

## 管理層討論與分析

### 菜鳥分部

菜鳥分部2022財年的經調整EBITA為虧損人民幣1,465百萬元(231百萬美元)，2021財年為虧損人民幣813百萬元。同比虧損增加主要由於我們增加對全球智能物流設施的投入，和新冠肺炎疫情以及俄羅斯和烏克蘭衝突導所帶來的影響。

### 雲業務分部

雲業務分部，即包括阿里雲和釘釘，2022財年的經調整EBITA為盈利人民幣1,146百萬元(181百萬美元)，而2021財年則為虧損人民幣2,251百萬元，主要因實現規模經濟效益，部分被增加釘釘投入所抵銷。

### 數字媒體及娛樂分部

數字媒體及娛樂分部2022財年的經調整EBITA為虧損人民幣4,690百萬元(740百萬美元)，2021財年為虧損人民幣6,118百萬元，主要由於優酷的虧損因我們對內容及製作能力的審慎投資而收窄。

### 創新業務及其他分部

創新業務及其他分部2022財年的經調整EBITA為虧損人民幣7,129百萬元(1,125百萬美元)，2021財年為虧損人民幣5,201百萬元，主要由於我們加大對技術和創新的投入。

2021財年及2022財年的權益法核算的投資損益構成如下：

### 利息收入和投資淨收益

2022財年的利息收入和投資淨收益為淨損失人民幣15,702百萬元(2,477百萬美元)，2021財年為淨收益人民幣72,794百萬元，主要由於我們所持有的上市公司股權投資的市場價格下跌而產生淨損失，而2021財年則為淨收益。

### 其他淨收支

2022財年的其他淨收益為人民幣10,523百萬元(1,660百萬美元)，2021財年為人民幣7,582百萬元，主要由於匯兌淨收益增加。

### 所得稅費用

2022財年的所得稅費用為人民幣26,815百萬元(4,230百萬美元)，2021財年為人民幣29,278百萬元。若不考慮股權激勵費用、重估和處置投資的收益／損失、商譽和投資的減值損失、以及來自權益法核算的投資損益的基礎差異的遞延所得稅影響，2022財年的有效稅率為21%。

### 權益法核算的投資損益

2022財年的權益法核算的投資損益為人民幣14,344百萬元(2,263百萬美元)，相對2021財年為人民幣6,984百萬元。

	截至3月31日止年度		
	2021	2022	
	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	19,693	24,084	3,799
其他	(1,016)	(89)	(14)
減值損失	(7,256)	(6,201)	(978)
其他 <sup>(1)</sup>	(4,437)	(3,450)	(544)
總計	6,984	14,344	2,263

(1) 其他主要包括對於權益法核算的被投資方的無形資產攤銷，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攤薄權益法核算的投資而產生的損益。

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縱使受其經營利潤同比下降的影響仍然有所增加，主要由截至2021年12月31日止十二個月其先前購入的若干海外投資因其公允價值上升而產生的淨收益所貢獻。此外，其他權益法核算的投資損益同比增加，主要由於我們權益法核算的被投資方的整體財務表現有所改善。

## 淨利潤

2022財年的淨利潤為人民幣47,079百萬元（7,427百萬美元），2021財年為淨利潤人民幣143,284百萬元。同比減少主要由於我們所持有的上市公司股權投資的市場價格下跌而產生淨損失，而2021財年則為淨收益。

## 2020財年和2021財年比較

有關我們截至2020年3月31日止財政年度與截至2021年3月31日止財政年度的經營業績的討論，請參閱我們於2021年7月27日向美國證交會提交的截至2021年3月31日止財政年度20-F表格年度報告內的「管理層討論與分析－經營業績－2020財年和2021財年比較」。

## 可變利益實體財務資料

下表載列及顯示截至2020年、2021年及2022年3月31日止財政年度的有關以下各項的簡明合併經營報表及現金流量資料及截至2021年及2022年3月31日的簡明合併資產負債表資料：

- 阿里巴巴集團控股有限公司（「母公司」）；
- 可變利益實體（包括其子公司），合共佔可變利益實體（作為一個組別）總收入及資產的絕大部分，統稱為「主要可變利益實體」；
- 子公司，僅就會計而言，主要可變利益實體的主要受益人；及
- 其他子公司及併表實體，包括除主要可變利益實體之外的可變利益實體。

我們通過大量子公司及合併實體開展業務。我們僅此呈列主要可變利益實體的簡明合併資料。我們認為，本列表在合理範圍內為投資者提供了充分基礎，以評估可變利益實體作為一個整體的資產、運營情況和整體重要性，以及公司間交易之性質及金額。未計入主要可變利益實體之可變利益實體數量很大，但無論個別還是合計，對本公司整體而言並不重大。如果計入本列表的可變利益實體範圍，不僅需要花費大量時間和努力，且我們認為並不會向投資者提供有意義的額外信息。

下表所示的金額並不能直接調節至經審計合併財務報表所示的可變利益實體的財務數據。

儘管可變利益實體持有我們業務營運所需的受規管活動的牌照、許可及資產，以及持有對適用中國法律限制或禁止外商投資的若干業務的股權投資，但我們持有我們子公司絕大部分資產及業務，而且我們的絕大部分收入由子公司直接取得。因此，我們的子公司可直接取得業務的絕大部分利潤及相關現金流，而無需依賴合約安排從可變利益實體向子公司轉移現金流。

