



阿里巴巴集團控股有限公司

紐交所代碼：BABA 港交所代號：9988 (港幣櫃台) 89988 (人民幣櫃台)

2026 財務年度中期報告

目錄

4	管理層討論與分析
25	董事及首席執行官
29	權益披露
34	股權激勵計劃
38	購買、出售或回購本公司上市證券
39	其他信息
42	釋義
44	財務報表

不同投票權

我們只有單一類別的股份，每一股份對應一份表決權。然而根據《公司章程》，在滿足合夥條件（定義見《公司章程》）的前提下，阿里巴巴合夥擁有提名（或在有限情況下委任）董事會簡單多數成員的專屬權利。這些權利在《香港上市規則》項下被歸類為不同投票權架構（「不同投票權架構」）。因此，我們被視為一家有不同投票權架構的公司。

阿里巴巴合夥在其制度存續期間將持續有效，除非得到出席股東大會並投票的股東所持表決權的95%以上的同意，方可修訂我們的《公司章程》以另作規定。即便本公司發生控制權變更或合併，阿里巴巴合夥的提名權仍將持續存在。有關阿里巴巴合夥的更多詳細信息，請參見2025財務年度報告中「董事、高級管理人員及員工－董事及高級管理人員－阿里巴巴合夥」一節。

股東及有意投資者務請注意投資具有不同投票權架構的公司的潛在風險，特別是，阿里巴巴合夥制度限制了我們的股東提名並選舉董事的能力，以及阿里巴巴合夥的利益可能與我們股東的利益發生衝突。欲了解我們的不同投票權架構相關風險的進一步信息，請參見2025財務年度報告中「風險因素－與我們的公司架構有關的風險」一節。有意投資者在作出投資於我們的決定前應經適當和審慎考慮。

匯率資料

本中期報告包含若干人民幣金額兌換為美元及港元的財務數據，僅為方便讀者。除另有註明外，人民幣兌換為美元的所有折算均按人民幣7.1190元兌1.00美元的匯率折算，即2025年9月30日美國聯邦儲備局H.10統計數據所載之匯率。人民幣兌換為港元的所有折算均按人民幣0.91298元兌1.00港元的匯率折算，即2025年9月30日中國人民銀行公佈的人民幣匯率中間價。本業績公告中所述的百分比乃按人民幣金額計算，由於約整可能出現微小差異。

安全港聲明

本中期報告載有前瞻性陳述。該等陳述乃根據1995年美國私人證券訴訟改革法案(U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995)中的「安全港」條文作出。該等前瞻性陳述可通過如「可能」、「會」、「預期」、「預計」、「未來」、「旨在」、「估計」、「擬」、「尋求」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「持續」、「目標」、「指引」、「相當可能」等用語及類似陳述來識別。此外，任何不屬過往事實的陳述，包括有關阿里巴巴戰略及業務和運營規劃、關於阿里巴巴業務發展、經營及財務業績增長、投資回報、戰略投資、資產處置及股份回購的信念、預期及指導，以及本中期報告中所述業務前景均屬前瞻性陳述或包含前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及內在風險及不明朗因素。多種因素均可導致實際業績大幅偏離任何前瞻性陳述所包含的結果，包括但不限於以下各項：我們的競爭和創新能力及維持或發展業務的能力、與業務持續投資有關的風險、與戰略交易有關的風險、中國及全球整體經濟及業務狀況產生波動、因國家間競爭以及地緣政治緊張產生的不確定因素（包括國家貿易、投資、保護主義或其他政策及出口管制、經濟或貿易制裁），調整股東回報的舉措，以及與上述任何一項相關或與之有關的假設。有關此方面及其

他風險的進一步資料均包括在阿里巴巴於美國證券交易委員會的備案以及於香港聯合交易所有限公司網站發佈的公告內。本中期報告中所提供的所有信息均截至本中期報告日期止並基於我們認為截至該日期合理的假設，阿里巴巴並不承擔更新任何前瞻性陳述的任何義務，惟適用法律另有規定則除外。

管理層討論與分析

截至9月份止六個月財務業績概要

	截至9月30日止六個月			
	2024	2025		
	人民幣	人民幣	美元	% 同比變動
	(以百萬計，百分比及每股數據除外)			
收入	479,739	495,447	69,595	3%
經營利潤	71,235	40,353	5,668	(43)% ⁽²⁾
經營利潤率	15%	8%		
經調整EBITDA ⁽¹⁾	98,488	62,991	8,848	(36)% ⁽³⁾
經調整EBITDA利潤率 ⁽¹⁾	21%	13%		
經調整EBITA ⁽¹⁾	85,596	47,917	6,731	(44)% ⁽³⁾
經調整EBITA利潤率 ⁽¹⁾	18%	10%		
淨利潤	67,569	62,994	8,849	(7)% ⁽⁴⁾
歸屬於普通股股東的淨利潤	68,143	64,106	9,005	(6)% ⁽⁴⁾
非公認會計準則淨利潤 ⁽¹⁾	77,209	43,862	6,161	(43)% ⁽³⁾
攤薄每股收益 ⁽⁵⁾	3.50	3.34	0.47	(5)% ⁽⁴⁾⁽⁶⁾
攤薄每股美國存託股收益 ⁽⁵⁾	28.00	26.73	3.75	(5)% ⁽⁴⁾⁽⁶⁾
非公認會計準則攤薄				
每股收益 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	3.94	2.39	0.34	(39)% ⁽³⁾⁽⁶⁾
非公認會計準則攤薄				
每股美國存託股收益 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	31.50	19.10	2.68	(39)% ⁽³⁾⁽⁶⁾

- (1) 有關本中期報告內提述的非公認會計準則財務指標的更多資料，請參見「非公認會計準則財務指標」及「非公認會計準則財務指標與其最接近的可比美國公認會計準則指標之間的調節」各節。
- (2) 同比下降主要是由於經調整EBITA的減少所致，部分被去年同期的一次性計提準備金（有關更多資料，請參見「截至9月份止六個月其他財務業績」）所抵銷。
- (3) 同比下降主要歸因於對即時零售、用戶體驗以及科技的投入，部分被阿里巴巴中國電商集團的雙位數收入增長、雲業務的持續增長所帶來的經營業績改善，以及多項業務運營效率的提升所抵銷。
- (4) 同比下降主要歸因於經營利潤的減少所致，部分被我們所持有的股權投資按市值計價的變動、處置Trendyol本地生活服務業務所產生的收益以及我們的投資減值和匯兌淨損失相繼減少所抵銷，歸屬於普通股股東的淨利潤和每股／每股美國存託股收益將進一步計入對非控制性權益的淨虧損（利潤）以及夾層權益的（增值）增值轉回。我們未把非現金股權激勵費用、投資收益（損失）、商譽和無形資產減值及若干其他項目計入非公認會計準則財務指標。
- (5) 每股美國存託股代表八股普通股。
- (6) 所列示的%同比變動以確切金額進行計算，與以約整小數位後二位的人民幣金額計算的%同比變動可能出現微小差異。

截至9月份止六個月分部業績

截至2025年9月30日止六個月的收入為人民幣495,447百萬元（69,595百萬美元），相較2024年同期的人民幣479,739百萬元增長3%。若剔除高鑫零售和銀泰已處置業務的收入，同口徑收入同比增長將為12%。

所示期間內我們按分部劃分的收入明細如下表：

	截至9月30日止六個月			
	2024	2025		
	人民幣	人民幣	美元	% 同比變動
		(以百萬計，百分比除外)		
阿里巴巴中國電商集團：				
電商業務				
— 客戶管理	152,755	168,179	23,624	10%
— 直營、物流及其他 ⁽²⁾	50,233	53,331	7,492	6%
	202,988	221,510	31,116	9%
即時零售 ⁽³⁾	27,517	37,690	5,294	37%
中國批發商業	11,938	13,450	1,889	13%
阿里巴巴中國電商集團合計	242,443	272,650	38,299	12%
阿里國際數字商業集團：				
國際零售商業	49,309	56,463	7,931	15%
國際批發商業	11,656	13,077	1,837	12%
阿里國際數字商業集團合計	60,965	69,540	9,768	14%
雲智能集團	56,159	73,222	10,285	30%
所有其他 ⁽⁴⁾	165,837	121,568	17,077	(27)%
未分攤	888	1,096	154	
分部間抵消	(46,553)	(42,629)	(5,988)	
合併收入	479,739	495,447	69,595	3%

- (1) 為推動「用戶為先」戰略，並提升用戶體驗，截至2025年6月30日止季度，我們完成淘天集團、餓了麼與飛豬的戰略整合，組建阿里巴巴中國電商集團。我們簡化財務報告結構，將菜鳥、高德及大文娛集團（品牌煥新為虎鯨文娛集團）重分類至「所有其他」。上述報告已根據我們的首席經營決策者審閱的新報告架構作出更新。
- (2) 阿里巴巴中國電商集團下的直營、物流及其他收入主要來自天貓超市、天貓國際和其他業務的直營業務，而該等業務的收入及存貨成本均以總額法進行確認，以及物流服務和增值服務所產生的其他收入。
- (3) 即時零售收入代表即時零售業務收入，包括通過「淘寶閃購」和餓了麼app產生的收入。即時零售收入已扣除視作收入沖減項的補貼。
- (4) 所有其他包括盒馬、菜鳥、阿里健康、虎鯨文娛集團、高德、智能信息（主要包括UC優視和夸克業務）、靈犀互娛、釘釘和其他業務。所有其他的收入主要包括以總額法進行確認的直營收入，以及物流服務的收入。下降主要是由於處置高鑫零售和銀泰業務導致的收入下降，以及菜鳥收入的下降所致，部分被盒馬、阿里健康和高德的收入增長所抵銷。

所示期間內我們按分部劃分的經調整EBITA明細如下表：

	截至9月30日止六個月			
	2024	2025		
	人民幣	人民幣	美元	% 同比變動 ⁽³⁾
		(以百萬計，百分比除外)		
阿里巴巴中國電商集團	93,080	48,886	6,867	(47)%
阿里國際數字商業集團	(6,611)	103	14	不適用
雲智能集團	4,998	6,558	921	31%
所有其他	(2,910)	(4,785)	(672)	(64)%
未分攤 ⁽²⁾	(2,142)	(1,640)	(230)	
分部間抵消	(819)	(1,205)	(169)	
合併經調整EBITA	85,596	47,917	6,731	(44)%
減：非現金股權激勵費用	(7,775)	(6,076)	(854)	
減：無形資產攤銷及減值及其他	(3,441)	(1,488)	(209)	
減：股東集體訴訟的計提準備金	(3,145)	—	—	
經營利潤	71,235	40,353	5,668	(43)%

- (1) 為推動「用戶為先」戰略，並提升用戶體驗，截至2025年6月30日止季度，我們完成淘天集團、餓了麼與飛豬的戰略整合，組建阿里巴巴中國電商集團。我們簡化財務報告結構，將菜鳥、高德及大文娛集團（品牌煥新為虎鯨文娛集團）重分類至「所有其他」。上述報告已根據我們的首席經營決策者審閱的新報告架構作出更新。
- (2) 未分攤主要與公司職能產生的若干費用及未分攤至各分部的其他雜項費用有關。
- (3) 為了更直觀展示經調整EBITA%同比虧損變動，經調整EBITA%同比虧損擴大會以負增長率展示，而經調整EBITA%同比虧損收窄則以正增長率展示。

阿里巴巴中國電商集團

(i) 分部收入

• 電商業務

截至2025年9月30日止六個月，我們的電商業務收入為人民幣221,510百萬元（31,116百萬美元），相較2024年同期的人民幣202,988百萬元增長9%。

客戶管理收入同比增長10%，主要是由於Take rate的提升所致。

截至2025年9月30日止六個月，電商業務的直營、物流及其他收入為人民幣53,331百萬元（7,492百萬美元），相較2024年同期的人民幣50,233百萬元增長6%，主要受物流服務和增值服務的收入增長所驅動，部分被若干直營業務收入下降所抵銷。

- **即時零售**

截至2025年9月30日止六個月，我們的即時零售業務收入為人民幣37,690百萬元（5,294百萬美元），相較2024年同期的人民幣27,517百萬元增長37%，主要是得益於2025年4月底推出的「淘寶閃購」所帶來的訂單量增長。

- **中國批發商業**

截至2025年9月30日止六個月，中國批發商業收入為人民幣13,450百萬元（1,889百萬美元），相較2024年同期的人民幣11,938百萬元增長13%。增長主要來自提供予付費會員的增值服務收入增長。

(ii) 分部經調整EBITA

阿里巴巴中國電商集團截至2025年9月30日止六個月的經調整EBITA為人民幣48,886百萬元（6,867百萬美元），相較2024年同期的人民幣93,080百萬元下降47%，主要是由於對即時零售、用戶體驗以及科技的投入所致，部分被阿里巴巴中國電商集團的雙位數收入增長所抵銷。

阿里國際數字商業集團

(i) 分部收入

- **國際零售商業**

截至2025年9月30日止六個月，國際零售商業收入為人民幣56,463百萬元（7,931百萬美元），相較2024年同期的人民幣49,309百萬元增長15%，主要受來自速賣通和其他國際業務的收入增長所帶動。我們有若干國際業務的收入以當地貨幣計價，而我們的列報貨幣為人民幣，阿里國際數字商業集團的收入因此而受到匯率波動的影響。

- **國際批發商業**

截至2025年9月30日止六個月，國際批發商業收入為人民幣13,077百萬元（1,837百萬美元），相較2024年同期的人民幣11,656百萬元增長12%，主要是由於來自與跨境業務相關的增值服務收入增長所致。

(ii) 分部經調整EBITA

阿里國際數字商業集團在截至2025年9月30日止的六個月的經調整EBITA為盈利人民幣103百萬元（14百萬美元），2024年同期為虧損人民幣6,611百萬元，主要是由於速賣通運營效率的顯著提升，以及多項業務的效率提升所致。

雲智能集團

(i) 分部收入

截至2025年9月30日止六個月，雲智能集團收入為人民幣73,222百萬元（10,285百萬美元），相較2024年同期的人民幣56,159百萬元增長30%。整體收入（不計來自阿里巴巴併表業務的收入）同比增長28%，主要由公共雲業務收入增長所帶動，其中包括AI相關產品採用量的提升。

(ii) 分部經調整EBITA

雲智能集團截至2025年9月30日止六個月的經調整EBITA為人民幣6,558百萬元（921百萬美元），相較2024年同期的人民幣4,998百萬元增長31%，主要是由於收入增長和運營效率的提升所致，部分被對客戶增長和技術創新的投入增加所抵銷。

所有其他

(i) 分部收入

截至2025年9月30日止六個月，所有其他分部收入為人民幣121,568百萬元（17,077百萬美元），相較2024年同期的人民幣165,837百萬元下降27%，主要是由於處置高鑫零售和銀泰業務導致的收入下降，以及菜鳥收入的下降所致，部分被盒馬、阿里健康和高德的收入增長所抵銷。

(ii) 分部經調整EBITA

所有其他分部截至2025年9月30日止六個月的經調整EBITA為虧損人民幣4,785百萬元（672百萬美元），2024年同期為虧損人民幣2,910百萬元，主要是由於對技術業務的投入增加所致，部分被盒馬、虎鯨文娛集團和阿里健康的經營業績改善所抵銷。

截至9月份止六個月其他財務業績

成本和費用

下表載列於所示期間內我們按功能劃分的成本及費用、股權激勵費用及不含股權激勵費用的成本及費用明細：

	截至9月30日止六個月					% 佔收入 比例 同比變動
	2024		2025			
	人民幣	% 佔收入 比例	人民幣	美元	% 佔收入 比例	
	(以百萬計，百分比除外)					
成本和費用：						
營業成本	290,135	60.5%	287,210	40,344	58.0%	(2.5)%
產品開發費用	27,555	5.7%	32,096	4,509	6.5%	0.8%
銷售和市場費用	65,167	13.6%	119,674	16,811	24.2%	10.6%
一般及行政費用	23,057	4.8%	14,778	2,076	3.0%	(1.8)%
無形資產攤銷及減值	3,441	0.7%	1,633	229	0.3%	(0.4)%
成本及費用總額	409,355		455,391	63,969		
股權激勵費用：						
營業成本	1,205	0.3%	913	128	0.2%	(0.1)%
產品開發費用	3,560	0.7%	2,862	402	0.6%	(0.1)%
銷售和市場費用	948	0.2%	958	135	0.2%	0.0%
一般及行政費用	2,564	0.5%	2,137	300	0.4%	(0.1)%
股權激勵費用總額 ⁽¹⁾	8,277		6,870	965		
不含股權激勵費用的成本 及費用：						
營業成本	288,930	60.2%	286,297	40,216	57.8%	(2.4)%
產品開發費用	23,995	5.0%	29,234	4,107	5.9%	0.9%
銷售和市場費用	64,219	13.4%	118,716	16,676	24.0%	10.6%
一般及行政費用	20,493	4.3%	12,641	1,776	2.6%	(1.7)%
無形資產攤銷及減值	3,441	0.7%	1,633	229	0.3%	(0.4)%
不含股權激勵費用的成本 及費用總額	401,078		448,521	63,004		

(1) 此包括現金和非現金股權激勵費用。

營業成本—截至2025年9月30日止六個月的營業成本為人民幣287,210百萬元(40,344百萬美元)，佔收入比例58.0%，2024年同期為人民幣290,135百萬元，佔收入比例60.5%。若不考慮股權激勵費用的影響，營業成本佔收入的比例將從2024年同期的60.2%減少至截至2025年9月30日止六個月的57.8%，主要是由於處置高鑫零售和銀泰業務，低利潤直營業務的規模縮小，以及變現率和運營效率的提升所致，部分被我們即時零售業務增長導致的物流成本上升所抵銷。

產品開發費用—截至2025年9月30日止六個月的產品開發費用為人民幣32,096百萬元(4,509百萬美元)，佔收入比例6.5%，2024年同期為人民幣27,555百萬元，佔收入比例5.7%。若不考慮股權激勵費用的影響，產品開發費用佔收入的比例將從2024年同期的5.0%增加至截至2025年9月30日止六個月的5.9%，主要歸因於我們對技術開發的投入增加。

銷售和市場費用—截至2025年9月30日止六個月的銷售和市場費用為人民幣119,674百萬元(16,811百萬美元)，佔收入比例24.2%，2024年同期為人民幣65,167百萬元，佔收入比例13.6%。若不考慮股權激勵費用的影響，銷售和市場費用佔收入比例將從2024年9月30日止六個月的13.4%增加至截至2025年9月30日止六個月的24.0%，主要歸因於對阿里巴巴中國電商集團的用戶體驗的投入。

一般及行政費用—截至2025年9月30日止六個月的一般及行政費用為人民幣14,778百萬元(2,076百萬美元)，佔收入比例3.0%，2024年同期為人民幣23,057百萬元，佔收入比例4.8%。若不考慮股權激勵費用的影響，一般及行政費用佔收入的比例將從2024年同期的4.3%減少至截至2025年9月30日止六個月的2.6%，主要是由於去年同期一次性股東集體訴訟的計提準備金以及我們的成本控制措施改善所致。

股權激勵費用—截至2025年9月30日止六個月計入上述成本和費用的股權激勵費用為人民幣6,870百萬元(965百萬美元)，2024年同期為人民幣8,277百萬元。

所示期間內，按股權激勵類型劃分的股權激勵費用的情況如下：

	截至9月30日止六個月			
	2024	2025		
	人民幣	人民幣	美元	% 同比變動
		(以百萬計，百分比除外)		
按激勵類型：				
阿里巴巴集團的股權激勵 ⁽¹⁾	5,877	4,664	655	(21)%
其他 ⁽²⁾	2,400	2,206	310	(8)%
股權激勵費用合計 ⁽³⁾	8,277	6,870	965	(17)%

(1) 此代表授予我們員工的阿里巴巴集團的股權激勵。

(2) 此代表授予我們員工的子公司及螞蟻集團的股權激勵。

(3) 此包括現金和非現金股權激勵費用。

截至2025年9月30日止六個月的股權激勵費用較2024年同期減少，主要原因是考慮宏觀經濟環境和人才市場的整體趨勢後，授予的長期現金激勵比例增加，從而授予的阿里巴巴集團的股權激勵數量減少。

我們預計股權激勵費用將繼續受到相關激勵的公允價值以及未來我們授出的激勵數量的變動影響。

無形資產攤銷及減值－截至2025年9月30日止六個月的無形資產攤銷及減值為人民幣1,633百萬元(229百萬美元)，相較2024年同期的人民幣3,441百萬元下降53%，主要是由於若干無形資產已攤銷完畢所致。

經營利潤及經營利潤率

截至2025年9月30日止六個月的經營利潤為人民幣40,353百萬元(5,668百萬美元)，佔收入比例8%，相較2024年同期的人民幣71,235百萬元，佔收入比例15%，同比下降43%，主要是由於經調整EBITA的減少所致，部分被去年同期的一次性計提準備金所抵銷。

