



## 阿里递 IPO 招股书 马云或成内地首富

### 最终融资额或超 200 亿美元，有望成全球市值第二高互联网企业

阿里巴巴董事长马云 50 岁时得到的最好礼物是什么？也许是阿里巴巴跻身全球市值最高的互联网企业，还有一个“中国首富”的头衔。昨日凌晨，阿里巴巴正式提交 IPO 招股书，注册发行规模为 10 亿美元，不过该金额只是一个“随便”填上去的数字，最终的股份发行数量、股票定价、公司估值并没有确认。记者最新获得的阿里内部股份转让价格在 62~65 美元每股之间，以总股本 29.33 亿股计算，阿里集团的估值在 1818.2 亿~1906.45 亿美元之间，有望成为全球仅次于谷歌的市值第二高的互联网企业。而来自彭博亿万富翁榜单的数字显示，马云的个人净资产已达到 125 亿美元，今年以来累计上涨 89 亿美元，与万达王健林以及腾讯马化腾的 126 亿美元仅有一步之遥。这也意味着，阿里巴巴如果以目前预测的估值成功上市，马云将有望冲击内地首富。

**10 亿美元**  
融资额低于外界预期，不过华尔街分析师认为，这只是名义上的数字，预计实际筹资额在 150 亿~200 亿美元。

**172.22 亿美元**  
截至 2013 年 12 月 31 日，公司总资产。

**65.11 亿美元**  
截至 2013 年 12 月 31 日的 9 个月总营收。归属阿里巴巴集团的净利润为 28.49 亿美元。

**2480 亿美元**  
2013 年“中国零售平台”的交易总额 (GMV)，规模远超 eBay 和亚马逊，成为全球第一。

**370 亿美元**  
2013 年移动端商品交易额。

**1.36 亿**  
2013 年 12 月在中国零售平台上产生交易的移动 APP 的总月活跃用户。

**2.31 亿**  
截至 2013 年底，淘宝和天猫的活跃买家数超过 2.31 亿，平均每个活跃买家购买 49 单。活跃的卖家数大约为 800 万。

**50 亿**  
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%。

**126 亿元**  
2013 年，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为约 126 亿元。

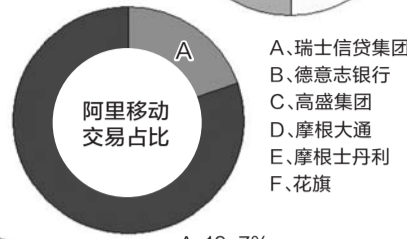
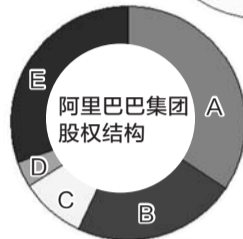
**78.76 亿美元**  
截至 2013 年 12 月 31 日，阿里集团拥有的现金及短期投资约为 78.76 亿美元。



「核心数字」

- 阿里巴巴集团目前董事会组成
- A、日本软银集团 34.4%
  - B、雅虎 22.6%
  - C、马云 8.9%
  - D、蔡崇信 3.6%
  - E、其他 30.5%

数据来源：公司招股书



A、19.7%  
2013 年移动交易总额 370 亿美元

- 阿里巴巴集团目前董事会组成
- A、马云
  - B、执行副主席蔡崇信
  - C、软银首席执行长孙正义
  - D、雅虎首席开发官杰奎琳·雷瑟斯

#### 【关注】合伙人制度首披露

本次提交的上市文件的另一亮点，是阿里首次向广大投资者详细完整地解释了他们的合伙人制度，这将奠定阿里未来的整体管理制度和治理结构。

2010 年 7 月，阿里将合伙人协议正式确定下来，并根据马云和其创始人创立阿里巴巴的地方取名为“湖畔合伙人”，也称为“阿里巴巴合伙人”。文件显示，目前阿里巴巴合伙人组织一共有 28 名成员，包括 22 名阿里巴巴集团的管理层和 6 名关联公司及分支机构的管理层，而阿里巴巴的创始人之一的马云和蔡崇信则为阿里巴巴永久合伙人。担任合伙人期间，每位合伙人都必须在公司持有一定股权，合伙人在离开阿里巴巴集团或关联公司时，即从阿里巴巴合伙人退休。每年合伙人可以提名选举新合伙人候选人，但需要在阿里巴巴或关联公司工作五年以上。

而最为业界关注的董事提名权，阿里巴巴合伙人将独享提名董事会简单多数成员的权利。阿里巴巴合伙人提名的董事候选人，需要先经全体合伙人投票通过，再由股东大会投票，通过后才能成为董事会成员。

