO梅耶尔将更加无拘无束地展开收购,或者,她是否会回购股票?

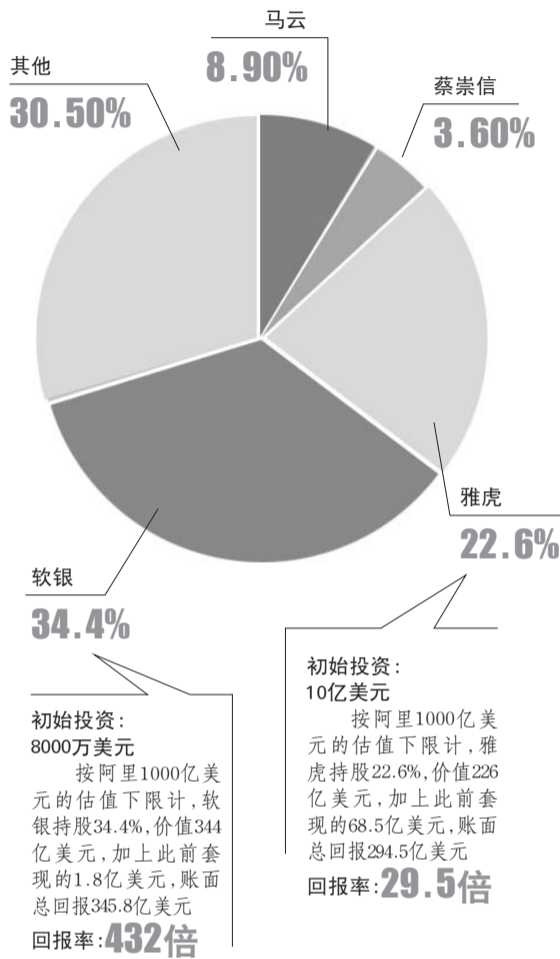
若以阿里估值1500亿美元计算,雅虎持股价值接近340亿美元,而雅虎目前总市值367亿美元。雅虎除却在阿里的价值外就剩27亿美元?一切皆有可能,双方从2005年开始股权合作,阿里买下雅虎也是可能的,阿里之前也曾经发出过这样的威胁,值得一提的是,阿里巴巴已经通过对ShopRunner、Lyft、1stdibs等公司的一系列投资涉足了美国市场,阿里即将开始更猛烈的并购,方向是物流和数据信

息服务平台。

根据雅虎公布的2014年第一季度财报,阿里集团去年全年实现净利润211.18亿元,同比增长接近3倍。

阿里最近增持新浪微博被视为探路美国资本市场之举,阿里在美国的布局也在推进:阿里两家子公司最近在美国创办了名为11Main的电子商务网站,可以方便本地商家在线销售商品。阿里还聘请了自由传媒前高管迈克尔·泽塞经营其位于旧金山的办公室,并邀请瑞士信贷前银行家彼得·斯登提供帮助。与此同时,阿里也会在美国人才市场上制造同样的分流效应,谷歌前高管雨果·巴拉跳槽小米只是一个开头。

阿里巴巴最新股权结构图



MIHI投资腾讯 创史上最高投资回报率

2001年,南非MIHI初始投资3200万美元成为腾讯最大股东,入股腾讯后一股未卖,据此计算,MIHI于腾讯的投资回报倍数高达1473倍。

阿里系员工持股状况

- 员工100%持股阿里小微,占股权比例32.7%
 - 大约65%以上员工持阿里集团3%股权
 - 马云:在阿里集团持股8.90%,在阿里小微持股7.3%
- 数据来源:搜狐IT《互联网公司员工持股比例排行榜》

阿里招股书未透露的信息

股票发行数量 股票定价 公司估值 交易所 是否增发新股 阿里是否回购支付宝股份

阿里招股书数字看点

- 2013年,“中国零售平台”交易总额达到15420亿元,约合2480亿美元,远超eBay和亚马逊,成为全球第一
- 2013年,大约有113亿笔交易在阿里旗下的“中国零售平台”达成,平均每个买家购买49笔,每笔交易额约136元
- 2013年,淘宝和天猫共产生了50亿个包裹,占中国当年包裹总量的54%
- 2013年,天猫及淘宝活跃卖家2.31亿
- 2013年2-4季度,阿里集团收入404.73亿元,净利润177.42亿元,净利润率达43.8%
- 2009年以来,阿里集团毛利率一直在70%上下浮动,最低66%,最高78%
- 招股书里披露,阿里金融服务的贷款对象超过34.2万个,截至2013年底,阿里小贷的贷款余额约为126亿元
- 截至2013年12月31日,阿里集团拥有的现金及短期投资约为78.76亿美元