經調整EBITDA及經調整EBITA

截至2025年9月30日止六個月的經調整EBITDA為人民幣62,991百萬元(8,848百萬美元)，相較2024年同期的人民幣98,488百萬元同比下降36%。截至2025年9月30日止六個月的經調整EBITA為人民幣47,917百萬元(6,731百萬美元)，相較2024年同期的人民幣85,596百萬元同比下降44%，主要是由於對即時零售、用戶體驗以及科技的投入，部分被阿里巴巴中國電商集團的雙位數收入增長、雲業務的持續增長所帶來的經營業績改善，以及多項業務運營效率的提升所抵銷。淨利潤調整至經調整EBITDA及經調整EBITA的調節，請參見本中期報告的「非公認會計準則財務指標與其最接近的可比美國公認會計準則指標之間的調節」。

按分部劃分的經調整EBITA

按分部劃分的經調整EBITA以及關於經營利潤和經調整EBITA之間的具體調節如上文「截至9月份止六個月分部業績」所列載。

利息收入和投資淨收益

截至2025年9月30日止六個月的利息收入和投資淨收益為人民幣37,468百萬元(5,263百萬美元)，相比2024年同期的人民幣17,129百萬元增長了119%，主要是由於我們所持有的股權投資按市值計價的變動、處置Trendyol本地生活服務業務所產生的收益以及我們的投資減值下降所致。

上述提及的投資收益和虧損未計入非公認會計準則淨利潤。

其他淨收支

截至2025年9月30日止六個月的其他淨收支為收入人民幣1,329百萬元(187百萬美元)，2024年同期的支出人民幣1,221百萬元，主要是由於人民幣兌美元匯率波動，截至2025年9月30日止六個月匯兌淨損失相較去年同期減少所致。

所得稅費用

截至2025年9月30日止六個月的所得稅費用為人民幣14,415百萬元(2,024百萬美元)，2024年同期為人民幣17,442百萬元。

權益法核算的投資損益

截至2025年9月30日止六個月的權益法核算的投資損益為人民幣3,254百萬元(457百萬美元)，較2024年同期的人民幣2,483百萬元增長31%。所示期間內，權益法核算的投資損益構成如下：

	截至9月30日止六個月		
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)	
權益法核算的投資收益(損失)			
— 螞蟻集團	6,395	4,280	601
— 其他	(1,334)	1,126	158
減值損失	(2,157)	(5)	(1)
其他 ⁽¹⁾	(421)	(2,147)	(301)
總計	2,483	3,254	457

(1) 「其他」主要包括來自權益法核算的投資的基礎差異，與授予我們權益法核算的被投資方的員工的股權激勵相關費用，以及視同處置權益法核算的被投資方而產生的損益。

我們延後一個季度計入所有權益法核算的投資損益。截至2025年9月30日止六個月，與其他權益法核算的投資錄得投資收益，而去年同期為投資損失，主要歸因於我們的權益法核算的投資整體業績的改善。部分被與螞蟻集團有關的權益法核算的投資收益減少所抵銷，主要是由於對新增長舉措和科技的投入所致。

淨利潤及非公認會計準則淨利潤

截至2025年9月30日止六個月的淨利潤為人民幣62,994百萬元(8,849百萬美元)，2024年同期為人民幣67,569百萬元，主要是由於經營利潤的減少所致，部分被我們所持有的股權投資按市值計價的變動、處置Trendyol本地生活服務業務所產生的收益以及我們的投資減值和匯兌淨損失相繼減少所抵銷。

剔除非現金股權激勵費用、投資的收益(損失)、商譽和無形資產減值及若干其他項目，截至2025年9月30日止六個月的非公認會計準則淨利潤為人民幣43,862百萬元(6,161百萬美元)，相較2024年同期的人民幣77,209百萬元下降43%，主要歸因於對即時零售、用戶體驗以及科技的投入，部分被阿里巴巴中國電商集團的雙位數收入增長、雲業務的持續增長所帶來的經營業績改善，以及多項業務運營效率的提升所抵銷。淨利潤調整至非公認會計準則淨利潤的調節，請參見本中期報告的「非公認會計準則財務指標與其最接近的可比美國公認會計準則指標之間的調節」。

歸屬於普通股股東的淨利潤

截至2025年9月30日止六個月的歸屬於普通股股東的淨利潤為人民幣64,106百萬元(9,005百萬美元)，相比2024年同期為人民幣68,143百萬元，主要是由於經營利潤下降所致，部分被我們所持有的股權投資按市值計價的變動、出售Trendyol本地生活服務業務的收益以及我們的投資減值和匯兌淨損失相繼減少所抵銷。

攤薄每股美國存託股／每股收益及非公認會計準則攤薄每股美國存託股／每股收益

截至2025年9月30日止六個月，攤薄每股美國存託股收益為人民幣26.73元(3.75美元)，2024年同期則為人民幣28.00元。剔除非現金股權激勵費用、投資的收益(虧損)、商譽和無形資產減值及若干其他項目，截至2025年9月30日止六個月的非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益為人民幣19.10元(2.68美元)，相較2024年同期的人民幣31.50元下降39%。

截至2025年9月30日止六個月攤薄每股收益為人民幣3.34元(0.47美元或3.66港元)，2024年同期則為人民幣3.50元。剔除非現金股權激勵費用、投資的收益(損失)、商譽減值、無形資產減值以及其他若干項目，截至2025年9月30日止六個月的非公認會計準則攤薄每股收益為人民幣2.39元(0.34美元或2.62港元)，相較2024年同期的人民幣3.94元下降39%。

攤薄每股美國存託股／每股收益調整至非公認會計準則攤薄每股美國存託股／每股收益的調節，請參見本中期報告的「非公認會計準則財務指標與其最接近的可比美國公認會計準則指標之間的調節」。每股美國存託股代表八股普通股。

現金及現金等價物、短期投資和其他理財投資

2025年9月30日，現金及現金等價物、短期投資和包括在合併資產負債表上的股權證券和其他投資中的其他理財投資，且在提取及使用上不受限制的金額為人民幣573,889百萬元(80,614百萬美元)，2025年3月31日為人民幣597,132百萬元。其他理財投資主要包括用於理財的原始到期期限在一年以上的定期存款、大額存單及有價債務證券投資。截至2025年9月30日止六個月的現金及現金等價物、短期投資和其他理財投資減少人民幣23,243百萬元，主要是由於(i)自由現金流淨流出人民幣40,655百萬元(5,711百萬美元)，(ii)股息支付的現金支出人民幣33,621百萬元(4,723百萬美元)，(iii)股份回購的現金支出人民幣7,638百萬元(1,073百萬美元)，部分被(iv)發行可轉換無擔保優先票據及支付限價看漲交易的所得款項淨額人民幣20,994百萬元(2,949百萬美元)，(v)銀行借款所得款項淨額人民幣17,804百萬元(2,501百萬美元)，(vi)發行可交換債券所得款項淨額人民幣10,986百萬元(1,543百萬美元)，以及(vii)處置銀泰和Trendyol本地生活服務業務的所得款項人民幣12,026百萬元(1,689百萬美元)所抵銷。

經營活動產生的現金流量淨額及自由現金流

截至2025年9月30日止六個月的經營活動產生的現金流量淨額為人民幣30,771百萬元(4,322百萬美元)，相較2024年同期的人民幣65,074百萬元下降53%。截至2025年9月30日止六個月的自由現金流(一項非公認會計準則財務流動性指標)為流出人民幣40,655百萬元(5,711百萬美元)，2024年同期則為流入人民幣31,107百萬元。自由現金流的減少主要歸因於我們對雲基礎設施支出增加，以及對即時零售的投入增加。經營活動產生的現金流量淨額調整至自由現金流的調節，請參見本中期報告的「非公認會計準則財務指標與其最接近的可比美國公認會計準則指標之間的調節」。

投資活動所用的現金流量淨額

截至2025年9月30日止六個月的投資活動所用的現金流量淨額為人民幣51,324百萬元(7,209百萬美元)，主要反映了資本性支出人民幣70,177百萬元(9,858百萬美元)以及短期投資和其它理財投資增加人民幣11,119百萬元(1,562百萬美元)，部分被投資和收購活動的淨現金流入人民幣29,710百萬元(4,173百萬美元)所抵銷。

融資活動產生的現金流量淨額

截至2025年9月30日止六個月的融資活動產生的現金流量淨額為人民幣8,171百萬元(1,148百萬美元)，主要反映了發行可轉換無擔保優先票據及支付限價看漲交易的所得款項淨額人民幣20,994百萬元(2,949百萬美元)、銀行借款的所得款項淨額人民幣17,804百萬元(2,501百萬美元)，以及發行可交換債券的所得款項淨額人民幣10,986百萬元(1,543百萬美元)，部分被股息支付的現金支出人民幣33,621百萬元(4,723百萬美元)以及股份回購的現金支出人民幣7,638百萬元(1,073百萬美元)所抵銷。

員工

截至2025年9月30日，我們的員工總數為126,661人，截至2025年3月31日為124,320人。

非公認會計準則財務指標與其最接近的可比美國公認會計準則指標之間的調節

下表列示相應期間內我們的淨利潤及經調整EBITA及經調整EBITDA的調節：

	截至9月30日止六個月		
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)		
淨利潤	67,569	62,994	8,849
淨利潤及經調整EBITA及經調整EBITDA的調節：			
利息收入和投資淨收益	(17,129)	(37,468)	(5,263)
利息費用	4,615	4,995	702
其他淨收支	1,221	(1,329)	(187)
所得稅費用	17,442	14,415	2,024
權益法核算的投資損益	(2,483)	(3,254)	(457)
經營利潤	71,235	40,353	5,668
非現金股權激勵費用	7,775	6,076	854
無形資產攤銷及減值及其他	3,441	1,488	209
股東集體訴訟的計提準備金	3,145	—	—
經調整EBITA	85,596	47,917	6,731
物業及設備的折舊和減值以及與土地使用權有關的經營租賃成本	12,892	15,074	2,117
經調整EBITDA	98,488	62,991	8,848

非公認會計準則財務指標與其最接近的可比美國公認會計準則指標之間的調節（續）

下表列示相應期間內我們的淨利潤及非公認會計準則淨利潤的調節：

	截至9月30日止六個月		
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)	
淨利潤	67,569	62,994	8,849
淨利潤及非公認會計準則淨利潤的調節：			
非現金股權激勵費用	7,775	6,076	854
無形資產攤銷及減值	3,441	1,633	229
股東集體訴訟的計提準備金	3,145	—	—
視同處置／處置／重估投資產生的收益	(8,116)	(29,320)	(4,119)
投資減值及其他	5,067	2,455	345
所得稅影響 ⁽¹⁾	(1,672)	24	3
非公認會計準則淨利潤	77,209	43,862	6,161

- (1) 所得稅影響主要包括與非現金股權激勵費用、無形資產攤銷及減值，以及若干投資收益和損失相關和其他的所得稅影響。

非公認會計準則財務指標與其最接近的可比美國公認會計準則指標之間的調節（續）

下表列示相應期間內我們攤薄每股／每股美國存託股收益及非公認會計準則攤薄每股／每股美國存託股收益的調節：

	截至9月30日止六個月		
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計，每股數據除外)		
歸屬於普通股股東的淨利潤－基本	68,143	64,106	9,005
權益法核算的被投資方及子公司的非現金股權激勵對收益的攤薄效應	(131)	(258)	(36)
可轉換無擔保優先票據的利息費用調整	95	143	20
歸屬於普通股股東的淨利潤－攤薄	68,107	63,991	8,989
對歸屬於普通股股東的淨利潤的非公認會計準則調整 ⁽¹⁾	8,521	(18,250)	(2,564)
用於計算非公認會計準則攤薄每股／每股美國存託股收益的歸屬於普通股股東的非公認會計準則淨利潤	76,628	45,741	6,425
用於計算非公認會計準則攤薄每股／每股美國存託股收益的攤薄基準計算的加權平均股數（百萬股） ⁽²⁾	19,459	19,154	
攤薄每股收益 ⁽²⁾⁽³⁾	3.50	3.34	0.47
非公認會計準則攤薄每股收益 ⁽²⁾⁽⁴⁾	3.94	2.39	0.34
攤薄每股美國存託股收益 ⁽²⁾⁽³⁾	28.00	26.73	3.75
非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益 ⁽²⁾⁽⁴⁾	31.50	19.10	2.68

(1) 非公認會計準則的調整項目不包括歸屬於非控制性權益的部分。關於淨利潤與非公認會計準則淨利潤的調節（在排除歸屬於非控制性權益之前），請參見上表。

(2) 每股美國存託股代表八股普通股。

(3) 攤薄每股收益按攤薄基準計算的歸屬於普通股股東的淨利潤除以按攤薄基準計算的發行在外普通股的加權平均數得出。攤薄每股美國存託股收益按普通股與美國存託股的比率調整後的攤薄每股收益得出。

(4) 非公認會計準則攤薄每股收益按攤薄基準計算的歸屬於普通股股東的非公認會計準則淨利潤除以用於計算非公認會計準則攤薄每股收益的按攤薄基準計算的發行在外普通股的加權平均數得出。非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益按普通股與美國存託股的比率調整後的非公認會計準則攤薄每股收益得出。

非公認會計準則財務指標與其最接近的可比美國公認會計準則指標之間的調節（續）

下表列示相應期間內經營活動產生的現金流量淨額及自由現金流的調節：

	截至9月30日止六個月		
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)	
經營活動產生的現金流量淨額	65,074	30,771	4,322
減：購置物業及設備（不包括與企業園區有關的土地使用權及在建工程）	(28,916)	(70,057)	(9,841)
減：買家保護基金的資金變動	(5,051)	(1,369)	(192)
自由現金流	<u>31,107</u>	<u>(40,655)</u>	<u>(5,711)</u>

非公認會計準則財務指標

為補充根據公認會計準則編製及呈列的未經審計簡明合併財務報表，我們使用以下非公認會計準則財務指標：對於我們的合併業績，經調整息稅折舊及攤銷前利潤（「**經調整EBITDA**」）（包括經調整EBITDA利潤率）、經調整息稅及攤銷前利潤（「**經調整EBITA**」）（包括經調整EBITA利潤率）、非公認會計準則淨利潤、非公認會計準則攤薄每股／每股美國存託股收益和自由現金流。有關該等非公認會計準則財務指標的更多資料，請參閱本中期報告「非公認會計準則財務指標與其最近的可比美國公認會計準則指標之間的調節」表格。

我們認為，經調整EBITDA、經調整EBITA、非公認會計準則淨利潤和非公認會計準則攤薄每股／每股美國存託股收益有助於我們識別業務的基本趨勢，避免由於在經營利潤、淨利潤和攤薄每股／每股美國存託股收益中計入某些收支導致這些趨勢失真。我們認為這些非公認會計準則財務指標提供了關於業務業績的實用信息、增強對過往表現及未來前景的整體理解，並且有助於更清晰地了解管理層在財務和運營決策中所使用的核心指標。我們呈列了三種不同的利潤指標，即經調整EBITDA、經調整EBITA和非公認會計準則淨利潤，以便為投資者提供更多關於我們經營業績的信息及增加透明度。

我們將自由現金流視為一項流動性指標，可為管理層和投資者提供直觀信息，了解經營性現金流量中有多少能夠用於戰略投入，包括投資新的業務、進行戰略性投資和收購以及提升我們的財務狀況。

經調整EBITDA、經調整EBITA、非公認會計準則淨利潤、非公認會計準則攤薄每股／每股美國存託股收益和自由現金流不應單獨考慮，不應視為或詮釋為可替代經營利潤、淨利潤、攤薄每股／每股美國存託股收益、現金流量或任何其他業績指標，亦不應視為或詮釋為我們的經營業績。本節所列的非公認會計準則財務指標在美國公認會計準則下並無標準含義，也不應與其他公司提供的名稱類似的指標相比較，因為其他公司的計算方式可能不同，所以限制了其與我們相應數據的可比性。

經調整EBITDA指剔除以下項目的淨利潤：利息收入和投資淨收益、利息費用、其他淨收入（支出）、所得稅費用、權益法核算的投資損益、若干非現金支出，包括股權激勵費用、無形資產攤銷及減值、商譽減值、物業及設備折舊和減值、與土地使用權有關的經營租賃成本及其他（包括與日常業務經營之外事項有關的計提準備金），我們認為上述事項並未反映我們在報告期內的核心運營業績。

經調整EBITA指剔除以下項目的淨利潤：利息收入和投資淨收益、利息費用、其他淨收入（支出）、所得稅費用、權益法核算的投資損益、若干非現金支出，包括股權激勵費用、無形資產攤銷及減值、商譽減值及其他（包括與日常業務經營之外事項有關的計提準備金），我們認為上述事項並未反映我們在報告期內的核心運營業績。

非公認會計準則淨利潤指剔除以下項目的淨利潤：非現金股權激勵費用、無形資產攤銷及減

值、視同處置／處置／重估投資產生的收益(損失)、商譽與投資減值及其他(包括與日常業務經營之外事項有關的計提準備金)，以及所得稅影響的調整。

非公認會計準則攤薄每股收益指按攤薄基準計算的歸屬於普通股股東的非公認會計準則淨利潤除以用於計算非公認會計準則攤薄每股收益的按攤薄基準計算的發行在外普通股的加權平均數得出。**非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益**按普通股與美國存託股的比率調整後的不公認會計準則攤薄每股收益得出。

自由現金流指我們的未經審計簡明合併現金流量表中列報的經營活動產生的現金流量淨額減去購置物業及設備(不包括購置與企業園區有關的土地使用權和在建工程)和無形資產(不包括通過收購所獲得)，以及從經營活動產生的現金流量淨額中剔除我們交易市場商家存入的買家保護基金的資金。我們自投資活動產生的現金流量中減去若干項目，以提高貢獻收入的業務經營所產生現金流的透明度。我們剔除了「購置與企業園區有關的土地使用權和在建工程」，因為企業園區主要作為我們的企業及管理用途且與我們貢獻收入的業務經營不直接相關。我們還剔除了我們交易市場商家存入的買家保護基金的資金，因為該基金的目的僅限於償付買家對商家的索賠。

本中期報告中的「非公認會計準則財務指標與其最接近的可比美國公認會計準則指標之間的調節」表格中載有關於非公認會計準則財務指標(與公認會計準則財務指標最直接可比)及該等財務指標之間有關調節的更多詳情。

其他財務資料

流動資金及資本資源

我們以經營活動所得現金以及債務、股權融資滿足業務和戰略投資的資金需求。截至2024年及2025年9月30日止六個月的經營活動現金流分別為人民幣65,074百萬元及人民幣30,771百萬元(4,322百萬美元)。截至2025年9月30日，現金及現金等價物、短期投資和其他理財投資，且在提取及使用上不受限制的金額為人民幣573,889百萬元(80,614百萬美元)。短期投資包括原始期限介於三個月至一年的定期存款以及我們擬於一年內贖回的若干理財產品投資、大額存單、有價債務證券及其他投資。其他理財投資主要包括用於理財的原始到期期限在一年以上的定期存款、大額存單和有價債務證券投資。我們持有的這些理財投資的剩餘期限介於一年至五年。

我們相信目前所持有現金的水平以及經營活動現金流足以應付未來12個月內的預計所需現金。然而我們可能發現合適的投資、併購以及戰略合作或其他類似的發展機會，比如對於技術、設施(包括數據管理和分析解決方案)以及人才的投入，可能需要額外的現金資源。若我們認為對現金的需求超過可用現金，或決定進一步優化資本結構，我們可能會尋求進一步舉債、進行股權融資、獲取信貸或其他融資機會。

於2025年7月，我們參考子公司阿里健康信息技術有限公司在香港聯交所上市的普通股發行了於2032年到期的零息可交換債券，本金總額約為120億港元。

於2025年9月，我們發行了本金總額約為32億美元、於2032年到期的零息可轉換無擔保優先票據。

我們就銀團貸款協議的條款作出了一系列修訂。2025年1月償還部分貸款830百萬美元後，40億美元的銀團貸款規模已縮減至31.7億美元。2025年9月，我們修訂了貸款協議並將計價利率下調至按擔保隔夜融資利率(「SOFR」)加66個基點。於2025年11月28日生效，該貸款將重組為循環信用貸款，並允許以美元和港元提款。信用貸款的到期日亦將延長至2028年9月30日，並有權選擇進一步延長至2030年9月30日。信用貸款的利率將為SOFR或按香港銀行間同業拆息利率(「HIBOR」)加66個基點，息差在可選的延長期間將為81個基點。其後，我們提交了提前還款通知以償還該循環信用貸款的餘額31.7億美元。

2025年9月，我們修訂了65億美元的循環信用貸款協議的條款，信用貸款額度下調至33.3億美元，提款幣種從僅限於美元修訂為美元及港元。信用貸款利率調整為SOFR或HIBOR加66個基點。信用貸款到期日從2026年6月24日延長至2028年9月30日，並有權選擇進一步延長至2030年9月30日，息差在可選的延長期間將為81個基點。我們尚未提取該筆貸款。

本集團通過審閱其債務總額／經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「經調整EBITDA」）比率、債務總額／資本總額比率來監控本集團的財務健康狀況及流動性狀況。債務總額定義為銀行借款、無擔保優先票據、可轉換無擔保優先票據及可交換債券的總和。債務總額／經調整EBITDA比率按債務總額除以過去12個月的經調整EBITDA計算。債務總額／資本總額比率按債務總額除以資本總額計算。資本總額按權益總額加債務總額計算。於2025年3月31日及2025年9月30日，本集團的債務總額／經調整EBITDA比率分別為1.14及1.69。於2025年3月31日及2025年9月30日，本集團的債務總額／資本總額比率分別為17.62%及20.35%。

重大投資

我們的重大投資包括螞蟻集團。螞蟻集團為中國和全世界的消費者和商家提供綜合數字支付服務及促成數字金融和增值服務。截至2025年9月30日，我們對螞蟻集團在全面攤薄基礎上的股權為33%。截至2025年9月30日止六個月，從螞蟻集團收到股息共計人民幣3,293百萬元（463百萬元）。

截至2025年9月30日，我們並無持有任何其他重大投資。

重大投資、收購和出售

我們於截至2025年9月30日止六個月及截至本中期報告日期期間的重大投資、收購和出售列示如下。

於2025年5月，我們同意出售Trendyol旗下全資子公司Trendyol GO的85%股權，該公司在土耳其經營本地生活服務業務（「出售事項」）。出售事項的現金對價約為7億美元（人民幣50億元）。出售事項已於截至2025年9月30日止六個月期間完成。

除上述披露之外，於本中期報告日期，我們並無有關重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資產抵押

若干本集團銀行借款以中國境內的房屋及物業裝修、在建工程及土地使用權、應收款項，以及其他理財投資作抵押，於2025年3月31日及2025年9月30日，該等資產賬面價值分別為人民幣30,213百萬元及人民幣25,417百萬元。此外，本集團的若干應付款項以若干短期投資和其他理財投資作抵押，於2025年3月31日及2025年9月30日，該等資產賬面價值分別為人民幣3,697百萬元及人民幣4,155百萬元。

匯率風險

外幣風險來自未來的商業交易、已確認的資產和負債及境外經營淨投資。雖然我們在不同國家及地區經營業務，但我們大部分產生收入的交易和大部分費用相關的交易均以人民幣計價。我們的運營子公司的記賬本位幣及我們財務報表的列報貨幣為人民幣。我們會不時進行套期交易以應對相關匯率風險。

人民幣與美元及其他貨幣的匯率存在波動，並受政治、經濟形勢的變化以及外匯政策等因素的影響。市場力量、中國或美國政府政策未來可能對人民幣與美元匯率產生的影響難以預測。中國政府仍面臨要求其制訂更為靈活的貨幣政策的巨大國際壓力，這可能導致人民幣與美元匯率出現更大幅度的波動。

如果我們需要為經營目的將美元兌換成人民幣，則在人民幣相對於美元升值的情況下，我們收到的人民幣金額將相應減少。相反，如果為支付普通股或美國存託股的股息、償還美元債務的本金或利息費用或其他經營目的，我們決定將人民幣兌換成美元，則在美元相對於人民幣升值的情況下，我們收到的美元金額將相應減少。

或有負債

除本中期報告所披露之外，於2025年9月30日，本集團概無重大或有負債。

資本性支出及資本性支出承諾事項

我們的資本性支出主要包括：(i)雲業務、運營我們的移動平台和網站相關的電腦等相關設備購置和數據中心建設相關支出；(ii)因購置物流服務和直營業務設施相關支出；以及(iii)因建設企業園區和辦公設施而購置土地使用權相關支出。截至2024年及2025年9月30日止六個月，我們的資本性支出金額合計分別為人民幣29,585百萬元及人民幣70,177百萬元(9,858百萬美元)。

本集團的資本性支出承諾事項主要涉及已簽約購置物業及設備(包括企業園區工程)的資本性支出承諾金額。於2025年3月31日及2025年9月30日，已簽約但尚未計提的資本性支出承諾總金額分別為人民幣45,321百萬元及人民幣29,483百萬元(4,141百萬美元)。

薪酬政策

阿里巴巴集團會定期評估薪酬政策和方案以確保其在行業內保持競爭力。此外，基於包括個人表現和集團整體業績在內的多個因素，阿里巴巴集團向特定的員工發放酌情獎金及其他的長期激勵。本集團還設立了全面的學習和培訓項目，以促進員工個人和專業兩方面的成長，幫助他們更好地發揮潛力並創造價值，從而支持他們的長期職業發展。

本公司在中國的子公司參與由當地政府管理的多僱主設定提存計劃。這些計劃為員工提供包括住房公積金、養老金、醫療保險、生育保險、工傷保險和失業保險以及其他福利。根據相關社會保障法規，本公司在中國的子公司須每月根據當地政府規定的基準和比率向當地勞動和社會保障機構繳納上述款項。此外，我們還額外為員工提供商業健康保險和意外傷害保險。本公司的子公司也會根據自身的業務需求去制定獨特的福利計劃和援助方案。

阿里巴巴集團還為中國境外子公司的員工向其他設定提存計劃及設定受益計劃作出供款。

阿里巴巴集團或關聯公司的任何董事、員工、服務提供者及顧問都可能被授予自本公司成立以來實施的股權激勵計劃的限制性股份單位、激勵性及非法定股票期權、限制性股份及股份增值權等股權激勵。有關阿里巴巴集團股權激勵計劃的詳情，請參閱「股權激勵計劃」一節。

期後事項

除本中期報告所披露之外，自2025年9月30日起截至本中期報告日期止期間，並未發生可能影響阿里巴巴集團的重大事項。

董事及首席執行官

我們的董事及首席執行官的部分信息如下表所示。

姓名 ⁽¹⁾	年齡	職位／職銜
蔡崇信 ^{†(a)}	61	主席
吳泳銘 ^{†(b)}	50	董事兼首席執行官
J. Michael EVANS ^{†(a)}	68	董事兼總裁
武衛 ^{†(c)}	57	董事 ^(d)
楊致遠 ^(b)	57	獨立董事
Wan Ling MARTELLO ^(b)	67	獨立董事
單偉建 ^(c)	72	獨立董事
利蘊蓮 ^(a)	72	獨立董事
吳港平 ^(b)	68	獨立董事
Kabir MISRA ^(c)	56	獨立董事

† 阿里巴巴合夥提名的董事。

(a) 第一組董事。本屆任期將於我們的2027年年度股東大會召開之日截止。

(b) 第二組董事。本屆任期將於我們的2028年年度股東大會召開之日截止。

(c) 第三組董事。本屆任期將於我們的2026年年度股東大會召開之日截止。

(d) 自2025年4月1日起，武衛女士已開始擔任非執行董事。

(1) 董事的營業地址為中華人民共和國香港特別行政區銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場1座26樓。

履歷資料

蔡崇信於1999年加入阿里巴巴集團，為公司創始人之一，自公司成立以來一直為董事會成員。他曾擔任首席財務官至2013年，並擔任執行副主席至2023年9月，目前擔任阿里巴巴集團主席。蔡崇信是阿里巴巴合夥人制度的創始合夥人之一。他同時是阿里巴巴集團關聯公司螞蟻集團的董事。1995年至1999年，蔡崇信在亞洲從事私募股權投資，任職於瑞典瓦倫堡(Wallenberg)家族的Investor AB。在此之前，蔡崇信擔任紐約管理層收購公司Rosecliff, Inc.的首席法律顧問。1990年至1993年，他在總部設於紐約的國際律師事務所Sullivan & Cromwell LLP擔任稅務組律師。蔡崇信具有美國紐約州執業律師資格，並擁有耶魯學院經濟學及東亞研究學士學位以及耶魯法學院法學博士學位。

吳泳銘自2023年9月起擔任我們的首席執行官及董事。吳泳銘是我們的創始人之一及阿里巴巴合夥人。在阿里巴巴於1999年成立之初，吳泳銘擔任技術總監。自2004年12月起，他擔任支付寶首席技術官，2005年11月擔任我們變現平台阿里媽媽業務部總監，並於2007年12月晉升為阿里媽媽總經理。於2008年9月，他擔任淘寶首席技術官，並於2011年10月擔任阿里巴巴集團搜索、廣告及移動業務的負責人。吳泳銘先生自2015年4月至2021年10月出任於香港聯交所主板上市的阿里健康信息技術有限公司非執行董事，並於2015年4月至2020年3月擔任阿里健康董事長。自2014年9月至2019年9月，吳泳銘先生擔任阿里巴巴集團董事會主席特別助理。2015年8月，吳泳銘創建了元璟資本，一家專注於投資先進技術、企業服務和數字醫療的風險投資公司。吳泳銘於1996年6月畢業於浙江工業大學信息工程學院。

J. Michael EVANS於2015年8月起擔任我們的總裁，並於2014年9月起擔任我們的董事。Evans先生於2008年2月至2013年12月退休前，擔任高盛集團副主席。Evans先生於2004年至2013年擔任高盛亞洲業務部主席，於2011年1月至2013年12月擔任高盛增長市場部全球主管，並於2010年至2013年擔任高盛業務標準委員會聯席主席。Evans先生於1993年加入高盛，於1994年成為合夥人，在紐約和倫敦任職期間於證券業務部擔任過多個領導崗位，包括股權資本市場部全球主管、股票部全球聯席主管及證券部全球聯席主管。Evans先生為亞洲協會的受託人及普林斯頓大學本德海姆金融中心諮詢委員會成員。Evans先生於1981年取得普林斯頓大學政治學學士學位。

武衛自2020年9月起擔任我們的董事。武衛於2007年7月加入本公司並擔任Alibaba.com首席財務官。她於2013年5月至2022年3月擔任阿里巴巴集團首席財務官，並於2019年6月至2022年3月兼任集團戰略投資部負責人。2010年，武衛在《亞洲金融》(FinanceAsia)舉辦的亞太中國區最佳公司年度評選中，獲選為最佳CFO。2018年，她獲評為《福布斯》全球100大最具影響力女性之一。加入阿里巴巴集團前，武衛曾是畢馬威華振會計師事務所北京辦事處審計合夥人。武衛是特許公認會計師公會會員，持有首都經濟貿易大學的會計學學士學位。

楊致遠自2014年9月起擔任我們的董事，並曾於2005年10月至2012年1月擔任我們的董事。楊致遠自2012年3月起擔任風險投資公司AME Cloud Ventures的創始合夥人。楊致遠亦是雅虎公司的聯合創始人，於1995年3月至2012年1月擔任雅虎酋長(Chief Yahoo!)及雅虎董事會成員。楊致遠於2007年6月至2009年1月任職雅虎首席執行官，並於1996年1月至2012年1月擔任雅虎日本董事。楊致遠還於2000年7月至2012年11月擔任思科系統公司的獨立董事，並於2014年11月至2023年11月擔任香港聯交所主板上市公司聯想集團有限公司的獨立董事。他目前是紐交所上市公司Workday Inc.的獨立董事，以及數家非上市公司和基金會的董事。楊致遠擁有斯坦福大學電機工程學士學位及碩士學位，並自2017年擔任斯坦福大學受託人委員會成員，並於2021年至2025年擔任委員會主席。此前，楊致遠於2005年至2015年擔任斯坦福大學受託人委員會成員和副主席。

Wan Ling MARTELLO自2015年9月起擔任我們的董事。她自2020年2月起擔任BayPine(美國波士頓的一家私募股權公司)的創始合夥人。她任職於BayPine投資組合公司董事會。自2025年11月起，她亦擔任納斯達克上市公司Lovesac的董事。自2015年5月至2018年12月，Martello女士擔任雀巢集團亞洲、大洋洲和撒哈拉以南非洲地區的執行副總裁兼首席執行官。她於2012年4月至2015年5月擔任雀巢全球首席財務官，並於2011年11月至2012年3月擔任執行副總裁。在任職於雀巢前，Martello女士於2005年至2011年曾擔任全球零售商沃爾瑪百貨公司高級管理職務，包括該公司環球電子商務執行副總裁及首席運營官，以及沃爾瑪國際資深副總裁兼首席財務及戰略官。在任職於沃爾瑪前，Martello女士擔任NCH營銷服務公司的美國總裁。她於1998年至2005年服務於NCH營銷服務公司。她還曾在Borden食品企業和卡夫公司擔任多個高級管理職位。Martello女士持有明尼蘇達大學工商管理(管理資訊系統)碩士學位和菲律賓大學工商管理兼會計學學士學位。

單偉建自2022年3月起擔任我們的董事。他是太盟投資集團(PAG)(一家亞洲領先的投資管理集團)的執行董事長以及聯合創始人之一。他於1998年至2010年擔任私募股權公司TPG的合夥人及TPG亞洲(前稱新橋投資集團)的執行合夥人。在加入太盟投資集團之前，他於1993年至1998年擔任美國摩根銀行中國業務首席代表，並任董事總經理。他於1987年至1993年期間擔任美國賓夕法尼亞大學沃頓商學院的助理教授。他是大英博物館受託人。他亦是香港交易及結算所有有限公司國際諮詢委員會的成員。他在2018年至2021年間曾擔任新加坡上市公司豐益國際的獨立董事，亦自2022年12月起擔任納斯達克上市公司愛奇藝有限公司的董事。他獲得美國加州大學伯克利分校的碩士和博士學位，以及舊金山大學的工商管理碩士學位。他畢業於北京對外貿易學院(現為北京對外經濟貿易大學)英文專業。

利蘊蓮自2022年8月起擔任我們的董事。利蘊蓮現為希慎興業有限公司的執行主席和香港明天更好基金的受託人委員會委員。利蘊蓮曾擔任香港、新加坡、英國和澳大利亞多家上市及非上市公司的董事會成員。她亦曾為澳大利亞政府收購委員會(Australian Takeovers Panel)成員、澳洲摩根大通(JP Morgan Australia)諮詢委員會成員，以及香港金融管理局外匯基金諮詢委員會委員。她曾擔任恒生銀行有限公司之獨立非執行董事長，滙豐控股有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司的獨立非執行董事，亦曾為中電控股有限公司、國泰航空有限公司等公司的獨立非執行董事。利蘊蓮在金融行業擁有豐富經驗，過往曾擔任紐約、倫敦及悉尼Citibank之執行董事。她曾任悉尼澳洲聯邦銀行(Commonwealth Bank of Australia)的企業財務主管。她曾任多家國際金融機構的投資銀行和基金管理部门的高級職位。利蘊蓮持有美國Smith College文學學士學位，亦為英格蘭及威爾斯執業大律師和英國格雷律師學院Gray's Inn會員。她於2022年11月獲香港中文大學授予榮譽社會科學博士學位。

吳港平自2022年8月起擔任我們的董事及自2022年12月起擔任我們的審計委員會主席。吳港平現任多家上市公司的獨立非執行董事及審計委員會主席，包括於上海證券交易所與香港聯交所上市的中國平安保險(集團)股份有限公司、於上海證券交易所與香港聯交所上市的中國國際金融股份有限公司，以及於香港聯交所上市的瑞安房地產有限公司。吳港平於2007年4月至2020年6月於安永會計師事務所工作，曾任安永中國主席和安永全球管理委員會成員。加入安永前，他曾任安達信會計師事務所大中華主管合夥人、普華永道中國業務主管合夥人和花旗集團中國投資銀行董事總經理。吳港平為香港會計師公會(HKICPA)、澳洲和新西蘭特許會計師公會(CAANZ)、澳洲會計師公會(CPAA)及英國公認會計師公會(ACCA)會員。他持有香港中文大學工商管理學士學位及碩士學位。

Kabir MISRA於2020年9月起擔任我們的董事，於2023年2月起被重新任命為獨立董事，現為位於加利福尼亞州帕羅奧圖一家風險投資公司RPS Ventures的管理合夥人。2018年10月前，Kabir先生為SoftBank Investment Advisors(其管理SoftBank Vision Fund)及SoftBank Capital的

管理合夥人。他於2006年至2022年在軟銀任職(2018年至2022年期間擔任顧問)，並自我們首次公開發售前協助孫正義先生處理本公司相關事務及協助孫正義先生履行作為我們董事的職責。Kabir亦不時於軟銀投資的公司的董事會代表軟銀，包括其他電子商務和支付公司Flipkart、Paytm、Tokopedia、Coupang及BigCommerce的董事會代表軟銀。加入軟銀前，Kabir在美國及香港擔任投資銀行家。Kabir目前擔任PayActiv及Cargomatic的獨立董事。他持有哈佛大學經濟學學士學位以及史丹福商學研究所(Stanford Graduate School of Business)工商管理碩士學位。

董事會委員會

我們的董事會已設立審計委員會、薪酬委員會、提名及公司治理委員會、可持續發展委員會、合規及風險委員會以及資本管理委員會。

審計委員會

我們的審計委員會現由吳港平先生、Wan Ling Martello女士和單偉建先生組成。吳港平先生擔任我們的審計委員會主席。

薪酬委員會

我們的薪酬委員會現由楊致遠先生、吳港平先生和Kabir Misra先生組成。楊致遠先生擔任我們的薪酬委員會主席。

提名及公司治理委員會

我們的提名及公司治理委員會現由利蘊蓮女士和楊致遠先生組成。利蘊蓮女士擔任提名及公司治理委員會主席。

可持續發展委員會

我們的可持續發展委員會現由楊致遠先生、蔡崇信先生和武衛女士組成。楊致遠先生擔任我們的可持續發展委員會主席。

合規及風險委員會

我們的合規及風險委員會目前由利蘊蓮女士、吳港平先生、Kabir Misra先生及J.Michael Evans先生組成。利蘊蓮女士為我們的合規及風險委員會主席。

資本管理委員會

我們的資本管理委員會目前由蔡崇信先生、吳泳銘先生、J.Michael Evans先生及武衛女士組成。蔡崇信先生為我們的資本管理委員會主席。

權益披露

下表載列：

- 我們的董事和首席執行官擁有(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會我們及香港聯交所的本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉)；或(b)須登記於《證券及期貨條例》第352條規定須存置的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據《標準守則》須另行知會我們及香港聯交所的權益及淡倉；及
- 我們的董事和首席執行官以外人士擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須向我們披露的股份及相關股份的權益及淡倉或須登記於根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置的登記冊的權益及淡倉，

有關我們的董事和首席執行官以外人士(包括主要股東(定義見《證券及期貨條例》))的資料僅來自香港聯交所網站的公開資料或本公司所知悉的其他資料，而本公司不能保證該等資料的準確性或完整性。

董事及首席執行官

於本公司的權益

董事／ 首席執行官姓名	身份／權益性質	股份／相關股份數目 ^{(1) · (2)}		持股概約 百分比 ⁽³⁾
		(以股份數目計)	(以美國存託股 數目計)	
蔡崇信 ⁽⁴⁾	實益擁有人	881,072 (L)	110,134 (L)	0.00%
	配偶權益	1,280,000 (L)	160,000 (L)	0.01%
	可影響受託人如何行使 其酌情權的酌情信託 成立人	12,658,152 (L)	1,582,269 (L)	0.06%
	受控制法團權益	260,924,840 (L)	32,615,605 (L)	1.37%
		275,744,064 (L)	34,468,008 (L)	1.44%
吳泳銘 ⁽⁵⁾	實益擁有人	18,199,752 (L)	2,274,969 (L)	0.10%
	配偶權益	108,000 (L)	13,500 (L)	0.00%
	可影響受託人如何行使 其酌情權的酌情信託 成立人	12,320,000 (L)	1,540,000 (L)	0.06%
		30,627,752 (L)	3,828,469 (L)	0.16%
J. Michael EVANS ⁽⁶⁾	實益擁有人	9,964,000 (L)	1,245,500 (L)	0.05%
武衛 ⁽⁷⁾	實益擁有人	3,661,632 (L)	457,704 (L)	0.02%
	可影響受託人如何行使 其酌情權的酌情信託 成立人	7,200,000 (L)	900,000 (L)	0.04%
		10,861,632 (L)	1,357,704 (L)	0.06%
楊致遠	實益擁有人	485,072 (L)	60,634 (L)	0.00%
Wan Ling MARTELLO	實益擁有人	360,000 (L)	45,000 (L)	0.00%
單偉建	實益擁有人	144,800 (L)	18,100 (L)	0.00%
利蘊蓮	實益擁有人	133,600 (L)	16,700 (L)	0.00%
吳港平	實益擁有人	133,600 (L)	16,700 (L)	0.00%
Kabir MISRA	實益擁有人	528,800 (L)	66,100 (L)	0.00%

附註：

- 「L」指好倉。
- 每股美國存託股代表8股股份。
- 計算乃基於2025年9月30日已發行股份總數19,088,280,284股股份。
- 該等權益包括(i)蔡崇信先生持有的804,405股股份；(ii)授予蔡崇信先生的尚未歸屬限制性股份單位對應的76,667股股份；(iii)其配偶持有的1,280,000股股份；(iv) Joe and Clara Tsai Foundation Limited(一家根據根西群島法律成立的公司)持有的12,658,152股股份，該公司就這些股份向蔡崇信先生授予了一項可撤銷的表

決權委託，該公司由Joe and Clara Tsai Foundation全資擁有；(v) Parufam Limited(一家巴哈馬公司，蔡崇信先生為該公司的獨任董事)持有的147,385,672股股份；及(vi) PMH Holding Limited(一家英屬維爾京群島公司，蔡崇信先生為該公司的獨任董事)持有的113,539,168股股份。

