

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

我們只有單一類別的股份，每一股份對應一份表決權。由於阿里巴巴合夥的董事提名權在《香港聯交所證券上市規則》（「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」），我們被視為一家有不同投票權架構的公司。股東及有意投資者應注意投資具有不同投票權架構的公司的潛在風險。我們的美國存託股份（每股美國存託股份代表八股普通股）於紐約證券交易所（「紐交所」）上市，股份代號為BABA。



阿里巴巴

Alibaba Group Holding Limited

阿里巴巴集團控股有限公司

（於開曼群島註冊成立的有限責任公司）

（股份代號：9988（港幣櫃台）及89988（人民幣櫃台））

**截至2024年9月30日止六個月
中期業績公告**

阿里巴巴集團控股有限公司（「阿里巴巴集團」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司、其子公司及併表實體（「本集團」）截至2024年9月30日止六個月的未經審計合併業績（「中期業績」）。本集團的中期業績根據美國公認會計準則（「美國公認會計準則」）編製並經董事會審計委員會（「審計委員會」）審閱。

於本業績公告中，「我們」及「我們的」指本公司及（如文義另有所指）本集團。

業績概要

截至 2024 年 9 月 30 日止季度：

- 收入為人民幣 2,365.03 億元（337.01 億美元），同比增長 5%。
- 經營利潤為人民幣 352.46 億元（50.23 億美元），同比增長 5%，主要是由於非現金股權激勵費用的減少所致，部分被經調整 EBITA 的下降所抵銷。我們未把非現金股權激勵費用計入非公認會計準則財務指標。經調整 EBITA（一項非公認會計準則財務指標）同比下降 5%至人民幣 405.61 億元（57.80 億美元），主要歸因於我們對電商業務的投入增加所致，部分被收入增長和運營效率提升所抵銷。
- 歸屬於普通股股東的淨利潤為人民幣 438.74 億元（62.52 億美元）。淨利潤為人民幣 435.47 億元（62.05 億美元），同比增長 63%，主要是由於我們所持有的股權投資按市值計價的變動、投資減值的減少以及經營利潤的增加所致。截至 2024 年 9 月 30 日止季度，非公認會計準則淨利潤為人民幣 365.18 億元（52.04 億美元），相較 2023 年同期的人民幣 401.88 億元下降 9%。
- 攤薄每股美國存託股收益為人民幣 18.17 元（2.59 美元）及攤薄每股收益為人民幣 2.27 元（0.32 美元或 2.52 港元）。非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益為人民幣 15.06 元（2.15 美元），同比下降 4%及非公認會計準則攤薄每股收益為人民幣 1.88 元（0.27 美元或 2.08 港元），同比下降 4%。
- 經營活動產生的現金流量淨額為人民幣 314.38 億元（44.80 億美元），相較 2023 年同期的人民幣 492.31 億元下降 36%。自由現金流（一項非公認會計準則財務流動性指標）為人民幣 137.35 億元（19.57 億美元），相較 2023 年同期的人民幣 452.20 億元下降 70%。自由現金流的減少主要歸因於我們對阿里雲基礎設施的投入，取消年度服務費後向天貓商家的退款，以及縮小若干直營業務規模等因素而導致的其他營運資金變動。

上述公認會計準則財務指標與非公認會計準則指標之間的調節見本業績公告下文。

業務及戰略進展

淘天集團

本季度，我們對具價格競爭力的商品、客戶服務、會員體系權益和技術等戰略舉措加大投入，旨在提升用戶體驗。這些舉措帶來較去年同期更高的購買頻次和對整體購物體驗的更好反饋。

我們對支付和物流服務商採取了更開放的策略，讓更多消費者在我們平台享受更便捷的購物體驗，並提升商家經營效率。我們已經看到新交易用戶的明顯增長，通過針對性的用戶增長和留存策略，預期會對平台整體帶來顯著的增量效應。

自今年 9 月 1 日起，我們開始對平台上的交易收取基於確收 GMV 的基礎軟件服務費，這與電商行業慣例保持一致。同時，我們取消了天貓商家年度服務費，並向特定中小商家提供軟件服務費返還。此外，我們看到由 AI 驅動的全平台市場營銷工具「全站推廣」的商家滲透率穩步提升。商家通過使用「全站推廣」，其市場營銷效率得到提升，隨著效率的提高，我們預期商家將增加在我們平台上的市場營銷投入。

本季度，線上 GMV 增長由訂單量同比雙位數增長所驅動，訂單增長主要由購買頻次的增長所帶動，部分受平均訂單金額下降所抵銷。在今年 10 月及 11 月，我們成功舉辦了雙 11 狂歡季，期間淘寶天貓的 GMV 實現強勁增長，買家數量創歷史新高。

88VIP 會員是我們購買力最高的消費群體，本季度其數量持續同比雙位數增長，達到 4,600 萬。我們的高端消費者是能夠提升購買頻次並推動 GMV 增長的忠實客戶。因此，我們致力於通過提升會員權益和服務的投入，持續提升 88VIP 會員數。

雲智能集團

截至 2024 年 9 月 30 日止季度，雲智能集團收入為人民幣 296.10 億元（42.19 億美元），同比增長 7%。

本季度，整體收入（不計來自阿里巴巴併表業務的收入）同比增長超過 7%，由公共雲業務的雙位數增長帶動，其中包括 AI 相關產品採用量的提升。AI 相關產品收入連續五個季度實現三位數的同比增長。我們將繼續投入於客戶增長與技術，尤其是在 AI 基礎設施方面，以把握 AI 領域雲採用量增長的趨勢，並維持市場領先地位。

阿里雲已獲明確認可為中國首選的用於公共雲及 AI 訓練和應用的服務提供商。根據《The Forrester Wave™: Public Cloud Platforms in China 2024》報告，阿里雲整體位居「領導者象限」，在 32 項評分標準中的 23 項中獲得最高分，並在產品供應和策略方面雙雙獲得高分。本季度，阿里雲亦在《Omdia Universe: Chinese Commercial Foundation Model 2024》報告中評為「領導者象限」，並在戰略執行及技術能力方面均獲最高分。這些成就印證了阿里雲作為中國一流的公共雲和 AI 平台的地位。

今年 9 月，我們舉辦了第 16 屆年度雲計算開發者峰會和展會「雲棲大會 2024」。會上，雲智能集團發佈了新技術，包括：

- **通義千問大模型家族升級：**我們對通義千問大模型家族進行了重大升級，包括通義千問開源模型 2.5 系列的發佈，該系列已成為全球開源生態系統中的領先模型之一，其旗艦版本通義千問開源模型 2.5-72B 在多項基準測試中表現強勁，超越行業對手。自 2023 年首次開源至 2024 年 9 月 30 日止，在 Hugging Face 上已有超過 7 萬個衍生模型基於通義家族而開發，這表明通義千問已成為全球最為廣泛採用的開源模型之一。
- **性價比與 AI 普惠：**阿里雲始終致力於為客戶提供最具性價比的 AI 能力。本季度，我們通過降低 API 調用費率，顯著提升了通義千問模型客戶的成本效益。這使先進的 AI 技術更經濟普惠和易於獲取。
- **AI 基礎設施全面升級：**為了更好把握 AI 應用的機遇，我們強化了 AI 基礎設施，以提高可擴展性和性能。最近，我們推出了 GPU 容器服務，並升級了 AI 服務器及高性能網絡產品。這些改進顯著提升了各行業的模型訓練和推理效率。

阿里國際數字商業集團 (AIDC)

截至 2024 年 9 月 30 日止季度，AIDC 收入同比增長 29% 至人民幣 316.72 億元（45.13 億美元）。強勁表現持續由跨境業務增長所帶動，尤其是速賣通 **Choice** 業務。速賣通和 Trendyol 平台繼續投入歐洲和海灣地區的特定市場，以提升消費者心智。同時，我們提高了運營及投資效率。因此，**Choice** 業務的單位經濟效益環比改善。

速賣通平台通過擴大其供應商基礎，豐富產品供應和滿足本地消費者需求，持續提升其價值定位。本季度，速賣通推出「海外托管」模式，旨在通過利用本地庫存來提升產品豐富度和優化履約效率。此外，速賣通和菜鳥的跨境物流運營之間的協同效應進一步增強速賣通的競爭力，平均履約時長環比顯著縮短。

菜鳥集團（「菜鳥」）

截至 2024 年 9 月 30 日止季度，菜鳥收入同比增長 8% 至人民幣 246.47 億元（35.12 億美元），主要由跨境物流履約解決方案收入增長所帶動。

