



bilibili

2025 中期報告

哔哩哔哩股份有限公司 港交所代號：9626 納斯達克代號：BILI
(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
業務回顧及前景	5
管理層討論及分析	9
企業管治	14
其他資料	20
中期財務資料審閱報告	30
未經審計中期簡明合併資產負債表	31
未經審計中期簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表	34
未經審計中期簡明合併股東權益變動表	36
未經審計中期簡明合併現金流量表	38
未經審計中期簡明合併財務資料附註	41
釋義	73

公司資料

董事會

董事

陳睿先生(主席兼首席執行官)
李旎女士
徐逸先生

獨立董事

JP Gan先生
何震宇先生
李豐先生
丁國其先生

審計委員會

何震宇先生(主席)
JP Gan先生
李豐先生

薪酬委員會

JP Gan先生(主席)
何震宇先生
李豐先生

提名委員會

JP Gan先生(主席)
何震宇先生
李豐先生
李旎女士

企業管治委員會

JP Gan先生(主席)
何震宇先生
李豐先生

聯席公司秘書

樊欣先生
周慶齡女士(FCG · HKFCG)

授權代表

徐逸先生
樊欣先生
周慶齡女士

主要業務的主要行政辦事處

中華人民共和國
上海市
楊浦區
政立路485號
國正中心3號樓

香港地址

香港
九龍
長沙灣道788號
羅氏商業廣場6樓603室

註冊辦事處

Walkers Corporate Limited
190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

開曼群島股份過戶登記總處

Walkers Corporate Limited
190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712至1716號舖

合規顧問

新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行20樓

主要往來銀行

招商銀行上海分行

股份代號

聯交所：9626
納斯達克：BILI

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22樓

公司網站

<https://ir.bilibili.com/>

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2024年	2025年	變動(%)
	人民幣	人民幣	
	(除百分比外，以千元計)		
淨營業額	11,791,744	14,340,938	21.6%
毛利潤	3,438,561	5,214,944	51.7%
除所得稅前(虧損)/利潤	(1,377,372)	245,551	不適用
淨(虧損)/利潤	(1,372,780)	207,606	不適用
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東淨(虧損)/利潤	(1,357,245)	209,900	不適用
非公認會計準則財務指標：			
經調整淨(虧損)/利潤	(726,872)	922,842	不適用
經調整歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東淨(虧損)/利潤	(711,337)	925,136	不適用

	截至2024年	截至2025年	變動(%)
	12月31日	6月30日	
	人民幣	人民幣	
	(除百分比外，以千元計)		
流動資產總額	19,756,055	25,570,818	29.4%
非流動資產總額	12,942,445	13,222,965	2.2%
資產總額	32,698,500	38,793,783	18.6%
負債總額	18,594,587	24,638,025	32.5%
股東權益總額	14,103,913	14,155,758	0.4%
負債及股東權益總額	32,698,500	38,793,783	18.6%

非公認會計準則財務指標

本公司使用經調整經營(虧損)/利潤、經調整淨(虧損)/利潤以及經調整歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東淨(虧損)/利潤等非公認會計準則指標，以評估其經營業績以及用於制定財務和經營決策。本公司認為，非公認會計準則財務指標剔除股權激勵費用、通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支、通過業務收購獲得的無形資產相關的所得稅、對上市公司的投資的公允價值變動收益/虧損及回購可換股優先債券的收益/虧損的影響，將有助於識別其業務的基本趨勢。本公司認為非公認會計準則財務指標提供了關於本公司經營業績的實用資料、增強對本公司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本公司管理層在財務和經營決策中所使用的核心指標。

財務摘要

非公認會計準則財務指標並非美國公認會計準則所界定的指標，且並無根據美國公認會計準則呈列，因此可能無法與其他公司的類似指標進行比較。非公認會計準則財務指標作為分析工具有局限性，且於評估本公司的經營表現、現金流量或流動資金時，投資者不應單獨考慮該等指標，或取代根據美國公認會計準則編製的淨(虧損)/利潤、經營活動提供的現金流量或其他合併經營狀況及現金流量表數據。

本公司將非公認會計準則財務指標調整至最具可比性的美國公認會計準則業績指標，以減少該等限制，所有指標均應於評估本公司業績時予以考慮。

下表載列所示期內的公認會計準則及非公認會計準則業績的未經審計調節表。

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
	(以千元計)	
經營(虧損)/利潤	(1,403,731)	266,620
加：		
股權激勵費用	524,065	575,612
通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支	83,552	73,384
經調整經營(虧損)/利潤	(796,114)	915,616
淨(虧損)/利潤	(1,372,780)	207,606
加：		
股權激勵費用	524,065	575,612
通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支	83,552	73,384
通過業務收購獲得的無形資產相關的所得稅	(10,814)	(8,272)
對上市公司的投資的公允價值變動虧損	28,125	74,510
回購可換股優先債券的虧損	20,980	2
經調整淨(虧損)/利潤	(726,872)	922,842
少數股東應佔淨虧損	15,535	2,294
經調整歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東淨(虧損)/利潤	(711,337)	925,136

業務回顧及前景

2025年上半年，我們保持強勁發展勢頭，在財務表現和社區參與方面取得了穩健的進展。我們成功實現了強勁的收入成長，提升了毛利率，並維持了盈利能力，同時培育了一個蓬勃發展的由高價值、高黏性的年輕用戶組成的社區。

2025年上半年，公司營收持續增長，盈利能力持續提升。由於移動遊戲及廣告業務表現亮眼，我們的淨營業額總額同比增加21.6%，達到人民幣143.4億元。得益於熱門策略遊戲《三國：謀定天下》（「《三謀》」）新賽季的出色表現，移動遊戲營業額同比增加68.0%，達到人民幣33.4億元。主要受益於我們廣告基礎設施中人工智能的深度整合，廣告效率及效果均有所提升，廣告營業額同比增加20.0%，達到人民幣44.5億元。在營業額增長及營運效率的推動下，我們的毛利率從2024年上半年的29.2%提升至2025年上半年的36.4%。我們在公認會計準則及非公認會計準則經營開支方面均實現了經營槓桿，助力我們分別實現淨利潤人民幣207.6百萬元及調整後淨利潤人民幣922.8百萬元。

我們的業績表明了我們在中國Z+世代用戶群體中日益擴大的影響力。通過為用戶提供優質內容，我們促進了用戶更深層的互動，從而進一步賦能我們的商業生態系統。2025年上半年，我們的日活用戶為108.0百萬，而月活用戶則為365.2百萬，同比分別增長6%和8%。上半年，每位活躍用戶的日均使用時長達106分鐘，而去年同期則為102分鐘。2025年上半年，月均付費用戶達31.8百萬，同比增長10%。

展望未來，我們將更專注於提供最佳的用戶自製視頻(PUGV)社區體驗，吸引更多用戶並與他們共同成長。與此同時，我們將繼續透過對業務進行再投資推動實現可持續盈利、保持充足的流動性，並為股東帶來價值回報。

我們相信，通過這些努力，我們有能力為所有利益相關者創造長期價值。

內容及社區

我們堅信，優質的內容及活躍的社區是當今年輕群體生活中不可或缺的一部分。Z+世代來到嗶哩嗶哩，並非為了快餐式內容，而是為了他們真正在意的、有意義的內容。這種深厚的連結為我們的平台帶來更強的影響力、更長的觀看時長及更大的商業潛力。

隨著用戶群體增長，我們不斷拓展並深化內容供給。在我們主導的ACG內容類別中，我們欣然推出了多部熱門國創動畫作品，為社區中無數的動漫愛好者帶來了驚喜和歡樂。遊戲內容與我們社區中的遊戲愛好者深度聯結，並保持著高人氣。人工智能相關內容越來越受到用戶的關注，許多用戶來到嗶哩嗶哩學習、探索並利用人工智能進行創作。隨著用戶人生階段的推進和購買力的增長，其興趣也隨之擴大，消費相關內容也成為嗶哩嗶哩的另一個首選類別。

業務回顧及前景

隨著我們累積了豐富的優質內容，2025年上半年用戶觀看時長有所提升，這預計將轉化為我們平台各領域更大的商業潛力。2025年上半年，每位活躍用戶的日平均使用時長增至106分鐘，去年同期則為102分鐘。值得注意的是，2025年上半年，超過5分鐘影片的觀看時長同比增長15%，這說明用戶偏好中長篇的優質內容，證明了嗶哩嗶哩在該領域的用戶心智優勢。除了付出更多時間，更多用戶願意為優質內容付費。我們的月均付費用戶同比增長10%，達到31.8百萬。

我們不斷優化產品與服務，協助內容創作者實現變現。上半年，約有2.0百萬名內容創作者透過多種變現工具在我們的平台上獲得了收入。今年上半年，內容創作者人均收入同比增長20%。值得注意的是，內容創作者通過粉絲充電項目獲得的總收入在上半年同比增長超過100%，再次表明用戶為優質內容付費的意願日益增強。

我們在Z+世代中日益增長的影響力正在線上線下同步顯現。今年的*Bilibili World*及*Bilibili Macro Link*吸引了創紀錄的觀眾人數。為期三天的活動吸引了超過40萬名參與者，較去年增長了60%，使其成為中國規模最大的線下動漫博覽會之一。如此強勁的參與度體現了我們品牌的活力及社區的力量，彰顯了我們年輕用戶的巨大潛力。他們的喜好已開始引領主流趨勢，且我們社區中還有無數興趣等待被發掘。

商業化

於2025年上半年，我們在各核心業務領域的商業化能力進一步提升。

廣告

2025年上半年，我們的廣告業務實現了強勁成長，廣告收入達到人民幣44.5億元，同比增長20.0%。我們進一步加強了我們的廣告基礎設施，通過升級推薦算法、創意生成及智能廣告投放，提高了轉換效率。該等升級提升了廣告效率及可擴展性，推動了我們廣告業務的增長。值得一提的是，2025年上半年，我們的效果廣告收入同比增長超過30%。品牌廣告和原生廣告收入亦保持了健康成長勢頭。

2025年上半年，嗶哩嗶哩的廣告客戶數目同比增長超過20%，反映我們對廣告客戶的吸引力日益提升。從行業來看，嗶哩嗶哩排名前五的廣告垂類分別是遊戲、數碼家電、網絡服務、電商以及汽車。遊戲開發商在嗶哩嗶哩上投放了更高的廣告預算，以吸引備受青睞的我們社區中的遊戲愛好者。此外，消費品牌廣告客戶和電商平台的支出有所增加，足證我們用戶日益增長的購買力以及我們將用戶參與轉化為交易的能力。

業務回顧及前景

移動遊戲服務

2025年上半年，我們的移動遊戲服務收入達到人民幣33.4億元，同比增長68.0%，這歸功於《三謀》推出首年的強勁表現，以及我們的長青遊戲《命運 — 冠位指定》和《碧藍航線》的持久魅力，這兩款遊戲分別迎來了發行9週年及8週年。我們將繼續深化這些長青遊戲的用戶參與度，同時擴大我們的產品組合，推出不同類型的新遊戲，其中部分遊戲目前正在等待監管部門的批准。

增值服務

2025年上半年，我們增值服務業務的收入同比增長10.8%，達到人民幣56.4億元，直播、付費會員及其他增值服務業務均實現穩健增長。我們通過扶持更多優質內容及推出多元化變現功能，不斷優化直播運營。同時，付費會員數目維持穩定成長，其中超80%為年度訂閱或自動續費用戶，展現了用戶對平台的忠誠度與投入。我們持續升級其他增值服務產品種類，例如，通過我們的粉絲充電項目，付費用戶能夠藉此獲取他們所關注的創作者產出的獨家優質內容，在2025年上半年，該項目產生的收入實現了同比超過100%的增長。

近期發展

2025年5月，我們完成發售本金總額為690.0百萬美元於2030年到期的可換股優先債券（「票據發售」），每年利率為0.625%。我們計劃將票據發售的所得款項淨額用於增強我們的內容生態、提高我們的整體變現效率、撥付同步回購（定義見下文）及日後不時根據我們的股份回購計劃進行的回購，以及其他一般企業用途。經扣除初始買方的佣金及開支後，我們自票據發售籌集所得款項淨額總額約678.1百萬美元。

我們亦根據現有股份回購計劃，同步回購5,588,140股Z類普通股（每股代表一股美國存託股），總金額為782.9百萬港元（100.0百萬美元（於票據發售日期折算））（「同步回購」）。截至2025年第二季度末，根據同步回購所回購的所有Z類普通股均已被註銷。

根據董事會於2024年11月批准的2億美元股份回購計劃，我們已共合計回購6.4百萬份我們的上市證券，總成本為116.4百萬美元，截至2025年6月30日的剩餘金額約為83.6百萬美元。

報告期後事項

除本中期報告所披露者外，自報告期末起直至最後實際可行日期，概無可能影響我們的其他重大事項。

業務回顧及前景

業務展望

我們很高興在2025年上半年實現了可觀的財務收益及持續的社區發展。我們將繼續專注於我們的核心差異化優勢，即深深植根於提供能夠引起中國Z+世代人群共鳴的優質內容方面。這是我們社區的支柱，亦是我們影響力持續提升的基石，更是我們拓展商業機會的動力。

於2025年下半年，我們將進一步加大投入，優化廣告基礎設施與產品，吸引各行各業的廣告客戶，滿足年輕一代不斷變化的消費需求。我們將繼續發揮領先遊戲社區的優勢，探尋新的機遇，為新一代玩家重塑遊戲體驗。此外，我們會繼續開發與社區特性相符的獨特增值服務產品，擴大我們內容創作者的變現機會。