5. 該等權益包括(i)吳泳銘先生持有的933,085股份；(ii)授予吳泳銘先生的尚未歸屬限制性股份單位對應的1,266,667股股份及尚未行使期權對應的16,000,000股股份；(iii)其配偶持有的108,000股股份；及(iv)一項酌情信託(吳泳銘先生為該信託的成立人)持有的12,320,000股股份。
6. 該等權益包括授予J. Michael EVANS先生的尚未歸屬限制性股份單位對應的764,000股股份及尚未行使期權對應的9,200,000股股份。
7. 該等權益包括(i)武衛女士持有的3,613,352股股份；(ii)授予武衛女士的尚未歸屬限制性股份單位對應的48,280股股份；及(iii)一項酌情信託(武衛女士為該信託的成立人)持有的7,200,000股股份。

除上述披露之外，於2025年9月30日，我們的董事或首席執行官概無擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會我們及香港聯交所的本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債權證的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉)，或擁有登記於根據《證券及期貨條例》第352條規定須存置的登記冊的權益及淡倉，或擁有根據《標準守則》須另行知會我們及香港聯交所的權益及淡倉。

主要股東

股東名稱	身份／權益性質	股份／相關股份數目 ^{(1) 、(2)}		持股概約百分比 ⁽³⁾
		(以股份數目計)	(以美國存託股數目計)	
JPMorgan Chase & Co. ⁽⁴⁾	實益擁有人	411,801,958 (L)	51,475,245 (L)	2.16%
		418,739,874 (S)	52,342,484 (S)	2.19%
	受託人	1,753,320 (L)	219,165 (L)	0.01%
	投資經理	281,850,861 (L)	35,231,358 (L)	1.47%
		6,527,284 (S)	815,911 (S)	0.04%
	持有股份的保證權益的人	85,927,145 (L)	10,740,893 (L)	0.45%
	核准借出代理人	581,658,439 (L)	72,707,305 (L)	3.05%
		581,658,439 (P)	72,707,305 (P)	3.05%
		1,362,991,723 (L)	170,373,966 (L)	7.14%
		425,267,158 (S)	53,158,395 (S)	2.23%
		581,658,439 (P)	72,707,305 (P)	3.05%
Citigroup Inc. ⁽⁵⁾	受控制法團權益	183,474,400 (L)	22,934,300 (L)	0.96%
		197,906,617 (S)	24,738,327 (S)	1.04%
	持有股份的保證權益的人	160 (L)	20 (L)	0.00%
	核准借出代理人	832,721,084 (L)	104,090,136 (L)	4.36%
		832,721,084 (P)	104,090,136 (P)	4.36%
		1,016,195,644 (L)	127,024,456 (L)	5.32%
		197,906,617 (S)	24,738,327 (S)	1.04%
		832,721,084 (P)	104,090,136 (P)	4.36%
BlackRock, Inc. ⁽⁶⁾	受控制法團權益	983,512,344 (L)	122,939,043 (L)	5.15%
		3,297,800 (S)	412,225 (S)	0.02%

附註：

- 「L」指好倉，「S」指淡倉，而「P」指可供借出股份。
- 每股美國存託股代表8股股份。美國存託股的數目已向下舍入至最接近的整數（如適用），並僅供參考。
- 計算乃基於2025年9月30日已發行股份總數19,088,280,284股股份。
- 根據JPMorgan Chase & Co.就日期為2025年9月26日的相關事件提交的權益披露通知，(a) 411,801,958股股份（好倉）及418,739,874股股份（淡倉）由JPMorgan Chase & Co.直接持有；(b) 1,753,320股股份（好倉）由一項信託（JPMorgan Chase & Co.為該信託的受託人）持有；及(c)剩餘權益由JPMorgan Chase & Co.通過其若干受控制法團間接持有。其中，(i) 105,285,940股股份（好倉）及105,155,304股股份（淡倉）通過以實物交收的上市衍生工具持有；(ii) 6,797,279股股份（好倉）及18,013,180股股份（淡倉）通過以現金交收的上市衍生

工具持有；(iii) 40,691,926股股份(好倉)及48,319,704股股份(淡倉)通過以實物交收的非上市衍生工具持有；(iv) 87,425,503股股份(好倉)及90,603,044股股份(淡倉)通過以現金交收的非上市衍生工具持有；及(v) 84,973,906股股份(好倉)及1,381,027股股份(淡倉)通過屬可轉換工具的上市衍生工具持有。

5. 根據Citigroup Inc.就日期為2025年9月11日的相關事件提交的權益披露通知，183,474,400股股份(好倉)及197,906,617股股份(淡倉)由Citigroup Inc.通過其若干受控制法團間接持有。其中，(i)54,743,028股股份(好倉)及36,327,420股股份(淡倉)乃通過以實物交收的上市衍生工具持有；(ii)77,818,263股股份(好倉)及120,475,576股股份(淡倉)乃通過以實物交收的非上市衍生工具持有；(iii)13,761,835股股份(好倉)及37,337,978股股份(淡倉)通過以現金交收的非上市衍生工具持有；及(iv)82,139股股份(好倉)通過屬可轉換工具的上市衍生工具持有。
6. 根據Blackrock, Inc.就日期為2025年6月13日的相關事件提交的權益披露通知，983,512,344股股份(好倉)及3,297,800股股份(淡倉)由Blackrock, Inc.通過其若干受控制法團間接持有。其中，(i)6,137,756股股份(好倉)及3,297,800股股份(淡倉)乃通過以現金交收的非上市衍生工具持有；及(ii)6,572,498股股份(好倉)乃通過屬可轉換工具的上市衍生工具持有。

除上述披露之外，於2025年9月30日，據本公司所知，概無人士(本公司董事及首席執行官除外)擁有《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部項下須向我們披露的股份或相關股份或根據《證券及期貨條例》第336條須登記於我們存置的登記冊之權益或淡倉。

股權激勵計劃

2014年計劃、2024年計劃及2024年計劃（現有股份）均為本公司有效的股權激勵計劃。有關該等計劃的關鍵條款的概要，請參閱我們2025財務年度報告中的「董事、高級管理人員及員工－股權激勵計劃」。

本報告期間，本公司根據2024年計劃授予合資格參與者的就所有股權激勵合共可發行63,594,318股股份（相當於約7,949,290股美國存託股），佔本公司已發行加權平均股數約0.3%（不包括庫存股份）。

2014年計劃

2014年計劃（已於2014年9月獲我們採納，於2020年2月獲修訂及重述，以反映拆股及其他行政變化，並且於2022年5月進行進一步修訂及重述以反映行政變化）規定，可向任何作為本公司、我們的關聯公司及／或部分其他公司的員工、顧問或董事的參與者授出限制性股份單位、股票期權、限制性股份及股份增值權在內的股份激勵。

自2024年9月18日起，2014年計劃項下將不再授予任何獎勵。2014年計劃項下已授權但未發行的任何股份將不可再供授予。2014年計劃項下已授予的股權激勵將根據2014年計劃的條款及條件保持仍然全面有效。

於報告期間內，2014年計劃項下的限制性股份單位變動詳情如下：

		限制性股份單位數目 ^{(1)·(2)}						截至	
被授予人姓名	授予日	截至 2025年 4月1日 尚未歸屬	於報告 期間內授出	於報告 期間內歸屬	於報告 期間內 失效／ 沒收	於報告 期間內註銷	截至 2025年 9月30日 尚未歸屬	截至 2025年 9月30日 的相關 股份數目 ⁽²⁾	附註
本公司董事及首席執行官									
蔡崇信	2018年7月24日至 2019年8月16日	1,334	-	1,334	-	-	-	-	附註3，8
吳泳銘	2023年11月25日	160,000	-	40,000	-	-	120,000	960,000	附註4，8
J. Michael EVANS	2020年6月15日至 2023年5月20日	10,050	-	4,550	-	-	5,500	44,000	附註5，8
	2024年5月13日	160,000	-	80,000	-	-	80,000	640,000	附註6，8
武衛	2018年7月24日至 2021年5月24日	12,801	-	6,766	-	-	6,035	48,280	附註3，8
按類別劃分的其他被授予人									
員工參與者	2016年11月15日至 2024年8月18日	44,402,154	-	16,110,683	1,681,379	1,825	26,608,267	212,866,136	附註7，9
關聯實體參與者 ⁽¹¹⁾	2018年7月24日至 2022年6月8日	113,139	-	84,767	2,578	-	25,794	206,352	附註7，10
總計		44,859,478	-	16,328,100	1,683,957	1,825	26,845,596	214,764,768	

附註：

1. 所有授予的限制性股份單位購買價為零。
2. 每份限制性股份單位歸屬時可獲發行8股股份。
3. 限制性股份單位於6年期限內歸屬。
4. 限制性股份單位於5年期限內歸屬。
5. 限制性股份單位於4年期限內歸屬。
6. 限制性股份單位於2年期限內歸屬。

7. 授予員工參與者及關聯實體參與者的限制性股份單位最長於10年期限內歸屬。
8. 就董事及首席執行官而言，報告期間內緊接於限制性股份單位歸屬當日前美國存託股在紐交所交易的加權平均收市價為136.71美元。
9. 就員工參與者而言，報告期間內緊接於限制性股份單位歸屬當日前美國存託股在紐交所交易的加權平均收市價為131.05美元。
10. 就關聯實體參與者而言，報告期間內緊接於限制性股份單位歸屬當日前美國存託股在紐交所交易的加權平均收市價為132.15美元。
11. 關聯實體參與者指本公司直接或間接擁有該關聯公司20%或以上投票權的證券或權益的員工。

於報告期間內，2014年計劃項下的期權變動詳情如下：

		期權數目 ⁽¹⁾							
被授予人姓名	授予日	行使價 (美元)	截至 2025年 4月1日 尚未行使	於報告 期間內授予	於報告 期間內行使	於報告 期間內 失效／ 沒收 ⁽⁹⁾	截至 2025年 9月30日 尚未行使	截至 2025年 9月30日 的相關 股份數目 ⁽¹⁾	附註
本公司董事及首席執行官									
吳泳銘	2023年11月25日	78.37	2,000,000	—	—	—	2,000,000	16,000,000	附註2
J. Michael EVANS	2015年7月31日	79.96	2,000,000	—	1,000,000	—	1,000,000	8,000,000	附註3，6
	2024年5月13日	84.60	150,000	—	—	—	150,000	1,200,000	附註4
按類別劃分的其他被授予人									
員工參與者	2015年5月10日至 2022年3月12日	23.00至182.48	2,385,667	—	842,667	1,000,000	543,000	4,344,000	附註5，7
關聯實體參與者 ⁽¹⁰⁾	2022年3月12日	23.00	100,000	—	100,000	—	—	—	附註5，8
總計			6,635,667	—	1,942,667	1,000,000	3,693,000	29,544,000	

附註：

1. 每項期權獲行使時可獲發行8股股份。
2. 期權的歸屬期為5年，可於授子日後10年內行使。
3. 期權的歸屬期為6年，可於授子日後12年內行使。
4. 期權的歸屬期為2年，可於授子日後8年內行使。
5. 期權歸屬期最長為9年，可於授子日後最長12年內行使。
6. 於報告期間緊接於期權獲行使當日前美國存託股在紐交所交易的收市價為123.90美元。
7. 就員工參與者而言，於報告期間緊接於期權行使當日前美國存託股在紐交所交易的加權平均收市價為114.78美元。
8. 就關聯實體參與者而言，於報告期間緊接於期權獲行使當日前美國存託股在紐交所交易的加權平均收市價為118.09美元。
9. 於報告期間內並無註銷已授子的期權。
10. 關聯實體參與者指本公司直接或間接擁有該關聯公司20%或以上投票權的證券或權益的員工。

2024年計劃

2024年計劃已於2024年8月舉行的年度股東大會上獲得通過。2024年計劃旨在提供獎勵，以吸引、激勵和保留被授予人，並將被授予人權益與我們的股東權益互相掛鉤。該計劃規定可向任何作為員工、執行董事或服務提供者的參與者授予限制性股份單位、股票期權、限制性股份及股份增值權。

截至2025年4月1日及2025年9月30日，根據計劃授權可供授予的股權激勵數目分別為473,488,465股股份（相當於約59,186,058股美國存託股）及411,246,946股股份（相當於約51,405,868股美國存託股）。

截至2025年4月1日及2025年9月30日，根據服務提供者分項限額可供授予的股權激勵數目為93,716,369股股份（相當於11,714,546股美國存託股）。

於報告期間內，2024年計劃項下限制性股份單位的變動詳情如下：

姓名 ⁽³⁾	授予日	限制性股份單位數目 ^{(1)、(2)}					截至2025年9月30日的相關股份數目 ⁽²⁾	附註
		截至2025年4月1日尚未行使	於報告期間內授予	於報告期間內歸屬	於報告期間內失效／沒收 ⁽⁸⁾	截至2025年9月30日尚未行使		
員工參與者	2024年11月19日及2025年2月24日	9,435,535	–	1,456,534	236,200	7,742,801	7,742,801	附註4、5
	2025年5月23日，2025年6月13日及2025年9月4日	–	63,594,318	3,209,796	1,116,599	59,267,923	59,267,923	附註5、6、7
總計		<u>9,435,535</u>	<u>63,594,318</u>	<u>4,666,330</u>	<u>1,352,799</u>	<u>67,010,724</u>	<u>67,010,724</u>	

附註：

1. 所有限制性股份單位的購買價為零。
2. 每份限制性股份單位歸屬時可獲發行一股股份。
3. 報告期間並無根據2024年計劃向董事授出限制性股份單位。於2025年9月30日，概無董事持有2024年計劃項下任何尚未行使的獎勵。
4. 授予員工參與者的限制性股份單位最長於6年期限內歸屬。
5. 就員工參與者而言，於報告期間內緊接於限制性股份單位歸屬當日前股份在香港聯交所交易的加權平均收市價為113.70港元。
6. 以下為於報告期間內向員工參與者授予的限制性股份單位。該等限制性股份單位歸屬期最長為6年，且並無任何表現目標，惟於2025年5月23日授予選定參與者的若干限制性股份單位須滿足若干基於2024年計劃管理人確定的相關分部的財務或運營指標的表現目標。

授予日期	已授予受限制股份單位數目	相關股份數目	股份於授出日前一天的收市價（港元）	各限制性股份單位於授出日的公允價值（港元）
2025年5月23日	53,429,597	53,429,597	119.10	118.78
2025年6月13日	7,687,091	7,687,091	114.60	114.60
2025年9月4日	2,477,630	2,477,630	134.10	130.31
	<u>63,594,318</u>	<u>63,594,318</u>		

7. 根據本公司編製財務報表所採用的會計準則及政策，於報告期間內授出的限制性股份單位的公允價值乃參照授予日相關股份的公允價值釐定。
8. 於報告期間內並無註銷已授予的限制性股份單位。

2024年計劃(現有股份)

2024年計劃(現有股份)已於2024年8月獲得我們的董事會通過。2024年計劃(現有股份)旨在提供獎勵，以吸引、激勵和保留被授予人，並將被授予人權益與我們的股東權益互相掛鉤。該計劃規定可向任何作為員工、董事或服務提供者的參與者授予限制性股份單位、股票期權、限制性股份及股份增值權。2024年計劃(現有股份)的股份來源為現有股份，因此，其不構成《香港上市規則》第17章所述涉及發行新股份的計劃，但須遵守《香港上市規則》第17.12條適用的披露規定。

購買、出售或回購本公司上市證券

於報告期間內，本公司於紐交所回購合共7,300萬股股份，總對價為10億美元。

於紐交所回購股份的詳情如下：

回購月份	回購美國 存託股相關的 股份數目 ⁽¹⁾	所付最高價 (美元)	所付最低價 (美元)	所付總對價 (美元，百萬元)
2025年4月	30,630,480	16.76	11.97	427
2025年5月	13,559,320	16.79	14.02	210
2025年6月	11,685,192	15.00	13.92	168
2025年7月	11,019,160	15.00	12.96	154
2025年8月	5,839,336	15.00	14.52	87
總計	<u>72,733,488</u>			<u>1,046</u>

註：

1. 每股美國存託股代表8股股份。

截至本中期報告日期，於報告期間內回購的所有股份均已註銷。

除上述披露之外，本公司或其任何子公司於報告期間內概無於香港聯交所或紐交所購買、出售或回購本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至2025年9月30日，本公司並無持有在《香港上市規則》定義下的任何庫存股份。

其他信息

企業管治

遵守企業管治守則

據本公司及董事所知，於截至2025年9月30日止六個月期間，我們已遵守《香港上市規則》附錄C1第二部分所載的企業管治守則所有適用守則條文。

遵守標準守則

我們已採用自身的交易指引，其條款不遜於《香港上市規則》附錄C3所載的標準守則所載的所需標準，以規管(其中包括)董事及有關僱員就本公司證券進行的所有交易。

經向全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認於截至2025年9月30日止六個月期間，他們均已遵守我們的交易指引。

審計委員會審閱

審計委員會監督我們的會計和財務報告流程以及財務報表的審計。我們的審計委員會的職責包括：

- 挑選獨立核數師，並評估其資質、表現和獨立性；
- 預先批准或在允許情況下批准獨立核數師審計和獲准提供的非審計服務；
- 評估我們的內部會計控制和審計程序是否充分；
- 與獨立核數師一同審閱審計中的問題或難點以及管理層的回覆；
- 審閱並批准關聯方交易(定義見20-F表格)及關連交易(定義見《香港上市規則》)；
- 審閱並與高級管理層及獨立核數師就我們的季度報告、半年度報告及年度報告展開討論；
- 訂立程序接收、保存和處理我們的員工對於會計、內部會計控制或審計事宜的投訴，以便我們的員工以保密、匿名方式提交關於會計或審計事宜的疑慮；
- 與管理層、內部核數師和獨立核數師分別定期舉行會議；及
- 向董事會全體董事會定期報告。

我們的審計委員會已審閱我們截至2025年9月30日止六個月的未經審計簡明合併中期財務報表，並已與本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所舉行會議。我們的審計委員會還討論了我們採用的會計政策及慣例以及內部控制及財務報告事宜。

我們截至2025年9月30日止六個月的未經審計簡明合併中期財務報表已由本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所根據國際審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

中期股息

董事會並未建議就報告期間分派中期股息。

票據發行所得募集資金用途

2025年9月票據發行

2025年9月，我們已完成私募發行本金總額為31.68億美元及於2032年到期的零息可轉換優先票據（「**2025年9月票據**」）（「**2025年9月票據發行**」）。就2025年9月票據發行而言，我們亦與若干金融機構訂立限價看漲交易（「**限價看漲交易**」），成本為1.84億美元。限價看漲交易的初始限定價格為每股美國存託股235.46美元（受限於若干調整），較票據發行定價日普通股於香港聯交所的收市價143.30港元溢價60%（經換算並乘以八（即普通股與美國存託股的轉換比率）為147.16美元）（「**參考股價**」）。2025年9月票據已依據《美國證券法》的S條例提呈發售予進行離岸交易的若干非美國人士。

本公司計劃將2025年9月票據發行的募集資金淨額用於一般公司用途，戰略重點是增強其雲基礎設施能力及拓展國際商業業務營運。具體而言，約80%將被分配用於增強雲基礎設施，包括擴大數據中心、升級技術及優化服務以滿足增長需求。其餘20%將用於拓展國際商業營運，重點進行營運投資以使本公司得以提升市場地位與效率。

除非在到期日之前根據其條款提前贖回、購回或轉換，2025年9月票據將於2032年9月15日到期。於緊接2032年3月15日前一個營業日收市之前，持有人有權僅在滿足特定條件時轉換其以本金金額1,000美元的倍數遞增的全部或任何部分票據。於2032年3月15日或之後、直至緊接到期日前第三個預定交易日收市之前，持有人可按其意願隨時轉換其以本金金額1,000美元的倍數遞增的全部或任何部分票據，且不受前述條件限制。轉換後，本公司仍有完全自主權通過現金或美國存託股或兩者相組合的方式對轉換進行結算，從而控制任何潛在攤薄。持有人亦可選擇在轉換時收取普通股替代美國存託股份。

2025年9月票據的初始轉換率為每1,000美元本金金額的票據可轉換5.1773股美國存託股，相當於初始轉換價格約為每股美國存託股193.15美元（或每股普通股股份188.08港元，此乃經換算並除以八（即普通股與美國存託股的轉換比率）所得）。初始轉換價格較參考股價溢價約31.25%，

轉換率在某些情形下應進行調整，包括但不限於股份分拆、股份合併、現金分配、特定權利／期權或認股權證的發行、股本分配、特定收購或交換要約、以及其他若干稀釋性事件。

根據估計所得款項淨額約31.3億美元及根據2025年9月票據可發行的16,401,686股轉換股份（以美國存託股的形式，不包括調整及補償調整），預計每股轉換股份的淨價格約為190.60美元。在以每股美國存託股193.15美元（相當於每股普通股188.08港元，此乃經換算並除以八（即普通股與美國存託股的轉換比率）所得）的初始轉換價格完全行使2025年9月票據所附的轉換權時，將發行總數約16,401,686股美國存託股（或131,213,488股普通股）。

