

研究部

黄天天
tthuanguang@cebm.com.cn

肖杰
jixiao@cebm.com.cn

罗超
clu@cebm.com.cn

张嘉树
jszhang@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

■ **行业专题点评：近日，阿里巴巴集团发布内部信对组织架构进行再调整，将“大中台战略”升级“为多元化治理”。**具体来看，董事会主席兼 CEO 张勇宣布整合设立中国数字商业、海外数字商业、云与科技、生活服务四大业务板块。其中，“中国数字商业板块”将整合大淘宝（包括淘宝、天猫、阿里妈妈），B2C 零售事业群，淘菜菜，淘特和 1688 等业务，由戴珊分管；“海外数字商业板块”将整合全球速卖通和国际贸易（ICBU）两个海外业务，以及 Lazada 等面向海外市场的多家子公司，由蒋凡分管；“云与科技板块”包括阿里云智能、钉钉、天猫精灵、达摩院和平头哥等业务，由张建锋分管；“生活服务板块”包括本地生活、飞猪和高德三个业务，由俞永福分管。

中台适合“延续性创新”，无法支撑“颠覆性创新”。自 2015 年以来，阿里巴巴便开始实行“大中台，小前台”组织架构，通过把各业务所通用的功能、资源、解决方案进行标准化，复用到前台各业务部门，以增进效率，减少重复造轮子的行为。在中台战略的支撑下，阿里进入快速发展阶段，亦成功孵化出现象级产品“盒马鲜生”。但中台战略更适合进行自上而下的“延续性创新”，无法进行自下而上的“颠覆式创新”。

本周行情回顾：本周商贸零售板块报收 4059.70 点，上涨 0.88%，跑输沪深 300（本周上涨 3.14%）2.27 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 13 位。各细分板块中，一般零售上涨 0.65%，贸易下跌 0.97%，专营连锁上涨 0.68%，电商及服务上涨 3.64%，专业市场经营上涨 2.66%。个股涨幅前五的公司为跨境通（20.26%）、*ST 宏图（16.06%）、*ST 友谊（11.31%）、华致酒行（10.46%）、重庆百货（9.19%）；个股跌幅前五的公司为*ST 时万（-11.22%）、萃华珠宝（-10.54%）、百大集团（-8.32%）、川能动力（-5.81%）、江苏国泰（-5.71%）。

一周行业重要新闻：

【互联网】意大利反垄断监管机构判罚亚马逊 11 亿欧元

【互联网】TikTok 新增卖家应用程序，手机可直接管理在线商店

【互联网】快手电商杀入拉美，首战或将选择巴西

【互联网】京东老将闫小兵即将退休，互联网迎来高管退休潮

重点公司公告：

【阿里巴巴】12 月 6 日，阿里巴巴在港交所公告称，副首席财务官徐宏将接替武卫出任公司的首席财务官，2022 年 4 月 1 日起生效。



目录

一、 行业专题点评.....	3
二、 一周行情回顾.....	4
三、 一周行业新闻.....	5
四、 重点公司公告	6

图表目录

图表 1：全行业周涨跌幅对比.....	4
图表 2：本周商贸零售指数下跌 0.22 个百分点.....	4
图表 3：本周商贸零售指数跑输深 300 1.06 百分点.....	4
图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股	5
图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股	5

一、行业专题点评：组织架构再调整，阿里开启“多元化治理”

阿里巴巴组织架构再调整，“大中台战略”升级为“多元化治理”。

12月6日，阿里巴巴集团董事会主席兼CEO张勇发布内部信，宣布整合设立中国数字商业、海外数字商业、云与科技、生活服务四大业务板块。其中，“中国数字商业板块”将整合大淘宝（包括淘宝、天猫、阿里妈妈），B2C零售事业群，淘菜菜，淘特和1688等业务，由戴珊分管，营收占比65%；“海外数字商业板块”将整合全球速卖通和国际贸易（ICBU）两个海外业务，以及Lazada等面向海外市场的多家子公司，由蒋凡分管，营收占比7%；“云与科技板块”包括阿里云智能、钉钉、天猫精灵、达摩院和平头哥等业务，由张建锋分管，营收占比10%；“生活服务板块”包括本地生活、飞猪和高德三个业务，由俞永福分管，营收占比6%。