记者观察

马云能否“不忘初心”,待IPO后再说

“每个员工的股权事宜,HR会尽快给出解决方案,请大家处理好自己的财富,在照顾好自己、家人的同时,力所能及做些回报社会的工作和捐助。”

马云在阿里集团CEO时说过,如果阿里有一天真成了全球市值最大的互联网公司,“并不会让我意外,当股票又狂泻,我也不会吃惊。阿里是结过婚也离过婚的,我们明白什么是婚姻,我们下过市,我们今天并不觉得上市对我们来说是个

蜜月,你不要把婚姻天天当蜜月,那你受不了,生活就是这个样子。”

不过,今年3月初美国科技股登上巅峰后,一个多月里纳斯达克跌去1500亿美元市值,和准备赴美IPO的阿里巴巴上市后估值大致相当。据不完全统计,2014年将有约30家中国企业赴美上市,包括阿里巴巴、京东、聚美优品、安居客、途牛、神州租车、盛大文学、迅雷等。对于中概股后期的走势,分析人士依旧看好。

就在“五一”放假前两天,

阿里要提交招股书的消息盛传时,1964年生人的马云在来往的扎堆里回忆大学时的穷日子,自爆当年下围棋的糗事,“我不是下棋的高手,知道了天外有天。但我喜欢上了战略布局,中盘角逐,收官……”

仔细看阿里的招股书很有趣。菜鸟物流在集团上市里,之前传阿里的物流、金融业务将保持独立。在“风险因素”中,阿里有个说明:其总商品交易额的78.6%是通过支付宝结算的,而这家内资公司面临政策监管等不确定因素……招股书透露,去

年3月,马云斥资4970万美元(飞机最初购买价格)从阿里集团买飞机,这架商务飞机主要是为方便马云与外界交流,马云允许阿里可以无偿租用这架飞机。

《东邪西毒》里有一句台词:花什么时候开是有季节的,马贼什么时候到却没有人知道。相对于马云的出手,圈内的猜测总是迟到。从一个不懂技术,只会收发邮件的中学英语老师开始,打造了中国最大的电子商务帝国,一切是否如马云在内部邮件中所言“不忘初心”,等阿里IPO之后才好说。

聚焦楼市拐点

常州为去库存 计划停建安置房

本报讯 7日上午常州市天宁区召集开发商会议,透露将出台救市措施的消息,同时搜集开发商意见,酝酿具体救市政策。

据知情人士透露,会议中,有关部门工作人员提到,针对目前常州高库存的现状,计划停建安置房,转意向拆迁户补贴购房款,鼓励居民购买商品。希望各房企项目楼盘可以提供部分定向房源用于拆迁户申请购买,并给予一定优惠。

据新华网

报告称直接降房价 城市仅6个

本报讯 尽管自2月杭州德信北海公园宣布降价后,降价风波在多地持续发酵。中原集团研究中心6日发布的调研报告称,在其调研的21个城市中,截至4月30日,只有杭州、常州、成都、沈阳、宁波及惠州等6个城市有楼盘采取直接降价的方式促销,且降价项目以高端楼盘为主,降价幅度在5%至25%。

据记者了解,上述6个已现实质性降价的城市多为库存积压严重的楼市“重灾区”,而实质性降价楼盘也不过9个,其余多为减少首付成数、特价房、团购房等常见的促销形式。经测算,这9个项目降价后,土地价格占售价比重约在40%至60%。如果考虑土建成本和资金成本,除少数楼盘由于前期地价较低,降价后仍有获利空间外,其他楼盘大多已经贴近成本线,亏本风险骤增。

据上海证券报

百强房企光耀地产 部分楼盘停工

本报讯 6日晚间,微博传言称,中国百强房企——光耀地产因多个楼盘交付不了,公司目前面临倒闭。此外,光耀地产还被列入全国失信被执行人名单中,主要因资金链出现问题。去年,光耀地产以高达21.6%的年利率向韩亚银行贷款,已显示光耀地产在资金上周转不开。

据悉,光耀地产在惠州拥有数个超过百万平方米的大盘正在开发,目前部分楼盘均处于持续停工状态。据搜房网信息粗略估计,这些项目总占地面积超过300万平方米,体量非常巨大。

据21世纪网

腾讯调整组织结构 成立微信事业群

本报讯 6日,腾讯对外公布成立微信事业群,负责微信基础平台、微信开放平台,以及微信支付拓展、O2O(线上到线下)等微信延伸业务的发展,创始人张小龙出任该事业群总裁。

与此同时,腾讯撤销了腾讯电商控股公司,把实物电商业务并入京东,把O2O业务并入微信事业群。一名业内人士认为,腾讯把O2O业务并入微信事业群,有望助力微信进一步商业化。今年以来,腾讯已经把旗下多项O2O业务接入微信。

据东方早报