软银退,马云进,阿里涨

◎ 记者 马云飞 特约记者 秦铭蔚

阿里巴巴再获增持。

近日,美国证监会网站一份 13F 文 件显示,蔡崇信家族基金 Blue Pool 增持 了价值 1.5 亿美元的阿里股票。另据《纽 约时报》财经栏目 DealBook 援引消息人 士称,阿里巴巴集团创始人马云同期也 在大手笔增持阿里股票。

核心创始人的增持消息直接带动了 股价,阿里巴巴美股1月23日报收 74.02 美元/ADS,涨 7.85%。

值得注意的是,在上述消息披露后, 有媒体报道称,据消息人士透露,马云与 蔡崇信合计持股已超过软银的持股比 例, 马云目前已取代软银成为阿里巴巴 最大股东。《国际金融报》记者第一时间 向阿里方面求证,截至发稿尚未得到回 应。

软银减持

1999年,马云创立阿里巴巴,同年, 蔡崇信被挖至阿里巴巴担任首席财务 官。蔡崇信曾在 2007 年和 2014 年两度 带队阿里巴巴登陆港交所、纽交所,被誉 为阿里的"财神爷"以及"马云背后的男 人"。2023年9月,在阿里担任了八年 CEO、四年董事会主席的张勇退位,时任 集团执行副主席的蔡崇信接替张勇出任 新的董事会主席。

对于马云、蔡崇信的此番增持,外界 多认为,此举有力回应了前段时间"马云 抛售阿里巴巴"的传言,目前看他不仅 "一股未卖",还在不断增持。

两个多月前,马云因在阿里分拆关



马云飞 摄

键节点套现一事引发舆论关注。2023年 11 月 16 日,SEC 官网披露的 144 文件 显示,马云家族信托 JC Properties Limited 和 JSP Investment Limited (均是英属 维尔京群岛公司)拟于11月21日分别 减持 500 万股阿里巴巴创始人股份,涉 及股票市值共 8.707 亿美元 (约合人民

上述消息直接引发阿里股价的大震 荡。截至 2023 年 11 月 16 日美股收盘, 阿里股价下跌 9.14%,17 日港股开盘继 续大跌,收盘时跌幅为9.96%。

持公告发出后 6 天,2023 年 11 月 22 日,阿里巴巴集团合伙人、首席人才官蒋 芳在阿里巴巴内网发帖表示,"马老师的 办公室为了在国内外投资农业科技和公 益事业等项目需要资金,在今年早些时 候与股票经纪人依美国 SEC 10b5-1 规 定签了减持合同,按规定 2023 年 11 月 中旬将对外公告这一有前提条件的未来 减持计划。2023年8月份当时定好的售 卖价格,远高于现在的股价,所以马老师 一股都没有卖!"

马云所持的阿里股票究竟有没有 根据公开信息,在马云家族信托减 卖?目前尚不得而知。《国际金融报》记

者留意到,2019年11月,阿里巴巴重回 港交所上市,招股书披露的股东持股结 构显示, 软银持股 25.8%, 马云持股 6.1%,蔡崇信持股 2.0%,其他董事和高 级管理人员合计持股 0.9%,其他公众股 东持股 65.2%。

不过,8个月后,2020年7月阿里巴 巴财报公布了新的股权结构, 软银依然 是第一大股东,持股比例为23.9%,是唯 一一个持股比例大于5%的股东,马云 的持股比例降至4.8%。据公开资料,截 至 2022 年 2 月, 马云持股降至 4.5%, 由 于持股比例降至5%以下,且不是集团

董事、高管,阿里巴巴不再在财报中披露 马云的持股情况。

值得一提的是,除了马云,近年来软 银对阿里的持股比例也在逐步下滑。 2023年4月,美国证券交易委员会的监 管申报文件显示, 软银已通过预付远期 合约出售价值约72亿美元(约495亿 元)的阿里股票,这将导致软银在阿里的 持股最终降至只剩3.8%。而在2022年, 软银已通过同样的方式减持了价值约 290 亿美元的阿里股票。

虽然预付远期合约不等于正式出售 股票, 软银具有以后回购这些股票的选 择权。但阿里巴巴财报显示,截至2023 年7月12日,第一大股东软银的持股已 降至 13.9%, 而在一年之前, 截至 2022 年7月15日, 软银持股为23.9%。这意 味着,一年时间里软银对阿里的持股比 例下降了10%。

