

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。



**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）)

**2025 年三月底止季度業績及**

**2025 財務年度業績公告**

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 2025 年 3 月 31 日止季度及財務年度的未經審計合併業績（「**年度業績**」）。本集團的年度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。

阿里巴巴集團首席執行官吳泳銘表示：「本季度和整個財年的業績顯示，我們的『用戶為先、AI 驅動』戰略持續見效，核心業務增長繼續加速。在 AI 需求的強勁推動下，雲智能集團季度收入增長加速至 18%，其中 AI 相關產品收入連續七個季度實現三位數增長。本季度，淘天集團客戶管理收入同比增長 12%，反映了對用戶體驗的投入和商業化舉措持續見效。展望未來，我們將堅定聚焦核心業務，推動 AI+雲成為我們長期發展的新增長引擎。」

阿里巴巴集團首席財務官徐宏說：「本季度業績強勁增長，集團整體收入同比增長 7%，整體 EBITA 同比增長 36%。我們對業務前景充滿信心，將堅定加大投入核心業務，鞏固業務優勢。我們持續踐行提升股東回報的承諾，2025 財年我們已回購 119 億美元股份，使到流通股淨減少 5.1%。同時董事會已批准派發年度和特別股息合共 46 億美元。」

## 業績概要

### 截至 2025 年 3 月 31 日止季度：

- 收入為人民幣 2,364.54 億元（325.84 億美元），同比增長 7%。
- 經營利潤為人民幣 284.65 億元（39.23 億美元），同比增長 93%，主要是由於經調整 EBITA 的增加和非現金股權激勵費用的減少所致。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）同比增長 36%至人民幣 326.16 億元（44.95 億美元），主要歸因於收入增長和運營效率提升，部分被我們對電商業務和技術的投入增加所抵銷。
- 歸屬於普通股股東的淨利潤為人民幣 123.82 億元（17.06 億美元）。淨利潤為人民幣 119.73 億元（16.50 億美元），同比增長 1203%，主要是由於我們所持有的股權投資按市值計價的變動、經營利潤的增加以及權益法投資減值的減少所致，部分被處置子公司產生的損失所抵銷。截至 2025 年 3 月 31 日止季度，非公認會計準則淨利潤為人民幣 298.47 億元（41.13 億美元），相較 2024 年同期的人民幣 244.18 億元增長 22%。
- 攤薄每股美國存託股收益為人民幣 5.17 元（0.71 美元）及攤薄每股收益為人民幣 0.65 元（0.09 美元或 0.70 港元）。非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益為人民幣 12.52 元（1.73 美元），同比增長 23%及非公認會計準則攤薄每股收益為人民幣 1.57 元（0.22 美元或 1.70 港元），同比增長 23%。
- 經營活動產生的現金流量淨額為人民幣 275.20 億元（37.92 億美元），相較 2024 年同期的人民幣 233.40 億元增長 18%。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 37.43 億元（5.16 億美元），相較 2024 年同期的人民幣 153.61 億元下降 76%，主要歸因於我們的雲基礎設施支出增加，部分被經調整 EBITDA 的同比增長所抵銷。

### 截至 2025 年 3 月 31 日止財務年度：

- 收入為人民幣 9,963.47 億元（1,373.00 億美元），同比增長 6%。

- **經營利潤**為人民幣 1,409.05 億元（194.17 億美元），同比增長 24%，主要是由於無形資產及商譽減值的減少、非現金股權激勵費用的減少以及經調整 EBITA 的增加所致。我們未把無形資產及商譽減值和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）同比增長 5%至人民幣 1,730.65 億元（238.49 億美元），主要歸因於收入增長和運營效率提升，部分被我們對電商業務和技術的投入增加所抵銷。
- **歸屬於普通股股東的淨利潤**為人民幣 1,294.70 億元（178.41 億美元）。**淨利潤**為人民幣 1,259.76 億元（173.60 億美元），同比增長 77%，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經營利潤的增加所致，部分被處置子公司產生的損失所抵銷。**2025 財年的非公認會計準則淨利潤**為人民幣 1,581.22 億元（217.90 億美元），相較 2024 財年的人民幣 1,574.79 億元保持平穩。
- **攤薄每股美國存託股收益**為人民幣 53.59 元（7.38 美元）及**攤薄每股收益**為人民幣 6.70 元（0.92 美元或 7.26 港元）。**非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益**為人民幣 65.41 元（9.01 美元），同比增長 5%及**非公認會計準則攤薄每股收益**為人民幣 8.18 元（1.13 美元或 8.86 港元），同比增長 5%。
- **經營活動產生的現金流量淨額**為人民幣 1,635.09 億元（225.32 億美元），相較 2024 財年的人民幣 1,825.93 億元下降 10%。**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 738.70 億元（101.80 億美元），相較 2024 財年的人民幣 1,562.10 億元下降 53%，主要歸因於我們的雲基礎設施支出增加，部分被經調整 EBITDA 的同比增長所抵銷。

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

截至 2025 年 3 月 31 日止季度，我們的客戶管理收入同比增長 12%至人民幣 710.77 億元（97.94 億美元），主要由 Take rate 同比提升所帶動。Take rate 的提升得益於基礎軟件服務費的影響，以及「全站推廣」的滲透率提升。商家獲益於「全站推廣」的使用便捷性和市場營銷效率的提升。

我們持續投入用戶增長，並對具價格競爭力的商品、客戶服務、會員體系權益和 AI 技術應用等戰略舉措加大投入以提升用戶體驗。這些舉措帶來更強勁的新買家增長和持續的訂單量增長。

在商家側，我們持續致力於改善商家的運營環境，確保商家在我們平台上的可持續發展。特別是，我們加大了對提供高品質商品和優質客戶服務的商家的支持，包括在市場營銷、新品發佈和客戶管理方面的支持。

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，超過 5,000 萬。我們將持續專注於提升 88VIP 會員留存率。

## 阿里國際數字商業集團 (AIDC)

截至 2025 年 3 月 31 日止季度，AIDC 收入同比增長 22% 至人民幣 335.79 億元（46.27 億美元），主要由跨境業務的強勁表現所帶動。本季度，AIDC 繼續專注於提升運營和投資效率，帶動分部虧損同比收窄。尤其是，速賣通 **Choice** 業務的單位經濟效益環比改善。

AIDC 擁有多元化的市場佈局，戰略上一直聚焦於重點地區，例如特定歐洲市場和海灣地區。其中，速賣通和 **Trendyol** 持續在各個市場通過不同業務模式，與本地商家和夥伴合作，帶來更豐富多元的產品供應。我們相信，在複雜多變的全球電商環境中，我們在不同地區的差異化業務佈局和產品供給將繼續強化我們的競爭優勢。

## 雲智能集團

截至 2025 年 3 月 31 日止季度，雲智能集團收入為人民幣 301.27 億元（41.52 億美元），同比增長 18%。本季度，整體收入（不計來自阿里巴巴並表業務的收入）的同比增長加速至 17%。這一增長勢頭主要由更快的公共雲業務收入增長所帶動，其中包括 AI 相關產品採用量的提升。

值得注意的是，AI 相關產品收入連續七個季度實現三位數的同比增長。我們的 AI 產品在眾多的行業垂直領域獲得更廣泛應用，包括互聯網、零售、製造業和文化傳媒，並越來越側重於增值應用。例如，我們去年推出的 AI 編碼助手通義靈碼，在企業客戶中獲得廣泛採用，並實現強勁的收入增長。我們將繼續對客戶增長與技術創新進行投入，包括 AI 產品和服務，以提升 AI 領域的雲採用量，並維持市場領先地位。

Gartner® 的《2025 生成式人工智能技術創新指南》定義了生成式 AI 模型供應商、生成式 AI 工程、生成式 AI 專業雲基礎設施、AI 知識管理應用及通用生產力四大子市場，並以此評估供應商，其中，阿里雲是唯一一家在四大領域全部被命名為「新興領導者」的中國供應商。

我們始終致力於推進多模態 AI 技術的發展，並拓展我們的開源生態建設。今年 4 月，我們發佈 Qwen3 系列——新一代混合推理模型，將快速、簡潔響應和更深層思維鏈推理能力整合於單一模型中。Qwen3 系列覆蓋全尺寸，包括兩款 MoE（混合專家）模型和六個稠密模型。旗艦混合專家模型 Qwen3-235B-A22B 擁有 2,350 億參數，但僅激活 220 億參數，在代碼生成、數學、通用推理能力等基準測試中實現高效率和全球領先的性能表現。小型模型，包括稠密模型和輕量級 MoE 模型 Qwen3-30B-A3B，專為開發者和企業易於採用而設計，以更低成本實現強勁性能。所有 Qwen3 模型已在魔搭社區、Hugging Face 等平台全部開源。我們相信 Qwen3 的全面開源將推動開發者、初創企業和企業客戶的創新和新應用。

## 菜鳥集團（「菜鳥」）

截至 2025 年 3 月 31 日止季度，菜鳥集團收入為人民幣 215.73 億元（29.73 億美元），同比下降 12%。這反映了我們的電商業務進一步整合物流服務的結果。