有關2025年9月票據發行的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年9月11日及2025年9月17日的公告。

2025年9月票據發行所得募集資金淨額乃根據本公司日期為2025年9月11日的公告中所披露的意向使用。截至2025年9月30日，有2,400百萬美元的募集資金尚未使用。截至2025年9月30日，2025年9月票據發行所得募集資金淨額的使用情況概述如下：

一般公司用途	2025年9月 票據發行所得 募集資金淨額 (美元，以百萬計)	報告期內 已使用的 募集資金淨額 (美元，以百萬計)	截至2025年 9月30日募集資金 的實際用途 (美元，以百萬計)
增強其雲基礎設施能力	2,504	443	443
拓展國際商業業務營運	626	287	287
總計	3,130	730	730

釋義

適用於本中期報告的定義

除文義另有規定外，在本中期報告內凡提述以下詞語的涵義如下：

- 「**2014年計劃**」指2014年首次公開發售後股權激勵計劃，我們於2014年9月2日採納該計劃，並於2020年2月12日及2022年5月25日進行修訂及重述；
- 「**2024年計劃**」指我們於2024年8月22日通過的股權激勵計劃；
- 「**2024年計劃（現有股份）**」指我們於2024年8月26日通過的股權激勵計劃（現有股份）；
- 「**美國存託股**」指美國存託股，每一股美國存託股代表8股股份；
- 「**阿里巴巴**」、「**阿里巴巴集團**」、「**本集團**」、「**公司**」、「**本公司**」或「**我們**」指Alibaba Group Holding Limited(阿里巴巴集團控股有限公司)，一家於1999年6月28日在開曼群島設立的有限責任公司，及(如文義所需)其合併範圍內的子公司和其關聯併表實體，包括其不時的可變利益實體及彼等的子公司；
- 「**《公司章程》**」指2020年9月30日通過及2024年8月22日修訂的我們的經修訂和重述的組織章程細則（含不時修訂和重述）；
- 「**董事會**」指我們的董事會（除非另行說明）；
- 「**《企業管治守則》**」指《香港上市規則》附錄C1所載的企業管治守則；
- 「**董事**」指我們董事會的成員（除非另行說明）；
- 「**《香港上市規則》**」指《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂或補充；
- 「**香港聯交所**」指香港聯合交易所有限公司；
- 「**《標準守則》**」指《香港上市規則》附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則；
- 「**紐交所**」指紐約證券交易所；
- 「**報告期間**」指截至2025年9月30日止六個月；
- 「**限制性股份單位**」指限制性股份單位；
- 「**美國證交會**」指美國證券交易委員會；
- 「**《證券及期貨條例》**」指香港法例第571章《證券及期貨條例》，含不時修訂或補充；

- 「拆股」指將每股普通股分拆為八股股份，據此，我們的股份的面值自2019年7月30日起已相應從每股0.000025美元變為每股0.000003125美元；緊接拆股生效之後，我們的授權股本為100,000美元，分為32,000,000,000股股份，每股股份面值為0.000003125美元；
- 「股東」指股份的持有人，及(如文義所需)美國存託股的持有人；
- 「股份」或「普通股」指我們的股本中每股面值為0.000003125美元的普通股；
- 「主要股東」指具有《香港上市規則》所賦予之涵義；
- 「美國」指美利堅合眾國及其領地、屬地及其所有管轄地域；
- 「US\$」或「美元」指美元，美國的法定貨幣；
- 「《美國證券交易法》」指1934年美國證券交易法(經修訂)及據之頒佈的規則及規例；
- 「《美國證券法》」指1933年美國證券法(經修訂)及據之頒佈的規則及規例。

阿里巴巴集團控股有限公司
簡明合併中期財務報表索引

	頁碼
截至2025年9月30日止六個月中期財務資料審閱報告	45
截至2024年及2025年9月30日止六個月未經審計簡明合併利潤表	46
截至2024年及2025年9月30日止六個月未經審計簡明合併綜合收益表	47
截至2025年3月31日及2025年9月30日未經審計簡明合併資產負債表	48
截至2024年及2025年9月30日止六個月未經審計簡明合併股東權益變動表	50
截至2024年及2025年9月30日止六個月未經審計簡明合併現金流量表	52
未經審計簡明合併財務報表附註	53

中期財務資料的審閱報告
致阿里巴巴集團控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第46至81頁的中期財務資料，此中期財務資料包括阿里巴巴集團控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二五年九月三十日的簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的簡明合併利潤表、簡明合併綜合收益表、簡明合併股東權益變動表和簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及美國公認會計準則。貴公司董事須負責根據美國公認會計準則擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據美國公認會計準則擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零二五年十二月四日

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併利潤表

		截至9月30日止六個月		
		2024	2025	
		人民幣	人民幣	美元
		(附註2(a))		
		(百萬元，每股數據除外)		
	附註			
收入	4, 16	479,739	495,447	69,595
營業成本	16	(290,135)	(287,210)	(40,344)
產品開發費用	16	(27,555)	(32,096)	(4,509)
銷售和市場費用	16	(65,167)	(119,674)	(16,811)
一般及行政費用	16	(23,057)	(14,778)	(2,076)
無形資產攤銷及減值		(3,441)	(1,633)	(229)
其他淨收益		851	297	42
經營利潤		71,235	40,353	5,668
利息收入和投資淨收益		17,129	37,468	5,263
利息費用		(4,615)	(4,995)	(702)
其他淨收支	16	(1,221)	1,329	187
扣除所得稅及權益法核算的投資損益前的利潤		82,528	74,155	10,416
所得稅費用	5	(17,442)	(14,415)	(2,024)
權益法核算的投資損益		2,483	3,254	457
淨利潤		67,569	62,994	8,849
歸屬於非控制性權益的淨虧損(利潤)		854	(1,326)	(187)
歸屬於阿里巴巴集團控股有限公司股東的淨利潤		68,423	61,668	8,662
夾層權益的(增值)增值轉回		(280)	2,438	343
歸屬於普通股股東的淨利潤		68,143	64,106	9,005
歸屬於普通股股東的每股收益	7			
基本		3.58	3.45	0.49
攤薄		3.50	3.34	0.47
歸屬於普通股股東的每股美國存託股收益 (每股美國存託股相等於八股普通股)	7			
基本		28.62	27.63	3.88
攤薄		28.00	26.73	3.75
用於計算每股收益的加權平均股數(百萬股)	7			
基本		19,045	18,562	
攤薄		19,459	19,154	

隨附之附註構成本未經審計簡明合併財務報表不可或缺部分。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併綜合收益表

	截至9月30日止六個月		
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
		(百萬元)	(附註2(a))
淨利潤	67,569	62,994	8,849
其他綜合收益(損失)：			
— 外幣折算調整：			
未實現損失變動(扣除稅項)	(3,699)	(5,081)	(714)
— 權益法核算下享有被投資方其他綜合			
收益(損失)中份額：			
未實現收益(損失)變動	350	(40)	(6)
— 套期會計下的利率掉期及其他：			
未實現收益變動	60	1	—
其他綜合損失	(3,289)	(5,120)	(720)
綜合收益總額	64,280	57,874	8,129
歸屬於非控制性權益的綜合損失(收益)總額	1,119	(273)	(38)
歸屬於普通股股東的綜合收益總額	65,399	57,601	8,091

隨附之附註構成本未經審計簡明合併財務報表不可或缺部分。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併資產負債表

	附註	於3月31日	於9月30日	
		2025	2025	
		人民幣	人民幣	美元
			(百萬元)	(附註2(a))
資產				
流動資產：				
現金及現金等價物		145,487	135,069	18,973
短期投資		228,826	193,246	27,145
受限制現金及應收託管資金		43,781	40,374	5,671
股權證券及其他投資	8	53,780	45,257	6,357
預付款項、應收款項及其他資產		202,175	232,673	32,684
流動資產總額		674,049	646,619	90,830
股權證券及其他投資	8	356,818	411,953	57,867
預付款項、應收款項及其他資產		83,431	96,927	13,615
權益法核算的投資		210,169	206,862	29,058
物業及設備(淨值)		203,348	246,539	34,631
無形資產(淨值)	10	20,911	19,429	2,729
商譽	11	255,501	255,551	35,897
資產總額		1,804,227	1,883,880	264,627
負債、夾層權益及股東權益				
流動負債：				
短期銀行借款		22,562	26,288	3,693
應付所得稅		11,638	5,588	785
預提費用、應付款項及其他負債	12	332,537	340,769	47,868
商家保證金		274	251	35
遞延收入及客戶預付款		68,335	71,241	10,007
流動負債總額		435,346	444,137	62,388
遞延收入		4,536	4,496	632
遞延所得稅負債		48,454	46,802	6,574
長期銀行借款		49,909	63,566	8,929
長期無擔保優先票據		122,398	120,504	16,927
長期可轉換無擔保優先票據	13	35,834	57,481	8,074
長期可交換債券	14	—	13,755	1,932
其他負債	12	17,644	21,354	3,000
負債總額		714,121	772,095	108,456

隨附之附註構成本未經審計簡明合併財務報表不可或缺部分。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併資產負債表(續)

	於3月31日	於9月30日	
	2025	2025	
	人民幣	人民幣	美元
		(百萬元)	(附註2(a))
承諾及或有事項			
夾層權益	11,713	9,884	1,388
股東權益：			
普通股，每股面值0.000003125美元；			
於2025年3月31日及9月30日授權發行的			
32,000,000,000股；及分別於2025年3月31日及			
9月30日發行在外的18,474,235,708股及			
18,551,943,896股	1	1	—
資本公積	381,379	387,147	54,382
庫存股(按成本計)	(36,329)	(36,162)	(5,080)
法定儲備	15,936	16,286	2,288
累計其他綜合收益(損失)			
累計外幣折算調整	3,286	(1,670)	(234)
利率掉期及其他的未實現收益	107	109	15
未分配利潤	645,478	666,784	93,663
股東權益總額	1,009,858	1,032,495	145,034
非控制性權益	68,535	69,406	9,749
權益總額	1,078,393	1,101,901	154,783
負債、夾層權益及權益總額	1,804,227	1,883,880	264,627

隨附之附註構成本未經審計簡明合併財務報表不可或缺部分。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併股東權益變動表

	普通股					累計其他綜合收益 (損失)						
	股份	金額	資本公積	庫存股	法定儲備	累計外幣 折算調整	利率掉期 及其他的 未實現 收益 (損失)	未分配 利潤	股東權益 總額	非控制性 權益	權益總額	
		人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
		(百萬元，除每股數據外)										
於2024年4月1日的餘額	19,469,126,956	1	397,999	(27,684)	14,733	3,635	(37)	597,897	986,544	115,327	1,101,871	
外幣折算調整 (扣除稅項)	-	-	-	-	-	(3,541)	-	-	(3,541)	(158)	(3,699)	
權益法核算下享有被 投資方的資本公積及 其他綜合收益的份額	-	-	(42)	-	-	335	15	-	308	-	308	
套期會計下利率掉期及 其他的公允價值變動	-	-	-	-	-	-	60	-	60	-	60	
期間淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	68,423	68,423	(961)	67,462	
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	187	187	
發行股份 (包括限制性股份 單位和提前行權的期權的 歸屬以及期權行權)	178,297,456	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
普通股的回購及註銷	(1,027,554,280)	-	(21,096)	(8,501)	-	-	-	(42,216)	(71,813)	-	(71,813)	
與非控制性權益的交易	-	-	2,357	-	-	-	-	-	2,357	(23,852)	(21,495)	
補償費用的攤銷	-	-	5,819	-	-	-	-	-	5,819	1,962	7,781	
宣派股息	-	-	-	-	-	-	-	(29,340)	(29,340)	-	(29,340)	
限價看漲交易	-	-	(4,612)	-	-	-	-	-	(4,612)	-	(4,612)	
利潤分撥至法定儲備	-	-	-	-	1,152	-	-	(1,152)	-	-	-	
其他	-	-	(280)	-	-	-	-	-	(280)	(144)	(424)	
於2024年9月30日的餘額	18,619,870,132	1	380,145	(36,185)	15,885	429	38	593,612	953,925	92,361	1,046,286	

隨附之附註構成本未經審計簡明合併財務報表不可或缺部分。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併股東權益變動表（續）

	普通股					累計其他綜合收益 (損失)					
	股份	金額	資本公積	庫存股	法定儲備	累計外幣 折算調整	利率掉期 及其他的 未實現 收益 (損失)	未分配 利潤	股東權益 總額	非控制性 權益	權益總額
		人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣

隨附之附註構成本未經審計簡明合併財務報表不可或缺部分。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併現金流量表

	截至9月30日止六個月		
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
		(百萬元)	(附註2(a))
經營活動產生的現金流量：	65,074	30,771	4,322
投資活動產生的現金流量：			
短期投資淨值的減少	105,470	12,972	1,822
其他理財投資淨值的增加	(113,387)	(24,091)	(3,384)
結算遠期匯兌合約淨額	311	(111)	(16)
購入股權及債務證券以及其他	(3,905)	(18,690)	(2,625)
處置股權及債務證券以及其他	5,772	35,390	4,971
購入權益法核算的投資	(1,964)	(1,179)	(165)
權益法核算的投資的處置及分派	737	2,426	341
購置土地使用權、物業及設備	(29,585)	(70,177)	(9,858)
處置物業及設備	1,475	239	34
為企業合併收取(支付)的現金(扣除獲得的現金)	62	(62)	(9)
終止合併及處置子公司(扣除現金所得款項)	—	11,825	1,661
向員工貸款(扣除還款)	149	134	19
投資活動所用的現金流量淨額	(34,865)	(51,324)	(7,209)
融資活動產生的現金流量：			
發行普通股	1	1,038	146
回購普通股	(72,889)	(7,638)	(1,073)
股息分配	(29,022)	(33,621)	(4,723)
可轉換無擔保優先票據所得款項(扣除票據發行成本)	35,677	22,303	3,133
支付限價看漲交易	(4,612)	(1,309)	(184)
收購非全資子公司的額外股權	(19,947)	(1,155)	(162)
非全資子公司向非控制性權益支付的股息	(116)	(306)	(43)
企業合併後支付的或有對價	(149)	(81)	(11)
非控制性權益的注資	2,636	168	24
可交換債券所得款項(扣除票據發行成本)	—	10,986	1,543
銀行借款和其他借款所得款項(扣除支付銀團貸款的 前期費用)	22,098	37,805	5,310
償還銀行借款	(20,041)	(20,019)	(2,812)
融資活動(所用)產生的現金流量淨額	(86,364)	8,171	1,148
匯率變動對現金及現金等價物、受限制現金及 應收託管資金的影響	(1,797)	(1,443)	(203)
現金及現金等價物、受限制現金及應收託管資金的減少	(57,952)	(13,825)	(1,942)
期初現金及現金等價物、受限制現金及應收託管資金	286,424	189,268	26,586
期末現金及現金等價物、受限制現金及應收託管資金	228,472	175,443	24,644

隨附之附註構成本未經審計簡明合併財務報表不可或缺部分。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併財務報表附註
截至2024年及2025年9月30日止六個月

1. 組織及主要活動

阿里巴巴集團控股有限公司(簡稱「本公司」)是於1999年6月28日在開曼群島註冊成立的有限責任公司。本公司是一家控股公司，主要通過本公司的子公司、可變利益實體經營業務。在適當情況下，本未經審計簡明合併財務報表中「本公司」也指包括子公司在內的整體集團公司。本公司提供技術設施及營銷平台，幫助商家、品牌、零售商及其他企業借助新技術的力量與用戶和客戶互動，並更高效地經營。

本公司持有阿里巴巴中國電商集團、阿里國際數字商業集團、雲智能集團以及所有其他。圍繞著本公司的平台與業務，一個涵蓋了消費者、商家、品牌、零售商、企業、第三方服務提供者、戰略合作夥伴及其他企業的生態體系已經形成。

本公司的美國存託股於紐約證券交易所(「紐交所」)上市(代碼「BABA」)。本公司普通股於香港聯交所上市(股份代號「9988」(港元櫃台)和「89988」(人民幣櫃台))。

2. 重要會計政策摘要

(a) 列報基礎

隨附的未經審計簡明合併財務報表根據用於中期財務報告的美國公認會計準則及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂或補充)(「《香港上市規則》」)的披露規定編製。因此，該等報表不包括美國公認會計準則對完整財務報表要求的所有資料及附註披露。本未經審計簡明合併財務報表包括公允財務報表列報所需的所有正常經常性調整。中期經營業績並不一定代表全年業績。

本未經審計簡明合併財務報表應與截至2025年3月31日止年度的經審計合併財務報表及其附註一併閱讀。與上一財務年度經審計合併財務報表相比，除與衍生工具及套期(附註2(d))、借款(附註2(e))相關的會計政策分別因發行可交換債券進行了更新外，我們的重要會計政策並無重大變化。

於2025年9月30日及截至該日止六個月的未經審計簡明合併資產負債表、未經審計簡明合併利潤表、未經審計簡明合併綜合收益表及未經審計簡明合併現金流量表的金額從人民幣折算為美元僅為便利讀者，按1.00美元 = 人民幣7.1190元的匯率(即美國聯邦儲備局於2025年9月30日發佈的H.10統計報告所載的匯率)計算。本公司不對人民幣金額能否以此匯率或任何其他匯率兌換、變現或結算為美元作出任何聲明。

2. 重要會計政策摘要(續)

(b) 估計的使用

本公司根據美國公認會計準則編製未經審計簡明合併財務報表時會進行估計及假設，這些估計及假設會影響未經審計簡明合併財務報表日的資產及負債的列報金額，或有資產及負債的披露，以及於報告期內的收入及費用的列報金額。本公司基於歷史經驗及其他各種合理的假設進行估計，並運用這些估計結果作為資產及負債賬面價值的判斷基礎。

(c) 合併

未經審計簡明合併財務報表包含本公司及其子公司，包括本公司直接或間接持有在中國註冊的境內子公司(簡稱「境內子公司」)及本公司僅就會計而言為主要受益人的可變利益實體(簡稱「VIE實體」)的財務報表。本公司、其子公司和VIE實體之間的所有交易及餘額皆已於合併時抵消。收購的子公司業績自收購生效日起計入未經審計簡明合併利潤表，處置的子公司業績截至處置生效日期止計入未經審計簡明合併利潤表，如適用。與上一財年相比，合併VIE實體的業務及活動性質並無重大變化。

下列合併VIE實體及其子公司的財務數據皆已計入隨附的未經審計簡明合併財務報表中：

	於3月31日	於9月30日
	2025	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
現金及現金等價物及短期投資	10,621	8,807
權益法核算的投資以及股權證券及其他投資	37,117	35,335
應收賬款及合同資產(扣除壞賬準備)	18,408	18,666
應收非VIE實體子公司的款項	53,792	51,309
物業及設備(淨值)以及無形資產(淨值)	19,911	37,527
其他	40,429	56,590
資產總額	180,278	208,234
應付非VIE實體子公司的款項	113,332	131,635
預提費用、應付款項及其他負債	50,521	60,882
遞延收入及客戶預付款	19,126	18,669
負債總額	182,979	211,186
	截至9月30日止六個月	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
收入(i)	67,739	77,466
淨利潤	2,103	2,442
經營活動產生的現金流量淨額	12,118	2,817
投資活動所用的現金流量淨額	(28,993)	(31,914)
融資活動產生的現金流量淨額	8,625	27,034

(i) VIE實體產生的收入主要來自雲服務、數字媒體及娛樂服務和其他。

2. 重要會計政策摘要(續)

(d) 衍生工具及套期

符合衍生工具定義的合同、與原訂合約非密切相關的嵌入衍生工具通常在未經審計簡明合併資產負債表中確認為資產或負債，並以公允價值計量。因應衍生資產及負債的用途以及其是否滿足套期會計的條件(並因而被指定為現金流量套期、公允價值套期或境外經營淨投資套期)，其每期的公允價值變動計入未經審計簡明合併利潤表或其他綜合收益。與發行可轉換無擔保優先票據有關的限價看漲交易符合ASC 815「衍生工具及套期」中規定的實體自有權益合同的範圍例外情況，並在股東權益中確認。其他涉及實體自身權益但不符合ASC 815中關於實體自身權益合約的範圍豁免規定的工具，則被分類為資產或負債，並以公允價值計量。

為滿足套期會計條件，本公司在套期起始時會指定套期關係，並以正式書面方式記錄該套期的特定風險管理目標和套期策略(包括被套期項目和被套期風險)，使用套期工具，評估套期有效性的方式。套期工具的有效性取決於是否能有效抵銷被套期風險引起的變動。本公司採用定性和定量方法在預期性評價和回顧性評價過程中對套期關係的有效性進行評估。定性方法可能包括因套期風險，比較套期工具與被套期項目的主要條款。定量方法包括因套期風險，比較套期工具和被套期項目的價值或折現現金流量的變動。如果套期工具的變動對被套期項目的變動的比率在80%至125%的範圍內，則該套期關係被認定為有效。