我們喜迎新興科技提供的變革機遇，進一步提高營運效率，改善用戶體驗，加速變現，擴大全球影響力。

我們相信這些努力將讓我們可持續增長及長期盈利，為我們的用戶、內容創作者和利益相關方創造更大的價值。

管理層討論及分析

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣 (未經審計)	2025年 人民幣 (未經審計)
	(人民幣千元)	
淨營業額：		
增值服務	5,094,797	5,643,936
廣告	3,706,075	4,446,523
移動遊戲	1,990,177	3,343,488
IP衍生品及其他	1,000,695	906,991
淨營業額總額	11,791,744	14,340,938
營業成本	(8,353,183)	(9,125,994)
毛利潤	3,438,561	5,214,944
經營開支：		
銷售及營銷開支	(1,962,655)	(2,215,164)
一般及行政開支	(1,019,816)	(1,025,269)
研發開支	(1,859,821)	(1,707,891)
經營開支總額	(4,842,292)	(4,948,324)
經營(虧損)/利潤	(1,403,731)	266,620
其他收入/(開支)：		
投資虧損(淨額)(包括減值)	(115,933)	(119,078)
利息收入	233,551	195,812
利息開支	(51,383)	(68,077)
匯兌虧損	(73,335)	(23,369)
債務抵銷所產生之虧損	(20,980)	(2)
其他(淨額)	54,439	(6,355)
其他收入/(開支)總額(淨額)	26,359	(21,069)
除所得稅前(虧損)/利潤	(1,377,372)	245,551
所得稅收益/(開支)	4,592	(37,945)
淨(虧損)/利潤	(1,372,780)	207,606
少數股東應佔淨虧損	15,535	2,294
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東淨(虧損)/利潤	(1,357,245)	209,900

管理層討論及分析

淨營業額

截至2025年6月30日止六個月淨營業額總額為人民幣143.4億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.9億元增加21.6%。

增值服務

截至2025年6月30日止六個月增值服務營業額為人民幣56.4億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣50.9億元增加10.8%。此增加是由於直播、大會員及其他增值服務的收入增加所致。

廣告

截至2025年6月30日止六個月廣告營業額為人民幣44.5億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣37.1億元增加20.0%。此增加主要是本公司改良廣告產品以及廣告效率的提高所致。

移動遊戲

截至2025年6月30日止六個月移動遊戲營業額為人民幣33.4億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.9億元增加68.0%。此增加主要是由於本公司的獨家授權遊戲《三謀》的強勁表現所致。

IP衍生品及其他

截至2025年6月30日止六個月IP衍生品及其他營業額為人民幣907.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.0億元減少9.4%。

營業成本

截至2025年6月30日止六個月營業成本為人民幣91.3億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣83.5億元增加9.3%。增加主要是由於收入分成成本增加所致，部分被內容成本減少所抵銷。收入分成成本(營業成本的重要組成部分)為人民幣56.4億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣47.2億元增加19.3%，增加與我們的營業額增速一致。

毛利潤

截至2025年6月30日止六個月毛利潤為人民幣52.1億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣34.4億元增加51.7%，主要由於本公司提高變現效率導致淨營業額總額增加及平台運營相關成本相對穩定所致。

管理層討論及分析

經營開支

截至2025年6月30日止六個月經營開支總額為人民幣49.5億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣48.4億元增加2.2%。

銷售及營銷開支

截至2025年6月30日止六個月銷售及營銷開支為人民幣22.2億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.6億元增加12.9%。增加主要由於本公司與中國中央電視台合作為2025年春節聯歡晚會獨家提供彈幕直播及內容平台相關的一次性營銷開支增加，以及本公司的策略遊戲《三謀》的宣傳開支同比增加所致。

一般及行政開支

截至2025年6月30日止六個月一般及行政開支為人民幣10.3億元，與截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.2億元相比維持相對穩定。

研發開支

截至2025年6月30日止六個月研發開支為人民幣17.1億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.6億元減少8.2%。減少主要由於研發效率改善所致。

經營利潤／(虧損)

截至2025年6月30日止六個月經營利潤為人民幣266.6百萬元，截至2024年6月30日止六個月則錄得虧損人民幣14.0億元。

經調整經營利潤／(虧損)

截至2025年6月30日止六個月經調整經營利潤為人民幣915.6百萬元，截至2024年6月30日止六個月則錄得經調整經營虧損人民幣796.1百萬元。

其他(開支)／收入總額(淨額)

截至2025年6月30日止六個月其他開支總額為人民幣21.1百萬元，2024年同期則錄得其他收入總額人民幣26.4百萬元。此變動主要是由於截至2025年及2024年6月30日止六個月對上市公司的投資的公允價值變動虧損分別為人民幣74.5百萬元及人民幣28.1百萬元。

管理層討論及分析

所得稅(開支)／收益

截至2025年6月30日止六個月所得稅開支為人民幣37.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為所得稅收益人民幣4.6百萬元。

淨利潤／(虧損)

截至2025年6月30日止六個月淨利潤為人民幣207.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為淨虧損人民幣13.7億元。

經調整淨利潤／(虧損)

截至2025年6月30日止六個月的經調整淨利潤為人民幣922.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的經調整淨虧損為人民幣726.9百萬元。

流動性

截至2025年6月30日，本公司的現金及現金等價物、定期存款及短期投資為人民幣222.9億元，而截至2024年12月31日則為人民幣165.4億元。該增加主要是由於截至2025年6月30日止六個月發售2030年票據，總現金對價為678.1百萬美元。

截至2025年6月30日止六個月本公司產生的經營現金流達人民幣32.9億元，而截至2024年6月30日止六個月經營現金流為人民幣23.9億元。

重大投資

本集團於截至2025年6月30日止六個月並無作出或持有任何重大投資。

重大收購及出售

本集團於截至2025年6月30日止六個月並無任何重大收購或出售子公司、併表關聯實體、聯營公司或合營企業。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團並無任何資產被抵押以獲取貸款及銀行融資。

資產負債比率

於2025年6月30日，本公司的資產負債比率(即負債總額除以資產總額的百分比)為63.5%，而於2024年12月31日為56.9%。

管理層討論及分析

重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年6月30日，本集團並無有關重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

外匯風險敞口

我們絕大部分收入及成本以人民幣計值。人民幣的任何大幅貶值都可能對以美元計值的美國存託股及其派付的股息的價值產生重大不利影響。例如，當我們將以美元計值的資金兌換為人民幣作運營之用，人民幣兌美元升值會對我們從兌換中獲得的人民幣金額產生不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換成美元以支付普通股或美國存託股的股息或用於其他業務目的，美元兌人民幣升值將對我們可獲得的美元金額產生負面影響。此外，不論我們的業務或經營業績是否發生根本變化，人民幣兌美元的升值或貶值將影響我們以美元呈報的財務業績。在中國，可用來減少匯率波動風險的對沖選擇非常有限。迄今為止，我們尚未訂立任何對沖交易以降低我們面臨的外匯風險敞口。雖然我們可能決定在未來訂立對沖交易，但該等對沖的可用性及有效性可能有限，我們可能無法充分對沖或根本無法對沖我們的風險。此外，中國外匯管制條例限制我們將人民幣兌換為外幣的能力，可能會加大我們的匯兌虧損。

或有負債

於2025年6月30日，本公司並無重大或有負債。

員工及薪酬

截至2025年6月30日，本公司共有7,897名員工，而截至2024年12月31日則有8,088名。

根據中國法規，本公司參加了由適用地方省級和市級政府組織的住房公積金及各種員工社保計劃，其中包括住房公積金、養老、生育、醫療、工傷及失業福利計劃，據此我們按員工薪金的特定百分比作出供款。我們亦為員工購買商業醫療保險及意外保險。花紅通常為酌情形式，部分基於員工表現，部分基於本集團業務的整體表現。本公司已向員工授予並計劃在未來繼續向員工授予股份獎勵，以激勵彼等為我們的增長及發展作出貢獻。

企業管治

不同投票權

本公司以不同投票權控制。根據本公司的不同投票權架構，除上市規則第8A.24條規定保留事項須以每股一票的方式表決之外，每股Y類普通股持有人有權就所有需要股東表決的事項行使十票投票權，每股Z類普通股持有人有權行使一票投票權。本公司採用不同投票權架構，儘管Y類普通股持有人陳睿先生、李旒女士及徐逸先生（「不同投票權受益人」）並不擁有本公司股本的大部分經濟利益，但不同投票權受益人可對本公司行使投票控制權。不同投票權受益人的遠見及領導能使本公司持續受益。

股東及有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必總與股東整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將對本公司事務及股東決議案的結果有重大影響。有意投資者務請經過審慎周詳的考慮後方決定是否投資本公司。

截至2025年6月30日，不同投票權受益人於合計81,100,010股Y類普通股中擁有權益，合共佔本公司就保留事項以外事項股東決議案的投票權71.0%（不包括就於行使或歸屬根據本公司股份激勵計劃授出的獎勵後的未來發行而發行及保留的8,053,744股Z類普通股）。Y類普通股可按一換一的比例轉換為Z類普通股。於Y類普通股轉換後，本公司將重新指定81,100,010股Y類普通股，並重新發行相同數量的Z類普通股，佔截至2025年6月30日本公司已發行股本的19.6%（不包括就於行使或歸屬根據本公司股份激勵計劃授出的獎勵後的未來發行而發行及保留的8,053,744股Z類普通股）。

截至2025年6月30日，陳睿先生通過Vanship Limited擁有及控制48,032,802股Y類普通股，佔本公司投票權的42.0%。Vanship Limited由一家信託控制，該信託的受益人為陳先生及其家庭成員。截至2025年6月30日，李旒女士通過Saber Lily Limited擁有及控制7,200,000股Y類普通股，合共佔本公司投票權的6.3%。Saber Lily Limited由一家信託控制，該信託的受益人為李女士及其家庭成員。截至2025年6月30日，徐逸先生通過Kami Sama Limited擁有及控制25,867,208股Y類普通股及1,500,000股Z類普通股以及以美國存託股形式持有45,000股Z類普通股，合共佔本公司投票權的22.6%。Kami Sama Limited由一家信託控制，該信託的受益人為徐先生及其家庭成員。

企業管治

根據上市規則第8A.22條，若並無不同投票權受益人實益擁有任何Y類普通股，Y類普通股附有的不同投票權即告終止。

以下事項可導致上述情況：

- (i) 發生上市規則第8A.17條所載的任何情況，尤其是不同投票權受益人：(1)身故；(2)不再為董事會成員；(3)聯交所認為有關人士喪失履行董事職責的能力；或(4)聯交所認為其不再符合上市規則所載有關董事的要求；
- (ii) 除上市規則第8A.18條批准的情況外，當不同投票權受益人將全部Y類普通股的實益擁有權或當中經濟利益或當中附有的投票權轉讓予他人；
- (iii) 代表不同投票權受益人持有Y類普通股的工具均不再符合上市規則第8A.18(2)條規定；或
- (iv) 所有Y類普通股均已轉換為Z類普通股。

於報告期間，本公司確認已遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則(以上市規則第8A章所規定者為限)。

遵守企業管治守則

董事會致力實現高企業管治水準。董事會認為，高企業管治水準對於為本公司提供框架以保障股東利益以及提升企業價值及加強問責至關重要。

本公司自願將其於聯交所的第二上市地位轉換為主板主要上市地位於主要上市轉換生效日生效，自此上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則(「企業管治守則」)一直適用於本公司。

企業管治

於報告期間，本公司一直遵守企業管治守則的守則條文，惟下文所述者除外：

企業管治守則的守則條文第C.2.1條建議(但並無規定)董事會主席與行政總裁的角色應有區分且不應由同一人兼任。由於陳睿先生兼任本公司董事會主席及行政總裁兩個職務，因此偏離此守則條文。陳先生於本公司的業務營運及管理經驗豐富。董事會認為，主席與行政總裁由陳先生兼任可確保本公司內部的一致領導，並使整體戰略規劃更為有效及高效。此結構將使本公司迅速及有效地作出及執行決定。

董事會認為權力及權責的平衡不會由於此安排而受到損害。此外，所有重大決定均於諮詢董事會成員(包括相關董事會委員會)及四名獨立董事後作出。董事會在考慮本公司的整體情況後，會不時重新評估主席與行政總裁的角色劃分，並可能於日後建議該兩個角色由不同人士擔任。

企業管治守則的守則條文第F.1.1條(於2025年7月1日修訂生效前版本)規定，發行人應訂有派付股息的政策並應於年報內披露。由於本公司並無股息政策，因此偏離此守則條文。根據開曼群島法律的若干要求，董事會可全權酌情決定是否分派股息。即使董事會決定派付股息，有關形式、頻率及金額將取決於本公司未來的運營及收益、資金要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。本公司目前沒有任何計劃於可預見的未來派付其普通股的任何現金股息。本公司目前擬保留大部分(倘非全部)其可用資金及任何未來收益來運營及擴展其業務。

