

閣下應將以下本公司財務狀況與經營業績的討論及分析連同附錄一「會計師報告」所載根據國際財務報告準則編製的合併財務報表及附錄二「未經審核備考財務資料」(包括各自相關附註)一併閱讀。以下討論包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。基於本售股章程「風險因素」及其他部分所述的多項因素，本公司部分事宜的實際結果及時間可能與前瞻性陳述的預測有重大差異。

### 概覽

本公司為中國領先的B2B電子商務公司。根據iResearch的資料，按註冊用戶數目計算，本公司於二零零六年是中國最大網上B2B公司，而按收益計算，本公司佔中國B2B電子商務市場大部分份額。本公司經營兩個交易市場，分別為國際交易市場及中國交易市場。本公司的國際交易市場(www.alibaba.com)(英文)專注於服務全球進出口商，而本公司的中國交易市場(www.alibaba.com.cn)(中文)則專注於服務中國國內貿易的供應商與買家。根據Alexa.com資料，按截至二零零七年六月三十日止三個月的用戶上網流量計算，本公司國際及中國交易市場合計為全球兩大「商業」類別(「電子商務」及「國際商務及貿易」)中瀏覽人次最多的網站。

為擴大本公司交易市場的廣度和深度，本公司向所有註冊用戶免費提供基本功能及服務。本公司收益來自向本公司購買付費服務的供應商，該等服務主要包括會籍計劃，為供應商的企業網站及供求信息在本公司交易市場的行業目錄及搜索結果中提供優先排名。本公司稱訂購會籍計劃的供應商為「付費會員」。本公司向付費會員提供增值服務而賺取更多收益，例如購買額外關鍵詞，以提高其在本公司交易市場的搜索結果中的排名，以及購買在本公司網頁中的尊貴推廣位，以增加接觸目標買家的機會。

重組前，本公司於阿里巴巴集團旗下經營，並非獨立公司。本公司於二零零六年九月二十日在開曼群島註冊成立，持有阿里巴巴集團的B2B業務。根據重組，阿里巴巴集團B2B業務旗下的法團公司、資產及負債於二零零七年轉讓予本公司。請參閱自第101頁起的「一本公司的重組」。本售股章程所呈列本公司的全部財務資料(包括附錄一「會計師報告」所載的合併財務報表)均假設本公司及現行公司架構自二零零四年一月一日起一直存在，而於二零零七年一月一日期間的財務資料亦包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支。

本公司自成立以來一直顯著增長。本公司過去三年的收益增長迅速，由二零零四年的人民幣3億5千9百40萬元增至二零零六年的人幣13億6千3百90萬元，複合年增長率達94.8%。本公司的增長受以下因素推動：

- 用戶人數上升及網絡效應增強。有大量買家使用本公司的交易市場與供應商合作和交易，本公司的網站才可吸引供應商，同樣地，供應商透過本公司網站提供大量有吸引力的產品，方能吸引買家使用本公司的交易市場。本公司前身公司於一九九九年開始提供B2B電子商務服務以來，本公司的註冊用戶人數迅速增加，由二零零四年十二月三十一日的6百萬人激增至二零零七年六月三十日的2千4百60萬人。中國出口市場及國內經濟持續增長，國內中小企利用網上平台進行商業活動日趨頻繁，因而帶動本公司的用戶人數快速上升。根據iResearch的資料，使用第三方B2B電子商務平台的國內中小企由二零零二年的1百萬家(佔國內中小企

總數4.5%)增加至二零零六年的8百80萬家(佔國內中小企總數28.0%)。本公司的用戶人數增加亦形成了強大的網上社區：隨著本公司的用戶人數增加，供應商與買方均更看重本公司的交易市場。本公司網上用戶人數持續增長連帶提高本公司交易市場對付費會員的價值，有助本公司吸引新付費會員及挽留現有付費會員。

- 付費會員人數增加。本公司收益不斷增加是由於本公司成功吸引新供應商成為付費會員並挽留現有付費會員續訂會籍的能力。本公司的銷售人員及客戶服務團隊由二零零四年十二月三十一日分別逾900人及200人拓展至二零零七年六月三十日分別逾2,800人及400人。本公司不斷提高銷售及客戶服務實力，作為吸納更多付費會員及為彼等服務的基礎。
- 增值服務銷售額增加。本公司收益增長是由於本公司向付費會員提供的增值服務銷售額的增加。本公司的主要增值服務包括為本公司的Gold Supplier會員銷售額外關鍵詞及尊貴推廣位，亦會向本公司中國誠信通會員提供關鍵詞競價排名。本公司增值服務銷售額增加是因為收費會員人數增加及憑藉本公司銷售及推廣的力量增加增值服務的知名度及受歡迎程度。本公司收益的增長部分取決於日後增值服務銷售額持續增加的能力。

本公司的除所得稅前溢利由二零零四年的人民幣2千8百50萬元上升至二零零五年的人民幣1億零3百40萬元，二零零六年再升至人民幣2億9千1百40萬元，而截至二零零七年六月三十日止六個月的除所得稅前溢利亦由二零零六年同期的人民幣8千9百50萬元上升至人民幣3億9千9百80萬元。於二零零四年、二零零五年、二零零六年各年度及截至二零零六年六月三十日止六個月，除所得稅前溢利包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支分別為人民幣9百60萬元、人民幣6千7百30萬元、人民幣1億3千7百50萬元及人民幣8千1百20萬元。自二零零七年一月一日起，由於完成重組，故與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支不再計入本公司的財務業績。請參閱第101頁起的「本公司的重組」。因此，本公司截至二零零七年六月三十日止六個月的財務狀況及經營業績未必可與本公司於二零零六年同期的財務狀況及經營業績比較。

本公司一直並預期會繼續產生大額的股權報酬開支。於二零零四年、二零零五年、二零零六年、以及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月，本公司的股權報酬開支分別為人民幣1千1百40萬元、人民幣4千8百90萬元、人民幣1億1千3百90萬元、人民幣5千3百40萬元及人民幣5千4百50萬元。請參閱第108頁的「一股權報酬開支」。

中國現行適用法例限制提供電訊增值服務(包括互聯網信息服務)的公司的外資擁有權。因此，本公司透過本公司首席創辦人兼董事會主席馬雲先生與創辦人兼董事之一謝世煌先生(兩人均為中國公民)擁有的公司杭州阿里巴巴廣告有限公司(「杭州阿里巴巴」)經營本公司的中國交易市場網站。杭州阿里巴巴持有在中國經營本公司中國交易市場網站所需的牌照，而本公司與杭州阿里巴巴及其股東簽訂合約安排，本公司據此對杭州阿里巴巴有實際控制權。因此，雖然本公司並無持有杭州阿里巴巴的股權，但基於該等合約安排將杭州阿里巴巴的經濟風險與利益實際轉歸本公司所有，故根據國際財務報告準則，本公司須將杭州阿里巴巴的財務業績計入本公司的合併財務報表。

本公司的重組

本公司與阿里巴巴集團完成重組，據此阿里巴巴集團B2B業務旗下的法團公司、資產及負債均轉讓予本公司。請參閱自第57頁起的「歷史及重組」。由於阿里巴巴集團於重組前後仍擁有或控制本公司的B2B業務，故本公司以相若於股權合併的方式將重組視為受共同控制的業務合併入賬處理。轉讓予本公司的資產及負債已按阿里巴巴集團的歷史賬面值列賬。本售股章程所列的全部財務資料(包括附錄一「會計師報告」所載的本公司合併財務報表)乃根據本公司及現行公司架構於二零零四年一月一日起一直存在的假設而編製。此外，由於本公司業務於重組前屬於阿里巴巴集團的一部分，而並非獨立公司，故此本公司與阿里巴巴集團進行的某些交易未必按一般商業條款進行。因此，倘若本公司過往是獨立經營且並非阿里巴巴集團旗下公司，其應有的財務狀況及經營業績可能與本售股章程所載的財務資料及財務報表有所不同，而該等資料亦未必能反映本公司日後的財務狀況及經營業績。儘管本售股章程所載的財報資料及財務報表並不包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團收益，但本公司於二零零七年一月一日之前期間的合併財務報表均包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支。該等開支主要關於向阿里巴巴集團控制的其他業務提供若干市場推廣及行政服務，與重組前本公司旗下公司的過往業務活動有關，故已計入本公司的合併財務報表。請參閱附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註1(b)及1(c)。重組後，本公司截至二零零七年六月三十日止六個月的合併財務報表並不包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支，而本公司預期往後期間亦不會將此開支列入本公司的合併財務報表。由於本公司日後會為阿里巴巴集團提供市場推廣、行政及其他類似服務，故預期阿里巴巴集團會根據共用行政服務框架協議按該等服務的成本向本公司支付費用。請參閱第153頁的「關連交易」。

下表載列所示期間與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
				(未經審核)	
	(以人民幣千元計)				
銷售及市場					
推廣費用 . . . . .	—	35,959	83,186	58,661	—
產品開發費用 . . . .	—	1,414	6,748	3,705	—
一般及行政費用 . .	9,594	29,972	47,573	18,818	—
總計 . . . . .	9,594	67,345	137,507	81,184	—

