

時無法使用，或延遲響應的情況。儘管我們通過冗餘措施和災備復原計劃應對意外事件，並且還購買了業務中斷保險，但這些措施和保險範圍仍可能不足。即使我們已經採取預防措施，如果發生自然災害，包括氣候變化的影響（例如干旱、洪水和風暴加劇），或者我們、螞蟻集團以及我們生態體系其他參與者的設施發生其他預料之外的問題，包括電力中斷、系統故障、電信延遲或故障、施工事故、IT系統受到入侵、計算機病毒或人為失誤，均可能導致我們的平台或服務延遲反應或臨時宕機，導致我們、消費者和客戶的數據丟失甚至我們和客戶的業務中斷。以上任何事件均可能致使我們名譽受損，嚴重擾亂我們及我們生態體系參與者的運營，導致我們承擔責任、受到更嚴格的監管審查並增加成本，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

**我們對支付寶及其母公司螞蟻集團均無控制權，而螞蟻集團的超過50%表決權權益由馬雲先生控制。如果我們與支付寶或螞蟻集團之間發生衝突且該等衝突未能以有利於我們的方式解決，則該等衝突可能對我們的生態體系、我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響**

我們依賴支付寶為我們的交易市場提供絕大部分支付服務和所有擔保交易服務。我們自2019年9月起持有支付寶母公司螞蟻集團33%的股份，並有權提名兩名董事經選舉進入螞蟻集團董事會，但我們並不持有螞蟻集團或支付寶的多數權益或控制權。於2011年，一家由我們的前任董事會執行主席馬雲先生全資擁有的主體，成為螞蟻集團的兩個主要股東君瀚和君澳（均為中國有限合夥企業）的普通合夥人。2020年8月，馬雲先生轉讓了該普通合夥人實體66%的股權，但保留了對君瀚和君澳持有的螞蟻集團權益的控制權。通過與受讓方達成的協議

以及該普通合夥人實體的章程，馬雲先生擁有對該普通合夥人實體股東會通過的與君瀚和君澳作為螞蟻集團股東行使權利有關的決議的控制權。因此，馬雲先生在螞蟻集團中擁有經濟利益，並且能夠行使君瀚和君澳持有的螞蟻集團股份的表決權。我們理解，通過行使他對君瀚和君澳的表決權，馬雲先生繼續控制著螞蟻集團超過50%的表決權權益。

如果因任何原因支付寶尋求修訂與我們之間的協議和安排條款，鑑於馬雲先生控制支付寶母公司螞蟻集團超過50%的表決權權益，無法保證馬雲先生會以符合我們利益的方式行使其表決權。如果任何上述條款的修訂對我們不利，我們的生態體系可能會受到不利影響，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

螞蟻集團還為我們的生態體系中的參與者促成其他金融服務，包括理財、信貸（包括消費信貸）和保險，並且未來可能促成更多服務。我們與支付寶和螞蟻集團之間可能會產生其他與業務和戰略機會或項目相關的利益衝突。儘管我們與螞蟻集團已約定了若干不競爭承諾，螞蟻集團可能會不時向我們的競爭對手提供服務或從事我們經營範圍內的某些業務，我們無法保證螞蟻集團不會尋求可能與我們存在利益衝突的其他機會。請參見「主要股東及關聯交易－關聯交易－與螞蟻集團及其子公司相關的協議和交易－我們與螞蟻集團和支付寶的商業協議－重組我們與螞蟻集團和支付寶的關係、2019年進行了新股增發，並作出相關修訂－不競爭承諾」。馬雲先生可能不會以符合我們利益的方式解決此類衝突。而且，當我們為我們的交易市場尋求支付寶以外的替代支付服務時，也可能因馬雲先生與螞蟻集團之間的關係而受到限制。

## 風險因素

此外，我們的若干員工持有君瀚和螞蟻集團授予的股權激勵，螞蟻集團的若干員工也持有我們授予的股權激勵。對於君瀚和螞蟻集團授予給我們員工的股權激勵，我們計提了相應的會計費用，並且，由於採用了按市值計價的會計處理方法，該等激勵的公允價值變化將影響我們計提的股權激勵費用金額。請參見「主要股東及關聯交易－關聯交易－與螞蟻集團及其子公司相關的協議和交易－我們與螞蟻集團和支付寶的商業協議－股權激勵安排」。在獲得我們審計委員會批准後，君瀚及螞蟻集團可以建議和促進其他交叉授予的安排，這樣可能導致我們有更多的股權激勵及額外的、可能數額顯著的費用。我們的管理團隊成員及其他員工可能因擁有可能佔其個人財富相當比例的螞蟻集團權益而產生利益衝突。相應地，我們和螞蟻集團或支付寶之間，以及我們與馬雲先生、君瀚或君澳之間的該等及其他潛在利益衝突，可能會以對我們不利的方式解決，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

此外，我們與螞蟻集團或與對我們的生態體系運行具有重要意義的任何其他公司之間的利益衝突，無論是實際存在的或是被他人視為存在的，都可能會嚴重損害我們的聲譽以及業務和前景。

**我們依賴核心管理層以及各類富有經驗和能力的人士，若無法吸引、激勵和留住我們的員工或對我們維持和發展業務的能力造成嚴重阻礙**

我們未來的成功在很大程度上依賴於核心管理層及其他關鍵員工的持續服務，尤其是在新擴展的業務領域（例如直營、和生活服務和國際商業）。如果任何管理層成員或核心人員流失，我們可能無法找到合適或勝任的替代人選，並可能產生招聘及培訓新員工的額外開支。例

如，馬雲先生作為我們的主要創始人，對我們的願景、文化和戰略方向的發展非常關鍵，他在2020年9月卸任公司董事職位，並且不再擔任我們的董事會或管理團隊成員，儘管他繼續擔任阿里巴巴合夥的合夥人。這一事宜以及類似的退休辭任和接任事宜，可能導致我們的經營以及戰略執行受到干擾或被認為受到干擾。

隨著我們業務的發展和變化，繼續留住我們的員工可能變得困難。我們的眾多員工，包括諸多管理層成員，可能選擇在我們之外尋求其他機會。如果我們不能激勵或留住這些員工，我們的業務可能受到嚴重干擾，我們的前景可能受到不利影響。

我們的生態體系的規模和範圍，還要求我們聘用和留住各種類型的富有能力和經驗以適應一個富有活力、競爭性和挑戰性的商業環境的人士。隨著業務和經營的擴展，我們需要繼續在各個層級吸引和留住富有經驗和能力的人士，包括管理層成員。我們的諸多激勵舉措，可能並不足以留住我們的管理層和員工。我們所處行業對人才的競爭激烈，而中國和其他地方合適且合格的人選有限。對這些人才的競爭，可能促使我們提供更高的報酬和其他福利以吸引和留住他們。即使我們提供更高的報酬和其他福利，也不能保證他們會選擇加入我們或繼續為我們工作。未能吸引或留住核心管理層和員工，可能會嚴重擾亂我們的業務和增長。

**如果我們未能有效處理我們員工、業務合作夥伴或服務提供者的欺詐或非法行為，我們的業務將會受到損害**

我們員工代表、代理人、業務夥伴或服務提供者的非法、欺詐、貪腐或共謀違法行為或不當行為（無論是實際存在的或被認為存在的）可能造成我們因此承擔責任或遭受負面報道，從而可能嚴重損害我們的品牌和聲譽。我們對欺詐及非法行為採取了零容忍政策，並已解

僱、協助調查、逮捕及起訴參與該等行為的員工。我們已落實且繼續改善對商家賬戶、與業務夥伴和政府官員的交往、賬目管理、銷售活動、數據安全及其他相關事務進行審核及批准的內控措施和政策。然而，我們無法保證這些內控措施和政策能夠完全阻止員工代表、代理人、業務夥伴或服務提供者的欺詐、貪腐或非法行為或不當行為，亦不能保證類似事件未來不再發生。隨著我們拓展在中國及其他國家和地區的業務，特別是我們為政府及公共機構提供服務的業務，我們面臨與員工代表或代理人腐敗或其他違法行為相關的額外內控及合規要求，同時我們也可能因業務合作夥伴和服務提供者與此類行為有關的或其他的不當行為而被追究責任。被指稱或實際未能遵守或確保我們的員工代表、代理人、業務合作夥伴和服務提供者遵守上述要求可能使我們受到監管調查和承擔責任，從而對我們的業務經營、客戶關係、聲譽及我們的股份和美國存託股的交易價格產生重大不利影響。

**如果我們生態體系中的第三方服務提供者或其他參與者未能提供可靠或令人滿意的服務或遵守適用法律或法規，我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響**

螞蟻集團和許多其他第三方參與者，包括零售運營合作夥伴、物流服務提供者、移動APP開發商、獨立軟件供應商（「ISV」）、基於雲的開發商、營銷聯盟、主播、KOL及各類專業服務提供者，向我們平台的用戶（包括消費者、商家、品牌、零售商和雲計算服務用戶）提供服務。如果這些生態體系參與者和服務提供者不能以商業上可接受的條款向我們的用戶提供令人滿意的服務，或完全不能提供服務，或如果我們未能留住現有的或吸引新的優質服務提供者，我們留住及吸引用戶或提高其參與度的能力可能受到嚴重限制，這對我們的業務、

財務狀況和經營業績可能產生重大不利影響。另外，我們按照我們的隱私政策、協議及適用法律，與我們生態體系中的某些第三方服務提供者分享我們的用戶數據。這些第三方服務提供者和生態體系參與者在我們平台內外同時進行多種其他業務活動，且可能擁有廣泛的用戶基礎和社會影響力，為其自身和我們的業務創造大量商機和經濟效益。如果他們從事過失、欺詐、非法行為，或以其他方式損害我們生態體系的可信度和安全性的行為（例如數據洩露或數據使用過失，處理、傳輸及交付違禁或限制類內容或物品），或這些第三方參與者停止與我們的業務關係或未能履行合約義務，未遵守任何法律、法規或政府要求，造成任何財產損害或人身傷害，或者用戶對他們在我們的平台上或平台範圍之外提供的服務質量不滿，則我們可能會損失業務和收入，聲譽可能受損，或面臨監管調查或責任，即便這些行為與我們無關、不可歸咎於我們、並非由我們造成或者不在我們控制範圍內。

**如果我們的商家使用的物流服務提供者未能提供可靠的物流服務，或菜鳥運營的物流數據平台發生故障、服務中斷或其他事故，則我們的業務和前景以及我們的財務狀況與經營業績可能會受到重大不利影響**

我們的商家使用第三方物流服務及菜鳥履行並配送訂單。菜鳥與眾多第三方物流服務提供者合作並利用其自有物流服務，幫助我們平台上的商家履行訂單並向消費者配送商品。我們運營的菜鳥運營物流數據平台將我們的信息系統與物流服務提供者的信息系統連接起來。由於我們的平台模式，上述物流服務或菜鳥物流數據平台出現任何中斷或故障，可能會影響向消費者交付商品的及時性和妥善度，從而對我們的競爭地位造成負面影響，並對我們的生態體系和所經營業務的聲譽造成損害。此外，我們包括Lazada在內的某些業務，運營並向我們生態體系內的商家提供物流服務，該等物流服務可能遭遇中斷或故障，導致無法及時和妥善地向消費者

## 風險因素

交付商品。出現中斷或故障的原因，可能超出我們、菜鳥或此等物流服務提供者中任何一方的控制，如惡劣天氣、自然災害（包括氣候變化的影響（例如干旱、洪水和風暴加劇））、新冠肺炎疫情、其他大流行病或疫情、事故、交通中斷、包括由於監管或政治、勞資爭議或勞動力短缺等原因導致的設施或交通網絡特殊或暫時性的限制或關閉等。物流服務也可能受到商業爭議、行業整合、資不抵債、政府關閉等因素的影響或干擾。我們生態體系中的商家可能無法從其他物流服務提供者獲取及時、可靠的物流服務，甚至可能完全無法找到可供選擇的物流服務提供者。我們與第三方物流服務提供者之間並沒有協議約定，要求他們確保向我們的商家提供服務。如果菜鳥運營的物流數據平台因任何原因發生故障，物流服務提供者所提供的服務將受到嚴重阻礙，或無法與商家連接，他們的服務及我們生態體系的功能亦可能受到重大影響。如果我們生態體系中的商家出售的產品在送達時並非完整無損、不能及時配送或不能按照交易市場參與者在商業上可接受的運費配送，則我們的業務和前景、以及我們的財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

### **我們可能需對我們生態體系中可獲取的、被指控具有淫穢、誹謗、詆毀、破壞社會穩定或其他非法性質的內容承擔責任**

根據中國法律以及我們若干其他運營所在國家和地區的法律，我們必須巡查在我們的網站、託管於我們的服務器、雲計算服務和移動應用程序或接口的網站，以及我們用於生成或託管內容的服務和設備上，是否存在被認為具有淫穢、迷信、誹謗、中傷性質或破壞社會穩定的商品或內容，還需巡查是否存在非法通過線上或其他方式在我們運營交易市場及其他業務的其他國家和地區銷售的商品、內容或服務，並及時採取適當措施。我們還可能需就使用我們的網站、雲計算服務或移動應用程序或接口的商家、營銷客戶或其他用戶的任何

非法行為，或我們傳播的、或者從我們平台鏈接轉接的被認為不適宜的內容，在中國或其他國家和地區面臨潛在責任。我們可能難以辨認哪些內容可能導致我們承擔責任。我們的網站移動應用和平台業務的特性和規模可能令此類辨認更加困難，比如，雲計算服務允許用戶在雲數據中心上傳並存儲大量數據，而我們的交易市場和釘釘上的社區（例如淘寶和天貓上的直播及其他互動媒體內容）以及優酷，允許用戶向網站移動應用和平台上傳視頻及其他內容。我們的直播、短視頻和互動內容業務使我們面臨與內容責任相關的更大的風險和挑戰。如果我們未能管理這些風險，我們可能面臨處罰，包括監管行動、高額罰款、停業和禁止新用戶註冊，我們的聲譽和經營業績也可能受到重大不利影響。此外，各類複雜且不斷發展的合規要求可能需要我們根據內容的類型和目標受眾實施不同的保護。例如，國家廣播電視總局（「廣電總局」）於2019年4月30日頒布並於2021年10月8日修訂的《未成年人節目管理規定》（「未成年人節目規定」）規定廣播電視播出機構、網絡視聽節目服務機構應當建立相關制度並對未成年人節目進行內容審查，確保其中不得含暴力、淫穢、迷信、擾亂社會秩序、吸毒或其他禁止內容。此外，國家網信辦及其他政府部門聯合發佈的《關於規範網絡直播打賞加強未成年人保護的意見》規定，網站平台不得為未滿16周歲的未成年人提供網絡主播服務，並應採用「青少年模式」防止未成年人沉溺、屏蔽不適合未成年人的內容並禁止向未成年人提供打賞服務。我們可能因未能遵守這些要求而產生高額的合規成本並受到重大監管處罰。如果我們被認定對於在我們的服務及平台上展示或託管或甚至從我們的服務及平台鏈接轉接的內容負有責任，我們可能面臨負面報



道、被罰款、被吊銷營業執照或暫時或一段長時間內被禁止在中國或其他國家和地區經營我們的網站、移動應用程序、接口或業務等，可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們的數字媒體和娛樂業務的某些合併實體（例如優酷）引入了國有綜合媒體集團成為戰略投資人持有少數股權。這一股東有權任命相關合併實體的一名董事，並擁有內容生產流程的部分否決權等相關權利。市場對這些和其他類似安排的認知有可能對我們的美國存託股、股份和／或其他證券的交易價格產生影響。此外，國家網信辦開展了一系列「淨網」行動，以直播、短視頻、未成年內容、飯圈文化、網絡謠言和網絡賬號運營為重點，清理互聯網平台上的違法內容和信息，並對我們等互聯網平台提出了更高的合規要求和義務，這可能增加我們的合規成本並使我們受到監管調查和處罰。將來，我們的內容制作和分發業務可能會受到更嚴格的政府監督或遵守其他監管要求。

此外，我們可能因消費者、商家和其他參與者在平台上發佈的信息的性質和內容（包括用戶生成內容、產品評價和留言板），而遭受基於誹謗、詆毀、過失、侵犯版權、專利或商標權、侵權（包括死亡和人身傷害）等非法行為或其他理由的主張和索賠。無論該等糾紛或訴訟的結果如何，我們均可能因該等訴訟而遭受負面報道和聲譽損害。

**我們曾經並可能會繼續遭受指責、調查、訴訟、責任和負面報道，稱我們的生態體系中提供的物品及內容為盜版、假冒或者非法的**

我們曾遭受且未來可能繼續遭受指責，該等指責稱，第三方通過我們的線上交易市場所提供、出售、供應的物

品或我們通過其他服務（如線上視頻和音樂平台）或智能設備提供的內容，侵犯了第三方版權、商標、專利或其他知識產權。儘管我們採取了並持續優化多項措施主動對我們交易市場上出售的產品進行管理，並通過知識產權侵權投訴和下架處理程序盡量減低涉及第三方知識產權侵權的機率，但這些措施不一定始終有效。如果我們的交易市場中展示或出售了被指控假冒或侵權的產品，或我們的其他服務提供了被指控侵權的內容，我們可能因此類行為的存在，或因被指未能及時、有效處理侵權或以其他方式約束或限制此類侵權，而遭受索賠和負面報道。我們還可能選擇向消費者賠償任何損失，即使我們目前在法律上並無該等賠償義務。如果由於監管的變化，我們被要求賠償消費者，我們將產生額外費用。

我們為防範該等潛在責任而採取的措施，可能需要花費大量額外資源和／或導致收入下滑為代價。同時，這些措施可能降低我們生態體系對消費者、商家、品牌、零售商及其他參與者的吸引力。內容被刪除或服務被暫停或終止的商家、品牌、零售商、線上營銷推廣機構、網絡直播者、音樂或視頻服務提供者或其他內容提供商仍可能提出異議、以違反合同或其他理由提起損害賠償訴訟、進行公開投訴或指控、組織群體抗議和媒體宣傳活動或尋求賠償，儘管我們這麼做是為了遵守法律、法規及規範性文件要求。與出售非法商品或其他侵權有關的責任或索賠所帶來的任何成本，均可能對我們的業務造成損害。

中國和包括美國在內的其他國家和地區的監管機構正越來越多地要求互聯網平台承擔產品責任、違法上市和不當內容的法律責任。我們曾經且未來可能繼續因第三方在我們的線上交易市場上的被指控的非法活動、或未經授權分發商品或內容的行為，而遭受負面報道、監管審查和民事或刑事責任指控。由於我們是線上交易市場運