遵守標準守則

本公司已採納守則(條款不比標準守則寬鬆)，作為其證券買賣守則，以規管董事及相關員工進行的所有本公司證券買賣及守則所涵蓋的其他事項。

經向全體董事及相關員工作出具體查詢後，彼等已確認於報告期間及直至最後實際可行日期一直遵守守則。

企業管治

審計委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會。

審計委員會監督本公司的會計及財務報告流程以及本公司財務報表的審核。審計委員會負責(其中包括)：

- 委任獨立註冊會計師事務所，並預先批准所有獲准由獨立註冊會計師事務所執行的核數及非核數服務；
- 與獨立註冊會計師事務所一同審閱核數中的問題或難點以及管理層的回覆；
- 與管理層及獨立註冊會計師事務所討論年度經審核財務報表；
- 檢討我們會計及內部監控政策及程序的充分性和有效性，以及為監察和監控重大財務風險而採取的任何措施；
- 審查及批准所有擬議的關聯交易；
- 定期與管理層及獨立註冊會計師事務所單獨會面；及
- 監督我們的商業行為及道德準則的遵守情況，包括檢查相關程序的充分性及有效性，以確保符合規定。

審計委員會由三名獨立董事組成，即何震宇先生、JP Gan先生及李豐先生，其中何震宇先生(獨立董事，擁有合適的專業資格)擔任審計委員會主席。本公司已確定，何震宇先生、JP Gan先生及李豐先生均滿足《納斯達克股票市場規則》第5605(c)(2)條的「獨立性」規定，且符合《證券交易法》(經修訂)第10A-3條所規定的獨立性標準。我們已確定何震宇先生符合「審計委員會財務專家」資格。

審計委員會已審閱本公司截至2025年6月30日止六個月的未經審計中期業績，並會見獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所。審計委員會亦已與本公司高級管理人員討論有關本公司採納的會計政策及慣例以及內部控制及財務報告事宜。

企業管治

此外，本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」審閱我們截至2025年6月30日止六個月的中期財務資料。

提名委員會

遵照企業管治守則及上市規則第3.27A、8A.27及8A.28條，提名委員會自提名及公司治理委員會分拆，自2025年5月20日起生效。提名委員會由三名獨立非執行董事及一名執行董事組成，即JP Gan先生、何震宇先生、李豐先生及李旒女士，其中JP Gan先生擔任提名委員會主席。

提名委員會負責(其中包括)：

- 識別、招聘並在適當情況下面試合適的合資格候選人以填補董事會職位，或就選擇董事候選人提名向董事會提出建議；
- 每年至少一次與董事會檢討董事會的整體架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗)，協助董事會編製董事會技能表，並向董事會提出任何變動建議(倘必要)及為配合本公司的公司策略而將採取的措施；
- 經諮詢董事會主席及首席執行官並考慮個別董事的經驗及專業知識後，就董事會各常務委員會的人數及組成向董事會提出建議；及
- 支援及監督對董事會的表現的定期評估，評估並向董事會匯報董事會的表現及效率，並制定程序以使其能夠行使此監察職能。

提名及公司治理委員會(於分拆為提名委員會與企業管治委員會前)於報告期間的工作概述載於下文「企業管治委員會」一段。

企業管治委員會

遵照企業管治守則及上市規則第8A.30條，企業管治委員會自提名及公司治理委員會分拆，自2025年5月20日起生效。企業管治委員會由三名獨立非執行董事組成，即JP Gan先生、何震宇先生及李豐先生，其中JP Gan先生擔任企業管治委員會主席。

企業管治

提名及公司治理委員會(於分拆為提名委員會與企業管治委員會前)於報告期間履行的工作概述如下：

- 考慮重新委任退任董事、檢討董事會的架構、人數及組成、評估獨立董事的獨立性、檢討本公司董事會成員多元化政策；
- 檢視及監察本公司經營及管理是否符合全體股東的利益；
- 檢視本公司的公司治理及遵守法律法規要求的政策及實踐；
- 檢視本公司遵守企業管治守則(以上市規則第8A章所規定者為限)及本公司披露遵守上市規則第8A章的情況；
- 檢視及監察本公司、其子公司及併表關聯實體／股東(作為一方)與不同投票權受益人(作為另一方)之間利益衝突的管理；
- 檢視及監察與不同投票權架構有關的所有風險，包括本公司及其子公司及併表關聯實體(作為一方)與任何不同投票權受益人(作為另一方)之間的任何關連交易，並就任何該等交易向董事會提出建議；
- 檢視董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展安排(尤其是上市規則第8A章及有關不同投票權架構的相關風險知識方面)；
- 檢視並確認不同投票權受益人於報告期間一直是董事會成員且於報告期間並無發生上市規則第8A.17條所述任何事項，並於報告期間一直遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條；
- 力求確保本公司與股東之間的溝通有效及持續進行，尤其當涉及上市規則第8A.35條的規定時；及
- 匯報提名及公司治理委員會在其職權範圍內的工作。

提名及公司治理委員會(於分拆為提名委員會與企業管治委員會前)建議董事會繼續實施上述公司治理措施，並定期審閱其有效性。

其他董事會委員會

董事會亦已設立薪酬委員會。該等委員會均訂有明確的書面章程。該等董事委員會的章程可於聯交所網站及本公司投資者關係網站查閱。

其他資料

權益披露

董事及最高行政人員

於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉)；或(b)記載於本公司根據證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

我們的股份權益

董事或最高行政人員姓名	權益性質	股份數目及類別 ⁽⁶⁾	佔各類股份權益的概約百分比 ⁽¹⁾
陳睿先生 ⁽²⁾	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	48,032,802股Y類普通股(L)	59.23%
	實益擁有人	5,000,000股Z類普通股(L)	1.51%
	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	1,266,204股Z類普通股(L)	0.38%
李旒女士 ⁽³⁾	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	7,200,000股Y類普通股(L)	8.88%
	實益擁有人	3,000,000股Z類普通股(L)	0.90%
徐逸先生 ⁽⁴⁾	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	25,867,208股Y類普通股(L)	31.90%
	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	1,500,000股Z類普通股(L)	0.45%
	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	1,500,000股Z類普通股(S)	0.45%
	實益擁有人	45,000股Z類普通股(L)	0.01%
JP Gan先生	實益擁有人	189,911股Z類普通股(L)	0.06%
	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	37,500股Z類普通股(L)	0.01%
	於受控法團權益	149,700股Z類普通股(L)	0.05%
何震宇先生	實益擁有人	182,411股Z類普通股(L)	0.05%

其他資料

附註：

- (1) 按於2025年6月30日已發行合共81,100,010股Y類普通股及331,680,356股Z類普通股計算(不包括根據本公司股份激勵計劃授出的獎勵獲行使或歸屬而發行及保留作未來發行的8,053,744股Z類普通股)。
- (2) 陳睿先生(i)通過Vanship Limited擁有48,032,802股Y類普通股及1,266,204股Z類普通股的權益(Vanship Limited由The Le Petit Prince Trust控制,該信託的設立人為陳先生,受益人為陳先生及其家庭成員);及(ii)作為實益擁有人擁有授出的5,000,000股期權相關Z類普通股的權益。
- (3) 李旒女士(i)通過Saber Lily Limited擁有7,200,000股Y類普通股的權益(Saber Lily Limited由The Fortuna Trust控制,該信託的設立人為李女士,受益人為李女士及其家庭成員);及(ii)作為實益擁有人擁有授出的3,000,000股期權及限制性股份單位相關Z類普通股的權益。
- (4) 徐逸先生(i)通過Kami Sama Limited擁有25,867,208股Y類普通股的權益(Kami Sama Limited由The Homur Trust控制,該信託的設立人為徐先生,受益人為徐先生及其家庭成員);及(ii)通過Kami Sama Limited擁有1,500,000股Z類普通股(好倉)及1,500,000股Z類普通股(淡倉)的權益;及(iii)45,000股Z類普通股以美國存託股的形式持有。(ii)所提及的淡倉指Kami Sama Limited根據一項附有借股安排的預付可變股份遠期交易交割1,500,000股Z類普通股。
- (5) 字母「L」代表好倉及字母「S」代表淡倉。

相聯法團權益

上海信樂彼成文化諮詢有限公司

董事或 最高行政人員姓名	權益性質	佔相聯法團 股權的概約百分比
陳睿先生	於受控法團的權益	12.50%
李旒女士	於受控法團的權益	12.50%

上海哩哩哩電競信息科技有限公司

董事或 最高行政人員姓名	權益性質	佔相聯法團 股權的概約百分比
徐逸先生	實益擁有人	4.96%

除上述所披露者外,於2025年6月30日,概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中,擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉);或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指登記冊的權益或淡倉;或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東

於2025年6月30日，下列人士（其權益在本中期報告中獨立披露的本公司董事及最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記入由本公司保管的登記冊的權益或淡倉。

主要股東名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔各類股份 權益的 概約百分比
Y類普通股			
Vanship Limited ⁽³⁾	實益擁有人	48,032,802(L)	59.23% ⁽¹⁾
Kami Sama Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	25,867,208(L)	31.90% ⁽¹⁾
Saber Lily Limited ⁽⁵⁾	實益擁有人	7,200,000(L)	8.88% ⁽¹⁾
Z類普通股			
Deutsche Bank Aktiengesellschaft ⁽⁶⁾	存託人／投資經理／核准借出代理	75,612,109(L)	22.26% ⁽²⁾
		74,939,053(S)	22.06% ⁽²⁾
騰訊 ⁽⁷⁾	受控制法團權益	43,749,518(L)	12.88% ⁽²⁾
Tencent Mobility Limited ⁽⁷⁾	實益擁有人	32,795,161(L)	9.65% ⁽²⁾
JPMorgan Chase & Co. ⁽⁸⁾	受控制法團權益／投資經理／持有 股份擔保權益的人士／受託人／核 准借出代理	45,672,389(L)	13.44% ⁽²⁾
		27,020,411(S)	7.95% ⁽²⁾
		14,348,388(P)	4.22% ⁽²⁾
Bank of America Corporation ⁽⁹⁾	受控制法團權益	23,181,714(L)	6.82% ⁽²⁾
		22,520,555(S)	6.63% ⁽²⁾
BlackRock, Inc. ⁽¹⁰⁾	受控制法團權益	20,332,543(L)	5.98% ⁽²⁾
		369,840(S)	0.11% ⁽²⁾

附註：

- (1) 按於2025年6月30日已發行合共81,100,010股Y類普通股及331,680,356股Z類普通股計算（不包括根據本公司股份激勵計劃授出的獎勵獲行使或歸屬而發行及保留作未來發行的8,053,744股Z類普通股）。
- (2) 按於2025年6月30日已發行合共81,100,010股Y類普通股及339,734,100股Z類普通股計算（包括根據本公司股份激勵計劃授出的獎勵獲行使或歸屬而發行及保留作未來發行的8,053,744股Z類普通股）。
- (3) 陳睿先生通過Vanship Limited擁有48,032,802股Y類普通股的權益（Vanship Limited由The Le Petit Prince Trust控制，該信託的設立人為陳先生，受益人為陳先生及其家庭成員）。
- (4) 徐逸先生通過Kami Sama Limited擁有25,867,208股Y類普通股的權益（Kami Sama Limited由The Homur Trust控制，該信託的設立人為徐先生，受益人為徐先生及其家庭成員）。

其他資料

- (5) 李旖女士通過Saber Lily Limited擁有7,200,000股Y類普通股的權益(Saber Lily Limited由The Fortuna Trust控制，該信託的設立人為李女士，受益人為李女士及其家庭成員)。
- (6) Deutsche Bank Aktiengesellschaft (於德意志聯邦共和國註冊成立及成員責任有限)於本公司合共75,612,109股Z類普通股(好倉)及74,939,053股Z類普通股(淡倉)中擁有權益。根據Deutsche Bank Aktiengesellschaft於相關事件日期2025年6月13日提交的權益通知披露，該Z類普通股由Deutsche Bank Aktiengesellschaft以本公司美國存託憑證計劃存託人的身份通過其附屬公司持有。其中，42,175股Z類普通股(好倉)通過上市衍生工具——可換股工具持有。
- (7) Tencent Mobility Limited (作為實益擁有人)擁有32,795,161股Z類普通股的權益(包括代表6,500,000股美國存託股的6,500,000股Z類普通股的衍生權益)。Tencent Mobility Limited由騰訊全資擁有。10,954,357股Z類普通股由騰訊全資擁有的黃河投資有限公司持有。
- (8) JPMorgan Chase & Co.擁有本公司合共45,672,389股Z類普通股(好倉)、27,020,411股Z類普通股(淡倉)及14,348,388股Z類普通股(可供借出股份)的權益。根據JPMorgan Chase & Co.於相關事件日期2025年6月24日提交的權益通知披露，該Z類普通股由JPMorgan Chase & Co.通過其若干附屬公司間接持有。其中，92,480股Z類普通股(好倉)及94,740股Z類普通股(淡倉)通過實物交收上市衍生工具持有，38,320股Z類普通股(好倉)及33,073股Z類普通股(淡倉)通過現金交收上市衍生工具持有，5,390,860股Z類普通股(好倉)及6,589,719股Z類普通股(淡倉)通過實物交收非上市衍生工具持有，3,314,717股Z類普通股(好倉)及3,139,093股Z類普通股(淡倉)通過現金交收非上市衍生工具持有，以及8,773,305股Z類普通股(好倉)及2,024,385股Z類普通股(淡倉)通過上市衍生工具——可換股工具持有。
- (9) Bank of America Corporation擁有本公司合共23,181,714股Z類普通股(好倉)及22,520,555股Z類普通股(淡倉)的權益。根據Bank of America Corporation於相關事件日期2025年6月10日提交的權益通知披露，該Z類普通股由Bank of America Corporation通過其若干附屬公司間接持有。其中，14,697,203股Z類普通股(好倉)及14,906,985股Z類普通股(淡倉)通過上市衍生工具(美國存託股)持有，1,932,795股Z類普通股(好倉)及3,703,000股Z類普通股(淡倉)通過現金交收非上市衍生工具持有，49股Z類普通股(好倉)及12,652股Z類普通股(淡倉)通過非上市衍生工具——可換股工具持有，以及8,520股Z類普通股(好倉)及129,440股Z類普通股(淡倉)通過實物交收非上市衍生工具持有。
- (10) BlackRock, Inc.擁有本公司合共20,332,543股Z類普通股(好倉)及369,840股Z類普通股(淡倉)的權益。根據BlackRock, Inc.於相關事件日期2025年6月24日提交的權益通知披露，該Z類普通股由BlackRock, Inc.通過其若干附屬公司間接持有。其中，1,439,261股Z類普通股(好倉)及369,840股Z類普通股(淡倉)通過現金交收非上市衍生工具持有，以及598,333股Z類普通股(好倉)通過上市衍生工具——可換股工具持有。
- (11) 字母[L]代表好倉，字母[S]代表淡倉及字母[P]代表可供借出股份。