# 財務資料

## 簡明合併財務及經營數據

下表載列所示期間本公司的合併經營業績：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(未經審核)									
	(除百分比外，以人民幣千元計)									
收益										
國際交易市場	254,765	70.9%	527,227	71.4%	991,869	72.7%	431,481	72.7%	695,398	72.6%
中國交易市場	104,670	29.1	211,070	28.6	371,993	27.3	162,156	27.3	260,965	27.3
其他	—	—	—	—	—	—	—	—	1,353	0.1
總計	359,435	100.0	738,297	100.0	1,363,862	100.0	593,637	100.0	957,716	100.0
收益成本 <sup>(1)</sup>	(62,569)	(17.4)	(126,509)	(17.1)	(237,625)	(17.4)	(109,131)	(18.4)	(122,717)	(12.8)
毛利	296,866	82.6	611,788	82.9	1,126,237	82.6	484,506	81.6	834,999	87.2
銷售及市場推廣費用 <sup>(1)(2)</sup>	(194,773)	(54.2)	(393,950)	(53.4)	(610,198)	(44.8)	(299,034)	(50.3)	(307,428)	(32.1)
產品開發費用 <sup>(1)(2)</sup>	(19,151)	(5.4)	(35,678)	(4.8)	(105,486)	(7.7)	(47,256)	(8.0)	(58,278)	(6.1)
一般及行政費用 <sup>(1)(2)</sup>	(57,639)	(16.0)	(101,082)	(13.7)	(159,969)	(11.7)	(59,820)	(10.1)	(88,432)	(9.2)
其他經營(虧損)收入淨額	(426)	(0.1)	14,465	1.9	17,645	1.3	800	0.1	1,190	0.1
經營溢利	24,877	6.9	95,543	12.9	268,229	19.7	79,196	13.3	382,051	39.9
利息收入	3,591	1.0	7,876	1.1	23,159	1.7	10,340	1.8	17,699	1.8
除所得稅前溢利	28,468	7.9	103,419	14.0	291,388	21.4	89,536	15.1	399,750	41.7
所得稅抵免(開支)	45,393	12.6	(32,965)	(4.5)	(71,450)	(5.3)	(28,253)	(4.8)	(104,543)	(10.9)
權益擁有人應佔年內/期內溢利	73,861	20.5%	70,454	9.5%	219,938	16.1%	61,283	10.3%	295,207	30.8%

附註：

(1) 包括股權報酬開支，分配如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(未經審核)									
	(除百分比外，以人民幣千元計)									
收益成本	1,936	0.5%	8,766	1.2%	23,335	1.7%	13,258	2.2%	6,207	0.7%
銷售及市場推廣費用	5,259	1.5	26,920	3.6	50,068	3.7	21,975	3.7	21,517	2.2
產品開發費用	1,382	0.4	5,126	0.7	16,344	1.2	7,727	1.3	6,582	0.7
一般及行政費用	2,838	0.8	8,079	1.1	24,157	1.8	10,442	1.8	20,183	2.1
股權報酬開支總額	11,415	3.2%	48,891	6.6%	113,904	8.4%	53,402	9.0%	54,489	5.7%

## 財 務 資 料

(2) 包括下列與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	佔總收益		佔總收益		佔總收益		佔總收益		佔總收益	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(未經審核)									
	(除百分比外，以人民幣千元計)									
銷售及市場推廣費用.....	—	—	35,959	4.9%	83,186	6.1%	58,661	9.9%	—	—
產品開發費用.....	—	—	1,414	0.2	6,748	0.5	3,705	0.6	—	—
一般及行政費用.....	9,594	2.7%	29,972	4.0	47,573	3.5	18,818	3.2	—	—
總計.....	9,594	2.7%	67,345	9.1%	137,507	10.1%	81,184	13.7%	—	—

下表載列於所示日期本公司付費會員的數目：

	十二月三十一日 <sup>(1)</sup>			六月三十日 <sup>(1)</sup>	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
國際交易市場					
Gold Supplier會員.....	6,435	12,192	18,682	15,516	22,018
國際誠信通會員.....	5,015	7,791	10,843	9,730	10,959
中國交易市場					
中國誠信通會員.....	66,472	121,631	189,573	158,073	222,576
總計.....	77,922	141,614	219,098	183,319	255,553

附註：

- (1) 包括經常更新企業網站和供求信息之付費會員以及已繳交會籍之會費但未曾於本公司交易市場啟用企業網站之付費會員。本公司僅於付費會員啟用企業網站後方會開始確認會籍收益。請參閱自第105頁起的「收取及確認收益」。

# 財務資料

## 收益

本公司的收益主要來自向參與本公司國際及中國交易市場的供應商銷售會籍及增值服務。下表載列所示期間本公司的主要收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	佔總收益		佔總收益		佔總收益		佔總收益		佔總收益	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
(未經審核)										
(除百分比外，以人民幣千元計)										
國際交易市場										
Gold Supplier .....	245,330	68.3%	511,402	69.3%	967,858	71.0%	420,612	70.9%	680,252	71.0%
國際誠信通 .....	9,435	2.6	15,825	2.1	24,011	1.7	10,869	1.8	15,146	1.6
中國交易市場										
中國誠信通 .....	103,261	28.7	208,258	28.2	369,653	27.1	161,633	27.2	258,422	27.0
其他收益 .....	1,409	0.4	2,812	0.4	2,340	0.2	523	0.1	2,543	0.3
其他 .....	—	—	—	—	—	—	—	—	1,353	0.1
總計 .....	359,435	100.0%	738,297	100.0%	1,363,862	100.0%	593,637	100.0%	957,716	100.0%

## 國際交易市場

本公司來自國際交易市場的收入主要包括：

- 銷售 Gold Supplier 會籍及增值服務 (主要包括向 Gold Supplier 會員銷售額外關鍵詞及尊貴推廣位) 所得收益；及
- 銷售國際誠信通會籍所得收益。

來自國際交易市場的收入由二零零四年的人民幣2億5千4百80萬元增至二零零五年的人民幣5億2千7百20萬元，再於二零零六年增至人民幣9億9千1百90萬元，而截至二零零七年六月三十日止六個月的收入亦由二零零六年同期的人民幣4億3千1百50萬元增至人民幣6億9千5百40萬元。該等期間的收入增長主要由於Gold Supplier會員增加及增值服務銷量上升所致。本公司銷售國際誠信通會籍的收入在有關期間亦有所增長，惟該收入僅佔本公司國際交易市場收入的較少比例。

## 中國交易市場

本公司來自中國交易市場的收入主要包括：

- 銷售中國誠信通會籍及增值服務 (主要包括中國誠信通會員關鍵詞競價排名) 所得收入；及
- 其他收入，主要來自非付費會員的客戶在本公司中國交易市場刊登網上廣告的網上廣告服務。

來自中國交易市場的收入由二零零四年的人民幣1億零4百70萬元增至二零零五年的人民幣2億1千1百10萬元，再於二零零六年增至人民幣3億7千2百萬元，而截至二零零七年六

月三十日止六個月的中國交易市場收益則由二零零六年同期的人民幣1億6千2百20萬元增至人民幣2億6千1百萬元。該等期間的收益增長主要由於中國誠信通會員數目增加及關鍵詞競價排名服務銷量上升所致。

### 其他收益

其他收益包括本公司作為出售阿里軟件所開發軟件服務的銷售代理而向阿里巴巴集團收取的佣金收入。完成全球發售後，本公司與阿里巴巴集團的相互銷售安排將受相互銷售服務框架協議規管。請參閱自第153頁起的「關連交易」。

截至二零零七年六月三十日止六個月的其他收益為人民幣1百40萬元。由於本公司於二零零七年上半年方與阿里巴巴集團訂立相互銷售安排，故過往期間並無其他收益。

### 收取及確認收益

#### 會籍

本公司的付費會員一般與本公司訂立為期一年或兩年的會籍合約。本公司一般於訂立合約當時收取全數費用，並會將已收款項首先入賬為客戶墊款。本公司訂立會籍合約後，會開始為付費會員製作企業網站，而本公司的付費會員則須進行第三方認證及核實程序。倘付費會員未能通過認證及核實程序，經扣除本公司須向第三方服務供應商支付的認證及核實程序費用以及其他相關開支後，本公司會向相關付費會員全數退還根據合約收取的費用。本公司完成製作程序且付費會員通過認證及核實程序後，本公司將於交易市場展示付費會員的企業網站，而付費會員的已付款項不可再退回。本公司於交易市場展示付費會員的企業網站時，過往記錄為客戶墊款的金額會轉撥至遞延收益，而會籍收益則會於會籍合約期內按比例確認。

#### 增值服務

額外關鍵詞及尊貴推廣位。除會籍所包括的關鍵詞外，本公司 Gold Supplier 會員可增購關鍵詞以增加其供求信息與企業網站於本公司國際交易市場的曝光率。本公司亦向 Gold Supplier 會員提供尊貴推廣位服務，使彼等可於本公司網站的指定位置展示連結，推廣其在本公司國際交易市場的供求信息及企業網站。本公司會預先收取該等增值服務的費用，並首先入賬列為客戶墊款。當 Gold Supplier 會員啟用增值服務時，本公司會將相關已收款項重新分類為遞延收益，而根據本公司的收益確認政策，提供服務的相關收益一般於相關 Gold Supplier 會籍合約期內按比例確認。請參閱附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註2。

關鍵詞競價排名。本公司中國誠信通會員可每月透過拍賣機制購買競價排名關鍵詞。本公司於會員競價排名成功的月份收取關鍵詞競價排名費用，並於下一個月（即在相關的關鍵詞搜索結果中展示該付費會員企業網站及供求信息的連結服務運作的月份）確認有關服務收益。

## 財 務 資 料

### 收益成本、毛利及毛利率

下表載列所示期間本公司的收益、收益成本及毛利：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(未經審核)									
	(除百分比外，以人民幣千元計)									
收益 .....	359,435	100.0%	738,297	100.0%	1,363,862	100.0%	593,637	100.0%	957,716	100.0%
收益成本										
營業稅及附加費 .....	(18,063)	(5.0)	(37,208)	(5.0)	(69,394)	(5.1)	(30,142)	(5.1)	(49,122)	(5.1)
認證及核實費用 .....	(6,030)	(1.7)	(10,638)	(1.4)	(15,540)	(1.1)	(7,405)	(1.2)	(8,683)	(0.9)
頻寬及折舊開支 .....	(6,498)	(1.8)	(20,851)	(2.8)	(30,983)	(2.3)	(14,309)	(2.4)	(16,722)	(1.8)
僱員成本及其他開支 .....	(31,978)	(8.9)	(57,812)	(7.9)	(121,708)	(8.9)	(57,275)	(9.7)	(48,190)	(5.0)
總計 .....	(62,569)	(17.4)	(126,509)	(17.1)	(237,625)	(17.4)	(109,131)	(18.4)	(122,717)	(12.8)
毛利 .....	296,866	82.6%	611,788	82.9%	1,126,237	82.6%	484,506	81.6%	834,999	87.2%