阿里回购

在第一大股东减持公司股票的同 时,阿里巴巴也在进行规模回购护盘。

2020年12月28日,阿里巴巴董事 会授权回购100亿美元的美国存托股。 2021年8月3日,阿里巴巴宣布将股份 回购计划从 100 亿美元扩大至 150 亿美 元。2022年3月,阿里宣布继续扩大股 份回购计划,这一次的回购计划规模将 由 150 亿美元扩大至 250 亿美元, 回购 将持续至2024年3月底,此举亦创下中 概股回购规模纪录。

8个月后,阿里再次宣布将在现有 250 亿美元的股份回购计划的基础上, 另外再增加150亿美元,并将有效期延 长至 2025 年 3 月底前。至此,阿里的股 份同购计划扩大到400亿美元。

1月2日,阿里巴巴披露 2023年全 年的股份回购情况。公告显示,截至 2023年12月31日的12个月期间,阿 里以95亿美元(约合人民币680亿元) 回购了总计 8.979 亿股普通股 (相当于 1.122 亿股美国存托股)。截至 2023 年 四季度末,阿里巴巴股份回购计划仍有 约 117 亿美元回购额度。

值得注意的是, 频频大手笔回购股 票,并未支撑阿里股价持续上涨。2020 年10月,阿里巴巴美股股价曾经创下近 320 美元/ADS 的高位,市值一度超过 8000 亿美元, 但此后一路震荡下跌, 2022 年 10 月一度跌破 68 美元/ADS 的 上市发行价。截至目前,阿里巴巴美股 市值已缩水至不足 2000 亿美元。

香颂资本董事沈萌向《国际金融报》 记者分析指出,一般而言,企业回购是为 了向市场传达出公司业绩稳健、现金流 充裕以及价值低估等信息,增强投资者 对公司的信心,但回购只是利好因素之 一,股价依旧不振,说明回购不足以消除 投资者的担忧。

实际上,不少上市科技巨头都在 不断加码,持续回购自家股份。Wind 数据显示,2023年全年,腾讯一共回购 124次,总回购1.487亿股,总回购金 额为 439.85 亿港元 (约合人民币 403

2023年11月,在2023年三季度财 报电话会中,腾讯控股管理层表示,中国 互联网股票的估值几乎达到历史最低 点,所以,股票回购对腾讯的股东来说可 能是比其他方式更有利的手段。

微盟分拆 A 股上市计划"搁浅"

○ 记者 马云飞

微信小程序头部服务商、SaaS 平台 微盟集团计划分拆旗下营销服务公司在 A 股上市的计划"落空"。

1月下旬,微盟集团在港交所发布 公告称,公司1月16日刊发业绩重组公 告后,收到股东就潜在交易提出的一系 列建设性反馈意见,经审慎考虑后,已决 定终止潜在业务重组计划。

微盟集团成立于2013年,是微信上 最大的中小企业第三方服务供应商,主 要基于微信生态 (如微信小程序及微信 公众号)为中小型企业提供SaaS产品, 2019年1月登陆港交所主板上市,腾讯 是主要股东之一。

撤回重组计划

1月16日,微盟集团发布公告称, 将按照上海微盟文化传媒有限公司(下 称"微盟传媒")整体估值不低于 36 亿元 为基础,出售该公司50%以上的股权。 最终目标是让微盟传媒在国内 A 股市

"如若该交易最终获得落实,则有利 于降低目标公司(微盟传媒)营运资本对 集团现金流的影响,有助于公司把更多 资源聚焦于微盟企服业务的长期发 展。"微盟集团称,"此外,该交易有利于 微盟营销作为独立实体获得境内资本市 场的估值和融资渠道,以反映该部分业 务独立的内在价值,并提高本公司在目 标公司中权益的价值。"

微盟传媒是微盟集团两大事业群之 一, 主要负责微盟的境内营销业务。在 此前公告中,微盟集团表示,目前,微盟 主要有两大业务板块——企服和营销,

前者为电商零售、餐饮、本地生活等行业 提供 SaaS 软件, 赋能商户运营私域流 量;后者于腾讯、快手、小红书、抖音等多 个社交网络服务平台为企业提供从用户 定向、要求匹配、创意及拍摄、精准投放、 数据分析、SaaS 后链接转化的一站式营 销运营服务。

从营收结构来看, 微盟营销在公司 整体营收中的占比快速增长。2022年 度,微盟企服和微盟营销收入占比分别 为 70.2%和 29.8%。2023 年上半年,微盟 企服与微盟营销收入分别占公司整体收 入的 58%、42%。