現金流套期

當利率掉期被指定為用於對沖已確認資產、負債或預期付款所引起的現金流量變動風險的套期工具時，可能符合現金流量套期的條件。本公司簽署了利率掉期合約，將若干與借款有關的浮動利率付款義務與固定利率付款義務互換，以對沖與預期付款及其負債義務有關的利率風險。被指定為現金流量套期且符合現金流量套期條件的利率掉期，其所有公允價值變動則計入累計其他綜合收益。計入累計其他綜合收益的金額在被套期預期交易影響損益的同一期間內轉出，並計入當期損益。本公司已根據ASC 848「參考利率改革」就若干現有於指定套期關係中被指定為現金流量套期的利率掉期，以及就評估預期交易的可能性及套期有效性採用可選擇的實務簡便操作方法。

淨投資套期

本公司採用交叉貨幣掉期(「交叉貨幣掉期」)合同和以人民幣計值的無擔保優先票據及借款來對沖與本公司持有的若干中國子公司的淨資產投資相關的外匯風險，此為淨投資套期。本公司在評估對沖有效性時，已剔除因即期匯率浮動以外的變動而導致的交叉貨幣掉期合同公允價值的變動，已剔除部分的價值在套期工具的年期內通過系統性、合理的方法於未經審計簡明合併利潤表中確認為利息費用。淨投資套期中指定的即期匯率浮動導致的套期工具價值變動於累計其他綜合收益中予以確認，抵銷與該等子公司有關的累計外幣折算調整。截至2025年9月30日止六個月，作為淨投資套期的交叉貨幣掉期合同及非衍生金融工具的價值變動導致累計其他綜合收益中確認的損失金額為人民幣1,279百萬元。

待出售該等子公司後，累計金額由累計其他綜合收益重新分類並於未經審計簡明合併利潤表中確認。一旦套期失效，套期會計未來將會終止。衍生工具的公允價值根據相關市場信息估算。這些估算參考了市場相關參數，並運用了行業標準的估值技術計算得出。

2. 重要會計政策摘要(續)

(e) 借款

借款包括銀行借款、無擔保優先票據、可轉換無擔保優先票據、可交換債券。本公司對銀行借款和無擔保優先票據採用公允價值，並扣除前期費用、票據折讓或溢價、票據發行成本及其他附帶費用進行初始計量。所收到的款項扣除前期費用、票據折讓或溢價、票據發行成本及其他附帶費用後的差額，其採用實際利率法在預計的融資期限內計算的增值於未經審計簡明合併利潤表中確認為利息費用。可轉換無擔保優先票據全部作為負債入賬，根據ASC 815，其嵌入式轉換功能不需要單獨入賬。本公司對於可交換債券選擇採用公允價值選擇權核算，其公允價值的變動計入未經審計簡明合併利潤表。

(f) 新採用會計準則更新

於2025年7月，美國財務會計準則委員會(簡稱「FASB」)頒佈ASU 2025-05「金融工具－信用損失(專題326號)應收賬款及合同資產信用損失的計量」，為所有實體提供實務簡便操作方法，以估算專題606下交易產生的流動應收賬款及流動合同資產的預期信用損失。所有實體在估算預期信用損失過程中制定合理及可支援的預測時，可以選擇實務簡便操作方法，並假設截至資產負債表日期的當前所有條件在相關資產餘下期限保持不變。新指引要求不作追溯應用。該指引於本公司截至2027年3月31日止年度生效，並允許提前採用。本公司正在評估採用該指引的影響。

於2025年9月，FASB頒佈ASU 2025-06「無形資產－商譽及其他－內部使用軟件(副主題350-40)：針對性改進內部使用軟件的會計處理」，刪除副主題350-40中所有規範性與順序性軟件開發階段(「項目階段」)的表述。該指引為在評估「很可能完成」的確認門檻時，提供了判斷是否存在重大開發不確定性的指引。該指引同時廢除網站開發成本的原有指引，並合併網站特定開發成本的確認要求。該指引亦明確要求資本化內部使用軟件成本的披露規定。新準則要求採用不作追溯應用的過渡方法、修正過渡方法或追溯應用過渡方法。該指引於本公司截至2029年3月31日止年度生效，並允許提前採用。本公司正在評估採用該指引的影響。

於2025年11月，FASB頒佈ASU 2025-08「金融工具－信用損失(專題326號)：已購入貸款」，界定了已購入優質貸款並將ASC 326中總額法的使用範圍擴大至已購入優質貸款。新指引要求對首次應用日或之後收購的貸款不作追溯應用。該指引於本公司截至2028年3月31日止年度生效，並允許提前採用。本公司正在評估採用該指引的影響。

於2025年11月，FASB頒佈ASU 2025-09「衍生工具及套期(專題815號)：套期會計的改進」，當中澄清套期會計指引的若干方面，解決了全球參考利率改革倡議涉及的若干增量套期會計問題。該等修訂包括(i)擴大現金流量套期中一組單項預期交易可匯總的套期風險，並澄清了該組單項預期交易可被視為具有類似風險敞口的適用情形；(ii)提供模型，以便將現金流量套期會計應用至利率自選債務工具的預期利息付款；(iii)擴大非金融資產的預期購買及銷售的套期會計適用範圍；(iv)取消將淨賣出期權測試應用至包含掉期及賣出期權的復合衍生工具(該工具在利率風險現金流量套期或公允價值套期中被指定為套期工具)的規定；及(v)取消雙重套期策略相關的確認及列報錯配問題。新指引須就所有套期關係不作追溯應用。該指引於本公司截至2028年3月31日止年度生效，並允許提前採用。本公司正在評估採用該指引的影響。

3. 重大的兼併和收購、投資和出售

出售Trendyol GO

2025年5月，本公司訂立買賣協議，出售Trendyol GO(為Trendyol全資擁有的子公司，於土耳其經營本地生活服務業務) 85%的股權(「出售事項」)。出售事項的現金對價約7億美元(人民幣50億元)，已於截至2025年9月30日止六個月期間完成。出售事項產生的收益約人民幣60億元，計入截至2025年9月30日止六個月未經審計簡明合併利潤表的利息收入和投資淨收益，主要慮及(i)已收現金對價；(ii) Trendyol GO淨資產賬面值；及(iii)對Trendyol GO 15%保留股權的公允價值。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併財務報表附註
截至2024年及2025年9月30日止六個月

4. 收入

按分部劃分的收入如下：

	截至9月30日止六個月	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
阿里巴巴中國電商集團：		
電商業務(i)		
— 客戶管理	152,755	168,179
— 直營、物流及其他(ii)	50,233	53,331
	202,988	221,510
即時零售(iii)	27,517	37,690
中國批發商業(iv)	11,938	13,450
阿里巴巴中國電商集團合計：	242,443	272,650
阿里國際數字商業集團：		
國際零售商業(v)	49,309	56,463
國際批發商業(vi)	11,656	13,077
阿里國際數字商業集團合計	60,965	69,540
雲智能集團(vii)	56,159	73,222
所有其他(viii)	165,837	121,568
未分攤	888	1,096
分部間抵消(ix)	(46,553)	(42,629)
合併收入	479,739	495,447

- (i) 電商業務的收入主要來自阿里巴巴中國電商集團業務，主要包括客戶管理服務、商品銷售和物流服務收入。
- (ii) 阿里巴巴中國電商集團下的直營、物流及其他收入主要來自天貓超市、天貓國際和其他業務的直營業務，主要包括商品銷售和物流服務收入。
- (iii) 即時零售收入主要來自「淘寶閃購」和餓了麼app產生的收入。即時零售收入已扣除視作收入沖減項的補貼，並主要包括物流服務和客戶管理服務收入。
- (iv) 中國批發商業的收入主要來自1688.com，包括會員費及相關增值服務及客戶管理服務的收入。
- (v) 國際零售商業的收入主要來自速賣通、Trendyol及Lazada，包括來自客戶管理服務、物流服務和商品銷售收入。
- (vi) 國際批發商業的收入主要來自Alibaba.com，包括會員費及相關增值服務及客戶管理服務收入。
- (vii) 雲智能集團的收入主要來自提供雲服務，包括公有雲服務及非公有雲服務。
- (viii) 所有其他的收入包括盒馬、菜鳥、阿里健康、虎鯨文娛集團、高德、智能信息(主要包括UC優視和夸克業務)、靈犀互娛、釘釘和其他業務收入。所有其他的收入主要包括商品銷售和物流服務的收入。
- (ix) 分部間抵消主要包括來自雲智能集團及菜鳥的收入。

4. 收入(續)

- (x) 由於報告分部組成(附註18)的變動，本公司按分部重新分類收入。截至2024年9月30日止六個月的可比數據亦已依據分部列報方式作出相應更新。

按類型劃分的收入如下：

	截至9月30日止六個月	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
客戶管理服務(i)	199,821	223,399
會員費及增值服務	23,044	24,035
物流服務	59,904	68,018
雲服務	41,326	52,826
商品銷售	135,837	108,435
其他收入(ii)	19,807	18,734
	<u>479,739</u>	<u>495,447</u>

- (i) 客戶管理服務主要包括基於點擊次數計價(「CPC」)、基於千次展示計價(「CPM」)、基於時間計價和基於銷售計價(「CPS」)的營銷服務。

- (ii) 其他收入包括自研線上遊戲收入、通過各種平台和業務提供的多項服務的收入。

截至2024年及2025年9月30日止六個月，就預期超過一年的合同並在前期已履行(或部分履行)的履約義務確認的收入金額並不重大。

本公司的遞延收入及客戶預付款主要指商家或客戶為尚未提供的相關服務預付的服務費。絕大部分遞延收入和客戶預付款的餘額一般會在一年內確認為收入。

5. 所得稅費用

所得稅費用的構成如下：

	截至9月30日止六個月	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
當期所得稅費用	14,939	13,985
遞延所得稅費用	2,503	430
	<u>17,442</u>	<u>14,415</u>

本公司截至2024年及2025年9月30日止六個月的有效稅率分別為21%及19%。就中期財務報告而言，本公司根據全年的預計應納稅所得額估算年度稅率，並根據中期所得稅會計指引計提中期所得稅撥備。

本公司具有重大應納稅所得額的子公司的稅務情況如下：

- 阿里巴巴(中國)網絡技術有限公司(「阿里巴巴中國」)、淘寶(中國)軟件有限公司(「淘寶中國」)及浙江天貓技術有限公司(「天貓中國」)(分別是主要從事本公司批發交易市場業務、淘寶業務及天貓業務的實體)以及阿里巴巴(北京)軟件服務有限公司(「阿里巴巴北京」)及阿里巴巴(中國)有限公司(「中國公司」)(是主要從事技術、軟件開發及相關服務業務的實體)均被認定為高新技術企業。於2024及2025納稅年度，阿里巴巴中國、淘寶中國、天貓中國、阿里巴巴北京及中國公司作為高新技術企業按15%的企業所得稅率核算。

截至2024年及2025年9月30日止六個月，本公司其餘大部分中國實體按25%的稅率繳納企業所得稅。

6. 按功能劃分的股權激勵費用

按功能劃分的股權激勵費用的情況如下：

	截至9月30日止六個月	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
營業成本	1,205	913
產品開發費用	3,560	2,862
銷售和市場費用	948	958
一般及行政費用	<u>2,564</u>	<u>2,137</u>
	<u>8,277</u>	<u>6,870</u>

7. 每股／每股美國存託股收益

每股美國存託股代表八股普通股。

基本每股收益按歸屬於普通股股東的淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均股數計算，並就庫存股作出調整。基本每股美國存託股收益按基本每股收益得出。

在計算攤薄每股收益時，採用庫存股法調整攤薄性證券（包括股權激勵）及採用假設已轉換法調整可轉換無擔保優先票據及可交換債券，對基本每股收益計算中歸屬於普通股股東的淨利潤的影響。在計算攤薄每股淨利潤時，因計入若干潛在攤薄性的工具，包括可交換債券及與發行可交換債券有關的股份借貸安排，以及與發行可轉換無擔保優先票據相關的限價看漲交易具有反攤薄效應，故不予計入。攤薄每股美國存託股收益按攤薄每股收益得出。

下表為基本與攤薄每股普通股／每股美國存託股淨利潤在各列報期間的情況：

	截至9月30日止六個月	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元，每股數據除外)	
每股收益		
分子：		
用於計算每股普通股淨利潤的歸屬於普通股股東的		
淨利潤－基本	68,143	64,106
權益法核算的被投資方及子公司的非現金股權激勵對		
收益的攤薄效應	(131)	(258)
可轉換無擔保優先票據的利息費用調整	95	143
用於計算每股普通股淨利潤的歸屬於普通股股東的		
淨利潤－攤薄	68,107	63,991
股份數目（分母）：		
用於計算每股普通股淨利潤的		
加權平均股數－基本（百萬股）	19,045	18,562
就攤薄性限制性股份單位和期權的調整（百萬股）	149	186
就可轉換無擔保優先票據的調整（百萬股）	265	406
用於計算每股普通股淨利潤的加權平均股數－攤薄		
（百萬股）	19,459	19,154
每股普通股淨利潤－基本（人民幣）	3.58	3.45
每股普通股淨利潤－攤薄（人民幣）	3.50	3.34
每股美國存託股收益		
每股美國存託股淨利潤－基本（人民幣）	28.62	27.63
每股美國存託股淨利潤－攤薄（人民幣）	28.00	26.73

8. 股權證券及其他投資

於2025年3月31日			
	初始成本	累計(損失) 收益淨額	賬面價值
	人民幣	人民幣	人民幣
		(百萬元)	
股權證券：			
上市公司股權證券	79,024	(1,394)	77,630
非上市公司投資	113,646	(17,479)	96,167
債權投資：			
債務證券和貸款投資	15,009	(6,224)	8,785
其他理財投資	227,935	81	228,016
	435,614	(25,016)	410,598
於2025年9月30日			
	初始成本	累計收益 (損失)淨額	賬面價值
	人民幣	人民幣	人民幣
		(百萬元)	
股權證券：			
上市公司股權證券	70,880	4,424	75,304
非上市公司投資	120,899	(1,279)	119,620
債權投資：			
債務證券和貸款投資	14,892	(5,173)	9,719
其他理財投資	252,464	103	252,567
	459,135	(1,925)	457,210

股權證券

截至2024年及2025年9月30日止六個月，確認為利息收入和投資淨收益的股權證券未實現收益淨額(包括減值損失)分別為人民幣4,159百萬元及人民幣20,017百萬元。

於非上市公司的投資包括本公司選擇使用簡易計量法核算的股權投資，其於2025年3月31日及9月30日的賬面價值分別為人民幣88,728百萬元及人民幣112,829百萬元。就使用簡易計量法核算的股權投資而言，於2025年3月31日及9月30日的累計調增分別為人民幣27,197百萬元及人民幣45,334百萬元，而於2025年3月31日及9月30日的累計減值及調減分別為人民幣44,232百萬元及人民幣45,741百萬元。

截至2024年及2025年9月30日止六個月，就使用簡易計量法核算的股權投資計入未經審計簡明合併利潤表的調增分別為人民幣4,614百萬元及人民幣20,241百萬元，而同期計入未經審計簡明合併利潤表的減值及調減分別為人民幣4,918百萬元及人民幣4,338百萬元。

債權投資

債權投資包括採用公允價值選擇權計量的可轉換及可交換債券，其於2025年3月31日及9月30日的公允價值分別為人民幣963百萬元及人民幣759百萬元。於2025年3月31日及9月30日，這些可轉換及可交換債券的公允價值總額分別低於其未繳付本金結餘總額人民幣2,420百萬元及人民幣2,529百萬元。截至2024年及2025年9月30日止六個月，就這些可轉換及可交換債券計入未經審計簡明合併利潤表的未實現損失分別為人民幣32百萬元及人民幣158百萬元。

8. 股權證券及其他投資(續)

債權投資(續)

債權投資還包括按攤餘成本核算的債權投資，於2025年3月31日及9月30日的信貸損失準備分別為人民幣3,779百萬元及人民幣2,641百萬元。截至2024年及2025年9月30日止六個月，就該等債權投資計入未經審計簡明合併利潤表的減值損失撥回分別為人民幣1,117百萬元及人民幣1,103百萬元。

於2025年9月30日，向權益法核算的被投資方的股東提供的本金總額為人民幣5,518百萬元。貸款預計主要通過出售抵押品來償還。這些貸款的預期信用損失是根據作為抵押品的相應股份於報告日的公允價值單獨評估，並就出售成本(如適用)作出調整。於2025年3月31日及9月30日，該等抵押品的公允價值分別為人民幣4,325百萬元及人民幣6,250百萬元。本公司沒有提供額外借款的承諾。

按攤餘成本核算的債權投資的賬面價值與其公允價值相若，乃由於相關的實際利率與金融機構目前就相若到期日的類似債權工具提供的利率相若。

其他理財投資主要包括用於理財的原始到期期限在一年以上的定期存款、大額存單及有價債務證券投資。

9. 公允價值計量

公允價值定義為於計量日按照市場參與者之間發生的有序交易中，出售資產所能收到或轉移負債所需支付的價格。為增加公允價值計量的可比性，用於計量公允價值的估值方法輸入值將按以下層級依順序優先應用：

- 第1級— 基於活躍市場的相同資產及負債的未經調整報價的估值。
- 第2級— 基於除第1級所包含的報價以外的可觀察輸入值的估值，如活躍市場的類似資產及負債的報價、相同或類似資產及負債在非活躍市場的報價，或可觀察或可通過可觀察市場數據證實的其他輸入值。
- 第3級— 基於反映與其他市場參與者作出的合理可用假設一致的不可觀察輸入值的估值。這些估值需要作出重大判斷。

上市公司股權投資的公允價值基於相同資產或負債在活躍市場的報價釐定，且(如適用)就股權證券所包含的特徵進行調整。對沒有報價的非上市公司股權投資進行估值時，可能包含使用市場估值法和收益估值法，以及使用貼現率、被投資者的流動性和財務業績、類似行業可比公司的市場數據等估計數據。若干其他金融工具(如利率掉期合約、若干期權及遠期協議)基於源自或經可觀察市場數據證實的輸入值估值。並無報價的可轉換及可交換債券投資一般採用二項式模型等估值模型基於不可觀察輸入值(包括無風險利率及預計波動率)進行估值。可交換債券的估值主要根據場外市場的報價釐定。或有對價的估值採用預期現金流量法基於不可觀察輸入值(包括實現或有對價條件的可能性，且該可能性由本公司根據或有對價安排予以評估)執行。本公司選擇採用簡易計量法核算的非上市公司投資會作非持續性重估，並歸類為公允價值層級的第3級。這些價值基於採用交易日的可觀察交易價格和考慮證券的權利和義務以及其他不可觀察輸入值(包括波動性)的估值方法估算。

9. 公允價值計量(續)

下表概述本公司按公允價值計量且持續重估的資產及負債的公允價值層級歸類：

於2025年3月31日				
	第1級	第2級	第3級	總計
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(百萬元)			
資產				
定期存款和大額存單(i)	—	357,569	—	357,569
理財產品(i)	—	83,144	—	83,144
有價債務證券(i)	—	16,129	—	16,129
受限制現金及應收託管資金	43,781	—	—	43,781
上市公司股權證券(ii)(v)	67,712	9,918	—	77,630
可轉換及可交換債券(ii)	—	145	818	963
期權協議(iii)	—	87	814	901
遞延對價(iii)	—	—	3,039	3,039
其他(vi)	—	1,329	6,047	7,376
	111,493	468,321	10,718	590,532
負債				
與投資及收購有關的或有對價(iv)	—	—	484	484
其他(iv)	—	389	924	1,313
	—	389	1,408	1,797
於2025年9月30日				
	第1級	第2級	第3級	總計
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(百萬元)			
資產				
定期存款和大額存單(i)	—	314,794	—	314,794
理財產品(i)	—	84,789	—	84,789
有價債務證券(i)	—	46,230	—	46,230
受限制現金及應收託管資金	40,374	—	—	40,374
上市公司股權證券(ii)(v)	65,327	9,977	—	75,304
可轉換及可交換債券(ii)	—	139	620	759
期權及遠期協議(iii)	—	3,478	1,154	4,632
遞延對價(iii)	—	—	3,052	3,052
其他(vi)	—	845	5,627	6,472
	105,701	460,252	10,453	576,406
負債				
可交換債券	—	13,755	—	13,755
與投資及收購有關的或有對價(iv)	—	—	397	397
其他(iv)	—	1,122	907	2,029
	—	14,877	1,304	16,181

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併財務報表附註
截至2024年及2025年9月30日止六個月

9. 公允價值計量(續)

- (i) 於未經審計簡明合併資產負債表中計入短期投資和股權證券及其他投資。
- (ii) 於未經審計簡明合併資產負債表中計入股權證券及其他投資。
- (iii) 於未經審計簡明合併資產負債表中計入預付款項、應收款項及其他資產。
- (iv) 於未經審計簡明合併資產負債表中計入預提費用、應付款項及其他負債。
- (v) 於2025年3月31日及9月30日，公允價值分別為人民幣11,921百萬元和人民幣10,415百萬元的上市公司股權證券受合同約束的出售限制。
- (vi) 其他主要指有關資產按公允價值計量的其他投資。