本公司的收益成本主要包括：

- 本公司的主要中國營運附屬公司支付的營業稅及相關附加費；
- 認證及核實開支，即為認證及核實本公司付費會員而向第三方支付的服務費用；
- 頻寬及折舊開支，包括本公司電腦、服務器、電話呼叫中心設備及其他有關網絡營運及客戶服務中心的設備之頻寬、主機代管費以及折舊開支；及
- 僱員成本及其他開支，包括有關網絡營運及客戶服務人員的薪酬、花紅、其他福利及股權報酬開支、客戶服務培訓開支、製作費用及其他關於網絡營運及客戶服務中心相關的開支(包括租金開支、辦公室開支及電訊開支)。

本公司的收益成本相當取決於收益及用戶人數。因此，本公司預期於可見將來收益成本佔收益百分比仍會相對穩定。

於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月，本公司的毛利(相等於收益減收益成本)分別為人民幣2億9千6百90萬元、人民幣6億1千1百80萬元、人民幣11億2千6百20萬元、人民幣4億8千4百50萬元及人民幣8億3千5百萬元，而本公司的毛利率(相等於毛利除以收益)則分別為82.6%、82.9%、82.6%、81.6%及87.2%。



## 財務資料

### 經營開支及經營溢利

本公司的經營開支包括銷售及市場推廣開支、產品開發費用及一般及行政費用。股權報酬開支一直並預期將持續為各類經營開支的主要部分。下表載列所示期間的主要經營開支：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(未經審核)									
	(除百分比外，以人民幣千元計)									
收益 .....	359,435	100.0%	738,297	100.0%	1,363,862	100.0%	593,637	100.0%	957,716	100.0%
收益成本 .....	(62,569)	(17.4)	(126,509)	(17.1)	(237,625)	(17.4)	(109,131)	(18.4)	(122,717)	(12.8)
毛利 .....	296,866	82.6	611,788	82.9	1,126,237	82.6	484,506	81.6	834,999	87.2
經營開支										
銷售及市場推廣費用 .....	(194,773)	(54.2)	(393,950)	(53.4)	(610,198)	(44.8)	(299,034)	(50.3)	(307,428)	(32.1)
產品開發費用 .....	(19,151)	(5.4)	(35,678)	(4.8)	(105,486)	(7.7)	(47,256)	(8.0)	(58,278)	(6.1)
一般及行政費用 .....	(57,639)	(16.0)	(101,082)	(13.7)	(159,969)	(11.7)	(59,820)	(10.1)	(88,432)	(9.2)
總計 .....	(271,563)	(75.6)	(530,710)	(71.9)	(875,653)	(64.2)	(406,110)	(68.4)	(454,138)	(47.4)
其他經營(虧損)收入淨額 .....	(426)	(0.1)	14,465	1.9	17,645	1.3	800	0.1	1,190	0.1
經營溢利 .....	24,877	6.9%	95,543	12.9%	268,229	19.7%	79,196	13.3%	382,051	39.9%

### 銷售及市場推廣費用

銷售及市場推廣費用為本公司經營開支的最大部分。本公司的銷售及市場推廣費用主要包括僱員成本(包括支付予銷售及市場推廣人員的銷售佣金及股權報酬開支)、廣告及推廣開支及其他關於銷售及市場推廣活動的費用(包括銷售辦事處的租金開支、折舊開支、電訊開支及相關交通費)。本公司的銷售及市場推廣開支一般於費用產生時確認。銷售佣金於支付時首先入賬列為遞延開支，其後於該佣金相關的服務合約期內按比例支銷。本公司預期隨著本公司持續擴展銷售團隊的規模與地區覆蓋度以及增加廣告及推廣活動，往後期間的銷售及市場推廣費用將上升。

### 產品開發費用

產品開發費用主要包括僱員成本(包括支付予研發人員的股權報酬開支)和研發部門相關的其他開支，當中包括研發設備及設施的折舊開支、辦公室開支及租金開支、第三方軟件開發商費用及電訊開支。於二零零六年，產品開發費用亦包括本公司根據與阿里巴巴集團於年內簽訂的知識產權特許協議須向阿里巴巴集團繳付的專利權費用(包括相關預扣稅項開支)人民幣3千零20萬元，相當於本公司收益約2.2%。完成全球發售後，知識產權特許專利費用安排會按照本公司與阿里巴巴集團就本公司重組而簽訂的技術與知識產權框架許可協議。請參閱自第153頁起的「關連交易」。於二零零四年、二零零五年、二零零六年及

截至二零零七年六月三十日止六個月，並無任何研發開支被資本化。由於本公司計劃投放更多資源開發新服務及產品種類，當中包括為用戶及付費會員提供新增服務及產品，故預計日後的研發開支會增加。

### 一般及行政費用

一般及行政費用主要包括本公司管理及行政人員的僱員成本和其他相關的開支，包括與本公司行政辦事處及辦公室設備有關的折舊開支、辦公室開支、專業服務費用、相關交通費、電訊開支及租金開支等。由於本公司會繼續擴張業務，為符合作為公開上市公司的要求亦會涉及額外開支，故預料一般及行政費用將於往後期間增加。

### 其他經營(虧損)收入

其他經營(虧損)收入主要包括政府補助金及外匯虧損。政府補助金主要為中國政府就本公司對中國科技發展的投資而發放的補助金，一般為非經常撥款，而本公司毋須為此承擔額外責任。匯兌損益一般來自人民幣與本公司若干銀行存款及日常業務開支的計值貨幣之匯率波動。

### 經營溢利及經營溢利率

經營溢利相當於經計及其他經營(虧損)收入後的毛利減經營開支。經營溢利率相當於經營溢利除以收益。於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月，本公司經營溢利分別為人民幣2千4百90萬元、人民幣9千5百50萬元、人民幣2億6千8百20萬元、人民幣7千9百20萬元及人民幣3億8千2百10萬元，而經營溢利率則分別為6.9%、12.9%、19.7%、13.3%及39.9%。

### 股權報酬開支

本公司的母公司阿里巴巴集團實行股權獎勵計劃，本公司及阿里巴巴集團僱員獲授購股權，可按指定行使價購入阿里巴巴集團的股份。一般而言，阿里巴巴集團授出的全部股權獎勵歸屬期為四年，自歸屬期開始日期起第一週年內可歸屬25%購股權，其後則每月或每年按比例歸屬。行使期介乎自授出日起計六至十年。於附錄一「會計師報告」所載的合併財務報表，阿里巴巴集團向本公司僱員授出股權獎勵產生的股權報酬開支會分配至及計入本公司開支。於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月，股權報酬開支分別為人民幣1千1百40萬元、人民幣4千8百90萬元、人民幣1億1千3百90萬元、人民幣5千3百40萬元及人民幣5千4百50萬元，皆與根據阿里巴巴集團股權獎勵計劃授予本公司僱員的購股權有關。

股權報酬開支乃按所授出的股權獎勵公允價值計算。所授出購股權之公允價值乃於授出日期按柏力克—舒爾斯期權定價模式計算，並會考慮所授出股權獎勵的條款及條件。

## 財 務 資 料

股權報酬開支會於僱員在歸屬期內可無條件享有股權獎勵的相關歸屬期內確認。請參閱附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註22。於各結算日，本公司會修訂預期歸屬之股權獎勵數目，而修改原有估計的影響(如有)將於餘下歸屬期內於收益表確認。詳情請參閱第112頁之「— 主要會計政策 — 股權報酬開支的確認」。

二零零四年的股權報酬開支大幅低於二零零五年及二零零六年的股權報酬開支，主要由於本公司根據國際財務報告準則第2號「以股本為基礎的支出」的過渡條文，並無確認於二零零二年十一月七日或之前授出之購股權或於二零零二年十一月七日後授出但於二零零五年一月一日前已歸屬之購股權的股權報酬開支，詳情請參閱附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註2。由於二零零五年及二零零六年授出之購股權公允價值大增，故該等年度之股權報酬開支亦顯著增長。

進行重組時，阿里巴巴集團向本公司僱員及集團其他僱員授出之全部股權獎勵被重新安排，部分可行使或交換成阿里巴巴集團所持之本公司已發行普通股。詳情請參閱自第60頁起的「歷史及重組 — 僱員股權交換」。

根據首次公開售股前股份獎勵計劃，阿里巴巴集團向本公司僱員授出大量購股權以供購買阿里巴巴集團持有本公司之股份。此外，本公司預期於全球發售完成前實施購股權計劃及受限制股份單位計劃。詳情請參閱附錄七「法定及一般資料」及自第177頁起的「董事及高級管理人員」。由於本公司計劃繼續授出股權獎勵以吸引、鼓勵及挽留僱員，故預期本公司之股權報酬開支於往後期間會大幅增加。

### 物業及設備折舊

於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月，本公司折舊費用分別為人民幣1千1百50萬元、人民幣2千8百90萬元、人民幣5千4百萬元、人民幣2千4百10萬元及人民幣2千7百30萬元。下表載列所示期間本公司折舊開支的分佈情況：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	佔總收益		佔總收益		佔總收益		佔總收益		佔總收益	
	二零零四年	百分比	二零零五年	百分比	二零零六年	百分比	二零零六年	百分比	二零零七年	百分比
	(未經審核)									
	(以人民幣千元計)									
收益成本 .....	4,426	1.2%	14,136	1.9%	21,056	1.6%	9,897	1.7%	10,853	1.1%
銷售及市場推廣費用 .....	1,826	0.5	4,389	0.6	8,349	0.6	3,288	0.6	5,083	0.6
產品開發費用 .....	2,602	0.7	5,040	0.7	9,931	0.7	4,785	0.8	4,273	0.4
一般及行政費用 .....	2,681	0.8	5,291	0.7	14,707	1.1	6,114	1.0	7,100	0.8
折舊開支總額 .....	11,535	3.2%	28,856	3.9%	54,043	4.0%	24,084	4.1%	27,309	2.9%