## 本地生活集團

截至 2025 年 3 月 31 日止季度，本地生活集團收入同比增長 10%至人民幣 161.34 億元（22.23 億美元），由高德和餓了麼的訂單增長，以及市場營銷服務的收入增長所帶動。

截至 2025 年 3 月 31 日止季度，整體虧損同比持續收窄，這得益於規模的擴大，以及由運營效率提升帶來的單位經濟效益改善。

## 大文娛集團

截至 2025 年 3 月 31 日止季度，大文娛集團收入為人民幣 55.54 億元（7.65 億美元），同比增長 12%，主要由電影及娛樂業務的強勁表現及優酷廣告收入增長所帶動。

本季度，大文娛集團的經調整 EBITA 轉正，主要由優酷實現盈利所帶動。

## 股份回購及股息

截至 2025 年 3 月 31 日止季度，我們以 6 億美元的總價回購總計 5,100 萬股普通股（相當於 600 萬股美國存託股）。這些回購根據我們的股份回購計劃在美國市場進行。截至 2025 年 3 月 31 日止財年，我們以 119 億美元的總價回購總計 11.97 億股普通股（相當於 1.5 億股美國存託股），使到普通股淨減少 9.95 億股，淨減少比例為 5.1%（已考慮我們在股權激勵計劃下發行的股份後）。

我們的董事會已批准向於香港時間及紐約時間 2025 年 6 月 12 日收市時登記在冊的普通股持有人和美國存託股持有人分別派發總計每股普通股 0.25 美元或每股美國存託股 2.00 美元的兩部分股息：

（i）2025 財年年度定期現金股息，金額分別為每股普通股 0.13125 美元或每股美國存託股 1.05 美元，（ii）一次性特別現金股息作為處置某些業務和財務投資的收益的分配，金額分別為每股普通股 0.11875 美元或每股美國存託股 0.95 美元，兩者均以美元支付。股息總額約為 46 億美元。截至本業績公告日期，本公司並無於中央結算及交收系統或以其他方式持有任何庫存股份。所有本公司回購以待註銷之股份將不會收取截至 2025 年 3 月 31 日財年年度股息。

就普通股持有人而言，為符合資格獲取股息，所有有效的股份轉讓文件連同相關股票必須不遲於香港時間 2025 年 6 月 12 日下午 4 時 30 分送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖。普通股持有人的支付日期預計為 2025 年 7 月 3 日或前後，而美國存託股持有人的支付日期預計為 2025 年 7 月 10 日或前後。

### 3 月份季度財務業績概要

	截至 3 月 31 日止三個月			
	2024	2025		%同比變動
	人民幣	人民幣	美元	
	(以百萬計，百分比及每股數據除外)			
收入	221,874	236,454	32,584	7%
經營利潤	14,765	28,465	3,923	93% <sup>(2)</sup>
經營利潤率	7%	12%		
經調整 EBITDA <sup>(1)</sup>	30,807	41,783	5,758	36% <sup>(3)</sup>
經調整 EBITDA 利潤率 <sup>(1)</sup>	14%	18%		
經調整 EBITA <sup>(1)</sup>	23,969	32,616	4,495	36% <sup>(3)</sup>
經調整 EBITA 利潤率 <sup>(1)</sup>	11%	14%		
淨利潤	919	11,973	1,650	1203% <sup>(4)</sup>
歸屬於普通股股東的淨利潤	3,270	12,382	1,706	279% <sup>(4)</sup>
非公認會計準則淨利潤 <sup>(1)</sup>	24,418	29,847	4,113	22% <sup>(4)</sup>
攤薄每股收益 <sup>(5)</sup>	0.16	0.65	0.09	296% <sup>(4)(6)</sup>
攤薄每股美國存託股收益 <sup>(5)</sup>	1.30	5.17	0.71	296% <sup>(4)(6)</sup>
非公認會計準則攤薄每股收益 <sup>(1)(5)</sup>	1.27	1.57	0.22	23% <sup>(4)(6)</sup>
非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益 <sup>(1)(5)</sup>	10.14	12.52	1.73	23% <sup>(4)(6)</sup>

(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經調整 EBITA 的增加及非現金股權激勵費用的減少所致。

(3) 同比增加主要歸因於收入增長和運營效率提升，部分被我們對電商業務和技術的投入增加所抵銷。

(4) 同比增加主要是由於我們所持有的股權投資的按市值計價的變動、經營利潤的增加以及權益法投資減值的減少所致，部分被處置子公司產生的損失所抵銷，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、投資收益（損失）、商譽和無形資產減值以及其他若干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。

### 3 月份季度分部業績

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的收入為人民幣 236,454 百萬元（32,584 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 221,874 百萬元增長 7%。

所示期間內我們按分部劃分的收入明細如下表：

	截至 3 月 31 日止三個月			%同比變動
	2024	2025		
	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	63,574	71,077	9,794	12%
— 直營及其他 <sup>(1)</sup>	24,690	24,504	3,377	(1)%
	88,264	95,581	13,171	8%
中國批發商業	4,952	5,788	798	17%
淘天集團合計	93,216	101,369	13,969	9%
阿里國際數字商業集團：				
國際零售商業	22,278	27,603	3,804	24%
國際批發商業	5,170	5,976	823	16%
阿里國際數字商業集團合計	27,448	33,579	4,627	22%
雲智能集團	25,595	30,127	4,152	18%
菜鳥集團	24,557	21,573	2,973	(12)%
本地生活集團	14,628	16,134	2,223	10%
大文娛集團	4,945	5,554	765	12%
所有其他 <sup>(2)</sup>	51,458	53,988	7,440	5%
未分攤	397	446	61	
分部間抵消	(20,370)	(26,316)	(3,626)	
合併收入	<b>221,874</b>	<b>236,454</b>	<b>32,584</b>	<b>7%</b>

(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，以及增值服務所產生的其他收入。

(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 3 月 31 日止三個月			%同比變動 <sup>(3)</sup>
	2024	2025		
	人民幣	人民幣	美元	
		(以百萬計，百分比除外)		
淘天集團	38,501	41,749	5,753	8%
阿里國際數字商業集團	(4,085)	(3,574)	(492)	13%
雲智能集團	1,432	2,420	333	69%
菜鳥集團	(1,342)	(606)	(83)	55%
本地生活集團	(3,198)	(2,316)	(319)	28%
大文娛集團	(884)	36	5	不適用
所有其他 <sup>(1)</sup>	(2,818)	(2,535)	(349)	10%
未分攤 <sup>(2)</sup>	(2,900)	(2,030)	(280)	
分部間抵消	(737)	(528)	(73)	
<b>合併經調整 EBITA</b>	<b>23,969</b>	<b>32,616</b>	<b>4,495</b>	<b>36%</b>
減：非現金股權激勵費用	(7,123)	(2,781)	(383)	
減：無形資產攤銷和減值及其他	(2,081)	(1,370)	(189)	
<b>經營利潤</b>	<b>14,765</b>	<b>28,465</b>	<b>3,923</b>	<b>93%</b>

(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 2025 年 3 月 31 日止三個月，我們來自中國零售商業的收入為人民幣 95,581 百萬元（13,171 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 88,264 百萬元增長 8%。

客戶管理收入同比增長 12%，主要由 Take rate 的同比提升所帶動。

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，中國零售商業的直營及其他收入為人民幣 24,504 百萬元（3,377 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 24,690 百萬元下降 1%，主要是由於我們按計劃減少若干直營業務導致的直營銷售收入下降所致，部分被增值服務收入的增長所抵銷。

- **中國批發商業**

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，中國批發商業收入為人民幣 5,788 百萬元（798 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 4,952 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長。

## (ii) 分部經調整 EBITA

淘天集團截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITA 為人民幣 41,749 百萬元（5,753 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 38,501 百萬元增長 8%，主要是由於客戶管理服務收入的增加所致，部分被對用戶體驗和科技的投入增加所抵銷。

### 阿里國際數字商業集團

#### (i) 分部收入

- **國際零售商業**

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，國際零售商業收入為人民幣 27,603 百萬元（3,804 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 22,278 百萬元增長 24%，主要受來自速賣通和 Trendyol 的收入增長所帶動。我們有若干國際業務的收入以當地貨幣計價，而我們的列報貨幣為人民幣，阿里國際數字商業集團的收入因此而受到匯率波動的影響。

- **國際批發商業**

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，國際批發商業收入為人民幣 5,976 百萬元（823 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 5,170 百萬元增長 16%，主要是由於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 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 3,574 百萬元（492 百萬美元），2024 年同期為虧損人民幣 4,085 百萬元，主要是由於 Lazada 因其變現率和運營效率提升導致的經營虧損大幅減少所致。

### 雲智能集團

#### (i) 分部收入

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，雲智能集團收入為人民幣 30,127 百萬元（4,152 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 25,595 百萬元增長 18%。整體收入（不計來自阿里巴巴併表業務的收入）同比增長 17%，主要由更快的公共雲業務收入增長所帶動，其中包括 AI 相關產品採用量的提升。