除上述所披露者外，於2025年6月30日，據董事所知，概無任何人士(本公司董事及最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記入由本公司保管的登記冊的權益或淡倉。

股份計劃

本公司設有下列股份計劃，即全球股份計劃(於主要上市轉換生效日終止)、2018年股份激勵計劃(於2024年6月28日經修訂及重述為第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃)及2024年股份激勵計劃(僅由現有Z類普通股撥付的股份計劃)。

請參閱(i)本公司截至2024年12月31日止年度的年報以了解全球股份計劃、第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃及2024年股份激勵計劃的主要條款概要；及(ii)本公司截至2023年12月31日止年度的年報以了解2018年股份激

其他資料

勵計劃(經修訂及重述前)的主要條款概要。下表載列報告期間全球股份計劃、2018年股份激勵計劃及第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃尚未行使的期權及獎勵詳情。報告期間2024年股份激勵計劃尚未行使的期權及獎勵詳情將納入並載於本公司截至2025年12月31日止年度的年報內。

根據本公司所有股份計劃，可就於報告期間授予合資格參與者的所有期權及獎勵發行4,295,686股Z類普通股，佔本公司已發行Z類別普通股(不包括庫存股份)加權平均數約1.3%。

全球股份計劃

由於全球股份計劃於主要上市轉換生效日終止，於2025年1月1日及2025年6月30日，概無Z類普通股根據全球股份計劃可供授出。先前授出及未行使的獎勵以及作為證明的原始獎勵協議應在全球股份計劃終止後繼續有效，並在其原始條款屆滿前保持有效，並可能不時修訂。

報告期間內全球股份計劃未行使期權的詳情如下：

姓名/名稱	授出日期	歸屬期	行使期	行使價 (美元)	於2025年 1月1日			於2025年 6月30日			緊接期權 行使日前的 Z類 Z類普通股 加權平均 收市價 (港元)
					普通股的 未行使 期權數目	於 報告期間 內已行使	於 報告期間 內已失效	於 報告期間 內已註銷	普通股的 未行使 期權數目		
董事											
JP Gan先生	2020年3月20日	3年	6年	\$0.0001	12,500	—	—	—	12,500	—	
按類別劃分的 其他承授人											
僱員參與者	2020年3月20日	4年	6年	\$0.0001	65,450	25,000	—	—	40,450	171.40	

附註：

- (1) 於主要上市轉換生效日後，不會根據全球股份計劃授出其他期權。
- (2) 報告期間內未授出全球股份計劃的期權。

其他資料

2018年股份激勵計劃(於2024年6月28日經修訂及重述為第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃)

根據2018年股份激勵計劃(經修訂及重述前)項下所有獎勵可能發行的Z類普通股的最大總數為30,673,710股，佔主要上市轉換生效日已發行Z類普通股總數的10%(不包括根據2018年股份激勵計劃的規定已終止、到期、失效或被沒收的Z類普通股相關獎勵)。由於2018年股份激勵計劃已於採納日期經修訂及重述為第二次經修訂及重述股份激勵計劃，故此之後不得再根據2018年股份激勵計劃授出任何獎勵。誠如本公司日期為2024年4月9日的通函所披露，採納日期前根據2018年股份激勵計劃授出而尚未行使的任何期權，以及根據2018年股份激勵計劃授出而尚未歸屬的任何獎勵，將根據授出條款及2018年股份激勵計劃繼續有效及可予行使及/或歸屬。因此，於2025年1月1日及2025年6月30日，根據2018年股份激勵計劃的計劃限額，概無Z類普通股可供授出。2018年股份激勵計劃(經修訂及重述前)並無設定服務提供者分項限額。

根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃下的所有獎勵(包括期權、限制性股份及限制性股份單位)可能發行的Z類普通股的最大總數，連同根據本公司任何其他股份計劃將予授出的任何獎勵可能發行的Z類普通股數目(「計劃限額」)為41,413,503股，佔採納日期已發行及發行在外股份總數(包括Y類普通股及Z類普通股)的10%。於2025年1月1日，根據計劃限額可供授出37,092,680股Z類普通股。於報告期間，4,295,686股Z類普通股相關獎勵已根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃授予合資格參與者，以及453,163股Z類普通股相關獎勵分別已終止、到期、失效或被沒收。因此，於2025年6月30日，根據計劃限額可供授出32,796,994股Z類普通股。

在計劃限額內，根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃授予服務提供者參與者的所有獎勵可發行的Z類普通股的最大數目(「服務提供者分項限額」)為2,070,675股，佔採納日期已發行及發行在外股份(包括Y類普通股及Z類普通股)總數的0.5%。自採納以來，並無根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃向服務提供者參與者授出獎勵。因此，於2025年1月1日及2025年6月30日，根據服務提供者分項限額可授予2,070,675股Z類普通股。

其他資料

根據2018年股份激勵計劃於報告期間未行使的期權詳情如下：

姓名／名稱	授出日期	歸屬期	行使期	行使價(美元)	於2025年	於	於	於	於2025年	緊接
					1月1日				2025年	行使日期前
					Z類	報告期間	報告期間	報告期間	6月30日	Z類
					普通股的	已行使	已失效	已註銷	普通股的	普通股的
					未行使				未行使	加權平均
					期權數目				期權數目	收市價
										(港元)
董事										
陳睿先生	2020年3月23日至 2020年11月23日	6年	7年	\$0.0001-\$10.47	5,000,000	—	—	—	5,000,000	—
李旒女士	2020年11月23日	6年	7年	\$0.0001	2,000,000	—	—	—	2,000,000	—
JP Gan先生	2022年7月1日	3年	6年	\$0.0001	13,463	—	—	—	13,463	—
何震宇先生	2022年7月1日	3年	6年	\$0.0001	13,463	—	—	—	13,463	—
按類別劃分的 其他承授人										
顧問 ⁽²⁾	2021年4月20日至 2022年5月10日	4年	6年	\$0.0001	71,368	—	—	—	71,368	—
僱員參與者	2018年12月24日至 2022年9月15日	0-6年	6-7年	\$0.0001-\$10.47	5,934,682	876,751	60,000	209,318	4,788,613	161.13

附註：

(1) 於主要上市轉換生效日後根據2018年股份激勵計劃概無授出其他期權及於2024年6月28日經修訂及重述為第二次經修訂及重述股份激勵計劃後根據2018年股份激勵計劃概無授出任何獎勵。

(2) 顧問為非僱員的服務提供商。

其他資料

根據2018年股份激勵計劃於報告期間未歸屬限制性股份單位(將由Z類普通股實現)詳情如下：

姓名/名稱	授出日期	歸屬期	購買價格	於2025年	於報告期間內已授出	於報告期間已歸屬	於報告期間已失效	於報告期間已註銷	於2025年	緊接歸屬日期前的Z類普通股加權平均收市價(港元)
				1月1日未歸屬限制性股份單位					6月30日的未歸屬限制性股份單位	
董事										
李旋女士	2023年3月31日	6年	\$0	1,000,000	—	—	—	—	1,000,000	—
按類別劃分的其他承授人										
顧問 ⁽¹⁾	2024年6月27日	1年	\$0	1,000	—	1,000	—	—	—	166.60
僱員參與者	2022年12月14日	4年	\$0	584,500	—	—	—	66,875	517,625	—
	2023年3月31日	4-6年	\$0	2,713,779	—	744,908	—	91,561	1,877,310	153.60
	2023年6月30日	4年	\$0	1,187,112	—	539,549	—	107,980	539,583	166.60
	2023年9月29日	4年	\$0	575,008	—	—	—	79,800	495,208	—
	2023年12月29日	4年	\$0	1,301,404	—	—	—	25,581	1,275,823	—
	2024年3月28日	4-6年	\$0	2,181,668	—	187,155	—	146,460	1,848,053	153.60
	2024年6月27日	4-6年	\$0	3,703,959	—	279,525	—	214,106	3,210,328	166.60

附註：

(1) 顧問為非僱員的服務提供商。

根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃未歸屬限制性股份單位(將由Z類普通股實現)詳情如下：

姓名/名稱	授出日期	歸屬期	購買價格	於2025年	於報告期間內已授出	於報告期間已歸屬	於報告期間已失效	於報告期間已註銷	於2025年	緊接歸屬日期前的Z類普通股加權平均收市價(港元)
				1月1日未歸屬限制性股份單位					6月30日的未歸屬限制性股份單位	
董事										
JP Gan先生	2025年6月25日	3年	\$0	—	18,948	—	—	—	18,948	—
何震宇先生	2025年6月25日	3年	\$0	—	18,948	—	—	—	18,948	—
按類別劃分的其他承授人										
僱員參與者	2024年9月29日	4年	\$0	2,652,824	—	—	—	212,915	2,439,909	—
	2024年12月27日	4年	\$0	1,374,399	—	—	—	106,159	1,268,240	—
	2025年3月31日	4年	\$0	—	1,206,743	—	—	134,089	1,072,654	—
	2025年6月25日	4-6年	\$0	—	3,051,047	—	—	—	3,051,047	—

其他資料

根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃於報告期間已授出的未歸屬限制性股份單位(將由Z類普通股實現)進一步詳情如下：

姓名／名稱	於報告期間 已授出的 限制性股份 單位數目	授出日期	歸屬期	購買價格	績效目標	緊接	於授出
						授出日期前 Z類 普通股 收市價 (港元)	日期限制性 股份單位的 公允價值 (人民幣 千元) ⁽¹⁾
董事							
JP Gan先生	18,948	2025年6月25日	3年	\$0	無	160.5	2,822
何震宇先生	18,948	2025年6月25日	3年	\$0	無	160.5	2,822
按類別劃分其他承授人							
僱員參與者	1,206,743	2025年3月31日	4年	\$0	無	153.6	165,535
	3,051,047	2025年6月25日	4-6年	\$0	無	160.5	454,381

附註：

- (1) 限制性股份單位的公允價值乃根據編製本公司財務報表所採用的會計準則及政策計算。本集團在基於服務的限制性股份單位的歸屬期內確認薪酬成本(扣除估計沒收)。
- (2) 有關於報告期間根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃授出的限制性股份單位的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年3月31日及2025年6月25日的公告。

所得款項的使用

發行2030年票據所得款項的用途

2025年5月，本公司完成發售2030年票據。本公司計劃將發售2030年票據的所得款項淨額用於增強其內容生態、提高其整體變現效率、撥付同步回購及日後不時根據其股份回購計劃進行的回購，以及其他一般企業用途。經扣除初始買方的佣金及開支後，本公司自發售2030年票據籌集所得款項淨額總額約678.1百萬美元。

於報告期間，本公司已使用782.9百萬港元(100百萬美元(於票據發售日期折算))為其5,588,140股Z類普通股(每股代表一股美國存託股)根據其現有股份回購計劃的同步回購提供資金。截至2025年6月30日，根據同步回購所回購的所有Z類普通股均已被註銷。進一步詳情載於本公司日期為2025年5月21日及2025年5月23日的公告、日期為2025年5月22日及2025年6月17日的翌日披露報表以及日期為2025年6月6日及2025年7月8日的月報表。

截至2025年6月30日，578.1百萬美元尚未動用，且本公司預計將於未來三年內按擬定用途悉數動用剩餘所得款項淨額。誠如先前於本公司日期為2025年5月23日的公告所披露，所得款項淨額的擬定用途概無任何變動。

其他資料

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料變動

董事會已批准將提名及公司治理委員會分為兩個不同的委員會，即提名委員會與企業管治委員會，自2025年5月20日起生效。提名委員會由JP Gan先生、何震宇先生、李豐先生及李旒女士組成，並由JP Gan先生擔任主席。企業管治委員會由JP Gan先生、何震宇先生及李豐先生組成，並由JP Gan先生擔任主席。

於報告期間，李豐先生擔任聯交所上市公司嗒嗒出行(股份代號：2559)的獨立非執行董事，以及上海證券交易所上市公司影石創新(股份代號：688775)的獨立董事。

除本中期報告所披露者外，概無根據上市規則第13.51B(1)條規定須予披露的董事資料變動。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司根據現有股份回購計劃回購合共5,588,140股Z類普通股，總金額為782.9百萬港元(100.0百萬美元(於票據發售日期折算))(詳情載於本中期報告「近期發展」一段)。同步回購的購買價格為每股Z類普通股140.10港元。

於最後實際可行日期，根據同步回購計劃回購的所有Z類普通股均已被註銷。

除本中期報告所披露者外，本公司或其任何子公司及併表關聯實體於報告期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