中台适合“延续性创新”，无法支撑“颠覆性创新”。

自2015年以来，阿里巴巴便开始实行“大中台，小前台”组织架构，通过把各业务所通用的功能、资源、解决方案进行标准化，复用到前台各业务部门，以增进效率，减少重复造轮子的行为。在中台战略的支撑下，阿里进入快速发展阶段，亦成功孵化出现象级产品“盒马鲜生”。但中台战略更适合进行自上而下的“延续性创新”，无法进行自下而上的“颠覆式创新”。中台战略的方法是把现有能力进行标准化，并通过排列组合形成新的能力，以盒马鲜生为例，它复用了中台的商品、库存、用户、支付、AI、安全等多个服务能力，经过重新组合，形成了“零售新物种”。但颠覆式创新需要从根上做创新，需要打破前、中、后台三者的关系，并对生产方式进行颠覆性重构，以智能手机颠覆传统手机为例，公司无法在现有生产线上创造，需要完全打破从“原材料到生产到销售”的旧有模式。因此，中台的基因决定其无法实现颠覆性创新，阿里急需变革。

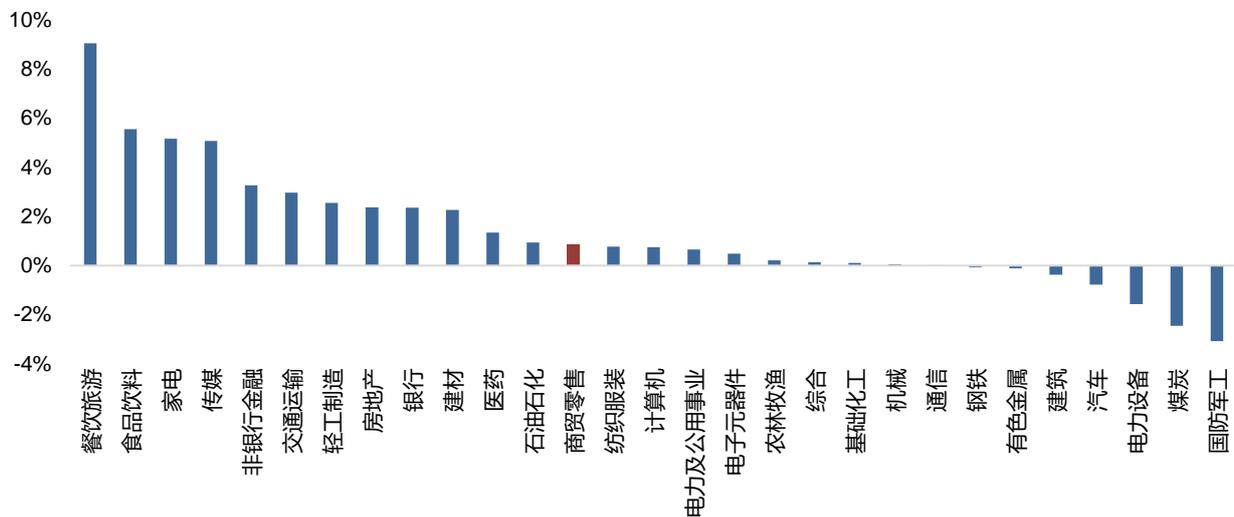
戴珊权限扩大，蒋凡职能转移，阿里自上而下重塑。

对于戴珊而言，其职权从过去的淘系B端业务扩大为如今整个淘系在中国区域的BC业务，管辖疆域获得了大幅扩张，与此对应，蒋凡的职权则对应转移，从国内业务转为海外业务。鉴于阿里在海外电商发展一直不如预期顺利，此次对于蒋凡的职位调动，或是寄希望于其能有效突破海外电商业务的发展瓶颈，把阿里移动化的成功经验复制海外，着眼于在海外市场再造一个电商帝国。

