

阿里新增三大中心 融合淘寶天貓

股價單日飆逾6% 分析：提升電商業務效率

調整架構

新年伊始，阿里巴巴（09988）旗下新成立的中國數字商業板塊隨即展開架構調整，在堅持淘寶、天貓雙品牌運營的基礎上，新增設三個中心。市場人士認為，此舉將令阿里巴巴的淘寶和天貓兩大電商核心業務融合，形成統一的平台機制，藉以解決雙品牌營運下的隔離感，有利改善客戶管理收入的表現。阿里股價昨日飆逾6%至收報128.8元，創一個月新高。

大公報記者 李清心

阿里巴巴中國數字商業板塊分管總裁戴珊（見圖）發布內部信，宣布原淘寶天貓業務的新組織架構，將以「全面聚焦用戶體驗、客戶價值，消除慣性思維、鼓勵機制創新」為主。

新組織架構將新設立三個中心，包括對應商家服務和商品運營的產業運營及發展中心，負責平台規則和治理的平台策略中心，以及面向普通消費者的用戶運營及發展中心。而隨着三大中心的成立，市場人士相信，這意味着阿里巴巴電商最核心的淘寶和天貓兩大業務，在後台實現全面融合。

客戶過往需與不同團隊對接

淘寶和天貓兩套機制原屬平行關係，2003年淘寶成立，到2008年形成淘寶商城（天貓前身）。到2011年，淘寶一分为三，淘寶、淘寶商城、一淘網各自成立獨立公司。

一直以來，淘寶和天貓兩個業務均共用淘寶應用程式（App），惟當中實際存在兩套不同的平台機制；例如淘寶是以中小商家為主，亦包括銷量小但種類多的供應商，天貓則以服務品牌商家為主。

表面上各方獨立運作，但有不少功能存在重疊；而看似一體的雙品牌營運，亦會令中小商家造成困惑，因為同時經營淘寶天貓店的商家，需要與兩個不同團隊對接。

CMR收入比重下降

面對新的流量渠道持續湧現，對阿里巴巴最核心業務——中國零售商業帶來重大挑戰。阿里巴巴旗下客戶管理收入（CMR），能直接反映包括淘寶、天貓、阿里媽媽等統稱「大淘寶」業務表現，亦是阿里巴巴最大收入來源。

不過，截至2021年9月底止第二財季，客戶管理收入錄得近717億元人民幣，按年僅增長3%，佔總收入比重由45%降至36%。

市場人士認為，經過今次調整後，大淘寶將形成統一的平台機制，進一步推動淘寶、天貓的融合，直接解決用戶、商家在雙品牌營運下的隔離感，推動電商業務提升效率，有利改善客戶管理收入的表現。



阿里巴巴(09988)近月走勢

(元)



大公報整理



電商交易額放緩 券商削目標價

【大公報訊】阿里巴巴（09988）的客戶管理收入（CMR）增長持續放緩，大行預期該股短期股價仍將受壓，摩根大通把阿里巴巴目標價大削15%，由205元降至175元，維持投資評級為「增持」。

儘管遭大行削減目標價，阿里巴巴仍連升兩日，昨日更以全日最高128.8元收市，升6.4%，貢獻恒指升幅109點。

摩根大通研究報告指出，雖然阿里巴巴現估值較低，但客戶管理收入業務前景「脆弱」，因此下調截至去年12月底止第三財季的客戶管理收入表現，由原先估計增長5%，調整至下跌2%，估計負增長情況要到今年6月底止財季才能結束。

另外，瑞銀提到，按照國家統計局及最近數據顯示，中國截至去年12月底止季度，電商商品交易額（GMV）增長放緩，基於對宏觀因素的考量，該行下調整個電商行業的前景預測。

瑞銀睇161元

瑞銀預期，阿里巴巴的客戶管理收入表現疲弱，維持「買入」評級，目標價下調8%，由原先的175元降至161元。

此外，富瑞報告認為，市場已反映各項利淡因素，包括宏觀經濟壓力、疫情等影響，而且阿里巴巴對戰略投資執行穩健，因此維持阿里巴巴「買入」評級，目標價287元。

大行對阿里巴巴(09988)最新點評

大行	投資評級	目標價	點評
摩根大通	增持	由205元降至175元	雖然估值較低，但短期股價仍然受壓
瑞銀	買入	由175元降至161元	料客戶管理收入（CMR）增長放緩，短期股價仍將受壓
富瑞	買入	維持287元	市場已反映利淡因素，而且阿里巴巴戰略投資執行穩健

大公報製表

騰訊連續三日回購 涉資逾6億

【大公報訊】騰訊（00700）繼去年8月至9月展開密集式的回購行動，最近再度接連回購股份。根據披露報表顯示，騰訊於昨日（7日）回購46萬股，每股作價介乎438.4元至448元，涉及資金近2.04億元。計及昨日的回購，騰訊一連三日回購合共140萬股，涉及金額約6.1億元。

除了騰訊，多家科網公司亦有進行股份回購，其中小米（01810）由周一（3日）至周四（6日）進行了4次回購，合共回購超過750萬股，涉資約1.37億元。

網龍（00777）則繼續每日回購20萬股，所以該股在1月的首5個交易日，已合共回購100萬股，涉資1804萬元。



騰訊近日再度進行股份回購。

科網公司本月回購行動

股份	總股數	每股作價	總資金
騰訊 (00700)	140萬	421至448元	6.10億元
小米 (01810)	752.5萬	17.7至18.64元	1.37億元
網龍 (00777)	100萬	17.72至18.42元	1804萬元

大公報製表

中國外儲3.25萬億美元 六年新高

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國外匯儲備環比「三連升」，去年12月環比增長278億美元或0.86%，截至去年底的外匯儲備達到3.25萬億美元，創2015年12月以來新高。總結去年，中國外匯儲備也錄得「三連升」，全年增加336億美元。專家認為，美元資產價值估值效應的增強、中國較高的貿易順差，以及資金淨流入態勢的延續促使上月外匯儲備規模增長；展望今年，在良好基本面因素支撐下，人民幣匯率將保持基本穩定，外匯儲備規模有望延續平穩態勢。

國家外匯管理局副局長、新聞發言人王春英指出，上月美元指數下跌，主要國家金融資產價格漲跌互現；中國外匯儲備以美元為計價貨幣，非美元貨幣折算成美元後金額增加，加上資產價格變化等因素產生共同作用，推動上月外匯儲備規模環比上升。交銀金融研究中心首席研究員唐建偉亦認為，美元估值效應增強是帶動中國外匯儲備進一步增長的關鍵，人民幣匯率自上月以來再度出現階段性走強的趨勢；上月中國貿易順差仍有維持在800億美元，當月陸股通資金淨流入規模已超700億元人民幣，中國外匯儲備的環比略增符合預期。

王春英表示，目前外匯市場運行總體平穩，

跨境資金流動活躍有序。她強調，中國經濟韌性強、長期向好的基本面沒有改變，未來外匯儲備規模將繼續保持總體穩定格局。

人幣匯率延續穩定均衡

美聯儲日前發布的12月議息會議紀要放鬆了加息的條件，市場預期美聯儲最快將在3月加息。唐建偉表示，中國人行上月已調升金融機構外匯存款準備金率2個百分點，當月亦在中國香港地區成功發行50億元人民幣的央票，旨在強化對市場匯率預期的引導。他預計本月人民幣兌美元匯率將在6.3到6.4區間內呈現「雙向波動」的格局，全年看，2022年人民幣匯率仍會延續「穩定均衡」狀態，中國外匯儲備規模亦將保持穩定。

申萬宏源首席宏觀分析師秦泰表示：「海外央行緊縮政策提速不會對中國貨幣、匯率政策，以及中國的國際收支帶來太大外溢性影響，年內中國政策將「以我為主」。他相信，在中國經濟增長企穩過程中，人民幣匯率的「抗跌」屬性將會進一步增強，「降準」操作亦不會扭轉人民幣有效匯率的整體強勢。他指出：「今年年中，人民幣匯率會面對的貶值壓力最大，但匯率也不會跌穿6.5到6.6的安全水平。」

專家看外匯儲備表現

國家外匯管理局副局長、新聞發言人 王春英

●12月美元指數下跌，主要國家金融資產價格漲跌互現。非美元貨幣折算成美元後金額增加，與資產價格變化等因素共同作用，當月外匯儲備規模上升

交銀金融研究中心首席研究員 唐建偉

●美元估值效應增強是帶動上月中國外匯進一步增長的關鍵因素。全年看，人民幣匯率仍會延續去年的「穩定均衡」狀態，中國外匯儲備將保持穩定

民生銀行首席研究員 溫彬

●中國經濟長期向好的基礎沒有變，一系列穩增長的政策出台實施為外匯儲備規模保持穩定奠定了基礎。同時，持續推進對外開放，國際投資者看好中國發展前景，中國外匯儲備規模料將繼續保持穩定

大公報製表



中國維持較大的貿易順差，有助外匯儲備繼續增長。

中國近年外匯儲備情況