#### (ii) 分部經調整 EBITA

雲智能集團截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITA 為人民幣 2,420 百萬元（333 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 1,432 百萬元增長 69%，主要是由於更快的公共雲業務收入增長和運營效率的提升所致，部分被對客戶增長和技術創新的投入增加所抵銷。

## 菜鳥集團

### (i) 分部收入

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，菜鳥集團收入為人民幣 21,573 百萬元（2,973 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 24,557 百萬元下降 12%，主要是由於我們的電商業務承擔部分物流平台職責而導致的國內物流服務收入下降所致。

### (ii) 分部經調整 EBITA

菜鳥集團截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 606 百萬元（83 百萬美元），2024 年同期為虧損人民幣 1,342 百萬元，主要是由於去年同期因撤回其首次公開發行而授予菜鳥員工的留任激勵所致。

## 本地生活集團

### (i) 分部收入

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本地生活集團收入為人民幣 16,134 百萬元（2,223 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 14,628 百萬元增長 10%，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 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 2,316 百萬元（319 百萬美元），2024 年同期為虧損人民幣 3,198 百萬元，原因是運營效率帶來的單位經濟效益改善以及規模擴大。

## 大文娛集團

### (i) 分部收入

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，大文娛集團收入為人民幣 5,554 百萬元（765 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 4,945 百萬元增長 12%，主要受阿里影業的電影及娛樂業務的收入增長所帶動。

### (ii) 分部經調整 EBITA

大文娛集團截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITA 為盈利人民幣 36 百萬元（5 百萬美元），2024 年同期為虧損人民幣 884 百萬元，主要是由於優酷的經營業績改善所致。

## 所有其他

### (i) 分部收入

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，所有其他分部收入為人民幣 53,988 百萬元（7,440 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 51,458 百萬元增長 5%，主要是由於盒馬和阿里健康的收入增加所致，部分被高鑫零售於 2025 年 2 月的出售及終止合併而導致的收入下降所抵銷。

**(ii) 分部經調整 EBITA**

所有其他分部截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITA 為虧損人民幣 2,535 百萬元 (349 百萬美元)，2024 年同期為虧損人民幣 2,818 百萬元。

### 3 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 3 月 31 日止三個月					%佔收入 比例 同比變動
	2024		2025		%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)					
<b>成本和費用：</b>						
營業成本	148,098	66.7%	145,626	20,068	61.6%	(5.1)%
產品開發費用	14,085	6.3%	14,934	2,058	6.3%	0.0%
銷售和市場費用	28,826	13.0%	36,179	4,985	15.3%	2.3%
一般及行政費用	14,019	6.3%	10,331	1,423	4.4%	(1.9)%
無形資產攤銷及減值	2,081	0.9%	833	115	0.4%	(0.5)%
成本及費用總額	<u>207,109</u>		<u>207,903</u>	<u>28,649</u>		
<b>股權激勵費用：</b>						
營業成本	891	0.4%	417	57	0.2%	(0.2)%
產品開發費用	2,037	0.9%	1,538	212	0.7%	(0.2)%
銷售和市場費用	735	0.3%	654	90	0.3%	0.0%
一般及行政費用	3,460	1.6%	826	114	0.3%	(1.3)%
股權激勵費用總額 <sup>(1)</sup>	<u>7,123</u>		<u>3,435</u>	<u>473</u>		
<b>不含股權激勵費用的成本及費用：</b>						
營業成本	147,207	66.3%	145,209	20,011	61.4%	(4.9)%
產品開發費用	12,048	5.4%	13,396	1,846	5.7%	0.3%
銷售和市場費用	28,091	12.7%	35,525	4,895	15.0%	2.3%
一般及行政費用	10,559	4.8%	9,505	1,309	4.0%	(0.8)%
無形資產攤銷及減值	2,081	0.9%	833	115	0.4%	(0.5)%
不含股權激勵費用的成本及費用 總額	<u>199,986</u>		<u>204,468</u>	<u>28,176</u>		

(1) 此包括現金和非現金股權激勵費用。

**營業成本** – 截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的營業成本為人民幣 145,626 百萬元（20,068 百萬美元），佔收入比例 61.6%，2024 年同期為人民幣 148,098 百萬元，佔收入比例 66.7%。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 2024 年 3 月 31 日止三個月的 66.3% 下降至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 61.4%，主要是由於低利潤直營業務的規模縮小，以及變現率和運營效率提升所致。

**產品開發費用** – 截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的產品開發費用為人民幣 14,934 百萬元（2,058 百萬美元），佔收入比例 6.3%，2024 年同期為人民幣 14,085 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 2024 年 3 月 31 日止三個月的 5.4% 增加至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 5.7%。

**銷售和市場費用** – 截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的銷售和市場費用為人民幣 36,179 百萬元（4,985 百萬美元），佔收入比例 15.3%，2024 年同期為人民幣 28,826 百萬元，佔收入比例 13.0%。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 2024 年 3 月 31 日止三個月的 12.7% 增加至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 15.0%，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 2025 年 3 月 31 日止三個月的一般及行政費用為人民幣 10,331 百萬元（1,423 百萬美元），佔收入比例 4.4%，2024 年同期為人民幣 14,019 百萬元，佔收入比例 6.3%。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 2024 年 3 月 31 日止三個月的 4.8% 減少至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 4.0%。

**股權激勵費用** – 截至 2025 年 3 月 31 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 3,435 百萬元（473 百萬美元），而 2024 年同期為人民幣 7,123 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 3 月 31 日止三個月			%同比 變動
	2024	2025		
	人民幣	人民幣	美元	
	(以百萬計，百分比除外)			
<b>按激勵類型：</b>				
阿里巴巴集團的股權激勵 <sup>(1)</sup>	4,350	2,712	374	(38)%
螞蟻集團的股權激勵 <sup>(2)</sup>	25	9	1	(64)%
其他 <sup>(3)</sup>	2,748	714	98	(74)%
股權激勵費用合計 <sup>(4)</sup>	7,123	3,435	473	(52)%

(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。

本季度的股權激勵費用較 2024 年同期減少，主要原因是考慮宏觀經濟環境和人才市場的整體趨勢後，授予的股權激勵數量減少以及授予的長期現金激勵增加所致。

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

**無形資產攤銷及減值** – 截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的無形資產攤銷及減值為人民幣 833 百萬元（115 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 2,081 百萬元下降 60%。

## 經營利潤及經營利潤率

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經營利潤為人民幣 28,465 百萬元（3,923 百萬美元），佔收入比例 12%，相較 2024 年同期的人民幣 14,765 百萬元，佔收入比例 7%，同比增長 93%，主要是由於經調整 EBITA 的增加和非現金股權激勵費用的減少所致。

## 經調整 EBITDA 及經調整 EBITA

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITDA 為人民幣 41,783 百萬元（5,758 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 30,807 百萬元同比增長 36%。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITA 為人民幣 32,616 百萬元（4,495 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 23,969 百萬元同比增長 36%，主要歸因於收入增長和運營效率提升，部分被我們對電商業務和技術的投入增加所抵銷。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「3 月份季度分部業績」所列載。

## 利息收入和投資淨收益

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的利息收入和投資淨收益為淨虧損人民幣 7,516 百萬元（1,036 百萬美元），2024 年同期則為淨虧損人民幣 5,702 百萬元，主要是由於處置子公司所產生的虧損所致，部分被我們的股權投資按市值計價的變動以及投資減值的減少所抵銷。

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

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的其他淨收入為人民幣 20 百萬元（3 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 2,963 百萬元下降 99%，主要是由於本季度人民幣兌美元匯率波動而產生的匯兌淨損失，而 2024 年同期則為匯兌淨收益所致。

## 所得稅費用

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的所得稅費用為人民幣 6,854 百萬元（945 百萬美元），2024 年同期為人民幣 5,722 百萬元。

## 權益法核算的投資損益

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的權益法核算的投資損益為收益人民幣 354 百萬元（49 百萬美元），2024 年同期為損失人民幣 3,208 百萬元。所示期間內，權益法核算的投資損益構成如下：

	截至 3 月 31 日止三個月		
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)	
權益法核算的投資收益（損失）			
— 螞蟻集團	2,570	1,763	243
— 其他	358	(981)	(135)
減值損失	(5,403)	(43)	(6)
其他 <sup>(1)</sup>	(733)	(385)	(53)
總計	(3,208)	354	49

(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下降，主要是由於對新增長舉措的投入所致，部分被若干投資的公允價值上升所抵銷。減值損失同比減少是因為去年同期我們對權益法核算的被投資方計入減值損失人民幣 5,403 百萬元，主要是由於一個權益法核算的被投資方的公開市場價值長期低於其賬面價值所致。

## 淨利潤及非公認會計準則淨利潤

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的淨利潤為人民幣 11,973 百萬元（1,650 百萬美元），2024 年同期為人民幣 919 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、經營利潤的增加，以及權益法核算的投資減值的減少所致，部分被處置子公司產生的損失所抵銷。

