

財務資料

閱讀下述財務情況及經營業績的討論與分析時，應結合本文件「附錄一A會計師報告」中合併財務報表及其相關附註，尤其是與「我們的業務」中的內容相結合。本章的討論涉及帶有風險及不確定性的前瞻性陳述。由於「風險因素」及本文件其他章節中所述的多種因素，我們的實際業績、特定活動的時間安排可能會與前瞻性陳述中的預期存在重大差異。我們根據美國公認會計準則的要求準備合併財務報表。我們的財年截至3月31日止，因此2017財年、2018財年及2019財年分別指截至2017年、2018年及2019年3月31日止的財政年度。

概覽

往績記錄期間我們實現了快速的增長，且經營業績表現強勁。我們的總收入從2017財年的人民幣158,273百萬元增長58%至2018財年的人民幣250,266百萬元，並在2019財年進一步增長51%至人民幣376,844百萬元。我們的總收入從截至2018年6月30日止三個月的人民幣80,920百萬元增長42%至截至2019年6月30日止三個月的人民幣114,924百萬元(16,741百萬美元)。我們的淨利潤從2017財年的人民幣41,226百萬元增長49%至2018財年的人民幣61,412百萬元，並在2019財年進一步增長31%至人民幣80,234百萬元。我們的淨利潤由截至2018年6月30日止三個月的人民幣7,650百萬元增長150%至截至2019年6月30日止三個月的人民幣19,122百萬元(2,785百萬美元)。

剔除處置及重估投資產生的收益、股權激勵及部分其他項目的影響後，我們的非公認會計準則淨利潤從2017財年的人民幣57,871百萬元增長44%至2018財年的人民幣83,214百萬元，並在2019財年進一步增長12%至人民幣93,407百萬元。我們的非公認會計準則淨利潤從截至2018年6月30日止三個月的人民幣20,101百萬元增長54%至截至2019年6月30日止三個月的人民幣30,949百萬元(4,508百萬美元)。關於我們使用非公認會計準則財務指標評估經營業績並制定財務和運營決策的更多信息，請參見「非公認會計準則財務指標」。

我們的經營分部

我們按四個經營分部組織和報告業務：

- 核心商業；
- 雲計算；
- 數字媒體及娛樂；及
- 創新業務及其他。

上述列示方式反映了我們如何管理業務以達致最大限度地提高資源分配效率。上述列示方式也使我們處在不同發展階段和具備不同經營規模效應的各項業務得以區別展示。

財務資料

我們列示的分部信息已抵銷公司間交易。一般而言，收入、營業成本及運營費用直接歸屬於並分攤至各分部。對於不直接歸屬於特定分部的成本和費用（例如以供支持多個不同分部的基礎設施的成本和費用），我們視乎其性質，主要根據用量、收入或人數將其分攤至不同分部。

在討論上述四個分部的經營業績時，我們列示每個分部的收入、經營利潤及經調整EBITA。

我們的報告分部如下所述：

- **核心商業**：該業務分部包括中國零售商業、中國批發商業、跨境及全球零售商業與跨境及全球批發商業、物流服務、本地生活服務及其他運營平台。
- **雲計算**：該業務分部指向全球客戶提供全方位雲服務的阿里雲，其具體服務包括：彈性計算、數據庫、存儲、網絡虛擬化服務、大規模計算、安全、管理和應用服務、大數據分析、機器學習平台以及物聯網等服務。
- **數字媒體及娛樂**：該業務分部利用我們深入的數據洞察來滿足消費者的廣泛需求，通過兩大主要分發平台（即優酷和UC瀏覽器）以及阿里影業以及我們的其他多元內容平台，提供線上視頻、電影、演出賽事、資訊、文學和音樂等內容。
- **創新業務及其他**：該業務分部包括高德、釘釘、天貓精靈及其他業務。

請參見「一分部信息」。

財務資料

我們的收入模式

我們的交易市場與業務具有高度協同性，使得消費者、商家、品牌、零售商、其他企業、第三方服務提供商及戰略合作夥伴得以相互連接互動，共同形成了一個數字經濟體。我們基於領先的技術能力，向數字經濟體各參與方提供廣泛的服務價值，並根據各業務板塊下提供的不同服務及價值創造方式相應取得收入。

我們自核心商業分部獲得的收入佔比最高，佔2017財年、2018財年和2019財年以及截至2018年及2019年6月30日止三個月總收入的比例分別為85%、86%、86%、86%和87%，雲計算、數字媒體及娛樂和創新業務及其他分部合計佔2017財年、2018財年和2019財年以及截至2018年及2019年6月30日止三個月總收入的比例分別為15%、14%、14%、14%和13%。

所示期間內我們收入的主要構成如下表所示：

	截至3月31日止年度						截至6月30日止三個月					
	2017		2018		2019		2018		2019		% 收入 佔比	
	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	美元		
	(未經審計)											
	(以百萬計，百分比除外)											
核心商業：												
中國零售商業	114,109	72%	176,559	71%	247,615	66%	53,968	67%	75,601	11,013	66%	
中國批發商業	5,679	4%	7,164	3%	9,988	3%	2,250	3%	2,992	436	3%	
跨境及全球零售商業	7,336	5%	14,216	6%	19,558	5%	4,316	6%	5,567	811	5%	
跨境及全球批發商業	6,001	4%	6,625	2%	8,167	2%	1,837	2%	2,245	327	2%	
菜鳥物流服務	-	-	6,759	3%	14,885	4%	3,327	4%	5,005	729	4%	
本地生活服務	-	-	-	-	18,058	5%	2,612	3%	6,180	900	5%	
其他	755	0%	2,697	1%	5,129	1%	878	1%	1,954	284	2%	
核心商業合計	133,880	85%	214,020	86%	323,400	86%	69,188	86%	99,544	14,500	87%	
雲計算	6,663	4%	13,390	5%	24,702	7%	4,698	6%	7,787	1,134	7%	
數字媒體及娛樂	14,733	9%	19,564	8%	24,077	6%	5,975	7%	6,312	920	5%	
創新業務及其他	2,997	2%	3,292	1%	4,665	1%	1,059	1%	1,281	187	1%	
總計	158,273	100%	250,266	100%	376,844	100%	80,920	100%	114,924	16,741	100%	

財務資料

我們的收入和盈利模式主要包括以下元素：

核心商業

我們的核心商業分部主要由中國零售商業、中國批發商業、跨境及全球零售商業、跨境及全球批發商業、物流服務、本地生活服務和其他業務組成。核心商業業務的交易市場吸引和留存了大量消費者和商家。我們的收入主要來自於商家。

中國零售商業

我們借助數據技術和消費者洞察，幫助品牌和商家吸引、留存消費者並提升其參與度、達成交易、提升品牌形象、提高運營效率並提供多種服務而產生收入。

中國零售商業業務收入模式主要為基於效果付費的營銷服務，通常由通過市場化機制建立的競價系統確定價格。相關收入主要包括客戶管理收入、佣金及其他收入。下表列示中國零售商業業務的各種收入的絕對金額以及佔總收入的比例：

	截至3月31日止年度						截至6月30日止三個月				
	2017		2018		2019		2018		2019		
	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	美元	% 收入 佔比
	(未經審計)										
	(以百萬計，百分比除外)										
中國零售商業											
客戶管理.....	77,530	49%	114,285	46%	145,684	39%	33,053	41%	41,954	6,111	37%
佣金.....	34,066	21%	46,525	19%	61,847	16%	13,756	17%	16,902	2,462	15%
其他.....	2,513	2%	15,749	6%	40,084	11%	7,159	9%	16,745	2,440	14%
總計.....	<u>114,109</u>	<u>72%</u>	<u>176,559</u>	<u>71%</u>	<u>247,615</u>	<u>66%</u>	<u>53,968</u>	<u>67%</u>	<u>75,601</u>	<u>11,013</u>	<u>66%</u>

客戶管理

中國零售商業業務收入的絕大部分來自客戶管理收入。客戶管理服務主要包括：

- P4P營銷服務：**商家通過我們的線上競價系統，對關鍵詞單價進行出價，以爭取使其商品或服務出現在與該關鍵詞匹配的用戶搜索或瀏覽結果頁面上，並基於點擊次數付款。而最終能否展現、展現的位置和對應的結算價格是由線上競價系統基於多維度權重以及市場化機制競價的算法決定的。

財務資料

- **展示營銷服務**：商家可以按固定價格或通過市場化機制建立的實時競價系統確定的價格（基於千次展示計價）競標展示位置。

除直接在我們的交易市場提供上述P4P營銷服務和展示營銷服務外，我們也通過與第三方營銷聯盟合作提供這些服務。相關合作方主要為第三方線上媒體（如搜索引擎、資訊和視頻娛樂網站及移動APP等）。此類第三方線上媒體通過和我們簽訂協議，將特定線上資源對接我們的線上競價系統，使商家可以將商品或服務及其他推廣信息展示在這些第三方線上資源上。2017財年、2018財年和2019財年以及截至2018年及2019年6月30日止三個月，通過第三方營銷聯盟取得的P4P營銷服務和展示營銷服務合計收入佔我們總收入的比例分別為3%、2%、1%、1%和1%。

- **淘寶客服務**：我們與導購平台、中小網站、移動APP、個人及其他第三方（合稱「淘寶客」）合作提供推廣服務，淘寶客將我們的商家的推廣信息投放於他們的媒體資源上，幫助商家推廣並促進商品的成交。商家基於淘寶客引入的消費者所完成的交易的百分比，向淘寶客支付推廣佣金。支付給淘寶客的佣金率由商家設定。2017財年、2018財年和2019財年以及截至2018年及2019年6月30日止三個月，淘寶客服務所產生的收入佔我們總收入的比例分別為3%、3%、2%、2%和2%。

交易佣金

除購買客戶管理服務之外，商家按在天貓等交易市場所產生成交金額的百分比向我們支付佣金。佣金率視乎不同商品類目而不同，通常介乎0.3%至5.0%之間。

其他

其他中國零售商業的收入主要來自於新零售業務和直營商品銷售，大部分來自於盒馬、銀泰、天貓國際和天貓超市等業務，主要包括商品銷售收入、交易佣金以及軟件服務費。

中國批發商業

我們的中國批發商業收入主要包括會員費、增值服務收入及客戶管理服務收入。會員費收入主要來自向誠信通會員按年度收取固定費用，以幫助付費會員觸達客戶、提供詢盤及完成交易。付費會員還可以購買其他增值服務，如進階版的數據分析、升級版的店鋪管理工具，價格由增值服務的種類和服務期限決定；客戶管理服務收入主要來自於P4P營銷服務。

財務資料

跨境及全球零售商業

我們的跨境及全球零售商業收入主要來自Lazada及速賣通的直營商品銷售收入、佣金、物流服務及客戶管理收入。商家按其在平台（主要為速賣通）上產生的交易金額的百分比支付佣金，速賣通佣金通常為成交金額的5%至8%。此外，我們還通過Lazada提供的物流服務取得收入，以及主要由速賣通通過與第三方網站和移動APP合作取得客戶管理收入。

跨境及全球批發商業

我們的跨境及全球批發商業收入主要包括會員費、增值服務收入及客戶管理服務收入。會員費收入主要來自於向金牌供應商會員(Gold Supplier)按年度收取的固定費用，以幫助付費會員觸達客戶、提供詢盤及完成交易。增值服務收入主要來自清關等一系列附加服務費用，價格由增值服務的種類、服務量和服務期限決定。客戶管理收入主要來自於P4P營銷服務。

物流服務

我們根據完成履約的訂單數量和提供的其他增值服務向商家及第三方物流運營服務提供商收費。

本地生活服務

我們的本地生活服務收入主要來自餓了麼平台佣金，以及其即時配送服務費。

雲計算

雲計算業務的收入主要來自於企業用戶，主要根據使用時長和使用量進行收費。

數字媒體及娛樂

數字媒體及娛樂業務收入主要來自客戶管理服務收入以及會員訂閱費。其中，客戶管理服務收入主要來自於企業及廣告代理公司，其收入模式與中國零售商業業務中的客戶管理服務收入類似。會員訂閱費收入主要來自付費用戶。

創新業務及其他

該業務分部收入主要來自於企業客戶及消費者。比如，高德向企業客戶收取軟件服務費，天貓精靈通過銷售產品獲得收入。其他收入還包括螞蟻金服及其關聯方向我們支付與2015年2月向其出售中小企業貸款業務相關的年度費用，請參見「關聯交易—與螞蟻金服及其子公司相關的協議和交易」。

財務資料

影響我們經營業績的因素

我們為用戶創造價值及產生收入的能力。我們為用戶創造價值及產生收入的能力受下述因素驅動：

- **消費者人數與參與度**：消費者被我們平台提供的豐富的精選產品和服務、個性化的內容及互動的用戶體驗吸引。我們的平台擁有全面的商品和服務選擇以及引人入勝的內容，如淘寶APP和UC瀏覽器上的資訊以及優酷上的娛樂內容。消費者通過彼此間及與平台上的商家、品牌和KOL們的互動，享受身臨其境的社交體驗。我們利用數據洞察進一步優化我們向用戶提供的豐富內容的相關性。我們增強及擴展商品和服務的選擇以及提升用戶體驗的能力，會影響到消費者在阿里巴巴數字經濟體的參與度。
- **向商家、品牌、零售商及其他企業提供更廣泛的價值**。商家、品牌、零售商及其他企業使用我們的商品和服務，有助於他們觸達、獲取及留存用戶、建立品牌認知、與客戶互動、完成交易並提升其運營效率。基於我們的消費者洞察，我們向商家及零售商提供一整套服務和工具，幫助他們有效吸引消費者、高效管理其業務並提供線上線下一體化消費體驗。基於我們的自有數據和技術，我們幫助傳統商家和零售商實現數字化轉型。此外，我們通過全面的企業雲服務，助力各行各業不同規模的企業。
- **數據洞察及技術**。我們消費者洞察的廣度與深度（如購物推薦及精準營銷的準確性）、我們的技術能力與基礎設施（如雲計算）、及我們是否能不斷開發可規模化的商品和服務以迎合快速變化的行業趨勢及消費者偏好，影響到我們與消費者互動及助力商家、品牌、零售商及其他企業的能力。

商業模式的經營規模效應。我們的主要商業模式可發揮顯著的經營規模效應，且我們的數字經濟體可幫助我們實現結構性成本的降低。例如，由於淘寶的搜索結果頁面也會顯示天貓商品，因而淘寶為天貓帶來巨大的流量。此外，我們交易市場基數廣大的消費者吸引了大量商家，這些商家成為我們客戶管理及店舖服務的客戶。此外，阿里巴巴數字經濟體的龐大消費群向我們的各個平台提供了交叉銷售的機會。例如，我們能向交易市場中的消費者提供生活服務（例如餓了麼）、推廣數字媒體及娛樂服務（例如優酷）。這種網絡效應可降低流量獲取成本，並產生跨業務協同效應。

財務資料

對用戶、技術、人員、基礎設施和創新商業模式的投資。我們已經並將持續對我們的平台和阿里巴巴數字經濟體進行大力投資，以吸引消費者和商家、提升用戶體驗並擴大我們平台的功能和範圍。我們預期我們的投資將包括擴展核心商業的服務、實施新零售業務、加強雲計算業務、採購內容並獲取用戶以進一步發展數字媒體及娛樂業務、培育創新業務和開發新技術、以及執行全球化戰略。我們的經營規模效應及利潤率水平使我們能不斷投資於人才(尤其是工程師、科研人員和產品管理人員)以及技術能力與基礎設施。我們對上述新業務及現有業務的投資已導致並將繼續導致我們的利潤率繼續降低，但我們相信這些投資將帶來整體長期的增長。

戰略投資和收購。我們已經並將持續進行戰略投資和收購。我們投資收購活動的目的並不是單純追求財務回報，而是專注於強化我們的數字經濟體、推動與現有業務的戰略協同效應及提升我們的整體價值。戰略投資和收購可能會影響我們未來的財務業績，包括利潤率及淨利潤。例如，我們預計，對優酷和考拉的收購、對Lazada、菜鳥網絡和餓了麼的控股權的收購，以及對銀泰的私有化，至少在短期內將對我們的財務業績產生負面影響。此外，我們的某些收購與投資未必會成功。我們過去曾經出現資產減值損失，未來仍可能會存在資產減值損失。

近期投資、併購及戰略合作

除內生增長外，我們亦以通過進行或訂立協議進行戰略投資、併購及戰略合作等方式實現我們的戰略目標。已完成的相關戰略交易對應的財務數據自其交易完成日起體現在我們的經營業績中。對於我們未獲得控制但仍可通過投資普通股或實質普通股對其產生重大影響的被投資企業，我們採用權益法進行核算。除此之外的被投資企業，將根據我們對於不同投資、兼併和收購的會計政策，將其確認為證券投資。關於我們對不同類型投資的會計政策詳情，請參見本文件附錄一A會計師報告的附註2(d)、2(t)和2(u)。

我們採取謹慎和分階段的投資併購策略。在一些案例中，我們會先進行少數股權投資，隨後與被投資方展開業務合作。我們進行少數股權投資而非全資收購的原因如下：(i)被投資企業的管理團隊能力卓越，為了留住人才，我們會賦予其運營獨立性及享有和業務掛鈎的增長潛力；(ii)被投資方與我們的核心業務運營並不完全匹配，但通過股權關係可以幫助我們形成戰略協同；及／或(iii)被投資公司向我們展現出了清晰的戰略價值，但由於短期內存在資本或整合風險，因此我們採取謹慎的分階段的方式進行投資。當被投資方的業績、協同、和與管理層建立的整體關係為我們帶來了持續增長的業務戰略價值時，我們可能追加投資，或對其進行全資收購。過往類似的案例包括：UCWeb、高德、優酷、銀泰、菜鳥網絡和餓了麼，我們完成上述投資的最終併購的時點，距離對被投資公司的首次投資均超過了一個財年。

財務資料

經營活動產生的現金流、債權融資和股權融資是我們進行戰略併購和投資的主要資金來源。我們的債權融資主要為無擔保優先票據和銀行借款，包括我們於2014年11月發行，本金總額為80億美元的無擔保優先票據，其中13億美元已於2017年11月償還，22.5億美元將於2019年11月28日前償還；於2017年12月我們新發行了本金總額為70億美元的無擔保優先票據；2017財年我們全額提取了一筆40億美元5年期定期銀團貸款，該筆貸款的到期日在2019年5月被展期至2024年5月；及一筆金額為51.5億美元的循環信用貸款，但尚未提取。未來我們預期將會用經營活動產生的現金流、債權和股權融資（時機合適時）來支持新增投資。儘管收購一些利潤率相較我們更低或為負的公司（如我們收購並合併優酷、Lazada、銀泰、菜鳥網絡和餓了麼）將可能對我們的利潤率帶來負面影響，但我們並不認為這些投資行為會對我們的流動性或經營帶來重大負面影響。我們相信，收購虧損的公司並不會拉低公司的價值，因為這些收購為我們帶來了清晰的長期戰略價值。儘管如此，我們無法確保當戰略投資及收購不成功時，我們的財務業績在未來不會受到重大不利影響。請參見「風險因素－與我們的業務和行業相關的風險－我們對業務的持續投入、戰略收購和投資以及對長期業績和數字經濟體健康的關注，可能會對我們的利潤率和淨利潤造成不利影響」以及「風險因素－與我們的業務和行業相關風險－我們面臨與收購、投資和業務合作有關的風險」。

往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的重大戰略投資和收購（包括已達成最終協議但尚未完成的交易）列示如下。對於下述尚未完成的投資和收購，我們無法保證能夠按時滿足成交條件，亦無法保證交易會最終完成。

核心商業及新零售

美年大健康產業控股股份有限公司，或稱美年，提供健康檢查、健康評估、健康諮詢及其他服務，於深圳證券交易所上市。於2019年10月，我們與螞蟻金服同意以總對價人民幣6,700百萬元購入美年的新增及現有股份。該交易的完成受慣常交割條件的限制，包括獲得所需監管審批。

HQG, Inc.，或稱考拉，是一家中國進口電商平台。於2019年9月，我們以總收購對價1,825百萬美元（包括現金及約14.3百萬股新發行普通股（相當於約1.8百萬股美國存託股），價值316百萬美元）自NetEase, Inc.收購了考拉100%的股權。根據該交易最終協議的條款，對價可按該交易最終協議所載的交割後價格調整機制作出調整。我們進行此項收購旨在通過與阿里巴巴數字經濟體的協同效應進一步提升我們的進口服務以及改善中國消費者的體驗。

