TIGER ESOP

# 阿里巴巴股权激励常态化

## 老虎证券股权激励系列研究

作者：股权激励研究内容组

邮箱：esop_information@itiger.com

微信公众平台：TigerESOP股权激励

# 股权激励系列研究：阿里巴巴股权激励常态化

股权激励研究内容组

esop_information@itiger.com

## 核心观点

### 每年新增“300 亿市值”股权池

作为国内互联网行业的老大哥，阿里巴巴的股权激励已经常态化。

老虎证券 ESOP 发现，阿里巴巴将在 2015 年 4 月 1 日及之后的每个周年，为股权激励计划新增 2 亿股规模，如果董事会另有安排则以董事会决议为准。

从 2015 年至今的 7 年里，阿里巴巴理论上已经增加了 14 亿股的股权激励总池，这 14 亿股股权激励的现价市值已经约 2000 亿元。

### 早期股权激励总规模达 5.27 亿股

阿里巴巴曾于 1999 年、2004 年、2005 年、2007 年、2011 年各发布过 1 期股权激励。

2014 年美股上市之时，阿里巴巴发布 2014 年股权激励计划以取代上述过往计划。

根据上市时的 S-8 文件显示，阿里巴巴当时既定的股权激励总规模相当于拆股后的 5.27 亿股，仅这部分早期激励的现价市值就达到了 130 亿美元，折合人民币 800 亿元左右。



本报告不代表投资建议，谨请参阅尾页重要声明。

# 目录

**核心观点** ..... 2

- | 每年新增“300 亿市值”股权池 ..... 2
- | 早期股权激励总规模达 5.27 亿股 ..... 2

**一、阿里巴巴营收与股权激励概览** ..... 4

- 1.1 阿里巴巴股权激励分析：早期股权激励市值达人民币 800 亿元 ..... 4
- 1.2 阿里巴巴股权激励常态化：股权激励“池”每年新增 2 亿股 ..... 5

**二、股权激励之外，阿里重回舞台中央** ..... 6

**三、关于我们** ..... 9

**四、免责声明** ..... 10

# 一、阿里巴巴营收与股权激励概览

一个阿里、一个腾讯，二者作为中国互联网行业当之无愧的霸主，每次发布财报之时都是一场大规模的凡尔赛。

最近又进行凡尔赛的是阿里巴巴。

8 月 3 日晚，阿里巴巴发布了 2021 年第 2 季度的财报，实现季度营收 2057.4 亿元，同比增长 33.8%，实现净利润达 434.4 亿元。

在早已习以为常的巨额营收外，阿里巴巴还有着让人惊掉下巴的股权激励方案。

老虎证券 ESOP 根据阿里公告发现，阿里巴巴在 2014 年美股上市之时就为员工定下了长期股权激励计划，当前每年新增的股权激励总池达 2 亿股，现价市值超过了人民币 300 亿元。

## 1.1 阿里巴巴股权激励分析：早期股权激励市值达人民币 800 亿元

作为国内互联网行业的老大哥，阿里巴巴在股权激励方面一向很大方。

据老虎证券 ESOP 统计，阿里巴巴自成立以来，设立过约 8 期股权激励方案。

根据公告资料显示，阿里巴巴分别在 1999 年、2004 年、2005 年、2007 年、2011 年等年度累计发布 5 期股权激励计划。

不过由于年代久远，而且阿里巴巴 2014 年上市之时，发布了“2014 年 IPO 后股权激励计划”以取代了上述股权激励方案，因此对于以上年度的股权激励方案，我们暂不做讨论。



本报告不代表投资建议，谨请参阅尾页重要声明。

老虎证券通过查询阿里巴巴 S-8 文件发现，截止 2014 年美股上市之前，阿里巴巴最新的股权激励计划既定总规模达 6592.32 万股，相当于后来拆股后的 5.27 亿股。

此项股权激励计划主要包括期权与 RSU 等，锁定期方面也是遵循 4 年分批解锁制，一般是授予后 1 周年解锁 25%、或两周年时一次性解锁 50%，此后的每周年再解锁 25%直至完全解锁。