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 2025 年 3 月 31 日止三個月的非公認會計準則淨利潤為人民幣 29,847 百萬元（4,113 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 24,418 百萬元增長 22%。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 2025 年 3 月 31 日止三個月的歸屬於普通股股東的淨利潤為人民幣 12,382 百萬元（1,706 百萬美元），2024 年同期為人民幣 3,270 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、經營利潤的增加，以及權益法核算的投資減值的減少所致，部分被處置子公司產生的損失所抵銷。

## 攤薄每股美國存託股/每股收益及非公認會計準則攤薄每股美國存託股/每股收益

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，攤薄每股美國存託股收益為人民幣 5.17 元（0.71 美元），2024 年同期則為人民幣 1.30 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 2025 年 3 月 31 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 12.52 元（1.73 美元），相較 2024 年同期的人民幣 10.14 元增長 23%。

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，攤薄每股收益為人民幣 0.65 元（0.09 美元或 0.70 港元），2024 年同期則為人民幣 0.16 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 2025 年 3 月 31 日止三個月的非公認會計準則攤薄每股收益為人民幣 1.57 元（0.22 美元或 1.70 港元），相較 2024 年同期的人民幣 1.27 元增長 23%。

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 2025 年 3 月 31 日止三個月的經營活動產生的現金流量淨額為人民幣 27,520 百萬元（3,792 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 23,340 百萬元增長 18%。截至 2025 年 3 月 31 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 3,743 百萬元（516 百萬美元），相較 2024 年同期的人民幣 15,361 百萬元下降 76%。自由現金流的減少主要歸因於我們的雲基礎設施支出增加，部分被經調整 EBITDA 的同比增長所抵銷。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 2025 年 3 月 31 日止三個月的投資活動所用的現金流量淨額為人民幣 39,547 百萬元（5,450 百萬美元），主要反映了資本性支出人民幣 24,612 百萬元（3,392 百萬美元），以及其他理財投資增加人民幣 15,248 百萬元（2,101 百萬美元）。

### 融資活動所用的現金流量淨額

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的融資活動所用的現金流量淨額為人民幣 4,102 百萬元（565 百萬美元），主要反映了股份回購的現金支出人民幣 4,584 百萬元（632 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 2,028 百萬元（279 百萬美元），部分被銀行借款所得款項淨額人民幣 3,418 百萬元（471 百萬美元）所抵銷。

### 員工

截至 2025 年 3 月 31 日，我們的員工總數為 124,320 人，截至 2024 年 12 月 31 日為 194,320 人。員工數量的減少主要是由於高鑫零售的出售及終止合併所致，部分被新的招聘所抵銷。

## 2025 財年財務業績概要

	截至 3 月 31 日止年度			%同比變動 (以百萬計，百分比及每股數據除外)
	2024	2025		
	人民幣	人民幣	美元	
收入	941,168	996,347	137,300	6%
經營利潤	113,350	140,905	19,417	24% <sup>(2)</sup>
經營利潤率	12%	14%		
經調整 EBITDA <sup>(1)</sup>	191,668	202,325	27,881	6% <sup>(3)</sup>
經調整 EBITDA 利潤率 <sup>(1)</sup>	20%	20%		
經調整 EBITA <sup>(1)</sup>	165,028	173,065	23,849	5% <sup>(3)</sup>
經調整 EBITA 利潤率 <sup>(1)</sup>	18%	17%		
淨利潤	71,332	125,976	17,360	77% <sup>(4)</sup>
歸屬於普通股股東的淨利潤	79,741	129,470	17,841	62% <sup>(4)</sup>
非公認會計準則淨利潤 <sup>(1)</sup>	157,479	158,122	21,790	0% <sup>(4)</sup>
攤薄每股收益 <sup>(5)</sup>	3.91	6.70	0.92	72% <sup>(4)(6)</sup>
攤薄每股美國存託股收益 <sup>(5)</sup>	31.24	53.59	7.38	72% <sup>(4)(6)</sup>
非公認會計準則攤薄每股收益 <sup>(1)(5)</sup>	7.78	8.18	1.13	5% <sup>(4)(6)</sup>
非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益 <sup>(1)(5)</sup>	62.23	65.41	9.01	5% <sup>(4)(6)</sup>

(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無形資產及商譽減值的減少、非現金股權激勵費用的減少以及經調整 EBITA 的增加所致。

(3) 同比增加主要歸因於收入增長和運營效率提升，部分被我們對電商業務和技術的投入增加所抵銷。

(4) 同比增加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經營利潤的增加所致，部分被處置子公司產生的損失所抵銷，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、投資收益（損失）、商譽和無形資產減值以及其他若干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。

## 2025 財年分部業績

2025 財年的收入為人民幣 996,347 百萬元（137,300 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 941,168 百萬元增長 6%。

所示期間內我們按分部劃分的收入明細如下表：

	截至 3 月 31 日止年度			%同比變動
	2024	2025		
	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	304,009	322,346	44,420	6%
— 直營及其他 <sup>(1)</sup>	110,405	103,180	14,219	(7)%
	414,414	425,526	58,639	3%
中國批發商業	20,479	24,301	3,349	19%
淘天集團合計	434,893	449,827	61,988	3%
阿里國際數字商業集團：				
國際零售商業	81,654	108,465	14,947	33%
國際批發商業	20,944	23,835	3,284	14%
阿里國際數字商業集團合計	102,598	132,300	18,231	29%
雲智能集團	106,374	118,028	16,265	11%
菜鳥集團	99,020	101,272	13,956	2%
本地生活集團	59,802	67,076	9,243	12%
大文娛集團	21,145	22,267	3,068	5%
所有其他 <sup>(2)</sup>	192,331	206,269	28,425	7%
未分攤	1,297	1,924	265	
分部間抵消	(76,292)	(102,616)	(14,141)	
合併收入	<b>941,168</b>	<b>996,347</b>	<b>137,300</b>	<b>6%</b>

(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，以及增值服務所產生的其他收入。

(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 3 月 31 日止年度			%同比變動 <sup>(3)</sup>
	2024	2025		
	人民幣	人民幣	美元	
		(以百萬計，百分比除外)		
淘天集團	194,827	196,232	27,041	1%
阿里國際數字商業集團	(8,035)	(15,137)	(2,086)	(88)%
雲智能集團	6,121	10,556	1,455	72%
菜鳥集團	1,402	302	41	(78)%
本地生活集團	(9,812)	(3,689)	(508)	62%
大文娛集團	(1,539)	(554)	(76)	64%
所有其他 <sup>(1)</sup>	(9,160)	(8,536)	(1,176)	7%
未分攤 <sup>(2)</sup>	(6,190)	(4,337)	(598)	
分部間抵消	(2,586)	(1,772)	(244)	
<b>合併經調整 EBITA</b>	<b>165,028</b>	<b>173,065</b>	<b>23,849</b>	<b>5%</b>
減：非現金股權激勵費用	(18,546)	(13,970)	(1,925)	
減：無形資產攤銷及減值	(21,592)	(6,336)	(873)	
減：商譽減值及其他	(11,540)	(11,854)	(1,634)	
<b>經營利潤</b>	<b>113,350</b>	<b>140,905</b>	<b>19,417</b>	<b>24%</b>

(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**

2025 財年，我們來自中國零售商業的收入為人民幣 425,526 百萬元（58,639 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 414,414 百萬元增長 3%。

客戶管理收入同比增長 6%，主要由線上 GMV 的增長和 Take rate 的同比提升所帶動。

2025 財年，中國零售商業的直營及其他收入為人民幣 103,180 百萬元（14,219 百萬美元），較 2024 財年的人民幣 110,405 百萬元下降 7%，主要是由於我們按計劃減少若干直營業務導致的直營收入下降所致，部分被增值服務的收入增長所抵銷。

- **中國批發商業**

2025 財年，中國批發商業收入為人民幣 24,301 百萬元（3,349 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 20,479 百萬元增長 19%，主要是由於提供予付費會員的增值服務收入增長所致。

## (ii) 分部經調整 EBITA

2025 財年，淘天集團的經調整 EBITA 為人民幣 196,232 百萬元（27,041 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 194,827 百萬元增長 1%，主要是由於客戶管理服務收入的增加所致，部分被用戶體驗和科技的投入增加所抵銷。

### 阿里國際數字商業集團

#### (i) 分部收入

- **國際零售商業**

2025 財年，國際零售商業收入為人民幣 108,465 百萬元（14,947 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 81,654 百萬元增長 33%，主要受來自速賣通和 Trendyol 的收入增長所帶動。我們有若干國際業務的收入以當地貨幣計價，而我們的列報貨幣為人民幣，阿里國際數字商業集團的收入因此受到匯率波動的影響。

- **國際批發商業**

2025 財年，國際批發商業收入為人民幣 23,835 百萬元（3,284 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 20,944 百萬元增長 14%，主要是由於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

2025 財年，阿里國際數字商業集團的經調整 EBITA 為虧損人民幣 15,137 百萬元（2,086 百萬美元），2024 財年為虧損人民幣 8,035 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 因變現率和運營效率提升導致的經營虧損大幅減少以及 Trendyol 本地業務的盈利能力的改善所抵銷。