本公司預料折舊開支將於本公司位於中國杭州的新企業總部在二零零九年底竣工後增加。

### 所得稅

#### 中國所得稅

本公司於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零七年六月三十日止六個月的絕大部分所得稅開支為本公司主要營運附屬公司阿里巴巴中國產生的中國企業所得稅。阿里巴巴中國與本公司在中國註冊成立的其他附屬公司各自須就根據中國會計準則編製及按照中國相關稅務法律及法規調整的法定財務報表所列的應課稅收入繳納企業所得稅。根據該等法律及法規，在中國註冊成立的外商投資企業須按法定稅率33%（國家企業所得稅稅率30%加地方所得稅稅率3%）繳納企業所得稅，惟倘有關公司（例如合資格的高新技術企業及軟件企業）符合若干稅務減免資格則例外。於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零七年六月三十日止六個月，阿里巴巴中國作為高新技術企業，可根據於一九九一年六月三十日頒佈的中國外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則享有國家企業所得稅優惠稅率15%。於二零零四年、二零零五年及二零零六年，阿里巴巴中國並無獲得任何地方所得稅減免。因此，於該等年度阿里巴巴中國的適用所得稅稅率為18%（國家企業所得稅稅率15%加地方所得稅稅率3%）。於二零零七年，根據中國外商投資企業和外國所得稅法，相關中國稅務機關豁免阿里巴巴中國於截至二零零七年十二月三十一日止年度的3%地方所得稅，其後將每年重新評估該項地方所得稅豁免。此外，根據於一九九一年七月一日頒佈的中國外商投資企業和外國所得稅法實施細則，阿里巴巴享有兩年所得稅免稅期，而二零零四年為其獲豁免繳付國家企業所得稅的最後一年。因此，於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零七年六月三十日止六個月阿里巴巴中國的實際適用稅率分別為3%、18%、18%及15%。

阿里巴巴軟件於二零零七年獲認證為高新技術企業。因此，自二零零七年起，其適用企業所得稅稅率為18%（國家企業所得稅稅率15%加地方所得稅稅率3%）。此外，阿里巴巴軟件於二零零七年獲認可為軟件企業，根據於二零零零年九月二十二日頒佈的關於鼓勵軟件產業和集成電路產業發展有關稅收政策問題的通知，阿里巴巴軟件符合資格申請五年稅務優惠期，即首兩年免交國家企業所得稅及其後三年獲寬減50%國家企業所得稅。

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會採納中國企業所得稅法，於二零零八年一月一日起生效。中國企業所得稅法將在中國註冊成立的所有企業（包括外資企業）適用稅率劃一至25%，同時取消多項現行稅務法律及法規提供的稅收減免及優惠。然而，根據中國企業所得稅法，於二零零七年三月十六日前成立的企業仍可繼續享有現行稅收優惠。倘阿里巴巴中國及阿里巴巴軟件繼續符合現行稅務優惠規定，即可享有原訂稅務優惠，為期不得超過五年，惟須遵守中國企業所得稅法的詳細實施細則：(i) 優惠稅率自二零零八年一月一日起不超過五年內逐步增至25%；或(ii) 倘稅務優惠期因稅務虧損而尚未開始，則有指定期限的稅務優惠期須被視為自中國企業所得稅法首個生效年度開始。

根據中國企業所得稅法（按照現行法律），獲認可為高新技術企業的公司的適用國家企業所得稅稅率減至15%。然而，中國企業所得稅法並無界定合資格成為高新技術企業的公司類別，亦無頒佈規管有關資格的法規。因此，本公司不能向閣下保證阿里巴巴中國或阿里巴巴軟件是否會符合中國企業所得稅法界定的高新技術企業資格。此外，中國企業所得

稅法規定在中國註冊成立的公司向海外股東派付股息或須按20%稅率(根據中國內地與香港就避免對收入雙重徵稅的安排,倘收取股息者為擁有支付股息之公司最少25%股權的香港居民,則預提稅率最高為5%)繳付預提所得稅。與現行所得稅法不同,中國企業所得稅法並無明文豁免該等企業向海外股東支付股息而須繳納的預提所得稅。根據中國企業所得稅法,向海外股東支付股息或可獲得預提稅減免,惟詳細法規仍未公佈。因此,阿里巴巴中國及阿里巴巴軟件向母公司支付股息時或須預扣該所得稅。請參閱自第42頁開始的「風險因素—有關中國的風險—實施中國企業所得稅法可能使本公司所得稅開支大幅增加、嚴重降低本公司的盈利能力或對閣下之投資價值有不利影響」。

### 開曼群島利得稅

根據開曼群島現行法律,本公司及其在開曼群島註冊成立的附屬公司毋須繳納任何所得稅或資本增值稅。

### 香港利得稅

本公司在香港註冊成立的附屬公司(包括自二零零七年一月二日起經營本公司國際交易市場賺取中國境外客戶收益的全資附屬公司阿里巴巴香港)均須按17.5%稅率繳納香港利得稅。於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零七年六月三十日止六個月,由於本公司在香港註冊成立的附屬公司並無估計應課稅溢利,故此期內並無香港利得稅撥備。於二零零七年一月一日前,本公司國際交易市場由阿里巴巴集團在開曼群島註冊成立的附屬公司經營,而該附屬公司於二零零四年、二零零五年及二零零六年並無應繳納香港利得稅的估計應課稅溢利。阿里巴巴香港截至二零零七年六月三十日的估計稅務虧損人民幣1億3千1百50萬元可結轉以抵銷未來應課稅溢利,惟須待有關稅務機關同意方可作實。

### 遞延稅項

遞延所得稅以負債法根據資產及負債的稅基與於合併財務報表所列的賬面值之暫時差額全數撥備。遞延所得稅按照結算日已頒佈或大致實施且預期於相關遞延所得稅資產變現或償付遞延所得稅負債時適用的稅率及稅法釐定。

本公司採用現金收付會計制(與國際財務報告準則的應計會計制相反)計算及繳付本公司所收取會籍及增值服務銷售及所支付的相關銷售佣金涉及的企業所得稅。因此,本公司的企業所得稅開支產生遞延稅項資產。於二零零四年、二零零五年及二零零六年,由於會籍及增值服務銷售額大幅上升,故此期內遞延稅項資產亦大幅增長。於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日,本公司的遞延稅項資產分別為人民幣5千8百80萬元、人民幣1億2千7百60萬元及人民幣2億1千1百90萬元。本公司的遞延稅項資產由二零零六年十二月三十一日的人民幣2億1千1百90萬元減至二零零七年六月三十日的人民幣2億零9百10萬元,主要由於阿里巴巴中國於二零零七年獲豁免繳付3%的地方所得稅,故須假設稅務優惠於日後變現時可減低稅率,致使須下調遞延稅項資產結餘。請參閱附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註28。

## 控股公司架構

本公司為一家控股公司，除在香港、中國及其他地方擁有及經營B2B業務的營運附屬公司(包括杭州阿里巴巴)外，概無其他業務。因此，本公司依賴營運附屬公司向本公司支付的股息及其他分派，包括撥付本公司向股東支付的股息或償付債項等。倘本公司的營運附屬公司日後面臨負債，規管相關債務的文據或會限制營運附屬公司向本公司支付股息或作出其他分派。此外，中國法律僅批准中國營運附屬公司以根據中國會計準則及法規釐定的收入淨額(如有)向本公司支付股息。根據中國法律，本公司的中國營運附屬公司亦須每年將部分收入淨額(如有)轉撥至若干儲備金。該等儲備不得作現金股息分派。請參閱附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註24。

## 主要會計政策

本公司的主要會計政策載於附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註2。編製本公司合併財務報表時，管理人員須作出可影響合併財務報表所報金額的估計及假設。管理人員會定期根據過往經驗及其他因素(包括在若干情況下相信合理的預期日後事件)重新評估該等估計及假設。實際結果可能與該等估計及假設不同。由於下列會計政策的運用相當依賴管理人員的估計，而且採用不同的估計或假設會得出完全不同的呈報金額，因此本公司認為下列會計政策對理解本公司財務狀況及經營業績尤為重要。

## 股權報酬開支的確認

自本公司開業以來，本公司的僱員一直參加阿里巴巴集團的股權獎勵計劃。購股權及受限制股份單位於授出當時的公允價值及會於歸屬期內按加速級差歸屬法支銷。根據加速級差歸屬法，本公司將各級差歸屬獎勵的分期歸屬部份視為個別授出的購股權或受限制股份單位，即各分期歸屬款項須個別計算及支銷，導致加速確認股權報酬開支。舉例而言，倘歸屬期為四年，而有關購股權或受限制股份單位自歸屬期開始當日起計第一週年屆滿時歸屬25%，其餘75%則每年按比例歸屬的情況下，根據加速級差歸屬法，自授出當日起計第一、二、三及四年於本公司收益表確認的股權報酬開支百分比分別為52.0%、27.1%、14.6%及6.3%。

管理人員採用柏力克 — 舒爾斯期權定價模式根據阿里巴巴集團相關股份的公允價值及不同特性釐定所授出購股權的公允價值。運用柏力克 — 舒爾斯期權定價模式計算所採用的參數須按多項主要估計及假設釐定，當中包括有關無風險回報率、相關股份的預期股息率與波幅及預計購股權年期之估計及假設。已授出的受限制股份單位公允價值於授出日期根據阿里巴巴集團相關股份的公允價值計算。此外，本公司須估計於歸屬期結束時仍然受聘於本公司之承授人百分比。本公司僅會確認預期於承授人可無條件享有購股權或受限制股份單位的歸屬期內歸屬的購股權及受限制股份單位的開支。該等估計及假設的變更可

