

# 天罚：阿里上岸，有人在峭壁边缘

<https://mp.weixin.qq.com/s/Qbc5EScnt6GlhndcyWpA9w>

释老毛

Sun Apr, 11 06:37

阿里被罚款182亿，违法违规不再是罚酒三杯。

中国一出手，便知有没有。这张罚单一出世就位列全球第二，只有2018年欧盟对谷歌的43.4亿欧元（50亿美元）罚款比这张更壕。此前，中国最高的是2015年对高通(Qualcomm)恶意竞争的9.75亿美元罚单。

处罚决定和行政指导书全文不知大家是否看过，我认真读了，洋洋洒洒，更像是一篇详实的调研报告，写得水平很高，有理有据，暂且不论反垄断立法的合理性，执法层面体现出的专业水准，完全不亚于欧美发达国家，根本看得出来有任何针对性，不是选择性执法，就是堂堂正正的依法行政。

官媒定调也很赞，反垄断的最大目的是为了行业健康发展。

专业对专业，高手对高手，阿里的公关部门不愧是业内顶级，公开信迅速回应，实事求是，态度诚挚，言辞恳切，情理交融，堪称是检讨书的范文。全文收录，供大家学习，以后用得上，估计不久很多巨头都得抄袭阿里这篇文案。

作为阿里的股东，在我眼里，这是利好，不是利空，阿里终于靴子落地，上岸了。

此前谣诼不断，世界瞩目，很多外媒纷纷报道，唯恐天下不乱。中国网民的仇富心态则暴露无遗，劣根性就是锦上添花爱跪舔，落井下石就翻脸，这回不再喊马爸爸了，恨不得一棒子打死，谣言传得很邪乎，有说分拆阿里，有说亡命天涯，有说把牢底坐穿……我第一时间就判定，这些统统不可能发生，并且在年初大胆抄底，一不小心与芒格英雄所见略同。

我党能由小变大，由弱变强，治理中国，平视世界，改革开放能拨乱反正，开创盛世，政策水平难道跟那些网络键盘侠一样？

不信我们读读《邓选》三卷，里面专门提到“不抓傻子瓜子”一节，漫说“傻子瓜子”是莫须有的问题，就算有点擦边球的破事，也要立刻放人，这就叫政治和政策。

罚款182亿，对阿里来说不是伤筋动骨的事，阿里在2020财年的利润是930亿，预计2021财年可以达到1200多亿，也就是15%左右，182亿相当于一个多月的利润。此次罚款将计入阿里2022财年费用，届时对业绩的影响更少。

能用钱解决的问题，都是小问题。

监管部门几个月把公司从头到尾查了个底掉，相当于全面体检，最后交了这笔钱，相当于检查过关了。

**凡是过往，皆为序章。阿里，重新出发，最黑暗的时刻已过去，曙光乍现。**

当然很多阿里粉丝说彻底洗白了，过于乐观，这只是曙光，罚款表明政府的初步态度，有了结论，但事情还没完全解决，尚有几项后续收尾工作。

### 1) 蚂蚁金服整改

以前讨论的不是何时重新上市的问题，而是剥离分拆，甚至收回牌照，打回原形。这个涉及利益关系方太多，水太深，也是阿里遭重锤的原因之一。国家队Pre-IPO投了很多钱，有社保基金，有国开行，都等着上市后割韭菜变现，国有资产不能流失。

所以，从罚款来看基本上危险消除了，最终解决方案可能是整改，组建成金控公司，按金控模式接受监管。马云鸡贼，明明是金融业务，非改名“蚂蚁科技”，抗拒金融监管，反享受科技公司的优待，得了便宜还卖乖，口无遮拦，确实有点得意忘形，该打！

这也不算利空，因为不光是蚂蚁，而是所有互联网巨头的金融业务都将依照葫芦画瓢，不会再有监管例外，腾讯支付、京东白条、美团百度，概莫能外。老胡说过，给所有人发钱，就相当于不发钱；现在是所有人都挨打，就相当于没有打。互联网金融纳入监管，所有玩家适用同一规则，对头部公司来说，不算利空，是因为更能固化领先优势，行业格局趋于稳定，野蛮生长已经结束，搅局者逆袭的机会基本不存在了。

### 2) 去媒体化、去教育化、去马云化

这是下一步必须做的，没有讨价还价的余地。做电商，做金融，都没问题，但企业尽量不要涉及媒体和教育，离意识形态领域太近，不是商人应当染指的。好在马云自己早宣布退休，已经交棒，急流勇退，新老交替，现在看也属明智之举。去马云化，对阿里冲击不大，相当于王石之于万科，做个富家翁，享享清福，不香吗？