二、一周行情回顾

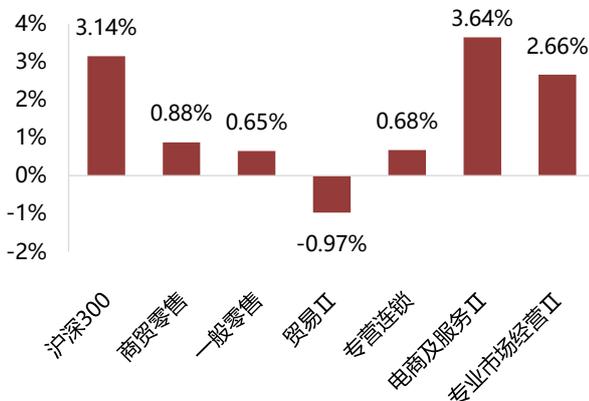
本周商贸零售板块报收 4059.70 点，上涨 0.88%，跑输沪深 300（本周上涨 3.14%）2.27 个百分点。板块表现在 29 个一级行业中位居第 13 位。各细分板块中，一般零售上涨 0.65%，贸易下跌 0.97%，专营连锁上涨 0.68%，电商及服务上涨 3.64%，专业市场经营上涨 2.66%。个股涨幅前五的公司为跨境通（20.26%）、*ST 宏图（16.06%）、*ST 友谊（11.31%）、华致酒行（10.46%）、重庆百货（9.19%）；个股跌幅前五的公司为*ST 时万（-11.22%）、萃华珠宝（-10.54%）、百大集团（-8.32%）、川能动力（-5.81%）、江苏国泰（-5.71%）。

图表 1：全行业周涨跌幅对比



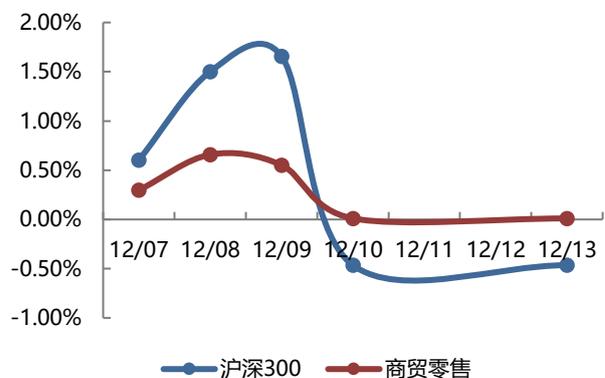
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：本周商贸零售指数上涨 0.88 个百分点



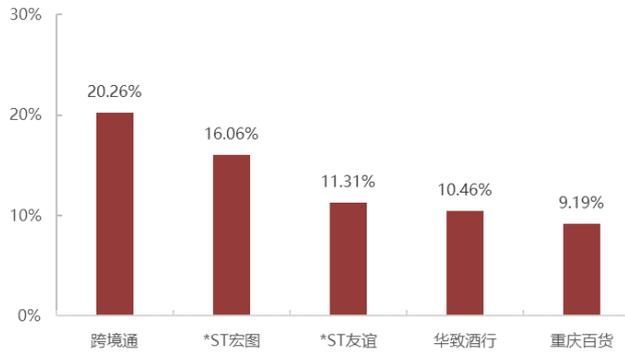
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：本周商贸零售指数跑输深 300 2.27 百分点



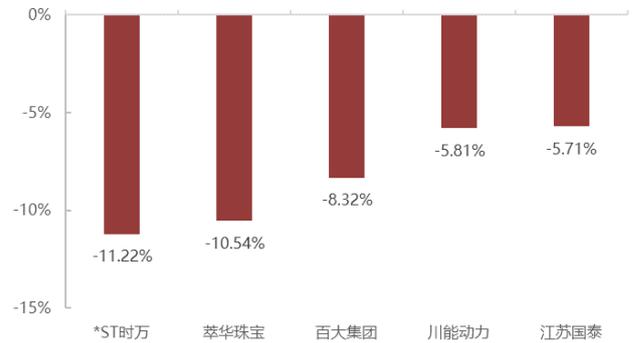
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：商业贸易行业周涨幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：商业贸易行业周跌幅前五个股



来源：Wind，莫尼塔研究

三、一周行业新闻

【互联网】意大利反垄断监管机构判罚亚马逊 11 亿欧元

12 月 10 日消息，意大利反垄断监管机构宣布，由于滥用市场主导地位，决定对亚马逊处以 11.28 亿欧元（约 81 亿元）罚款。对此，亚马逊表示坚决反对决定，并将提起上诉。据路透社的报道，亚马逊目前正就 2 项反垄断调查与欧盟委员会谈判，以避免可能面临的巨额罚款和商业模式的改变。（券商中国）

