

# 概 要

本概要旨在向閣下提供本售股章程所載資料的概覽。由於僅為概要，故此並無載有所有可能對閣下重要的資料。閣下於決定投資股份前應參閱整份文件。

所有投資均涉及風險。投資股份的部分特定風險載於本售股章程「風險因素」一節。閣下於決定投資本公司股份前應細閱該節。

## 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電子商務市場大部份份額。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。

本公司的網上B2B交易市場提供一有效及可靠的平台，便於企業賣家(本公司稱作「供應商」)及批發買家(本公司稱為「買家」)之間進行電子商務。供應商與買家可透過本公司交易市場在網上建立業務、物色目標貿易夥伴、互相溝通進而在網上進行交易。供應商(若干情況下亦有買家)通過本公司的交易市場，以標準格式發佈其公司資料及產品目錄(本公司稱為「企業網站」)、產品與服務信息及商機信息(本公司稱作「供求信息」)。用戶只需以關鍵詞搜索或瀏覽本公司網上行業目錄，即可閱覽超過三十種行業及接近五千種產品的企業網站及供求信息。對很多希望在網上推廣產品及服務的供應商，在本公司交易市場建立的企業網站或供求信息是唯一的網上推廣途徑。截至二零零七年六月三十日，供應商在本公司交易市場建立超過2百40萬個企業網站。於二零零七年上半年，本公司用戶在本公司交易市場平均每月發佈2百90萬份新供求信息。

通過有效供求信息、互相詢盤、即時通訊、討論區以及其他本公司所提供的易用的網上社區功能，供應商與買家在本公司交易市場組成大型互動網上社區。以截至二零零七年六月三十日的一個月為例，共有超過540,000名最高同時在線用戶使用貿易通(即本公司用作貿易通訊的即時通訊工具)。用戶基於共同的業務利益組成多個網上社區，加強相互間的交流及社區的體驗。目前，本公司國際及中國交易市場合共主辦超過200個網上論壇，註冊論壇用戶超過4百20萬名。

為擴大本公司交易市場的廣度及深度，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。本公司致力平衡免費及付費的服務，確保本公司的網上社區的用戶能不斷增加，同時保持本公司收益增長。

本公司的用戶數目及收益持續大幅增長。過去三年，本公司註冊用戶人數由二零零四年十二月三十一日的6百萬名增至二零零五年十二月三十一日的1千1百萬名，至二零零六年十二月三十一日再增至1千9百80萬名，而付費會員人數由二零零四年十二月三十一日的超過77,000名增加至二零零五年十二月三十一日的超過141,000名，至二零零六年十二月三十一日超過219,000名。同期，本公司收益由二零零四年的人民幣3億5千9百40萬元增加至二零零五的人民幣7億3千8百30萬元，再增加至二零零六年的人民幣13億6千3百90萬元。於二零零七年六月三十日，本公司有2千4百60萬名註冊用戶及超過255,000名付費會員。截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司收益為人民幣9億5千7百70萬元。

本公司總部位於中國杭州。

本公司網站 ([www.alibaba.com](http://www.alibaba.com)、[www.alibaba.com.cn](http://www.alibaba.com.cn) 及 [www.alibaba.co.jp](http://www.alibaba.co.jp)) 所載資料並非本售股章程一部分。

## 行業概覽

中小企是中國經濟發展的主要動力之一。根據國家統計局資料，於二零零四年，中國的中小企加上其他私人公司對中國本地生產總值貢獻約58%，對中國稅收貢獻48%，並且聘用超過75%城市勞動人口。根據中國國家發展和改革委員會資料，截至二零零六年十月三十一日，中國有超過4千2百萬中小企及其他私人公司。

互聯網在中國以至全世界成為內容、信息及商貿方面的強大媒介，中國的互聯網使用者數目近年迅速增加。根據中國互聯網絡信息中心(簡稱 CNNIC)的資料，中國的互聯網使用者數目由二零零二年的5千9百10萬人增至二零零六年的1億3千7百萬人，複合年增長率達23.4%。同期互聯網在中國的普及率由4.6%上升至10.5%。本公司預期中國的互聯網市場會由於寬頻上網的普及而進一步發展。根據 CNNIC 資料，中國的寬頻用戶數目於二零零二年及二零零六年間的複合年增長率達92.5%，於二零零六年更佔互聯網用戶約66%。寬頻上網使互聯網用戶可更快捷及更方便地上網，可以「一直在線」，有助促進運用互聯網進行電子商務活動。

使用第三方經營的B2B網上交易市場或其他電子商務平台的中小企數目不斷上升。根據 iResearch 的資料，使用第三方B2B平台的中小企數目由二零零二年1百萬增至二零零六年8百80萬。由於中國的中小企通過互聯網進用電子商務的用量增加，已經並且預料會繼續促進網上推廣的預算大幅上升。網上推廣活動的形式包括互聯網橫幅及其他網上的圖象廣告、在網上交易市場展示產品和建立企業網站及供求信息與及付費搜索等。根據 iResearch 近期的調查，中國中小企的網上推廣預算佔推廣總預算的百分比由二零零二年的2.1%上升至二零零六年的10.8%，並且預測至二零一二年再增至20.4%。此外，iResearch 的調查顯示大部分網上推廣預算計劃用於第三方服務供應商經營的網上B2B平台，包括：如網上B2B市場。

## 本公司的優勢

本公司相信，本公司的成功並且從一眾競爭對手中脫穎而出有賴以下競爭優勢：

- 具有網絡效應強大的領先網上 B2B 交易市場；
- B2B 電子商務的優秀國際品牌；
- 專注中國及全球中小企的需求；
- 強大的社區體驗；
- 龐大的銷售團隊及完善的客戶服務；
- 不斷創新技術，提升用戶體驗；
- 經驗豐富的管理隊伍及獨特的企業文化；及
- 與阿里巴巴集團的密切聯繫。

## 本公司的策略

本公司的宗旨是「讓天下沒有難做的生意」。為達成上述宗旨，本公司致力為全球中小企創造最具效益的交易市場。具體而言，本公司計劃：

- 擴大用戶數量及有效供求信息，擴充本公司交易市場規模；
- 提升社區體驗，進一步提高用戶忠誠度及活躍交易；
- 進一步利用用戶群體，增加收益；
- 選擇性地拓展國際市場；
- 將用戶服務由「在阿里巴巴相會」升級至「在阿里巴巴營商」；
- 透過審慎收購、投資、特許權安排或業務合作擴展業務。

# 概 要

## 過往財務資料概要

下列截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度以及截至二零零七年六月三十日止六個月的過往合併收益表數據概要及於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及於二零零七年六月三十日的過往合併資產負債表數據概要，乃節錄自本售股章程附錄一所載香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所發出的會計師報告。閣下應將以下過往財務資料概要與本售股章程附錄一「會計師報告」所載本公司合併財務報表一併閱讀。該等合併財務報表乃根據國際財務報告準則編撰。

本公司截至二零零六年六月三十日止六個月的合併經營報表概要乃摘錄自本售股章程附錄一「會計師報告」所載的本公司未經審核合併財務報表。本公司按與本公司經審核合併財務報表相同的基準編撰未經審核合併財務報表。未經審核財務資料包括本公司認為公平呈列所示期間財務狀況及經營業績所需的一切調整(僅包括一般及經常性調整)。

本公司一直並預期將持續涉及大額股權報酬開支。有關本公司股權報酬開支的分析，請參閱下文附註(1)及第177頁起的「董事及高級管理人員」。

## 過往合併收益表數據概要

	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)				
收益					
國際交易市場 .....	254,765	527,227	991,869	431,481	695,398
中國交易市場 .....	104,670	211,070	371,993	162,156	260,965
其他 .....	—	—	—	—	1,353
總計 .....	359,435	738,297	1,363,862	593,637	957,716
收益成本 <sup>(1)</sup> .....	(62,569)	(126,509)	(237,625)	(109,131)	(122,717)
毛利 .....	296,866	611,788	1,126,237	484,506	834,999
銷售及市場推廣費用 <sup>(1)(2)</sup> ...	(194,773)	(393,950)	(610,198)	(299,034)	(307,428)
產品開發費用 <sup>(1)(2)</sup> .....	(19,151)	(35,678)	(105,486)	(47,256)	(58,278)
一般及行政費用 <sup>(1)(2)</sup> .....	(57,639)	(101,082)	(159,969)	(59,820)	(88,432)
其他經營(虧損)收入淨額 ..	(426)	14,465	17,645	800	1,190
經營溢利 .....	24,877	95,543	268,229	79,196	382,051
利息收入 .....	3,591	7,876	23,159	10,340	17,699
除所得稅前溢利 .....	28,468	103,419	291,388	89,536	399,750
所得稅抵免(支出) .....	45,393	(32,965)	(71,450)	(28,253)	(104,543)
權益擁有人應佔年/					
期內溢利 .....	73,861	70,454	219,938	61,283	295,207

# 概 要

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	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 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 .....	<u>11,415</u>	<u>3.2%</u>	<u>48,891</u>	<u>6.6%</u>	<u>113,904</u>	<u>8.4%</u>	<u>53,402</u>	<u>9.0%</u>	<u>54,489</u>	<u>5.7%</u>

(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	
	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 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 .....	<u>9,594</u>	<u>2.7%</u>	<u>67,345</u>	<u>9.1%</u>	<u>137,507</u>	<u>10.1%</u>	<u>81,184</u>	<u>13.7%</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

# 概 要

## 過往合併資產負債表數據概要

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	(以人民幣千元計)			
非流動資產 .....	99,828	218,837	330,167	367,658
流動資產 .....	527,852	1,260,434	1,714,514	1,994,735
資產總值 .....	<u>627,680</u>	<u>1,479,271</u>	<u>2,044,681</u>	<u>2,362,393</u>
流動負債				
遞延收益及客戶墊款 .....	374,606	749,204	1,216,818	1,465,739
其他 .....	119,232	492,777	645,149	798,393
流動負債總額 .....	<u>493,838</u>	<u>1,241,981</u>	<u>1,861,967</u>	<u>2,264,132</u>
非流動負債				
遞延收益 .....	14,046	35,509	37,146	58,519
負債總額 .....	<u>507,884</u>	<u>1,277,490</u>	<u>1,899,113</u>	<u>2,322,651</u>
權益總額 .....	<u>119,796</u>	<u>201,781</u>	<u>145,568</u>	<u>39,742</u>
權益及負債總額 .....	<u>627,680</u>	<u>1,479,271</u>	<u>2,044,681</u>	<u>2,362,393</u>

## 過往經營資料概要

下表載列於所示日期本公司註冊用戶及付費會員的數目：

	十二月三十一日			六月三十日	
	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					
註冊用戶 .....	1,165,911	1,949,741	3,115,153	2,457,807	3,621,623
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					
註冊用戶 .....	4,840,641	9,019,214	16,649,073	12,963,774	20,933,290
中國誠信通會員 .....	66,472	121,631	189,573	158,073	222,576

# 概 要

## 截至二零零七年十二月三十一日止年度的溢利預測

下表所有統計數字乃假設並無根據購股權計劃或受限制股份單位計劃授出任何購股權或受限制股份單位。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

本公司權益擁有人應佔預測綜合溢利<sup>(1)</sup> .....不少於人民幣6億2千2百萬元  
未經審核備考每股預測溢利<sup>(2)</sup> .....不少於人民幣0.12元

附註：

- (1) 編製上述溢利預測的基準及假設載於本售股章程附錄三。
- (2) 備考預測每股溢利乃按截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司權益擁有人應佔預測綜合溢利計算，並假設全球發售已於二零零七年一月一日完成及全年已發行在外合共5,052,356,500股股份。

## 發售統計數據

下表所有統計數字乃假設並無根據購股權計劃或受限制股份單位計劃授出任何購股權或受限制股份單位。

	按發售價 12.00港元計算	按發售價 13.50港元計算
市值 <sup>(1)</sup> .....	606億2千8百萬 港元	682億零7百萬 港元
備考預期市盈率 <sup>(2)(4)</sup> .....	94.5倍	106.3倍
備考經調整每股有形資產淨值 <sup>(3)(4)</sup> .....	0.53港元	0.59港元

附註：

- (1) 市值乃根據預期隨全球發售完成當時已發行在外5,052,356,500股股份計算，惟並無計及分別根據購股權計劃或受限制股份單位計劃可能授出的購股權或受限制股份單位。
- (2) 備考預期市盈率分別以發售價每股12.00港元及每股13.50港元以及每股備考預測盈利計算。
- (3) 備考經調整每股有形資產淨值已作出本售股章程第127頁「財務資料 — 未經審核備考經調整有形資產淨值」一節所述的調整，並根據已發行股份5,052,356,500股以及分別按發售價每股股份12.00港元及每股股份13.50港元計算。
- (4) 人民幣兌換港幣的數額乃根據人民幣0.9693元兌1.00港元之匯率換算，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。

## 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所限制。

## 所得款項用途

本公司估計，扣除本公司就全球發售應付的包銷佣金（不包括可能向聯席賬簿管理人支付的獎金）與估計開支後，全球發售所得款項淨額約為26億2千萬港元（假設發售價為每股12.00港元，即估計發售價範圍的最低價）至29億5千2百萬港元（假設發售價為每股13.50港元，即估計發售價範圍的最高價）。

本公司擬將上述假設所得款項淨額作以下分配：

- 所得款項淨額約60%（約15億7千2百萬港元至17億7千1百萬港元）將用作策略性收購及業務發展措施，包括（截至本售股章程日期，本公司尚未將估計所得款項淨額分配作下列用途）：
  - 收購其他公司及業務，以為本公司提供互補產品及服務、增加用戶及付費會員數目、擴大市場覆蓋率或帶來其他策略、營運及財務利益（截至本售股章程日期，本公司尚未物色任何收購目標）；
  - 發展或收購可進一步完善本公司技術平台的技術；及
  - 聯盟措施以提升本公司的品牌及擴大策略性關係。
- 所得款項淨額約20%（約5億2千4百萬港元至5億9千1百萬港元）將用作發展本公司中國及國際的現有業務。
- 所得款項淨額約10%（約2億6千2百萬港元至2億9千5百萬港元），將用作購買電腦設備及發展新技術；及
- 餘下所得款項淨額約10%（約2億6千2百萬港元至2億9千5百萬港元），將用作營運資金及其他一般公司用途。

本公司估計，假設並無行使超額配股權，扣除售股股東就全球發售應付的包銷佣金（不包括可能向聯席賬簿管理人支付的獎金）與估計開支後，應付售股股東全球發售所得款項淨額約72億7千8百萬港元（假設發售價為每股12.00港元）至82億零1百萬港元（假設發售價為每股13.50港元）。倘超額配股權獲悉數行使，售股股東將會獲得額外所得款項淨額約13億3千萬港元（假設發售價為每股12.00港元）至14億9千6百萬港元（假設發售價為每股13.50港元）。本公司不會因售股股東出售股份而收取任何全球發售所得款項淨額。

## 風險因素

投資本公司股份涉及若干風險，可分類為(i)有關本公司業務及行業的風險；(ii)有關本公司企業架構的風險；(iii)有關中國的風險；及(iv)有關全球發售的風險。有關風險因素的詳細討論載於「風險因素」一節。

## 有關本公司業務及行業的風險

- 本公司大部分收益來自中國出口商，故此不利中國出口商或中國出口市場的因素亦可能嚴重損害本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景。
- 中國經濟發展放緩可能導致中國國內貿易大幅減少，因而減少對本公司服務及產品的需求。
- 本公司未必能保持過往的增長率或溢利率，而本公司經營業績或會大幅波動。倘本公司業績低於市場預期，本公司股份的成交價或會大幅下跌。
- 倘本公司交易市場未能保持大量供應商及買家，則對本公司註冊用戶的吸引力將會減低，本公司收益及溢利因而會大幅減少。
- 本公司要持續增長，有賴本公司能否維持聲譽，以作為供應商及買家洽商、通訊以及進行業務交易的可靠媒介。
- 若本公司失去「阿里巴巴」品牌的使用權，或因第三方在非授權情況下擅用「阿里巴巴」品牌，及本公司為保護「阿里巴巴」品牌的價值與保持及加強品牌知名度而動用開支，本公司的收益及盈利或會大幅降低。
- 大部分「阿里巴巴」品牌的商標並非本公司擁有，而本公司依賴與阿里巴巴集團之間訂立的特許權安排使用該等品牌。此外，當「控制權轉變」，本公司或須將阿里巴巴集團轉讓予杭州阿里巴巴的若干商標及域名退還或向阿里巴巴集團支付大額費用。
- 本公司過去曾流失付費會員。倘本公司未能吸納新付費會員取代不續期的付費會員，本公司業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不良影響。
- 本公司增長策略或會攤薄本公司管理、營運及其他資源，可能對本公司業務及前景有重大不良影響。
- 拓展本公司國際業務會涉及複雜的外匯、管理、法律、稅務及經濟風險。
- 本公司業務面對激烈競爭，可能減低對本公司服務及產品的需求。
- 本公司依賴互聯網、電子商務及網上市場推廣行業的持續增長。
- 本公司的企業文化是成功的因素，惟本公司不能保證公司可在持續拓展而一直維持既有的企業文化。
- 本公司倚重主要人員，彼等離職或會嚴重影響本公司業務。倘彼等受負面傳媒報道影響，則可能對本公司聲譽構成不利影響。
- 倘本公司未能吸引、推動及保留僱員，業務增長會受影響。

## 概 要

- 倘本公司用戶進行欺詐或侵犯知識產權、供應商提供的產品及服務未達標準或惹起爭議，則本公司的業務及品牌形象會受損，亦可能因客戶所出售質量不合格產品而引起產品轉承責任的索償。
- 本公司或會在保護知識產權方面遇到困難。
- 本公司過往曾經而日後亦可能遭第三方提出的侵權或擅用索償，倘裁決不利本公司，則本公司或須支付重大賠償。
- 本公司的營運或會因系統失靈、自然災害以及非法干擾或破壞保安系統導致的意外網絡干擾而中斷。
- 本公司業務的成功經營有賴互聯網基建的表現及可靠性，故此互聯網存取中斷會嚴重影響本公司的業務、財務狀況及經營業績。
- 技術日新月異或行業迅速發展或會嚴重不利本公司業務、財務狀況、經營業績及前景。
- 本公司或會需要但未能取得額外資金，因此可能會嚴重影響本公司的流動資金水平及財務狀況。
- 本公司或會進行投資、收購、特許權安排及合夥經營，但未必成功，並且可能因而嚴重損害本公司管理業務的能力。
- 由於本公司單獨經營的經驗有限，可能難以衡量本公司業務及前景。
- 本公司或會就阿里巴巴集團或雅虎被索償而成為共同被告，有可能因而損害本公司的業務及聲譽或可能產生負面報道，影響本公司股份的成交價。

### 有關本公司企業架構的風險

- 本公司的行動主要由母公司控制，而本公司母公司及其股東的利益未必與本公司其他股東一致。
- 倘阿里巴巴集團不能履行就本公司重組而與本公司訂立的若干協議責任，則本公司的業務及前景或會受到重大不利影響。
- 倘中國政府裁定本公司與杭州阿里巴巴的合約安排違反相關的中國法律、規則及條例，或相關的法律、規則及條例或其詮釋或執行方式有所變更，則本公司的業務或會受到重大不利影響。
- 本公司根據與杭州阿里巴巴及其股東的合約安排對該等公司的控制權可能不及直接擁有般有效。
- 杭州阿里巴巴股東利益可能與本公司利益互相衝突。

- 本公司聯屬公司之間的合約或其他安排可能須受中國稅務機關審查，而倘結果認定本公司或本公司附屬公司或聯屬公司額外欠稅或會大幅降低本公司的盈利及閣下投資的價值。
- 本公司相當依賴主要營運附屬公司支付的股息及其他股本分派以應付現金及其他資金需求，而主要營運附屬公司向本公司支付股息的能力受限制會對本公司經營業務能力有重大不利影響。

### 有關中國的風險

- 中國經濟、政治及社會狀況及政府政策變更可能會對本公司業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。
- 中國法律體系不明朗可能會對本公司有重大不利影響。
- 中國政府有關互聯網及電子商務行業的規例可能嚴重干擾本公司業務，本公司亦可能須對本公司中國交易市場網站所載信息負責。
- 本公司中國附屬公司現時享有的任何稅務優惠或財政補貼終止或課稅地位轉變會降低本公司的盈利能力。
- 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。
- 人民幣匯率波動可能對閣下投資有重大不利影響。
- 政府控制貨幣兌換可能影響閣下之投資價值並限制本公司有效動用現金的能力。
- 有關中國居民在境外成立特殊目的公司的中國規例可能使身為中國居民的股東或本公司中國附屬公司承擔責任或罰款、或限制彼等對本公司中國附屬公司注資的能力或限制本公司中國附屬公司向本公司分派溢利的能力。
- 未有遵守中國有關規定辦理本公司中國籍僱員購股權及受限制股份單位的登記或會使有關僱員或本公司遭受罰款或法律或行政處分。
- 閣下可能難以將法律程序文件送達本公司及其董事及高級管理人員、亦難以對本公司及其董事及高級管理人員執行外國法院判決或根據外國法律在中國提出訴訟。
- 日後公共衛生情況惡化可能嚴重阻礙本公司的業務及營運。

## 有關全球發售的風險

- 本公司股份過往並無公開市場，亦未必可形成交投活躍的本公司股份市場。
- 本公司股價或會波動，使閣下蒙受大額損失。
- 出售或有待出售大量本公司股份會不利股份成交價。
- 由於首次公開發售價大幅高於每股備考有形資產賬面淨值，因此閣下的股份價值會即時大幅攤薄。此外，當行使購股權或本公司受限制股份單位計劃而發行本公司股份，閣下的股份價值更會進一步攤薄。
- 本公司強烈提醒閣下切勿依賴任何報章或其他媒體所載有關本公司及全球發售的資料。

## 架構合同

現行中國法律和法規限制外商在中國投資提供增值通信服務(包括提供互聯網信息服務)的業務。請參閱第168頁「監督及規管」。作為外商投資企業的本公司全資附屬公司阿里巴巴中國並無在中國提供互聯網信息服務的執照。因此，本公司通過杭州阿里巴巴經營中國交易市場的網站，而杭州阿里巴巴為中國有限責任公司，由本公司主要創辦人兼董事會主席馬雲及另一位創辦人兼董事謝世煌分別擁有80%及20%權益。本公司的中國法律顧問方達律師事務所確認根據中國法律，馬先生及謝先生擁有杭州阿里巴巴股權毋須批准或執照。請參閱第66頁起「歷史及重組 — 架構合同」。