三个月前,2023年10月24日,微 盟集团董事会主席兼 CEO 孙涛勇曾发 布全员信,宣布微盟集团开启新一轮组 织变革和升级,公司从集团事业群制转 变为业务子集团制,成立微盟企服、微盟 营销、微盟国际三大子集团,推动各业务 体系的独立核算、决策与发展,充分探索 各业务体系的不同经营机制和市场可能

按照微盟集团的规划, 上述重组的 潜在交易所得现金对价拟将主要用于微 盟企服、微盟国际等战略业务的发展,并 部分用于回购本公司股票,提升本公司 价值和股东权益。

但这一业务分拆计划, 却让微盟集 团的股价大幅跳水。1月17日早盘,微 盟集团股价大幅走低,一度跌逾15%, 报收 1.98 港元, 跌 11.6%。1 月 19 日, 该 公司股价再度大跌, 报收 1.88 港元,再

在1月21日的公告中,微盟集团 称,收到股东就潜在交易提出的一系列 建设性反馈意见,在考虑股东意见后对 潜在交易进行了进一步评估,并经审慎 考虑后,宣布已决定终止潜在交易。微



盟公司尚未就潜在交易达成具约束力的 协议。

这意味着对于这一分拆计划,微 盟集团的投资人或持反对意见。香颂 资本执行董事沈萌对《国际金融报》记 者表示,"(反对)的主要原因可能是, 微盟集团拟分拆业务是上市公司的核 心资产,目前以一定估值出售50%以 上的股份, 等于是将标的企业的控制 权和大部分股份出让,未来上市公司 投资者可以分享的利益减少, 况且转 让的对手方还可能和上市公司实控人 有关联,相当于将上市公司的核心资 产输送给少数人。"

三年半累亏超 40 亿元

作为依托于微信生态的第三方服务 商,微盟集团创立于微信商业化元年,即 2013年,曾是投资者的宠儿。

过往融资历史显示, 在递交招股书 之前,微盟集团已完成6轮融资:2015 年完成由海航资本领投5亿元C轮融 资后, 其估值达到 20 亿元; 2018 年 4 月, 微盟集团获 10.09 亿元 D1 轮融资, 由上海自贸区、国和投资等国家队基金 领投, 该轮融资更是刷新了彼时微信生 态服务商融资纪录。

作为微盟的战略投资者,腾讯通过子公 司持有微盟 3.431%股份。此外,微盟的 股东还包括 GIC (新加坡政府主权基 金)、凯欣资本、国和投资、SIG等海内外 资本。2019年7月26日,微盟两大股东 腾讯及 GIC 同时宣布增持公司股票,两 家与贝莱德共同出资 11.57 亿港元对微 盟进行战略投资。

但自 2020 年以来,瑞银、瑞士信贷、 摩根大通和贝莱德集团等主力投资机构 纷纷减持这家与腾讯关系密切的电子商 务服务提供商的股份。Wind 数据显示, 截至2023年6月,微盟集团的第一大股

东为 Yomi.sun Holding Limited, 持股比 例为11.49%,其实控人为孙涛勇、方桐 舒及游凤椿一致行动人: 腾讯通过其子 公司 THL H Limited Tencent Mobility Limited 分别持股 4.37%、3.02%,共计持 股 7.73%, 为微盟集团第二大股东。

微盟集团的营收主要来源于订阅解 决方案与商家解决方案两大业务。2023 年上半年,其订阅解决方案(主要为电商 零售、餐饮、本地生活等行业提供 SaaS 软件, 赋能商户运营私域流量) 营收为 7.05 亿元,占总收入的 58.26%;商家解 决方案(为商家提供广告、营销、运营、技 术服务等全方位一站式服务, 实现高效 运营)的收入为5.04亿元,占总收入的

不过,近年来,微盟集团面临着亏损 困局。财报显示,2020年至2023年上半 年,微盟集团持续亏损,三年半累计亏损 超 40 亿元。

在互联网评论家、速途网副总编兼 速途研究院执行院长丁道师看来,微盟 以及有赞等 SaaS 厂商这两年发展疲软 有多方面原因,一方面它们的基本盘是 2019年1月,微盟集团 IPO 上市。 广大中小企业,但因为疫情、经济下行 等多重因素,不少中小企业缩减预算, 压力自然传导到微盟和有赞等服务商。 不过丁道师也提及,目前微盟集团也在 做一些转变,如由服务中小企业转变为 聚焦大客户, 拓展大客和提升单客价

> 记者留意到,在2023年半年报 中,对于业绩展望,微盟集团亦提及, 将深耕大客,持续践行行业化策略,通 过与具有先进业务经验和清晰业务方 向的行业大客户合作,加快"千方百 计"计划进程,进一步提高大客户收入 的营收比重。