按照当前阿里巴巴美股价格来看，仅这部分早期股权激励的现价总市值就达到了 130 亿美元，折合人民币超过 800 亿元。




阿里巴巴自美股上市以来股价走势（图片来源于 Tiger Trade）

## 1.2 阿里巴巴股权激励常态化：股权激励“池”每年新增 2 亿股

值得注意的是，“2014 年计划”也已经成为了阿里巴巴的长期股权激励计划。

老虎证券 ESOP 发现，阿里巴巴将在 2015 年 4 月 1 日及之后的每个周年为该股权激励计划新增 2 亿股，如果董事会另有安排则以董事会决议为准。

换句话说，除了上市时既定的激励规模之外，阿里巴巴每年都会再拿出 2 亿股用于股权激励，这 2 亿股股份的现价市值超人民币 300 亿元。

每年坐收 300 亿元股权激励，在激励层面上阿里员工可能是整个互联网圈幸福感最高的。

除了每年 300 亿元的股权激励，阿里巴巴还专门针对高管群体特设了“高级管理层股权激励计划”。

2010 年阿里巴巴通过了该项股权激励方案，总规模达 1.2 亿股，截止当前该项激励计划还有近 600 万股没有使用。

在高管之外，阿里同时还为合伙人级别的高管提供了专项持股计划，总规模近 1.5 亿股。

按照阿里巴巴的用意，以上两项股权激励方案只适用于高级管理层，也就是说张勇、蔡崇信等阿里元老们也都适用于该项方案。

老虎证券 ESOP 通过查询阿里二次上市时的披露文件发现，当时仅马云 1 人持有的 RSU 数量就达到了 172 万股，现价市值折合人民币近 3 亿元。

## 二、股权激励之外，阿里重回舞台中央

阿里还是那个阿里。



本报告不代表投资建议，谨请参阅尾页重要声明。

据老虎证券 ESOP 数据整理，今年 2 季度阿里巴巴生态体系的活跃用户达到了 11.8 亿，相较第一季度增加了 4500 万人，其中来自中国市场的活跃消费者为 9.12 亿。

过去一年拼多多异军突起，凭借剧增的用户人数一跃成为中国“最大”电商平台，这也让阿里这位“老前辈”压力暴增。

在新老两代你来我往的过程中，阿里又找回了自己。

2 季度阿里中国市场月活人数达到了 9.39 亿人，远高于拼多多 1 季度披露的 8.24 亿，仅从当前来看，阿里又扳回了一局。

老虎证券 ESOP 还发现，在此次财报中阿里还披露了更多商业层面的改变与计划。

包括按计划加大对社区商业平台、淘特和本地生活服务等新业务的投入；陆续推出一系列降低平台商家经营成本、减免经营费用的举措，其中淘特的运营效果显著，年度消费用户数达 1.9 亿。

另外其他物流、本地生活业务的运营效果也十分显著。菜鸟裹裹订单量同比增长 63%；饿了么代表的本地生活业务订单量同比增长超过 50%；社区商业平台业务的商品交易额环比增长约 200%。

在云业务方面，阿里同样有所收获。

本季度阿里云收入同比增长至 160.51 亿元人民币，经调整的 EBITA 达到了 3.4 亿元人民币，连续三个季度实现盈利。



本报告不代表投资建议，谨请参阅尾页重要声明。

与此同时，阿里巴巴还宣布将一项“股份回购计划”从 100 亿美元扩大至 150 亿美元，这也是阿里巴巴集团有史以来最大规模的回购计划。

据悉，2020 年 12 月 28 日，阿里巴巴集团董事会授权回购 100 亿美元的美国存托证。2021 年 4 月 1 日以来，已回购了约 36.80 亿美元的美国存托股。

这项回购计划将持续到 2022 年底，此举被外界视为阿里对未来发展充满信心。

本文图片来源于视觉中国。

本文数据来源于阿里巴巴公告、界面新闻、证券时报等。

更多报告，请查看 TigerESOP 官方微信与官方知乎账号：

## 三、关于我们

老虎证券 ESOP 是老虎证券旗下的核心业务单元，目前已成长为国内领先的**一站式股权激励解决方案服务商**，致力于为不同发展阶段的企业实施并管理员工股权激励持续赋能。

目前，老虎证券 ESOP 已搭建了从方案咨询设计、股权激励系统管理、税务优化到在线行权交易等全生命周期服务体系，拥有超 200 人的综合股权激励相关的人力、法务、财务、税务四大核心因素的专业服务团队；量体裁衣设计更适合中国公司的激励方案，同时自主研发的股权激励管理系统拥有极佳的稳定性和安全性，以及依托于强大技术的快速响应及定制化能力，大大提升了企业管理效率，让老虎证券 ESOP 成为新经济企业优先选择的 ESOP 服务伙伴。

**官网：** https://www.tigeresop.com/

**联系邮箱：** esop_information@itiger.com

**联系电话：** 135-2057-2247

**申请试用：** https://www.tigeresop.com/market/free-trial?invite=weixinyb

## 四、免责声明

老虎证券股权激励分析报告由老虎证券 ESOP 内部制作。报告中的信息均来源于我们认为可靠的公开渠道，老虎证券 ESOP 对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

我们力求报告中分析的客观性，报告中的信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、投资周期、财务状况及特定需求，在任何时候不构成对任何人的个人推荐。对依据使用本报告造成的一切后果，老虎证券 ESOP 及关联人员均不承担任何法律责任。

报告中各模块的信息、策略、意见等仅为报告出具日的判断，所载内容均供投资者参考，不构成所述资产标的买卖的出价或询价。投资者应当对本报告内容以及潜在的投资风险、个人投资决策进行独立的评估，并应同时考量各自的投资目的、投资周期、财务状况及特定需求。

除另行说明外，本报告所述业绩、数据基于历史表现，过去的表现不应作为未来表现的预示，我们不承诺不保证任何预期的市场策略、财务预测会得以实现，分析中对应的预期可能基于对相应变量或情景的假设，任何假设的变化可能显著影响预期的回报。

其他声明

如果您对老虎证券股权激励分析报告有任何方面的建议或意见，我们欢迎您联系老虎证券 ESOP 官方邮箱：esop_information@itiger.com。