股息

董事會並無建議分派截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息。

上市規則下的持續披露責任

於報告期間，本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何披露責任。

中期財務資料審閱報告

致嗶哩嗶哩股份有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第31至72頁的中期財務資料，包括嗶哩嗶哩股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明合併資產負債表，連同截至該日止六個月期間的中期簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表、中期簡明合併股東權益變動表、中期簡明合併現金流量表及附註，包括重大會計政策和其他解釋資料。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及美國公認會計準則。貴公司董事須負責根據美國公認會計準則編製及呈列該中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該中期財務資料發表結論，並根據我們的協定委聘條款，僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

基於我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信，貴集團的中期財務資料在各重大方面未有根據美國公認會計準則編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2025年8月21日

未經審計中期簡明合併資產負債表

(除了股份數據以外，金額以千元為單位)

		2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣	2025年 6月30日 美元
	附註			附註2(e)
資產				
流動資產：				
現金及現金等價物		10,249,382	10,675,615	1,490,258
定期存款		3,588,475	7,396,047	1,032,448
受限制現金		50,000	50,800	7,091
應收賬款(淨額)	4	1,226,875	1,083,544	151,257
應收關聯方款項	19	786,677	1,096,245	153,030
預付款項及其他流動資產	5	1,148,111	1,049,424	146,494
短期投資	6	2,706,535	4,219,143	588,970
流動資產總額		19,756,055	25,570,818	3,569,548
非流動資產：				
物業及設備(淨額)	7	589,227	608,268	84,911
製作成本(淨額)		1,851,207	1,721,157	240,264
無形資產(淨額)	8	3,201,012	3,019,348	421,485
遞延稅項資產		135,131	144,399	20,157
商譽		2,725,130	2,725,130	380,413
長期投資(淨額)	9	3,911,592	4,565,609	637,334
其他長期資產		529,146	439,054	61,290
非流動資產總額		12,942,445	13,222,965	1,845,854
資產總額		32,698,500	38,793,783	5,415,402

未經審計中期簡明合併資產負債表

(除了股份數據以外，金額以千元為單位)

		2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣	2025年 6月30日 美元 附註2(e)
	附註			
負債				
流動負債：				
應付賬款	11	4,801,416	5,186,223	723,969
應付薪資及福利		1,599,482	1,383,188	193,086
應付稅項	12	428,932	415,028	57,936
短期貸款及長期債務的即期部分	13	1,571,836	1,734,988	242,195
遞延收入		3,802,307	4,239,833	591,858
應計負債及其他應付款項	14	2,554,281	3,041,825	424,622
應付關聯方款項	19	4,549	13,233	1,847
流動負債總額		14,762,803	16,014,318	2,235,513
非流動負債：				
長期債務	15	3,264,153	8,088,858	1,129,161
其他長期負債		567,631	534,849	74,662
非流動負債總額		3,831,784	8,623,707	1,203,823
負債總額		18,594,587	24,638,025	3,439,336

未經審計中期簡明合併資產負債表

(除了股份數據以外，金額以千元為單位)

	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣	2025年 6月30日 美元 附註2(e)
	附註		
股東權益			
普通股：			
Y類普通股(截至2024年12月31日， 每股面值0.0001美元，100,000,000股股份 授權發行，已發行及發行在外83,715,114股； 截至2025年6月30日，每股面值0.0001美元， 100,000,000股股份授權發行，已發行及 發行在外81,100,010股)	52	50	7
Z類普通股(截至2024年12月31日， 每股面值0.0001美元，9,800,000,000股股份 授權發行、已發行337,546,303股及發行在外 332,838,671股；截至2025年6月30日， 每股面值0.0001美元，9,800,000,000股股份 授權發行、已發行339,734,100股及發行在外 331,680,356股)	216	216	30
資本公積	41,454,130	41,313,604	5,767,157
法定儲備金	48,642	48,642	6,790
累計其他全面收益	266,816	251,623	35,124
累計虧損	(27,661,459)	(27,451,559)	(3,832,090)
嗶哩嗶哩股份有限公司股東權益總額	14,108,397	14,162,576	1,977,018
少數股東的權益	(4,484)	(6,818)	(952)
股東權益總額	14,103,913	14,155,758	1,976,066
負債及股東權益總額	32,698,500	38,793,783	5,415,402

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務資料的組成部分。

未經審計中期簡明合併經營狀況及 全面（虧損）／收益表

（除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位）

	附註	截至6月30日止六個月		
		2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 附註2(e)
淨營業額				
增值服務		5,094,797	5,643,936	787,863
廣告		3,706,075	4,446,523	620,711
移動遊戲		1,990,177	3,343,488	466,733
IP衍生品及其他		1,000,695	906,991	126,611
總淨營業額	16	11,791,744	14,340,938	2,001,918
營業成本		(8,353,183)	(9,125,994)	(1,273,940)
毛利潤		3,438,561	5,214,944	727,978
經營開支：				
銷售及營銷開支		(1,962,655)	(2,215,164)	(309,224)
一般及行政開支		(1,019,816)	(1,025,269)	(143,122)
研發開支		(1,859,821)	(1,707,891)	(238,412)
經營開支總額		(4,842,292)	(4,948,324)	(690,758)
經營（虧損）／利潤		(1,403,731)	266,620	37,220
其他收入／（開支）：				
投資虧損（淨額）（包括減值）		(115,933)	(119,078)	(16,623)
利息收入		233,551	195,812	27,334
利息開支		(51,383)	(68,077)	(9,503)
匯兌虧損		(73,335)	(23,369)	(3,262)
債務抵銷所產生之虧損		(20,980)	(2)	*
其他（淨額）		54,439	(6,355)	(887)
其他收入／（開支）總額（淨額）		26,359	(21,069)	(2,941)
除所得稅前（虧損）／利潤		(1,377,372)	245,551	34,279
所得稅收益／（開支）	10	4,592	(37,945)	(5,297)

未經審計中期簡明合併經營狀況及全面（虧損）／收益表

（除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位）

	附註	截至6月30日止六個月		
		2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 附註2(e)
淨（虧損）／利潤		(1,372,780)	207,606	28,982
少數股東應佔淨虧損		15,535	2,294	321
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東的淨（虧損）／利潤		(1,357,245)	209,900	29,303
淨（虧損）／利潤		(1,372,780)	207,606	28,982
其他全面收益／（虧損）：				
外匯折算調整		18,175	(15,193)	(2,121)
其他全面收益／（虧損）總額		18,175	(15,193)	(2,121)
全面（虧損）／收益總額		(1,354,605)	192,413	26,861
少數股東應佔全面虧損		15,535	2,294	320
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東的全面（虧損）／收益		(1,339,070)	194,707	27,181
每股淨（虧損）／利潤（基本）	18	(3.26)	0.50	0.07
每股淨（虧損）／利潤（攤薄）		(3.26)	0.49	0.07
每股美國存託股淨（虧損）／利潤（基本）		(3.26)	0.50	0.07
每股美國存託股淨（虧損）／利潤（攤薄）		(3.26)	0.49	0.07
普通股加權平均股數（基本）	18	415,780,807	419,763,214	419,763,214
普通股加權平均股數（攤薄）		415,780,807	431,601,628	431,601,628
美國存託股加權平均股數（基本）		415,780,807	419,763,214	419,763,214
美國存託股加權平均股數（攤薄）		415,780,807	431,601,628	431,601,628
股權激勵費用計入：				
營業成本		32,047	50,310	7,023
銷售及營銷開支		25,921	36,217	5,056
一般及行政開支		296,856	281,662	39,318
研發開支		169,241	207,423	28,955

* 少於1

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務資料的組成部分。

未經審計中期簡明合併股東權益變動表

(除了股份數據以外，金額以千元為單位)

	Y類普通股		普通股		資本公積	法定儲備金	累計其他全面收益	累計虧損	少數股東的權益	股東權益總額
	股份	金額	Z類普通股	金額						
		人民幣		股份						
於2023年12月31日的餘額	83,715,114	52	325,800,880	213	40,445,175	44,749	212,477	(26,310,766)	12,367	14,404,267
淨虧損	—	—	—	—	—	—	—	(1,357,245)	(15,535)	(1,372,780)
股權激勵	—	—	—	—	524,065	—	—	—	—	524,065
行使購股權產生的股份發行	—	—	1,965,705	2	7,974	—	—	—	—	7,976
歸屬限制性股份單位產生的股份發行	—	—	12,500	*	—	—	—	—	—	*
外匯折算調整	—	—	—	—	—	—	18,175	—	—	18,175
於2024年6月30日的餘額	83,715,114	52	327,779,085	215	40,977,214	44,749	230,652	(27,668,011)	(3,168)	13,581,703

* 少於1

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務資料的組成部分。

未經審計中期簡明合併股東權益變動表

(除了股份數據以外，金額以千元為單位)

	普通股				資本公積 人民幣	法定 儲備金 人民幣	累計其他 全面收益 人民幣	累計虧損 人民幣	少數股東 的權益 人民幣	股東權益 總額 人民幣
	Y類普通股		Z類普通股							
	股份	金額 人民幣	股份	金額 人民幣						
於2024年12月31日的餘額	83,715,114	52	329,358,672	216	41,454,130	48,642	266,816	(27,661,459)	(4,484)	14,103,913
淨利潤/(虧損)	—	—	—	—	—	—	—	209,900	(2,294)	207,606
股權激勵	—	—	—	—	575,612	—	—	—	—	575,612
行使購股權產生的股份發行	—	—	901,751	1	3,012	—	—	—	—	3,013
歸屬限制性股份單位產生的股份發行	—	—	1,752,137	1	—	—	—	—	—	1
股份的重新指定	(2,615,104)	(2)	2,615,104	2	—	—	—	—	—	—
回購股份	—	—	(5,588,140)	(4)	(719,150)	—	—	—	—	(719,154)
處置少數股東的權益	—	—	—	—	—	—	—	—	(40)	(40)
外匯折算調整	—	—	—	—	—	—	(15,193)	—	—	(15,193)
於2025年6月30日的餘額	81,100,010	50	329,039,524	216	41,313,604	48,642	251,623	(27,451,559)	(6,818)	14,155,758

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務資料的組成部分。

未經審計中期簡明合併現金流量表

(金額以千元為單位)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 附註2(e)
經營活動產生的現金流量：			
淨(虧損)/利潤	(1,372,780)	207,606	28,982
將淨(虧損)/利潤調整為經營活動提供的現金淨額：			
物業及設備折舊	314,051	202,915	28,326
無形資產攤銷	886,768	783,697	109,400
使用權資產攤銷	84,854	79,814	11,142
債務發行成本攤銷	7,118	1,543	215
股權激勵費用	524,065	575,612	80,352
預期信貸虧損撥備	68,249	20,000	2,792
存貨撥備	2,781	(1,632)	(228)
遞延所得稅	(45,961)	(17,540)	(2,448)
未實現匯兌收益	(2,211)	(1,853)	(259)
未實現投資公允價值變動	17,844	53,216	7,428
出售物業及設備的虧損	1,974	3,164	442
權益法投資的虧損	17,497	16,541	2,309
長期投資減值	100,571	98,582	13,762
回購可換股優先債券的虧損	20,941	2	*
經營資產及負債變動：			
應收賬款	(86,200)	130,187	18,173
應收關聯方款項	(38,275)	(39,221)	(5,475)
預付款項及其他資產	201,664	214,697	29,971
其他長期資產	27,595	(32,582)	(4,548)
應付賬款	273,007	354,686	49,512
應付薪資及福利	(53,922)	(216,294)	(30,193)
應付稅項	(33,429)	(13,904)	(1,941)
遞延收入	771,355	437,526	61,076
應計負債及其他應付款項	761,896	458,708	64,033
應付關聯方款項	(1,478)	(315)	(44)
其他長期負債	(59,737)	(23,795)	(3,323)
經營活動提供的現金淨額	2,388,237	3,291,360	459,456

未經審計中期簡明合併現金流量表

(金額以千元為單位)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 附註2(e)
投資活動產生的現金流量：			
購買物業及設備	(245,505)	(180,147)	(25,148)
購買無形資產	(624,531)	(592,956)	(82,773)
購買短期投資	(16,754,501)	(40,411,114)	(5,641,174)
贖回到期的短期投資	14,456,637	38,838,333	5,421,622
支付長期投資的現金(包括貸款)	(146,876)	(1,027,480)	(143,431)
來自投資對象償還貸款	60,250	13,000	1,815
出售/收回長期資產收取的現金	—	6,538	913
存入定期存款	(3,357,410)	(7,407,776)	(1,034,086)
贖回到期的定期存款	3,432,320	3,573,819	498,886
投資活動所用的現金淨額	(3,179,616)	(7,187,783)	(1,003,376)
融資活動產生的現金流量：			
短期貸款所得款項	1,049,000	1,100,000	153,554
償還短期及長期貸款	(659,696)	(966,500)	(134,918)
收購少數股東的權益	—	(1,067)	(149)
行使員工購股權的所得款項	7,974	3,013	421
發行可換股優先債券的所得款項(已扣除發行成本)	—	4,886,978	682,195
回購股份	—	(719,154)	(100,390)
回購可換股優先債券的款項	(3,046,017)	(474)	(66)
融資活動(所用)/提供的現金淨額	(2,648,739)	4,302,796	600,647
匯率變動對以外幣持有的現金、現金等價物 以及受限制現金的影響	(19,199)	20,660	2,885
現金、現金等價物以及受限制現金(減少)/增加淨額	(3,459,317)	427,033	59,612
期初的現金、現金等價物以及受限制現金	7,241,821	10,299,382	1,437,737
期末的現金、現金等價物以及受限制現金	3,782,504	10,726,415	1,497,349