嚴重影響購股權與受限制股份單位的公允價值及預期將歸屬的股權獎勵數額計算，因而令股權報酬開支大幅增減。

### 所得稅及遞延稅項資產的確認

本公司主要須繳納中國的所得稅。於日常業務營運中，部分交易(包括享有稅務優惠及可扣稅開支)之最終稅項無法確定。本公司根據對額外稅項會否到期繳付的估計而為預計稅務審核事宜確認負債。倘若該等事宜之最終稅項結果有別於最初入賬金額，有關差異會影響有關釐定期間的所得稅及遞延稅撥備。

倘有足夠應課稅溢利可供抵銷暫時差額，而未動用的稅項抵免及未動用的稅項虧損結轉亦可供動用，則所有暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉均確認為遞延稅項資產。遞延所得稅乃根據於結算日已頒佈或大致實施並預期於遞延所得稅資產變現或償付遞延所得稅負債期間適用的稅率及稅法釐定。倘若日後的實際或預期稅務結果與初步估計不同，該等差額會影響有關估計改變的期間所確認的遞延稅項資產及所得稅開支。

### 物業及設備折舊

物業及設備成本乃根據直線法於各資產估計使用年期內以折舊開支扣減。本公司物業及設備的使用年期乃根據預期該等資產可供使用的估計年期，以及科技及行業狀況、資產報廢率和本公司處理類似資產的經驗整體評估物業及設備之估計使用年期，並會定期作出檢討。倘由於實質耗損、技術落後或不符合商業原則、或使用該等資產的法律或其他限制而導致預期與先前估計不同時，會重新釐定使用年期。更改有關估計或會嚴重影響本公司的經營業績，尤其倘物業及設備之估計使用年期減少，會導致折舊開支增加及經營收入減少。物業及設備折舊乃根據直線法按下列資產使用年期計算：

電腦設備.....	三年
傢俱及辦公室設備.....	三年
租賃物業之裝修.....	兩年至三年(餘下租期或 估計使用年期之較短者)
樓宇.....	二十年

### 經營業績

#### 截至二零零七年六月三十日止六個月與截至二零零六年六月三十日止六個月比較

重組後，本公司截至二零零七年六月三十日止六個月的經營業績並不包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支，惟本公司二零零六年同期的經營業績則包括有關開支。請參閱第101頁起的「— 本公司的重組」以及附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註1(b)及1(c)。因此，本公司於該等期間的經營業績未必可作比較。

### 收益

本公司的總收益由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣5億9千3百60萬元上升61.3%至二零零七年同期的人民幣9億5千7百70萬元。

國際交易市場。本公司國際交易市場的收益由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣4億3千1百50萬元上升61.2%至二零零七年同期的人民幣6億9千5百40萬元，主要由於 Gold Supplier 會員數目以及增值服務的銷售額增加所致。Gold Supplier 會員數目上升主要由於本公司於現有區域市場的滲透率上升以及本公司銷售人員的區域覆蓋範圍不斷擴展所致。增值服務收益增加主要由於購買本公司增值服務的 Gold Supplier 會員數目增加所致。

中國交易市場。本公司中國交易市場收益由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣1億6千2百20萬元上升60.9%至二零零七年同期的人民幣2億6千1百萬元，主要由於本公司積極透過電話推銷令註冊用戶轉為付費會員，以致中國誠信通會員數目增加所致。截至二零零七年六月三十日止六個月，以關鍵詞競價排名為主的增值服務銷售額有所增加，主要是由於關鍵詞競價排名服務的知名度及受歡迎程度上升。

其他收益。截至二零零七年六月三十日止六個月的其他收益為人民幣1百40萬元。該等收益是關於本公司作為阿里軟件所開發軟件服務的銷售代理而向阿里巴巴集團收取的佣金收入。由於本公司於二零零七年上半年方與阿里巴巴集團訂立相互銷售安排，故之前期間並無其他收益。全球發售完成後，本公司與阿里巴巴集團的相互銷售協議將受相互銷售服務框架協議規管。請參閱由第153頁開始的「關連交易」。

### 收益成本、毛利及毛利率

本公司的收益成本由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣1億零9百10萬元上升12.4%至二零零七年同期的人民幣1億2千2百70萬元。

本公司的收益成本增加，主要由於本公司業務不斷擴展所致。尤其：

- 收益增加導致營業稅及相關附加費以及認證及核實開支上升；
- 主要由於本公司的網絡營運及客戶服務中心擴展導致僱員成本及其他開支增加；及
- 主要由於本公司網站的瀏覽人次增加，使本公司須支付更高昂的頻寬及主機代管費，亦須添置額外的服務器及相關電腦設備，因而導致頻寬及折舊開支上升。

收益成本佔收益的百分比由截至二零零六年六月三十日止六個月的18.4%下降至二零零七年同期的12.8%，乃由於截至二零零六年六月三十日止六個月的收益成本包括向阿里巴巴集團一家附屬公司就於本公司中國交易市場安裝網上支付平台所支付技術顧問及諮詢費用相關的非經常性開支人民幣1千5百萬元及其他因素所致。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月並無涉及同類費用。收益成本佔收益的百分比下降亦由於本公司為網絡營運及客戶服務中心人員支付的股權報酬開支減少以及規模經濟效益上升所致。



本公司的毛利由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣4億8千4百50萬元上升72.3%至二零零七年同期的人民幣8億3千5百萬元。截至二零零六年六月三十日止六個月的毛利率為81.6%，而二零零七年同期則為87.2%。

### 銷售及市場推廣費用

本公司的銷售及市場推廣費用由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣2億9千9百萬元上升2.8%至二零零七年同期的人民幣3億零7百40萬元。本公司的銷售及市場推廣費用增加，主要是由於本公司收益增長，令銷售成本相應增加，惟銷售成本的部分升幅被廣告及推廣費用的減少所抵銷。截至二零零七年六月三十日止六個月的廣告及推廣費用減少，主要由於二零零六年同期的廣告及推廣費用包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支所致。截至二零零六年六月三十日止六個月，與B2B業務無關的銷售及市場推廣費用為人民幣5千8百70萬元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月的銷售及市場推廣費用分別包括股權報酬開支人民幣2千2百萬元及人民幣2千1百50萬元。

銷售及市場推廣費用佔收益的百分比由截至二零零六年六月三十日止六個月的50.3%降至二零零七年同期的32.1%，主要由於廣告及推廣費用減少而規模經濟效益上升，令本公司銷售成本的增長速度較收益的增長速度為慢。

### 產品開發費用

本公司的產品開發費用由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣4千7百30萬元上升23.3%至二零零七年同期的人民幣5千8百30萬元，主要是由於根據本公司於二零零六年與阿里巴巴集團訂立的知識產權特許協議須向阿里巴巴集團支付的專利費增加。研發人員數目上升令僱員成本上漲，以及有關第三方提供軟件開發服務的專業費用增加，均導致本公司期內的產品開發費用增加。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月的產品開發費用包括股權報酬開支分別人民幣7百70萬元及人民幣6百60萬元，而截至二零零六年六月三十日止六個月的產品開發費用亦包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支人民幣3百70萬元。產品開發費用佔收益的百分比由截至二零零六年六月三十日止六個月的8.0%減少至二零零七年同期的6.1%。

### 一般及行政費用

本公司的一般及行政費用由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣5千9百80萬元增加47.8%至二零零七年同期的人民幣8千8百40萬元，主要由於本公司擴展業務所致。尤其，本公司於二零零六年六月三十日後增聘多名行政及管理人員而每名僱員的平均僱員成本的上升均導致僱員成本顯著增加。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月的一般及行政費用分別包括股權報酬開支人民幣1千零40萬元及人民幣2千零20萬元，而截至二零零六年六月三十日止六個月的一般及行政費用亦包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支人民幣1千8百80萬元。一般及行政費用佔收益的百分比由截至二零零六年六月三十日止六個月的10.1%減少至二零零七年同期的9.2%。

### 其他經營收入淨額

本公司的其他經營收入由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣80萬元增加48.8%至二零零七年同期的人民幣1百20萬元，主要來自人民幣兌若干本公司日常業務開支的計值貨幣升值所產生的匯兌收益。

### 經營溢利及經營溢利率

鑑於上述各種因素，經營溢利由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣7千9百20萬元上升382.4%至二零零七年同期的人民幣3億8千2百10萬元。截至二零零六年六月三十日止六個月的經營溢利率為13.3%，而二零零七年同期則為39.9%。

### 利息收入

利息收入由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣1千零30萬元上升71.2%至二零零七年同期的人民幣1千7百70萬元，主要由於原到期日超過三個月的定期存款增加所致。定期存款增加主要來自經營活動所得現金增加。

### 除所得稅前溢利

鑑於上述各種因素，除所得稅前溢利由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣8千9百50萬元增加346.5%至二零零七年同期的人民幣3億9千9百80萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣2千8百30萬元上升270.0%至二零零七年同期的人民幣1億零4百50萬元，主要由於本公司的中國業務應課稅溢利上升所致。本公司截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月的實際稅率分別為31.6%及26.2%，較阿里巴巴中國的適用中國所得稅率分別18%及15%為高。本公司截至二零零六年六月三十日止六個月的實際稅率高於阿里巴巴中國的適用中國所得稅率，主要是由於本公司股權報酬開支不可用作扣稅。本公司截至二零零七年六月三十日止六個月的實際稅率高於阿里巴巴中國的適用中國所得稅率，主要由於阿里巴巴中國享有地方所得稅豁免導致遞延稅項資產減少所致。請參閱第111頁的「— 所得稅 — 遞延稅項」。截至二零零七年六月三十日止六個月的不可扣稅股權報酬開支佔應課稅溢利的百分比大幅低於二零零六年同期。請參閱附錄一「會計師報告」附註11。

### 權益擁有人應佔期內溢利

鑑於上述各種因素，權益擁有人應佔期內溢利由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣6千1百30萬元上升381.7%至二零零七年同期的人民幣2億9千5百20萬元。