歸類為公允價值層級第3級的可轉換及可交換債券投資：

	金額 人民幣 (百萬元)
於2025年4月1日的餘額	818
新增	42
公允價值的淨減少	(158)
處置	(39)
轉換	(34)
外幣折算調整	(9)
於2025年9月30日的餘額	620

歸類為公允價值層級第3級的遞延對價：

	金額 人民幣 (百萬元)
於2025年4月1日的餘額	3,039
公允價值的淨增加	40
外幣折算調整	(27)
於2025年9月30日的餘額	3,052

10. 無形資產(淨值)

	於3月31日 2025 人民幣 (百萬元)	於9月30日 2025 人民幣 (百萬元)
用戶群和客戶關係	48,565	40,420
商業名稱、商標和域名	26,936	27,256
不競爭協議	6,030	5,745
已開發技術和專利	4,823	5,136
獲授權版權及其他	8,001	8,585
	94,355	87,142
減：累計攤銷及減值	(73,444)	(67,713)
賬面淨值	20,911	19,429

截至2024年及2025年9月30日止六個月確認的攤銷費用總額分別為人民幣7,122百萬元及人民幣5,111百萬元，其中與獲授權版權相關的部分為人民幣3,689百萬元及人民幣3,478百萬元，該部分分別計入截至2024年及2025年9月30日止六個月的營業成本。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併財務報表附註
截至2024年及2025年9月30日止六個月

11. 商譽

截至2025年9月30日止六個月的商譽賬面價值變動(按分部列示)如下：

	阿里巴巴 中國電商 集團	阿里 國際數字 商業集團	雲智能 集團	菜鳥集團	本地生活 集團	虎鯨文娛 集團	所有其他	總計
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(百萬元)							
於2025年4月1日的餘額	164,945	20,077	3,728	20,385	20,447	8,031	17,888	255,501
分部變動	12,948	-	-	(20,385)	(20,447)	(8,031)	35,915	-
新增	-	4	35	-	-	-	1	40
外幣折算調整	-	(42)	46	-	-	-	6	10
於2025年9月30日的餘額	177,893	20,039	3,809	-	-	-	53,810	255,551

於2025年3月31日及9月30日的商譽餘額總額分別為人民幣302,194百萬元及人民幣302,244百萬元。於2025年3月31日及9月30日的累計減值損失分別為人民幣46,693百萬元及人民幣46,693百萬元。

12. 供應商融資計劃

本公司與多家金融機構簽訂協議，為本公司的供應商提供供應商融資計劃。供應商可自行決定將本公司的一項或多項付款義務出售給金融機構(通常按折讓價出售)，以便在預定到期日前獲得資金並滿足其現金流需求。本公司目前與多數供應商的付款期限最多為180天。一般而言，本公司的權利及義務不受影響，原有的付款條件、時間或金額保持不變。除於2025年3月31日及9月30日分別以賬面價值為人民幣1,500百萬元及零的其他理財投資作為質押外，本公司未在該等供應商融資計劃下提供資產抵押或其他形式的擔保。

除本公司代供應商向金融機構支付折讓而計入短期銀行借款的若干安排外，該等供應商融資計劃下的未償還付款義務通常於未經審計簡明合併資產負債表中計入預提費用、應付款項及其他負債。相關餘額如下：

	於3月31日 2025 人民幣	於9月30日 2025 人民幣
	(百萬元)	
預提費用、應付款項及其他負債	1,605	3,152
銀行借款	4,470	4,047
	6,075	7,199

13. 可轉換無擔保優先票據

於2024年5月，本公司發行了本金總額為50億美元、於2031年6月1日到期的可轉換無擔保優先票據（「2024年可轉換優先票據」）。2024年可轉換優先票據為優先無抵押責任，年利率為0.5%，每半年末支付利息。持有人可在到期日之前的任何時間依其選擇，以每1,000美元本金額轉換為9.5202股美國存託股的初始轉換率將2024年可轉換優先票據轉換為本公司的美國存託股。

於2025年9月，本公司發行了本金總額約為32億美元、於2032年9月15日到期的零息可轉換無擔保優先票據（「2025年可轉換優先票據」）。2025年可轉換優先票據為優先無抵押責任。持有人可自2032年3月15日起至到期日止的任何時間依其選擇，以每1,000美元本金額轉換為5.1773股美國存託股的初始轉換率將2025年可轉換優先票據轉換為本公司的美國存託股；而於2032年3月15日之前，僅在符合若干條件時方可轉換。

該等初始轉換率可根據股息分配等特定事件進行調整。此外，如果在各自到期日前發生重大變更事件，或在本公司發出贖回通知後，對於因此類重大變更事件或贖回通知相關情況下選擇轉換其票據的持有人，本公司將分別提高初始轉換率，其中2024年可轉換優先票據不得超過每1,000美元本金額轉換為12.3762股美國存託股，2025年可轉換優先票據不得超過每1,000美元本金額轉換為6.7953股美國存託股。該補償調整與上述初始轉換率的調整相同。轉換時，本公司將依其選擇支付或交付現金、美國存託股或現金和美國存託股的組合。持有人亦可以選擇收取普通股以代替轉換後應予交付的任何美國存託股，而每股美國存託股代表八股普通股。

於2025年9月30日，2024年可轉換優先票據的經調整轉換率為每1,000美元本金額轉換為9.8915股美國存託股，而計入補償調整後的經調整轉換率為每1,000美元本金額轉換為12.8589股美國存託股。於2025年9月30日，2025年可轉換優先票據的轉換率維持其初始轉換率，未作調整。

在若干稅法發生變化的情況下，或者在任何時候如原發行的各可轉換優先票據本金總額的10%以下仍未償還，則本公司可以現金贖回全部（而非部分）該等可轉換優先票據。本公司亦可分別於2029年6月8日及2030年9月20日或之後，以現金贖回全部或部分2024年可轉換優先票據及2025年可轉換優先票據，前提是本公司的美國存託股價格在特定時期及指定日期至少為當時有效轉換價格的130%。贖回價格將等於待贖回票據的本金金額加上截至相關贖回日期（但不包括該日）的應計且未付利息（如有）。

持有人有權在特定條件下，要求本公司分別於2029年6月1日及2030年9月15日或發生重大變更事件的情況下，以現金購回全部或部分2024年可轉換優先票據及2025年可轉換優先票據。購回價格等於待購回票據的本金金額加上截至相關購回日期（但不包括該日）的應計且未付利息（如有）。

於2025年3月31日及9月30日，2024年可轉換優先票據的未攤銷票據折讓和票據發行成本分別為58百萬美元（人民幣424百萬元）及52百萬美元（人民幣367百萬元）；基於第2級的輸入值，2024年可轉換優先票據的公允價值分別為7,151百萬美元（人民幣51,854百萬元）及9,234百萬美元（人民幣65,733百萬元）。

於2025年9月30日，2025年可轉換優先票據的未攤銷票據折讓和票據發行成本為42百萬美元（人民幣296百萬元）；基於第2級的輸入值，2025年可轉換優先票據的公允價值為3,626百萬美元（人民幣25,812百萬元）。

截至2024年及2025年9月30日止六個月，2024年可轉換優先票據的實際利率約為0.8%。截至2025年9月30日止六個月，2025年可轉換優先票據的實際利率約為0.3%。

13. 可轉換無擔保優先票據(續)

就發行可轉換優先票據而言，本公司分別就2024年可轉換優先票據及2025年可轉換優先票據與若干金融機構簽訂了限價看漲交易，交易成本分別為638百萬美元(人民幣4,612百萬元)及184百萬美元(人民幣1,309百萬元)，預計將減少潛在的攤薄效應及／或抵銷轉換時的現金付款。2024年可轉換優先票據及2025年可轉換優先票據的限價看漲交易限定價格最初分別為每股美國存託股161.60美元及每股美國存託股235.46美元。該等限定價格可按類似於各可轉換優先票據轉換率的調整進行調整。限價看漲交易可依本公司選擇以現金結算。

14. 可交換債券

於2025年7月，本公司發行了本金總額約120億港元(約人民幣110億元)、於2032年7月9日到期、以港元計值的零息可交換債券(「2025年可交換債券」)，該債券參考阿里健康信息技術有限公司(「阿里健康」)(其為本公司持股約64%的子公司)的普通股。阿里健康的普通股(「阿里健康股份」)於香港聯交所上市。2025年可交換債券屬本公司的無擔保及非次級債務，已於維也納證券交易所(Vienna Stock Exchange)運營的Vienna MTF上市。

持有人可在到期日之前的任何時間依其選擇，以每1,000,000港元本金額交換為約160,513.6股阿里健康股份的初始交換率將2025年可交換債券交換為阿里健康股份。

該初始交換率可由阿里健康根據股息分配等特定事件進行調整。此外，如果到期日前發生阿里健康股份除牌等相關事件或本公司發出贖回通知，對於因此類相關事件或贖回通知相關情況下選擇交換其債券的持有人而言，本公司將提高初始交換率，但不得超過每1,000,000港元本金額交換約237,529.7股阿里健康股份。該補償調整與上述初始交換率調整相同。交換時，本公司將依其選擇以現金、阿里健康股份或現金及阿里健康股份相結合的方式作出支付或派付。

於2025年9月30日，2025年可交換債券的交換率未做調整，維持在初始交換率。

在若干稅法發生變化的情況下，或者在任何時候如原發行的2025年可交換債券本金總額的10%以下仍未償還，則本公司可以現金贖回全部(而非部分)2025年可交換債券。本公司亦可於2030年7月9日或之後，以現金贖回全部或部分2025年可交換債券，前提是阿里健康股份的價格在特定時期至少為當時有效交換價格的130%。贖回價格將等於待贖回債券本金金額。

持有人有權在特定條件下，要求本公司於2030年7月9日或發生相關事件的情況下，以現金購回全部或部分2025年可交換債券。購回價格等於待購回債券的本金金額。

就發行2025年可交換債券而言，本公司已與簿記管理人之一的關聯方(「借入方」)訂立一項借股安排，據此，本公司同意向借入方出借一定數目的阿里健康股份，其數目不得超過2025年可交換債券項下可交換的阿里健康股份數目，以便於若干債券持有人的對沖活動。如發生終止事件，且借入方因法律限制、不可抗力或市場中斷而無法交付阿里健康股份，則借入方應以現金進行結算。於2025年9月30日，根據該安排出借且未償還的阿里健康股份的公允價值為8,492百萬港元(人民幣7,770百萬元)。

截至2025年9月30日止六個月，2025年可交換債券及借股安排的公允價值變動產生的虧損人民幣327百萬元已計入未經審計簡明合併利潤表。

15. 銀行借款

本公司就銀團貸款協議的條款作出了一系列修訂。2025年1月償還部分貸款830百萬美元後，40億美元的銀團貸款規模已縮減至31.7億美元。2025年9月，本公司修訂了貸款協議並將計價利率下調至按擔保隔夜融資利率（「SOFR」）加66個基點。於2025年11月28日生效，該貸款重組為循環信用貸款，並允許以美元和港元提款。信用貸款的到期日亦延長至2028年9月30日，並有權選擇進一步延長至2030年9月30日。信用貸款的利率為SOFR或按香港銀行間同業拆息利率（「HIBOR」）加66個基點，息差在可選的延長期間將為81個基點。其後，本公司提交了提前還款通知以償還該循環信用貸款的餘額31.7億美元。

2025年9月，本公司修訂了65億美元的循環信用貸款協議的條款，信用貸款額度下調至33.3億美元，提款幣種從僅限於美元修訂為美元及港元。信用貸款利率調整為SOFR或HIBOR加66個基點。信用貸款到期日從2026年6月24日延長至2028年9月30日，並有權選擇進一步延長至2030年9月30日，息差在可選的延長期間將為81個基點。本公司尚未提取該筆貸款。

16. 關聯方交易

截至2024年及2025年9月30日止六個月，除於本報告其他部分披露外，本公司存在以下重大關聯方交易：

與螞蟻集團及其關聯方的交易

	截至9月30日止六個月	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
本公司獲取的收入		
雲服務收入(i)	4,977	8,928
交易平台軟件技術服務費及其他(i)	3,514	2,819
	<u>8,491</u>	<u>11,747</u>
本公司產生的費用		
支付處理和擔保交易服務費(ii)	6,381	8,937
其他(i)	1,449	2,378
	<u>7,830</u>	<u>11,315</u>

(i) 本公司與螞蟻集團及其關聯方就各種銷售及營銷、雲及其他行政及支持服務訂有其他商業安排及成本共享安排。

(ii) 本公司與螞蟻集團的全資子公司支付寶（中國）網絡技術有限公司（「支付寶」）訂有商業協議，本公司根據協議獲得支付處理和擔保交易服務並就該服務繳付費用，該費用已於營業成本中確認。

於2025年3月31日及9月30日，本公司存放在支付寶管理的賬戶中的現金總額分別為人民幣5,863百萬元及人民幣6,379百萬元，這些金額與本公司提供的線上和移動商業及相關服務有關，並已於未經審計簡明合併資產負債表中列為現金及現金等價物。

16. 關聯方交易(續)

與其他被投資方的交易

本公司與本公司若干被投資方訂有有關雲服務的商業安排。截至2024年及2025年9月30日止六個月，就本公司提供該等服務計入未經審計簡明合併利潤表中的收入分別為人民幣1,058百萬元及人民幣3,854百萬元。

本公司亦與本公司若干被投資方訂有有關營銷服務的商業安排。截至2024年及2025年9月30日止六個月，就該等向本公司提供的服務，計入未經審計簡明合併利潤表中的營業成本及銷售和市場費用分別為人民幣358百萬元及人民幣864百萬元。

本公司與本公司若干被投資方訂有有關物流服務的商業安排。截至2024年及2025年9月30日止六個月，就本公司提供該等服務計入未經審計簡明合併利潤表中的收入分別為人民幣2,092百萬元及人民幣1,680百萬元。就該等向本公司提供的服務計入同期未經審計簡明合併利潤表中的成本及費用金額分別為人民幣7,999百萬元及人民幣8,251百萬元。

本公司已向若干被投資方提供貸款，用於運營資本及與本公司投資有關的其他用途。於2025年3月31日及9月30日，這些貸款的未償還總餘額分別為人民幣1,771百萬元及人民幣1,992百萬元，於2025年3月31日的剩餘期限不超過5年及年利率不超過10%，及於2025年9月30日的剩餘期限不超過6年及年利率不超過10%。

本公司為本公司參股公司香港青鵲投資管理有限公司(「青鵲」)有關位於香港國際機場的物流中心開發項目的77億港元定期貸款提供擔保。於2024年5月，該貸款修改為循環貸款，貸款額度減少至65億港元。於2025年3月31日及9月30日，青鵲已分別提取該貸款5,090百萬港元(人民幣4,697百萬元)及5,226百萬港元(人民幣4,771百萬元)。

本公司的生態體系提供不同平台予不同企業作運營，本公司認為本公司平台上的所有交易均按與類似非關聯方的正常商業談判確定的條款進行。

除上文或未經審計簡明合併財務報表其他處披露的交易外，本公司與其他被投資方及其他關聯方還訂有商業安排，以提供及獲得若干營銷、雲及其他服務及產品。截至2024年及2025年9月30日止六個月，與提供及獲得該等服務相關的金額均少於本公司收入及總成本及開支的1%。

此外，本公司不時與關聯方一起進行若干收購及股權投資。收購及股權投資協議乃由有關各方訂立，並按公允價值基礎進行。

17. 風險和或有事項

- (a) 本公司於開曼群島註冊成立，並根據中國法律被視為境外公司。由於外資對增值電信服務(包括互聯網內容提供商業務的運營)的持股和投資受到法律限制，本公司通過與中國籍自然人或中國籍自然人擁有及／或控制的中國境內實體設立並持有的VIE實體簽訂各種合約安排，來運營其互聯網業務及其他業務。VIE實體持有對其在中國的業務運營至關重要的許可和批准，本公司已與VIE實體及其權益持有人簽訂了各種協議，以使本公司有權從其許可和批准中受益，並且通常獲得對VIE實體的控制權。本公司認為，目前的所有權結構以及與VIE實體及其權益持有人的合約安排和VIE實體的運作本質上符合所有現行的中國法律、法規和規範性文件。但是，中國的法律、法規和規範性文件可能會有變化和其他發展。因此，本公司無法保證中國政府部門日後會否不認同本公司的觀點。如果本公司的現有所有權結構和與VIE實體及其權益持有人的合約安排被判定為不符合任何現有或未來的中國法律或法規，則本公司開展業務的能力可能會受到影響，本公司可能須重組其在中國的所有權結構和運營以遵守中國法律的變更，這可能導致VIE實體被終止合併。
- (b) 本公司運營所在的中國市場存在若干宏觀經濟和監管風險以及不確定性。這些不確定性會影響本公司在中國運營或投資於線上和移動商務或其他互聯網相關業務，即本公司提供的主要服務的能力。信息和技術行業受到嚴格規管。對於如本公司般的外資企業於該行業可涉足的特定分部，目前存在限制或限制尚不明確。如果本公司獲准運營的行業分部被施加新的或更廣泛的限制，則本公司可能須出售或停止對於現有於中國的部分或全部業務的經營或投資。
- (c) 由於本公司持有螞蟻集團的股份且與螞蟻集團合作緊密並且用戶群體存在重合，影響螞蟻集團的監管動向、仲裁或訴訟、媒體及其他報導(無論是否屬實)以及其他事件也可能會造成客戶、監管機構、投資者及其他第三方對本公司產生負面印象。螞蟻集團的業務和未來前景的變化，或對這些變化的猜測，以及對螞蟻集團提出的額外監管要求，可能對本公司產生重大不利影響。
- (d) 本公司的銷售、採購及支出交易一般以人民幣計價，並且本公司的大部分資產及負債均以人民幣計價。人民幣不可自由兌換為外幣。在中國，法律要求外匯交易僅可由授權金融機構按中國人民銀行設定的匯率進行交易。

本公司在中國境內以人民幣以外貨幣的匯款必須通過中國人民銀行或其他中國外匯管理機構處理，並需要一定的證明文件才能匯款。如果此類外匯管理機制阻止本公司獲得足夠的外幣以滿足貨幣需求，則本公司可能無法以外幣支付股息，而且本公司為其以外幣進行的業務活動提供資金的能力可能會受到不利影響。

17. 風險和或有事項(續)

- (e) 在日常業務過程中，本公司進行戰略性投資，以增加可提供的服務及擴展能力。本公司持續審核其投資，以判斷投資的公允價值是否下降至低於賬面價值。上市證券的公允價值存在波動性，並可能受市場波動而產生重大影響。
- (f) 可能使本公司面臨潛在重大集中信用風險的金融工具主要包括現金及現金等價物、短期投資、受限制現金以及股權證券及其他投資。於2025年9月30日，本公司的現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及其他理財投資均大部分由全球(包括中國內地及香港特別行政區)的主要金融機構持有。如果金融機構及本公司持有的金融工具的其他發行人無力償債，或如果這些金融工具的市場由於嚴重的經濟下行而失去流動性，本公司的投資可能會損失部分或全部價值。
- (g) 本公司向批發買家及賣家免費提供國際批發交易市場的貿易擔保計劃。如果參與此計劃的批發賣家未按時向批發買家交付其規定規格的产品，本公司可在審查每個特定案件後，代表批發賣家向批發買家賠償其損失，直至達到預定金額。本公司將轉而向批發賣家尋求預付賠償金額的全額賠償，但本公司是否可從批發賣家收回賠償存在風險。截至2025年9月30日止六個月，本公司並無就此計劃所提供的賠償產生任何重大損失。鑒於每個批發賣家的最高賠償是根據本公司考慮他們的信用狀況或其他相關信息對其單獨所作的風險評估而預先確定，本公司認為此類支付的重大違約可能性不大，因此沒有就此擔保計劃計提準備。
- (h) 在日常業務過程中，本公司不時牽涉法律程序及訴訟及受到監管機構的調查。法律法規下更嚴格的義務將為本公司帶來額外的營運要求並增加合規成本。2024年3月，歐盟委員會針對速賣通啟動正式程序以評估是否違反《數字服務法案》。2025年6月18日，歐盟委員會發佈了初步認定結果，其中認定速賣通違反了其評估和減輕在其平台上傳播非法內容相關風險的義務。2025年9月，速賣通對此初步認定結果提交了意見回饋。本次調查的最終時間表和最終結果現時尚不確定，將取決於與歐盟委員會的進一步溝通及其根據進一步溝通與審議所作出的最終決定。目前尚無法合理估計與調查相關的任何潛在損失。除上述情況外，概無任何法律程序和訴訟在近期已經或就本公司所知很可能對本公司的財務狀況、經營業績或現金流量產生重大影響。於2025年9月30日，本公司未有預提此方面的任何重大損失或有事項。
- (i) 俄烏衝突嚴重擾亂了該地區的供應鏈、物流和商業活動，對本公司的國際商業業務以及菜鳥的國際物流業務產生了不利影響。這場衝突還在歐洲和全球造成並繼續加劇地緣政治嚴重緊張局勢。由此導致的制裁預計將對目標國家和市場的經濟狀況產生重大影響，並可能對全球能源價格、供應鏈和全球經濟的其他方面產生不可預見及不可預測的次級影響。這場衝突可能對本公司的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。
- (j) 聯合國以及一些國家和地區(包括中國、美國和歐盟)已制定各種出口管制以及經濟或貿易制裁制度。特別是，美國政府及其他政府已經越來越多地威脅和及/或對更多的中國公司施加出口管制及經濟、貿易和其他制裁。美國和其他國家將來可能會進一步對向中國或包括本公司在內的中國公司提供芯片、算力或其他技術或服務施加其他及更廣泛的限制。這些限制還通過限制本公司升級產品和服務、技術能力(尤其是人工智能技術)及保持競爭優勢的能力影響本公司的業務，從而對本公司的經營業績、財務狀況和增長潛力產生負面影響。