未經審計中期簡明合併現金流量表

(金額以千元為單位)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 附註2(e)
現金流量資料的補充披露：			
扣除所得稅返還後的所得稅淨支出	58,481	49,788	6,950
支付利息開支的現金	63,263	52,157	7,281
非現金投資及融資活動的補充附表：			
用於購買物業及設備的應付賬款	120,114	116,640	16,282
用於收購及投資的應付款項	2,404	9,000	1,256
用於購買無形資產的應付款項	516,649	648,269	90,495

* 少於1

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務資料的組成部分。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

1. 經營

嗶哩嗶哩股份有限公司(「本公司」或「嗶哩嗶哩」)為中國年輕一代的標誌性品牌及領先的視頻社區。本公司為於2013年12月在開曼群島註冊成立的一家有限責任公司，主要通過其合併子公司、可變利益實體(「可變利益實體」)及可變利益實體的子公司(統稱為「本集團」)，主要從事向中華人民共和國(「中國」)境內用戶提供網絡娛樂服務的業務。

於2018年4月，本公司在納斯達克全球精選市場完成其首次公開發售。於2021年3月，本公司成功將其Z類普通股於香港聯交所主板上市。

本公司將其於香港聯交所主板的第二上市地位自願轉換為主要上市地位於2022年10月3日生效。本公司現為於香港的香港聯交所主板及美國的納斯達克雙重主要上市的公司。

於2023年1月，本公司以每股美國存託股26.65美元的價格完成發售15,344,000股美國存託股。該發售的所得款項淨額(經扣除所有適用的成本及開支，包括但不限於銷售佣金)約為396.9百萬美元(人民幣2,689.4百萬元)。隨後不久，本公司以331.2百萬美元(人民幣2,243.8百萬元)的總購買價，完成回購其於2026年12月到期的本金總額為384.8百萬美元的未贖回0.50%可換股優先債券，該筆回購由美國存託股發售的所得款項淨額提供資金。

截至2025年6月30日，本公司的主要子公司、可變利益實體及可變利益實體的子公司如下：

主要子公司	註冊成立的 地點及年份/ 主要運營地點	已發行的股本	佔直接或 間接經濟 所有權的 百分比	主要業務
香港嗶哩嗶哩有限公司	香港，2014年	1港元 200百萬美元	100	投資控股
香港幻電有限公司	香港，2014年	1美元	100	投資控股
香港超電有限公司	香港，2019年	1美元	100	投資控股
株式會社嗶哩嗶哩	日本，2014年	80百萬日元	100	業務發展
幻電科技(上海)有限公司 (「上海幻電」)	中國，2014年	12億美元	100	技術開發 ¹
上海嗶哩嗶哩科技有限公司	中國，2016年	25億美元	100	技術開發 ¹
超電(上海)信息科技有限公司	中國，2019年	50百萬美元	100	電商及廣告 ¹

未經審計中期簡明合併財務資料附註

1. 經營(續)

主要可變利益實體及 可變利益實體的子公司	註冊成立收購的 地點及年份/ 主要運營地點	已發行的股本	佔直接或 間接經濟 所有權的 百分比	主要業務
上海幻電信息科技有限公司 (「幻電信息科技」)	中國，2013年	人民幣11百萬元	100*	移動遊戲運營 ²
上海寬娛數碼科技有限公司 (「上海寬娛」)	中國，2014年	人民幣500百萬元	100*	視頻發行及 遊戲發行 ²
蕪湖享遊網絡技術有限公司 (「蕪湖享遊網絡」)	中國，2014年	人民幣10百萬元	100*	遊戲發行 ²
上海呵呵呵文化傳播有限公司 (「上海呵呵呵」)	中國，2014年	人民幣120百萬元	100*	漫畫發行 ²
上海動魂文化傳媒有限公司 (「上海動魂」)	中國，2015年	人民幣1百萬元	100*	電商平台 ²

* 上海幻電為主要可變利益實體及可變利益實體子公司的主要受益人。

1 該等公司以外商獨資企業的形式於中國成立。

2 該等公司以法人獨資或自然人控制的形式於中國成立。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

1. 經營(續)

以下為納入本集團隨附未經審計中期簡明合併財務資料的本集團可變利益實體及可變利益實體子公司截至2024年12月31日及截至2025年6月30日以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的合併財務資料：

	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
現金及現金等價物	2,108,946	2,780,674
定期存款	21,560	21,875
受限制現金	50,000	50,800
應收賬款(淨額)	623,464	669,399
應收本集團公司款項	532,700	593,216
應收關聯方款項	17,233	41,399
預付款項及其他流動資產	382,386	339,182
短期投資	537,432	195,466
長期投資(淨額)	1,714,647	1,689,605
其他非流動資產	4,647,176	4,437,699
資產總額	10,635,544	10,819,315
應付賬款	3,650,374	3,824,002
應付薪資及福利	426,568	317,211
應付稅項	135,235	120,252
短期貸款	600,000	599,000
遞延收入	2,727,174	2,852,326
應計負債及其他應付款項	895,670	1,153,365
應付本集團公司款項	10,362,724	9,576,426
應付關聯方款項	4,463	13,138
其他長期應付款項	400,630	433,636
負債總額	19,202,838	18,889,356
嗶哩嗶哩股份有限公司股東虧損總額	(8,575,962)	(8,078,105)
少數股東的權益	8,668	8,064
股東虧損總額	(8,567,294)	(8,070,041)
負債及股東虧損總額	10,635,544	10,819,315

未經審計中期簡明合併財務資料附註

1. 經營(續)

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
第三方營業	7,434,876	9,271,795
公司間營業額	444,413	386,654
總營業額	7,879,289	9,658,449
淨(虧損)/利潤	(143,719)	497,017

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
經營活動提供的現金淨額	2,172,024	2,891,772
投資活動所用現金淨額	(1,235,232)	(182,680)
融資活動所用的現金淨額	(1,959,599)	(2,036,804)

未經審計中期簡明合併財務資料附註

1. 經營(續)

流動性

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團分別錄得淨虧損人民幣1,372.8百萬元及淨利潤人民幣207.6百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，經營活動提供的現金淨額為人民幣2,388.2百萬元及人民幣3,291.4百萬元。截至2024年12月31日及2025年6月30日，累計虧損分別為人民幣276.6億元及人民幣274.5億元。本集團評估通過經營活動賺取現金及吸引投資者投資的能力以確定流動性。本集團過往主要依靠經營活動產生現金及投資者的非經營性融資撥付運營及業務發展資金。本集團能否持續經營取決於管理層成功執行業務計劃的能力，包括增加收入同時控制經營開支、產生經營現金流量及持續獲得外部融資支援。以往，本集團持續取得外部投資者的融資支持。2025年5月，本集團完成發售本金總額為690.0百萬美元於2030年到期的可換股優先債券(「票據發售」)，每年利率為0.625%。經扣除初始買方的佣金及開支後，本集團自票據發售籌集所得款項淨額總額約678.1百萬美元。此外，本集團可調整其經營擴張的速度，並控制經營開支。基於以上考慮，本集團認為，現金及現金等價物以及經營現金流量足以滿足現金需求，以於刊發未經審計中期簡明合併財務資料之日起計未來至少十二個月內為所計劃的業務及其他承擔提供資金。本集團的未經審計中期簡明合併財務資料乃按持續經營基準編製，並顧及於正常業務過程中進行的資產變現及負債清算。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

2. 重大會計政策

a) 呈列基準

隨附未經審計中期簡明合併財務資料及相關披露乃按照適用於中期財務資料的美利堅合眾國公認會計準則(「美國公認會計準則」)及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)(「香港上市規則」)的披露規定編製。

2024年12月31日的資產負債表數據乃摘錄自經審計合併財務資料；然而，未經審計中期簡明合併財務資料隨附中期附註並未包括美國公認會計準則要求的所有年度披露。中期業績不一定代表全年的預期業績。本報告所載財務資料應與本公司上一財政年度的經審計合併財務資料一併閱讀。所採用的會計政策與上一財政年度經審計合併財務資料所採用者一致。

b) 合併原則

未經審計中期簡明合併財務資料包括本公司、其子公司及可變利益實體(包括可變利益實體的子公司)(本公司為其主要受益人)的財務報表。

子公司指本公司直接或間接控制超過一半投票權，或有權委任或罷免董事會大部分成員、或於董事會會議上投多數票、或有權根據股東或股權持有人之間的法規或協議管理投資對象的財務及經營政策的實體。

併表可變利益實體為以下實體：通過合約安排，本公司的子公司有權力指導對該實體經濟表現影響最大的活動、承擔該實體所有權通常帶來的風險並享受相關回報並因此本公司的子公司為該實體的主要受益人。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

2. 重大會計政策(續)

b) 合併原則(續)

本公司、其子公司及可變利益實體(包括可變利益實體的子公司)之間的所有交易及餘額均已於合併入賬時抵銷。於本集團內不存在本公司或任何子公司擁有可變利益但並非主要受益人的可變利益實體。

c) 運用估計

按照美國公認會計準則編製的本集團未經審計中期簡明合併財務資料要求管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響未經審計中期簡明合併財務資料及附註中的資產及負債報告金額、資產負債表日或有負債的披露以及報告期間的收入及費用。重大會計估計包括釐定付費玩家的平均遊戲時長。

d) 功能貨幣及外幣換算

本集團以人民幣(「人民幣」)作為其列報貨幣。本公司及其多家海外子公司的功能貨幣為美元或其各自的本地貨幣。本集團中國實體的功能貨幣為人民幣。

於未經審計中期簡明合併財務資料中，本公司及位於中國境外的其他實體的財務資料均已折算為人民幣。資產及負債按資產負債表日的匯率折算，權益款項按歷史匯率換算，而收入、費用及損益則按期間平均匯率折算。折算調整列報為外匯折算調整，並於未經審計中期簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表中列示為其他全面收益的組成部分。

以功能貨幣以外的貨幣計值的外幣交易按交易當日現行的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按資產負債表日的適用匯率換算為功能貨幣。外匯交易所產生的淨損益計入未經審計中期簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表的「匯兌虧損」。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

2. 重大會計政策(續)

e) 外幣折算

截至2025年6月30日及截至該日止六個月，未經審計中期簡明合併資產負債表、未經審計中期簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表以及未經審計中期簡明合併現金流量表的餘額由人民幣兌美元的換算僅為方便讀者對照並按1.00美元兌人民幣7.1636元的匯率(即2025年6月30日紐約聯邦儲備銀行就海關目的證明的紐約市電匯人民幣的中午買入匯率)計算。概不就人民幣金額代表或可能已經或能夠以該匯率兌換、變現或結算為美元。

f) 合約餘額

由於相關合約一般具有較短期限，因此大部分履約義務均於一年內完成。截至2024年及2025年6月30日止六個月，計入期初預收款項餘額的已確認收入金額分別為人民幣2,523.4百萬元及人民幣3,354.4百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團並無任何於過去期間已完成履約義務但於本期間確認相應收入的安排。

g) 應收款項(淨額)

下表載列截至2024年及2025年6月30日ASC專題326號範圍內計入預付款項及其他流動資產中的應收賬款、應收關聯方款項及其他應收款項減值的變動情況：

	2024年 6月30日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
期初餘額	219,201	283,993
計提	68,249	20,000
核銷	(51,626)	(65,055)
期末餘額	235,824	238,938

未經審計中期簡明合併財務資料附註

3. 集中度及風險

a) 帶寬服務提供商

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團依賴帶寬服務提供商及其聯屬公司提供服務器及帶寬服務以支持其運營，詳情如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
帶寬服務提供商總數	103	103
提供10%或以上本集團服務器及帶寬支出的 服務提供商數目	4	3
由10%或以上服務提供商提供的本集團服務器及 帶寬服務支出百分比總額	53%	44%

b) 外幣匯率風險

本公司的功能貨幣及呈報貨幣分別為美元及人民幣。本集團所承受的外幣匯率風險主要與以美元計值的現金及現金等價物、定期存款、短期及長期投資，以及可換股優先債券及應付賬款有關。本集團的大部分收入、成本及開支均以人民幣計值，而可換股優先債券及一部分現金及現金等價物、定期存款、短期及長期投資及應付賬款則以美元計值。人民幣兌美元的任何重大波動均會對本公司的現金流量、收入、利潤及財務狀況產生重大不利影響。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

3. 集中度及風險(續)

c) 信貸風險

本集團可能受重大信貸風險集中影響的金融工具，主要包括現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、應收賬款、貨幣市場基金及由商業銀行發行參照相關資產表現的浮動利率金融產品(計入短期及長期投資)。截至2024年12月31日及2025年6月30日，本集團絕大部分現金及現金等價物、受限制現金及定期存款通過位於美國及中國，且管理層認為具有高信用質量的大型商業銀行持有。應收賬款通常無擔保，主要源於廣告、增值服務及移動遊戲服務(主要與應收支付渠道及發行渠道的匯款有關)賺取的收入。下表載列截至2024年12月31日及2025年6月30日應收賬款餘額超過本集團應收賬款總餘額10%的發行渠道及客戶。

人民幣千元	2024年 12月31日	2025年 6月30日
發行渠道A	192,405	319,835
客戶A	168,503	<10%

d) 主要客戶及供應渠道

截至2024年及2025年6月30日止六個月，概無任何單一客戶佔本集團淨營業額的10%或以上。

本集團依賴一個發行渠道發行及生成其移動遊戲的iOS版本。截至2024年及2025年6月30日止六個月，概無通過單一發行渠道產生的移動遊戲收入佔本集團淨營業額的10%或以上。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