### 雲智能集團

#### (i) 分部收入

2025 財年，雲智能集團的收入為人民幣 118,028 百萬元（16,265 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 106,374 百萬元增長 11%。整體收入（不計來自阿里巴巴併表子公司的收入）同比增長 10%，主要由更快的公共雲業務收入增長所帶動，其中包括 AI 相關產品採用量的提升。

#### (ii) 分部經調整 EBITA

2025 財年，雲智能集團經調整 EBITA 為人民幣 10,556 百萬元（1,455 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 6,121 百萬元增長 72%，主要是由於更快的公共雲業務收入增長和運營效率的提升所致，部分被對客戶增長和技術創新的投入增加所抵銷。

## 菜鳥集團

### (i) 分部收入

2025 財年，菜鳥集團收入為人民幣 101,272 百萬元（13,956 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 99,020 百萬元增長 2%，主要由跨境物流履約解決方案的收入增長所帶動，部分被我們的電商業務承擔部分物流平台職責而導致的國內物流服務收入下降所抵銷。

### (ii) 分部經調整 EBITA

菜鳥集團在 2025 財年的經調整 EBITA 為人民幣 302 百萬元（41 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 1,402 百萬元下降 78%，主要是由於跨境物流履約解決方案的利潤下降所致。

## 本地生活集團

### (i) 分部收入

2025 財年，本地生活集團收入為人民幣 67,076 百萬元（9,243 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 59,802 百萬元增長 12%，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

2025 財年，本地生活集團的經調整 EBITA 為虧損人民幣 3,689 百萬元（508 百萬美元），2024 財年為虧損人民幣 9,812 百萬元，原因是運營效率帶來的單位經濟效益改善以及規模擴大。

## 大文娛集團

### (i) 分部收入

2025 財年，大文娛集團收入為人民幣 22,267 百萬元（3,068 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 21,145 百萬元增長 5%，主要由阿里影業的電影及娛樂業務和優酷的強勁收入增長所帶動。

### (ii) 分部經調整 EBITA

2025 財年，大文娛集團經調整 EBITA 為虧損人民幣 554 百萬元（76 百萬美元），2024 財年為虧損人民幣 1,539 百萬元，主要是由於優酷的虧損收窄所致。

## 所有其他

### (i) 分部收入

2025 財年，所有其他分部收入為人民幣 206,269 百萬元（28,425 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 192,331 百萬元增長 7%，主要是由於盒馬和阿里健康的收入增加所致，部分被高鑫零售於 2025 年 2 月的出售及終止合併而導致的收入下降所抵銷。

**(ii) 分部經調整 EBITA**

所有其他分部 2025 財年的經調整 EBITA 為虧損人民幣 8,536 百萬元（1,176 百萬美元），2024 財年為虧損人民幣 9,160 百萬元，主要是由於高鑫零售、盒馬和阿里健康的經營業績改善所致，部分被對技術業務的投入增加所抵銷。

## 2025 財年其他財務業績

### 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 3 月 31 日止年度					%佔收入 比例 同比變動
	2024		2025		%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)					
<b>成本和費用：</b>						
營業成本	586,323	62.3%	598,285	82,446	60.0%	(2.3)%
產品開發費用	52,256	5.6%	57,151	7,876	5.7%	0.1%
銷售和市場費用	115,141	12.2%	144,021	19,847	14.5%	2.3%
一般及行政費用	41,985	4.5%	44,239	6,096	4.4%	(0.1)%
無形資產攤銷及減值	21,592	2.3%	6,336	873	0.6%	(1.7)%
商譽減值	10,521	1.1%	6,171	850	0.6%	(0.5)%
成本及費用總額	<u>827,818</u>		<u>856,203</u>	<u>117,988</u>		
<b>股權激勵費用：</b>						
營業成本	3,012	0.3%	2,162	298	0.2%	(0.1)%
產品開發費用	7,623	0.8%	6,700	923	0.7%	(0.1)%
銷售和市場費用	2,265	0.2%	2,137	295	0.2%	0.0%
一般及行政費用	5,646	0.6%	4,578	631	0.5%	(0.1)%
股權激勵費用總額 <sup>(1)</sup>	<u>18,546</u>		<u>15,577</u>	<u>2,147</u>		
<b>不含股權激勵費用的成本及費用：</b>						
營業成本	583,311	62.0%	596,123	82,148	59.8%	(2.2)%
產品開發費用	44,633	4.7%	50,451	6,953	5.1%	0.4%
銷售和市場費用	112,876	12.0%	141,884	19,552	14.2%	2.2%
一般及行政費用	36,339	3.9%	39,661	5,465	4.0%	0.1%
無形資產攤銷及減值	21,592	2.3%	6,336	873	0.6%	(1.7)%
商譽減值	10,521	1.1%	6,171	850	0.6%	(0.5)%
不含股權激勵費用的成本及費用 總額	<u>809,272</u>		<u>840,626</u>	<u>115,841</u>		

(1) 此包括現金和非現金股權激勵費用。

**營業成本** – 2025 財年營業成本為人民幣 598,285 百萬元（82,446 百萬美元），佔收入比例 60.0%，2024 財年為人民幣 586,323 百萬元，佔收入比例 62.3%。若不考慮股權激勵費用的影響，營業成本佔收入的比例將從 2024 財年的 62.0% 減少至 2025 財年的 59.8%，主要是由於低利潤直營業務的規模縮小，以及變現率和運營效率提升所致。

**產品開發費用** – 2025財年產品開發費用為人民幣57,151百萬元（7,876百萬美元），佔收入比例5.7%，2024財年為人民幣52,256百萬元，佔收入比例5.6%。若不考慮股權激勵費用的影響，產品開發費用佔收入的比例將從2024財年的4.7%增加至2025財年的5.1%。

**銷售和市場費用** – 2025財年的銷售和市場費用為人民幣144,021百萬元（19,847百萬美元），佔收入比例14.5%，2024財年為人民幣115,141百萬元，佔收入比例12.2%。若不考慮股權激勵費用的影響，銷售和市場費用佔收入比例將從2024財年的12.0%增加至2025財年的14.2%，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** – 2025財年的一般及行政費用為人民幣44,239百萬元（6,096百萬美元），佔收入比例4.4%，2024財年為人民幣41,985百萬元，佔收入比例4.5%。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2024財年的3.9%增加至2025財年的4.0%。

**股權激勵費用** – 2025財年計入上述成本和費用的股權激勵費用為人民幣15,577百萬元（2,147百萬美元），2024財年為人民幣18,546百萬元。

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3月31日止年度			%同比變動
	2024	2025		
	人民幣	人民幣	美元	
	(以百萬計，百分比除外)			
<b>按激勵類型：</b>				
阿里巴巴集團的股權激勵 <sup>(1)</sup>	17,974	11,121	1,533	(38)%
螞蟻集團的股權激勵 <sup>(2)</sup>	(6,691)	4	1	不適用
其他 <sup>(3)</sup>	7,263	4,452	613	(39)%
股權激勵費用合計 <sup>(4)</sup>	18,546	15,577	2,147	(16)%

(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。

本財年的股權激勵費用較2024財年減少，主要原因是考慮宏觀經濟環境和人才市場的整體趨勢後，授予的股權激勵數量減少以及授予的長期現金激勵增加所致。

與螞蟻集團的股權激勵相關的費用在2024財年呈現淨撥回，這是由於在該財年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** – 2025 財年無形資產攤銷及減值為人民幣 6,336 百萬元（873 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 21,592 百萬元下降 71%。於 2025 財年，無形資產減值為人民幣 634 百萬元（87 百萬美元），主要與我們所有其他分部的業務相關。於 2024 財年，所有其他分部的高鑫零售錄得無形資產減值人民幣 12,084 百萬元。

**商譽減值** – 2025 財年商譽減值為人民幣 6,171 百萬元（850 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 10,521 百萬元下降 41%，主要與大文娛集團和所有其他分部相關。

### **經營利潤及經營利潤率**

2025 財年的經營利潤為人民幣 140,905 百萬元（19,417 百萬美元），佔收入比例 14%，相較 2024 財年為人民幣 113,350 百萬元，佔收入比例 12%，同比增長 24%，主要是由於無形資產及商譽減值的減少、非現金股權激勵費用的減少以及經調整 EBITA 的增加所致。

### **經調整 EBITDA 及經調整 EBITA**

2025 財年的經調整 EBITDA 為人民幣 202,325 百萬元（27,881 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 191,668 百萬元增長 6%。2025 財年的經調整 EBITA 為人民幣 173,065 百萬元（23,849 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 165,028 百萬元增長 5%，主要是由於收入增長和運營效率提升所致，部分被我們對電商業務和技術的投入增加所抵銷。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「2025 財年分部業績」所列載。

### **利息收入和投資淨收益**

2025 財年的利息收入和投資淨收益為淨收益人民幣 20,759 百萬元（2,861 百萬美元），2024 財年為淨虧損人民幣 9,964 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我們的投資減值的減少所致，部分被處置子公司產生的虧損所抵銷。