根据协议，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，软银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。

目前，阿里巴巴的董事会成员包括马云、蔡崇信、孙正义，以及代表雅虎的杰奎琳·雷瑟斯 4 人。而上市后，董事会将由 9 人组成，阿里合伙人将有权提名其中的 5 位董事成员。第一大股东软银只要保持 15% 以上股份，将有权提名一名董事，其余的董事将由董事会提名委员会提名。

#### 与京东抢道

在上市这件事上，马云看来并不打算让刘强东独美。

在阿里巴巴集团提交的 F1 文件中，计划募资金额一栏为 10 亿美元，这个数字并非真正的募资金额，而仅仅是一个“占位”的举动。根据备案，阿里巴巴需要在未来数月通过文件修订、与投资者会面、路演以及确定股票价格和具体的上市交易所后，才能成为一家真正的上市企业。

这一个“随便”填上去的数字的意义在于和同为电商企业的京东抢跑。

今年 1 月，京东正式向美国提交招股说明书，计划最多融资 15 亿美元。随后，3 月腾讯入股京东，京东对自身的估值约在 157 亿美元。不过，也因为此次交易，京东需要进一步更新上市材料，延缓上市进程。有熟悉美国上市流程的人士向记者表示，这个过程需约一个月时间。

然而，市场资金的配置有限，如今阿里借京东更新材料之际抢跑，短兵相接下，双方难免会对投资者展开激烈争夺。

上述人士透露，按照阿里目前的进度，在提交招股书后，一般需要留出时间和机构投资者进行沟通、完善招股书、路演等，预计还需要 3~4 个月才能走完整个流程，因此阿里最快也要在今年 8 月才会登陆美股资本市场。

“2014 年美股窗口打开，仅仅是 4 月已经

有 4 家企业赴美 IPO，除此之外京东商城、聚美优品、途牛网、猎豹移动、阿里巴巴等都提交了 IPO 申请，企业数量增加意味着机构投资者以及公众股东的资金都会被摊薄，各家的融资规模都可能会受到影响，大家都在争抢先机。”

CV Source 投中数据显示，4 月份 4 家中概股成功赴美上市，合计融资规模达 41.6 亿元，数量和金额已经分别占 2013 年全年中概股赴美上市的 50%、84.73%。

而易观分析师卓赛君在接受记者采访时表示，阿里跟京东的上市可以说是势在必行，大家都在努力地为下一步业态融合打下先机。“从竞争角度来说，阿里目前在电商中的霸主地位毫无疑问。但从发展的角度来看，京东在合并了腾讯资源后，无论从模式的完整性还是未来入口资源上都有了很大的想象空间，鹿死谁手犹未可知。”

#### 马云冲击首富

记者最新获得的阿里内部股份转让价格在 62~65 美元每股之间，以总股本 29.33 亿股计算，阿里集团的估值在 1818.2 亿~1906.45 亿美元之间。

文件披露，今年 4 月阿里巴巴对自身的估值约为 1090 亿美元，如果将一些股权激励和部分优先股转换计算在内，估值将达到 1160 亿美元。

记者汇总的数据显示，目前分析师对阿

里巴巴的估值区间在 1360 亿美元至 2450 亿美元之间。

而记者从接近交易的人士处获悉，此次阿里出售的股份比例预计在 12%~15% 之间，按照 1680 亿美元的估值计算，融资额超过 200 亿美元。该数字将超过 Facebook 在 2012 年的 160 亿美元、Visa 在 2010 年的 197 亿美元。

文件显示，目前软银是阿里集团最大的股东，持有 34.4% 的股份，雅虎是第二大股东，持有股份比例为 22.6%。马云持有阿里集团约 8.9% 的股份，常务副主席蔡崇信持有股份约为 3.6%，此外陆兆禧、张勇等高管持股比例均未超过 1%。

同样按照 1680 亿美元的估值计算，马云持有的阿里集团股份估值接近 150 亿美元，而且还未计算未来支付宝以及菜鸟物流的估值，这将意味着马云借 IPO 之际有望冲击中国内地首富。

除此之外，阿里在不同阶段的战略投资者也将获得丰厚的回报。2011 年，云锋基金和淡马锡以 350 亿美元的估值购买了大约 5% 的管理层以及员工持股，共花费约 20 亿美元。其他阿里的战略投资者还包括银湖资本、DST、中投、博裕资本等。

值得注意的是，2012 年阿里斥资 71 亿美元（现金+优先股）回购了雅虎所持的 20% 阿里股份，而根据阿里巴巴与雅虎同年达成的协议，阿里巴巴有权在 IPO 之际回购雅虎持有的剩余股份的二分之一。