3. 集中度及風險(續)

e) 移動遊戲

截至2024年及2025年6月30日止六個月，移動遊戲收入分別佔本集團總淨營業額的17%及23%。

截至2024年6月30日止六個月，概無單一移動遊戲為本集團總淨營業額貢獻超過10%。截至2025年6月30日止六個月，一款移動遊戲單獨貢獻了本集團總淨營業額的10%以上。

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
移動遊戲1	低於10%	11%

4. 應收賬款(淨額)

截至2024年12月31日及2025年6月30日，基於確認日期及扣除減值前的應收賬款賬齡分析如下：

	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
3個月內	1,048,005	911,351
3個月至6個月	156,301	190,749
6個月至1年	156,883	111,701
1年以上	57,119	69,705
減：減值	(191,433)	(199,962)
總計	1,226,875	1,083,544

未經審計中期簡明合併財務資料附註

5. 預付款項及其他流動資產

以下為預付款項及其他流動資產概要：

	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
預付收入分成成本*	305,818	264,208
存貨(淨額)	255,185	209,114
銷售稅預付款項	172,756	150,646
押金	138,561	136,357
預付市場費用及其他經營開支	64,065	88,578
預付存貨供應商款項	39,584	57,053
應收利息收入	78,343	51,938
預付內容成本	20,064	34,720
給予投資對象的貸款或持續投資	21,465	9,666
與共同投資內容有關的預付款項／應收款項	2,250	1,077
其他	50,020	46,067
總計	1,148,111	1,049,424

* 應用商店扣除用戶通過應用商店進行的每筆購買的佣金。本集團亦須以版稅形式向第三方遊戲開發商支付持續授權費用。授權費用包括本集團因在開發遊戲時使用授權內容(包括商標及版權)而向內容所有者支付的費用。授權費用為預先支付並在資產負債表入賬列為預付款項，或者在產生時累算並於隨後支付。此外，由於須承擔向最終用戶提供持續服務的隱性義務，本集團還將授權移動遊戲於付費玩家的估計平均遊戲期間內的收入遞延處理。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

6. 短期投資

以下為短期投資概要：

	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
金融產品	2,281,780	3,872,270
於公開上市公司的投資	424,755	346,873
總計	2,706,535	4,219,143

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團於未經審計中期簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表就短期投資分別錄得投資收益人民幣10.7百萬元及投資虧損人民幣12.3百萬元。

7. 物業及設備(淨額)

以下為物業及設備(淨額)概要：

	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
租賃裝修	222,925	219,957
服務器及電腦	3,406,915	3,539,133
其他	64,799	64,773
總計	3,694,639	3,823,863
減：累計折舊	(3,105,412)	(3,215,595)
賬面淨值	589,227	608,268

截至2024年及2025年6月30日止六個月，折舊開支分別為人民幣314.1百萬元及人民幣202.9百萬元。於所呈列的任何期間，概無確認任何減值費用。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

8. 無形資產(淨額)

以下為無形資產(淨額)概要：

	截至2024年12月31日		
	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
	人民幣千元		
內容版權	8,804,134	(6,686,903)	2,117,231
移動遊戲版權	310,676	(240,913)	69,763
許可權及其他	2,374,595	(1,360,577)	1,014,018
總計	11,489,405	(8,288,393)	3,201,012

	截至2025年6月30日		
	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
	人民幣千元		
內容版權	9,277,621	(7,231,974)	2,045,647
移動遊戲版權	273,271	(221,108)	52,163
許可權及其他	2,386,607	(1,465,069)	921,538
總計	11,937,499	(8,918,151)	3,019,348

截至2024年及2025年6月30日止六個月，攤銷費用分別為人民幣886.8百萬元及人民幣783.7百萬元。於所呈列的任何期間，概無確認任何減值費用。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

9. 長期投資(淨額)

本集團的長期投資主要包括使用計量替代方法入賬的股權投資、使用權益法入賬的權益投資及按公允價值入賬的其他投資。

	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
使用計量替代方法入賬的股權投資	1,917,527	1,818,952
使用權益法入賬的權益投資	1,834,070	1,863,529
按公允價值入賬的投資	159,995	883,128
總計	3,911,592	4,565,609

使用計量替代方法入賬的股權投資

根據會計準則更新第2016-01號，本集團選擇使用計量替代方法，以將公允價值不易確定的股權投資按成本減去減值(就隨後可觀察到的價格變化作出調整)入賬。根據該計量替代方法，每當同一發行人的同一或類似投資在有序交易中出現可觀察的價格變動時，股權投資的賬面值變動將於當期利潤中確認。對於本集團選擇使用計量替代方法的股權投資，本集團於各報告日期對投資是否發生減值進行定性評估。若定性評估表明投資發生減值，本集團須根據會計準則匯編第820號的原則估計投資的公允價值。若公允價值低於投資賬面值，本集團於「投資虧損(淨額)(包括減值)」確認減值虧損，等於賬面值與公允價值之間的差額。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，並無分別確認使用計量替代方法入賬的股權投資的重新計量虧損。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團於「投資虧損(淨額)(包括減值)」確認的長期投資減值費用分別為人民幣100.6百萬元及人民幣98.6百萬元，乃因投資對象的財務表現並不理想，在可預見的未來並無明顯改善或潛在的融資解決方案，以及本集團釐定該等投資的公允價值低於其賬面值。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本公司出售本集團數項並無賬面值的股權投資。對價與其賬面價值之間的差額確認為「投資虧損(淨額)(包括減值)」。截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別確認出售收益人民幣10.0百萬元及人民幣1.0百萬元。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

9. 長期投資(淨額)(續)

使用權益法入賬的權益投資

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團於「投資虧損(淨額)(包括減值)」確認的應佔股權投資對象淨虧損分別為人民幣17.5百萬元及人民幣16.5百萬元。

按公允價值入賬的投資

按公允價值入賬的投資主要包括參照相關資產表現且原期限一年以上的浮動利率金融產品。截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團於「投資虧損(淨額)(包括減值)」確認因公允價值變動而分別產生的投資收益人民幣2.9百萬元及人民幣4.7百萬元。

10. 稅項

所得稅的構成

下表呈列所得稅(收益)/開支於截至2024年及2025年6月30日止六個月的構成：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
當期所得稅開支	32,568	53,344
代扣代繳所得稅開支	8,801	2,141
遞延稅項利益	(45,961)	(17,540)
總計	(4,592)	37,945

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團的實際稅率分別為0.3%及15.5%。就中期財務報告而言，本集團根據全年的預計應課稅收入估計年稅率，並根據中期期間所得稅會計處理指引錄得所得稅撥備。本集團並無就潛在少繳所得稅開支產生任何利息及罰款。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

11. 應付賬款

截至2024年12月31日及2025年6月30日，基於確認日期於信貸期後的應付賬款賬齡分析如下：

	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
3個月內	2,923,169	3,287,578
3個月至6個月	828,579	890,623
6個月至1年	647,474	390,588
超過1年	402,194	617,434
總計	4,801,416	5,186,223

應付賬款不計息。

12. 應付稅項

截至2024年12月31日及2025年6月30日的應付稅項概述如下：

	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
應付企業所得稅(「企業所得稅」)	134,304	159,073
應付增值稅(「增值稅」)	92,043	62,516
應付代扣代繳所得稅	41,626	31,819
代扣代繳員工個人所得稅	42,051	32,642
其他	118,908	128,978
總計	428,932	415,028

未經審計中期簡明合併財務資料附註

13. 短期貸款及長期債務的即期部分

	於2024年12月31日的餘額			於2025年6月30日的餘額		
	利率範圍	到期日	金額 人民幣千元	利率範圍	到期日	金額 人民幣千元
無擔保銀行貸款	2.30%~2.70%	12個月內	1,571,179	1.50%~2.50%	12個月內	1,734,902
2026年4月票據 (附註15)	—	—	—	1.375%	12個月內	86
2027年票據 (附註15)	1.25%	12個月內	657	1.25%	12個月內	—
總計			1,571,836			1,734,988

14. 應計負債及其他應付款項

截至2024年12月31日及2025年6月30日的應計負債及其他應付款項概述如下：

	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
應計營銷開支	1,292,710	1,621,485
第三方提供的墊款／應付第三方款項	551,167	605,608
應付製作商及許可方款項	228,493	241,027
租賃負債 — 短期部分	214,624	218,435
專業費用	86,795	124,616
押金	78,473	92,550
應付利息	4,188	11,869
收購及投資的應付對價	10,122	10,084
其他員工相關成本	5,480	6,136
其他	82,229	110,015
總計	2,554,281	3,041,825

未經審計中期簡明合併財務資料附註

15. 長期債務

	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣千元	
可換股優先債券	95,153	4,950,628
長期銀行貸款	3,069,000	3,038,230
其他長期借款	100,000	100,000
總計	3,264,153	8,088,858

可換股優先債券

2026年4月票據

於2019年4月，本集團發行500.0百萬美元2026年4月票據，年利率為1.375%。經扣除發行成本11.8百萬美元（人民幣81.1百萬元）後，本公司自發行2026年4月票據獲得的所得款項淨額為488.2百萬美元（人民幣3,356.1百萬元）。於緊接到期日2026年4月1日之前第二個工作日營業時間結束前的任何時間，各持有人可選擇按初始轉換率每1,000美元本金額轉換40.4040股美國存託股（即每股美國存託股的初始換股價為24.75美元）轉換2026年4月票據。

截至2024年12月31日及2025年6月30日，2026年4月票據的本金額分別為人民幣86.3千元及人民幣85.9千元。截至2024年12月31日及2025年6月30日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣0.4千元及人民幣0.2千元。

2026年4月票據的發行成本於合約期限至到期日（即2026年4月1日）攤銷至利息開支。截至2024年及2025年6月30日止六個月，2026年4月票據的相關利息開支分別為1.8百萬美元及0.1千美元（人民幣0.7千元）。

截至2024年6月30日止六個月，本公司回購票面本金總額為429.3百萬美元（人民幣30.5億元）的2026年4月票據，總現金購買價為429.3百萬美元（人民幣30.5億元）。

截至2025年6月30日，2026年4月票據的賬面值中人民幣85.7千元（12.0千美元）為短期性質。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

15. 長期債務(續)

可換股優先債券(續)

2027年票據

於2020年6月，本集團發行800.0百萬美元2027年票據，年利率為1.25%。經扣除發行成本13.9百萬美元(人民幣98.6百萬元)後，本公司自發行2027年票據獲得的所得款項淨額為786.1百萬美元(人民幣5,594.8百萬元)。於緊接到期日2027年6月15日之前第二個工作日營業時間結束前的任何時間，各持有人可選擇按初始轉換率每1,000美元本金額轉換24.5516股美國存託股(即每股美國存託股的初始換股價為40.73美元)轉換2027年票據。

截至2024年12月31日及2025年6月30日，2027年票據的本金額分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元。截至2024年12月31日及2025年6月30日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣4.2千元及人民幣1.0千元。

2027年票據的發行成本於合約期限至到期日(即2027年6月15日)攤銷至利息開支。截至2024年及2025年6月30日止六個月，2027年票據的相關利息開支分別為0.7千美元及0.6千美元(人民幣4.3千元)。

截至2025年6月30日止六個月，本公司以總現金對價66.0千美元(人民幣472.5千元)回購本金總額為66.0千美元(人民幣472.5千元)的2027年票據。

2026年12月票據

於2021年11月，本集團發行1,600.0百萬美元2026年12月票據，年利率為0.50%。經扣除發行成本23.4百萬美元(人民幣149.6百萬元)後，本公司自發行2026年12月票據獲得的所得款項淨額為1,576.6百萬美元(人民幣101億元)。於緊接到期日2026年12月1日之前第二個工作日營業時間結束前的任何時間，各持有人可選擇按初始轉換率每1,000美元本金額轉換10.6419股美國存託股(即每股美國存託股的初始換股價為93.97美元)轉換2026年12月票據。轉換後，本公司將按其選擇支付或交付(視情況而定)現金、美國存託股或兩者合併。票據持有人可選擇收取Z類普通股以取代美國存託股。

截至2024年12月31日及2025年6月30日，2026年12月票據的本金額分別為人民幣95.6百萬元及人民幣95.2百萬元。截至2024年12月31日及2025年6月30日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元。

2026年12月票據的發行成本於合約期限至到期日(即2026年12月1日)攤銷至利息開支。截至2024年及2025年6月30日止六個月，2026年12月票據的相關利息開支為1.7百萬美元及52.8千美元(人民幣0.4百萬元)。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

15. 長期債務(續)

可換股優先債券(續)

2030年票據

於2025年5月，本集團發行690.0百萬美元2030年票據，年利率為0.625%。經扣除發行成本11.9百萬美元(人民幣85.6百萬元)，本公司自發行2030年票據所得款項淨額為678.1百萬美元(人民幣4,876.9百萬元)。於緊接到期日2030年6月1日之前第七個預定交易日營業時間結束前的任何時間，各持有人可選擇按初始轉換率每1,000美元本金額轉換42.1747股股份(即每股轉換股份的初始轉換價為185.63港元)轉換2030年票據。

於2028年6月1日或在發生若干基本面變動事件時，2030年票據持有人可要求本公司按相等於100%本金額另加累計未支付利息的某個回購價，以現金回購其全部或部分2030年票據。