创始人的个人兴趣，爱布道，爱出风头，爱当意见领袖，阿里的投资版图有很多这方面布局，呼风唤雨，影响力太大，现在可能会被要求剥离。这也不是坏事，聚焦赚钱的主业，是为你好。

南华早报，当初收购就是错误，越早卖掉越好，这是烫手的山芋，捅了多少马蜂窝，转手给国资为好；

新浪微博，阿里当初入股微博，切入社交领域，既是为影响力，也是为获得流量入口，因为微博在国内，问题不大，卖不卖两可之间，剥离也没啥损失，微博的流量价值早已被阿里榨光；

湖畔大学，必须关停，你一个商人一介匹夫，办啥学啊？马云还是不懂历史，不懂党史。孔门弟子三千，开坛讲学，那是圣人所为，非商人所为。明朝民间书院盛行，东林党人崛起，被朝廷严打。说个当代例子，刘伯承元帅，建国后自解兵权，与世无争，想做点有益而无风险的事，办教育，他创建了新中国第一所现代化军事教育院校，南京军事学院。结果，马上有小人打小报告，说他有野心，蒋介石就是办黄埔军校起家的。清者自清，浊者自浊，1958年内“反教条主义运动”展开，锋芒所指，首当其冲就是刘帅这么个老实人，抱病做检讨，赋闲后半生，不过塞翁失马，远离中枢让老帅躲过了后来60年代几轮政治上的惊涛恶浪，晚年善终。

天价罚款、金融整改、去媒体化、去教育化、去马云化，这事基本上才算过去，阿里逃出生天。

高高举起，轻轻放下，温柔一刀，对阿里的核心业务，没有太大影响；若有，也是全行业都面临的监管环境改变。

拆解一下，在我眼里，阿里的核心业务，有三块：电商、金融、阿里云。三大核心的护城河依然深厚，增长依然可观，领先优势依然显著。尤其是阿里云，云钉一体，高速增长，已经实盈亏平衡。

**电商：**2020财年阿里巴巴实现GMV为6.6万亿元，同比增长15%。其中，天猫GMV为3.2万亿元，同比增长23%，占比49%；淘宝GMV为3.4万亿元，同比增长9%，占比51%。虽然遭遇京东、拼多多的强势阻击，但相比京东、拼多多同区间的GMV分别为2.1万亿元和1万亿元，阿里仍处于绝对领先地位。

**金融：**蚂蚁金服2020年上半年利润219亿，上市前被机构估值喊到3万亿左右，虽然上市遇阻，还要改组为金控公司，但依然是中国最优秀最领先的互联网金融公司。我作为支付宝的深度用户，说实话，无敌的存在，陆金所之类的APP用户体验都是垃圾，唯一能抗衡蚂蚁的是微信支付，但微信的金融产品丰富性远远不及蚂蚁。无论挂不挂牌上不上市，公司质地是没变的，估值砍一半也值1.5万亿，阿里拥有33%的股权。

**云计算：**最大的亮点，中国科技的骄傲，具有全球竞争力。支撑起亚马逊市值的，很大一个助力是AWS云服务。阿里公布的2021财年Q3（自然年2020年Q4）财报，阿里云单季度收入同比增长50%，至116.15亿元，首次实现经调整EBITA(息税前利润)转正，盈利2400万元。这是阿里云成立12年以来首次实现盈利，也是国产云计算头部公司的首次盈利。

电商、金融、云计算，这三块是阿里的核心，投阿里主要看这三块的价值；外围业务我梳理有四块：菜鸟物流、口碑饿了么、阿里健康、阿里文娱。

这四块竞争激烈，差强人意，阿里没有确立No.1的地位，但也在前三，行业已经洗牌到寡头化格局。

物流快递，高端就是顺丰，中低端就是菜鸟的“四通一达”；

生活服务，虽然被美团吊打，但也没其他竞争者了，数一数二而已；

阿里健康，目前龙头就是京东健康和阿里健康，还有一个平安好医生奉陪末座；

阿里文娱，最惨的是这一块，烧了很多年钱，音乐、网文、网游，基本被腾讯灭了，优酷被腾讯爱奇艺超越，就剩阿里影业、大麦淘票票还能分庭抗礼。大文娱板块，虽然符合马云提出的“双H”战略，但不是阿里的核心业务，却是腾讯的兵家必争之地。腾讯的商业模式是靠社交获取流量，变现靠的是娱乐，腾讯更像是一家互联网娱乐公司，怎么能容忍他人动这块奶酪？