上述提及的收益和虧損未計入非公認會計準則淨利潤。

### **其他淨收入**

2025 財年的其他淨收入為人民幣 3,387 百萬元（467 百萬美元），較 2024 財年的人民幣 6,157 百萬元下降了 45%，主要是由於於 2024 自然年，可抵扣進項稅額加計比例從 5% 調整至 0% 所致。

### **所得稅費用**

2025 財年所得稅費用為人民幣 35,445 百萬元（4,884 百萬美元），2024 財年為人民幣 22,529 百萬元。

## 權益法核算的投資損益

2025 財年的權益法核算的投資損益為收益人民幣 5,966 百萬元（822 百萬美元），2024 財年為損失人民幣 7,735 百萬元。所示期間內，權益法核算的投資損益構成如下：

	截至 3 月 31 日止年度		
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)	
權益法核算的投資收益（損失）			
— 螞蟻集團	7,860	12,648	1,743
— 其他	(2,154)	(2,276)	(314)
減值損失	(9,895)	(2,723)	(375)
其他 <sup>(1)</sup>	(3,546)	(1,683)	(232)
總計	(7,735)	5,966	822

(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上升，主要是由於若干投資的公允價值上升所致，部分被對新增長舉措的投入所抵銷。

## 淨利潤及非公認會計準則淨利潤

2025 財年的淨利潤為人民幣 125,976 百萬元（17,360 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 71,332 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及經營利潤的增加，部分被處置子公司產生的損失所抵銷。

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，2025 財年的非公認會計準則淨利潤為人民幣 158,122 百萬元（21,790 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 157,479 百萬元保持穩定。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

2025 財年的歸屬於普通股股東的淨利潤為人民幣 129,470 百萬元（17,841 百萬美元），相較 2024 財年的人民幣 79,741 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經營利潤的增加，部分被處置子公司產生的損失所抵銷。

## 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

2025 財年的攤薄每股美國存託股收益為人民幣 53.59 元（7.38 美元），2024 財年的攤薄每股美國存託股收益為人民幣 31.24 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，2025 財年的非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益為人民幣 65.41 元（9.01 美元），相較 2024 財年的人民幣 62.23 元增長 5%。

2025 財年的攤薄每股收益為人民幣 6.70 元（0.92 美元或 7.26 港元），2024 財年的攤薄每股收益為人民幣 3.91 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，2025 財年非公認會計準則攤薄每股收益為人民幣 8.18 元（1.13 美元或 8.86 港元），較 2024 財年的人民幣 7.78 元增長 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

2025年3月31日，現金及現金等價物、短期投資和包括在合併資產負債表上的股權證券和其他投資中的其他理財投資，且在提取及使用上不受限制的金額為人民幣597,132百萬元（82,287百萬美元），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2025年3月31日止年度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86,662百萬元（11,942百萬美元）、股息支付人民幣29,077百萬元（4,007百萬美元）、收購非全資子公司的額外股權的現金支出人民幣21,949百萬元（3,025百萬美元）、償還無擔保優先票據的現金支出人民幣16,220百萬元（2,235百萬美元）以及投資和收購活動的淨現金流出人民幣7,662百萬元（1,056百萬美元）所致，部分被經營活動產生的自由現金流人民幣73,870百萬元（10,180百萬美元）以及發行無擔保和可轉換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67,032百萬元（9,237百萬美元）所抵銷。

### 經營活動產生的現金流量淨額及自由現金流

2025財年的經營活動產生的現金流量淨額為人民幣163,509百萬元（22,532百萬美元），相較2024財年的人民幣182,593百萬元下降10%。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73,870百萬元（10,180百萬美元），相較2024財年的人民幣156,210百萬元下降53%。自由現金流的減少主要歸因於我們的雲基礎設施支出增加，部分被經調整EBITDA的同比增長所抵銷。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

2025財年的投資活動所用的現金流量淨額為人民幣185,415百萬元（25,551百萬美元），主要反映了其他理財投資增加人民幣126,041百萬元（17,369百萬美元）及資本性支出人民幣85,972百萬元（11,847百萬美元），部分被短期投資減少人民幣23,395百萬元（3,224百萬美元）所抵銷。

### 融資活動所用的現金流量淨額

2025財年的融資活動所用的現金流量淨額為人民幣76,215百萬元（10,502百萬美元），主要反映了股份回購的現金支出人民幣86,662百萬元（11,942百萬美元）以及支付股息的現金支出人民幣29,077百萬元（4,007百萬美元），收購非全資子公司額外股權的現金支出人民幣21,949百萬元（3,025百萬美元），部分被發行無擔保及可轉換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67,032百萬元（9,237百萬美元）所抵銷。

### 員工

截至2025年3月31日，我們的員工總數為124,320人，截至2024年3月31日為204,891人。員工數量的減少主要是由於高鑫零售的出售及終止合併所致，部分被新的招聘所抵銷。

## 網絡廣播及電話會議資料

阿里巴巴集團管理層將於 2025 年 5 月 15 日周四美國東岸時間上午七時三十分（香港時間下午七時三十分）舉行電話會議，以討論財務業績。

所有參會人請於會議前通過以下鏈接進行註冊：

英文: <https://s1.c-conf.com/diamondpass/10046682-j7a0c5.html>

中文: <https://s1.c-conf.com/diamondpass/10046685-k9a6cf.html>

註冊完成後，參會人將收到電話會議信息，包括參與者接入號碼、密碼及唯一的註冊人代碼。如需加入會議，請撥打接入號碼，輸入密碼以及註冊人代碼。

您可在 <https://www.alibabagroup.com/en/ir/earnings> 上訪問業績電話會議的網絡直播。電話會議結束後將可通過相同鏈接瀏覽存檔網絡廣播。電話會議的重播將於會議日期起持續一周（撥入號碼：+1 855 883 1031；英文會議代碼 10046682；中文會議代碼 10046685）。

我們的業績公告及所附幻燈片由 2025 年 5 月 15 日起在阿里巴巴集團的投資者關係網站可供瀏覽，網址為 <https://www.alibabagroup.com/en/ir/home>。

## 關於阿里巴巴集團

阿里巴巴集團的使命是讓天下沒有難做的生意。集團旨在構建未來的商業設施，其願景是讓客戶相會、工作和生活 在 阿里巴巴，並成為一家活 102 年的好公司。

## 投資者關係聯繫

Lydia Liu

投資者關係總監

阿里巴巴集團控股有限公司

[investor@alibaba-inc.com](mailto:investor@alibaba-inc.com)

## 媒體聯繫

Cathy Yan

[cathy.yan@alibaba-inc.com](mailto:cathy.yan@alibaba-inc.com)

Ivy Ke

[ivy.ke@alibaba-inc.com](mailto:ivy.ke@alibaba-inc.com)

## 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 7.2567 元兌 1.00 美元的匯率折算，即 2025 年 3 月 31 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 0.92283 元兌 1.00 港元的匯率折算，即 2025 年 3 月 31 日中國人民銀行公佈的人民幣匯率中間價。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、業績、投資回報、戰略投資與處置、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、與戰略性交易有關的風險、中國及全球整體經濟及業務狀況產生波動、因國家間競爭以及地緣政治緊張產生的不確定因素（包括國家貿易、投資、保護主義或其他政策及出口管制、經濟或貿易制裁）、對我們股東回報計劃的調整，以及與上述任何一項相關或與之有關的假設。有關此方面及其他風險的進一步資料均包括在阿里巴巴於美國證券交易委員會的備案以及於香港聯合交易所有限公司網站發佈的公告內。本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 3 月 31 日止三個月			截至 3 月 31 日止年度		
	2024	2025		2024	2025	
	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	221,874	236,454	32,584	941,168	996,347	137,300
營業成本	(148,098)	(145,626)	(20,068)	(586,323)	(598,285)	(82,446)
產品開發費用	(14,085)	(14,934)	(2,058)	(52,256)	(57,151)	(7,876)
銷售和市場費用	(28,826)	(36,179)	(4,985)	(115,141)	(144,021)	(19,847)
一般及行政費用	(14,019)	(10,331)	(1,423)	(41,985)	(44,239)	(6,096)
無形資產攤銷及減值	(2,081)	(833)	(115)	(21,592)	(6,336)	(873)
商譽減值	–	–	–	(10,521)	(6,171)	(850)
其他淨（損失）收益	–	(86)	(12)	–	761	105
<b>經營利潤</b>	<b>14,765</b>	<b>28,465</b>	<b>3,923</b>	<b>113,350</b>	<b>140,905</b>	<b>19,417</b>
利息收入和投資淨收益	(5,702)	(7,516)	(1,036)	(9,964)	20,759	2,861
利息費用	(2,177)	(2,496)	(344)	(7,947)	(9,596)	(1,323)
其他淨收入	2,963	20	3	6,157	3,387	467
<b>扣除所得稅及權益法核算的投資損 益前的利潤</b>	<b>9,849</b>	<b>18,473</b>	<b>2,546</b>	<b>101,596</b>	<b>155,455</b>	<b>21,422</b>
所得稅費用	(5,722)	(6,854)	(945)	(22,529)	(35,445)	(4,884)
權益法核算的投資損益	(3,208)	354	49	(7,735)	5,966	822
<b>淨利潤</b>	<b>919</b>	<b>11,973</b>	<b>1,650</b>	<b>71,332</b>	<b>125,976</b>	<b>17,360</b>
歸屬於非控制性權益的淨虧損	2,446	586	81	8,677	4,133	569
歸屬於阿里巴巴集團股東的淨利潤	3,365	12,559	1,731	80,009	130,109	17,929
夾層權益的增值	(95)	(177)	(25)	(268)	(639)	(88)
<b>歸屬於普通股股東的淨利潤</b>	<b>3,270</b>	<b>12,382</b>	<b>1,706</b>	<b>79,741</b>	<b>129,470</b>	<b>17,841</b>
<b>歸屬於普通股股東的每股收益<sup>(1)</sup></b>						
基本	0.17	0.67	0.09	3.95	6.89	0.95
攤薄	0.16	0.65	0.09	3.91	6.70	0.92
<b>歸屬於普通股股東的每股美國存託 股收益<sup>(1)</sup></b>						
基本	1.32	5.36	0.74	31.61	55.12	7.60
攤薄	1.30	5.17	0.71	31.24	53.59	7.38
<b>用於計算每股收益的加權平均股數 （百萬股）<sup>(1)</sup></b>						
基本	19,763	18,487		20,182	18,791	
攤薄	19,980	19,153		20,359	19,318	

(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 3 月 31 日止年度		
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)		
淨利潤	71,332	125,976	17,360
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）	13,502	(512)	(70)
- 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	980	239	33
- 套期會計下的利率掉期及其他：			
未實現（損失）收益變動	(97)	82	11
其他綜合收益（損失）	14,385	(191)	(26)
綜合收益總額	85,717	125,785	17,334
歸屬於非控制性權益的綜合損失總額	8,364	4,183	576
歸屬於普通股股東的綜合收益總額	94,081	129,968	17,910

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 3 月 31 日	
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)	
<b>資產</b>			
流動資產：			
現金及現金等價物	248,125	145,487	20,049
短期投資	262,955	228,826	31,533
受限制現金及應收託管資金	38,299	43,781	6,033
股權證券及其他投資	59,949	53,780	7,411
預付款項、應收款項及其他資產	143,536	202,175	27,860
流動資產總額	752,864	674,049	92,886
股權證券及其他投資	220,942	356,818	49,171
預付款項、應收款項及其他資產	116,102	83,431	11,497
權益法核算的投資	203,131	210,169	28,962
物業及設備（淨值）	185,161	203,348	28,022
無形資產（淨值）	26,950	20,911	2,882
商譽	259,679	255,501	35,209
<b>資產總額</b>	<b>1,764,829</b>	<b>1,804,227</b>	<b>248,629</b>
<b>負債、夾層權益及股東權益</b>			
流動負債：			
短期銀行借款	12,749	22,562	3,109
短期無擔保優先票據	16,252	—	—
應付所得稅	9,068	11,638	1,604
預提費用、應付款項及其他負債	297,883	332,537	45,825
商家保證金	12,737	274	37
遞延收入和客戶預付款	72,818	68,335	9,417
流動負債總額	421,507	435,346	59,992

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 3 月 31 日	
	2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)	
遞延收入	4,069	4,536	625
遞延所得稅負債	53,012	48,454	6,677
長期銀行借款	55,686	49,909	6,878
長期無擔保優先票據	86,089	122,398	16,867
長期可轉換無擔保優先票據	—	35,834	4,938
其他負債	31,867	17,644	2,432
<b>負債總額</b>	<b>652,230</b>	<b>714,121</b>	<b>98,409</b>
承諾及或有事項			
夾層權益	10,728	11,713	1,613
股東權益：			
普通股	1	1	—
資本公積	397,999	381,379	52,555
庫存股（按成本計）	(27,684)	(36,329)	(5,006)
法定儲備	14,733	15,936	2,196
累計其他綜合收益	3,598	3,393	468
未分配利潤	597,897	645,478	88,949
股東權益總額	986,544	1,009,858	139,162
非控制性權益	115,327	68,535	9,445
<b>權益總額</b>	<b>1,101,871</b>	<b>1,078,393</b>	<b>148,607</b>
<b>負債、夾層權益及權益總額</b>	<b>1,764,829</b>	<b>1,804,227</b>	<b>248,629</b>

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 3 月 31 日止三個月			截至 3 月 31 日止年度		
	2024	2025		2024	2025	
	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	23,340	27,520	3,792	182,593	163,509	22,532
投資活動產生(所用)的現金流量淨額	20,267	(39,547)	(5,450)	(21,824)	(185,415)	(25,551)
融資活動所用的現金流量淨額	(54,012)	(4,102)	(565)	(108,244)	(76,215)	(10,502)
匯率變動對現金及現金等價物、受限制現金及應收託管資金的影響	1,900	(569)	(78)	4,389	965	133
現金及現金等價物、受限制現金及應收託管資金的(減少)增加	(8,505)	(16,698)	(2,301)	56,914	(97,156)	(13,388)
期初現金及現金等價物、受限制現金及應收託管資金	294,929	205,966	28,383	229,510	286,424	39,470
期末現金及現金等價物、受限制現金及應收託管資金	286,424	189,268	26,082	286,424	189,268	26,082

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 3 月 31 日止三個月			截至 3 月 31 日止年度		
	2024	2025		2024	2025	
	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	919	11,973	1,650	71,332	125,976	17,360
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	5,702	7,516	1,036	9,964	(20,759)	(2,861)
利息費用	2,177	2,496	344	7,947	9,596	1,323
其他淨收入	(2,963)	(20)	(3)	(6,157)	(3,387)	(467)
所得稅費用	5,722	6,854	945	22,529	35,445	4,884
權益法核算的投資損益	3,208	(354)	(49)	7,735	(5,966)	(822)
經營利潤	14,765	28,465	3,923	113,350	140,905	19,417
非現金股權激勵費用	7,123	2,781	383	18,546	13,970	1,925
無形資產攤銷及減值	2,081	833	115	21,592	6,336	873
商譽減值及其他	–	537	74	11,540	11,854	1,634
經調整 EBITA	23,969	32,616	4,495	165,028	173,065	23,849
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	6,838	9,167	1,263	26,640	29,260	4,032
經調整 EBITDA	30,807	41,783	5,758	191,668	202,325	27,881

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 3 月 31 日止三個月			截至 3 月 31 日止年度		
	2024	2025		2024	2025	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			(以百萬計)		
<b>淨利潤</b>	<b>919</b>	<b>11,973</b>	<b>1,650</b>	<b>71,332</b>	<b>125,976</b>	<b>17,360</b>
淨利潤及非公認會計準則淨利潤的調節：						
非現金股權激勵費用	7,123	2,781	383	18,546	13,970	1,925
無形資產攤銷及減值	2,081	833	115	21,592	6,336	873
視同處置／處置／重估投資產生的損失（收益）	4,994	12,306	1,696	21,659	(8,764)	(1,208)
商譽和投資減值及其他	10,657	897	123	33,679	22,435	3,092
所得稅影響 <sup>(1)</sup>	(1,356)	1,057	146	(9,329)	(1,831)	(252)
<b>非公認會計準則淨利潤</b>	<b>24,418</b>	<b>29,847</b>	<b>4,113</b>	<b>157,479</b>	<b>158,122</b>	<b>21,790</b>

(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 3 月 31 日止三個月			截至 3 月 31 日止年度		
	2024	2025		2024	2025	
	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	3,270	12,382	1,706	79,741	129,470	17,841
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	(15)	(82)	(11)	(228)	(300)	(41)
可轉換無擔保優先票據的利息費用調整	-	70	10	-	235	32
歸屬於普通股股東的淨利潤－攤薄	3,255	12,370	1,705	79,513	129,405	17,832
對歸屬於普通股股東的淨利潤的非公認會計 準則調整 <sup>(1)</sup>	22,073	17,610	2,426	78,846	28,535	3,933
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	25,328	29,980	4,131	158,359	157,940	21,765
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） <sup>(2)</sup>	19,980	19,153		20,359	19,318	
攤薄每股收益 <sup>(2)(3)</sup>	0.16	0.65	0.09	3.91	6.70	0.92
非公認會計準則攤薄每股收益 <sup>(2)(4)</sup>	1.27	1.57	0.22	7.78	8.18	1.13
攤薄每股美國存託股收益 <sup>(2)(3)</sup>	1.30	5.17	0.71	31.24	53.59	7.38
非公認會計準則攤薄每股美國存託股收益 <sup>(2)(4)</sup>	10.14	12.52	1.73	62.23	65.41	9.01

(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 3 月 31 日止三個月			截至 3 月 31 日止年度		
	2024	2025		2024	2025	
	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	<b>23,340</b>	<b>27,520</b>	<b>3,792</b>	<b>182,593</b>	<b>163,509</b>	<b>22,532</b>
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）	(10,174)	(23,993)	(3,306)	(27,579)	(84,278)	(11,614)
減：購置無形資產（不包括通過收購所獲得）	—	—	—	(842)	—	—
減：買家保護基金的資金變動	2,195	216	30	2,038	(5,361)	(738)
自由現金流	<b>15,361</b>	<b>3,743</b>	<b>516</b>	<b>156,210</b>	<b>73,870</b>	<b>10,180</b>