我們將持續推動菜鳥與跨境電商業務的協同效應。為滿足不斷擴大的跨境電商業務需求，菜鳥的策略在於通過發展高度數字化的全球物流網絡加強其端到端的能力。此外，菜鳥速遞於今年 10 月開始在其他電商平台提供物流服務，進一步拓展其市場覆蓋。

本地生活集團

截至 2024 年 9 月 30 日止季度，本地生活集團收入同比增長 14% 至人民幣 177.25 億元（25.26 億美元），由高德和餓了麼訂單增長，以及市場營銷服務收入增長所帶動。本季度，受惠於運營效率改善和業務規模提升，本地生活集團虧損同比顯著收窄。今年 10 月國慶假期期間，高德的日活躍用戶峰值超過 3 億，創歷史新高。

大文娛集團

截至 2024 年 9 月 30 日止季度，大文娛集團的收入為人民幣 56.94 億元（8.11 億美元），同比下降 1%。大文娛集團的虧損同比收窄，並且得益於廣告收入增加以及內容投資效率提升，本季度優酷運營虧損逐步減少。

股份回購

截至 2024 年 9 月 30 日止季度，我們以總額 41 億美元回購總計 4.14 億股普通股（相當於 5,200 萬股美國存託股）。截至 2024 年 9 月 30 日止，我們流通的普通股為 186.20 億股（相當於 23.27 億股美國存託股），較 2024 年 6 月 30 日減少 4.05 億股普通股，淨減少比例為 2.1%（已考慮根據我們在股權激勵計劃下發行的股份後）。截至 2024 年 9 月 30 日止，我們在董事會授權的股份回購計劃下仍餘 220 億美元回購額度，有效期至 2027 年 3 月。

9 月份季度財務業績概要

	截至 9 月 30 日止三個月			%同比變動
	2023	2024		
	人民幣	人民幣	美元	
	(以百萬計，百分比及每股數據除外)			
收入	224,790	236,503	33,701	5%
經營利潤	33,584	35,246	5,023	5% ⁽²⁾
經營利潤率	15%	15%		
經調整 EBITDA ⁽¹⁾	49,237	47,327	6,744	(4)% ⁽³⁾
經調整 EBITDA 利潤率 ⁽¹⁾	22%	20%		
經調整 EBITA ⁽¹⁾	42,845	40,561	5,780	(5)% ⁽³⁾
經調整 EBITA 利潤率 ⁽¹⁾	19%	17%		
淨利潤	26,696	43,547	6,205	63% ⁽⁴⁾
歸屬於普通股股東的淨利潤	27,706	43,874	6,252	58% ⁽⁴⁾
非公認會計準則淨利潤 ⁽¹⁾	40,188	36,518	5,204	(9)% ⁽³⁾
攤薄每股收益 ⁽⁵⁾	1.35	2.27	0.32	69% ⁽⁴⁾⁽⁶⁾
攤薄每股美國存託股收益 ⁽⁵⁾	10.77	18.17	2.59	69% ⁽⁴⁾⁽⁶⁾
非公認會計準則攤薄每股收益 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	1.95	1.88	0.27	(4)% ⁽³⁾⁽⁶⁾
非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	15.63	15.06	2.15	(4)% ⁽³⁾⁽⁶⁾

(1) 有關本業績公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) 同比增長主要是由於非現金股權激勵費用的減少所致，部分被經調整 EBITA 的下降所抵銷。

(3) 同比下降主要是由於我們對電商業務的投入增加所致，部分被收入增長和運營效率提升所抵銷。

(4) 同比增加主要歸因於我們所持有的股權投資按市值計價的變動、投資減值的減少以及經營利潤的增加所致，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。

(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。

9 月份季度分部業績

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的收入為人民幣 236,503 百萬元（33,701 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 224,790 百萬元增長 5%。

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 日止三個月			%同比 變動
	2023	2024		
	人民幣	人民幣	美元	
		(以百萬計，百分比除外)		
淘天集團：				
中國零售商業				
— 客戶管理	68,661	70,364	10,027	2%
— 直營及其他 ⁽¹⁾	23,899	22,644	3,227	(5)%
	92,560	93,008	13,254	0%
中國批發商業	5,094	5,986	853	18%
淘天集團合計	97,654	98,994	14,107	1%
雲智能集團	27,648	29,610	4,219	7%
阿里國際數字商業集團：				
國際零售商業	18,978	25,618	3,650	35%
國際批發商業	5,533	6,054	863	9%
阿里國際數字商業集團合計	24,511	31,672	4,513	29%
菜鳥集團	22,823	24,647	3,512	8%
本地生活集團	15,564	17,725	2,526	14%
大文娛集團	5,779	5,694	811	(1)%
所有其他 ⁽²⁾	48,052	52,178	7,435	9%
未分攤	277	469	67	
分部間抵消	(17,518)	(24,486)	(3,489)	
合併收入	224,790	236,503	33,701	5%

(1) 淘天集團下的直營及其他收入主要來自天貓超市、天貓國際和其他直營業務，而該等業務的收入及存貨成本均以總額法進行確認。

(2) 所有其他包括高鑫零售、盒馬、阿里健康、靈犀互娛、銀泰、智能信息（主要包括 UC 優視和夸克業務）、飛豬、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。

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 日止三個月			%同比 變動 ⁽³⁾
	2023	2024		
	人民幣	人民幣	美元	
		(以百萬計，百分比除外)		
淘天集團	47,077	44,590	6,354	(5)%
雲智能集團	1,409	2,661	379	89%
阿里國際數字商業集團	(384)	(2,905)	(414)	(657)%
菜鳥集團	906	55	8	(94)%
本地生活集團	(2,564)	(391)	(56)	85%
大文娛集團	(201)	(178)	(25)	11%
所有其他 ⁽¹⁾	(1,437)	(1,582)	(225)	(10)%
未分攤 ⁽²⁾	(1,019)	(1,271)	(181)	
分部間抵消	(942)	(418)	(60)	
合併經調整 EBITA	42,845	40,561	5,780	(5)%
減：非現金股權激勵費用	(6,830)	(3,666)	(522)	
減：無形資產攤銷	(2,431)	(1,649)	(235)	
經營利潤	33,584	35,246	5,023	5%

(1) 所有其他包括高鑫零售、盒馬、阿里健康、靈犀互娛、銀泰、智能信息（主要包括 UC 優視和夸克業務）、飛豬、釘釘和其他業務。

(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。

淘天集團

(i) 分部收入

- **中國零售商業**

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月，我們來自中國零售商業的收入為人民幣 93,008 百萬元（13,254 百萬美元），2023 年同期為人民幣 92,560 百萬元。

客戶管理收入同比增長 2%，主要由於線上 GMV 增長，而 Take rate 則同比保持穩定。

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月，中國零售商業的直營及其他收入為人民幣 22,644 百萬元（3,227 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 23,899 百萬元下降 5%，主要歸因於電器品類銷售額下降所致。

- **中國批發商業**

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月，中國批發商業收入為人民幣 5,986 百萬元（853 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 5,094 百萬元增長 18%。增長主要來自提供予付費會員的增值服務收入增加所致。

(ii) 分部經調整 EBITA

淘天集團截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經調整 EBITA 為人民幣 44,590 百萬元（6,354 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 47,077 百萬元下降 5%，主要是由於對用戶體驗的投入增加所致，部分被客户管理服務收入的增加所抵銷。

雲智能集團

(i) 分部收入

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月，雲智能集團收入為人民幣 29,610 百萬元（4,219 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 27,648 百萬元增長 7%。整體收入（不計來自阿里巴巴併表業務的收入）同比增長 7%，主要受到包括 AI 相關產品在內的公共雲產品的收入雙位數增長驅動，部分被我們逐步降低利潤率較低的項目式合約類收入並專注於高質量收入而導致的非公共雲收入下降所抵銷。

(ii) 分部經調整 EBITA

雲智能集團截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經調整 EBITA 為人民幣 2,661 百萬元（379 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 1,409 百萬元增長 89%，主要是由於我們將產品結構轉向利潤率更高的包括 AI 相關產品在內的公共雲產品以及運營效率的提升所致，部分被對客戶增長和技術的投入增加所抵銷。

阿里國際數字商業集團

(i) 分部收入

- **國際零售商業**

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月，國際零售商業收入為人民幣 25,618 百萬元（3,650 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 18,978 百萬元增長 35%，主要受來自速賣通 **Choice** 和 **Trendyol** 的收入增長所驅動。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 2024 年 9 月 30 日止三個月，國際批發商業收入為人民幣 6,054 百萬元（863 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 5,533 百萬元增長 9%，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截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 2,905 百萬元（414 百萬美元），2023 年同期為虧損人民幣 384 百萬元，主要是由於對速賣通和 **Trendyol** 跨境業務的投入增加所致，部分被 **Lazada** 變現率和運營效率提升導致的經營虧損大幅減少所抵銷。

菜鳥集團

(i) 分部收入

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月，菜鳥集團收入為人民幣 24,647 百萬元（3,512 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 22,823 百萬元增長 8%，主要由跨境物流履約解決方案收入增長所帶動。

(ii) 分部經調整 EBITA

菜鳥集團截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經調整 EBITA 為人民幣 55 百萬元（8 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 906 百萬元下降 94%，主要是由於跨境物流履約解決方案的投入增加。

本地生活集團

(i) 分部收入

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月，本地生活集團收入為人民幣 17,725 百萬元（2,526 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 15,564 百萬元增長 14%，主要由高德和餓了麼訂單增長，以及市場營銷服務收入增長所帶動。

(ii) 分部經調整 EBITA

本地生活集團截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 391 百萬元（56 百萬美元），2023 年同期為虧損人民幣 2,564 百萬元，主要是由於運營效率提升和規模擴大所致。

大文娛集團

(i) 分部收入

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月，大文娛集團收入為人民幣 5,694 百萬元（811 百萬美元），較 2023 年同期的人民幣 5,779 百萬元下降 1%。

(ii) 分部經調整 EBITA

大文娛集團截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 178 百萬元（25 百萬美元），2023 年同期為虧損人民幣 201 百萬元。

所有其他

(i) 分部收入

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月，所有其他分部收入為人民幣 52,178 百萬元（7,435 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 48,052 百萬元增長 9%，主要是由於包括盒馬和阿里健康在內的零售商業的收入增加所致。

(ii) 分部經調整 EBITA

所有其他分部截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 1,582 百萬元（225 百萬美元），2023 年同期為虧損人民幣 1,437 百萬元。

9 月份季度其他財務業績

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 日止三個月					%佔收入 比例 同比變動
	2023		2024		%佔收入 比例	
	人民幣	%佔收入 比例	人民幣	美元		
	（以百萬計，百分比除外）					
成本和費用：						
營業成本	139,664	62.1%	144,029	20,524	60.9%	(1.2)%
產品開發費用	14,218	6.3%	14,182	2,020	6.0%	(0.3)%
銷售和市場費用	25,485	11.3%	32,471	4,627	13.7%	2.4%
一般及行政費用	9,408	4.2%	9,777	1,393	4.1%	(0.1)%
無形資產攤銷	2,431	1.1%	1,649	235	0.7%	(0.4)%
成本及費用總額	<u>191,206</u>		<u>202,108</u>	<u>28,799</u>		
股權激勵費用：						
營業成本	1,244	0.6%	619	89	0.3%	(0.3)%
產品開發費用	3,006	1.3%	1,757	250	0.7%	(0.6)%
銷售和市場費用	850	0.4%	549	78	0.2%	(0.2)%
一般及行政費用	1,730	0.8%	1,221	174	0.5%	(0.3)%
股權激勵費用總額 ⁽¹⁾	<u>6,830</u>		<u>4,146</u>	<u>591</u>		
不含股權激勵費用的成本及費用：						
營業成本	138,420	61.6%	143,410	20,435	60.6%	(1.0)%
產品開發費用	11,212	5.0%	12,425	1,770	5.3%	0.3%
銷售和市場費用	24,635	11.0%	31,922	4,549	13.5%	2.5%
一般及行政費用	7,678	3.4%	8,556	1,219	3.6%	0.2%
無形資產攤銷	2,431	1.1%	1,649	235	0.7%	(0.4)%
不含股權激勵費用的成本及費用總額	<u>184,376</u>		<u>197,962</u>	<u>28,208</u>		

(1) 此包括現金和非現金股權激勵費用。

營業成本 – 截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的營業成本為人民幣 144,029 百萬元（20,524 百萬美元），佔收入比例 60.9%，2023 年同期為人民幣 139,664 百萬元，佔收入比例 62.1%。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截至 2023 年 9 月 30 日止三個月的 61.6% 減少至截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的 60.6%。

產品開發費用 – 截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的產品開發費用為人民幣 14,182 百萬元（2,020 百萬美元），佔收入比例 6.0%，2023 年同期為人民幣 14,218 百萬元，佔收入比例 6.3%。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截至 2023 年 9 月 30 日止三個月的 5.0% 增加至截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的 5.3%。

銷售和市場費用 – 截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的銷售和市場費用為人民幣 32,471 百萬元（4,627 百萬美元），佔收入比例 13.7%，2023 年同期為人民幣 25,485 百萬元，佔收入比例 11.3%。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截至 2023 年 9 月 30 日止三個月的 11.0% 增加至截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的 13.5%，主要是由於我們對電商業務的投入增加所致。

一般及行政費用 – 截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的一般及行政費用為人民幣 9,777 百萬元（1,393 百萬美元），佔收入比例 4.1%，2023 年同期為人民幣 9,408 百萬元，佔收入比例 4.2%。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截至 2023 年 9 月 30 日止三個月的 3.4% 增加至截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的 3.6%。

股權激勵費用 – 截至 2024 年 9 月 30 日止三個月計入上述成本和費用的股權激勵費用為人民幣 4,146 百萬元（591 百萬美元），而 2023 年同期為人民幣 6,830 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 日止三個月			%同比 變動
	2023	2024		
	人民幣	人民幣	美元	
	(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⁾	4,840	2,786	397	(42)%
螞蟻集團的股權激勵 ⁽²⁾	85	12	2	(86)%
其他 ⁽³⁾	1,905	1,348	192	(29)%
股權激勵費用合計⁽⁴⁾	6,830	4,146	591	(39)%

(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螞蟻集團的股權激勵，按市值計價作會計處理。

(3) 此代表我們子公司的股權激勵。

(4) 此包括現金和非現金股權激勵費用。

本季度與阿里巴巴集團的股權激勵相關的費用較 2023 年同期減少，主要原因是所授予的股權激勵的數量下降。

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 – 截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的無形資產攤銷為人民幣 1,649 百萬元（235 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 2,431 百萬元下降 32%。

經營利潤及經營利潤率

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經營利潤為人民幣 35,246 百萬元（5,023 百萬美元），佔收入比例 15%，相較 2023 年同期的人民幣 33,584 百萬元，佔收入比例 15%，同比增長 5%，主要是由於非現金股權激勵費用的減少所致，部分被經調整 EBITA 的下降所抵銷。

經調整 EBITDA 及經調整 EBITA

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經調整 EBITDA 為人民幣 47,327 百萬元（6,744 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 49,237 百萬元同比下降 4%。截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經調整 EBITA 為人民幣 40,561 百萬元（5,780 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 42,845 百萬元同比下降 5%，主要是由於我們對電商業務的投入增加所致，部分被收入增長和運營效率提升所抵銷。淨利潤調整至經調整 EBITDA 及經調整 EBITA 的調節見本業績公告下文。

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「9 月份季度分部業績」所列載。

利息收入和投資淨收益

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的利息收入和投資淨收益為人民幣 18,607 百萬元（2,652 百萬美元），較 2023 年同期的人民幣 5,136 百萬元增長 262%，主要歸因於我們所持有的股權投資按市值計價的變動。

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。

其他淨收入（支出）

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的其他淨收入（支出）為支出人民幣 1,478 百萬元（211 百萬美元），2023 年同期為收入人民幣 1,391 百萬元，主要歸因於人民幣兌美元匯率波動而產生的匯兌淨損失，而 2023 年同期則為匯兌淨收益。

所得稅費用

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的所得稅費用為人民幣 7,379 百萬元（1,052 百萬美元），2023 年同期為人民幣 5,797 百萬元。

權益法核算的投資損益

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的權益法核算的投資損益為收益人民幣 978 百萬元（139 百萬美元），2023 年同期為損失人民幣 5,764 百萬元，主要是由於權益法核算的投資減值同比減少。所示期間內，權益法核算的投資損益構成如下：

	截至 9 月 30 日止三個月		
	2023	2024	
	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	846	2,478	353
- 其他	(1,146)	(746)	(106)
減值損失	(4,469)	-	-
其他 ⁽¹⁾	(995)	(754)	(108)
總計	(5,764)	978	139

(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。與螞蟻集團有關的權益法核算的投資收益同比增加，主要由於去年同期的權益法核算的投資收益反映了中國監管機構在 2023 年 7 月宣佈對螞蟻集團處以人民幣 70.7 億元的罰款。

淨利潤及非公認會計準則淨利潤

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的淨利潤為人民幣 43,547 百萬元（6,205 百萬美元），2023 年同期為人民幣 26,696 百萬元，主要是由於我們所持有的股權投資按市值計價的變動、投資減值的減少以及經營利潤的增加所致。

剔除非現金股權激勵費用、投資的收益（損失）以及其他若干項目，截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的非公認會計準則淨利潤為人民幣 36,518 百萬元（5,204 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 40,188 百萬元下降 9%。淨利潤調整至非公認會計準則淨利潤的調節見本業績公告下文。

歸屬於普通股股東的淨利潤

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的歸屬於普通股股東的淨利潤為人民幣 43,874 百萬元（6,252 百萬美元），2023 年同期為人民幣 27,706 百萬元，主要是由於我們所持有的股權投資按市值計價的變動、投資減值的減少以及經營利潤的增加所致。

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 2024 年 9 月 30 日止三個月，攤薄每股美國存託股收益為人民幣 18.17 元（2.59 美元），2023 年同期則為人民幣 10.77 元。剔除非現金股權激勵費用、投資的收益（損失）以及其他若干項目，截至 2024 年 9 月 30 日止三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 15.06 元（2.15 美元），相較 2023 年同期的人民幣 15.63 元下降 4%。

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月攤薄每股收益為人民幣 2.27 元（0.32 美元或 2.52 港元），2023 年同期則為人民幣 1.35 元。剔除非現金股權激勵費用、投資的收益（損失）以及其他若干項目，截

至 2024 年 9 月 30 日止三個月的非公認會計準則攤薄每股收益為人民幣 1.88 元（0.27 美元或 2.08 港元），較 2023 年同期的人民幣 1.95 元下降 4%。

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/每股收益的調節見本業績公告下文。每股美國存託股代表八股普通股。

經營活動產生的現金流量淨額及自由現金流

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的經營活動產生的現金流量淨額為人民幣 31,438 百萬元（4,480 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 49,231 百萬元下降 36%。截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的自由現金流（一項非公認會計準則財務流動性指標）為人民幣 13,735 百萬元（1,957 百萬美元），相較截至 2023 年 9 月 30 日止三個月的人民幣 45,220 百萬元下降 70%。自由現金流的減少主要歸因於我們對阿里雲基礎設施的投入，取消年度服務費後向天貓商家的退款，以及縮小若干直營業務規模等因素而導致的其他營運資金變動。經營活動產生的現金流量淨額調整至自由現金流的調節見本業績公告下文。

投資活動產生的現金流量淨額

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的投資活動產生的現金流量淨額為人民幣 964 百萬元（137 百萬美元），主要反映了(i)短期投資減少人民幣 18,053 百萬元（2,573 百萬美元），以及(ii)處置多項投資所得的現金流入人民幣 4,013 百萬元（572 百萬美元）。這些現金流入部分被(i)資本性支出人民幣 17,491 百萬元（2,492 百萬美元），以及(ii)投資和收購活動的現金支出人民幣 4,038 百萬元（575 百萬美元）所抵銷。

融資活動所用的現金流量淨額

截至 2024 年 9 月 30 日止三個月的融資活動所用的現金流量淨額為人民幣 66,782 百萬元（9,516 百萬美元），主要反映了股份回購的現金支出人民幣 30,194 百萬元（4,303 百萬美元）、股息支付的現金支出人民幣 28,870 百萬元（4,114 百萬美元）以及收購非全資子公司的額外股權的現金支出人民幣 11,610 百萬元（1,654 百萬美元）。

員工

截至 2024 年 9 月 30 日，我們的員工總數為 197,991 人，截至 2024 年 6 月 30 日為 198,162 人。

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			%同比變動
	2023	2024		
	人民幣	人民幣	美元	
	(以百萬計，百分比及每股數據除外)			
收入	458,946	479,739	68,362	5%
經營利潤	76,074	71,235	10,151	(6)% ⁽²⁾
經營利潤率	17%	15%		
經調整 EBITDA ⁽¹⁾	101,289	98,488	14,034	(3)% ⁽³⁾
經調整 EBITDA 利潤率 ⁽¹⁾	22%	21%		
經調整 EBITA ⁽¹⁾	88,216	85,596	12,197	(3)% ⁽³⁾
經調整 EBITA 利潤率 ⁽¹⁾	19%	18%		
淨利潤	59,696	67,569	9,629	13% ⁽⁴⁾
歸屬於普通股股東的淨利潤	62,038	68,143	9,710	10% ⁽⁴⁾
非公認會計準則淨利潤 ⁽¹⁾	85,110	77,209	11,002	(9)% ⁽⁴⁾
攤薄每股收益 ⁽⁵⁾	3.01	3.50	0.50	16% ⁽⁴⁾⁽⁶⁾
攤薄每股美國存託股收益 ⁽⁵⁾	24.08	28.00	3.99	16% ⁽⁴⁾⁽⁶⁾
非公認會計準則攤薄每股收益 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	4.13	3.94	0.56	(5)% ⁽⁴⁾⁽⁶⁾
非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	33.00	31.50	4.49	(5)% ⁽⁴⁾⁽⁶⁾

(1) 有關本業績公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截至 2023 年 9 月 30 日止六個月所錄得的股權激勵費用撥回人民幣 6,901 百萬元所致。

(3) 同比下降主要是由於我們對電商業務的投入增加所致，部分被收入增長和運營效率提升所抵銷。

(4) 同比變化主要是由於我們所持有的股權投資按市值計價的變動以及投資減值的減少所致，部分被經營利潤下降和匯兌淨損失增加所抵銷，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。我們未把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 2024 年 9 月 30 日止六個月的收入為人民幣 479,739 百萬元（68,362 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 458,946 百萬元增長 5%。

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			%同比 變動
	2023	2024		
	人民幣	人民幣	美元	
		(以百萬計，百分比除外)		
淘天集團：				
中國零售商業				
— 客戶管理	148,322	150,479	21,443	1%
— 直營及其他 ⁽¹⁾	54,066	49,950	7,118	(8)%
	202,388	200,429	28,561	(1)%
中國批發商業	10,219	11,938	1,701	17%
淘天集團合計	212,607	212,367	30,262	(0)%
雲智能集團	52,713	56,159	8,003	7%
阿里國際數字商業集團：				
國際零售商業	36,116	49,309	7,026	37%
國際批發商業	10,518	11,656	1,661	11%
阿里國際數字商業集團合計	46,634	60,965	8,687	31%
菜鳥集團	45,987	51,458	7,333	12%
本地生活集團	30,014	33,954	4,838	13%
大文娛集團	11,160	11,275	1,607	1%
所有其他 ⁽²⁾	93,850	99,179	14,133	6%
未分攤	526	888	126	
分部間抵消	(34,545)	(46,506)	(6,627)	
合併收入	458,946	479,739	68,362	5%

(1) 淘天集團下的直營及其他收入主要來自天貓超市、天貓國際和其他直營業務，而該等業務的收入及存貨成本均以總額法進行確認。

(2) 所有其他包括高鑫零售、盒馬、阿里健康、靈犀互娛、銀泰、智能信息（主要包括 UC 優視和夸克業務）、飛豬、釘釘和其他業務。所有其他收入主要包括以總額法進行確認的直營收入。

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			%同比 變動 ⁽³⁾
	2023	2024		
	人民幣	人民幣	美元	
		(以百萬計，百分比除外)		
淘天集團	96,396	93,400	13,309	(3)%
雲智能集團	2,325	4,998	712	115%
阿里國際數字商業集團	(804)	(6,611)	(942)	(722)%
菜鳥集團	1,783	673	96	(62)%
本地生活集團	(4,546)	(777)	(111)	83%
大文娛集團	(138)	(281)	(40)	(104)%
所有其他 ⁽¹⁾	(3,170)	(2,845)	(405)	10%
未分攤 ⁽²⁾	(2,482)	(2,142)	(305)	
分部間抵消	(1,148)	(819)	(117)	
合併經調整 EBITA	88,216	85,596	12,197	(3)%
減：非現金股權激勵費用	(5,201)	(7,775)	(1,108)	
減：無形資產攤銷及減值	(4,910)	(3,441)	(490)	
減：商譽減值	(2,031)	—	—	
減：股東集體訴訟的計提準備金	—	(3,145)	(448)	
經營利潤	76,074	71,235	10,151	(6)%

(1) 所有其他包括高鑫零售、盒馬、阿里健康、靈犀互娛、銀泰、智能信息（主要包括 UC 優視和夸克業務）、飛豬、釘釘和其他業務。

(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。

淘天集團

(i) 分部收入

- **中國零售商業**

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月，我們來自中國零售商業的收入為人民幣 200,429 百萬元（28,561 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 202,388 百萬元下降 1%，是由於下述直營及其他收入下降 8% 所致。

客戶管理收入同比增長 1%，主要由於線上 GMV 同比增長，部分被 Take rate 下降所抵銷。Take rate 同比下降主要是由於淘天集團內當前變現率較低的新興模式所產生的 GMV 比例不斷增加所致。

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月，中國零售商業的直營及其他收入為人民幣 49,950 百萬元（7,118 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 54,066 百萬元下降 8%，主要歸因於電器和消費電子品類銷售額下降所致。

- **中國批發商業**

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月，中國批發商業收入為人民幣 11,938 百萬元（1,701 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 10,219 百萬元增長 17%。增長主要來自提供予付費會員的增值服務收入增加所致。

(ii) 分部經調整 EBITA

淘天集團截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的經調整 EBITA 為人民幣 93,400 百萬元（13,309 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 96,396 百萬元下降 3%，主要是由於對用戶體驗的投入增加所致，部分被客户管理服務收入的增加所抵銷。

雲智能集團

(i) 分部收入

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月，雲智能集團收入為人民幣 56,159 百萬元（8,003 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 52,713 百萬元增長 7%。整體收入（不計來自阿里巴巴併表業務的收入）同比增長 7%，主要受到包括 AI 相關產品在內的公共雲產品的收入雙位數增長驅動，部分被我們逐步降低利潤率較低的項目式合約類收入並專注於高質量收入而導致的非公共雲收入下降所抵銷。

(ii) 分部經調整 EBITA

雲智能集團截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的經調整 EBITA 為人民幣 4,998 百萬元（712 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 2,325 百萬元增長 115%，主要是由於我們將產品結構轉向利潤率更高的包括 AI 相關產品在內的公共雲產品以及運營效率的提升所致，部分被對客戶增長和技術的投入增加所抵銷。

阿里國際數字商業集團

(i) 分部收入

- **國際零售商業**

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月，國際零售商業收入為人民幣 49,309 百萬元（7,026 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 36,116 百萬元增長 37%，主要由速賣通 **Choice** 和 **Trendyol** 的收入增長所驅動。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 2024 年 9 月 30 日止六個月，國際批發商業收入為人民幣 11,656 百萬元（1,661 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 10,518 百萬元增長 11%，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截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 6,611 百萬元（942 百萬美元），2023 年同期為虧損人民幣 804 百萬元，主要是由於對速賣通和 Trendyol 跨境業務的投入增加所致，部分被 Lazada 變現率和運營效率提升導致的經營虧損大幅減少所抵銷。

菜鳥集團

(i) 分部收入

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月，菜鳥集團收入為人民幣 51,458 百萬元（7,333 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 45,987 百萬元增長 12%，主要由跨境物流履約解決方案收入增長所帶動。

(ii) 分部經調整 EBITA

菜鳥集團截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的經調整 EBITA 為人民幣 673 百萬元（96 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 1,783 百萬元下降 62%，主要是由於跨境物流履約解決方案的投入增加所致。

本地生活集團

(i) 分部收入

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月，本地生活集團收入為人民幣 33,954 百萬元（4,838 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 30,014 百萬元增長 13%，主要由高德和餓了麼訂單增長，以及市場營銷服務收入增長所帶動。

(ii) 分部經調整 EBITA

本地生活集團在截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 777 百萬元（111 百萬美元），2023 年同期為虧損人民幣 4,546 百萬元，主要是由於運營效率提升和規模擴大所致。

大文娛集團

(i) 分部收入

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月，大文娛集團收入為人民幣 11,275 百萬元（1,607 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 11,160 百萬元增長 1%。

(ii) 分部經調整 EBITA

大文娛集團截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 281 百萬元（40 百萬美元），2023 年同期為虧損人民幣 138 百萬元。

所有其他

(i) 分部收入

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月，所有其他分部收入為人民幣 99,179 百萬元（14,133 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 93,850 百萬元增長 6%，主要是由於包括盒馬和阿里健康在內的零售商業的收入增加所致。

(ii) 分部經調整 EBITA

所有其他分部截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 2,845 百萬元（405 百萬美元），2023 年同期為虧損人民幣 3,170 百萬元。

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
	2023		2024		%佔收入 比例	
	人民幣	%佔收入 比例	人民幣	美元		
	(以百萬計，百分比除外)					
成本和費用：						
營業成本	282,011	61.4%	290,135	41,344	60.5%	(0.9)%
產品開發費用	24,683	5.4%	27,555	3,927	5.7%	0.3%
銷售和市場費用	52,532	11.4%	65,167	9,286	13.6%	2.2%
一般及行政費用	16,705	3.6%	23,057	3,285	4.8%	1.2%
無形資產攤銷及減值	4,910	1.1%	3,441	490	0.7%	(0.4)%
商譽減值	2,031	0.4%	—	—	—	(0.4)%
成本及費用總額	<u>382,872</u>		<u>409,355</u>	<u>58,332</u>		
股權激勵費用：						
營業成本	937	0.2%	1,205	172	0.3%	0.1%
產品開發費用	2,764	0.6%	3,560	507	0.7%	0.1%
銷售和市場費用	725	0.2%	948	135	0.2%	0.0%
一般及行政費用	775	0.2%	2,564	365	0.5%	0.3%
股權激勵費用總額 ⁽¹⁾	<u>5,201</u>		<u>8,277</u>	<u>1,179</u>		
不含股權激勵費用的成本及費用：						
營業成本	281,074	61.2%	288,930	41,172	60.2%	(1.0)%
產品開發費用	21,919	4.8%	23,995	3,420	5.0%	0.2%
銷售和市場費用	51,807	11.3%	64,219	9,151	13.4%	2.1%
一般及行政費用	15,930	3.5%	20,493	2,920	4.3%	0.8%
無形資產攤銷及減值	4,910	1.1%	3,441	490	0.7%	(0.4)%
商譽減值	2,031	0.4%	—	—	—	(0.4)%
不含股權激勵費用的成本及費用總額	<u>377,671</u>		<u>401,078</u>	<u>57,153</u>		

(1) 此包括現金和非現金股權激勵費用。

營業成本 – 截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的營業成本為人民幣 290,135 百萬元（41,344 百萬美元），佔收入比例 60.5%，2023 年同期為人民幣 282,011 百萬元，佔收入比例 61.4%。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截至 2023 年 9 月 30 日止六個月的 61.2% 減少至截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的 60.2%。

產品開發費用 – 截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的產品開發費用為人民幣 27,555 百萬元（3,927 百萬美元），佔收入比例 5.7%，2023 年同期為人民幣 24,683 百萬元，佔收入比例 5.4%。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截至 2023 年 9 月 30 日止六個月的 4.8% 增加至截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的 5.0%。

銷售和市場費用 – 截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的銷售和市場費用為人民幣 65,167 百萬元（9,286 百萬美元），佔收入比例 13.6%，2023 年同期為人民幣 52,532 百萬元，佔收入比例 11.4%。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截至 2023 年 9 月 30 日止六個月的 11.3% 增加至截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的 13.4%，主要是由於我們對電商業務的投入增加所致。

一般及行政費用 – 截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的一般及行政費用為人民幣 23,057 百萬元（3,285 百萬美元），佔收入比例 4.8%，2023 年同期為人民幣 16,705 百萬元，佔收入比例 3.6%。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將從截至 2023 年 9 月 30 日止六個月的 3.5% 增加至截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的 4.3%。

股權激勵費用 – 截至 2024 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 8,277 百萬元（1,179 百萬美元），而 2023 年同期為人民幣 5,201 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			%同比變動
	2023	2024		
	人民幣	人民幣	美元	
		(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⁾	9,107	5,877	837	(35)%
螞蟻集團的股權激勵 ⁽²⁾	(6,749)	(15)	(2)	(100)%
其他 ⁽³⁾	2,843	2,415	344	(15)%
股權激勵費用合計 ⁽⁴⁾	5,201	8,277	1,179	59%

(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螞蟻集團的股權激勵，按市值計價作會計處理。

(3) 此代表我們子公司的股權激勵。

(4) 此包括現金和非現金股權激勵費用。

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月與阿里巴巴集團的股權激勵相關的費用較 2023 年同期減少，主要原因是所授予的股權激勵的數量和平均公允市場價值下降。

截至 2023 年 9 月 30 日止六個月，與螞蟻集團的股權激勵相關的費用呈現淨撥回，因為在該期間我們對授予我們員工的螞蟻集團的股權激勵按市值計價進行了調整，以反映螞蟻集團價值的下降。

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 2024 年 9 月 30 日止六個月的無形資產攤銷及減值為人民幣 3,441 百萬元（490 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 4,910 百萬元下降 30%。

商譽減值 – 截至 2023 年 9 月 30 日止六個月錄得人民幣 2,031 百萬元的商譽減值，主要是由於所有其他分部中一個報告單位的賬面價值超過其公允價值所致。

經營利潤及經營利潤率

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的經營利潤為人民幣 71,235 百萬元（10,151 百萬美元），佔收入比例 15%，相較 2023 年同期為人民幣 76,074 百萬元，佔收入比例 17%，同比下降 6%，主要是由於在截至 2023 年 9 月 30 日止六個月所錄得的股權激勵費用撥回人民幣 6,901 百萬元所致。

經調整 EBITDA 及經調整 EBITA

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的經調整 EBITDA 為人民幣 98,488 百萬元（14,034 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 101,289 百萬元同比下降 3%。截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的經調整 EBITA 為人民幣 85,596 百萬元（12,197 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 88,216 百萬元同比下降 3%，主要是由於我們對電商業務的投入增加所致，部分被收入增長和運營效率提升所抵銷。

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 2024 年 9 月 30 日止六個月的利息收入和投資淨收益為人民幣 17,129 百萬元（2,441 百萬美元），2023 年同期則為淨虧損人民幣 762 百萬元，主要歸因於我們所持有的股權投資按市值計價的變動所致。

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。

其他淨收入（支出）

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的其他淨收入（支出）為支出人民幣 1,221 百萬元（174 百萬美元），2023 年同期為收入人民幣 2,755 百萬元，主要歸因於人民幣兌美元匯率波動而產生的匯兌淨損失相比去年同期增加。

所得稅費用

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的所得稅費用為人民幣 17,442 百萬元（2,485 百萬美元），2023 年同期為人民幣 11,819 百萬元。

權益法核算的投資損益

我們延後一個季度計入所有權益法核算的投資損益。截至 2024 年 9 月 30 日止六個月，權益法核算的投資損益為收益人民幣 2,483 百萬元（354 百萬美元），而 2023 年同期則為損失人民幣

2,914 百萬元，主要是由於權益法核算的投資減值同比減少。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		
	2023	2024	
	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	5,210	6,395	911
- 其他	(1,648)	(1,334)	(190)
減值損失	(4,481)	(2,157)	(307)
其他 ⁽¹⁾	(1,995)	(421)	(60)
總計	(2,914)	2,483	354

(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。

淨利潤及非公認會計準則淨利潤

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的淨利潤為人民幣 67,569 百萬元（9,629 百萬美元），2023 年同期為人民幣 59,696 百萬元，主要是由於我們所持有的股權投資按市值計價的變動以及投資減值的減少所致，部分被經營利潤下降和匯兌淨損失增加所抵銷。

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以及其他若干項目，截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的非公認會計準則淨利潤為人民幣 77,209 百萬元（11,002 百萬美元），相較 2023 年同期的人民幣 85,110 百萬元下降 9%。淨利潤調整至非公認會計準則淨利潤的調節見本業績公告下文。

歸屬於普通股股東的淨利潤

截至 2024 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 68,143 百萬元（9,710 百萬美元），2023 年同期為人民幣 62,038 百萬元，主要是由於我們所持有的股權投資按市值計價的變動以及投資減值的減少所致，部分被經營利潤下降和匯兌淨損失增加所抵銷。

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 2024 年 9 月 30 日止六個月，攤薄每股美國存託股收益為人民幣 28.00 元（3.99 美元），2023 年同期則為人民幣 24.08 元。剔除非現金股權激勵費用、投資的收益（損失）、商譽和無形資產的減值損失以及其他若干項目，截至 2024 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 31.50 元（4.49 美元），相較 2023 年同期的人民幣 33.00 元下降 5%。

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月攤薄每股收益為人民幣 3.50 元（0.50 美元或 3.88 港元），2023 年同期則為人民幣 3.01 元。剔除非現金股權激勵費用、投資的收益（損失）、商譽和無形資產的減值損失以及其他若干項目，截至 2024 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 3.94 元（0.56 美元或 4.37 港元），相較 2023 年同期的人民幣 4.13 元下降 5%。

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/每股收益的調節見本業績公告下文。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

2024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金額為人民幣554,378百萬元（78,998百萬美元），2024年3月31日為人民幣617,230百萬元。其他理財投資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。截至2024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的減少主要是由於股份回購的現金支出人民幣72,889百萬元（10,387百萬美元）、股息支付人民幣29,022百萬元（4,136百萬美元）以及收購非全資子公司的額外股權的現金支出人民幣19,947百萬元（2,842百萬美元）所致，部分被經營活動產生的自由現金流人民幣31,107百萬元（4,433百萬美元）和可轉換無擔保優先票據以及支付限價看漲期權交易的所得款項淨額人民幣31,065百萬元（4,427百萬美元）所抵銷。

經營活動產生的現金流量淨額及自由現金流

截至2024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65,074百萬元（9,273百萬美元），相較2023年同期的人民幣94,537百萬元下降31%。截至2024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）為人民幣31,107百萬元（4,433百萬美元），相較2023年同期的人民幣84,309百萬元下降63%。自由現金流的減少主要歸因於我們對阿里雲基礎設施的投入，取消年度服務費後向天貓商家的退款，以及縮小若干直營業務規模等因素而導致的其他營運資金變動。經營活動產生的現金流量淨額調整至自由現金流的調節見本業績公告下文。

投資活動所用的現金流量淨額

截至2024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34,865百萬元（4,968百萬美元），主要反映了(i)其他理財投資增加人民幣113,387百萬元（16,158百萬美元），(ii)資本性支出人民幣29,585百萬元（4,216百萬美元），以及(iii)投資和收購活動的現金支出人民幣5,807百萬元（827百萬美元）。這些現金支出部分被(i)短期投資減少人民幣105,470百萬元（15,029百萬美元）和(ii)處置多項投資所得的現金流入人民幣6,509百萬元（928百萬美元）所抵銷。

融資活動所用的現金流量淨額

截至2024年9月30日止六個月的融資活動所用的現金流量淨額為人民幣86,364百萬元（12,307百萬美元），主要反映了股份回購的現金支出人民幣72,889百萬元（10,387百萬美元）、股息支付人民幣29,022百萬元（4,136百萬美元）以及收購非全資子公司的額外股權的現金支出人民幣19,947百萬元（2,842百萬美元），部分被可轉換無擔保優先票據以及支付限價看漲期權交易的所得款項淨額人民幣31,065百萬元（4,427百萬美元）所抵銷。

員工

截至2024年9月30日，我們的員工總數為197,991人，截至2024年3月31日為204,891人。

匯率資料

本業績公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 7.0176 元兌 1.00 美元的匯率折算，即 2024 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 0.90179 元兌 1.00 港元的匯率折算，即 2024 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

本業績公告載有前瞻性陳述。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，包括有關阿里巴巴集團新的組織和治理架構的陳述、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、收入增長、投資回報及股份回購的信念、預期及指導，以及本業績公告中所述業務前景及管理層看法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：阿里巴巴集團新的組織和治理架構的實施情況、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、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），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交所網站發佈的公告內。本業績公告中所提供的所有信息均截至本業績公告日期止並基於我們認為截至該日期合理的假設，阿里巴巴集團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。

非公認會計準則財務指標

為補充根據公認會計準則編制及呈列的合併財務報表，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，請參閱本業績公告「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。

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非公認會計準則攤薄每股收益得出。

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。

本業績公告中的「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。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計合併利潤表

	截至 9 月 30 日止三個月			截至 9 月 30 日止六個月		
	2023	2024		2023	2024	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計，每股數據除外)			(以百萬計，每股數據除外)		
收入	224,790	236,503	33,701	458,946	479,739	68,362
營業成本	(139,664)	(144,029)	(20,524)	(282,011)	(290,135)	(41,344)
產品開發費用	(14,218)	(14,182)	(2,020)	(24,683)	(27,555)	(3,927)
銷售和市場費用	(25,485)	(32,471)	(4,627)	(52,532)	(65,167)	(9,286)
一般及行政費用	(9,408)	(9,777)	(1,393)	(16,705)	(23,057)	(3,285)
無形資產攤銷及減值	(2,431)	(1,649)	(235)	(4,910)	(3,441)	(490)
商譽減值	-	-	-	(2,031)	-	-
其他淨收益	-	851	121	-	851	121
經營利潤	33,584	35,246	5,023	76,074	71,235	10,151
利息收入和投資淨收益	5,136	18,607	2,652	(762)	17,129	2,441
利息費用	(1,854)	(2,427)	(346)	(3,638)	(4,615)	(658)
其他淨收入(支出)	1,391	(1,478)	(211)	2,755	(1,221)	(174)
扣除所得稅及權益法核算的投資損益前的利潤	38,257	49,948	7,118	74,429	82,528	11,760
所得稅費用	(5,797)	(7,379)	(1,052)	(11,819)	(17,442)	(2,485)
權益法核算的投資損益	(5,764)	978	139	(2,914)	2,483	354
淨利潤	26,696	43,547	6,205	59,696	67,569	9,629
歸屬於非控制性權益的淨虧損	1,151	486	70	2,393	854	121
歸屬於阿里巴巴集團股東的淨利潤	27,847	44,033	6,275	62,089	68,423	9,750
夾層權益的增值	(141)	(159)	(23)	(51)	(280)	(40)
歸屬於普通股股東的淨利潤	27,706	43,874	6,252	62,038	68,143	9,710
歸屬於普通股股東的每股收益⁽¹⁾						
基本	1.36	2.34	0.33	3.04	3.58	0.51
攤薄	1.35	2.27	0.32	3.01	3.50	0.50
歸屬於普通股股東的每股美國存託股收益⁽¹⁾						
基本	10.90	18.71	2.67	24.31	28.62	4.08
攤薄	10.77	18.17	2.59	24.08	28.00	3.99
用於計算每股收益的加權平均股數(百萬股)⁽¹⁾						
基本	20,335	18,761		20,414	19,045	
攤薄	20,526	19,322		20,567	19,459	

(1) 每股美國存託股代表八股普通股。

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計合併綜合收益表

	截至 9 月 30 日止六個月		
	2023	2024	
	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)		
淨利潤	59,696	67,569	9,629
其他綜合收益（損失）：			
- 外幣折算調整：			
未實現收益（損失）變動（扣除稅項）	16,175	(3,699)	(527)
- 權益法核算下享有被投資方其他綜合收益中份額：			
未實現收益變動	793	350	50
- 套期會計下的利率掉期及其他：			
未實現（損失）收益變動	(37)	60	8
其他綜合收益（損失）	16,931	(3,289)	(469)
綜合收益總額	76,627	64,280	9,160
歸屬於非控制性權益的綜合損失總額	1,785	1,119	159
歸屬於普通股股東的綜合收益總額	78,412	65,399	9,319

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計合併資產負債表

	於 3 月 31 日	於 9 月 30 日	
	2024	2024	
	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)	
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	248,125	182,992	26,076
短期投資	262,955	155,530	22,163
受限制現金及應收託管資金	38,299	45,480	6,481
股權證券及其他投資	59,949	50,266	7,163
預付款項、應收款項及其他資產	143,536	174,834	24,913
流動資產總額	752,864	609,102	86,796
股權證券及其他投資	220,942	344,658	49,113
預付款項、應收款項及其他資產	116,102	115,960	16,524
權益法核算的投資	203,131	202,548	28,863
物業及設備（淨值）	185,161	207,917	29,628
無形資產（淨值）	26,950	22,906	3,264
商譽	259,679	259,621	36,996
資產總額	1,764,829	1,762,712	251,184
負債、夾層權益及股東權益			
流動負債：			
短期銀行借款	12,749	16,938	2,414
短期無擔保優先票據	16,252	15,786	2,249
應付所得稅	9,068	8,115	1,156
預提費用、應付款項及其他負債	297,883	322,743	45,991
商家保證金	12,737	3,813	543
遞延收入和客戶預付款	72,818	77,473	11,040
流動負債總額	421,507	444,868	63,393

阿里巴巴集團控股有限公司
未經審計合併資產負債表（續）

	於 3 月 31 日	於 9 月 30 日	
	2024	2024	
	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)	
遞延收入	4,069	4,318	615
遞延所得稅負債	53,012	54,747	7,801
長期銀行借款	55,686	51,302	7,311
長期無擔保優先票據	86,089	83,608	11,914
長期可轉換無擔保優先票據	—	34,626	4,934
其他負債	31,867	31,365	4,470
負債總額	652,230	704,834	100,438
承諾及或有事項			
夾層權益	10,728	11,592	1,651
股東權益：			
普通股	1	1	—
資本公積	397,999	380,145	54,170
庫存股（按成本計）	(27,684)	(36,185)	(5,156)
法定儲備	14,733	15,885	2,264
累計其他綜合收益	3,598	467	66
未分配利潤	597,897	593,612	84,589
股東權益總額	986,544	953,925	135,933
非控制性權益	115,327	92,361	13,162
權益總額	1,101,871	1,046,286	149,095
負債、夾層權益及權益總額	1,764,829	1,762,712	251,184

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 日止三個月			截至 9 月 30 日止六個月		
	2023	2024		2023	2024	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)		(以百萬計)		
經營活動產生的現金流量淨額	49,231	31,438	4,480	94,537	65,074	9,273
投資活動（所用）產生的現金流量淨額	(23,761)	964	137	(11,166)	(34,865)	(4,968)
融資活動所用的現金流量淨額	(12,382)	(66,782)	(9,516)	(37,018)	(86,364)	(12,307)
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	813	(2,456)	(350)	5,132	(1,797)	(256)
現金及現金等價物、受限制現金及應收託管資金的增加（減少）	13,901	(36,836)	(5,249)	51,485	(57,952)	(8,258)
期初現金及現金等價物、受限制現金及應收託管資金	267,094	265,308	37,806	229,510	286,424	40,815
期末現金及現金等價物、受限制現金及應收託管資金	280,995	228,472	32,557	280,995	228,472	32,557

阿里巴巴集團控股有限公司

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 日止三個月			截至 9 月 30 日止六個月		
	2023	2024		2023	2024	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			(以百萬計)		
淨利潤	26,696	43,547	6,205	59,696	67,569	9,629
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	(5,136)	(18,607)	(2,652)	762	(17,129)	(2,441)
利息費用	1,854	2,427	346	3,638	4,615	658
其他淨(收入)支出	(1,391)	1,478	211	(2,755)	1,221	174
所得稅費用	5,797	7,379	1,052	11,819	17,442	2,485
權益法核算的投資損益	5,764	(978)	(139)	2,914	(2,483)	(354)
經營利潤	33,584	35,246	5,023	76,074	71,235	10,151
非現金股權激勵費用	6,830	3,666	522	5,201	7,775	1,108
無形資產攤銷及減值	2,431	1,649	235	4,910	3,441	490
商譽減值	–	–	–	2,031	–	–
股東集體訴訟的計提準備金	–	–	–	–	3,145	448
經調整 EBITA	42,845	40,561	5,780	88,216	85,596	12,197
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	6,392	6,766	964	13,073	12,892	1,837
經調整 EBITDA	49,237	47,327	6,744	101,289	98,488	14,034

阿里巴巴集團控股有限公司

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 日止三個月			截至 9 月 30 日止六個月		
	2023	2024		2023	2024	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)			(以百萬計)	
淨利潤	26,696	43,547	6,205	59,696	67,569	9,629
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	6,830	3,666	522	5,201	7,775	1,108
無形資產攤銷及減值	2,431	1,649	235	4,910	3,441	490
股東集體訴訟的計提準備金	-	-	-	-	3,145	448
視同處置／處置／重估投資產生的（收益）損失	(1,731)	(12,697)	(1,809)	7,307	(8,116)	(1,157)
商譽和投資減值及其他	7,604	756	108	11,873	5,067	722
所得稅影響 ⁽¹⁾	(1,642)	(403)	(57)	(3,877)	(1,672)	(238)
非公認會計準則淨利潤	<u>40,188</u>	<u>36,518</u>	<u>5,204</u>	<u>85,110</u>	<u>77,209</u>	<u>11,002</u>

(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。

阿里巴巴集團控股有限公司

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 日止三個月			截至 9 月 30 日止六個月		
	2023	2024		2023	2024	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
	（以百萬計，每股數據除外）			（以百萬計，每股數據除外）		
歸屬於普通股股東的淨利潤－基本	27,706	43,874	6,252	62,038	68,143	9,710
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	(66)	(56)	(8)	(134)	(131)	(19)
可轉換無擔保優先票據的利息費用調整	—	69	10	—	95	14
歸屬於普通股股東的淨利潤－攤薄	27,640	43,887	6,254	61,904	68,107	9,705
對歸屬於普通股股東的淨利潤的非公認會計準則調整 ⁽¹⁾	12,478	(7,524)	(1,072)	22,949	8,521	1,214
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	40,118	36,363	5,182	84,853	76,628	10,919
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⁾	20,526	19,322		20,567	19,459	
攤薄每股收益 ⁽²⁾⁽³⁾	1.35	2.27	0.32	3.01	3.50	0.50
非公認會計準則攤薄每股收益 ⁽²⁾⁽⁴⁾	1.95	1.88	0.27	4.13	3.94	0.56
攤薄每股美國存託股收益 ⁽²⁾⁽³⁾	10.77	18.17	2.59	24.08	28.00	3.99
非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益 ⁽²⁾⁽⁴⁾	15.63	15.06	2.15	33.00	31.50	4.49

(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。

阿里巴巴集團控股有限公司

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 日止三個月			截至 9 月 30 日止六個月		
	2023	2024		2023	2024	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)		(以百萬計)		
經營活動產生的現金流量淨額	49,231	31,438	4,480	94,537	65,074	9,273
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）	(4,112)	(16,977)	(2,419)	(10,119)	(28,916)	(4,120)
減：買家保護基金的資金變動	101	(726)	(104)	(109)	(5,051)	(720)
自由現金流	45,220	13,735	1,957	84,309	31,107	4,433

中期財務資料附註

列報基礎

我們的簡明合併財務報表乃根據美國公認會計準則編製。與上一財務年度經審計合併財務報表相比，除與無擔保優先票據以及衍生工具及套期相關的會計政策分別因為可轉換優先票據和相關限價看漲期權交易進行了更新外，我們的重要會計政策並無重大變化。採用會計準則更新對財務狀況、經營業績及現金流量並無造成重大影響。

收入

按類型劃分的收入如下：

	截至 9 月 30 日止六個月	
	2023	2024
	人民幣	人民幣
	(以百萬計)	
客戶管理服務	187,926	199,821
會員費及增值服務	20,627	23,044
物流服務	55,740	59,904
雲服務	38,636	41,326
商品銷售	137,207	135,837
其他收入	18,810	19,807
	<u>458,946</u>	<u>479,739</u>

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	
	2023	2024
	人民幣	人民幣
	(以百萬計)	
當期所得稅費用	11,678	14,939
遞延所得稅費用	141	2,503
	<u>11,819</u>	<u>17,442</u>

股息

董事會並未建議就截至 2023 年及 2024 年 9 月 30 日止六個月分派中期股息。

中期財務資料附註（續）

每股／每股美國存託股收益

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	
	2023	2024
	人民幣	人民幣
	(以百萬計，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	62,038	68,143
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	(134)	(131)
可轉換無擔保優先票據的利息費用調整	—	95
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	61,904	68,107
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）	20,414	19,045
就攤薄性限制性股份單位和期權的調整（百萬股）	153	149
就可轉換無擔保優先票據的調整（百萬股）	—	265
用於計算每股普通股淨利潤的加權平均股數 — 攤薄（百萬股）	20,567	19,459
每股普通股淨利潤 — 基本（人民幣）	3.04	3.58
每股普通股淨利潤 — 攤薄（人民幣）	3.01	3.50
每股美國存託股收益		
每股美國存託股淨利潤 — 基本（人民幣）	24.31	28.62
每股美國存託股淨利潤 — 攤薄（人民幣）	24.08	28.00

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
	2024	2024
	人民幣	人民幣
	(以百萬計)	
0 至 3 個月	23,046	25,220
3 至 6 個月	3,306	3,253
6 至 12 個月	2,086	2,133
1 年以上	924	903
應收賬款（扣除壞賬準備）	29,362	31,509

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
	2024	2024
	人民幣	人民幣
	(以百萬計)	
0 至 3 個月	54,066	57,388
3 至 6 個月	5,551	3,069
6 至 12 個月	1,271	1,125
1 年以上	2,960	2,079
應付款項	63,848	63,661

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 2023 年及 2024 年 9 月 30 日止六個月的經營活動現金流分別為人民幣 94,537 百萬元及人民幣 65,074 百萬元（9,273 百萬美元）。截至 2024 年 9 月 30 日，現金及現金等價物、短期投資和其他理財投資為人民幣 554,378 百萬元（78,998 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三年。

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 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。該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。

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」）比率來監控其財務健康狀況及流動性狀況，該比率按銀行借款、無擔保優先票據及可轉換無擔保優先票據除以過去 12 個月的經調整 EBITDA 計算。於 2024 年 3 月 31 日及 2024 年 9 月 30 日，本集團的債務總額／經調整 EBITDA 比率分別為 0.89 及 1.07。

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 2024 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 2024 年 9 月 30 日止六個月，從螞蟻集團收到股息共計人民幣 2,630 百萬元（375 百萬美元）。

截至 2024 年 9 月 30 日，我們並無持有任何其他重大投資。

重大收購及處置

我們於截至 2024 年 9 月 30 日止六個月及截至本業績公告日期期間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，不包括於子公司的股權交易）列示如下。

於 2024 年 10 月，本集團已完成將人民幣 400 百萬元之可轉換貸款轉換為深圳市遞四方信息科技有限公司約 6% 的額外股權，該公司已成為本公司合併範圍內的子公司。

除上述披露之外，於本業績公告日期，本集團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，以及應收款項作抵押，於 2024 年 3 月 31 日及 2024 年 9 月 30 日，該等資產賬面價值分別為人民幣 34,056 百萬元及人民幣 27,767 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所均以人民幣計價。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

於 2024 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 2023 年及 2024 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 12,077 百萬元及人民幣 29,585 百萬元（4,216 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 2024 年 3 月 31 日及 2024 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 18,372 百萬元及人民幣 23,997 百萬元（3,420 百萬美元）。

薪酬政策

本集團會定期評估薪酬政策和方案，並基於包括個人表現和集團整體業績在內的多個因素，向特定的員工發放酌情獎金及其他的長期激勵。此外，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，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。

本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。

本集團或關聯公司的任何董事、員工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。

期後事項

除本業績公告所披露之外，於本業績公告日期，自 2024 年 9 月 30 日以來並未發生可能影響本集團的重大事項。

購買、出售或回購本公司上市證券

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月內，本公司於香港聯交所及紐交所回購合共 9.09 億股普通股，總對價為 87 億美元。

於香港聯交所回購普通股的詳情如下：

回購月份	回購 普通股股份數目	所付最高價 (港元)	所付最低價 (港元)	所付總對價 (港元，百萬元)
2024 年 4 月	96,690,300	75.40	65.85	6,786
2024 年 5 月	41,430,000	85.85	73.45	3,261
2024 年 6 月	68,863,600	77.45	70.55	5,018
2024 年 7 月	92,633,600	77.95	69.90	6,875
2024 年 8 月	43,526,100	80.55	72.85	3,354
2024 年 9 月	—	—	—	—
總計	<u>343,143,600</u>			<u>25,294</u>

於紐交所回購普通股的詳情如下：

回購月份	回購美國存託股 相關的普通股股份 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)
2024 年 4 月	119,222,792	9.61	8.56	1,078
2024 年 5 月	57,509,912	11.30	9.36	580
2024 年 6 月	111,022,008	10.00	8.98	1,059
2024 年 7 月	96,566,976	10.12	9.00	920
2024 年 8 月	101,855,904	10.72	9.24	1,030
2024 年 9 月	79,554,616	12.19	10.04	840
總計	<u>565,732,208</u>			<u>5,507</u>

注：

1. 每股美國存託股代表八股普通股。

本公司還於 2024 年 5 月 23 日在對發行的可轉換優先票據進行定價的同時，通過非公開市場交易以每股 10.10 美元的價格回購 118,628,800 股普通股，總對價約 12 億美元。

截至本業績公佈日期，除主要上市轉換生效日期（定義見下文）前轉讓予信託的普通股外，截至 2024 年 9 月 30 日止六個月內回購的所有普通股均已註銷。

除上述披露之外，本公司或其任何子公司於截至 2024 年 9 月 30 日止六個月內概無於香港聯交所或紐交所購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至 2024 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。

公司治理

遵守企業管治守則

我們於自願將本公司於香港聯交所主板第二上市地位變更為主要上市地位的轉換於 2024 年 8 月 28 日（「**主要上市轉換生效日期**」）生效後須遵守香港上市規則附錄 C1 所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）。

據本公司及董事所知，於主要上市轉換生效日期至 2024 年 9 月 30 日期間，我們已遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文。

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 上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**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，全體董事均確認於主要上市轉換生效日期至 2024 年 9 月 30 日整個期間，他們均已遵守我們的交易指引。

審閱中期業績

我們的審計委員會已審閱我們截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的未經審計合併中期業績，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。

承董事會命
阿里巴巴集團控股有限公司
張錦璋
董事會秘書

香港，2024 年 11 月 15 日

於本業績公告日期，我們的董事會成員包括：主席蔡崇信先生，董事吳泳銘先生、J. Michael EVANS 先生和武衛女士，獨立董事楊致遠先生、Wan Ling MARTELLO 女士、單偉建先生、利蘊蓮女士、吳港平先生及 Kabir MISRA 先生。