18. 分部信息

在截至2025年6月30日止季度之前，本公司有六個報告分部，即淘天集團、阿里國際數字商業集團、雲智能集團、菜鳥集團、本地生活集團及虎鯨文娛集團。自截至2025年6月30日止季度起，本公司採用新的組織架構，首席營運決策者開始以一個新的匯報架構來審閱信息，分部報告依據該匯報架構而作出更新。截至2024年9月30日止六個月的可比數據依據分部列報方式而作出更新。

分部信息於在分部間抵消前進行列報。一般而言，收入、營業成本及運營費用直接歸屬於或分攤至各分部。對於不直接歸屬於特定分部的成本和費用（例如以提供支持多個不同分部的設施的成本和費用），本公司則視乎其性質，主要根據用途、收入或人數將其分攤至不同分部。由於首席經營決策者並未使用資產資料評估分部的表現，故本公司並未將資產分攤至不同分部。

首席經營決策者定期審閱各分部經調整息稅和攤銷前利潤（「經調整EBITA」）（視為一項分部經營業績指標）。首席經營決策者使用收入和經調整EBITA評估各分部的表現，並在年度預算和預測過程中為各分部分配資源。

下表呈列截至2024年及2025年9月30日止六個月的分部信息：

	截至9月30日止六個月	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
阿里巴巴中國電商集團		
收入	242,443	272,650
成本和費用(i)	(149,363)	(223,764)
經調整EBITA(ii)	93,080	48,886
阿里國際數字商業集團		
收入	60,965	69,540
成本和費用(i)	(67,576)	(69,437)
經調整EBITA(ii)	(6,611)	103
雲智能集團		
收入	56,159	73,222
成本和費用(i)	(51,161)	(66,664)
經調整EBITA(ii)	4,998	6,558
所有其他		
收入	165,837	121,568
成本和費用(i)	(168,747)	(126,353)
經調整EBITA(ii)	(2,910)	(4,785)

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併財務報表附註
截至2024年及2025年9月30日止六個月

18. 分部信息(續)

下表列示截至2024年及2025年9月30日止六個月的分部經調整EBITA合計與合併淨利潤之間的調節：

	截至9月30日止六個月	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
分部經調整EBITA合計	88,557	50,762
未分攤(iii)	(2,142)	(1,640)
分部間抵消	(819)	(1,205)
非現金股權激勵費用	(7,775)	(6,076)
無形資產攤銷及減值及其他	(3,441)	(1,488)
股東集體訴訟的計提準備金	(3,145)	—
合併經營利潤	71,235	40,353
利息收入和投資淨收益	17,129	37,468
利息費用	(4,615)	(4,995)
其他淨收支	(1,221)	1,329
所得稅費用	(17,442)	(14,415)
權益法核算的投資損益	2,483	3,254
合併淨利潤	67,569	62,994

下表列示截至2024年及2025年9月30日止六個月按分部劃分的物業及設備的折舊及減值以及與土地使用權有關的經營租賃成本：

	截至9月30日止六個月	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
阿里巴巴中國電商集團	79	62
阿里國際數字商業集團	547	370
雲智能集團	6,906	11,877
所有其他	4,087	1,226
分部物業及設備的折舊及減值以及與土地使用權相關的經營租賃成本合計	11,619	13,535

- (i) 分部成本和費用主要包括計入在營業成本、產品開發費用、銷售和市場費用，以及一般及行政費用的組成部分。
- (ii) 經調整EBITA指剔除以下項目的淨利潤：利息收入和投資淨收益、利息費用、其他淨收支、所得稅費用、權益法核算的投資損益、若干非現金支出，包括股權激勵費用、無形資產攤銷及減值、商譽減值及其他，本公司認為上述事項並未反映本公司在報告期內的核心運營業績。
- (iii) 未分攤主要與公司職能產生的若干費用及未分攤至各分部的其他雜項費用有關。

本公司按分部劃分的收入的詳情載於附註4。

19. 賬齡分析

應收賬款

應收賬款(扣除壞賬準備)基於賬單日期的賬齡分析如下：

	於3月31日	於9月30日
	2025	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
0至3個月	25,172	25,073
3至6個月	3,078	3,395
6至12個月	1,775	2,344
1年以上	627	834
應收賬款(扣除壞賬準備)	30,652	31,646

應付款項

應付款項基於賬單日期的賬齡分析如下：

	於3月31日	於9月30日
	2025	2025
	人民幣	人民幣
	(百萬元)	
0至3個月	52,019	56,073
3至6個月	3,990	5,696
6至12個月	846	1,600
1年以上	1,346	1,570
應付款項	58,201	64,939

20. 股息

董事會並未建議就截至2024年及2025年9月30日止六個月分派中期股息。

21. 期後事項

除未經審計簡明合併財務報表所披露之外，自2025年9月30日起截至本中期報告日期止期間，並未發生可能影響阿里巴巴集團的重大事項。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併財務報表附註
截至2024年及2025年9月30日止六個月

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬

未經審計簡明合併財務報表乃根據美國公認會計準則編製，而美國公認會計準則在若干方面與國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）有所不同。根據美國公認會計準則及國際財務報告準則編製的本公司未經審計簡明合併財務報表之間的重大差異的影響如下：

未經審計簡明合併資產負債表對賬（節錄）

截至2025年3月31日										
	根據美國 公認會計 準則呈報的 金額	合併及 企業合併 以及其他 (i)	沒有能夠 易於釐定的 公允價值的 股權證券 (ii)	權益法 核算的投資 (iii)	股權激勵 (iv)	經營租賃 (v)	可贖回 非控制性 權益 (vi)	惡性通脹 (vii)	可轉換 無擔保 優先票據及 實體自身 權益工具 (viii)	根據國際 財務報告 準則的金額
(人民幣百萬元)										
股權證券及其他投資	356,818	–	5,003	3,547	–	–	–	–	–	365,368
預付款項、應收款項及 其他資產	83,431	(258)	485	–	578	(1,010)	–	382	6,874	90,482
權益法核算的投資	210,169	(241)	–	(226)	–	–	–	–	–	209,702
物業及設備（淨值）	203,348	–	–	–	–	–	–	1,318	–	204,666
無形資產（淨值）	20,911	(1,861)	–	–	–	–	–	426	–	19,476
商譽	255,501	(36,284)	–	–	–	–	–	3,180	–	222,397
資產總額	1,804,227	(38,644)	5,488	3,321	578	(1,010)	–	5,306	6,874	1,786,140
遞延所得稅負債	48,454	(719)	368	(283)	(78)	–	–	(51)	–	47,691
可轉換無擔保優先票據	35,834	–	–	–	–	–	–	–	16,021	51,855
其他負債	17,644	–	–	–	–	(2)	10,247	–	–	27,889
負債總額	714,121	(719)	368	(283)	(78)	(2)	10,247	(51)	16,021	739,624
夾層權益	11,713	–	–	–	–	–	(11,713)	–	–	–
股東權益總額	1,009,858	(17,402)	5,120	3,604	656	(1,008)	1,439	2,616	(9,147)	995,736
非控制性權益	68,535	(20,523)	–	–	–	–	27	2,741	–	50,780
權益總額	1,078,393	(37,925)	5,120	3,604	656	(1,008)	1,466	5,357	(9,147)	1,046,516
負債、夾層權益及權益總額	1,804,227	(38,644)	5,488	3,321	578	(1,010)	–	5,306	6,874	1,786,140

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併財務報表附註
截至2024年及2025年9月30日止六個月

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬（續）

未經審計簡明合併資產負債表對賬（節錄）

截至2025年9月30日										
	根據美國 公認會計 準則呈報的 金額	合併及 企業合併 以及其他 (i)	沒有能夠 易於釐定的 公允價值的 股權證券 (ii)	權益法 核算的投資 (iii)	股權激勵 (iv)	經營租賃 (v)	可贖回 非控制性 權益 (vi)	惡性通脹 (vii)	可轉換 無擔保 優先票據及 實體自身 權益工具 (viii)	根據國際 財務報告 準則的金額
(人民幣百萬元)										
股權證券及其他投資	411,953	-	3,282	4,223	-	-	-	-	-	419,458
預付款項、應收款項及										
其他資產	96,927	(258)	521	-	637	(974)	-	1,023	8,315	106,191
權益法核算的投資	206,862	(241)	-	(784)	-	-	-	-	-	205,837
物業及設備（淨值）	246,539	-	-	-	-	-	-	699	-	247,238
無形資產（淨值）	19,429	(1,688)	-	-	-	-	-	445	-	18,186
商譽	255,551	(36,278)	-	-	-	-	-	3,304	-	222,577
資產總額	1,883,880	(38,465)	3,803	3,439	637	(974)	-	5,471	8,315	1,866,106
遞延所得稅負債	46,802	(684)	324	(292)	(170)	-	-	(52)	-	45,928
可轉換無擔保優先票據	57,481	-	-	-	-	-	-	-	34,064	91,545
可交換債券	13,755	-	-	-	-	-	-	-	-	13,755
其他負債	21,354	-	-	-	-	-	8,467	-	-	29,821
負債總額	772,095	(684)	324	(292)	(170)	-	8,467	(52)	34,064	813,752
夾層權益	9,884	-	-	-	-	-	(9,884)	-	-	-
股東權益總額	1,032,495	(17,252)	3,479	3,731	807	(974)	1,432	2,711	(25,749)	1,000,680
非控制性權益	69,406	(20,529)	-	-	-	-	(15)	2,812	-	51,674
權益總額	1,101,901	(37,781)	3,479	3,731	807	(974)	1,417	5,523	(25,749)	1,052,354
負債、夾層權益及權益總額	1,883,880	(38,465)	3,803	3,439	637	(974)	-	5,471	8,315	1,866,106

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併財務報表附註
截至2024年及2025年9月30日止六個月

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬（續）

未經審計簡明合併利潤表對賬（節錄）

截至2024年9月30日止六個月										
	根據美國 公認會計 準則呈報的 金額	合併及 企業合併 以及其他 (i)	沒有能夠 易於釐定的 公允價值的 股權證券 (ii)	權益法 核算的投資 (iii)	股權激勵 (iv)	經營租賃 (v)	可贖回 非控制性 權益 (vi)	惡性通脹 (vii)	可轉換 無擔保 優先票據及 實體自身 權益工具 (viii)	根據國際 財務報告 準則的金額
(人民幣百萬元)										
收入	479,739	-	-	-	-	-	-	97	-	479,836
營業成本	(290,135)	-	-	-	(22)	641	-	(235)	-	(289,751)
產品開發費用	(27,555)	-	-	-	(10)	-	-	(1)	-	(27,566)
銷售和市場費用	(65,167)	-	-	-	(2)	1	-	(323)	-	(65,491)
一般及行政費用	(23,057)	-	-	-	(18)	70	-	(9)	-	(23,014)
無形資產攤銷及減值	(3,441)	160	-	-	-	-	-	39	-	(3,242)
其他淨收益	851	-	-	-	-	-	-	-	-	851
經營利潤	71,235	160	-	-	(52)	712	-	(432)	-	71,623
利息收入和投資淨收益	17,129	-	1,750	(56)	-	-	22	61	(7,689)	11,217
利息費用	(4,615)	-	-	-	-	(775)	(434)	(12)	-	(5,836)
其他淨收支	(1,221)	-	-	-	-	-	-	442	-	(779)
所得稅費用	(17,442)	(35)	109	(227)	866	11	-	(221)	-	(16,939)
權益法核算的投資損益	2,483	-	-	1,151	4	-	-	-	-	3,638
淨利潤	67,569	125	1,859	868	818	(52)	(412)	(162)	(7,689)	62,924
歸屬於非控制性權益的										
淨虧損	854	(59)	-	-	(3)	-	133	145	-	1,070
夾層權益的增值	(280)	-	-	-	-	-	280	-	-	-
歸屬於普通股股東的淨利潤	68,143	66	1,859	868	815	(52)	1	(17)	(7,689)	63,994

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計簡明合併財務報表附註
截至2024年及2025年9月30日止六個月

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬（續）

未經審計簡明合併利潤表對賬（節錄）（續）

截至2025年9月30日止六個月										
	根據美國 公認會計 準則呈報的 金額	合併及 企業合併 以及其他 (i)	沒有能夠 易於釐定的 公允價值的 股權證券 (ii)	權益法 核算的投資 (iii)	股權激勵 (iv)	經營租賃 (v)	可贖回 非控制性 權益 (vi)	惡性通脹 (vii)	可轉換 無擔保 優先票據及 實體自身 權益工具 (viii)	根據國際 財務報告 準則的金額
(人民幣百萬元)										
收入	495,447	-	-	-	-	-	-	1	-	495,448
營業成本	(287,210)	-	-	-	(12)	304	-	(425)	-	(287,343)
產品開發費用	(32,096)	-	-	-	(7)	-	-	(15)	-	(32,118)
銷售和市場費用	(119,674)	-	-	-	(2)	1	-	(154)	-	(119,829)
一般及行政費用	(14,778)	-	-	-	(14)	36	-	(5)	-	(14,761)
無形資產攤銷及減值	(1,633)	173	-	-	-	-	-	67	-	(1,393)
其他淨收益（損失）	297	-	-	-	-	-	-	(506)	-	(209)
經營利潤	40,353	173	-	-	(35)	341	-	(1,037)	-	39,795
利息收入和投資淨收益	37,468	-	(1,641)	210	-	61	10	16	(18,008)	18,116
利息費用	(4,995)	(395)	-	-	-	(337)	1,536	(30)	-	(4,221)
其他淨收支	1,329	7	-	-	-	-	-	396	-	1,732
所得稅費用	(14,415)	(35)	39	1	60	(31)	-	(389)	-	(14,770)
權益法核算的投資損益	3,254	-	-	(79)	29	-	-	-	-	3,204
淨利潤	62,994	(250)	(1,602)	132	54	34	1,546	(1,044)	(18,008)	43,856
歸屬於非控制性權益的淨利潤	(1,326)	(65)	-	-	(3)	-	887	251	-	(256)
夾層權益的增值轉回	2,438	-	-	-	-	-	(2,438)	-	-	-
歸屬於普通股股東的淨利潤	64,106	(315)	(1,602)	132	51	34	(5)	(793)	(18,008)	43,600

(i) 合併及企業合併

本公司於取得實體控制權時合併該實體並於失去控制權後不再將該實體納入合併範圍。根據美國公認會計準則，當本公司取得實體的控股財務權益時，通常存在控制權，而通常情況為擁有超過50%的具投票權股份。根據國際財務報告準則，即使本公司擁有少於50%的具投票權股份，但實際控制權在本公司有實際能力指導該實體的相關活動時存在。

本公司確認非控制性權益以反映並非歸屬於本公司的子公司權益部分。根據美國公認會計準則，非控制性權益按公允價值計量，而與被收購方有關的全部商譽於業務合併中確認。根據國際財務報告準則，本公司可就個別基準選擇按非控制性權益應佔的被收購方可識別淨資產比例計量非控制性權益，而部分商譽僅確認以反映控制性權益。

本公司在確定商譽的賬面價值不可收回時確認減值損失。根據美國公認會計準則，減值損失是通過比較報告單位的賬面價值（包括商譽）與其公允價值來計量。根據國際財務報告準則，將賬面價值與可收回金額進行比較，可收回金額是公允價值減去處置成本後的金額和使用價值中的較高者。

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

(ii) 沒有能夠易於釐定的公允價值的股權證券

根據美國公認會計準則，本公司可對個別證券選擇應用簡易計量法計量，將沒有能夠易於釐定的公允價值的股權證券投資以成本扣除減值後，再按照可觀察價格變動作出後續調整，並將調整於未經審計簡明合併利潤表確認。根據國際財務報告準則，該等投資按公允價值計量，而公允價值變動於未經審計簡明合併利潤表確認。

(iii) 權益法核算的投資

本公司一般採用權益法核算對其有重大影響的股權投資。根據美國公認會計準則，於有限合夥企業或未註冊成立實體的投資假定存在重大影響，除非投資輕微至致使本公司實際上對該實體的運營及財務政策並無影響力。根據國際財務報告準則，超過20%實體投票權的投資被假定為存在重大影響。

本公司計入其應佔權益法核算的被投資公司收購後的業績份額，並就權益法核算的投資的賬面價值與本公司應佔被投資公司淨資產賬面價值的比例份額之間存在的基礎差異作出調整。根據美國公認會計準則所編製的權益法核算的被投資公司的財務報告會作出調整，以符合本公司根據國際財務報告準則的會計政策，並反映根據國際財務報告準則的權益法核算的投資的基礎差異(倘有別於根據美國公認會計準則得出的基礎差異)。

(iv) 股權激勵

本公司僱員持有與本公司權益法核算的被投資方有關的股權激勵，該等股權激勵已獲授予並將由本公司的關聯方或經濟利益持有人結算。根據美國公認會計準則，與該等激勵有關的成本於必要服務期內確認，而該等激勵的公允價值的後續變動於未經審計簡明合併利潤表確認。根據國際財務報告準則，該等激勵不被視為本公司以股份為基礎的支付，與該等激勵有關的成本不予確認。

本公司將正常產生稅項扣除的股權激勵的所得稅影響入賬。根據美國公認會計準則，該等激勵的遞延稅項乃根據於未經審計簡明合併財務報表確認的股權激勵費用計量。根據國際財務報告準則，該等激勵的遞延稅項按各報告期末估計的未來稅項扣除計量。

(v) 經營租賃

根據美國公認會計準則，使用權資產攤銷及與租賃負債有關的利息費用一併入賬為租賃費用，並按直線法於未經審計簡明合併利潤表確認。根據國際財務報告準則，使用權資產按直線法攤銷，而與租賃負債有關的利息費用則使用實際利率法於未經審計簡明合併利潤表確認。

(vi) 可贖回非控制性權益

本公司若干子公司發行的股權為可贖回。根據美國公認會計準則，可贖回股權在贖回不受本公司控制的情況下分類為夾層權益，而由有限年期子公司發行並僅在清算時強制贖回的股權則分類為非控制性權益。根據國際財務報告準則，該等可贖回股權一般分類為金融負債。

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

(vii) 惡性通脹

根據美國公認會計準則，當本公司確定子公司在高通脹經濟體中運營時，該子公司的財務報表將按其直接母公司的記賬本位幣作為其記賬本位幣重新計量且不作追溯應用。根據國際財務報告準則，在高通脹經濟中運營的子公司的財務報表按報告期末的現行計量單位重述。

(viii) 可轉換無擔保優先票據及實體自身權益工具

本公司發行的若干無擔保優先票據可轉換為其普通股。根據美國公認會計準則，該等可轉換票據全部按攤銷成本計量的負債入賬，其票據折讓及票據發行成本採用實際利率法進行攤銷。根據國際財務報告準則，本公司可選擇以現金結算的該等可轉換票據作為混合工具核算，本公司將該混合工具指定為按公允價值計量的金融負債，其公允價值變動於未經審計簡明合併利潤表確認，而歸因於信用風險而單獨於其他綜合收益確認的公允價值變動並不重大。此外，根據國際財務報告準則，倘可轉換無擔保優先票據中嵌入的轉換期權或可交換債券中嵌入的交換權未被分類為權益，當持有人在報告期後十二個月內有權行使轉換權或交換權時，相關金融工具被分類為流動負債。

根據美國公認會計準則，將實體自身權益工具分類為權益，必須同時滿足以下兩個條件：(1)該工具與實體的權益股份掛鉤(通常稱為「固定換固定」測試)；且(2)無論該工具是否屬ASC 815下的衍生工具，都必須被分類為股東權益。而根據國際財務報告準則，倘衍生工具滿足「固定換固定」測試，則實體自身權益的衍生工具仍可被認定為權益工具；對於不包含交付現金、金融資產或可變數量自身權益工具合同義務的非衍生工具，則應在確認時計入股東權益且後續無需重新計量。此外，美國公認會計準則與國際財務報告準則在「固定換固定」測試的具體應用層面存在差異。例如，在美國公認會計準則下可能符合權益分類的其他結算方式，在國際財務報告準則下通常會導致被分類為資產或負債。因此，根據具體條款及條件，實體自身權益工具可能在美國公認會計準則下被分類為權益，但在國際財務報告準則下卻被歸類為以公允價值計量的資產或負債(其公允價值變動計入未經審計簡明合併利潤表)，反之亦然。



阿里巴巴集團控股有限公司