## 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 3 月 31 日止年度	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(以百萬計)	
客戶管理服務	386,571	424,877
會員費及增值服務	41,956	46,613
物流服務	114,073	123,379
雲服務	76,459	84,517
商品銷售	283,273	274,276
其他收入	38,836	42,685
	<u>941,168</u>	<u>996,347</u>

### 所得稅費用

所得稅費用的構成如下：

	截至 3 月 31 日止年度	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(以百萬計)	
當期所得稅費用	27,792	35,071
遞延所得稅費用	(5,263)	374
	<u>22,529</u>	<u>35,445</u>

### 股息

已於 2024 年 5 月 14 日宣佈分派兩部分股息，包括(i)截至 2024 年 3 月 31 日的年度股息，每股普通股 0.125 美元或每股美國存託股 1.00 美元；以及(ii)一次性特別股息，每股普通股 0.0825 美元或每股美國存託股 0.66 美元。

已於 2025 年 5 月 15 日宣佈分派總額為每股普通股 0.25 美元或每股美國存託股 2.00 美元的兩部分股息，包括(i)截至 2025 年 3 月 31 日的年度股息，每股普通股 0.13125 美元或每股美國存託股 1.05 美元；以及(ii)一次性特別股息，每股普通股 0.11875 美元或每股美國存託股 0.95 美元。

## 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年度的情況：

	截至 3 月 31 日止年度	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(以百萬計，每股數據除外)	
<b>每股收益</b>		
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 權益法核算的被投資方及子公司的非現金股權激勵	79,741	129,470
對收益的攤薄效應	(228)	(300)
可轉換無擔保優先票據的利息費用調整	—	235
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	<u>79,513</u>	<u>129,405</u>
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）	20,182	18,791
就攤薄性限制性股份單位和期權的調整（百萬股）	177	200
就可轉換無擔保優先票據的調整（百萬股）	—	327
用於計算每股普通股淨利潤的加權平均股數 — 攤薄（百萬股）	<u>20,359</u>	<u>19,318</u>
每股普通股淨利潤 — 基本（人民幣）	<u>3.95</u>	<u>6.89</u>
每股普通股淨利潤 — 攤薄（人民幣）	<u>3.91</u>	<u>6.70</u>
<b>每股美國存託股收益</b>		
每股美國存託股淨利潤 — 基本（人民幣）	<u>31.61</u>	<u>55.12</u>
每股美國存託股淨利潤 — 攤薄（人民幣）	<u>31.24</u>	<u>53.39</u>

## 財務資料附註（續）

### 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	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(以百萬計)	
0 至 3 個月	23,046	25,172
3 至 6 個月	3,306	3,078
6 至 12 個月	2,086	1,775
1 年以上	924	627
應收賬款（扣除壞賬準備）	29,362	30,652

#### 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	
	2024	2025
	人民幣	人民幣
	(以百萬計)	
0 至 3 個月	54,066	52,019
3 至 6 個月	5,551	3,990
6 至 12 個月	1,271	846
1 年以上	2,960	1,346
應付款項	63,848	58,201

## 流動資金及資本資源

我們以經營活動所得現金以及債務、股權融資滿足業務和戰略投資的資金需求。截至 2024 年及 2025 年 3 月 31 日止年度的經營活動現金流分別為人民幣 182,593 百萬元及人民幣 163,509 百萬元。截至 2025 年 3 月 31 日，現金及現金等價物、短期投資和其他理財投資，且在提取及使用上不受限制的金額為人民幣 597,132 百萬元。短期投資包括原始到期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通常介於一年至五年。

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

於 2024 年 5 月，我們發行了本金總額為 50 億美元、於 2031 年 6 月 1 日到期的可轉換無擔保定息優先票據。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。

於 2024 年 11 月，我們發行了於不同時間到期的無擔保定息優先票據，包括本金總額為 26.5 億美元以美元計價的票據以及本金總額為人民幣 170 億元以人民幣計價的票據。

我們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 2025 年 3 月 31 日，本集團的債務總額／經調整 EBITDA 比率分別為 0.89 及 1.14。

## 重大投資

我們的重大投資包括螞蟻集團。螞蟻集團為中國和全世界的消費者和商家提供綜合數字支付服務及促成數字金融和增值服務。截至 2025 年 3 月 31 日，我們對螞蟻集團在全面攤薄基礎上的股權為 33%。截至 2025 年 3 月 31 日止年度，從螞蟻集團收到股息共計人民幣 2,630 百萬元。

截至 2025 年 3 月 31 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 2025 年 3 月 31 日止年度的子公司、聯營公司及合資企業的重大收購及處置列示如下。

於 2024 年 12 月，我們與獨立買方訂立買賣協議，據此，買方有條件同意購買本集團持有的高鑫零售全部股權，佔已發行高鑫零售股份總數約 73.66%。根據買賣協議，本集團有權收取約港幣 9,698 百萬元（人民幣 9,054 百萬元），其中包括現金對價以及遞延現金對價。截至 2025 年 3 月 31 日，高鑫零售的出售已經完成。

於 2024 年 12 月，我們與另一名少數股東同意將銀泰 100% 的股權向購買方財團出售。本集團持有銀泰約 99% 的股權。本集團出售銀泰的現金對價約為人民幣 74 億元。截至 2025 年 3 月 31 日，銀泰的出售已基本完成。

於本業績公告日期，本集團未來並無作重大投資的計劃詳情。

## 資產抵押

本集團的若干銀行借款以若干中國境內的房屋及物業裝修、在建工程及土地使用權，以及應收款項和其他理財投資作抵押，於 2024 年 3 月 31 日及 2025 年 3 月 31 日，該等資產賬面價值分別為人民幣 34,056 百萬元及人民幣 30,213 百萬元。此外，本集團的若干應付款項以若干短期投資和其他理財投資作抵押，於 2024 年 3 月 31 日及 2025 年 3 月 31 日，該等資產賬面價值分別為零和人民幣 3,697 百萬元。

## 匯率風險

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

人民幣與美元及其他貨幣的匯率存在波動，並受政治、經濟形勢的變化以及外匯政策等因素的影響。市場力量、中國或美國政府政策未來可能對人民幣與美元匯率產生的影響難以預測。

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 2025 年 3 月 31 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) 雲業務和電商業務相關的電腦等設備購置和數據中心建設相關支出；(ii) 因購置物流服務和直營業務設施相關支出；以及 (iii) 因建設企業園區和辦公設施而購置土地使用權相關支出。截至 2024 年及 2025 年 3 月 31 日止年度，我們的資本性支出金額合計分別為人民幣 32,087 百萬元及人民幣 85,972 百萬元。

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 2025 年 3 月 31 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 45,321 百萬元。

我們最近宣佈了投資雲和 AI 基礎設施的計劃。除上述披露之外，於本業績公告日期，本集團未來並無其他購入重大資本資產的計畫詳情。

## 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 2025 年 3 月 31 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 2025 年 3 月 31 日止年度，本公司於香港聯交所及紐交所回購合共 10.78 億股普通股，總對價為 107 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
總計	343,143,600			25,294

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 <sup>(1)</sup>	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
2024 年 10 月	11,759,376	12.50	11.94	145
2024 年 11 月	54,593,728	12.50	10.33	606
2024 年 12 月	52,621,624	11.25	10.25	560
2025 年 1 月	39,373,032	11.25	10.04	410
2025 年 2 月	1,758,560	17.50	16.28	30
2025 年 3 月	9,397,632	17.50	15.82	159
總計	735,236,160			7,417

(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 2025 年 3 月 31 日止年度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 2025 年 3 月 31 日止年度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 2025 年 3 月 31 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 2025 年 3 月 31 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 2025 年 3 月 31 日整個期間，他們均已遵守我們的交易指引。

### **審閱年度業績**

我們的審計委員會已審閱我們截至 2025 年 3 月 31 日止財務年度的未經審計合併業績，並已與本公司的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與高級管理層成員討論了我們採用的會計政策和慣例，以及內部控制及財務報告事宜。

本公告中披露的未經審計的財務信息為初步信息。向股東提交截至 2025 年 3 月 31 日止財務年度的年度報告中的合併財務報表及其相關附註的審計工作仍在進行中。本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所已將本公告中關於本公司截至 2025 年 3 月 31 日止財務年度的未經審計合併資產負債表、未經審計合併利潤表、未經審計合併綜合收益表、未經審計簡明合併現金流量表及其相關附註的數字，與我們本財年的草擬合併財務報表中的數額核對一致。我們的核數師在這方面的工作並不構成一項鑒證業務，因此，我們的核數師並未對本公告發表意見或提供鑒證。

承董事會命  
阿里巴巴集團控股有限公司  
張錦瑋  
董事會秘書

香港，2025 年 5 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。