【互联网】飞聊停运多闪并入抖音，字节社交按下暂停键

12 月 10 日消息，在上周，飞聊产品团队已发生变动，在岗的员工将调整至内部其他岗位，被视为实质性的解散，同时飞聊 App 已无法正常使用，页面会出现服务器异常的状况。此外，新版本的多闪 App 不再支持用户使用多闪账号，目前只能将原多闪账号合并至抖音账号中，如用户选择不合并账号，用户最终只能将多闪中的余额提现，并注销原多闪账号。（Tech 星球）

【互联网】外交部：美将借“民主峰会”推动建立未来互联网联盟其实是“新瓶装旧酒”

12 月 9 日，外交部汪文斌表示，美方推动建立的所谓“未来互联网联盟”，是美国分裂互联网、谋求技术垄断和网络霸权、打压国际互联网发展的又一例证。美企图将美方设定标准强加于人，限制剥夺各国特别是发展中国家自主选择合作伙伴、发展互联网的权利，阻碍各国享受数字经济发展和技术进步红利。（央视新闻）

【互联网】TikTok 新增卖家应用程序，手机可直接管理在线商店

12 月 9 日消息，据外媒报道，TikTok 在印度尼西亚推出了 TikTok 卖家应用程序（Seller App），旨在帮助卖家直接使用移动设备运营 TikTok 商店。（亿邦动力）

【互联网】快手电商杀入拉美，首战或将选择巴西

12 月 9 日消息，某快手的业内人士表示，“快手准备在拉美开启电商业务，已经在找服务商了。”目前快手海外版 Kwai 已在巴西与当地最大的家电百货零售商 Casas Bahia、小米健身腕带 AmazFit 等合作伙伴进行了直播电商的测试。（亿邦动力）

【互联网】快手内部传出裁员信息

12 月 8 日消息，近日有内部员工爆料，快手将裁员 30%，国际业务裁员已经开始，快手在北上广深的商业化团队将在年底之前完成转型，部分业务线被直接取消，剩余的业务线将在年底搬到杭州，员工面临“搬家和离职之间，二选一”的现状。（澎湃新闻）

【互联网】Facebook 加速电商布局

12月7日，母公司 Meta 内部文件透露，从明年开始，将通过旗下 Facebook、Instagram 等 APP 直接销售更多商品。（亿邦动力）

【互联网】京东老将闫小兵即将退休，互联网迎来高管退休潮

12月7日消息，京东集团京东国际负责人闫小兵因家庭原因和身体原因提出在明年春节后退休，国际业务由原京东零售通讯事业部总裁 Daniel Tan（陈冠翰）接任。（LatePost）

【互联网】阿里巴巴组织架构再调整，“大中台战略”升级为“多元化治理”

12月6日，阿里巴巴集团董事会主席兼 CEO 张勇发布内部信，宣布整合设立中国数字商业、海外数字商业、云与科技、生活服务四大业务板块。其中，“中国数字商业板块”将整合大淘宝（包括淘宝、天猫、阿里妈妈），B2C 零售事业群，淘菜菜，淘特和 1688 等业务，由戴珊分管；“海外数字商业板块”将整合全球速卖通和国际贸易（ICBU）两个海外业务，以及 Lazada 等面向海外市场的多家子公司，由蒋凡分管；“云与科技板块”包括阿里云智能、钉钉、天猫精灵、达摩院和平头哥等业务，由张建锋分管；“生活服务板块”包括本地生活、飞猪和高德三个业务，由俞永福分管。（阿里巴巴）

四、重点公司公告

阿里巴巴：12月6日，阿里巴巴在港交所公告称，徐宏将接替武卫出任公司的首席财务官，将于2022年4月1日生效。武卫会继续为阿里巴巴合伙的合伙人以及担任公司的董事。徐宏于2018年7月加入阿里巴巴并由2019年7月起担任阿里巴巴的副首席财务官。加入阿里巴巴前，徐宏于1996年加入普华永道会计师事务所，并曾担任合伙人11年。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100738

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn