

括1%或以上相關類別股本證券的取得或處置)，該等人士須及時通報，但例外規定適用的除外。因此，遵守《證券及期貨條例》第XV部會使得我們的內幕人士進行雙重報告，會對該等人士造成不適當的負擔，導致額外費用，且沒有意義，原因是適用於我們及我們的內幕人士的《美國證券交易法》項下權益披露法定義務要求我們向我們的投資人提供充分的我們重要的股東的股權權益資料。

香港證監會已核准《證券及期貨條例》第309(2)條項下的部分豁免，部分免受《證券及期貨條例》第XV部（《證券及期貨條例》第XV部第5、11和12分部除外）有關條文規限，條件是：(i)我們的股份交易未依《香港上市規則》第19C.13條被視為已大部分永久轉移至香港；(ii)向美國證交會提交的權益披露報告書也盡快提交給香港聯交所，隨後由香港聯交所按照與《證券及期貨條例》第XV部項下所作披露相同的方式予以公佈；以及(iii)如果向香港證監會提供的任何資料發生任何重大變動，包括美國披露規定發生任何顯著變化及通過香港聯交所進行的我們的全球股份成交量發生任何顯著變化，我們將告知香港證監會。如果向香港證監會提供的資料發生重大變動，香港證監會或會重新考慮此項豁免。

《美國證券交易法》及相關規定和法規對股東權益的披露要求與《證券及期貨條例》第XV部大致相同。有關主要股東權益的相關披露，請參見「主要股東及關聯交易－主要股東」。

我們承諾，將向美國證交會提交的任何股權及證券交易聲明，切實盡快地提交香港聯交所存檔。我們進一步承諾於未來的上市文件中披露美國證交會備案文件中所披露的任何股權以及我們的董事、高級職員、委員會成員之間的關係及彼等與任何控股股東的關係。

公司通訊

《香港上市規則》第2.07A條規定，上市發行人可通過電子形式向其證券的相關持有人發送或以其他方式提供任

何公司通訊，但前提是，上市發行人已事先收到其證券的每一相關持有人明確、正面的書面確認，或上市發行人的股東已在股東大會上議決，上市發行人可通過在其本身網站登載公司通訊的方式來向股東發送或提供公司通訊，或上市發行人的組織文件載有相同效果的條文，以及滿足特定條件。

自在香港聯交所上市起，我們執行了下述安排：

- 我們依照《香港上市規則》要求在我們自身的網站及香港聯交所網站上以中英文發佈所有公司通訊。
- 我們繼續免費向股東發送印刷版通知（包括委託投票權資料）。
- 我們已在我們網站的「投資者關係」網頁加入指引，以引導投資者查閱我們對香港聯交所的所有呈報文件。

香港聯交所已核准我們豁免嚴格遵守《香港上市規則》第2.07A條項下的規定。

月報表

《香港上市規則》第13.25B條要求上市發行人發佈一份月報表，內容涉及該上市發行人的股本證券、債務證券及任何其他證券化工具（如適用）於月報表涉及期間內的變動。根據《有關海外公司上市的聯合政策聲明》（「《聯合政策聲明》」），在滿足豁免條件（即香港證監會已核准在股東權益披露方面部分豁免嚴格遵守《證券及期貨條例》第XV部（《證券及期貨條例》第XV部第5、11和12分部除外））的前提下，我們已尋求豁免遵守第13.25B條。鑑於香港證監會已核准上述部分豁免，我們根據適用的美國規則和法規在向美國證交會提交或申報的季度盈利發佈和20-F表格年度報告中披露有關股份回購的信息（如有）。

風險因素

風險因素摘要

投資本公司可能涉及重大風險。阿里巴巴集團控股有限公司是一家開曼群島控股公司，其本身並不直接從事業務經營。由於外資在若干領域的持股和投資受到中國法律限制，與所有其他通過境外註冊控股公司架構在中國經營的、與我們同行業的企業類似，我們通過VIE經營在中國屬於外商投資限制類或禁止類項目的互聯網業務和其他業務。這些可變利益實體由中國籍自然人或中國籍自然人擁有及／或控制的中國境內實體設立並持有，而非由本公司持有。我們訂立了若干合約安排，整體上使我們得以對可變利益實體實施有效控制，並獲得可變利益實體帶來的絕大部分經濟利益並承擔相應的風險。因此，我們根據美國公認會計準則將每一可變利益實體的財務結果併入我們的合併財務報表。我們的美國存託股和股份的投資者購買的是一家開曼群島控股公司的股本證券，而非我們的並表子公司和可變利益實體發行的股本證券。請參見「業務概覽－組織架構」。請參見「－與我們的公司架構有關的風險」。

此外，本公司總部設在中國且大部分經營活動位於中國，面臨各種法律和經營風險和不確定性。中國政府在監管我們這樣的中國公司的業務運營（包括境外上市和境外融資）方面擁有重要權力。請參見「－與在中華人民共和國境內從事業務有關的風險」。

風險因素摘要如下。閣下應閱讀本摘要以及本年度報告中列出的詳細風險因素。

與我們的業務和行業相關的風險和不確定因素包括與以下有關的風險和不確定因素：

- 維護我們的生態體系的受信任程度，以及保持和提升我們的生態體系的網絡效應的能力；
- 我們對業務的持續投入對我們的利潤率和淨利潤的影響，我們維持我們的收入或業務的現有水平的能力，以及我們的業務和運營擴展所涉及的管理、運營和財務方面的挑戰；
- 我們有效競爭的能力；
- 我們維持企業文化和持續創新並適應行業變化的能力；
- 與收購、投資和業務合作有關的風險，以及對收購的監管審批和審查要求；
- 國際和跨境業務的拓展和經營面臨的挑戰；
- 經濟放緩，以及流行病蔓延或自然災害的影響；
- 國際貿易及投資政策、貿易及投資壁壘及續地緣政治紛爭，以及出口管制、經紀或貿易制裁以及貿易和技術「脫鉤」趨勢；
- 我們交易市場上的商家或消費者與受制裁國家或受制裁人士的業務活動或聯繫；
- 來自類別廣泛且不斷變化的影響我們的業務的法律法規的風險；
- 與螞蟻集團和支付寶有關的風險，包括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，他們的合規風險以及我們與他們的潛在利益衝突；

- 針對我們的潛在競爭法律指控或監管行動，以及其他潛在重大訴訟和監管程序；
- 對數據的不當使用或披露，以及複雜且不斷變化的隱私和數據保護相關法規；
- 安全漏洞和網絡攻擊；
- 維持或改善我們的技術設施的能力，與我們的互聯網基礎設施的性能、可靠性和安全性相關的風險；
- 吸引、激勵和留住我們的員工（包括關鍵管理人員和富有經驗和能力的人士）的能力；
- 我們員工、業務合作夥伴或服務提供者的欺詐或非法行為，以及與第三方服務提供者和生態體系參與者有關的風險；
- 物流服務提供者和菜鳥提供的物流服務質量；
- 我們的平台或我們的服務中的內容引發的潛在責任；
- 涉嫌盜版、假冒或者非法的物品或內容，侵犯知識產權或內容限制規定的指控，以及我們保護我們的知識產權的能力；
- 我們的生態體系中發生的任何欺詐行為和虛假交易的影響；
- 消費者保護法律項下的潛在索賠；
- 可能影響我們商家的稅收合規工作；
- 公眾監督或競爭對手攻擊性市場營銷和宣傳策略的影響；
- 我們的經營業績季度性波動；

- 遵守我們的債務條款和獲得額外融資的能力，以及利率風險；及
- 保險範圍可能不足。

與我們的公司架構相關的風險和不確定因素可能來自下列方面：

- 我們的股東提名並選舉董事的能力受限；
- 阿里巴巴合夥、軟銀和我們股東的利益不同；
- 我們的《公司章程》中的反收購條款；
- 我們的股東不持有我們的子公司和在中國有實質性業務經營的VIE的股本證券；
- 與VIE結構相關的風險和不確定因素，包括監管風險和不確定因素；合約安排對VIE控制的局限性；VIE或其權益持有人可能不履行其義務；可能喪失使用或以其他方式受益於VIE所持牌照、許可及資產的能力；VIE權益持有人、董事及高級管理人員可能與我們存在潛在利益衝突；以及稅務部門對與VIE之間的合約安排可能進行審查。

與在中華人民共和國境內從事業務相關的風險和不確定因素包括與以下有關的風險和不確定因素：

- 國內宏觀政策的發展變化，以及國家法律、法規和規範性文件的解釋和執行的不確定性；
- 我們的美國存託股可能根據《外國公司問責法》從美國退市；
- 有關投資境外公司和員工股權激勵計劃相關的中國法規；

風險因素

- 我們對中國運營子公司的股利分配、貸款和其他股本回報分配的依賴，匯兌或資本流出境外的限制和匯率波動；
- 與互聯網廣告相關的中國法律法規的潛在影響；
- 我們可能需就全球所得繳納中國企業所得稅，以及我們目前享有的稅收優惠可能中斷；及
- 對外國投資人應付的股利，以及我們的外國投資人出售我們的證券的收益可能需繳納中國稅款，以及關於間接轉讓中國居民股權或其他歸屬於非中國公司中國境內機構的資產的不確定性。

與我們的美國存託股和股份有關的風險包括與以下有關的風險和不確定因素：

- 我們的證券的交易價格的波動，我們的證券未來的重大出售或預計潛在出售，及我們的證券的活躍的交易市場的持續性，以及我們對若干事項的實踐操作不同於其他在香港上市的眾多公司；
- 香港資本市場和美國資本市場的不同特點，以及我們可能在上海或深圳進行股本證券公開發行和上市；
- 我們的股東和美國監管機構對我們採取行動的能力受限；
- 我們被豁免遵守紐約證券交易所公司治理標準以及特定披露要求；

- 我們的美國存託股持有人的表決、轉讓美國存託股、收取我們的普通股分配的能力的潛在限制，以及我們的美國存託股存託人授予我們的自由裁量權；
- 我們的股份和美國存託股之間的置換可能對我們的證券的流動性和／或交易價格具有不利影響並造成延滯；
- 我們可能成為一家消極外國投資公司的可能性；
- 香港印花稅是否適用於我們的美國存託股的交易或轉換的不確定性。

我們將在下文詳細討論各種風險和不確定性。

與我們的業務和行業相關的風險

維護我們的生態體系的受信任程度是我們成功和增長的關鍵因素；如果不能維護我們的生態體系的受信任程度，我們的聲譽和品牌將可能受到嚴重損害，並對我們的業務、財務狀況、經營業績以及前景造成重大不利影響

我們為生態體系建立了強大的品牌和良好的聲譽。如果我們的生態體系或平台的受信任程度受損，我們的聲譽和品牌價值可能會隨之受損，並且可能會導致消費者、商家、品牌、零售商及其他參與者降低在我們的生態體系中的活躍程度，從而可能嚴重拉低我們的收入和盈利水平。我們維護我們的生態體系和平台受信任程度的能力在很大程度上基於：

- 通過我們的生態體系獲取的商品和服務的質量、價值和效用，以及內容的質量和吸引力；

- 本公司、我們的平台以及我們的生態體系中的商家、軟件開發者、物流提供商、服務提供者及其他參與者的可靠性和健全程度；
- 我們對於高水平服務的投入程度；
- 我們的系統和生態體系其他參與者系統中數據的安全性、保密性和完整性；
- 我們和我們生態體系中的其他參與者收集、存儲和使用消費者數據的方式，以及相關法規和消費者預期的變化；
- 我們的交易市場和各平台及整個生態體系管理規則的有效性和公允性；
- 我們保護消費者和知識產權所有人的措施的力度；及
- 我們通過與支付寶的安排提供可靠、可信賴的支付處理和擔保交易服務的能力。

我們對業務的持續投入、聚焦於長期業績表現，以及維持我們的生態健康可能會對我們的利潤率和淨利潤造成不利影響

我們注重我們生態體系參與者的長遠利益。我們可能持續加大對業務的開支和投入，包括投資於自然發展、孵化新業務、提升消費者體驗和用戶互動、支持商家、獲取用戶，以及加強我們的技術、物流、供應鏈以及其他長期能力。儘管我們相信這些投資對我們的成功和未來增長具有關鍵作用，但它們會產生增加成本、降低利潤率和利潤的影響，而這一影響在短期內甚至更長期間內可能是顯著的。我們的若干業務可能虧損或者低於我們的中國商業零售業務過去的利潤率。例如，我們的若干業務，包括直營、社區商業平台、淘特、國際商業、本地生活服務以及數字媒體及娛樂已經並可能將繼續發生虧損。我們無法保證這些投資將能夠產生我們預期的增

長或利潤水平。我們現在虧損的許多業務可能不會按照我們預期的時間或預期的規模實現盈利，或者根本不會實現盈利。此外，我們預計我們的利潤率將繼續受到收入結構持續轉向直營業務的影響。

我們的收入或業務可能無法保持現有水平或實現增長

我們能否持續保持收入增長取決於若干因素，包括我們平台上的消費者數量和互動，我們能夠向商家、品牌、零售商和其他業務提供的價值，以及我們的消費者洞察和技術能力及設施。請參見「管理層討論與分析－經營業績－影響我們經營業績的因素－我們為用戶創造價值及產生收入的能力」和「－我們的收入模式」。

我們的收入增長，還取決於我們是否有能力繼續發展核心業務、新開發的業務以及已收購或併表業務。我們正在探索、並將繼續探索新業務舉措（包括在我們經驗有限或並無經驗的行業和市場）和可能未經檢驗的新商業模式。發展新業務、實施新舉措和新模式需要投入大量時間和資源，可能增加我們的成本並產生技術和運營方面的新挑戰。尤其在商業板塊，我們在促進線上線下零售融合和線下業務經營數字化的過程中面臨各種挑戰。

我們的現有業務和直營業務及本地生活服務業務等新業務的發展可能還涉及合規和其他風險，包括存貨及其他資產的減值或核銷、潛在的勞動爭議，勞動者安全、最低工資和社會保險要求（包括為快遞騎手提供最低工資和社會保險），以及可能導致合規成本顯著增加、要求我們改變運營和業務模式或行為的行業及監管變化。例如，隨著我們持續發展直營業務，我們面臨新增和加強的風險。這些風險包括與存貨採購和管理相關的風