### 截至二零零六年十二月三十一日止年度與截至二零零五年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

本公司的總收益由二零零五年的人民幣7億3千8百30萬元上升84.7%至二零零六年的人人民幣13億6千3百90萬元。

國際交易市場。本公司國際交易市場的收益由二零零五年的人民幣5億2千7百20萬元上升88.1%至二零零六年的人人民幣9億9千1百90萬元，主要是由於 Gold Supplier 會員數目以及增值服務的銷售額增加所致。該升幅主要是由於本公司於現有區域市場的滲透率上升以及本公司銷售人員的區域覆蓋範圍不斷擴展所致。本公司的 Gold Supplier 會員購買高級 Gold Supplier 會籍的比率上升，亦是導致本公司國際交易市場的收益增加的部分原因。

中國交易市場。本公司中國交易市場的收益由二零零五年的人人民幣2億1千1百10萬元上升76.2%至二零零六年的人人民幣3億7千2百萬元，主要是由於本公司積極透過電話推銷令註冊用戶轉為付費會員，以致中國誠信通會員數目增加。二零零六年，以關鍵詞競價排名為主的增值服務銷售額亦有所增加，主要是由於有關服務的知名度及受歡迎程度提升，以及由於本公司於二零零五年上半年起在中國交易市場推出關鍵詞競價排名服務至今已超過一年。

### 收益成本、毛利及毛利率

本公司的收益成本由二零零五年的人人民幣1億2千6百50萬元上升87.8%至二零零六年的人人民幣2億3千7百60萬元。收益成本佔收益的百分比由二零零五年的17.1%增至二零零六年的17.4%。本公司的收益成本增加，主要由於本公司業務不斷擴展所致。尤其：

- 收益持續增加導致營業稅及相關附加費以及認證及核實開支上升；
- 主要由於本公司網站的瀏覽人次增加，使本公司須支付更高昂的頻寬及主機代管費，亦須添置額外的服務器及相關電腦設備，因而導致頻寬及折舊開支上升；及
- 主要由於本公司的網絡營運及客戶服務中心擴展導致僱員成本及其他開支增加。

本公司二零零六年的收益成本亦包括就於本公司中國交易市場安裝網上支付平台而向阿里巴巴集團一家附屬公司支付的技術顧問及諮詢的非經常性費用人民幣3千萬元。技術顧問及諮詢費用人民幣3千萬元由阿里巴巴集團與本公司協定，而由於本公司業務屬於阿里巴巴集團的一部分而非獨立實體，故此有關交易未必按一般商業條款進行。

本公司毛利由二零零五年的人人民幣6億1千1百80萬元上升84.1%至二零零六年的人人民幣11億2千6百20萬元。二零零五年的毛利率為82.9%，而二零零六年則為82.6%。

### 銷售及市場推廣費用

本公司的銷售及市場推廣費用由二零零五年的人人民幣3億9千4百萬元上升54.9%至二零零六年的人人民幣6億1千零20萬元。本公司的銷售及市場推廣費用增加，主要是由於本公司與收益增長有關的銷售成本上升，而與B2B業務無關的廣告及推廣費用亦同時上升。二零零五年及二零零六年的銷售及市場推廣費用包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支分別人民幣3千6百萬元及人民幣8千3百20萬元，另外亦包括股權報酬開支分別人民幣2千6百90萬元及人民幣5千零10萬元。

銷售及市場推廣費用佔收益的百分比由二零零五年的53.4%降至二零零六年的44.8%，主要是由於規模經濟效益上升，引致本公司僱員成本以及廣告及推廣費用增長速度低於本

公司收益增長速度。此外，二零零五年，廣告及推廣費用佔收益的百分比特別高，是由於二零零五年下半年有關建立品牌知名度的推廣活動支出大筆費用，惟二零零六年並無相關開支。

### 產品開發費用

本公司的產品開發費用由二零零五年的人民幣3千5百70萬元上升195.7%至二零零六年的人民幣1億零5百50萬元。產品開發費用佔收益的百分比由二零零五年的4.8%升至二零零六年的7.7%。本公司於二零零六年的產品開發費用包括本公司根據於二零零六年與阿里巴巴集團訂立的知識產權特許協議須向阿里巴巴集團支付的專利費。研發人員數目增加使僱員成本上漲，以及本公司為持續提高產品開發實力而添置研發設備及設施，致使折舊開支上升，均為本公司二零零六年產品開發費用增加的因素。二零零五年及二零零六年的產品開發費用包括股權報酬開支分別人民幣5百10萬元及人民幣1千6百30萬元以及與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支分別人民幣1百40萬元及人民幣6百70萬元。

### 一般及行政費用

本公司的一般及行政費用由二零零五年的人民幣1億零1百10萬元增加58.3%至二零零六年的人民幣1億6千萬元，主要是由於與B2B業務無關的一般及行政費用以及有關本公司管理及行政人員的股權報酬開支上升。二零零五年及二零零六年的一般及行政費用包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支分別人民幣3千萬元及人民幣4千7百60萬元。二零零五年及二零零六年的一般及行政費用亦包括股權報酬開支分別人民幣8百10萬元及人民幣2千4百20萬元。一般及行政費用佔收益的百分比由二零零五年的13.7%減少至二零零六年的11.7%，主要是由於規模經濟效益上升，導致本公司僱員成本的增長速度低於本公司收益的增長速度。

### 其他經營收入淨額

本公司的其他經營收入由二零零五年的人民幣1千4百50萬元增加22.0%至二零零六年的人民幣1千7百60萬元，主要是由於本公司獲中國政府發放更多補助金，惟部分因其他收入下跌而抵銷。二零零六年的其他收入下跌，主要是由於二零零五年的其他收入包括阿里巴巴集團一家附屬公司於二零零五年向本公司支付有關僱員成本及辦公室開支的非經常性服務費，惟本公司於二零零六年並無收取有關費用。

### 經營溢利及經營溢利率

鑑於上述各種因素，經營溢利由二零零五年的人民幣9千5百50萬元上升180.7%至二零零六年的人民幣2億6千8百20萬元。二零零五年的經營溢利率為12.9%，而二零零六年則為19.7%。

### 利息收入

利息收入由二零零五年的人民幣7百90萬元上升194.0%至二零零六年的人民幣2千3百20萬元，主要是由於原到期日超過三個月的定期存款大幅增加所致。定期存款增加主要由於經營活動所得現金增加。

### 除所得稅前溢利

鑑於上述各種因素，除所得稅前溢利由二零零五年的人民幣1億零3百40萬元增至二零零六年的人人民幣2億9千1百40萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零零五年的人人民幣3千3百萬元上升至二零零六年的人人民幣7千1百50萬元，主要是由於本公司來自中國業務的應課稅溢利上升。本公司於二零零五年及二零零六年的實際稅率分別為31.9%及24.5%，均高於阿里巴巴中國的適用中國所得稅率18%，主要是由於本公司的股權報酬開支不可用作扣稅。本公司於二零零五年的實際稅率高於二零零六年的實際稅率，主要是由於本公司於二零零五年的尚未動用稅項虧損較二零零六年高。

### 權益擁有人應佔年度內溢利

鑑於上述各種因素，權益擁有人應佔年度內溢利由二零零五年的人人民幣7千零50萬元上升212.2%至二零零六年的人人民幣2億1千9百90萬元。

### 截至二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零四年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

本公司的收益總額由二零零四年的人人民幣3億5千9百40萬元上升105.4%至二零零五年的人人民幣7億3千8百30萬元。

國際交易市場。本公司國際交易市場的收益由二零零四年的人人民幣2億5千4百80萬元上升106.9%至二零零五年的人人民幣5億2千7百20萬元，主要是由於 Gold Supplier 會員數目增加所致。Gold Supplier 會員數目增加，主要是由於本公司於現有區域市場的滲透率上升以及本公司銷售人員的區域覆蓋範圍擴大所致。本公司有更多 Gold Supplier 會員購買高級 Gold Supplier 會籍，亦是導致本公司國際交易市場的收益增加的部分原因。二零零五年的增值服務銷售額增加主要由於本公司銷售及市場推廣的努力。

中國交易市場。本公司中國交易市場的收益由二零零四年的人人民幣1億零4百70萬元上升101.7%至二零零五年的人人民幣2億1千1百10萬元，主要是由於本公司致力透過電話推銷令註冊用戶轉為付費會員，以致中國誠信通會員數目增加。二零零五年的增值服務銷售額增加，主要由於本公司於二零零五年上半年推出的關鍵詞競價排名服務銷售理想所致。

#### 收益成本、毛利及毛利率

本公司的收益成本由二零零四年的人人民幣6千2百60萬元上升102.2%至二零零五年的人人民幣1億2千6百50萬元。本公司的收益成本增加，主要由於本公司擴展業務所致。尤其：

- 收益增加導致營業稅及相關附加費以及認證及核實開支上升；
- 主要由於本公司網站的瀏覽人次增加，使本公司須支付更高昂的頻寬及主機代管費，亦須添置額外的服務器及相關電腦設備，因而導致頻寬及折舊開支上升；及

- 主要由於本公司的網絡營運及客戶服務中心擴展導致僱員成本及其他開支增加。

收益成本佔收益的百分比由二零零四年的17.4%降至二零零五年的17.1%。

本公司的毛利由二零零四年的人民幣2億9千6百90萬元升至二零零五年的人民幣6億1千1百80萬元。二零零四年的毛利率為82.6%，而二零零五年則為82.9%。

### 銷售及市場推廣費用

銷售及市場推廣費用由二零零四年的人民幣1億9千4百80萬元上升102.3%至二零零五年的人民幣3億9千4百萬元。本公司的銷售及市場推廣費用增加，主要是由於與本公司收益增長有關的銷售成本上升，以及廣告及推廣費用亦增加。尤其，本公司於二零零五年下半年舉行推廣活動，使本公司的廣告及推廣費用顯著增加。二零零四年及二零零五年的銷售及市場推廣費用包括股權報酬開支分別人民幣5百30萬元及人民幣2千6百90萬元，而二零零五年的銷售及市場推廣費用亦包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支人民幣3千6百萬元。銷售及市場推廣費用佔收益的百分比由二零零四年的54.2%降至二零零五年的53.4%。