**三大核心业务，四大外围业务，是阿里笑傲江湖的七种武器，此外还有一大片贯穿衣、食、住、行的阿里系投资版图。**总体来说，阿里人做的不差，这几年的局部失利被放大了，蚂蚁暂停上市、虾米音乐下架，新闻效应很刺激很吸引眼球，但实际上并没有撼动阿里帝国的根基。我认为阿里配得上是一家伟大的公司。目前4万多亿市值、25倍市盈率，对于这家高速成长的互联网巨头，不算极度低估，也是相当诱人。（目前阿里的估值在历史区间上低于80%的时段）

选择伟大的公司就是做时间的朋友，无论市场情绪多么极端，现在的阿里持有三年后再看，跑赢市场和绝大部分公募私募，是轻松的事。

阿里是早落水早上岸，早死早超生，其他互联网巨头不会有例外，监管套利时代已经结束，互联网也开始内卷，巨头们互相举报。阿里做过的，是互联网行业曾经的行规，是原罪。“二选一”，有据可查的，至少腾讯、美团两家都做过相同之举，选择性执法？营业额4%的罚款，是国家开出的“赎罪券”，阿里只是第一家，一个都不能少……

为什么暴风眼中的阿里能顺利上岸？

如果我们不是以消费者、投资者，而是以治国者的视角看，阿里成为此次监管风暴的导火索，纯是创始人的个性因素使然，这也是“去马云化”为何大势所趋。而阿里公司本身，对国家是有益而无害的。

保就业，重中之重，阿里的电商平台为小微企业提供了多少就业机会？

科技战，如火如荼，阿里的达摩院投巨资研发，为国分忧，平头哥还记得吗？

战疫情，军令如山，是阿里牵头开放自己的算力、大数据和物流网络，举全公司之力支援江城，保障民生，抗疫成功后都忘了？



**去马云，保阿里，是任何成熟治国者的必然选择。阿里不但不会死，还会与国同寿。**

其他监管对象呢？腾讯估值比阿里高，市值多出一万多亿，起决定原因的不是盈利，而是估值，是情绪。市场太乐观了，腥风血雨能吹打阿里，怎么可能放过腾讯？从治国者的视角，虽然腾讯的小马哥为人更低调，但商业模式无疑更值得警惕。

与阿里的“电商+支付+云计算”不同，“社交+娱乐”是腾讯的核心业务，腾讯对社会就业的贡献率能比得过阿里吗？腾讯烧钱设达摩院为国造芯了吗？日进斗金的网游对青少年健康的危害就不说了，那是癣疥之忧，真正的心腹大患是社交。很简单，本世纪发生的几乎所有颜色革命，以及群体性事件，最新的如缅甸，背后都有社交网络的魅影重重；乃至影响美国大选，川普贵为大国总统，被社交平台一夜封杀，形势立变，企业掌握如此力量怎能不让有心人触目惊心？

你说公司只为求财，全方位配合政府，安分守己，忠心耿耿，不可能搞事。是的，我承认，这依然是庶民视角，读读《资治通鉴》，治国者关心的，不是你有没有造反的意愿，而是有没有造反的能力。任何可能性，都必须消除在萌芽状态。匹夫无罪，怀璧其罪，就是这个道理。

不要忘记，正是从科技巨头封杀川普开始，“反垄断”登堂入室，成为最高当局的议题。

**反垄断，厉害的不是罚款，相反，罚款是放生，是最温柔的处置。**当年美国司法部起诉微软垄断，是企图分拆微软，正如最早反垄断法开刀的就是分拆洛克菲勒的美孚石油，肢解成了37个石油公司。

如果哪一天国家祭出“反垄断”终极大招，分拆+国有化，我相信大概率不会发生在阿里身上，因为“去马云化”之后的阿里，危险不大，功劳不小，是一只能生金蛋的鹅。但阿里的对手，可能性无法完全排除。

因此，铁拳真正瞄准的目标并不是阿里，马云只是递刀，提供了契机。现在阿里成功上岸了，其他人却立于峭壁边缘，Naspers巨额减持恐怕不是心血来潮之举，芒格此时却选择了下注阿里。

或许是我多虑了。变来变去，只是管理方式的调整，无非是间接控股还是直接控制。我看到一个吐槽帖（网传仅供一笑），其实两大巨头都不是纯民企，而是混合所有制公司，类似于万科，从来就不是民企，创业团队在前台运营，大股东原来是华润，后来是深地铁。层层马甲，穿透之后，实际控制人都是国资，原来都是自家人。

感谢您阅读“毛有话说”，释老毛的微信号，以往文章请点击“查看历史消息”，希望它能增加您的知识和财富。如有点滴收获，请扫下面二维码；或者点击右上角按钮，选择“查看公众号”关注即可；也可搜索微信号：mao-talk。知识改变命运，投资实现自由。