

阿里：除淘寶外 所有業務謀分拆

市傳菜鳥最快今年港上市 估值1560億

管理層言論重點

阿里巴巴希望能在關鍵的歷史關頭，通過生產關係的變革釋放生產力。

阿里巴巴將從業務營運、資產管理、資本管理、至資產營運和資本管理。

除了淘寶天貓商業集團，其他所有業務集團最終形成可獨立融資跟分拆，會「準備好一個上一個」。

當業務板塊獨立上市，阿里會評估是否繼續保持控股權。

阿里巴巴申請變更本港為主要上市一事，將繼續評估市場及外部環境。

大行對阿里投資評級

券商	投資評級	目標價
富瑞	買入	220港元
中金	跑贏行業	137港元
里昂	買入	158美元
花旗	買入	156美元
摩根士丹利	增持	150美元
滙豐環球	買入	138美元
瑞銀	買入	135美元



阿里巴巴六大業務集團

- 1 雲智能集團 (包括雲、AI、釘釘等業務)
- 2 淘寶天貓商業集團 (包括淘寶、天貓、淘特、淘菜菜、1688.com等業務)
- 3 國際數字商業集團 (包括 Lazada、速賣通、Trendyol、Daraz、Alibaba.com 等業務)
- 4 本地生活集團 (包括高德、餓了麼等業務)
- 5 菜鳥集團
- 6 大文娛集團 (包括優酷、阿里影業等業務)

阿里巴巴(09988)日前公布啟動組織變革，首席財務官徐宏表示，除了淘寶天貓商業集團，其他所有業務也會尋求獨立上市，並會評估是否放棄控制權。另據外電報道，阿里巴巴旗下估值200億美元(約1560億港元)的菜鳥，已準備在香港上市，最快可能於今年底上市。市場憧憬阿里巴巴將資產分拆變現，刺激股價再升逾2%。阿里ADR早段曾升逾4%，報104美元。

大公報記者 李潔儀

阿里巴巴昨日舉行投資者會議，董事會主席兼首席執行官張勇指，與以往變革最大的區別，在於今次希望能在關鍵的歷史關頭，通過生產關係的變革來釋放生產力。他續說，隨着面對的市場、客戶、競爭的不同，阿里由整體營運，走向多個公司獨立面對市場，變革的難度將更大。

張勇：走向資產和資本運營

「阿里巴巴集團會由業務運營，走向一個資產運營和資本運營。」張勇解釋，當形成各自的經營實體，各自將有自己的董事會和治理結構，甚至具備員工的持股計劃。他指，業務重組讓集團所有業務變得更加敏捷，增強決策能力，能夠更快地響應市場變化。對於新架構下形成更多的自主權，對戰略規劃會否有所不同？張勇回應指，隨着此次治理結構的變化，各業務集團將順應變化作出更好的規劃。他續說，選擇在3月底公布架構重組，是考慮到4月1日是新財年的開始。

市場關注在架構重組下，各個業務部門的協同效應。張勇解釋，集團旗下業務基本上已全面應用到阿里雲，從而增加效率、降低成本。他認為，一直以來各

個業務之間也已形成協同效應，相信未來仍會維持其穩定性。

個別上市後 考慮放棄控股權

根據重組，新的六大集團及各個分公司，長遠將再分拆上市。徐宏表示，除淘寶天貓商業集團之外，其他所有的業務集團及業務公司，最終會形成可獨立融資、尋求獨立上市，重申認為「市場是最好的一個試金石」。

徐宏續說，當相關業務板塊上市後，阿里巴巴將進一步評估對集團的戰略重要性，來決定是否繼續保持控股權，還是可以放棄控股。

外電引述不具名知情人士指，阿里正與中金和花旗等投行準備相關的招股工作，目標是最快今年底上市，但阿里目前仍未決定上市集資的規模，以及具體的上市時間表。

被問到隨着業務集團釋放價值，阿里巴巴會否加強回購股份的計劃。徐宏表示，集團對股票回購計劃承諾一直沒有改變，將定期評估整體現金流情況。他續說，在投資組合中，會評估部分非戰略性、非重點的投資，通過一級或二級市場的變現形式，以持續改善阿里巴巴的資本結構。

申請更改港為主要上市 仍需時間評估

暫未成事

對於阿里巴巴(09988)申請更改香港作為主要上市地，集團首席財務官徐宏在電話會議表示，仍會持續評估市場及外部環境，相信工作仍需要一段時間。

2022年7月，阿里巴巴公布計劃申請香港作為主要上市地，令集團股票在香港

聯交所及美國紐交所雙重主要上市，預期主要轉換將拓闊阿里巴巴的投資者基礎及帶來新增的流動性，香港股票上的「S」標記亦會刪除。

不過，在聯交所收悉確認有關申請後的3個月，阿里巴巴突然表示，還需要制定並向股東提交審批一份新的員工持股計

劃，以遵守香港新修訂的規則，因此不會按原計劃於2022年底完成主要上市。

近年中概股面臨在美國退市的威脅，一旦阿里巴巴股票從美國退市，其第二上市的港股亦需依規定退市，因此轉換香港成為主要上市地，在兩地雙重主要上市的大前提下，其港股仍可繼續維持交易。

架構調整助釋放價值 富瑞最牛看220元

大行評析

阿里巴巴(09988)提出的「1+6+N」架構重組，獲多家大行看好效率，相信有利於提升集團整體敏捷度，激發事業單位的戰鬥力，又料菜鳥及本地服務業務率先分拆上市可能性最大。

中金報告指出，阿里巴巴除了淘寶天貓商業外，其他業務多數需要核心電商輸血，業務繁多且導致決策鏈路長、靈活度不夠，今次調整旨在加強組織敏捷度，各

家公司單獨計算薪酬、福利、預算和員工期權等，相信有利於激發各個業務部門的戰鬥力。該行維持阿里「跑贏行業」，其港股目標價為137元。

阿里巴巴管理層強調，今次的架構調整將有助釋放業務價值。富瑞認為，業務重組有利各業務部門對市場變化做出迅速的反應，在釋放業務價值的同时，亦有助提升相關業務板塊的估值。該行維持阿里巴巴的「買入」評級，目

標價220元。

另外，大和研究報告認為，阿里巴巴新一輪業務重組符合預期，相信可讓旗下各項業務在競爭加劇下更快地響應市場變化。

大和估計，阿里巴巴旗下菜鳥及本地服務業務分拆上市可能性最大，又指外部融資亦可為集團釋放價值，配合股票期權計劃下，員工利益與相關事業群結合，有利提高員工士氣及留存率。

分拆兩子企上市 京東ADR漲逾8%

搶先一步

正當阿里巴巴(09988)計劃長遠把各業務分拆上市，京東集團(09618)宣布，擬分拆京東產發及京東工業在主板獨立上市，並於昨日向聯交所遞交申請表格。京東ADR早段曾漲逾8%，報44.7美元。

目前，京東集團通過全資子公司持有京東產發已發行股本約74.96%，於京東工業的持股則約77.95%。京東董事會主席劉

強東在公告表示，分拆完成後，集團將繼續間接持有兩家子企50%以上的股權。

劉強東認為，分拆將可讓投資者更好評估及專注於京東集團業務，同時更好反映京東產發及京東工業的優勢價值，提高其營運及財務透明度。

京東產發於2012年1月19日成立，提供現代化基礎設施開發及管理平台，包括物流園區和產業園區，亦提供定制化的基

礎設施解決方案，將客戶群拓展至第三方物流、電商、製造、零售等新經濟產業。

京東產發與特價購物平台京喜、海外業務等齊列為集團的新業務，2022年全年，京東來自新業務的收入貢獻約217.8億元(人民幣，下同)，按年跌16.4%，經營虧損收窄至53億元。

京東工業則於2019年11月5日成立，是工業供應鏈技術與服務提供商。

數字經濟峰會下月復辦 全球4000行業翹楚參與

【大公報訊】特區政府與數碼港合辦的「2023數字經濟峰會」將於4月13至14日舉行。以「蛻變前行 共創智慧未來」為主題，將舉辦一共八場專題論壇，聚焦環境、社會和企業管治(ESG)、可持續發展、金融科技、Web3、智慧城市、智慧出行、人工智能及大數據等多個熱門議題。

八場論壇 線上線下同步舉行

數字經濟峰會的前身為互聯網經濟峰會，今屆將有逾百名享譽國際的演講嘉賓，在一共八場的專題論壇中，通過主題演講及小組討論分享他們的見解。此外，今屆數字經濟峰會將首度以實體及網上形式同步舉行，預計將吸引來自40個國家地區、合共超過4000名行業決策者、創業者及投資者參與。

特區政府資訊科技總監(署理)黃志光表示，在中央支持下，香港已進入全面復甦的新里程，數字經濟峰會復辦，可見證香港已重返國際舞台。數字化在實現社會高質量發展的過程中發揮關鍵作用，而科技創新更是驅動發展的

重要引擎。期待各創科界先驅及商界領袖在數字經濟峰會上分享真知灼見，及為香港的數字化經濟發展帶來重要啟發。

數碼港行政總裁任景信表示，近年全球面臨眾多挑戰，促進了不同範疇科技的發展及應用，例如綠色科技、人工智能及智慧城市，為數字經濟創造了前所未見的機遇。此外，特區政府在最近的財政預算案中宣布預留5億元推行數碼轉型支援先導計劃，協助中小企業應用數碼方案。「我們相信，創新科技的智慧應用能促使數碼轉型，振興企業和經濟，進而為大眾實現智慧未來。而數字經濟峰會則是見證創科、數字經濟及數碼轉型發展的地方，並有助鞏固香港作為國際創新科技中心的角色。」

數碼港首席企業發展官陳志恒表示，「數字經濟峰會2023」邀得行政長官李家超、財政司司長陳茂波、創新科技及工業局局長孫東、香港數碼港主席陳細明等擔任主禮嘉賓。而且演講嘉賓有超過數十名來自全球頂尖的企業創辦人、投資者、科學家及學者等，包括

騰訊港澳業務總監蔡毅海、阿里雲智能國際事業部總裁袁千、微軟香港區域科技長許遵發、百度車路協同首席科學家王焱、清華大學氣候變化與可持續發展研究院院長李政等。



▲(左起)數碼港行政總裁任景信、政府資訊科技總監(署理)黃志光、數碼港首席企業發展官陳志恒。

八場主題演講重點及演講嘉賓

論壇	重點	演講嘉賓
透視遠景論壇	探討元宇宙、人工智能、5G及智慧城市的急速發展	行政長官李家超、廣東省政務服務數據管理局局長楊鵬飛等
商會論壇	分享企業如何整合科技迎接疫後機遇	立法會議員邱達根、騰訊雲港澳業務總監蔡毅海等
智慧城市論壇	國際及大灣區智慧城市群的機遇	微軟香港有限公司區域科技長許遵發、日本松下電器執行副總裁堂埜茂等
數字政府論壇	政府如何利用創新科技提升城市管理	政府行業專家
金融科技論壇	Web3及虛擬資產重塑數字經濟	財政司司長陳茂波、金管局助理總裁(貨幣管理)陳家齊等
超越Web3論壇	去中心化、區域鏈等如何推動智慧城市發展	Conflux聯合創辦人及首席技術官伍鳴、紅棗科技全球銷售副總裁Tim Bailey等
智慧出行論壇	5G如何支援智能交通，提升市民生活質素	百席車路協同首席科學家王焱、香港機場管理局工程及科技執行總監梁永基等
新型工業化論壇	科技如何助企業在以人為本下保護環境	清華大學氣候變化與可持續發展研究院院長李政、UTIL集團亞太區總經理Massimo Trionte等

大公報攝