紅星美凱龍家居集團股份有限公司，或稱紅星美凱龍，是中國領先的家居裝飾及家具購物中心運營商，於聯交所及上海證券交易所上市。於2019年5月，我們以現金對價人民幣4,359百萬元（635百萬美元）完成認購紅星美凱龍控股股東發行的可交換債券。該可交換債券的期限為五年，並可以每股人民幣12.28元的初始價格交換紅星美凱龍普通股。此外，我們以總對價447百萬港元（57百萬美元）購入紅星美凱龍約2%股權。

財務資料

分眾傳媒信息技術股份有限公司，或稱分眾傳媒，經營廣告媒體網絡，包括電影院內的廣告以及辦公及住宅建築物電梯的招貼廣告和廣告顯示屏，於深圳證券交易所上市。於2019財年期間，我們以現金對價約人民幣107億元（16億美元）購買分眾傳媒總共約7%的股權。我們亦與我們的關聯投資基金—杭州瀚雲新領股權投資基金合夥企業（有限合夥）（或稱「境內零售基金」）訂立協議。據此，境內零售基金將享有我們所持有的分眾傳媒的部分股權相關的損益。此外，我們同意以現金對價511百萬美元購買由分眾傳媒創辦人兼主席控制的實體10%的股權，該實體持有分眾傳媒約23%的股權。此項交易截至最後實際可行日期尚未完成。

開元商業有限公司，或稱開元，是中國西北地區領先的百貨商店運營商之一。於2018年4月，我們以人民幣34億元的現金對價收購了開元100%的股權。我們預計該筆收購將成為我們重塑零售經營基礎並改造零售業格局的新零售業務的有利補充。

Shiji Retail Information Technology Co., Ltd.，或稱石基零售，是一家零售信息系統解決方案提供商。於2018年4月，我們以現金對價486百萬美元購入石基零售38%的股權。

北京居然之家家居新零售連鎖集團有限公司，或稱居然之家，是中國最大的家裝用品及家具連鎖店之一。於2018年3月，我們以現金對價人民幣36億元完成對居然之家10%的股權投資。居然之家和我們的業務合作將為線上和線下客戶提供一體化的家居裝修解決方案。

高鑫零售，是中國領先的大型超市運營商，於聯交所上市。於2017年12月和2018年1月，我們以總對價193億港元完成對高鑫零售現有普通股及吉鑫控股有限公司（一家於香港註冊成立、持有高鑫零售約51%股權的有限責任公司）現有普通股的投資。完成該交易後，我們於高鑫零售的實際股權佔比約為31%。

銀泰，是中國領先的百貨連鎖商店運營商之一，曾於聯交所上市。於2014年7月對銀泰的首次投資及於2016年6月可轉換債券轉股之後，我們在私有化之前在銀泰的持股約28%。於2017年5月，我們與銀泰創始人沈國軍先生完成銀泰私有化的交易。我們在私有化中支付的現金對價為126億港元。私有化完成後，我們持有銀泰的股權增至約74%並成為其控股股東。於2018年2月及2018年10月，我們分別以現金對價67億港元及203百萬港元向若干少數股東購買額外銀泰股權。2018年10月完成購買額外股權後，我們於銀泰的股權佔比增加至約99%。我們希望銀泰通過利用我們龐大的消費者覆蓋面、豐富的數據及技術來支持其改造傳統零售的戰略。

財務資料

蘇寧易購集團股份有限公司(原名為蘇寧雲商集團股份有限公司)，或稱蘇寧，是中國最大的消費電子連鎖零售商之一，於深圳證券交易所上市。於2016年5月，我們以現金對價人民幣282億元購入了蘇寧擴大後股本的19.99%，並與蘇寧形成戰略聯盟，通過聯合的全渠道舉措在電商、物流和增量業務領域產生協同效應。

本地生活服務

餓了麼是中國領先的即時配送及本地生活服務平台；*Koubei Holding Limited*，或稱口碑，是中國領先的餐廳及本地生活到店消費服務指南平台。於2017年4月及8月，我們和螞蟻金服通過一個聯合投資主體認購餓了麼的優先股，投資額為12億美元，其中我們的投資額為864百萬美元。於2018年5月，我們通過該聯合投資主體以55億美元的對價收購所有該聯合投資主體尚未持有的餓了麼發行在外股份。收購完成後，餓了麼成為我們的合併範圍內的子公司。於2018年12月，我們通過一家新成立的控股公司將餓了麼與口碑進行整合，並支付現金對價465百萬美元。整合前，我們持有餓了麼約90%的股權及口碑約38%的股權(基於全面攤薄基準計算)。整合完成後，我們持有該新成立的控股公司約72%的股權，而該控股公司持有餓了麼及口碑的絕大部分股權。整合後，我們以2,805百萬美元的現金對價收購了該控股公司的額外股權。本地生活服務業務是我們面向消費者平台的重要組成部分，利用我們龐大的消費者基礎，我們將進一步滲透本地生活服務市場，提高我們服務中國不斷升級的消費需求的能力。

Xiaoju Kuaizhi Inc.，或稱滴滴出行，是一家領先的交通網絡公司，通過智能手機APP在中國提供出租車叫車和共享出行的服務。於2017及2018財年期間，我們以總現金對價400百萬美元完成對滴滴出行優先股的追加投資。於2017年9月，我們完成出售於滴滴出行的部分投資。在完成部分出售及其他投資者隨後追加投資後，按全面攤薄基準計算，我們於滴滴出行的股權約為5%。

雲計算

北京千方科技股份有限公司，或稱千方科技，是一家中國智慧城市基礎設施和服務提供商，提供包括智能交通運營服務。於2019年6月，我們以現金對價人民幣3,595百萬元(524百萬美元)購入了千方科技15%股權。

數字媒體及娛樂

阿里影業，是一家以互聯網為核心驅動，覆蓋內容製作、宣傳和發行、IP(知識產權)運營及整合管理、院線票務服務管理以及娛樂產業數據服務的綜合平台，於聯交所上市。於2019年3月，我們以現金對價1,250百萬港元認購了阿里影業新發行的普通股。交易完成後，我們於阿里影業的股權由約49%增加至約51%，阿里影業成為我們

財務資料

的合併範圍內的子公司。我們預計阿里影業與我們相關業務在內容製作和發行方面實現更大的整合和協同效應，為中國消費者提供高質量的娛樂體驗。

萬達電影股份有限公司，或稱萬達電影，主要從事電影院和電影發行業務的投資與管理，於深圳證券交易所上市。於2018年3月，我們以現金對價人民幣47億元向萬達電影一位現有股東購入萬達電影約8%的股權。我們相信我們與萬達電影的合作夥伴關係將是對我們數字經濟體中其他數字媒體及娛樂業務（例如優酷和線上票務平台）的補充。

*優酷*是中國領先的在線視頻平台，曾於紐交所上市。於2016年4月，我們以44億美元總現金對價完成收購除我們或雲鋒基金持有的股份之外的全部優酷發行在外股份。優酷自此成為我們的合併範圍內的子公司，而雲鋒基金持有約2%的非控制性權益。私有化完成後，作為與優酷的若干前任管理層成員及股東就購買最多15%優酷股權的期權進行磋商後的解決方案，我們於2017年4月向若干前任管理層成員及股東發行普通股及限制性股份單位。2016年11月，我們將數字媒體及娛樂業務（包括優酷在內）管理層進行整合並實現單一團隊管理，以實現業務板塊內以及與我們其他業務之間更強的協同效應。2017年12月，我們向優酷注資132百萬美元。目前，我們持有優酷全部股份。為我們的數字經濟體中的消費者提供數字娛樂，從而增強用戶參與度和忠誠度並為我們的數字經濟體中的商戶和品牌提供新的營銷渠道是我們的戰略，優酷是此戰略的核心部分。

物流

申通快遞股份有限公司，或稱申通快遞，是中國領先的快遞服務公司之一，於深圳證券交易所上市。於2019年3月，我們向申通快遞的控股股東發放了一筆為期三年，本金金額為人民幣50億元的貸款。申通快遞的控股股東就該筆貸款質押了其持有的申通快遞部分股權。於2019年7月，我們以現金對價人民幣47億元（685百萬美元）購買持有申通快遞29.9%股權的投資主體的49%股權（相當於申通快遞約14.7%的實際股權）。該投資主體由申通快遞的控股股東設立，而我們在其後與該控股股東訂立認購權協議。根據協議條款，我們可選擇以總對價人民幣100億元（15億美元）通過行使買入期權購入申通快遞額外約31.3%實際股權。我們可於自2019年12月28日起三年期間內隨時選擇行使期權購入申通快遞的實際股權。

ZTO Express (Cayman) Inc.，或稱中通快遞，是中國領先的快遞服務公司之一，於紐交所上市。於2018年6月，我們以現金對價1,100百萬美元完成對中通快遞新發行普通股的投資，佔中通快遞約8%的股權。我們預期中通快遞將成為我們數字經濟體中其他物流業務的補充。

財務資料

菜鳥網絡是一家物流數據平台運營商，主要通過協同物流合作夥伴、借助其規模和能力，提供國內及國際一站式物流服務及供應鏈管理解決方案，以規模化滿足廣大商家和消費者不同的物流需求。菜鳥網絡利用數據洞察及技術能力提升物流產業鏈的效率。於2017年10月，為了進一步實施我們的新零售戰略，我們以803百萬美元的現金對價完成認購菜鳥網絡新發行的普通股。該交易完成後，我們於菜鳥網絡的持股比例從約47%增至約51%，菜鳥網絡成為我們的合併範圍內的子公司。於2019年9月，我們以157百萬美元的現金對價收購了菜鳥網絡的額外股權。於2019年11月，我們以3,325百萬美元的總對價，與菜鳥網絡的若干現有股東在其股權融資交易中共同認購了菜鳥網絡新增發的普通股，並向一名菜鳥網絡的現有股東購買了若干股權。隨着這些交易的完成，我們在菜鳥網絡的股權從約51%增加至約63%。我們預計菜鳥網絡將有助於提升我們的數字經濟體的消費者和商家的整體物流體驗，並提高中國物流領域的效率及降低該領域的成本。

國際拓展

AliExpress Russia Holding Pte. Ltd.，或稱速賣通俄羅斯合營企業，是一家由我們、俄羅斯領先的互聯網公司Mail.ru Group Limited（「Mail.ru Group」）、俄羅斯移動通訊運營商Public Joint Stock Company MegaFon（「MegaFon」）以及俄羅斯主權財富基金Joint Stock Company「Managing Company of Russian Direct Investment Fund」（「RDIF」）設立的合營企業。我們已於2019年10月投資100百萬美元於該合營企業，並已將速賣通俄羅斯業務注入該合營企業。根據交易文件，合營企業的其他股東亦已向合營企業作出現金及非現金注資。於本文件日期，我們持有該合營企業約56%股權及少數表決權。作為此交易的一部分，我們亦已持有Mail.ru Group的少數股權。與設立合營企業相關，我們亦已簽署一份包括流量、產品項目及其他方面的戰略合作協議。

PT Tokopedia，或稱Tokopedia，在印度尼西亞運營一個領先的電子商務平台。於2018財年，我們以總現金對價445百萬美元完成對Tokopedia現有及新發行優先股的少數股權投資。同時我們同意如Tokopedia作出選擇，我們承諾將認購額外Tokopedia的優先股。根據該協議，我們於2018年12月以總現金對價500百萬美元購入額外的Tokopedia新發行優先股。此次投資完成後，按全面攤薄基準計算，我們持有Tokopedia約29%的股權。本次投資將進一步拓展我們在東南亞消費市場的影響力。

財務資料

DSM Grup Danışmanlık İletişim ve Satış Ticaret A.Ş.，或稱Trendyol，是一家土耳其領先的線上時尚零售商。於2018年7月，我們以728百萬美元的現金對價收購了Trendyol約85%的股權。同時，我們與Trendyol的創始人簽訂協議，允許其日後收購我們持有的Trendyol股權或將其持有Trendyol的部分股權出售予我們。於2018年12月，我們以2百萬美元的現金對價收購了Trendyol的額外股權。本次投資突顯了我們國際拓展的承諾。

Daraz Singapore Private Limited，或稱Daraz，是南亞領先的電子商務平台。於2018年5月，我們以194百萬美元的現金對價收購Daraz 100%的股權。本次投資是我們持續專注踐行國際化戰略的體現。

*Lazada*在東南亞運營一個領先的電子商務平台，在印度尼西亞、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南皆擁有本地語言網站和移動APP。於2016年4月，我們以現金對價10億美元收購Lazada的控股權。上述收購完成後，我們通過收購額外股份和增資對Lazada進行了合計3,006百萬美元的額外投資。該等交易完成後，我們持有Lazada約98%股權。

其他

華泰證券股份有限公司，或稱華泰證券，是中國領先的綜合性證券集團，於上海證券交易所及聯交所上市。於2018年7月，我們以現金對價人民幣35億元購入華泰證券約3%的股權。

匯通達網絡股份有限公司，或稱匯通達，是中國的一家運營農村線上服務的平台。於2018年4月，我們以現金對價人民幣45億元完成對匯通達現有及新發行股份的投資，佔匯通達20%的股權。本次投資是對我們農村拓展戰略的有力補充。

中國聯合網絡通信股份有限公司，或稱中國聯通，是中國的主要電信公司，在上海證券交易所上市。於2017年10月，我們以現金對價人民幣43億元完成對中國聯通新發行普通股的投資，佔中國聯通約2%的股權。我們希望該投資能夠幫助我們建立與中國聯通的戰略合作關係。借助中國聯通在網絡運營和客戶服務方面的專業能力，我們相信該戰略合作關係將幫助我們的雲計算業務拓展至中國不同行業。

無形資產和商譽

當我們進行併購投資時，投資對價超過所取得的資產及負債份額公允價值的部分被分配至無形資產和商譽。對於無形資產，我們在其預計使用壽命內採用直線法攤銷，因此在過去及未來均會產生攤銷費用。我們不對商譽進行攤銷處理。我們定期或於必要時對無形資產及商譽進行減值測試，任何減值都可能對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。部分收購與投資未必會成功，在未來可能會產生減值損失。

財務資料

謹請進一步注意，我們歸入數字媒體及娛樂分部、雲計算分部和創新業務及其他分部的大部分業務仍處於早期發展階段。儘管這些業務於截至2019年3月31日止年度處於虧損狀態，我們在定性評估商譽減值測試過程中以業務長遠發展前景作為出發點，判定該等分部下報告單位的公允價值多半可能高於其賬面價值。更多信息請參見「一重要的會計政策及估計—商譽和無形資產的減值評估」和「風險因素—與我們的業務和行業相關的風險—我們面臨與收購、投資和業務合作有關的風險」。

經營業績構成

收入

下表載列了所示期間我們收入的主要構成：

	截至3月31日止年度						截至6月30日止三個月					
	2017		2018		2019		2018		2019			
	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	% 收入 佔比	人民幣	美元		% 收入 佔比
(未經審計)												
(以百萬計，百分比除外)												
核心商業：												
中國零售商業	114,109	72%	176,559	71%	247,615	66%	53,968	67%	75,601	11,013	66%	
中國批發商業	5,679	4%	7,164	3%	9,988	3%	2,250	3%	2,992	436	3%	
跨境及全球零售商業	7,336	5%	14,216	6%	19,558	5%	4,316	6%	5,567	811	5%	
跨境及全球批發商業	6,001	4%	6,625	2%	8,167	2%	1,837	2%	2,245	327	2%	
菜鳥物流服務	-	-	6,759	3%	14,885	4%	3,327	4%	5,005	729	4%	
本地生活服務	-	-	-	-	18,058	5%	2,612	3%	6,180	900	5%	
其他	755	0%	2,697	1%	5,129	1%	878	1%	1,954	284	2%	
核心商業合計	133,880	85%	214,020	86%	323,400	86%	69,188	86%	99,544	14,500	87%	
雲計算	6,663	4%	13,390	5%	24,702	7%	4,698	6%	7,787	1,134	7%	
數字媒體及娛樂	14,733	9%	19,564	8%	24,077	6%	5,975	7%	6,312	920	5%	
創新業務及其他	2,997	2%	3,292	1%	4,665	1%	1,059	1%	1,281	187	1%	
總計	158,273	100%	250,266	100%	376,844	100%	80,920	100%	114,924	16,741	100%	

我們的收入主要來自核心商業分部。我們亦從與雲計算分部、數字媒體及娛樂分部、創新業務及其他分部的相關服務中獲得收入。我們絕大部分的收入來自我們在中國的業務。關於我們收入的詳情請參見「一我們的收入模式」。

營業成本

營業成本主要包括物流成本，存貨成本，與運營我們的移動平台和網站相關的支出（如帶寬費和主機託管費，服務器和電腦等相關設備、呼叫中心和其他設備的折舊和維護費用），向第三方支付的內容採購成本以及與線上媒體資源相關的原創內容製作成

財務資料

本，客戶服務、移動平台和平台運營的員工以及支付處理顧問的工資、獎金、福利及股權激勵費用，以固定價格或收入分成形式向第三方營銷機構支付的流量獲取成本，向支付寶或其他金融機構支付的支付處理費用，以及其他雜項成本。

產品開發費用

產品開發費用主要包括研發人員工資、獎金、福利及股權激勵費用，以及其他與我們業務中新技術、新產品開發直接相關的費用，如互聯網平台基礎設施開發、應用程式開發、操作系統開發、軟件開發、數據庫及網絡技術開發的費用。產品開發成本在發生時全部確認為當期費用。

銷售和市場費用

銷售和市場費用主要包括線上和線下廣告費用，促銷費用，銷售與營銷職能的員工工資、獎金、福利及股權激勵費用，以及我們為獲取批發交易市場的會員而支付的銷售佣金。

一般及行政費用

一般及行政費用主要包括管理及行政人員的工資、獎金、福利及股權激勵費用，專業服務費、辦公設備、其他輔助性間接費用、公益捐贈以及如美國聯邦集體訴訟和解相關費用等非經常性項目。

利息收入和投資淨收益

利息收入和投資淨收益包括利息收入、視同處置、處置及重估長期股權投資公允價值的損益和股權投資減值。我們在2018財年獲得對菜鳥網絡的控制權，在2019財年獲得對口碑和阿里影業的控制權。因此我們對菜鳥網絡、口碑和阿里影業先前持有的股權作重新計量，在2018財年和2019財年分別確認了人民幣22,442百萬元和人民幣27,815百萬元重估收益。來自分階段收購的重估收益或損失及處置投資的收益或損失可能會有所波動，且在不同期間的波幅可能會極大。請參見「風險因素－與我們的業務相關的風險－我們的經營業績季度波動大，對我們未來業績的預測可能因此變得困難」。

我們從2019財年開始採用ASU 2016-01「金融工具－整體（副主題825-10）：金融資產和金融負債的確認和計量」。採用此更新會計政策後，除了以權益法核算的投資或予以合併的投資外的股權投資須以公允價值計量，後續公允價值變動損益計入利潤表。我們已經按修訂追溯調整法採用此更新會計政策並對於財務報表進行調整。採用此會計政策後使得2019財年的利息收入和投資淨收益增加人民幣10,610百萬元。

財務資料

利息費用

我們的利息費用主要包括與我們2014年11月發行的無擔保優先票據、2017財年提取的40億美元的五年期銀團貸款、以及2017年12月發行的70億美元無擔保優先票據有關的利息付款、前端費用攤銷及附帶費用。此外，2017年4月我們新增了51.5億美元循環信用貸款，截至最後實際可行日期尚未提取。2019財年利息費用為人民幣5,190百萬元，相較2018財年的人民幣3,566百萬元增加46%，主要是因為2017年12月新發行的70億美元無擔保優先票據導致的2019財年平均未償債務餘額相較2018財年增加。

其他淨收支

其他淨收支主要包括螞蟻金服支付的許可使用費及軟件技術服務費，匯兌損益以及政府補助。螞蟻金服根據我們之間在2014年8月簽署的經修訂的知識產權許可和軟件技術服務協議（「《2014年知識產權許可協議》」），向我們支付軟件技術服務費及許可使用費。我們利潤表中確認的匯兌損益來自我們的業務運營和資金管理活動，主要是人民幣升值或貶值的結果。匯兌損益的金額部分也受與會計角度被視為無效套期部分相關的貨幣匯率走勢所影響。政府補助主要指中央和地方政府就我們對技術發展及對當地商業區塊投資的貢獻所授予的補助金。此類補助金並不一定經常發生，我們在獲得補助金且無需滿足其他條件時確認收益。自我們於2019年9月取得螞蟻金服33%股份後，螞蟻金服已終止支付利潤分成付款（包括前述許可使用費及軟件技術服務費）。關於我們與螞蟻金服之間協議的進一步細節，請參見「關聯交易－與螞蟻金服及其子公司相關的協議和交易－支付寶知識產權許可及軟件技術服務協議」。

所得稅費用

我們的所得稅費用主要包括當期所得稅費用（主要由若干境內盈利子公司產生）及遞延所得稅費用（主要包括我們重要境內子公司可分派股息產生的預提所得稅）。

稅項

開曼群島稅項

根據開曼群島現行法律，我們無需繳納所得稅、公司稅、資本利得稅，並且分配股息無需繳納預提所得稅。

財務資料

香港利得稅

我們在香港註冊成立的子公司在2017財年、2018財年、2019財年及截至2018年及2019年6月30日止三個月的香港利得稅稅率為16.5%。

中國企業所得稅

根據《企業所得稅法》，企業的法定企業所得稅稅率為25%。

經認定為高新技術企業的主體享受15%的優惠稅率。被認定為軟件企業的主體有權享受企業所得稅「兩免三減半」稅收優惠，即自首個獲利自然年度起兩年免稅，之後的三個自然年減半徵稅。再者，對於獲得中國國家規劃佈局內重點軟件企業資格的企業可享受10%的企業所得稅優惠稅率。

2016、2017、2018和2019自然年，我們的一些子公司符合上述資格並享受相應的稅收優惠。我們的三個境內全資子公司浙江天貓技術有限公司、淘寶(中國)軟件有限公司和阿里巴巴(中國)網絡技術有限公司(分別主要從事天貓業務、淘寶業務和網絡批發交易市場業務)在2016、2017及2018自然年被認定為重點軟件企業，適用10%的所得稅率。

重點軟件企業資格每年由相關主管部門審核，且每年相關主管部門進行年度審核和認定通過的通知時點都會變化。在收到重點軟件企業資格認定通知之後，才於當期調整重點軟件企業稅率和原核算稅率之間的所得稅差額。我們尚未獲得相關公司2019自然年重點軟件企業年度審核和認定通知。為此阿里巴巴(中國)網絡技術有限公司、淘寶(中國)軟件有限公司和浙江天貓技術有限公司作為高新技術企業繼續適用15%稅率核算2019自然年的企業所得稅。

增值稅及其他稅項

根據中國營改增政策，我們的主要中國子公司就應稅收入繳納增值稅。一般而言，現代服務業的適用增值稅稅率為6%，且公司採購支付的進項稅額可以抵減銷項稅額。合併利潤表內的收入為不含增值稅的淨收入。

財務資料

中國預提所得稅

根據《企業所得稅法》規定，境內企業向非居民企業投資者宣派股息時，應按10%的稅率代扣代繳股息預提所得稅。對於直接擁有境內子公司至少25%股權的香港母公司，且符合《內地與香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「《安排》」）的相關要求，則按5%的稅率代扣代繳股息預提所得稅。由於我們主要境內子公司的股權持有人為香港稅務居民企業，且符合《安排》的相關要求，我們已針對可分配的境內子公司利潤按5%稅率計提遞延所得稅負債。於2019年6月30日，除了我們擬在境內永久性投資的境內子公司的未分配利潤人民幣880億元（128億美元）外，我們已按境內子公司絕大部分可分配利潤計提股息預提所得稅。

股權激勵報酬

我們已制定多項股權激勵計劃，向我們以及我們的關聯公司及／或部分其他公司（如螞蟻金服）的員工、顧問和董事授予限制性股份單位或期權以獲得我們的普通股。我們認為，股權激勵對吸引、激勵和保留我們的員工和顧問至關重要。除了對特定職級以上的新聘員工授予入職激勵以外，我們每年也會授予績效激勵及每半年授予晉升激勵予表現優秀的員工。上述授予的限制性股份單位和期權通常分四年歸屬。根據授予股權激勵的不同性質及目的，上述類型的限制性股份單位和期權通常在歸屬期開始日滿一年時歸屬25%，或在歸屬期開始日滿兩年時歸屬50%，此後每年均歸屬25%。部分授予我們的高級管理層成員的限制性股份單位及期權分六年歸屬。我們認為，股權激勵是將被授予人的權益與我們的股東權益掛鈎的適當工具。

此外，自2014年3月開始，君瀚向我們的部分員工授予了若干與螞蟻金服估值掛鈎的類似股份增值激勵的股權激勵。自2018年4月起，螞蟻金服亦通過其子公司向我們的部分員工授予了若干限制性股份單位。由君瀚授予的激勵在持有人出售相應權益時由君瀚以現金結算。由螞蟻金服子公司授予的激勵在歸屬時由該螞蟻金服子公司以現金或股權結算。按計劃管理人的決定，上述激勵通常分四年歸屬。根據授予激勵的不同性質、目的及授予協議的條款，上述激勵通常從歸屬期開始日滿一年或兩年時歸屬25%或50%，此後每年歸屬25%。部分授予我們的高級管理層成員的限制性股份單位和期權分六年歸屬。我們無須就與該等激勵有關的成本向君瀚、螞蟻金服或其子公司作出補償。相關情況詳見本文件「關聯交易－與螞蟻金服及其子公司相關的協議和交易－股權激勵安排」。

財務資料

2017財年、2018財年和2019財年，我們的股權激勵費用分別為人民幣15,995百萬元、人民幣20,075百萬元及人民幣37,491百萬元，佔當期收入比例分別為10%、8%及10%。股權激勵費用由截至2018年6月30日止三個月的人民幣16,378百萬元減至截至2019年6月30日止三個月的人民幣7,115百萬元（1,036百萬美元），佔當期收入比例分別為20%及6%。相應期間內，按功能劃分的股權激勵費用的情況如下：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月		
	2017	2018	2019	2018	2019	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計)					
	(以百萬計)					
營業成本.....	3,893	5,505	8,915	3,816	1,747	254
產品開發費用.....	5,712	7,374	15,378	6,512	3,009	438
銷售和市場費用.....	1,772	2,037	4,411	2,063	862	126
一般及行政費用.....	4,618	5,159	8,787	3,987	1,497	218
總計.....	<u>15,995</u>	<u>20,075</u>	<u>37,491</u>	<u>16,378</u>	<u>7,115</u>	<u>1,036</u>

截至2017年、2018年及2019年3月31日止年度的股權激勵費用持續上升，原因主要是所授予的股權激勵的平均公允市場價值有所上升。此外，由於美國公認會計準則要求按市值計價，股權激勵費用的上升也反映了君瀚或螞蟻金服子公司授予我們員工的有關螞蟻金服的股權激勵的公允價值的增加。截至2018年6月30日止三個月的費用較截至2019年6月30日止三個月明顯較高，原因是螞蟻金服於截至2018年6月30日止三個月內按較高估值完成股權融資，使我們需確認該等激勵的增值。按激勵類型劃分的股權激勵費用的情況如下：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月		
	2017	2018	2019	2018	2019	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計)					
	(以百萬計)					
阿里巴巴集團的						
股權激勵 ⁽¹⁾	13,087	16,870	22,727	4,584	5,898	859
螞蟻金服相關並授予我們						
員工的股權激勵 ⁽²⁾	2,188	2,278	12,855	11,477	352	51
其他 ⁽³⁾	720	927	1,909	317	865	126
股權激勵費用合計.....	<u>15,995</u>	<u>20,075</u>	<u>37,491</u>	<u>16,378</u>	<u>7,115</u>	<u>1,036</u>

財務資料

- (1) 包括授予我們的員工、螞蟻金服的員工及其他顧問的激勵。在2019年3月31日前，我們授予非員工的激勵按市值計價作會計處理。自2019年4月1日起，我們採用美國公認會計準則下ASU 2018-07「薪酬—股份薪酬(專題718號)：非員工股份支付會計處理的改進」。由於採用該更新會計政策，此等激勵不再按市值計價作會計處理。
- (2) 按市值計價作會計處理的激勵。
- (3) 其他主要是與我們子公司的股權相關的股權激勵。

上述與螞蟻金服有關並授予給我們員工的股權激勵的相關費用為非現金費用項，不會對我們公司股東帶來經濟利益損失或權益的攤薄。我們認為授予我們員工的此類股權激勵將有利於我們與螞蟻金服之間的互利協同關係。

我們預計股權激勵費用將繼續受到本公司股價、我們子公司的股權激勵實施情況以及未來我們授予員工及顧問的激勵數量的變動影響。此外，我們預計未來股權激勵費用也將繼續受到未來螞蟻金服權益估值變動的影響。關於我們股權激勵費用的進一步信息，請參見「—重要的會計政策及估計—股權激勵費用及相關估值」。

非公認會計準則財務指標

我們使用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)、核心商業交易市場經調整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等非公認會計準則財務指標，來評估經營業績以及用於制定財務和運營決策。

我們認為，經調整EBITDA、經調整EBITA、核心商業交易市場經調整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核心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，以及為我們的核心商業分部提供補充資料的核心商業交易市場經調整EBITA，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。

財務資料

經調整EBITDA、經調整EBITA、核心商業交易市場經調整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、核心商業經調整EBITA、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：(i)利息收入和投資淨收益、利息費用、其他淨收支、所得稅費用和權益法核算的投資損益；(ii)某些非現金費用，包括股權激勵費用、攤銷、折舊、與土地使用權有關的經營租賃成本及商譽減值，以及(iii)與美國聯邦集體訴訟和解相關費用。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：(i)利息收入和投資淨收益、利息費用、其他淨收支、所得稅費用和權益法核算的投資損益；(ii)某些非現金費用，包括股權激勵費用、攤銷及商譽減值，以及(iii)美國聯邦集體訴訟和解相關費用。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。

核心商業交易市場經調整EBITA指在核心商業經調整EBITA中剔除以下各項業務的影響：(i)本地生活服務；(ii) Lazada；(iii)新零售和進口直營；及(iv)菜鳥網絡。核心商業交易市場經調整EBITA反映了我們最成熟業務的業績，即我們主要基於交易市場模式的中國零售市場和批發市場，因此通過排除尚處於早期發展階段且商業模式仍在變化的業務，核心商業交易市場經調整EBITA能幫助投資者在可比的基礎上清晰地評估我們最成熟業務的業績表現。

非公認會計準則淨利潤指剔除以下項目的淨利潤：股權激勵費用、攤銷、投資及商譽減值、視同處置／處置／重估投資產生的收益(損失)、與取得螞蟻金服33%股份有關的收益、美國聯邦集體訴訟和解相關費用、因與螞蟻金服的重組安排而產生額外價值的攤銷、銀行借款提前還款／終止時對尚未攤銷的專業費用及前端費用的即時確認及其他，以及非公認會計準則調整所產生的所得稅影響。

非公認會計準則攤薄每股收益指歸屬於普通股股東的非公認會計準則淨利潤除以按攤薄基準計算的期間已發行股份的加權平均數。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。

財務資料

自由現金流指我們的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（不包括與我們建設企業園區有關的購置土地使用權和在建工程支出）、獲授權版權和其他無形資產，以及從經營活動產生的現金流量淨額中剔除我們的中國零售市場商家存入的消費者保護基金的資金，並就中小企業貸款業務（我們於2015年2月向螞蟻金服轉讓該業務）中的小額貸款的相關應收貸款變動及其他作出調整。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「與我們建設企業園區有關的購置土地使用權和在建工程支出」，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。我們還剔除了我們的中國零售市場商家存入的消費者保護基金的資金，因為該基金的目的僅限於償付消費者對商家的索賠。我們就應收貸款變動作出調整的原因是，這些應收貸款的變動已反映在經營活動產生的現金流量中，而其相對應的抵押借款和其他銀行借款則反映在融資活動產生的現金流量中，因此該調整旨在顯示剔除應收貸款變動影響的經營活動產生的現金流量。

下表列示相應期間內淨利潤與經調整EBITA及經調整EBITDA的調節：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月		
	2017	2018	2019	2018	2019	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計)					
	(以百萬計)					
淨利潤	41,226	61,412	80,234	7,650	19,122	2,785
減：利息收入和投資						
淨收益	(8,559)	(30,495)	(44,106)	(7,246)	(187)	(27)
加：利息費用	2,671	3,566	5,190	1,213	1,346	196
減：其他淨收益（損失）....	(6,086)	(4,160)	(221)	83	(2,101)	(306)
加：所得稅費用	13,776	18,199	16,553	5,665	6,712	978
加：權益法核算的						
投資損益	5,027	20,792	(566)	655	(517)	(75)
經營利潤	48,055	69,314	57,084	8,020	24,375	3,551
加：股權激勵費用.....	15,995	20,075	37,491	16,378	7,115	1,036
加：無形資產攤銷.....	5,122	7,120	10,727	2,104	3,066	447
加：商譽減值	-	494	-	-	-	-
加：美國聯邦集體訴訟和						
解相關費用 ⁽¹⁾	-	-	1,679	-	-	-
經調整EBITA	69,172	97,003	106,981	26,502	34,556	5,034
加：物業及設備的折舊及						
攤銷以及與土地使用權						
有關的經營租賃成本....	5,284	8,789	14,962	2,857	4,682	682
經調整EBITDA	74,456	105,792	121,943	29,359	39,238	5,716

(1) 對於有關聯邦集體訴訟及和解的描述，請參見「我們的業務－法律和行政程序」。

財務資料

下表列示相應期間內核心商業經調整EBITA及核心商業交易市場經調整EBITA的調節：

	截至3月31日止年度		截至6月30日止三個月		
	2018	2019	2018	2019	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
			(未經審計)		
			(以百萬計)		
核心商業經調整EBITA	114,100	136,167	32,797	41,025	5,976
減：本地生活服務、Lazada、 新零售、進口直營和 菜鳥網絡的影響	8,783	25,422	4,159	5,775	841
核心商業交易市場經調整EBITA	<u>122,883</u>	<u>161,589</u>	<u>36,956</u>	<u>46,800</u>	<u>6,817</u>

下表列示相應期間內淨利潤及非公認會計準則淨利潤的調節：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月		
	2017	2018	2019	2018	2019	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
				(未經審計)		
				(以百萬計)		
淨利潤	41,226	61,412	80,234	7,650	19,122	2,785
加：股權激勵費用	15,995	20,075	37,491	16,378	7,115	1,036
加：無形資產攤銷	5,122	7,120	10,727	2,104	3,066	447
加：商譽和投資減值	2,542	20,463	11,360	-	250	36
減：視同處置/處置/重估 投資產生的收益(損失)及其他 ...	(7,346)	(25,945)	(47,525)	(5,408)	1,626	237
加：美國聯邦集體訴訟和解 相關費用 ⁽¹⁾	-	-	1,679	-	-	-
加：因與螞蟻金服重組 安排而產生額外價值的攤銷	264	264	264	66	66	10
加：銀行借款提前還款/終止時 對尚未攤銷的專業費用及 前端費用的即時確認	-	92	-	-	-	-
非公認會計準則調整所產生的 所得稅影響 ⁽²⁾	68	(267)	(823)	(689)	(296)	(43)
非公認會計準則淨利潤	<u>57,871</u>	<u>83,214</u>	<u>93,407</u>	<u>20,101</u>	<u>30,949</u>	<u>4,508</u>

財務資料

- (1) 對於有關美國聯邦集體訴訟及和解的描述，請參見「我們的業務—法律和行政程序」。
- (2) 非公認會計準則調整所產生的所得稅影響包括與無形資產攤銷、部分投資收益或損失相關的稅收減免，以及與股權激勵相關的稅收優惠。

下表列示相應期間內攤薄每股／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3月31日止年度			截至6月30日止三個月		
	2017 人民幣	2018 人民幣	2019 人民幣	2018 人民幣	2019 人民幣 美元	
				(未經審計)		
				(以百萬計，每股數據除外)		
歸屬於普通股股東的淨利潤	43,675	63,985	87,600	8,685	21,252	3,096
減：子公司及權益法核算的 被投資單位的股權激勵產生的 攤薄效應	(11)	(21)	(42)	(3)	(11)	(2)
用於計算攤薄每股／每股美國 存託股收益的歸屬於 普通股股東的淨利潤	43,664	63,964	87,558	8,682	21,241	3,094
加：對淨利潤的非公認會計 準則調整 ⁽¹⁾	16,645	21,802	13,173	12,451	11,827	1,723
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	60,309	85,766	100,731	21,133	33,068	4,817
按攤薄基準計算的加權平均股數 (百萬股)	20,579	20,881	20,988	21,014	21,075	
攤薄每股收益 ⁽²⁾	2.12	3.06	4.17	0.41	1.01	0.15
加：對每股淨利潤的非公認會計 準則調整 ⁽³⁾	0.81	1.05	0.63	0.60	0.56	0.08
非公認會計準則攤薄每股收益 ⁽⁴⁾	<u>2.93</u>	<u>4.11</u>	<u>4.80</u>	<u>1.01</u>	<u>1.57</u>	<u>0.23</u>
攤薄每股美國存託股收益 ⁽²⁾	16.97	24.51	33.38	3.30	8.06	1.17
加：對每股美國存託股淨利潤的 非公認會計準則調整 ⁽³⁾	6.47	8.35	5.02	4.74	4.49	0.66
非公認會計準則攤薄每股美國 存託股收益 ⁽⁴⁾	<u>23.44</u>	<u>32.86</u>	<u>38.40</u>	<u>8.04</u>	<u>12.55</u>	<u>1.83</u>

財務資料

- (1) 關於此類對淨利潤的非公認會計準則調整的更多信息，參見上表有關淨利潤與非公認會計準則淨利潤的調節。
- (2) 攤薄每股收益按用於計算攤薄每股收益的歸屬於普通股股東的淨利潤除以按攤薄基準計算的加權平均股數得出。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。
- (3) 對每股淨利潤的非公認會計準則調整按對淨利潤的非公認會計準則調整額除以按攤薄基準計算的加權平均股數得出。對每股美國存託股淨利潤的非公認會計準則調整按普通股與美國存託股的比率調整後的對每股淨利潤的非公認會計準則調整得出。
- (4) 非公認會計準則攤薄每股收益按用於計算非公認會計準則攤薄每股收益的歸屬於普通股股東的非公認會計準則淨利潤除以按攤薄基準計算的加權平均股數得出。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。

下表列示相應期間內經營活動現金流量及自由現金流的調節：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月		
	2017	2018	2019	2018	2019	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計)					
	(以百萬計)					
經營活動產生的現金流量淨額 ⁽¹⁾	82,854	125,805	150,975	36,117	34,612	5,042
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)	(5,680)	(15,601)	(32,336)	(5,005)	(5,856)	(853)
減：購置獲授權版權和其他 無形資產	(6,540)	(10,208)	(14,161)	(4,754)	(2,395)	(349)
加：應收貸款變動淨額及其他	684	-	-	-	-	-
自由現金流	<u>71,318</u>	<u>99,996</u>	<u>104,478</u>	<u>26,358</u>	<u>26,361</u>	<u>3,840</u>

- (1) 我們從2019財年第一季度開始採用ASU 2016-18，「現金流量表(專題230號)：限制性現金」。由於採用該更新會計政策，我們對於合併現金流量表進行了追溯調整，以將合併現金流量表中顯示的期初與期末現金及現金等價物總金額調節時，在現金及現金等價物中包括受限制現金和應收託管資金。該追溯重新分類調整導致2017財年及2018財年的經營活動產生的現金流量分別增加人民幣2,528百萬元和人民幣634百萬元。

財務資料

經營業績

所示期間內合併經營業績情況如下表所示：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月		
	2017 人民幣	2018 人民幣	2019 人民幣	2018 人民幣 (未經審計)	2019 人民幣	美元
				(以百萬計，每股數據除外)		
收入						
核心商業	133,880	214,020	323,400	69,188	99,544	14,500
雲計算	6,663	13,390	24,702	4,698	7,787	1,134
數字媒體及娛樂	14,733	19,564	24,077	5,975	6,312	920
創新業務及其他	2,997	3,292	4,665	1,059	1,281	187
收入合計	158,273	250,266	376,844	80,920	114,924	16,741
營業成本	(59,483)	(107,044)	(206,929)	(43,720)	(59,987)	(8,738)
產品開發費用	(17,060)	(22,754)	(37,435)	(11,510)	(10,478)	(1,526)
銷售和市場費用	(16,314)	(27,299)	(39,780)	(8,921)	(10,698)	(1,558)
一般及行政費用	(12,239)	(16,241)	(24,889)	(6,645)	(6,320)	(921)
無形資產攤銷	(5,122)	(7,120)	(10,727)	(2,104)	(3,066)	(447)
商譽減值	-	(494)	-	-	-	-
經營利潤	48,055	69,314	57,084	8,020	24,375	3,551
利息收入和投資淨收益	8,559	30,495	44,106	7,246	187	27
利息費用	(2,671)	(3,566)	(5,190)	(1,213)	(1,346)	(196)
其他淨收益(損失)	6,086	4,160	221	(83)	2,101	306
扣除所得稅及權益法核算的						
投資損益前的利潤	60,029	100,403	96,221	13,970	25,317	3,688
所得稅費用	(13,776)	(18,199)	(16,553)	(5,665)	(6,712)	(978)
權益法核算的投資損益	(5,027)	(20,792)	566	(655)	517	75
淨利潤	41,226	61,412	80,234	7,650	19,122	2,785
歸屬於非控制性權益的淨損失	2,449	2,681	7,652	1,070	2,326	339
歸屬於阿里巴巴集團股東的淨利潤	43,675	64,093	87,886	8,720	21,448	3,124
夾層權益的增值	-	(108)	(286)	(35)	(196)	(28)
歸屬於普通股股東的淨利潤	<u>43,675</u>	<u>63,985</u>	<u>87,600</u>	<u>8,685</u>	<u>21,252</u>	<u>3,096</u>
歸屬於普通股股東的每股收益						
基本	2.19	3.13	4.24	0.42	1.02	0.15
攤薄	2.12	3.06	4.17	0.41	1.01	0.15
歸屬於普通股股東的 每股美國存託股收益：						
基本	17.52	25.06	33.95	3.36	8.18	1.19
攤薄	16.97	24.51	33.38	3.30	8.06	1.17

財務資料

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月	
	2017	2018	2019	2018	2019
	%	%	%	%	%
				(未經審計)	
	(佔收入比例)				
收入					
核心商業.....	85	86	86	86	87
雲計算.....	4	5	7	6	7
數字媒體及娛樂.....	9	8	6	7	5
創新業務及其他.....	2	1	1	1	1
收入合計.....	100	100	100	100	100
營業成本.....	(38)	(43)	(55)	(54)	(53)
產品開發費用.....	(11)	(9)	(10)	(14)	(9)
銷售和市場費用.....	(10)	(11)	(11)	(11)	(9)
一般及行政費用.....	(8)	(6)	(6)	(8)	(5)
無形資產攤銷.....	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
商譽減值.....	-	-	-	-	-
經營利潤.....	30	28	15	10	21
利息收入和投資淨收益.....	6	12	12	9	-
利息費用.....	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)
其他淨收益(損失).....	4	1	-	-	2
扣除所得稅及權益法核算的					
投資損益前的利潤.....	38	40	26	17	22
所得稅費用.....	(9)	(7)	(5)	(7)	(6)
權益法核算的投資損益.....	(3)	(8)	-	-	-
淨利潤.....	26	25	21	10	16
歸屬於非控制性權益的					
淨損失.....	2	1	2	1	2
歸屬於阿里巴巴集團股東的					
淨利潤.....	28	26	23	11	18
夾層權益的增值.....	-	-	-	-	-
歸屬於普通股股東的淨利潤	<u>28</u>	<u>26</u>	<u>23</u>	<u>11</u>	<u>18</u>

財務資料

分部信息

所示期間內我們經營分部的部分財務信息如下表所示：

	截至2019年6月30日止三個月						
	核心商業	數字媒體		創新業務		未分攤 ⁽¹⁾	合併
		雲計算	及娛樂	及其他			
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
(以百萬計，百分比除外)							
收入.....	99,544	7,787	6,312	1,281	-	114,924	16,741
經營利潤(虧損).....	35,049	(1,509)	(3,159)	(3,000)	(3,006)	24,375	3,551
加：股權激勵費用....	3,310	1,147	596	1,015	1,047	7,115	1,036
加：無形資產攤銷....	2,666	4	330	20	46	3,066	447
經調整EBITA.....	<u>41,025</u>	<u>(358)</u>	<u>(2,233)</u>	<u>(1,965)</u>	<u>(1,913)</u>	<u>34,556</u>	<u>5,034</u>
經調整EBITA利潤率..	41%	(5)%	(35)%	(153)%		30%	

	截至2018年6月30日止三個月						
	核心商業	數字媒體		創新業務		未分攤 ⁽¹⁾	合併
		雲計算	及娛樂	及其他			
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
(未經審計)							
(以百萬計，百分比除外)							
收入.....	69,188	4,698	5,975	1,059	-	80,920	
經營利潤(虧損).....	23,022	(2,074)	(4,290)	(3,775)	(4,863)	8,020	
加：股權激勵費用.....	8,095	1,581	818	2,564	3,320	16,378	
加：無形資產攤銷.....	1,680	5	340	9	70	2,104	
經調整EBITA.....	<u>32,797</u>	<u>(488)</u>	<u>(3,132)</u>	<u>(1,202)</u>	<u>(1,473)</u>	<u>26,502</u>	
經調整EBITA利潤率.....	47%	(10)%	(52)%	(114)%		33%	

財務資料

截至2019年3月31日止年度

	數字媒體及 創新業務及					合併
	核心商業	雲計算	娛樂	其他	未分攤 ⁽¹⁾	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)					
收入	323,400	24,702	24,077	4,665	–	376,844
經營利潤(虧損)	109,312	(5,508)	(20,046)	(11,795)	(14,879)	57,084
加：股權激勵費用	17,694	4,332	2,988	5,774	6,703	37,491
加：無形資產攤銷	9,161	18	1,262	50	236	10,727
加：美國聯邦集體訴訟 和解相關費用 ⁽²⁾	–	–	–	–	1,679	1,679
經調整EBITA	<u>136,167</u>	<u>(1,158)</u>	<u>(15,796)</u>	<u>(5,971)</u>	<u>(6,261)</u>	<u>106,981</u>
經調整EBITA利潤率	42%	(5)%	(66)%	(128)%		28%

截至2018年3月31日止年度

	數字媒體及 創新業務及					合併
	核心商業	雲計算	娛樂	其他	未分攤 ⁽¹⁾	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)					
收入	214,020	13,390	19,564	3,292	–	250,266
經營利潤(虧損)	102,743	(3,085)	(14,140)	(6,901)	(9,303)	69,314
加：股權激勵費用	8,466	2,274	2,142	3,707	3,486	20,075
加：無形資產攤銷	2,891	12	3,693	198	326	7,120
加：商譽減值	–	–	–	–	494	494
經調整EBITA	<u>114,100</u>	<u>(799)</u>	<u>(8,305)</u>	<u>(2,996)</u>	<u>(4,997)</u>	<u>97,003</u>
經調整EBITA利潤率	53%	(6)%	(42)%	(91)%		39%

財務資料

	截至2017年3月31日止年度					
	數字媒體及 創新業務及					合併
	核心商業	雲計算	娛樂	其他	未分攤 ⁽¹⁾	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(以百萬計，百分比除外)					
收入	133,880	6,663	14,733	2,997	-	158,273
經營利潤(虧損)	74,180	(1,681)	(9,882)	(6,798)	(7,764)	48,055
加：股權激勵費用	5,994	1,201	1,454	3,017	4,329	15,995
加：無形資產攤銷	2,258	4	1,886	656	318	5,122
經調整EBITA	<u>82,432</u>	<u>(476)</u>	<u>(6,542)</u>	<u>(3,125)</u>	<u>(3,117)</u>	<u>69,172</u>
經調整EBITA利潤率	62%	(7)%	(44)%	(104)%		44%

(1) 未分攤費用主要與未分攤至個別分部的公司行政費用及其他雜項有關。

(2) 對於有關聯邦集體訴訟及和解的描述，請參見「我們的業務－法律和行政程序」。

截至2018年及2019年6月30日止三個月比較

收入

	截至6月30日止三個月			% 變動
	2018	2019		
	人民幣	人民幣	美元	
	(未經審計)			
	(以百萬計，百分比除外)			
核心商業：				
中國零售商業	53,968	75,601	11,013	40%
中國批發商業	2,250	2,992	436	33%
跨境及全球零售商業	4,316	5,567	811	29%
跨境及全球批發商業	1,837	2,245	327	22%
菜鳥物流服務	3,327	5,005	729	50%
本地生活服務	2,612	6,180	900	137%
其他	878	1,954	284	123%
核心商業合計	<u>69,188</u>	<u>99,544</u>	<u>14,500</u>	44%
雲計算	4,698	7,787	1,134	66%
數字媒體及娛樂	5,975	6,312	920	6%
創新業務及其他	1,059	1,281	187	21%
總收入	<u>80,920</u>	<u>114,924</u>	<u>16,741</u>	42%

財務資料

總收入從截至2018年6月30日止三個月的人民幣80,920百萬元增長42%至截至2019年6月30日止三個月的人民幣114,924百萬元(16,741百萬美元)。主要因中國零售商業業務、餓了麼(於2018年5月併表)以及阿里雲強勁的收入增長所致。

核心商業分部

中國零售商業

	截至6月30日止三個月			%變動
	2018	2019		
	人民幣	人民幣	美元	
	(未經審計)			
	(以百萬計，百分比除外)			
收入				
中國零售商業業務				
客戶管理.....	33,053	41,954	6,111	27%
佣金.....	13,756	16,902	2,462	23%
其他 ⁽¹⁾	7,159	16,745	2,440	134%
總計.....	<u>53,968</u>	<u>75,601</u>	<u>11,013</u>	40%

(1) 中國零售商業下「其他」收入主要由我們的新零售及直營業務(主要包括盒馬、天貓超市、天貓國際直營和銀泰)產生。

截至2019年6月30日止三個月，中國零售商業收入為人民幣75,601百萬元(11,013百萬美元)，相較2018年同期人民幣53,968百萬元增長40%。來自我們的中國零售市場的收入持續強勁增長。客戶管理收入和佣金收入合計同比增長26%，其中客戶管理收入增長27%，佣金收入增長23%。客戶管理收入的增長主要由於付費點擊量的上升，這是由於客戶數量增長，和通過更優的算法提供更相關的商品列表而使消費者獲得更佳消費體驗所致。佣金收入的增長主要由於天貓實物商品GMV(剔除未支付訂單)同比實現34%的強勁增長，部分被天貓超市由以佣金為基礎的收入轉為直營業務的收入結構轉變所抵銷，此項收入分類為中國零售商業業務項下的「其他」收入。中國零售商業業務項下的「其他」收入為人民幣16,745百萬元(2,440百萬美元)，相較2018年同期人民幣7,159百萬元顯著提升，主要來自包括天貓超市和盒馬等在內直營業務的貢獻。我們預期我們的直營業務收入的比例將隨著我們進一步實施新零售戰略而繼續增大。

財務資料

中國批發商業

截至2019年6月30日止三個月，中國批發商業收入為人民幣2,992百萬元(436百萬美元)，相較2018年同期人民幣2,250百萬元增長33%。增長的主要原因是來自我們的內貿批發交易市場1688.com平台付費會員的平均收入增加。

跨境及全球零售商業

截至2019年6月30日止三個月，跨境及全球零售商業收入為人民幣5,567百萬元(811百萬美元)，相較2018年同期人民幣4,316百萬元增長29%。增長的主要原因是合併Trendyol業務(土耳其領先的電商平台)，以及速賣通的收入增長。

跨境及全球批發商業

截至2019年6月30日止三個月，跨境及全球批發商業收入為人民幣2,245百萬元(327百萬美元)，相較2018年同期人民幣1,837百萬元增長22%。增長的主要原因是來自我們的外貿批發交易市場Alibaba.com付費會員的平均收入增加，以及付費會員數量的增長。

菜鳥物流服務

截至2019年6月30日止三個月，菜鳥物流服務收入主要來自菜鳥網絡提供的國內及國際一站式物流服務與供應鏈解決方案，抵銷內部交易的影響後合計為人民幣5,005百萬元(729百萬美元)，相較2018年同期人民幣3,327百萬元增長50%，主要原因是已履約訂單量的增長。

本地生活服務

本地生活服務收入主要來自我們的即時配送和本地生活服務平台餓了麼的平台佣金、提供配送服務收取的服務費及其他服務費，截至2019年6月30日止三個月共人民幣6,180百萬元(900百萬美元)，相較2018年同期人民幣2,612百萬元增長137%。我們自2018年5月和2018年12月開始分別將餓了麼和口碑納入合併範圍。

雲計算分部

截至2019年6月30日止三個月，來自雲計算業務的收入為人民幣7,787百萬元(1,134百萬美元)，相較2018年同期人民幣4,698百萬元增長66%，主要由於客戶平均付費的增長。

財務資料

數字媒體及娛樂分部

截至2019年6月30日止三個月，來自數字媒體及娛樂業務的收入為人民幣6,312百萬元(920百萬美元)，相較2018年同期人民幣5,975百萬元增長6%。增長的主要原因是我們於2019年3月將阿里影業納入合併範圍。

創新業務及其他分部

截至2019年6月30日止三個月，來自創新業務及其他的收入為人民幣1,281百萬元(187百萬美元)，相較2018年同期人民幣1,059百萬元增長21%，主要是來自高德的收入增長。

營業成本

	截至6月30日止三個月			%變動
	2018	2019		
	人民幣	人民幣	美元	
	(未經審計)			
	(以百萬計，百分比除外)			
營業成本.....	43,720	59,987	8,738	37%
佔收入比例.....	54%	53%		
計入營業成本的股權激勵費用.....	3,816	1,747	254	(54)%
佔收入比例.....	4%	2%		
不含股權激勵費用的營業成本.....	39,904	58,240	8,484	46%
佔收入比例.....	50%	51%		

截至2019年6月30日止三個月的營業成本為人民幣59,987百萬元(8,738百萬美元)，佔收入比例53%，2018年同期為人民幣43,720百萬元，佔收入比例54%。若不考慮股權激勵費用的影響，營業成本佔收入比例會從截至2018年6月30日止三個月的50%增加至截至2019年6月30日止三個月的51%。該增長主要來自直營及新零售業務相關的存貨成本提升，以及餓了麼提供的即時配送服務相關的物流成本增加，部分被優酷的內​​容支出減少所抵銷。隨著我們繼續投資於新零售、全球化、本地生活服務、用戶獲取、用戶體驗及基礎設施，我們預期我們的營業成本的絕對金額將會增加，而其佔收入的比例也很可能上升。

財務資料

產品開發費用

	截至6月30日止三個月			% 變動
	2018	2019		
	人民幣	人民幣	美元	
	(未經審計)			
	(以百萬計，百分比除外)			
產品開發費用.....	11,510	10,478	1,526	(9)%
佔收入比例.....	14%	9%		
計入產品開發費用的股權 激勵費用.....	6,512	3,009	438	(54)%
佔收入比例.....	8%	2%		
不含股權激勵費用的產品 開發費用.....	4,998	7,469	1,088	49%
佔收入比例.....	6%	7%		

截至2019年6月30日止三個月的產品開發費用為人民幣10,478百萬元(1,526百萬美元)，佔收入比例9%，而2018年同期則為人民幣11,510百萬元，佔收入比例14%。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從截至2018年6月30日止三個月的6%增加至截至2019年6月30日止三個月的7%。隨著我們加大對技術、研究與開發的投入，我們預期我們的產品開發費用的絕對金額將會增加，且其佔收入的比例也可能上升。

銷售和市場費用

	截至6月30日止三個月			% 變動
	2018	2019		
	人民幣	人民幣	美元	
	(未經審計)			
	(以百萬計，百分比除外)			
銷售和市場費用.....	8,921	10,698	1,558	20%
佔收入比例.....	11%	9%		
計入銷售和市場費用的股權 激勵費用.....	2,063	862	126	(58)%
佔收入比例.....	3%	1%		
不含股權激勵費用的銷售和 市場費用.....	6,858	9,836	1,432	43%
佔收入比例.....	8%	8%		

財務資料

截至2019年6月30日止三個月的銷售和市場費用為人民幣10,698百萬元(1,558百萬美元)，佔收入比例9%，2018年同期為人民幣8,921百萬元，佔收入比例11%。若不考慮股權激勵費用的影響，截至2019年6月30日止三個月及去年同期銷售和市場費用佔收入的比例將平穩維持在8%。隨著我們在營銷及推廣上的持續投入，我們預期我們的銷售和市場費用的絕對金額將會增加，且其佔收入的比例也可能上升。

一般及行政費用

	截至6月30日止三個月			%變動
	2018	2019		
	人民幣	人民幣	美元	
	(未經審計)			
	(以百萬計，百分比除外)			
一般及行政費用.....	6,645	6,320	921	(5)%
佔收入比例.....	8%	5%		
計入一般及行政費用的股權 激勵費用.....	3,987	1,497	218	(62)%
佔收入比例.....	5%	1%		
不含股權激勵費用的一般及 行政費用.....	2,658	4,823	703	81%
佔收入比例.....	3%	4%		

截至2019年6月30日止三個月的一般及行政費用為人民幣6,320百萬元(921百萬美元)，佔收入比例5%，2018年同期為人民幣6,645百萬元，佔收入比例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從截至2018年6月30日止三個月的3%增加至截至2019年6月30日止三個月的4%。

無形資產攤銷

	截至6月30日止三個月			%變動
	2018	2019		
	人民幣	人民幣	美元	
	(未經審計)			
	(以百萬計，百分比除外)			
無形資產攤銷.....	2,104	3,066	447	46%
佔收入比例.....	3%	3%		

財務資料

無形資產攤銷從截至2018年6月30日止三個月的人民幣2,104百萬元增加46%至截至2019年6月30日止三個月的人民幣3,066百萬元(447百萬美元)，主要由於合併口碑業務產生的無形資產攤銷增加所致。隨著我們合併新收購業務，我們預計未來無形資產的攤銷將有所增加。

經營利潤及經營利潤率

	截至6月30日止三個月			%變動
	2018	2019		
	人民幣	人民幣	美元	
	(未經審計)			
	(以百萬計，百分比除外)			
經營利潤.....	8,020	24,375	3,551	204%
佔收入比例.....	10%	21%		
計入經營利潤的股權激勵費用.....	16,378	7,115	1,036	(57)%
佔收入比例.....	20%	6%		
不含股權激勵費用的經營利潤.....	24,398	31,490	4,587	29%
佔收入比例.....	30%	27%		

經營利潤從截至2018年6月30日止三個月的人民幣8,020百萬元，佔收入比例10%增長204%至截至2019年6月30日止三個月的人民幣24,375百萬元(3,551百萬美元)，佔收入比例21%。若不考慮螞蟻金服向我們僱員授予激勵導致的股權激勵費用，增幅將為27%。此項費用於截至2018年6月30日止三個月明顯較高，原因是螞蟻金服於該季度內按較高估值完成股權融資，使我們以較高估值去確認該等激勵。

財務資料

經調整EBITA及經調整EBITA利潤率

按分部劃分的經調整EBITA及經調整EBITA利潤率如下。關於經營利潤和經調整EBITA之間的具體調節，請參見以上「分部信息」。

	截至6月30日止三個月				
	2018		2019		% 佔分部 收入比例
	人民幣	% 佔分部 收入比例	人民幣	美元	
	(未經審計)				
	(以百萬計，百分比除外)				
核心商業.....	32,797	47%	41,025	5,976	41%
雲計算.....	(488)	(10)%	(358)	(52)	(5)%
數字媒體及娛樂.....	(3,132)	(52)%	(2,233)	(325)	(35)%
創新業務及其他.....	(1,202)	(114)%	(1,965)	(286)	(153)%

核心商業分部

核心商業分部經調整EBITA從截至2018年6月30日止三個月的人民幣32,797百萬元增長25%至截至2019年6月30日止三個月的人民幣41,025百萬元(5,976百萬美元)。核心商業交易市場經調整EBITA同比增長27%至人民幣46,800百萬元(6,817百萬美元)。經調整EBITA利潤率從截至2018年6月30日止三個月的47%下降至截至2019年6月30日止三個月的41%，由於我們的戰略投入，主要包括對於本地生活服務領域的積極投資，以及向自營新零售業務和直營業務轉變帶來的收入結構的轉變，該兩種業務的收入以總額法進行確認(其中包括存貨成本)。我們預計核心商業分部的經調整EBITA利潤率將會持續受到我們對於新業務的投資，以及向自營新零售業務和直營業務轉變帶來的收入結構的轉變的影響。

雲計算分部

雲計算分部截至2019年6月30日止三個月經調整EBITA虧損人民幣358百萬元(52百萬美元)，2018年同期虧損人民幣488百萬元。相應的經調整EBITA利潤率從截至2018年6月30日止三個月的負10%改善至截至2019年6月30日止三個月的負5%，主要是由於規模效益所致。

數字媒體及娛樂分部

數字媒體及娛樂分部截至2019年6月30日止三個月經調整EBITA為虧損人民幣2,233百萬元(325百萬美元)，2018年同期虧損人民幣3,132百萬元。相應的經調整EBITA利潤率從截至2018年6月30日止三個月的負52%改善至截至2019年6月30日止三個月的負35%，主要由於優酷的內容支出減少所致。

財務資料

創新業務及其他分部

創新業務及其他分部截至2019年6月30日止三個月經調整EBITA虧損人民幣1,965百萬元(286百萬美元)，2018年同期虧損人民幣1,202百萬元。經調整EBITA虧損的擴大主要由於我們對於技術研發和創新的投入以及對於其他業務的投入所致。

利息收入和投資淨收益

截至2019年6月30日止三個月的利息收入和投資淨收益為人民幣187百萬元(27百萬美元)，2018年同期為人民幣7,246百萬元，主要是由於截至2019年6月30日止三個月我們的股權投資公允價值變動產生為淨損失，而2018年同期的則為淨收益所致。上述提及的股權投資公允價值變動產生的淨收益／損失未被計入非公認會計準則淨利潤。

利息費用

利息費用從截至2018年6月30日止三個月的人民幣1,213百萬元增加11%至截至2019年6月30日止三個月的人民幣1,346百萬元(196百萬美元)。

其他淨收支

截至2019年6月30日止三個月的其他淨收益為人民幣2,101百萬元(306百萬美元)，2018年同期則為淨損失人民幣83百萬元。其他收入增加主要是由於匯兌損失減少及從螞蟻金服取得的許可使用費和軟件技術服務費增加所致。截至2019年6月30日止三個月，我們與螞蟻金服的利潤分成安排下的許可使用費和軟件技術服務費為人民幣1,627百萬元(237百萬美元)，2018年同期為人民幣910百萬元。

所得稅費用

截至2019年6月30日止三個月的所得稅費用為人民幣6,712百萬元(978百萬美元)，2018年同期為人民幣5,665百萬元。我們的有效稅率從截至2018年6月30日止三個月的41%下降至截至2019年6月30日止三個月的27%。若不考慮股權激勵費用、投資重估損益及減值的影響，截至2019年6月30日止三個月我們的有效稅率將為20%。

財務資料

權益法核算的投資損益

截至2019年6月30日止三個月權益法核算的投資損益為收益人民幣517百萬元(75百萬美元)，2018年同期則為損失人民幣655百萬元，主要是由於我們的權益法核算的被投資企業的財務業績普遍改善以及我們於2019年3月合併阿里影業後終止對阿里影業採用權益法核算。我們延後一個季度確認權益法核算的投資損益。

截至2018年及2019年6月30日止三個月的權益法核算的投資損益包括如下項目：

	截至6月30日止三個月		
	2018	2019	
	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計)		
	(以百萬計)		
權益法核算的投資(損失)收益.....	(66)	941	137
由於所持股份被攤薄帶來的損失.....	(108)	(5)	(1)
其他 ⁽¹⁾	(481)	(419)	(61)
	<u>(655)</u>	<u>517</u>	<u>75</u>

(1) 「其他」主要包括對於權益法核算的被投資企業的無形資產攤銷及股權激勵費用。

淨利潤

由於前述各報表項目的變動，淨利潤從截至2018年6月30日止三個月的人民幣7,650百萬元增長150%至截至2019年6月30日止三個月的人民幣19,122百萬元(2,785百萬美元)。

財務資料

2018財年和2019財年比較

收入

	截至3月31日止年度		% 變動
	2018	2019	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
核心商業：			
中國零售商業	176,559	247,615	40%
中國批發商業	7,164	9,988	39%
跨境及全球零售商業	14,216	19,558	38%
跨境及全球批發商業	6,625	8,167	23%
菜鳥物流服務	6,759	14,885	120%
本地生活服務	–	18,058	不適用
其他	2,697	5,129	90%
核心商業合計	214,020	323,400	51%
雲計算	13,390	24,702	84%
數字媒體及娛樂	19,564	24,077	23%
創新業務及其他	3,292	4,665	42%
總收入	250,266	376,844	51%

總收入從2018財年的人民幣250,266百萬元增長51%至2019財年的人民幣376,844百萬元。主要因中國零售商業業務的穩健增長以及新收購業務(主要是餓了麼)的合併，以及阿里雲強勁的收入增長所致。

核心商業分部

中國零售商業

	截至3月31日止年度		% 變動
	2018	2019	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
收入			
中國零售商業業務			
客戶管理	114,285	145,684	27%
佣金	46,525	61,847	33%
其他	15,749	40,084	155%
總計	176,559	247,615	40%

財務資料

2019財年中國零售商業收入為人民幣247,615百萬元，相較2018財年人民幣176,559百萬元增長40%。來自我們的中國零售市場的收入持續強勁增長。客戶管理收入和佣金收入合計同比增長29%，其中客戶管理收入增長27%，佣金收入增長33%。客戶管理收入的增長主要由於付費點擊量的上升，其次也有單次點擊單價上升的貢獻。佣金收入的增長主要由於天貓實物商品GMV(剔除未支付訂單)同比實現31%的強勁增長。2019財年的「其他」收入為人民幣40,084百萬元，相較2018財年人民幣15,749百萬元顯著提升，主要來自包括天貓國際直營和盒馬等在內直營業務的貢獻。

中國批發商業

2019財年中國批發商業收入為人民幣9,988百萬元，相較2018財年人民幣7,164百萬元增長39%。增長的主要原因是來自我們的內貿批發交易市場1688.com平台付費會員的平均收入增加。

跨境及全球零售商業

2019財年跨境及全球零售商業收入為人民幣19,558百萬元，相較2018財年人民幣14,216百萬元增長38%。增長的主要原因是Lazada的收入增長，合併Trendyol業務(土耳其領先的電商平台)，以及速賣通的收入增長。

跨境及全球批發商業

2019財年跨境及全球批發商業收入為人民幣8,167百萬元，相較2018財年人民幣6,625百萬元增長23%。增長的主要原因是來自我們的外貿批發交易市場Alibaba.com付費會員的平均收入增加，以及付費會員數量的增長。

菜鳥物流服務

2019財年菜鳥物流服務的收入主要來自菜鳥網絡提供的國內及國際一站式物流服務與供應鏈解決方案，抵銷內部交易的影響後合計為人民幣14,885百萬元，相較2018財年人民幣6,759百萬元增長120%。增長主要反映了自2017年10月中旬開始將菜鳥網絡納入合併範圍後，我們在2019財年全年合併菜鳥業績的影響。

本地生活服務

本地生活服務收入主要來自我們的即時配送和本地生活服務平台餓了麼的平台佣金、提供配送服務收取的服務費及其他服務費，共人民幣18,058百萬元。我們自2018年5月和2018年12月開始分別將餓了麼和口碑納入合併範圍。

財務資料

雲計算分部

2019財年來自雲計算業務的收入為人民幣24,702百萬元，相較2018財年人民幣13,390百萬元增長84%，主要由於客戶平均付費的增長。

數字媒體及娛樂分部

2019財年來自數字媒體及娛樂業務的收入為人民幣24,077百萬元，相較2018財年人民幣19,564百萬元增長23%，主要來自UCWeb提供的移動增值服務（如移動搜索、遊戲發行）收入增長，以及來自優酷的會員費收入增長。

創新業務及其他分部

2019財年來自創新業務及其他的收入為人民幣4,665百萬元，相較2018財年人民幣3,292百萬元增長42%，主要是來自天貓精靈和高德的收入增長。

營業成本

	截至3月31日止年度		% 變動
	2018	2019	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
營業成本.....	107,044	206,929	93%
佔收入比例.....	43%	55%	
計入營業成本的股權激勵費用.....	5,505	8,915	62%
佔收入比例.....	2%	2%	
不含股權激勵費用的營業成本.....	101,539	198,014	95%
佔收入比例.....	41%	53%	

營業成本從2018財年的人民幣107,044百萬元增長93%至2019財年的人民幣206,929百萬元。該增長主要原因為：與餓了麼提供的即時配送服務以及與菜鳥網絡提供物流服務相關的物流成本增加人民幣34,347百萬元，新零售和Lazada相關的存貨成本增加人民幣24,411百萬元，對於雲計算和核心商業的相關投入導致的帶寬費和主機託管費和相關設備折舊費用增加人民幣10,416百萬元，以及採買線上媒體資源的內容獲取成本增加人民幣8,534百萬元。若不考慮股權激勵費用的影響，營業成本佔收入比例會從2018財年的41%增加至2019財年的53%。該增長主要來自於新合併業務（主要為餓了麼和菜鳥網絡）的影響，以及新零售和直營業務相關的存貨成本和物流成本提升。

財務資料

產品開發費用

	截至3月31日止年度		% 變動
	2018	2019	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
產品開發費用.....	22,754	37,435	65%
佔收入比例.....	9%	10%	
計入產品開發費用的股權激勵費用.....	7,374	15,378	109%
佔收入比例.....	3%	4%	
不含股權激勵費用的產品開發費用.....	15,380	22,057	43%
佔收入比例.....	6%	6%	

產品開發費用從2018財年的人民幣22,754百萬元增加65%至2019財年的人民幣37,435百萬元。該增長主要來自工資和福利費用(含股權激勵費用)的增加。若不考慮股權激勵費用的影響，2019財年及2018財年產品開發費用佔收入的比例將平穩維持在6%。

銷售和市場費用

	截至3月31日止年度		% 變動
	2018	2019	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
銷售和市場費用.....	27,299	39,780	46%
佔收入比例.....	11%	11%	
計入銷售和市場費用的股權激勵費用.....	2,037	4,411	117%
佔收入比例.....	1%	2%	
不含股權激勵費用的銷售和市場費用.....	25,262	35,369	40%
佔收入比例.....	10%	9%	

銷售和市場費用從2018財年的人民幣27,299百萬元增加46%至2019財年的人民幣39,780百萬元。該增長主要由於為了獲取新用戶而增加的市場推廣費用，因而我們2019財年的年度活躍消費者和月活躍用戶也顯著增長。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2018財年的10%下降至2019財年的9%。

財務資料

一般及行政費用

	截至3月31日止年度		% 變動
	2018	2019	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
一般及行政費用	16,241	24,889	53%
佔收入比例	6%	6%	
計入一般及行政費用的股權激勵費用	5,159	8,787	70%
佔收入比例	2%	2%	
不含股權激勵費用的一般及行政費用	11,082	16,102	45%
佔收入比例	4%	4%	

一般及行政費用從2018財年的人民幣16,241百萬元增加53%至2019財年的人民幣24,889百萬元。該增長主要由於工資和福利費用(含股權激勵費用)增加，以及與一宗美國聯邦集體訴訟的250百萬美元和解費用相關。若不考慮股權激勵費用的影響，一般及行政費用佔收入比例在2019財年和2018財年都將保持在4%。

無形資產攤銷

	截至3月31日止年度		% 變動
	2018	2019	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
無形資產攤銷	7,120	10,727	51%
佔收入比例	3%	3%	

無形資產攤銷從2018財年的人民幣7,120百萬元增加51%至2019財年的人民幣10,727百萬元。該增長由於合併餓了麼和口碑業務產生的無形資產的攤銷增加所致。

財務資料

經營利潤及經營利潤率

	截至3月31日止年度		
	2018	2019	% 變動
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
經營利潤.....	69,314	57,084	(18)%
佔收入比例.....	28%	15%	
計入經營利潤的股權激勵費用.....	20,075	37,491	87%
佔收入比例.....	8%	10%	
美國聯邦集體訴訟和解相關費用 ⁽¹⁾	–	1,679	不適用
佔收入比例.....	–	0%	
不含股權激勵費用和美國聯邦集體訴訟和 解相關費用的經營利潤 ⁽¹⁾	89,389	96,254	8%
佔收入比例.....	36%	25%	

(1) 對於有關聯邦集體訴訟及和解的描述，請參見「我們的業務—法律和行政程序」。

經營利潤從2018財年的人民幣69,314百萬元，佔收入比例28%下降18%至2019財年的人民幣57,084百萬元，佔收入比例15%。下降主要原因為股權激勵費用的增加以及與一宗美國聯邦集體訴訟的250百萬美元和解費用相關。若不考慮股權激勵費用和美國聯邦集體訴訟和解相關費用的影響，經營利潤率將從2018財年的人民幣89,389百萬元增加8%至2019財年的人民幣96,254百萬元。

經調整EBITA及經調整EBITA利潤率

按分部劃分的經調整EBITA及經調整EBITA利潤率如下。關於經營利潤和經調整EBITA之間的具體調節，請參見以上「分部信息」。

	截至3月31日止年度			
	2018		2019	
	人民幣	% 佔分部 收入比例	人民幣	% 佔分部 收入比例
	(以百萬計，百分比除外)			
核心商業.....	114,100	53%	136,167	42%
雲計算.....	(799)	(6)%	(1,158)	(5)%
數字媒體及娛樂.....	(8,305)	(42)%	(15,796)	(66)%
創新業務及其他.....	(2,996)	(91)%	(5,971)	(128)%

財務資料

核心商業分部

核心商業分部經調整EBITA從2018財年的人民幣114,100百萬元增長19%至2019財年的人民幣136,167百萬元。核心商業交易市場經調整EBITA同比增長31%至人民幣161,589百萬元。經調整EBITA利潤率從2018財年的53%下降至2019財年的42%，由於我們的戰略投入，主要包括對於本地生活服務領域的積極投資，以及向自營新零售業務和直營業務轉變帶來的收入結構的轉變，該兩種業務的收入以總額法進行確認（其中包括存貨成本）。

雲計算分部

雲計算分部2019財年經調整EBITA虧損人民幣1,158百萬元，2018財年虧損人民幣799百萬元。相應的經調整EBITA利潤率從2018財年的負6%改善至2019財年的負5%。

數字媒體及娛樂分部

數字媒體及娛樂分部2019財年經調整EBITA為虧損人民幣15,796百萬元，2018財年虧損人民幣8,305百萬元。相應的經調整EBITA利潤率從2018財年的負42%下降至2019財年的負66%，主要由於我們對於獲授權版權和原創內容製作的持續投入，同時也受到獲授權版權減值增加的影響。

創新業務及其他分部

創新業務及其他分部2019財年經調整EBITA虧損人民幣5,971百萬元，2018財年虧損人民幣2,996百萬元。2019財年經調整EBITA利潤率為負128%，2018財年則為負91%。經調整EBITA虧損的進一步擴大主要由於我們對於新業務的投資，包括天貓精靈以及對於技術研發和創新的投入。

利息收入和投資淨收益

利息收入和投資淨收益從2018財年的人民幣30,495百萬元上升至2019財年的人民幣44,106百萬元，主要包括因2018年12月和2019年3月分別獲得口碑和阿里影業的控制權後，對先前持有的股權重估所產生的非現金收益人民幣21,990百萬元和人民幣5,825百萬元，以及部分股權投資公允價值變動產生的淨收益。同時部分投資產生的減值損失人民幣10,867百萬元抵銷了部分收益。上述提及的收益和減值損失未被計入非公認會計準則淨利潤。

利息費用

利息費用從2018財年的人民幣3,566百萬元增加46%至2019財年的人民幣5,190百萬元，主要由於2017年12月新發行的70億美元無擔保優先票據導致2019財年平均未償債務餘額相比2018財年有所增加。

財務資料

其他淨收支

其他淨收益從2018財年的人民幣4,160百萬元下降95%至2019財年的人民幣221百萬元，主要因為螞蟻金服繼續積極擴展用戶群而產生的相關戰略投資，導致從螞蟻金服取得的許可使用費及軟件技術服務費收入由2018財年的人民幣3,444百萬元下降至2019財年的人民幣517百萬元。

所得稅費用

所得稅費用從2018財年的人民幣18,199百萬元下降9%至2019財年的人民幣16,553百萬元。我們的有效稅率從2018財年的18%下降至2019財年的17%。若不考慮股權激勵費用、投資損益及減值的影響，2019財年我們的有效稅率也會保持在17%，2018財年則保持在18%。

權益法核算的投資損益

2019財年權益法核算的投資損益為收益人民幣566百萬元，2018財年則為損失人民幣20,792百萬元。如此前披露所述，2018財年的虧損主要來自投資阿里影業產生的減值損失人民幣18,116百萬元。2019財年權益法核算的投資損益相較2018財年的增加主要來自我們分享蘇寧的利潤。我們延後一個季度確認權益法核算的投資損益。

2018財年和2019財年的權益法核算的投資損益包括如下項目：

	截至3月31日止年度	
	2018	2019
	人民幣	人民幣
	(以百萬計)	
權益法核算的投資收益(損失)：		
口碑 ⁽¹⁾	(1,340)	—
菜鳥網絡 ⁽²⁾	(518)	—
其他	1,040	2,997
減值損失	(18,153)	(493)
由於所持股份被攤薄帶來的損失	(128)	(185)
其他 ⁽³⁾	(1,693)	(1,753)
	(20,792)	566

(1) 我們於2018年12月獲得對口碑的控制權，並開始將其納入合併範圍。

(2) 我們於2017年10月中旬獲得對菜鳥網絡的控制權，並開始將其納入合併範圍。

(3) 「其他」主要包括對於權益法核算的被投資企業無形資產的攤銷以及股權激勵費用。

財務資料

淨利潤

由於前述各報表項目的變動，淨利潤從2018財年的人民幣61,412百萬元增長31%至2019財年的人民幣80,234百萬元。

2017財年和2018財年比較

收入

	截至3月31日止年度		% 變動
	2017	2018	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
核心商業：			
中國零售商業	114,109	176,559	55%
中國批發商業	5,679	7,164	26%
跨境及全球零售商業	7,336	14,216	94%
跨境及全球批發商業	6,001	6,625	10%
菜鳥物流服務	–	6,759	不適用
其他	755	2,697	257%
核心商業合計	133,880	214,020	60%
雲計算	6,663	13,390	101%
數字媒體及娛樂	14,733	19,564	33%
創新業務及其他	2,997	3,292	10%
總收入	158,273	250,266	58%

總收入從2017財年的人民幣158,273百萬元增長58%至2018財年的人民幣250,266百萬元。主要因中國零售商業業務、跨境及全球零售商業業務和雲計算業務的持續快速增長以及新收購業務(主要是菜鳥網絡和銀泰)的合併所致。

核心商業分部

中國零售商業

	截至3月31日止年度		% 變動
	2017	2018	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
收入			
中國零售商業業務			
客戶管理	77,530	114,285	47%
佣金	34,066	46,525	37%
其他	2,513	15,749	527%
總計	114,109	176,559	55%

財務資料

中國零售商業業務收入從2017財年的人民幣114,109百萬元增長55%至2018財年的人民幣176,559百萬元。該穩健增長趨勢反映了新零售業務的快速發展，主要包括盒馬生鮮食品及日用品零售業務、進口業務和銀泰。此外，我們的中國零售市場相關收入也持續快速增長，主要因客戶管理收入從2017財年的人民幣77,530百萬元穩健增長47%至2018財年的人民幣114,285百萬元。此增長主要因為我們通過持續改進的數據技術為消費者提供更加相關的內容，幫助商家、品牌和零售商，使其能夠更有效吸引客戶、互動、獲取和留存客戶。基於我們提供的這些價值，越來越多的品牌和商家在我們客戶管理服務上增加投放。佣金收入從2017財年的人民幣34,066百萬元增長37%至2018財年的人民幣46,525百萬元，得益於天貓實物商品GMV增長。其他收入從2017財年的人民幣2,513百萬元顯著增長至2018財年的人民幣15,749百萬元，主要源於新零售業務，包括合併銀泰，以及來自天貓國際和盒馬的貢獻。

中國批發商業

中國批發商業的收入從2017財年的人民幣5,679百萬元增長26%至2018財年的人民幣7,164百萬元，增長主要源於1688.com平台付費會員取得的平均收入的增加。

跨境及全球零售商業

跨境及全球零售商業的收入從2017財年的人民幣7,336百萬元增長94%至2018財年的人民幣14,216百萬元，增長的主要原因是Lazada和速賣通的GMV穩健增長。

跨境及全球批發商業

跨境及全球批發商業的收入從2017財年的人民幣6,001百萬元增長10%至2018財年的人民幣6,625百萬元，增長的主要原因是客戶管理收入和會員費的增長。

菜鳥物流服務

菜鳥物流服務收入主要來自菜鳥網絡提供的國內及國際一站式物流服務及供應鏈解決方案(抵銷內部往來交易後)。我們從2017年10月中旬開始將菜鳥網絡納入合併範圍。

雲計算分部

2018財年來自雲計算業務的收入為人民幣13,390百萬元，相較2017財年人民幣6,663百萬元增長101%，主要由於付費用戶數量增長，以及其對我們雲計算服務(包括更加複雜的服務，比如網絡虛擬化服務和數據庫服務)的使用和消費的增加所致。

財務資料

數字媒體及娛樂分部

2018財年來自數字媒體及娛樂業務的收入為人民幣19,564百萬元，相較2017財年人民幣14,733百萬元增長33%，主要由於UCWeb移動增值服務（如資訊及移動搜索）的收入增長，以及來自優酷的會員費的收入增長。

創新業務及其他分部

2018財年來自創新業務及其他分部的收入為人民幣3,292百萬元，相較2017財年人民幣2,997百萬元增長10%。自2018財年起，由於盒馬的業務快速發展，不再處於孵化期，我們將盒馬的收入從創新業務及其他分部調整至中國零售商業。

營業成本

	截至3月31日止年度		% 變動
	2017	2018	
	人民幣	人民幣	
	（以百萬計，百分比除外）		
營業成本.....	59,483	107,044	80%
佔收入比例.....	38%	43%	
計入營業成本的股權激勵費用.....	3,893	5,505	41%
佔收入比例.....	2%	2%	
不含股權激勵費用的營業成本.....	55,590	101,539	83%
佔收入比例.....	36%	41%	

營業成本從2017財年的人民幣59,483百萬元增長80%至2018財年的人民幣107,044百萬元。該增長主要原因為新零售和Lazada相關的存貨成本增加人民幣13,439百萬元，由菜鳥網絡提供的物流服務相關的物流成本增加人民幣11,796百萬元，對於雲計算和核心商業的相關投入導致的帶寬費用和主機託管費以及相關設備折舊費用增加人民幣6,111百萬元及與採購線上媒體資源相關的內容採購成本增加人民幣4,751百萬元。若不考慮股權激勵費用的影響，營業成本佔收入比例會從2017財年的36%增加至2018財年的41%。該增長主要原因為新零售和Lazada相關的存貨成本、對菜鳥網絡的投資、以及為擴大用戶群和提升用戶體驗產生的成本增加所致。

財務資料

產品開發費用

	截至3月31日止年度		% 變動
	2017	2018	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
產品開發費用.....	17,060	22,754	33%
佔收入比例.....	11%	9%	
計入產品開發費用的股權激勵費用.....	5,712	7,374	29%
佔收入比例.....	4%	3%	
不含股權激勵費用的產品開發費用.....	11,348	15,380	36%
佔收入比例.....	7%	6%	

產品開發費用從2017財年的人民幣17,060百萬元增加33%至2018財年的人民幣22,754百萬元。該增長主要來自工資和福利費用(含股權激勵費用)的增加。若不考慮股權激勵費用的影響，產品開發費用主要由於經營規模效應的提升，佔收入比例會從2017財年的7%下降至2018財年的6%。

銷售和市場費用

	截至3月31日止年度		% 變動
	2017	2018	
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
銷售和市場費用.....	16,314	27,299	67%
佔收入比例.....	10%	11%	
計入銷售和市場費用的股權激勵費用.....	1,772	2,037	15%
佔收入比例.....	1%	1%	
不含股權激勵費用的銷售和市場費用.....	14,542	25,262	74%
佔收入比例.....	9%	10%	

銷售和市場費用從2017財年的人民幣16,314百萬元增加67%至2018財年的人民幣27,299百萬元。該增長主要由於為獲取新用戶而增加的市場推廣費用，因而我們2018財年的年度活躍消費者和月活躍用戶也顯著增長。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會從2017財年的9%上升至2018財年的10%。

財務資料

一般及行政費用

	截至3月31日止年度		
	2017	2018	% 變動
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
一般及行政費用	12,239	16,241	33%
佔收入比例	8%	6%	
計入一般及行政費用的股權激勵費用	4,618	5,159	12%
佔收入比例	3%	2%	
不含股權激勵費用的一般及行政費用	7,621	11,082	45%
佔收入比例	5%	4%	

一般及行政費用從2017財年的人民幣12,239百萬元增加33%至2018財年的人民幣16,241百萬元。該增長主要由工資和福利費用(含股權激勵費用)增加以及其他行政費用增加所致。若不考慮股權激勵費用的影響，一般及行政費用佔收入比例會從2017財年的5%下降至2018財年的4%。

無形資產攤銷

	截至3月31日止年度		
	2017	2018	% 變動
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
無形資產攤銷	5,122	7,120	39%
佔收入比例	3%	3%	

無形資產攤銷從2017財年的人民幣5,122百萬元增加39%至2018財年的人民幣7,120百萬元。該增長由戰略收購和投資產生的無形資產增加所致。

財務資料

經營利潤及經營利潤率

	截至3月31日止年度		
	2017	2018	% 變動
	人民幣	人民幣	
	(以百萬計，百分比除外)		
經營利潤.....	48,055	69,314	44%
佔收入比例.....	30%	28%	
計入經營利潤的股權激勵費用.....	15,995	20,075	26%
佔收入比例.....	10%	8%	
不含股權激勵費用的經營利潤.....	64,050	89,389	40%
佔收入比例.....	40%	36%	

經營利潤從2017財年的人民幣48,055百萬元，佔收入比例30%增長44%至2018財年的人民幣69,314百萬元，佔收入比例28%。若不考慮股權激勵費用的影響，經營利潤率從2017財年的40%下降至2018財年的36%，主要由於我們對新零售業務的投資、合併菜鳥網絡、對Lazada的投資以及為擴大用戶群和提升用戶體驗而增加的投入。

經調整EBITA及經調整EBITA利潤率

按分部劃分的經調整EBITA及經調整EBITA利潤率如下。關於經營利潤和經調整EBITA之間的調節，請參見上述「分部信息」。

	截至3月31日止年度			
	2017		2018	
	人民幣	% 佔分部 收入比例	人民幣	% 佔分部 收入比例
	(以百萬計，百分比除外)			
核心商業.....	82,432	62%	114,100	53%
雲計算.....	(476)	(7)%	(799)	(6)%
數字媒體及娛樂.....	(6,542)	(44)%	(8,305)	(42)%
創新業務及其他.....	(3,125)	(104)%	(2,996)	(91)%

核心商業分部

核心商業分部經調整EBITA從2017財年的人民幣82,432百萬元增長38%至2018財年的人民幣114,100百萬元。相應的經調整EBITA利潤率從2017財年的62%下降至2018財年的53%。核心商業的經調整EBITA利潤率下降主要由於我們對新零售業務的投資、合併菜鳥網絡以及對Lazada的投資和為擴大用戶群和提升用戶體驗而增加的投入所致。剔除新零售業務(主要包括銀泰、盒馬和天貓國際)、合併菜鳥網絡和對Lazada投資的影響，2018財年核心商業分部的經調整EBITA利潤率為63%。

財務資料

雲計算分部

雲計算分部2017財年經調整EBITA虧損人民幣476百萬元，2018財年虧損人民幣799百萬元。相應的經調整EBITA利潤率從2017財年的負7%改善至2018財年的負6%。

數字媒體及娛樂分部

數字媒體及娛樂分部2017財年經調整EBITA虧損人民幣6,542百萬元，2018財年經調整EBITA虧損人民幣8,305百萬元。相應的經調整EBITA利潤率從2017財年的負44%改善至2018財年的負42%，主要由於UCWeb和其他媒體及娛樂業務的業績提升所致，部分業績提升被優酷的內容採購成本增加所抵銷。

創新業務及其他分部

創新業務及其他分部2017財年經調整EBITA虧損人民幣3,125百萬元，2018財年經調整EBITA虧損人民幣2,996百萬元。相應的經調整EBITA利潤率從2017財年的負104%改善至2018財年的負91%。

利息收入和投資淨收益

利息收入和投資淨收益從2017財年的人民幣8,559百萬元增加至2018財年的人民幣30,495百萬元，主要由於2017年10月中旬我們獲得菜鳥網絡控制權後，對我們先前持有的菜鳥網絡股權重估所產生的非現金收益人民幣22,442百萬元。

利息費用

利息費用從2017財年的人民幣2,671百萬元增加34%至2018財年的人民幣3,566百萬元，主要由於2017年12月新發行的70億美元無擔保優先票據導致的平均未償債務餘額增加。

其他淨收支

其他淨收益從2017財年的人民幣6,086百萬元下降32%至2018財年的人民幣4,160百萬元，主要由於匯兌損失上升，但由於從螞蟻金服取得的許可使用費和軟件技術服務費收入由2017財年的人民幣2,086百萬元增加到2018財年的人民幣3,444百萬元，部分損失被抵銷。

財務資料

所得稅費用

所得稅費用從2017財年的人民幣13,776百萬元增加32%至2018財年的人民幣18,199百萬元。我們的有效稅率從2017財年的23%下降至2018財年的18%。2018財年扣除所得稅及權益法核算的投資損益前的利潤包括一筆2017年10月中旬我們獲得菜鳥網絡控制權時，對先前持有的菜鳥網絡的股權重估所產生的收益人民幣22,442百萬元，而該收益無須繳稅，導致2018財年的有效稅率較低。若不考慮股權激勵費用、商譽及投資的減值以及其他未實現的投資損益，2018財年我們的有效稅率會保持在18%，與2017財年持平。

權益法核算的投資損益

2017財年和2018財年的權益法核算的投資損益包括如下項目：

	截至3月31日止年度	
	2017	2018
	人民幣	人民幣
	(百萬)	
權益法核算的投資收益(損失)：		
口碑	(990)	(1,340)
菜鳥網絡 ⁽¹⁾	(1,056)	(518)
其他	(838)	1,040
減值損失	(245)	(18,153)
由於所持股份被攤薄帶來的損失	(336)	(128)
其他 ⁽²⁾	(1,562)	(1,693)
	<u>(5,027)</u>	<u>(20,792)</u>

(1) 我們於2017年10月中旬獲得對菜鳥網絡的控制權，並開始將其納入合併範圍。

(2) 「其他」主要包括對於權益法核算的被投資企業的無形資產攤銷及股權激勵費用。

2018財年，我們對旗下從事電影製作業務的阿里影業的投資確認了人民幣18,116百萬元的減值損失，主要反映其市場價值與我們於2017年12月31日此投資的賬面價值的差異。2015年6月阿里影業進行了融資，導致我們的持股被攤薄而從控股股東變為少數股東，但由於與其初始投資成本對比，市場價值大幅增加，致使我們上調其賬面價值。因此我們按會計準則確認了人民幣24,734百萬元的非現金收益，阿里影業投資的賬面價值因此從人民幣4,818百萬元上升至人民幣29,552百萬元。2015年7月之後，阿里影業的市值持續下降且低於我們調增後的賬面價值。阿里影業維持在低位的股價，以及其於2018年初作出的為拓展線上票務業務市場份額而增加投入的戰略性決定，使我們認為市值與賬面價值之間差異為「非暫時性差異」，因而在2018財年對於此投資確認了減值。

財務資料

淨利潤

由於前述各報表項目的變動，淨利潤從2017財年的人民幣41,226百萬元增長49%至2018財年的人民幣61,412百萬元。

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。2017財年、2018財年及2019財年的經營活動現金流分別為人民幣82,854百萬元、人民幣125,805百萬元及人民幣150,975百萬元。截至2019年6月30日止三個月，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣34,612百萬元(5,042百萬美元)。於2019年6月30日，現金及現金等價物和短期投資分別為人民幣210,539百萬元(30,669百萬美元)和人民幣1,650百萬元(240百萬美元)。短期投資主要包括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貨幣市場基金或其他投資。

2014年11月，我們發行了本金總額為80億美元的包括不同到期日的浮動利率和固定利率無擔保優先票據。無擔保優先票據在期末支付利息，浮動利率債券按季支付利息，固定利率債券每半年支付利息。發行無擔保優先票據所籌得的資金全部用於償還之前相同金額的銀團貸款。我們目前概無與該票據相關的財務和其他重大運營方面契約。相關詳細信息請參見本文件附錄一A會計師報告中附註21。

2016年3月，我們與八家金融機構(作為受託牽頭安排行)簽訂了30億美元銀團貸款協議，我們隨後於2016年4月進行了提取。2016年5月，上述銀團貸款總額獲提升至40億美元，我們於2016年8月對於新增貸款額度進行了提取。該筆貸款的本金須於五年到期時一次性全額償還，按LIBOR增加110個基點計息。2019年5月，我們將上述貸款利率調整為按LIBOR增加85個基點，並展期至2024年5月。貸款所籌得的資金用作一般公司用途和運營資本用途，包括為收購提供資金。

2017年4月，我們通過數家金融機構獲得了金額為51.5億美元的循環信用貸款，但尚未提取。該信用貸款按LIBOR增加95個基點計息。該筆貸款所籌得的資金將用作一般公司用途和運營資本用途，包括為收購提供資金。

2017年11月，我們償還了80億美元無擔保優先票據中的13億美元到期部分。2017年12月，我們新發行了合計金額為70億美元的無擔保優先票據。

於2019年6月30日，我們的其他銀行借款合計人民幣18,469百萬元(2,690百萬美元)，主要用作建設企業園區、辦公設施，以及其他運營資本用途。相關詳細信息請參見本文件附錄一A會計師報告中附註20。

2014年發行的部分無擔保優先票據到期後，我們預計將於2019年11月28日前償還22.5億美元。

財務資料

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、基礎設施（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。

所示期間內我們的現金流情況概要如下表所示：

	截至3月31日止年度			截至6月30日止三個月		
	2017	2018	2019	2018	2019	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計)					
	(以百萬計)					
經營活動產生的現金流量淨額 ⁽¹⁾	82,854	125,805	150,975	36,117	34,612	5,042
投資活動所用的現金流量淨額 ⁽¹⁾	(79,579)	(83,764)	(151,060)	(71,670)	(21,136)	(3,079)
融資活動產生(所用)的						
現金流量淨額	32,914	20,359	(7,392)	4,281	4,493	654

(1) 我們從2019財年第一季度開始採用ASU 2016-18，「現金流量表(專題230號)：受限制現金」。由於採用該更新會計政策，我們對於合併現金流量表進行了追溯調整，以將合併現金流量表中顯示的期初與期末現金及現金等價物總金額調節時，在現金及現金等價物中包括受限制現金及應收託管資金。該追溯重新分類調整導致2017財年及2018財年的經營活動產生的現金流量分別增加人民幣2,528百萬元和人民幣634百萬元，導致2017財年及2018財年的投資活動所用的現金流量分別減少人民幣1,215百萬元和增加人民幣126百萬元。

經營活動現金流量

截至2019年6月30日止三個月經營活動產生的現金流量為人民幣34,612百萬元(5,042百萬美元)，主要包括淨利潤人民幣19,122百萬元(2,785百萬美元)，並就非現金項目、營運資金變動和其他活動的影響作出調整。非現金項目的調整主要包括股權激勵費用人民幣7,115百萬元(1,036百萬美元)，無形資產及獲授權版權的攤銷人民幣5,174百萬元(754百萬美元)，物業及設備的折舊及攤銷以及與土地使用權有關的經營租賃成本人民幣4,682百萬元(682百萬美元)，以及與證券投資有關的已實現及未實現損失人民幣1,966百萬元(286百萬美元)。營運資金變動和其他活動主要包括業務增長導致預付款項、應收款項及其他資產增加人民幣21,871百萬元(3,185百萬美元)，應付託管資金減少人民幣1,382百萬元(201百萬美元)；同時預提費用、應付款項及其他負債增加人民幣18,773百萬元(2,735百萬美元)，部分抵銷了上述影響。

財務資料

截至2018年6月30日止三個月經營活動產生的現金流量為人民幣36,117百萬元，主要包括淨利潤人民幣7,650百萬元，並就非現金項目、營運資金變動和其他活動的影響作出調整。非現金項目的調整主要包括股權激勵費用人民幣16,378百萬元，無形資產及獲授權版權的攤銷人民幣4,770百萬元，與證券投資有關的已實現及未實現收益人民幣3,665百萬元，物業及設備的折舊及攤銷以及與土地使用權有關的經營租賃成本人民幣2,857百萬元，以及先前持有的股權的重估收益人民幣1,834百萬元。營運資金變動和其他活動主要包括業務增長導致預提費用、應付款項及其他負債增加人民幣6,352百萬元、應付託管資金增加人民幣2,319百萬元，以及遞延收入及客戶預付款增加人民幣1,921百萬元；同時預付款項、應收款項及其他資產增加人民幣1,133百萬元，部分抵銷了上述影響。

2019財年經營活動產生的現金流量為人民幣150,975百萬元，主要包括淨利潤人民幣80,234百萬元，並就非現金項目、營運資金變動和其他活動的影響作出調整。非現金項目的調整主要包括股權激勵費用人民幣37,491百萬元，先前持有的股權的重估收益人民幣30,187百萬元，無形資產及獲授權版權的攤銷人民幣22,118百萬元，與證券投資有關的已實現及未實現收益人民幣16,082百萬元，以及物業及設備的折舊及攤銷以及與土地使用權有關的經營租賃成本人民幣14,962百萬元。營運資金變動和其他活動主要包括業務增長導致預提費用、應付款項及其他負債增加人民幣24,355百萬元，遞延收入及客戶預付款增加人民幣8,639百萬元；同時預付款項、應收款項及其他資產增加人民幣10,185百萬元，部分抵銷了上述影響。

2018財年經營活動產生的現金流量為人民幣125,805百萬元，主要包括淨利潤人民幣61,412百萬元，並就非現金項目、營運資金變動和其他活動的影響作出調整。非現金項目的調整主要包括先前持有的股權的重估收益人民幣24,436百萬元，權益法核算的投資損益人民幣20,792百萬元，股權激勵費用人民幣20,075百萬元，無形資產及獲授權版權的攤銷人民幣13,231百萬元，以及物業及設備的折舊及攤銷以及與土地使用權有關的經營租賃成本人民幣8,789百萬元。營運資金變動和其他活動主要包括業務增長導致預提費用、應付款項及其他負債增加人民幣23,158百萬元，應付所得稅增加人民幣6,610百萬元，遞延收入及客戶預付款增加人民幣5,690百萬元；同時預付款項、應收款項及其他資產增加人民幣14,765百萬元，部分抵銷了上述影響。

財務資料

2017財年經營活動產生的現金流量為人民幣82,854百萬元，主要包括淨利潤人民幣41,226百萬元，並就非現金項目、營運資金變動和其他活動的影響作出調整。非現金項目的調整主要包括股權激勵費用人民幣15,995百萬元，無形資產及獲授權版權的攤銷人民幣9,008百萬元，與投資證券有關的已實現及未實現收益人民幣5,488百萬元，物業及設備的折舊及攤銷以及與土地使用權有關的經營租賃成本人民幣5,284百萬元以及權益法核算的投資損益人民幣5,027百萬元。營運資金變動和其他活動主要包括業務增長導致預提費用、應付款項及其他負債增加人民幣5,312百萬元，應付所得稅增加人民幣4,698百萬元，遞延收入及客戶預付款增加人民幣4,611百萬元；同時預付款項、應收款項及其他資產增加人民幣8,237百萬元，部分抵銷了上述影響。

投資活動現金流量

截至2019年6月30日止三個月投資活動所用的現金流量為人民幣21,136百萬元(3,079百萬美元)，主要包括用於持作戰略目的的證券投資和股權投資(包括投資紅星美凱龍及千方科技)的人民幣18,146百萬元(2,643百萬美元)；購置電腦等相關設備、獲授權版權以及對於數據中心、物流和新零售業務相關基礎設施的投入等相關的資本性支出，支付現金人民幣8,777百萬元(1,279百萬美元)；同時，處置子公司、股權投資和證券投資所得款項人民幣4,109百萬元(598百萬美元)，部分抵銷了上述影響。

截至2018年6月30日止三個月投資活動所用的現金流量為人民幣71,670百萬元，主要用於持作戰略目的的證券投資和股權投資，包括收購餓了麼所支付的現金(扣除所獲現金)及投資中通快遞人民幣61,671百萬元；購置電腦等相關設備及獲授權版權相關的資本性支出，支付現金人民幣11,205百萬元。

2019財年投資活動所用的現金流量為人民幣151,060百萬元，主要用於持作戰略目的的證券投資和股權投資(包括投資分眾傳媒、中通快遞)及企業收購(包括收購餓了麼)，支付現金(扣除所獲現金)人民幣119,766百萬元；購置電腦等相關設備、獲授權版權以及對於數據中心、物流業務和新零售業務相關基礎設施的投入等相關的資本性支出，支付現金人民幣49,643百萬元；同時，處置子公司、股權投資和證券投資所得款項人民幣10,329百萬元，部分抵銷了上述影響。

2018財年投資活動所用的現金流量為人民幣83,764百萬元，主要用於持作戰略目的的證券投資和股權投資(包括投資高鑫零售、餓了麼、萬達電影、居然之家和Tokopedia)及企業收購(包括私有化銀泰和收購菜鳥網絡)，支付現金(扣除所獲現金)人民幣66,129百萬元；購置電腦等相關設備、獲授權版權以及與我們持續擴展企業園區相關的資本性支出，支付現金人民幣29,836百萬元；同時，處置子公司、股權投資和投資證券所得款項人民幣13,381百萬元，部分抵銷了上述影響。

財務資料

2017財年投資活動所用的現金流量為人民幣79,579百萬元，主要用於持作戰略目的的證券投資和股權投資（包括投資蘇寧、餓了麼、滴滴出行、Paytm和微博）及企業收購（包括收購優酷和Lazada），支付現金（扣除所獲現金）人民幣77,554百萬元；購置電腦等相關設備、獲授權版權以及與我們持續擴展企業園區相關的資本性支出，支付現金人民幣17,546百萬元；同時，處置子公司、股權投資和證券投資所得款項人民幣9,545百萬元及短期投資淨減少人民幣5,761百萬元，部分抵銷了上述影響。

融資活動現金流量

截至2019年6月30日止三個月融資活動產生的現金流量為人民幣4,493百萬元（654百萬美元），主要來自於借款所得款項淨額人民幣2,435百萬元（355百萬美元）及非控制性權益的現金注資人民幣1,946百萬元（283百萬美元）。

截至2018年6月30日止三個月融資活動產生的現金流量為人民幣4,281百萬元，主要來自於非控制性權益的現金注資人民幣2,513百萬元及借款所得款項淨額人民幣1,714百萬元。

2019財年融資活動所用的現金流量為人民幣7,392百萬元，主要由於回購普通股所用現金人民幣10,872百萬元，淨償還借款額人民幣4,231百萬元，部分被非控制性權益的現金注資人民幣8,706百萬元抵銷。

2018財年融資活動產生的現金流量為人民幣20,359百萬元，主要來自於發行70億美元優先票據所得款項，部分被淨償還到期的無擔保優先票據和銀行借款額人民幣12,192百萬元和增持非全資子公司股權（主要是Lazada和銀泰）而支付的款項人民幣13,627百萬元抵銷。

2017財年融資活動產生的現金流量為人民幣32,914百萬元，主要來自於借款所得款項淨額人民幣29,333百萬元，發行普通股（主要為向蘇寧發行的股份）所得款項人民幣14,607百萬元，部分被回購普通股所用現金人民幣13,182百萬元抵銷。

資本性支出

我們的資本性支出主要包括：(1)雲計算業務、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；(2)物流和新零售業務基礎設施相關支出；(3)以及在杭州、北京、廣州和深圳因建設企業園區而購置土地使用權和在建工程相關支出；2017財年、2018財年和2019財年以及截至2019年6月30日止三個月，我們的資本性支出金額合計分別為人民幣11,006百萬元、人民幣19,628百萬元、人民幣35,482百萬元和人民幣6,382百萬元（930百萬美元）。此外，2017財年、2018財年和2019財年以及截至2019年6月30日止三個月與購置獲授權版權和其他無形資產相關的資本支出分別為人民幣6,540百萬元、人民幣10,208百萬元、人民幣14,161百萬元和人民幣2,395百萬元（349百萬美元）。

財務資料

控股公司架構

本公司是一家控股公司，除對於香港、中國大陸以及其他地區持有並運營我們的交易市場等業務以及相關的知識產權的子公司存在持股關係以外，並不負責實際業務運營。因此我們在很大程度上依賴主要運營子公司的股息分配、其他股本回報分配來滿足我們的資金需求，包括向本公司股東派發股息和支付債務本息。若我們的運營子公司未來自身產生額外的債務，債務相關的本息支付義務可能限制我們的運營子公司向我們分配股息或其他股本回報的能力。此外，適用於我們中國子公司的法律僅允許其從按照適用會計準則和法規確定的未分配利潤(如有)中支付股息。根據中國法律、法規和規範性文件，我們的境內子公司每年均需撥備一部分淨利潤作為法定公積金，直至該法定公積金達到該子公司註冊資本的50%為止。法定公積金不得作為現金股利進行分配。另外，對註冊資本和資本公積金進行利潤分配同樣也受到限制。於2019年6月30日，該等受限淨資產合計人民幣1,142億元(166億美元)。詳情請參見本文件附錄一A會計師報告中附註23。

我們的控股公司架構與一些同行業公司存在差異，原因在於我們除ICP牌照以及其他受限制業務相關牌照和受限制領域投資之外，均以境內全資子公司作為持有重要資產和業務、以及產生大部分收入的主體。由於收入直接來自境內全資子公司，相關子公司得以控制業務相關的利潤和現金流，而無需通過合約安排從可變利益實體向境內全資子公司轉移現金流。2017財年、2018財年和2019財年以及截至2019年6月30日止三個月，我們的大部分經營收入產生於中國的境內全資子公司。關於上述合約安排的描述以及我們的公司架構，具體請參見「我們的歷史和公司架構」。

通貨膨脹

近年，中國通貨膨脹並未對我們的經營業績產生重大影響。根據國家統計局的數據，2016，2017和2018自然年居民消費價格指數分別同比增長2.0%、1.6%和2.1%。儘管過往我們未因通貨膨脹受到重大影響，我們無法排除未來依然不會因中國通脹率提升而受到影響。

財務資料

合約責任

下表列示我們於2019年6月30日的合約責任和商業承諾。

	需於何時支付				
	總計	少於1年	1-3年	3-5年	大於5年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(以百萬計)				
合約責任					
短期借款 ⁽¹⁾	7,564	7,564	-	-	-
長期借款 ⁽²⁾	10,905	-	1,843	1,493	7,569
40億美元銀團貸款 ⁽³⁾	27,496	-	-	27,496	-
無擔保優先票據 ⁽⁴⁾	94,170	15,466	10,310	4,812	63,582
合約承諾					
購置物業和設備	7,328	6,417	902	9	-
企業園區工程	3,218	2,136	955	83	44
獲授權版權、主機託管和帶寬 成本及市場營銷費用	49,308	22,463	15,105	6,864	4,876
投資承諾 ⁽⁵⁾	23,245	23,245	-	-	-
總計	<u>223,234</u>	<u>77,291</u>	<u>29,115</u>	<u>40,757</u>	<u>76,071</u>

- (1) 未包含預計利息費用人民幣145百萬元，此處假設適用利率為2019年6月30日已生效利率。借款主要以浮動利率計息。
- (2) 未包含自2019年7月1日起預計將在少於1年、1-3年、3-5年和大於5年需支付的利息費用合計人民幣3,147百萬元（分別為人民幣490百萬元、人民幣917百萬元、人民幣771百萬元及人民幣969百萬元），此處假設適用利率為2019年6月30日已生效利率。基本上全部借款以浮動利率計息。
- (3) 未包含自2019年7月1日起預計將在少於1年、1-3年和3-5年需支付的利息費用合計人民幣4,513百萬元（分別為人民幣919百萬元、人民幣1,833百萬元及人民幣1,761百萬元），此處假設適用利率為2019年6月30日已生效利率。該銀團貸款以浮動利率計息。
- (4) 未包含自2019年7月1日起預計將在少於1年、1-3年、3-5年和大於5年需支付的利息費用合計人民幣43,880百萬元（分別為人民幣3,067百萬元、人民幣5,622百萬元、人民幣5,029百萬元及人民幣30,162百萬元）。該無擔保優先票據以固定利率計息。
- (5) 包含與投資申通快遞、分眾傳媒和若干投資基金的剩餘承諾資本相關的交易對價。

財務資料

此外，根據我們與國際奧林匹克委員會的合作協議，直至2028年，我們將為奧運會和冬奧會提供價值至少為815百萬美元的現金、雲基礎設施服務及雲計算服務和營銷及媒體支持，用以支持各類奧林匹克相關的倡議及活動。於2019年6月30日，剩餘待支付現金和待提供服務的價值合計約為731百萬美元。

2019年5月，菜鳥網絡參股公司Hong Kong Cingleot Investment Management Limited (「Cingleot」)就位於香港國際機場的物流中心項目簽訂77億港元(10億美元)定期貸款協議。阿里巴巴作為該定期貸款的擔保人。於最後實際可行日期，Cingleot已提取該貸款163百萬港元(21百萬美元)。

於2019年9月30日，我們未償還的短期借款、長期借款、以美元計價的銀團貸款和無擔保優先票據的本金金額分別為人民幣8,136百萬元(1,138百萬美元)、人民幣12,235百萬元(1,712百萬美元)、人民幣28,486百萬元(3,985百萬美元)和人民幣97,565百萬元(13,650百萬美元)。本段中2019年9月30日人民幣兌換為美元的相關負債信息按人民幣7.1477元兌1.00美元的匯率折算，即2019年9月30日美國聯邦儲備局H.10統計數據所載之匯率。

於2019年6月30日，除本文件附錄一A會計師報告披露的之外，我們沒有重大的或有負債。

自2019年6月30日直至本文件日期，我們的債務和或有負債情況並無重大不利變化。我們的董事預計並不會出現當我們需要獲得銀行貸款時遇到困難的可能性。

財務資料

營運資金

於2017年3月31日、2018年3月31日、2019年3月31日及2019年6月30日，我們的淨流動資產分別為人民幣88,300百萬元、人民幣121,045百萬元、人民幣62,604百萬元及人民幣79,932百萬元(11,643百萬美元)。於2019年9月30日，我們的淨流動資產為人民幣91,738百萬元(12,834百萬美元)，包括現金及現金等價物人民幣234,177百萬元(32,763百萬美元)。本段中2019年9月30日財務數據從人民幣兌換為美元均按人民幣7.1477元兌1.00美元的匯率折算，即2019年9月30日美國聯邦儲備局H.10統計數據所載之匯率。報告期各期末，我們的流動資產和流動負債結構如下。

	於3月31日			於6月30日	
	2017 人民幣	2018 人民幣	2019 人民幣	2019	
				人民幣	美元
	(以百萬計)				
流動資產：					
現金及現金等價物.....	143,736	199,309	189,976	210,539	30,669
短期投資.....	3,011	6,086	3,262	1,650	240
受限制現金及應收託管資金.....	2,655	3,417	8,518	7,301	1,063
證券投資.....	4,054	4,815	9,927	8,431	1,228
預付款項、應收款項及 其他資產.....	28,408	43,228	58,590	62,711	9,135
流動資產總額	181,864	256,855	270,273	290,632	42,335
流動負債：					
短期銀行借款.....	5,948	6,028	7,356	7,564	1,102
短期無擔保優先票據.....	8,949	-	15,110	15,455	2,251
應付所得稅.....	6,125	13,689	17,685	17,764	2,588
應付託管資金.....	2,322	3,053	8,250	6,868	1,000
預提費用、應付款項及 其他負債.....	46,979	81,165	117,711	119,965	17,475
商家保證金.....	8,189	9,578	10,762	11,167	1,627
遞延收入及客戶預付款.....	15,052	22,297	30,795	31,917	4,649
流動負債總額	93,564	135,810	207,669	210,700	30,692
淨流動資產	88,300	121,045	62,604	79,932	11,643

關於我們持有現金的狀況(作為對於我們的流動性存在重大影響的資產負債表項目)以及多個營運資金相關項目的重大變動的討論，具體請參見「流動資金及資本資源」。

考慮到我們的現金及現金等價物、經營現金流量、可用銀行融資以及我們可從全球發售獲得的[編纂]淨額，我們的董事相信我們擁有足夠的營運資金以滿足我們目前以及自本文件刊發之日起至少未來12個月的資金要求。

財務資料

資產負債表外安排

我們在2017財年、2018財年或2019財年或截至2019年6月30日止三個月沒有任何重大的資產負債表外安排。

關於市場風險的定性和定量披露

市場風險

利率風險

我們的利率風險主要與銀行借款有關。我們也擁有計息資產，包括現金及現金等價物、短期投資及受限制現金。我們管理利率風險的重點是降低整體債務成本和利率變化風險敞口。我們在適當情況下利用利率掉期合約等衍生工具來管理利率風險。

於2019年6月30日，我們的債務總額（包括銀行借款和無擔保優先票據）中約31%為浮動利率債務，其餘69%為固定利率債務。我們與多家金融機構簽署了多項利率掉期協議，為我們部分浮動利率債務進行利率掉期，使之實際上成為固定利率債務。考慮這些利率掉期協議後，我們於2019年6月30日的債務總額中約21%為浮動利率債務，其餘79%為固定利率債務。所有上述利率衍生工具都被指定為現金流量套期工具，我們預期這些套期關係是高度有效的。我們的部分債項利率基於LIBOR加利差，因而與這類型債項相關的利息費用將受到LIBOR波動的潛在影響。且2021年之後基於當前基礎的LIBOR的持續性無法得到保證。請參見「風險因素－與我們的業務和行業相關的風險－我們因債務融資面臨利率風險」。

於2017年3月31日、2018年3月31日、2019年3月31日及2019年6月30日，如果利率上升或下降1%，而所有其他變量維持不變，並假設以浮動利率計息的資產和債務在相關年度全年皆未償付，則由於我們的現金及現金等價物和短期投資的利息收入的增加或減少而導致歸屬於股東的利潤將分別增加或減少人民幣1,302百萬元、人民幣1,829百萬元、人民幣1,760百萬元及人民幣1,901百萬元（277百萬美元）。此分析未包含利息被利率掉期套期的浮動利率債務。

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。

財務資料

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中國外匯政策等因素的影響。例如，2015年8月，中國人民銀行更改了人民幣兌換美元中間價的計算方式，要求做市商在為參考目的提供匯率時考慮前一日的收盤即期匯率、外匯供求情況以及主要貨幣匯率的變化。2017年人民幣兌美元升值約6.3%，2018年人民幣兌美元貶值約5.7%。從2018年底到2019年9月底，人民幣兌美元貶值約4.0%。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。

於2017年3月31日，我們持有以人民幣計價的現金及現金等價物和短期投資的總額為人民幣83,467百萬元，持有以美元計價的現金及現金等價物和短期投資的總額為8,811百萬美元。假設我們以2017年3月31日的美元兌人民幣1:6.8832的匯率將人民幣83,467百萬元兌換美元，我們的美元現金餘額將是20,937百萬美元。如果人民幣兌美元貶值10%，我們的美元現金餘額將是19,835百萬美元。

於2018年3月31日，我們持有以人民幣計價的現金及現金等價物和短期投資的總額為人民幣131,433百萬元，持有以美元計價的現金及現金等價物和短期投資的總額為11,352百萬美元。假設我們以2018年3月31日的美元兌人民幣1:6.2726的匯率將人民幣131,433百萬元兌換美元，我們的美元現金餘額將是32,305百萬美元。如果人民幣兌美元貶值10%，我們的美元現金餘額將是30,400百萬美元。

於2019年3月31日，我們持有以人民幣計價的現金及現金等價物和短期投資的總額為人民幣139,017百萬元，持有以美元計價的現金及現金等價物和短期投資的總額為7,607百萬美元。假設我們以2019年3月29日的美元兌人民幣1:6.7112的匯率將人民幣139,017百萬元兌換美元，我們的美元現金餘額將是28,321百萬美元。如果人民幣兌美元貶值10%，我們的美元現金餘額將是26,438百萬美元。

財務資料

於2019年6月30日，我們持有以人民幣計價的現金及現金等價物和短期投資的總額為人民幣151,222百萬元，持有以美元計價的現金及現金等價物和短期投資的總額為8,453百萬美元。假設我們以2019年6月28日美元對人民幣1:6.8650的匯率將人民幣151,222百萬元兌換美元，我們的美元現金餘額將是30,481百萬美元。如果人民幣兌美元貶值10%，我們的美元現金餘額將是28,479百萬美元。

市場價格風險

我們面臨的市場價格風險主要涉及我們持有的按公允價值計價的公開交易的證券投資。我們大部分的股權投資均是為了長期升值或戰略目的，且按權益法入賬，因此不受市場價格風險影響。我們不面臨商品價格風險。敏感性分析根據截至報告期末以公允價值計量的這些證券投資的市場價格風險敞口確定。

2017財年和2018財年，我們持有的證券包括採用公允價值選擇權計量的證券投資或可供出售的證券投資，其公允價值變動分別被確認為損益對應採用公允價值選擇權計量的證券投資或錄入權益對應可供出售的證券投資。截至2017年3月31日及2018年3月31日，如果我們持有的相關金融工具的市場價格上漲或下跌1%，則我們的證券投資將增加或減少約人民幣234百萬元及人民幣305百萬元，其中採用公允價值選擇權計量的證券投資的公允價值變動人民幣2百萬元和人民幣18百萬元將會在相應期間被確認為當期損益。

2019財年和截至2019年6月30日止三個月，在我們採用ASU 2016-01後，這些證券的公允價值變化被確認為當期損益。截至2019年3月31日和2019年6月30日，如果我們持有的相關金融工具的市場價格上漲或下跌1%，則我們的證券投資將分別增加或減少約人民幣665百萬元和人民幣724百萬元(105百萬美元)，且全部被確認為當期損益。

重要的會計政策及估計

我們的重要會計政策載於本文件附錄一A會計師報告的附註2。編製合併財務報表時，我們的管理層需作出會影響合併財務報表所呈報的金額的估計及假設。我們的管理層會根據歷史經驗及其他因素(包括他們認為在當時情況下對未來事件的合理預期)持續評估這些估計及假設。實際結果可能與這些估計和假設有很大的不同。我們認為以下會計政策對於理解我們的財務狀況和經營業績最為關鍵，原因是這些政策的應用需要管理層作出重大而複雜的估計、假設和判斷，如果使用了不同的估計或假設，或作出不同的判斷，可能會導致報告的數字出現重大差異。

合併原則

子公司是指滿足以下條件的實體：(i)我們直接或間接控制其超過50%的投票權；或(ii)根據法規或股東或權益持有人之間的協議，我們有權委任或罷免其大多數董事會成員，或可在董事會上取得多數票、或可決定其財務及運營政策。但是，也存在即使

財務資料

不符合這些合併條件也需要合併的情況。一般來說，該等情況發生在一個實體通過不涉及投票權安排而擁有對另一個企業的權益時，因而導致該實體對該企業的投票權與其經濟風險和潛在回報的敞口之間不匹配。這種不匹配關係導致所謂的可變利益，我們擁有可變利益的實體被稱為「可變利益實體」。如果我們被確定為可變利益實體的主要受益人，我們會合併可變利益實體。主要受益人擁有(i)主導對可變利益實體的經濟利益產生重大影響的活動的權力，以及(ii)承擔可變利益實體潛在重大損失的義務或獲得可變利益實體重大利益的權利。

對於我們投資或有關聯、但上述的合併條件並不適用的實體，我們持續評估這些實體是否具有可變利益實體的任何特徵，以及我們是否為主要受益人。

我們的合併範圍包括子公司和我們是主要受益權人的可變利益實體。在美國會計準則匯編（「ASC」）專題810號中規定的某些事件發生時，我們會重新考慮一個法律實體是否被合併。當一些事實和情況發生變化時，我們也持續考慮我們是否還是關聯實體的主要受益人。

收入確認

收入主要包括客戶管理收入、交易佣金、會員費、物流服務費、雲計算服務收入、商品銷售收入和其他收入。收入按我們在日常業務過程中轉讓承諾的商品或服務時有權獲得的對價金額，並在扣除增值稅後入賬。遵照ASC 606「客戶合同收入」的標準，我們在將承諾的商品或服務的控制權轉移給客戶以履行履約義務時確認收入。對於在某一時點履行的履約義務，我們還考慮以下指標來評估對承諾的商品或服務的控制權是否已轉移給客戶：(i)收取款項的權利，(ii)法定所有權，(iii)實物佔有，(iv)所有權上的重大風險和報酬，以及(v)商品或服務已被驗收。對於在一段期間內履行的履約義務，我們通過計量履約義務的完成進度於履約期間確認收入。

我們在應用和收入計量及確認有關的會計準則時需要作出判斷和估計。具體而言，對包含非標準條款及條件的複雜合同安排，我們可能需要進行相關合同的解讀以確定恰當的會計處理，包括在包含多項交付項目的合同安排中，特定承諾的商品和服務是否為單獨的履約義務。其他重大判斷包括從會計角度判斷我們在交易中是主要責任人或代理人的角色。

我們與客戶訂立的包含多項交付項目的合同安排，主要與我們在我們的批發交易市場和優酷平台上銷售的會員套餐及客戶管理服務有關，我們需要作出重大判斷以決定每項商品或服務是否作為可明確區分的履約義務並分別入賬。為確定履約義務是否可明確區分，我們考慮其整合程度、客制化程度、相互依賴性以及與合同中其他交付

財務資料

項目的相互關係。如果合同安排涉及多項可明確區分的履約義務，按每項可明確區分的履約義務單獨處理，並根據合同成立時的相對單獨售價將交易總對價分攤到各履約義務。如果無法獲得直接可觀察的單獨售價，我們需要對市場條件和特定實體因素進行重大判斷和評估，以估計每項交付項目的單獨售價。估計單獨售價的變化可能導致每個履約義務對應的收入確認金額不同，但同一合同下確認的收入總額應不受影響。我們會基於市場狀況的變動定期重新評估各交付項目的單獨售價。在我們的中國零售市場上提供的P4P營銷服務及展示營銷服務的收入確認並不需要我們作出重大判斷或估計。

對於某些合同，我們運用重大判斷來確定我們在交易中為主要責任人或代理人。如果我們在商品及服務轉移給客戶之前獲得對商品及服務的控制，則我們為主要責任人。一般而言，如我們在交易中承擔主要責任以及存貨風險、或有權決定銷售價格、或滿足上述若干但並非全部指標時，我們將作為主要責任人，並按總額確認收入。如我們在將商品和服務轉移給客戶之前沒有對其取得控制，我們將作為代理人，並按淨額確認收入。我們通過第三方合作網站取得的P4P營銷服務及展示營銷收入按總額確認；不承擔流量採購庫存風險的淘寶客服服務相關的收入按淨額確認。此外，我們在部分平台上作為主要責任人取得的收入按總額確認，此類收入於各報告期間均不重大。

股權激勵費用及相關估值

與我們普通股相關的股權激勵的授予

我們按照股權激勵費用相關準則確認各類型的股權激勵費用，包括授予給我們、我們的關聯公司及／或部分其他公司（如螞蟻金服）的員工、顧問和董事的股權激勵。根據該準則的公允價值確認條文，於2019年4月1日（即ASU 2018-07的生效日期）前，我們授予的股權激勵（包括限制性股份單位、期權及限制性股份）是按照授予日的公允價值計量（對於顧問或非員工，則是按照未來歸屬日的公允價值計量），並在必要服務期（一般為相關激勵的歸屬期）內按加速歸屬法確認為費用。在對顧問或非員工授予股權激勵的情況下，未歸屬部分須在每個報告期間按公允價值重估，由此產生的差額（如有）在相關服務提供期間確認為費用。自2019年4月1日採用ASU 2018-07後，授予顧問或非員工以股份為基礎作分類的股權激勵不再於各報告日直至其歸屬日重估，而該等授予顧問或非員工的股權激勵與授予員工的股權激勵的會計處理將大體一致。在加速歸屬法下，分階段歸屬激勵的每個歸屬部分被視為單獨的股權激勵處理，因此每個歸屬部分單獨計量並計入費用，從而加速確認股權激勵費用。

財務資料

股權激勵費用經扣除估計沒收的激勵後確認於我們的合併利潤表中，因此，我們僅確認預期歸屬的股權激勵。我們根據股權激勵的歷史沒收情況估計沒收率，並在必要時調整估計沒收率以反映情況變化。如實際沒收情況與我們原先的預計有重大差異，我們將修改估計沒收率。

確定股權激勵的公允價值很大程度上倚賴於主觀判斷。限制性股份單位和限制性股份的公允價值根據我們普通股的公允價值確定。我們使用美國存託股的公開交易市場價格作為我們普通股的公允價值的指標。

我們採用Black-Scholes估價模型估計期權的公允價值，該模型估值需要基於若干輸入值，如普通股的公允價值、無風險利率、預計股利收益率、預計有效期及預計波動率。

如果相關股權的公允價值以及Black-Scholes估價模型中使用的任何假設有大幅變動，未來授予的股權激勵費用可能與之前授予的股權激勵費用存在顯著差異。

認購限制性股份的權利

自2013年開始，我們向阿里巴巴合夥的指定成員提供認購我們的限制性股份的權利。該等權利的公允價值通過Black-Scholes估價模型確定。對於2016年之前提供的權利，限制性股份的估值考慮了歸屬後禁售期的折讓。我們於認購時確認的股權激勵費用等於這些權利的公允價值減去認購時的初始認購價格。對於自2016年後提供的權利，我們按照其公允價值計量，在必要服務期間內確認為股權激勵費用。

與螞蟻金服相關的股權激勵

自2014年3月起，君瀚向我們的部分員工授予了若干與螞蟻金服估值掛鈎的類似股份增值激勵的股權激勵。自2018年4月起，螞蟻金服亦通過其子公司向我們的部分員工授予了若干限制性股份單位。由君瀚授予的激勵在持有人出售相應權益時由君瀚以現金結算。由螞蟻金服子公司授予的激勵可在歸屬時由該螞蟻金服子公司以現金或股權結算。君瀚及該螞蟻金服子公司有權於螞蟻金服首次公開發行時或持有人與我們的僱傭關係終止時，按螞蟻金服屆時的市場公允價值回購此等已歸屬的激勵（或任何用作結算已歸屬的激勵對應的股份）。我們無責任補償君瀚、螞蟻金服或其子公司與上述股權激勵相關的成本。

這些股權激勵符合金融衍生工具的定義。我們確認與這些股權激勵有關的成本，而相關成本於必要服務期內計入合併利潤表，並相應計入資本公積。股權激勵公允價值的後續變更計入合併利潤表。與君瀚授予的激勵有關的費用於各報告日按公允價值重估，直至其結算日。與螞蟻金服子公司授予的限制性股份單位有關的費用於各報告

財務資料

日按公允價值重估，直至其歸屬日。請參見本文件附錄一A會計師報告附註9(d)。相關權益的公允價值主要參考螞蟻金服的商業企業價值(「BEV」)，該價值基於同期估值報告或近期融資交易。鑒於確定螞蟻金服的BEV很大程度上倚賴於主觀判斷且我們無法控制，其會計影響程度是不可預測的，且可能會顯著影響我們的合併利潤表。

於2019年6月30日，我們預計將確認與我們的普通股相關的未攤銷股權激勵費用總額為人民幣36,887百萬元(5,373百萬美元)，該金額預計將於為期2.0年的加權平均期限內確認。如果實際沒收率與我們預期的不同，與這些激勵相關的股權激勵費用將有所不同。此外，於2019年4月1日開始採用ASU 2018-07前，授予給非員工的激勵的未歸屬部分須於各報告日按公允價值直至其歸屬日重估，故此股權激勵費用會受我們股份公允價值變動所影響。於2019年6月30日，非員工(主要是螞蟻金服的員工)持有1,479,688份尚未歸屬的限制性股份單位和78,900份尚未行使的期權。此外，股權激勵費用也將受到由君瀚和螞蟻金服通過其子公司授予我們員工的股權激勵公允價值變動所影響。螞蟻金服已告知我們，他們預計其子公司和君瀚將來仍會不時向我們的員工發放額外的股權激勵。

請參見「關聯交易—與螞蟻金服及其子公司相關的協議和交易—股權激勵安排。」與這些激勵相關的費用根據被授予人所屬的功能進行相應的確認，該費用的金額在未來可能持續較高。

當期所得稅及遞延所得稅的確認

我們主要在中國繳納所得稅，但也需要就我們在中國境外設立和經營的子公司在所屬稅務管轄區產生的利潤繳納所得稅。所得稅基於實體分別進行評估和確認。在得到相關稅務機關最終認定之前，某些項目，例如稅務優惠待遇認定、可扣稅費用認定等的最終稅務處理存在不確定性。此外，我們基於估計預期稅務審計事項會否產生額外稅負以確認負債。若最初入賬金額和稅務機關的最終認定結果有差異，則該等差異將在取得稅務機關認定結果的當期確認，影響當期所得稅及遞延所得稅費用和預提。

所有的暫時性差異、所得稅抵免和未彌補虧損，只有在很可能於有效期內抵減應納稅所得額的情況下，我們才對此確認遞延所得稅。我們採用債務法全額計提遞延所得稅。確認的遞延稅資產主要與因獲授權版權攤銷產生的暫時性差異及根據適用的中國稅法在付款之前不予扣除的應計費用有關。我們亦已就我們於中國的子公司所產生的未分配利潤確認遞延所得稅負債，這些未分配盈利潤在決議向我們分派股息時須繳納代扣代繳股息預提所得稅。截至2019年6月30日，除了擬在境內永久性投資的境內子公司的未分配利潤外，我們已按境內子公司絕大部分可分配利潤計提股息預提所得

財務資料

稅。如果我們的意圖發生變化或者這些資金實際上是在中國境外分配，我們將被要求計提或支付部分或全部未分配利潤的預扣稅，並對有效稅率產生不利影響。

與企業合併相關的公允價值確定

我們的增長策略之一是收購互補業務並將其整合至阿里巴巴數字經濟體中。我們完成企業合併時需進行收購對價分攤。為了確認所收購資產及所承擔負債（主要包括無形資產和商譽）的公允價值及待確認的或有對價的公允價值，我們採用收益法、市場法及成本法，並使用現金流量折現分析以及與類似行業可比公司作比較的比例分析等估值技術。我們考慮的主要因素包括歷史財務業績以及包括未來增長率、預計加權平均資本成本及預期法規變動的影響在內的假設。我們所收購業務的大部分估值工作由獨立估值專家在我們的管理層的監督下進行。我們認為所收購的資產及所承擔的負債的公允價值估算是基於市場參與者會使用的合理假設和估計。然而，這些假設在本質上具有不確定性，實際結果可能與有關估計存在差異。

以公允價值計量的金融工具的公允價值

我們擁有大量根據ASC 820「公允價值計量」分類為第二級和第三級的金融工具。分類為第二級的與利率掉期合約相關的金融工具的估值基於可觀察市場數據輸入值。沒有報價的可轉換和可交換債券被歸類為第三級並使用基於不可觀察輸入值（包括無風險利率和預期波動率等）的二項式模型進行估值。分類為第三級的或有對價是基於不可觀察輸入值（包括或有代價安排的不確定條件的發生概率等）的預期現金流量法進行估值。我們需要對這些不可觀察輸入值作出重大判斷以確定其恰當性。

對非上市公司的投資的計量，我們選用簡易計量法以成本扣除減值，並根據2018年4月1日（即我們採用ASU 2016-01的日期）或之後完成的同一發行人相同或類似投資的有序交易而產生的可觀察價格變動作出調整。對這些投資的估值分類為第三級，並根據交易日的可觀察交易價格和其他不可觀察輸入值（包括波動率、擁有證券的權利和義務等）進行估值。我們需要作出重大判斷以確定可觀察的交易是否有序且類似於我們的投資，以及確定基於投資的權利和義務的金額調整。

財務資料

商譽和無形資產的減值評估

我們每年或在有跡象顯示資產的賬面價值超過可收回金額時，根據本文件附錄一A所載的會計師報告的附註二中的會計政策評估商譽和無形資產是否出現減值。對於商譽的減值評估，我們選擇定性評估以確定是否有必要對商譽進行兩步減值測試。在此評估中，我們確認報告單位，並考慮包括行業和市場因素、報告單位的整體財務表現以及與運營相關的其他具體信息等主要因素。根據定性評估，如果報告單位的公允價值多半可能低於賬面價值，則進行定量減值測試。

對於商譽減值的定量評估，我們將每個報告單位的公允價值與其包含商譽的賬面價值進行比較。如果報告單位的公允價值超過其賬面價值，則商譽不被視為發生減值，並不需要進行第二步測試。如果報告單位的賬面價值超過其公允價值，則第二步是將商譽的隱含公允價值與報告單元商譽的賬面價值進行比較。

對於除獲授權版權以外的無形資產，我們會在有跡象顯示資產的賬面價值可能無法收回時進行減值評估。這些評估主要基於管理層編製的財務預測的預測現金流量和估算的終值。收入和營業利潤率的預期增長、未來資本性支出的時點、加權平均資本成本的估計和長期增長率是基於實際過往表現以及市場發展預期測算的。財務預測的期限通常為三至五年或更長的期間（如有必要）。我們需要一定的判斷以確定現金流量預測中採用的關鍵假設，關鍵假設的變化會對這些現金流量預測和減值測試結果產生重大影響。

獲授權版權的減值評估

根據ASC 920「娛樂—廣播公司」的指引，獲授權版權應按未攤銷成本或估計可變現淨值的兩者中的較低者計量，據此我們對獲授權版權的可用性進行評估。當獲授權版權的預期使用情況發生變化時，我們將估計獲授權版權的可變現淨值，以確定是否存在任何減值。獲授權版權的可變現淨值是通過估計在獲授權版權的剩餘使用壽命內，來自於市場營銷和會員費的預期現金流量減去任何直接成本來確定的。我們通過與娛樂分發平台上的不同內容渠道的品牌客戶實現獲授權版權的變現。因此，我們分別估算每類內容（例如電影、電視連續劇、綜藝節目、動畫和其他視頻內容）的現金流量。影響這些現金流量的估計包括我們對市場營銷服務的預期需求水平和市場營銷的預期售價。我們需要一定的判斷以確定現金流量預測中採用的關鍵假設，關鍵假設的變化會對這些現金流量預測及減值測試的結果產生重大影響。

財務資料

股權投資的減值評估

我們持續覆核我們的股權投資，以確定投資的公允價值下降至低於賬面價值是否屬「非暫時性」。我們考慮的主要因素包括：

- 投資的公允價值低於其賬面價值的程度和時長；
- 被投資公司的發展階段、業務計劃、財務狀況、資金充足程度及經營業績；及與被投資公司的戰略合作關係和前景；
- 被投資公司經營的地理區域、市場和行業；及
- 其他實體特定信息，例如被投資公司完成的近期融資輪次以及投資的資產負債表日後的公允價值。

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。我們需要判斷以確定上述因素的權重和影響，且這些確定的變化可對減值測試的結果產生重大影響。

權益證券的減值評估

對於沒有易於獲得的公允價值並使用簡易計量法處理的權益證券，須定期進行減值評估。我們的減值分析考慮了可能對這些權益證券的公允價值產生重大影響的定性和定量因素。定性因素包括市場環境和狀況、財務業績、業務前景以及其他相關事件和因素。當存在減值跡象時，我們會進行定量評估。定量評估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。我們需要判斷估值方法的恰當性、上述因素在其中的權重及其產生的影響。上述判斷的變化可對定量分析的結果產生重大的影響。

折舊與攤銷

物業及設備和無形資產的成本於相關資產的預計使用壽命內，通過直線法按比例分別確認折舊及攤銷費用。我們定期覆核技術和行業狀況、資產報廢情況和殘值，以確定對預計剩餘使用壽命和折舊攤銷率的調整。實際經濟壽命可能與預計使用壽命存在差異。定期覆核可能導致預計使用壽命變更，從而導致未來期間的折舊和攤銷費用發生變化。

財務資料

近期會計公告

於2016年6月，美國財務會計準則委員會頒佈ASU 2016-13「金融工具－信貸虧損（專題326號）：金融工具信貸虧損的計量」，並於2018年11月至2019年5月之間在ASU 2018-19、ASU 2019-04及ASU 2019-05中頒佈對初始指引的後續修訂及過渡指引。ASU 2016-13在其範圍內為金融工具信貸虧損引入了新的指引。新指引引入了一種基於預期虧損的方法以估計若干類型的金融工具（包括應收及其他應收款項、持有至到期債權證券、貸款及租賃淨投資）的信貸虧損。新指引還修改了可供出售債權證券的減值模型，並要求企業判斷可供出售債權證券的全部或部分未實現虧損是否為信貸虧損。此外，新指引指出，企業不應以證券處於未實現虧損狀態的時間長短作為判斷是否存在信貸虧損的因素。新指引於我們截至2021年3月31日止年度及截至2021年3月31日止年度的中期報告期間生效。我們正在評估採用該指引對我們的財務狀況、經營業績及現金流量的影響（如有）。

於2017年1月，美國財務會計準則委員會頒佈ASU 2017-04「無形資產－商譽及其他（專題350號）：簡化商譽減值測試」，通過消除商譽減值測試中的第二步，簡化了實體進行商譽減值測試的程序。商譽減值測試的第二步為通過比較報告單位商譽的隱含公允價值與其賬面價值來計量商譽減值損失。新指引於我們截至2021年3月31日止年度及截至2021年3月31日止年度的中期報告期間起生效並且不追溯應用，並允許對在2017年1月1日後進行的中期或年度商譽減值測試提早採用。我們正在評估採用該指引對我們的財務狀況、經營業績及現金流量的影響（如有）。

於2018年8月，美國財務會計準則委員會頒佈ASU 2018-13「公允價值計量（專題820號）：披露框架－公允價值計量披露規定的變更」作為美國財務會計準則委員會披露框架項目的一部分，刪除、增加及修改了公允價值計量的若干披露規定。新指引於我們截至2021年3月31日止年度及截至2021年3月31日止年度的中期報告期間生效，並允許提早採用整個ASU或僅採用刪除或修改原規定的條文。我們正在評估採用該指引對合併財務報表中公允價值披露的影響（如有）。

於2018年10月，美國財務會計準則委員會頒佈ASU 2018-17「合併（專題810號）：對可變利益實體關聯方指引的針對性改進」，規定在判斷支付給決策者及服務提供者的費用是否為可變利益時，通過共同控制下的關聯方持有的間接利益將按比例考慮。在此以前，相關的間接利益與直接利益是按相同方式處理。在判斷關聯方集團內的報告實體是否為可變利益實體的主要受益人時，按比例考慮的間接利益與通過共同控制下的關聯方持有的間接利益的處理方式該保持一致。新指引於我們截至2021年3月

財務資料

31日止年度及截至2021年3月31日止年度的中期報告期間追溯生效，並對最早列報期間的期初未分配利潤作出累計調整，並允許提早採用。我們正在評估採用該指引對我們財務狀況、經營業績及現金流量的影響(如有)。

於2018年11月，美國財務會計準則委員會頒佈ASU 2018-18「合作安排(專題808號)：澄清ASC 808與ASC 606之間的相互作用」。ASU 2018-18澄清了哪些合作安排符合ASC 606適用範圍而視作與客戶的交易。修訂要求應用現有指引以確定合作安排中的會計單位，以資識別與客戶的交易。對ASC 606適用範圍外的交易，公司可參照ASC 606或其他相關指引，如果沒有類近的指引，企業則應訂立合理的會計政策。ASU 2018-18於我們截至2021年3月31日止年度及截至2021年3月31日止年度的中期報告期間追溯生效，並允許提早採用。我們正在評估採用該指引對我們的財務狀況、經營業績及現金流量的影響(如有)。

於2019年3月，美國財務會計準則委員會頒佈ASU 2019-02「娛樂－電影－其他資產－電影成本(副主題926-20號)及娛樂－廣播公司－無形資產－商譽及其他(副主題920-350號)」。該指引統一了(1)電影及(2)為電視連續劇和串流媒體服務製作的內容的會計指引。新指引還闡明了公司何時應在電影組別層面對電影及節目資料許可協議進行減值測試，修改了製作或透過授權版權獲取的內容的列報及披露規定，並闡明了許可安排的現金流量分類。新指引於我們截至2021年3月31日止年度及截至2021年3月31日止年度的中期報告期間起生效並且不追溯應用，並允許提早採用。我們正在評估採用該指引對我們的財務狀況、經營業績及現金流量的影響(如有)。

於2019年4月，美國財務會計準則委員會頒佈ASU 2019-04「專題326號－金融工具－信貸虧損、專題815號－衍生工具及套期和專題825號－金融工具的匯編改進」。除上述對ASU 2016-13的修訂外，此ASU亦包括了對ASU 2016-01(我們已於2018年4月採用)的後續修訂。與修訂ASU 2016-01相關的指引於我們截至2021年3月31日止年度及截至2021年3月31日止年度的中期報告期間生效，並允許提早採用。我們正在評估採用這些指引對我們的財務狀況、經營業績及現金流量的影響(如有)。

股息政策

自成立以來，我們從未宣派或支付股份的任何股息。我們目前沒有計劃在可預見的未來支付任何股息。我們打算保留大部分(如非全部)可用資金及未來收益以為業務發展和擴展提供資金。

財務資料

任何未來派付股息的決定將由董事會酌情決定，並可能基於以下若干因素，包括我們未來的運營及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為有關的其他因素。如果我們支付任何股息，我們將根據存託協議的條款（包括其項下應付費用及開支）按照股份持有人的相同水平向美國存託股持有人支付股息。我們股份的現金股息（如有）將以美元支付。

我們是一家在開曼群島註冊成立的控股公司。為了向股東和美國存託股持有人分配股息，我們依賴於中國經營子公司支付的股息、借款和其他股權分派以及中國可變利益實體包括借款在內的匯款。中國子公司向我們分派的任何股息須繳納中國預扣稅。截至2019年6月30日，我們在阿里巴巴集團控股有限公司層面並無任何可分派給股東的儲備。此外，中國法規目前僅允許根據公司章程和中國會計準則及規定確定的累計可分配稅後利潤支付中國公司的股息。請參見「風險因素－與在中華人民共和國境內從事業務有關的風險－我們在很大程度上依賴境內主要運營子公司的股息分配、貸款和其他股本回報分配」。

無重大不利改變

經審慎考慮後，我們的董事確認，自2019年6月30日至本文件日期，我們的財務、交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且沒有發生將對本文件附錄一A所載的會計師報告中的內容產生重大影響的事件。

[編纂]費用

我們預計2019年6月30日後將產生約人民幣[編纂]元的[編纂]費用（假設全球發售按[編纂]及[編纂]每股[編纂]的指示性[編纂][編纂]港元進行且[編纂]未獲行使）。我們預計人民幣[編纂]元將在截至2020年3月31日止的財年確認為一般及行政費用，人民幣[編纂]元將確認為直接抵扣權益。

未經審計備考經調整有形資產淨值

[編纂]

財務資料

[編纂]