### 產品開發費用

產品開發費用由二零零四年的人民幣1千9百20萬元上升86.3%至二零零五年的人民幣3千5百70萬元，主要是由於研發人員數目增加使僱員成本上漲。二零零四年及二零零五年的產品開發費用包括股權報酬開支分別人民幣1百40萬元及人民幣5百10萬元，而二零零五年的產品開發費用亦包括與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支人民幣1百40萬元。產品開發費用佔收益的百分比由二零零四年的5.4%降至二零零五年的4.8%。

### 一般及行政費用

一般及行政費用由二零零四年的人民幣5千7百60萬元增加75.4%至二零零五年的人民幣1億零1百10萬元。本公司的一般及行政費用增加，主要由於本公司擴展業務所致。本公司每名僱員的平均僱員成本上升使僱員成本的升幅尤其顯著。一般及行政費用佔收益的百分比由二零零四年的16.0%降至二零零五年的13.7%，主要是由於本公司受惠於規模經濟效益的提升，使僱員成本的增長速度低於收益的增長速度。二零零四年及二零零五年的一般及行政費用包括股權報酬開支分別人民幣2百80萬元及人民幣8百10萬元以及與B2B業務無關的阿里巴巴集團開支分別人民幣9百60萬元及人民幣3千萬元。

### 其他經營(虧損)收入淨額

本公司於二零零四年錄得其他經營虧損人民幣40萬元，而二零零五年則錄得其他經營收入人民幣1千4百50萬元。本公司二零零五年的其他經營收入主要來自本公司於二零零五年收取阿里巴巴集團一家附屬公司的非經常性服務費，以及獲得中國政府對本公司投資於中國科技發展而發放的若干補助金。二零零四年的其他經營虧損主要來自外匯虧損以及出售若干物業及設備的虧損。

### 經營溢利及經營溢利率

鑑於上述各種因素，經營溢利由二零零四年的人民幣2千4百90萬元上升284.1%至二零零五年的人民幣9千5百50萬元。二零零四年的經營溢利率為6.9%，而二零零五年則為12.9%。

### 利息收入

利息收入由二零零四年的人民幣3百60萬元上升119.3%至二零零五年的人民幣7百90萬元，主要是由於原到期日超過三個月的定期存款以及現金及等同現金項目顯著增加所致。定期存款以及現金及等同現金項目增加主要由於經營活動所得現金增加。

### 除所得稅前溢利

鑑於上述各種因素，除所得稅前溢利由二零零四年的人民幣2千8百50萬元上升263.3%至二零零五年的人民幣1億零3百40萬元。

### 所得稅抵免(支出)

本公司於二零零四年錄得所得稅抵免人民幣4千5百40萬元，於二零零五年則錄得所得稅開支人民幣3千3百萬元。

二零零四年的所得稅抵免人民幣4千5百40萬元主要是由於確認遞延稅項資產人民幣5千4百40萬元(經扣除所涉的企業所得稅開支人民幣9百萬元)。由於阿里巴巴中國於二零零四年獲豁免國家企業所得稅，故阿里巴巴中國僅須就二零零四年銷售會籍及增值服務的預收服務費的應課稅收入繳納3%的地方所得稅。由於大部分該等預收服務費於二零零五年前不會確認為收益，而於二零零五年阿里巴巴中國的適用稅率或會變成18%，故本公司於二零零四年按估計稅率18%就將於二零零五年確認為收益的服務費所產生的應課稅收入確認遞延稅項資產及相應的所得稅抵免。於二零零四年確認的遞延稅項資產已於二零零五年確認相關收益及所得稅開支時撥回。

本公司二零零五年的實際所得稅率為31.9%。本公司於二零零五年的實際稅率高於阿里巴巴中國的適用所得稅率18%，主要是由於本公司於二零零五年所涉股權報酬開支不可用作扣稅。此外，若干本公司附屬公司於二零零五年錄得尚未動用稅項虧損。

### 權益擁有人應佔年度內溢利

鑑於上述各種因素，權益擁有人應佔年內溢利由二零零四年的人民幣7千3百90萬元下跌4.6%至二零零五年的人民幣7千零50萬元。

### 流動資金及資金來源

本公司的營運資金主要為經營業務所得現金。於二零零七年六月三十日，本公司有現金及等同現金項目及原到期日超過三個月的定期存款人民幣17億6千2百90萬元。於二零零七年六月三十日，本公司並無任何未償還借貸。

## 財務資料

下表載列本公司於所示期間的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元)				
經營活動所得					
現金淨額.....	236,548	650,098	730,671	299,474	564,407
投資活動所耗現金淨額					
原到期日超過					
三個月定期存款					
增加.....	—	(337,000)	(714,000)	(410,000)	(151,000)
購買物業及設備與					
土地使用權					
預付款.....	(32,306)	(73,742)	(96,690)	(55,769)	(82,368) <sup>(1)</sup>
根據重組而被視為					
所耗現金.....	—	—	—	—	(21,947)
其他.....	<u>2,525</u>	<u>8,568</u>	<u>16,323</u>	<u>5,960</u>	<u>9,936</u>
小計.....	(29,781)	(402,174)	(794,367)	(459,809)	(245,379)
融資活動所得(所耗)					
現金淨額.....	<u>87,745</u>	<u>9,090</u>	<u>(196,612)</u>	<u>(196,612)</u>	<u>(195,909)</u>
現金及等同現金項目					
增加(減少)淨額....	<u>294,512</u>	<u>257,014</u>	<u>(260,308)</u>	<u>(356,947)</u>	<u>123,119</u>

附註：

(1) 包括土地使用權預付款人民幣28,478,000元。

### 經營活動所得現金淨額

截至二零零六年六月三十日止六個月經營活動所得現金淨額為人民幣2億9千9百50萬元，而於二零零七年同期為人民幣5億6千4百40萬元。期內經營活動所得現金淨額增加主要由於本公司除所得稅前溢利增加，加上本公司會籍及增值服務銷售額增加導致遞延收益增加所致，惟有關增加部分由於已付所得稅增加、應付關聯公司款項減少及預付款、按金及其他應收款項增加而抵銷。截至二零零七年六月三十日止六個月，預付款、按金及其他應收款項增加主要由於為籌備全球發售預付的若干開支及應收利息增加所致。

於二零零五年經營活動所得現金淨額為人民幣6億5千零10萬元，而二零零六年為人民幣7億3千零70萬元。二零零六年經營活動所得現金淨額增加主要由於本公司除所得稅前溢利增加、會籍及增值服務銷售額增加導致遞延收益增加以及非現金開支(包括股權報酬開支及折舊開支)增加所致，惟該增加部分由應付關聯公司款項減少及因其他應付稅項減少所導致其他應付款項及應計費用減少而抵銷。二零零六年其他應付稅項減少主要是由於年內付清在二零零五年所錄得的大額應付稅款(為有關行使購股權而預扣的僱員應付個人所得稅人民幣8千6百50萬元)。於二零零六年付清該筆稅款後，本公司不再承擔該等稅項的其他責任。

於二零零四年經營活動所得現金淨額為人民幣2億3千6百50萬元，而二零零五年為人民幣6億5千零10萬元。於二零零五年經營活動所得現金淨額增加主要由於本公司除所得稅



前溢利增加、會籍及增值服務銷售額增加導致遞延收益增加、因購股權的行使而預扣的僱員應付個人所得稅人民幣8千6百50萬元所涉應付稅款上升導致其他應付款項及應計費用增加以及應付關聯公司款項增加所致，惟該增幅部分由預付款項、按金及有關預付廣告及推廣費用增加的其他應付款項增加所抵銷。於二零零五年預付廣告及推廣費用增加主要由於二零零五年第四季度預付二零零六年上半年的廣告及推廣項目費用所致。

### 投資活動所耗現金淨額

截至二零零六年六月三十日止六個月，投資活動所耗現金淨額為人民幣4億5千9百80萬元，而二零零七年同期為人民幣2億4千5百40萬元。期內投資活動所耗現金淨額減少主要由於原到期日超過三個月的定期存款增幅減少所致。根據本公司的現金管理政策，截至二零零六年六月三十日止六個月，本公司大幅增加原到期日超過三個月的定期存款，同時減少本公司的現金及等同現金項目。然而，於二零零七年同期，原到期日超過三個月的定期存款與現金及等同現金項目的相對比例並無重大改變。投資活動所耗現金淨額減少部分由購買物業及設備及土地使用權預付款增加（主要為本公司在中國杭州的新企業總部之土地預付款以及有關於重組後不再為本公司成員公司之若干公司所持現金及等同現金項目的所耗現金淨額）所抵銷。

於二零零五年的投資活動所耗現金淨額為人民幣4億零2百20萬元，而於二零零六年為人民幣7億9千4百40萬元。於二零零六年投資活動現金淨額增加主要由於原到期日超過三個月的定期存款增加，而該等定期存款增加主要由於銷售會籍及增值服務所得可動用現金增加。投資活動所耗現金淨額增加主要由於本公司持續擴展業務，故購置更多物業及設備（主要包括電腦設備及本公司辦公室的相關租賃裝修）。

於二零零四年投資活動所耗現金淨額為人民幣2千9百80萬元，而二零零五年為人民幣4億零2百20萬元。於二零零五年投資活動所耗現金淨額增加主要由於原到期日超過三個月的定期存款增加，而該等定期存款增加主要由於銷售會籍及增值服務所得可動用現金增加。投資活動所耗現金淨額增加主要由於本公司持續擴展業務，故購置更多物業及設備（主要包括電腦設備）。

### 融資活動所得(所耗)現金淨額

截至二零零六年六月三十日止六個月及二零零七年同期融資活動所耗現金淨額分別為人民幣1億9千6百60萬元及人民幣1億9千5百90萬元。於上述各期間，融資活動所耗現金淨額乃為本公司現時成員公司的阿里巴巴集團附屬公司支付的股息。請參閱附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註13。

於二零零六年融資活動所耗現金淨額為人民幣1億9千6百60萬元，全部來自現時為本公司成員公司的阿里巴巴集團附屬公司支付的股息。於二零零五年融資活動所得現金淨額人民幣9百10萬元為阿里巴巴集團向本公司中國附屬公司的注資。於二零零四年融資活動所得現金淨額人民幣8千7百70萬元亦為阿里巴巴集團向本公司中國附屬公司的注資。

### 營運資金

本公司會預先收取絕大部分銷售會籍及增值服務所得現金，而該等服務的成本及開支通常於履行服務合約期間支付。因此，本公司相信經營所得現金可應付絕大部分的營運資金需要。儘管本公司於二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日分別錄得流動負債淨額分別人民幣1億4千7百50萬元及人民幣2億6千9百40萬元，惟本公司於該等日期的流動負債淨額主要來自本公司向付費會員收取銷售會籍及增值服務的預付款項，而由於本公司尚未提供賺取該等收益的服務，故該筆款項於本公司合併資產負債表中確認為遞延收益及客戶墊款並計入負債。當付費會員通過認證及核實，而本公司於交易市場亦展示有關付費會員的企業網站後，該等預付款便不可退還。有關詳情請參閱第105頁起的「收益 — 收取及確認收益」。因此，該等負債不屬於需要本公司支付現金的責任。於二零零六年十二月三十一日本公司的流動負債淨額亦反映應付股息人民幣1億9千5百90萬元，該款項來自現時為本公司成員公司之阿里巴巴集團附屬公司宣派的股息。本公司於二零零七年六月三十日的流動負債淨額超過二零零六年十二月三十一日的流動負債淨額，主要由於重組導致應付關聯公司款項增加所致。

本公司董事確認，本公司的營運資金足以應付目前要求（包括自本售股章程日期起計至少12個月的估計資本開支）。

### 資本開支

於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月本公司資本開支分別為人民幣3千2百30萬元、人民幣7千3百70萬元、人民幣9千6百70萬元、人民幣5千5百80萬元及人民幣8千2百40萬元。於上述各期間，本公司的資本開支主要有關購置本公司網站經營所需的電腦設備、購置傢俱與辦公設施及租賃物業裝修。本公司預期於未來數年會繼續支付龐大資本開支。尤其，本公司預期會進行有關電腦設備的重大收購，以應付本公司網站瀏覽人次的持續上升並支持本公司發展銷售及客戶支援服務。本公司相信，經營所得現金足以應付本公司現時預期的資本開支。

本公司簽訂協議（於二零零七年六月生效），收購位於中國杭州總面積約60,000平方米土地的土地使用權，用作建造新企業總部以滿足本公司發展需要。預期新企業總部亦將用作阿里巴巴集團其他公司的總部，該等公司將向本公司租用新企業總部的辦公室。本公司計劃於二零零七年下半年開始總部建設工程，預期於二零零九年底完工，估計於建設期間的建設成本為人民幣7億8千萬元。

## 財務資料

### 訂約責任

下表概述於二零零七年六月三十日的本公司訂約責任：

	於下列期間到期支付				
	總計	少於1年	1至3年	3至5年	5年後
			(人民幣千元)		
資本承擔 .....	24,541	21,011	2,915	615	—
經營租賃承擔 .....	70,019	36,928	33,091	—	—
其他承擔 <sup>(1)</sup> .....	8,431	8,397	34	—	—
總計 .....	<u>102,991</u>	<u>66,336</u>	<u>36,040</u>	<u>615</u>	<u>—</u>

附註：

(1) 包括本公司訂約涉及的銷售及市場推廣費用。

二零零七年六月三十日的訂約責任僅包括中國杭州新企業總部之預期建設成本人民幣5百30萬元。根據本公司有關收購企業總部土地使用權的協議，本公司承諾於二零零九年六月前動用不少於人民幣3億元的建築成本。新企業總部的總建築成本估計為人民幣7億8千萬元。

本公司預期訂約責任由經營活動所得現金撥充。

### 資產負債表以外安排

於二零零七年六月三十日，本公司並無任何重大資產負債表以外安排。

### 或然負債

於日常業務中，本公司不時涉及法律程序及訴訟。詳情請參閱第97頁「業務 — 法律訴訟」。由於本公司認為該等法律程序或訴訟出現不利裁決的可能性極低，故於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零七年六月三十日止六個月並無記入任何或然虧損。於二零零七年八月三十一日辦公時間結束時（編製本或然負債聲明的最後實際可行日期），本公司並無任何重大或然負債或擔保。

### 最近期會計公佈

有關詳情請參閱附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註33。

### 市場風險披露

本公司於日常業務中面臨多種市場風險，包括外匯風險及利率風險。

### 外匯風險

儘管本公司的業務遍佈不同國家，但絕大部分交易收益以人民幣計值，而人民幣不可自由兌換為其他外幣。於中國進行的所有外匯交易須透過中國人民銀行或中國人民銀行授權的其他機構買賣外匯進行。中國人民銀行或其他機構對所有外匯付款（包括股息匯款）的批核均須申請人遞交付款申請及有關證明文件。

全球發售完成後，本公司預期大部分現金及等同現金項目會以人民幣以外的貨幣計值。由於本公司的功能貨幣為人民幣，故該等以外幣計值的現金及等同現金項目承受人民幣兌該等現金及等同現金項目計值貨幣價值波動的風險。人民幣兌該等外幣升值可能使本公司收益表錄得大額匯兌虧損。雖然本公司可於日後訂立對沖交易以對沖該風險，惟本公司目前尚無訂立任何對沖交易以減低本公司的外匯風險。有關詳情請參閱第43頁「風險因素—有關中國的風險—人民幣匯率波動可能對閣下投資有重大不利影響」。

### 利率風險

本公司並無計息借貸。本公司須面對的利率變動風險主要來自本公司的計息資產，包括原到期日超過三個月的定期存款以及現金及等同現金項目。有關詳情請參閱附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註18及19。本公司其他財務資產及負債不會承受任何重大利率風險。

### 負債聲明

於二零零七年八月三十一日（編製本負債聲明之最後實際可行日期）辦公時間結束時，除就本公司若干辦公室的租金按金作出的擔保人民幣30萬元外，本公司並無任何已發行或同意發行的未償還貸款資本、借貸或其他同類負債、透支、承兌負債或承兌信貸或租購承擔、債券、按揭、抵押、銀行信貸、擔保或融資租賃。

### 流動負債淨額報表

於二零零七年八月三十一日，本公司的流動負債淨額為人民幣1億2千9百10萬元，有關本公司流動負債淨額詳情，請參閱「營運資金」。

### 股息及股息政策

於二零零四年及二零零六年，本公司宣派股息分別人民幣3千3百10萬元及人民幣3億9千2百50萬元。本公司於二零零五年並無派付任何股息。詳情請參閱附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表附註13。

本公司現時無意於全球發售後支付任何股息。然而，是否支付股息將由本公司董事會酌情決定，並會根據本公司溢利、現金流量、財務狀況、資金要求及本公司董事會認為相關的其他條件釐定。派付股息可能受法律及本公司日後可能訂立的協議限制。

### 可分派儲備

於二零零七年六月三十日，本公司並無可分派儲備。

### 溢利預測

根據附錄三「溢利預測」所載基準及假設，在並無意外情況下，本公司預測二零零七年權益擁有人應佔溢利不少於人民幣6億2千2百萬元。本公司董事根據截至二零零七年六月

## 財務資料

三十日止六個月經審核合併業績、截至二零零七年八月三十一日止兩個月未經審核管理賬目及截至二零零七年十二月三十一日止四個月綜合業績預測編製溢利預測。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

下列為於二零零七年六月三十日的本公司未經審核備考經調整有形資產淨值報表，其中包括附錄一「會計師報告」所載於二零零七年六月三十日本公司經審核合併資產淨值，並作出下述調整。

	於二零零七年 六月三十日 本公司權益 擁有人應佔 未經調整經審 核合併有形 資產淨值 <sup>(1)</sup>	估計全球 發售所得 款項淨額 <sup>(2)</sup>	本公司 權益擁有人 應佔未經審核 備考經調整 有形資產淨值	未經審核 備考經調整 每股有形資產淨值 <sup>(3)(4)</sup>	
		(人民幣百萬元)		人民幣元	港元
根據每股發售價					
12.00港元計算.....	39.7	2,539.5	2,579.2	0.51	0.53
根據每股發售價					
13.50港元計算.....	39.7	2,861.8	2,901.5	0.57	0.59

附註：

- (1) 於二零零七年六月三十日本公司權益擁有人應佔未經調整經審核合併有形資產淨值摘錄自附錄一「會計師報告」。
- (2) 估計全球發售所得款項淨額乃按照指示發售價每股12.00港元及每股13.50港元並扣除包銷費(不包括可能支付予聯席賬簿管理人的獎金)及本公司應付的其他相關開支計算。本公司可向聯席賬簿管理人支付酌情獎金，金額相當於發售價的1.0%乘以發售股份總數。倘本公司決定支付上述獎金，則備考經調整有形資產淨值及備考每股有形資產淨值將會減少。
- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃按上文附註2作出調整，並按照已發行5,052,356,500股股份(假設全球發售於二零零七年六月三十日完成)計算，惟並無計及可能因行使超額配股權而發行的任何股份。
- (4) 人民幣數額乃根據人民幣0.9693元兌1.00港元之匯率換算成港元，惟並不表示人民幣與港元數額已經、應可或可以按上述匯率或任何其他匯率互相換算。
- (5) 並無作出反映本公司於二零零七年六月三十日後訂立之任何交易結果或其他交易的調整。

### 無重大逆轉

自二零零七年六月三十日起，本公司的財務及經營狀況或前景並無重大逆轉。

### 上市規則規定之披露

本公司確認，截至二零零七年八月三十一日，本公司並不知悉任何根據上市規則第13.11條至13.19條規定須作出披露的情況。