## 管理層討論與分析

	截至2022年3月31日止年度						
	母公司	其他子公司及 併表實體	主要VIE實體及 其子公司	主要VIE實體的 主要受益人	抵消	合併總額	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(百萬元)						
來自第三方的收入	-	691,997	87,337	73,728	-	853,062	134,567
來自集團公司的收入	-	75,610	8,485	160,947	(245,042)	-	-
成本及費用總額	(444)	(771,883)	(96,262) <sup>(1)</sup>	(189,014)	274,179	(783,424)	(123,582)
來自子公司以及VIE實體的收入	63,745	81,515	-	5,284	(150,544)	-	-
經營收入(虧損)	63,301	77,239	(440)	50,945	(121,407)	69,638	10,985
其他收入及費用	(1,342)	(27,923)	5,227	43,087	(29,137)	(10,088)	(1,591)
所得稅費用	-	(15,506)	(258)	(11,051)	-	(26,815)	(4,230)
權益法核算的投資損益	-	15,055	755	(1,466)	-	14,344	2,263
淨利潤	61,959	48,865	5,284	81,515	(150,544)	47,079	7,427
歸屬於非控制性權益的淨損失	-	15,170	-	-	-	15,170	2,393
夾層權益的增值	-	(290)	-	-	-	(290)	(46)
歸屬於普通股股東的淨利潤	61,959	63,745	5,284	81,515	(150,544)	61,959	9,774

  

	截至2021年3月31日止年度						
	母公司	其他子公司及 併表實體	主要VIE實體及 其子公司	主要VIE實體的 主要受益人	抵消	合併總額	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(百萬元)						
來自第三方的收入	-	563,077	71,455	82,757	-	717,289	
來自集團公司的收入	-	85,667	10,854	165,263	(261,784)	-	
成本及費用總額	(614)	(658,139)	(83,164) <sup>(1)</sup>	(178,855)	293,161	(627,611)	
來自子公司以及VIE實體的收入	150,515	107,740	-	3,362	(261,617)	-	
經營收入(虧損)	149,901	98,345	(855)	72,527	(230,240)	89,678	
其他收入及費用	407	47,377	5,940	53,553	(31,377)	75,900	
所得稅費用	-	(16,959)	(1,249)	(11,070)	-	(29,278)	
權益法核算的投資損益	-	14,825	(571)	(7,270)	-	6,984	
淨利潤	150,308	143,588	3,265	107,740	(261,617)	143,284	
歸屬於非控制性權益的淨損失	-	7,197	97	-	-	7,294	
夾層權益的增值	-	(270)	-	-	-	(270)	
歸屬於普通股股東的淨利潤	150,308	150,515	3,362	107,740	(261,617)	150,308	

	截至2020年3月31日止年度					
	母公司	其他子公司及 併表實體	主要VIE實體及 其子公司	主要VIE實體的 主要受益人	抵消	合併總額
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(百萬元)					
來自第三方的收入	-	383,771	69,027	56,913	-	509,711
來自集團公司的收入	-	49,927	7,558	141,438	(198,923)	-
成本及費用總額	(973)	(447,920)	(77,666) <sup>(1)</sup>	(117,645)	225,923	(418,281)
來自子公司以及VIE實體的收入	155,175	81,261	-	(976)	(235,460)	-
經營收入(虧損)	154,202	67,039	(1,081)	79,730	(208,460)	91,430
其他收入及費用	(4,939)	84,422	35	22,697	(27,000)	75,215
所得稅費用	-	(9,169)	73	(11,466)	-	(20,562)
權益法核算的投資損益	-	4,118	(151)	(9,700)	-	(5,733)
淨利潤(虧損)	149,263	146,410	(1,124)	81,261	(235,460)	140,350
歸屬於非控制性權益的淨損失	-	8,935	148	-	-	9,083
夾層權益的增值	-	(170)	-	-	-	(170)
歸屬於普通股股東的淨利潤(虧損)	149,263	155,175	(976)	81,261	(235,460)	149,263

(1) 包括主要VIE實體及其子公司因主要VIE實體的主要受益人向主要VIE實體及其子公司提供獨家技術服務而產生的技術服務費，截至2020年、2021年及2022年3月31日止年度的金額分別為人民幣21,257百萬元、人民幣18,698百萬元及人民幣17,255百萬元。

## 管理層討論與分析

	截至2022年3月31日止年度						
	母公司	其他子公司及 併表實體	主要VIE實體及 其子公司	主要VIE實體的 主要受益人	抵消	合併總額	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(百萬元)						
經營活動(所用)產生的							
現金流量淨額	(4,739)	219,750	18,811	21,498	(112,561)	142,759	22,520
投資活動所用的							
現金流量淨額	(20,188)	(235,528)	(15,672)	(32,365)	105,161	(198,592)	(31,327)
融資活動產生(所用)的							
現金流量淨額	24,920	(51,502)	(9,099)	(36,168)	7,400	(64,449)	(10,167)
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	(36)	(8,798)	-	-	-	(8,834)	(1,394)
現金及現金等價物、 受限制現金及應收 託管資金減少淨額	(43)	(76,078)	(5,960)	(47,035)	-	(129,116)	(20,368)
年初現金及現金等價物、 受限制現金及應收託管資金	430	251,944	10,497	93,598	-	356,469	56,232
年末現金及現金等價物、 受限制現金及應收託管資金	387	175,866	4,537	46,563	-	227,353	35,864