截至2025年6月30日，2030年票據的本金總額為人民幣4,939.4百萬元。截至2025年6月30日，未攤銷債務發行成本為人民幣83.8百萬元。

2030年票據的發行成本已於合約期限至到期日(即2030年6月1日)攤銷至利息開支。截至2025年6月30日止六個月，2030年票據的相關利息開支為0.6百萬美元(人民幣4.0百萬元)。

本公司將2026年4月票據、2027年票據、2026年12月票據及2030年票據作為單一工具入賬列為債務，並按攤銷成本計量，因為並無嵌入特性必須予以分開及確認為衍生工具，且2026年4月票據、2027年票據、2026年12月票據及2030年票據並非以大額溢價發出。發行成本作為債務的調整項，採用實際利息法作為利息開支攤銷。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，概無2026年4月票據、2027年票據、2026年12月票據及2030年票據獲轉換。

長期銀行貸款

截至2024年12月31日及2025年6月30日，本集團的長期銀行貸款總額為人民幣3,100.0百萬元及人民幣3,084.5百萬元(430.6百萬美元)。截至2025年6月30日，即期部分人民幣46.3百萬元(6.5百萬美元)被分類為短期貸款，其餘人民幣3,038.2百萬元(424.1百萬美元)列報為長期債務。本集團的長期銀行貸款大部分為信貸借款，而截至2025年6月30日的利率為2.3%。截至2025年6月30日，本集團已遵守所有貸款契諾。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

15. 長期債務(續)

下表載列本公司截至2024年12月31日及2025年6月30日的無擔保優先票據的非流動部分概要：

	2024年 12月31日 金額 人民幣千元	2025年 6月30日 金額	實際利率
2026年4月票據	86	—	1.74%
2027年票據	—	185	1.52%
2026年12月票據	95,067	94,813	0.80%
2030年票據	—	4,855,630	0.98%
賬面值	95,153	4,950,628	
未攤銷折現及債務發行成本	539	84,202	
無擔保優先票據的本金總額	95,692	5,034,830	

16. 收入

下表載列本集團按收入來源劃分的淨營業額：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
增值服務	5,094,797	5,643,936
廣告	3,706,075	4,446,523
移動遊戲	1,990,177	3,343,488
IP衍生品及其他	1,000,695	906,991
總淨營業額	11,791,744	14,340,938

未經審計中期簡明合併財務資料附註

17. 股權激勵

截至2025年6月30日，與根據2018計劃及經重述2018計劃授出的未歸屬的基於服務的限制性股份單位（「限制性股份單位」）（按照估計的沒收相應調整）有關的未確認薪酬開支為人民幣1,879.6百萬元，預期於3.4年的加權平均期間內確認，並可能就日後估計沒收的變動予以調整。

下表載列本集團截至2024年及2025年6月30日止六個月基於服務的限制性股份單位活動概要：

	股份總數 (以千計)	加權平均 授出日期 公允價值 美元
於2024年1月1日發行在外	9,681	19.53
已授出	6,522	14.20
已歸屬	(13)	24.59
已沒收	(1,074)	15.51
於2024年6月30日未歸屬	15,116	17.51
於2025年1月1日發行在外	17,275	18.14
已授出	4,296	20.31
已歸屬	(1,752)	18.40
已沒收	(1,186)	18.00
於2025年6月30日未歸屬	18,633	18.63

截至2025年6月30日，與根據全球股份計劃及2018年計劃授出的未歸屬期權（按照估計的沒收相應調整）有關的未確認薪酬開支總額為人民幣830.0百萬元，預期於1.6年的加權平均期間內確認，並可就日後估計沒收的變動予以調整。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

17. 股權激勵(續)

下表載列本集團截至2024年及2025年6月30日止六個月的購股權活動概要：

	股份總數 (以千計)	加權平均 行使價 美元
於2024年1月1日發行在外	17,939	2.4701
已授出	—	—
已行使	(1,966)	0.5700
已沒收	(725)	0.0001
於2024年6月30日發行在外	15,248	1.4925
於2024年6月30日可行使	6,033	2.1892
於2025年1月1日發行在外	13,110	1.6543
已授出	—	—
已行使	(902)	0.5806
已沒收	(269)	4.7470
於2025年6月30日發行在外	11,939	1.6597
於2025年6月30日可行使	7,262	2.1060

18. 每股淨(虧損)/利潤

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本公司擁有潛在普通股，包括所授出的購股權及限制性股份單位以及在轉換可換股優先債券(如適用)後可予發行的普通股。

由於本集團於截至2024年6月30日止六個月錄得虧損，因此該等潛在普通股具有反攤薄性質，並無納入每股攤薄淨虧損的計算。在計算截至2025年6月30日止六個月的每股攤薄淨利潤時，普通股股東應佔淨利潤(每股基本淨利潤)乃經攤薄普通股(包括根據庫存股法授出的購股權及限制性股份單位以及根據如經轉換法發行的可換股優先債券)之影響作出調整。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

18. 每股淨(虧損)/利潤(續)

截至2024年6月30日止六個月，具有反攤薄性質且並無納入每股攤薄淨虧損計算的購股權數目、限制性股份單位數目及於轉換可換股優先債券後可予發行的普通股數目分別為539,106股股份、627,557股股份及13,373,037股股份。

截至2025年6月30日止六個月，具有攤薄性質且納入每股攤薄淨利潤計算的購股權數目、限制性股份單位數目及於轉換可換股優先債券後可予發行的普通股數目分別為1,163,372股股份、4,099,822股股份及6,575,220股股份。

下表呈列截至2024年及2025年6月30日止六個月的每股基本及攤薄淨(虧損)/利潤計算：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元， 股份及每股數據除外	
分子：		
淨(虧損)/利潤	(1,372,780)	207,606
少數股東應佔淨虧損	15,535	2,294
可換股優先債券的攤薄影響	—	3,264
嗶哩嗶哩股份有限公司股東就每股基本/攤薄淨(虧損)/利潤計算應佔的淨(虧損)/利潤	(1,357,245)	213,164
分母：		
發行在外普通股加權平均數(基本)	415,780,807	419,763,214
攤薄購股權及限制性股份單位	—	5,263,194
可換股優先債券	—	6,575,220
發行在外普通股加權平均數(攤薄)	415,780,807	431,601,628
每股淨(虧損)/利潤(基本)	(3.26)	0.50
每股淨(虧損)/利潤(攤薄)	(3.26)	0.49

未經審計中期簡明合併財務資料附註

19. 關聯方交易及餘額

本集團於所示期間訂立以下重大關聯方交易：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
貸款予股權投資對象 ¹	—	270,000
購買商品及服務	66,172	51,822
實體(「實體」) ² 償還貸款	55,100	—
銷售商品及服務	4,383	8,891
利息收入	17,665	18,865

本集團於截至2024年12月31日及2025年6月30日分別擁有以下重大關聯方餘額：

	2024年	2025年
	12月31日	6月30日
	人民幣千元	
應收關聯方款項		
應收投資基金款項 ³	37,519	37,519
應收實體款項 ²	609,823	619,469
應收其他投資對象款項 ¹	139,335	439,257
總計	786,677	1,096,245
應付關聯方款項⁴	4,549	13,233

- 於2025年，本公司向股權投資對象提供屬非貿易性質的計息貸款人民幣270.0百萬元，年利率為4.50%。截至2024年12月31日的餘額主要指應收款項，屬非貿易性質。截至2025年6月30日的餘額主要指向股權投資對象提供的貸款，屬非貿易性質。
- 本公司與一名獨立第三方及兩個分別由陳睿先生及李旒女士控制的實體成立該實體，以收購一幅位於上海的地塊的土地使用權以供日後建設。截至2024年12月31日及2025年6月30日的餘額指與該實體有關的計息貸款及利息開支，屬非貿易性質。截至2024年12月31日及2025年6月30日，貸款年利率分別為3.95%及3.60%。
- 截至2024年12月31日及2025年6月30日，應收投資基金款項(本公司為其有限合夥人)的餘額為有關已轉讓股權投資的應收對價，屬非貿易性質。
- 截至2024年12月31日的餘額主要指應付款項，屬貿易性質。截至2025年6月30日的餘額主要指有關長期投資的對價，屬非貿易性質。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

未經審計中期簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表數據的對賬(續)

	截至2025年6月30日止六個月					根據 國際財務 報告準則 所報告的 金額
	根據美國 公認會計 準則報告的 金額	可換股 優先債券 附註(i)	租賃 附註(ii)	使用計量 替代方法的 股權投資 附註(iii)	股權激勵 附註(iv)	
淨收益/(虧損)	207,606	(762,151)	6,914	265,485	122,437	(159,709)
歸屬於嗶哩嗶哩股份 有限公司股東 淨收益/(虧損)	209,900	(762,151)	6,914	265,485	122,437	(157,415)
其他全面虧損總額	(15,193)	3,555	—	(283)	—	(11,921)
歸屬於嗶哩嗶哩股份 有限公司股東全面 收益/(虧損)	194,707	(758,596)	6,914	265,202	122,437	(169,336)

人民幣千元

未經審計中期簡明合併財務資料附註

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

未經審計中期簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表數據的對賬(續)

	截至2024年6月30日止六個月					根據 國際財務 報告準則 所報告的 金額
	根據美國 公認會計 準則報告的 金額	可換股 優先債券 附註(i)	租賃 附註(ii)	使用計量 替代方法的 股權投資 附註(iii)	股權激勵 附註(iv)	
						人民幣千元
營業成本	(8,353,183)	—	—	—	913	(8,352,270)
銷售及營銷開支	(1,962,655)	—	—	—	4,324	(1,958,331)
一般及行政開支	(1,019,816)	—	17,455	—	69,687	(932,674)
研發開支	(1,859,821)	—	—	—	31,567	(1,828,254)
投資虧損(淨額)(包括減值)	(115,933)	—	—	(16,778)	—	(132,711)
可換股優先債券的公允價值 變動	—	(1,419,974)	—	—	—	(1,419,974)
利息開支	(51,383)	25,281	(11,105)	—	—	(37,207)
債務抵銷所產生之虧損	(20,980)	20,980	—	—	—	—
淨虧損	(1,372,780)	(1,373,713)	6,350	(16,778)	106,491	(2,650,430)
歸屬於嗶哩嗶哩股份 有限公司股東 淨虧損	(1,372,245)	(1,373,713)	6,350	(16,778)	106,491	(2,634,895)
其他全面收益總額	18,175	1,212,708	—	(4,653)	—	1,226,230
歸屬於嗶哩嗶哩股份 有限公司股東全面 虧損	(1,339,070)	(161,005)	6,350	(21,431)	106,491	(1,408,665)

未經審計中期簡明合併財務資料附註

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

未經審計中期簡明合併資產負債表數據的對賬

	截至2025年6月30日					根據 國際財務 報告準則 所報告的 金額
	根據美國 公認會計 準則報告的 金額	可換股 優先債券 附註(i)	租賃 附註(ii)	使用計量 替代方法的 股權投資 附註(iii)	股權激勵 附註(iv)	
資產						
長期投資(淨額)	4,565,609	—	—	738,703	—	5,304,312
其他長期資產	439,054	—	7,416	—	—	446,470
資產總額	38,793,783	—	7,416	738,703	—	39,539,902
負債						
短期貸款及長期債務的即期部分	1,734,988	8	—	—	—	1,734,996
應計負債及其他應付款項	3,041,825	(2,621)	—	—	—	3,039,204
長期債務	8,088,858	761,323	—	—	—	8,850,181
負債總額	24,638,025	758,710	—	—	—	25,396,735
股東權益總額	14,155,758	(758,710)	7,416	738,703	—	14,143,167

未經審計中期簡明合併財務資料附註

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

未經審計中期簡明合併資產負債表數據的對賬(續)

	截至2024年12月31日					根據 國際財務 報告準則 所報告的 金額
	根據美國 公認會計 準則報告的 金額	可換股 優先債券 附註(i)	租賃 附註(ii)	使用計量 替代方法的 股權投資 附註(iii)	股權激勵 附註(iv)	
資產						
長期投資(淨額)	3,911,592	—	—	473,501	—	4,385,093
其他長期資產	529,146	—	502	—	—	529,648
資產總額	32,698,500	—	502	473,501	—	33,172,503
負債						
短期貸款	1,571,836	20	—	—	—	1,571,856
應計負債及其他應付款項	2,554,281	(15)	—	—	—	2,554,266
長期債務	3,264,153	109	—	—	—	3,264,262
負債總額	18,594,587	114	—	—	—	18,594,701
股東權益總額	14,103,913	(114)	502	473,501	—	14,577,802

未經審計中期簡明合併財務資料附註

22. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

附註：

(i) 可換股優先債券

根據美國公認會計準則，可換股優先債券按攤銷成本計量，初始賬面價值與還款金額之間的差額於發行日至到期日期間採用實際利率法確認為利息開支。

根據國際財務報告準則，本集團的可換股優先債券指定為按公允價值計入損益的金融負債，因此可換股優先債券初始按公允價值確認。初始確認後，本集團認為，信貸風險變動導致的可換股優先債券公允價值變動金額於其他全面收益中確認，而剩餘的可換股優先債券的公允價值變動金額於損益確認。

(ii) 租賃

根據美國公認會計準則，使用權資產的攤銷及與租賃負債相關的利息開支一併入賬為租賃開支，以於收益表中產生直線確認效應。

根據國際財務報告準則，使用權資產採用直線法攤銷，而與租賃負債相關的利息開支的計量基於租賃負債按攤銷成本計量。使用權資產的攤銷入賬列為租賃開支，而利息開支須於單獨項目中呈列。

(iii) 使用計量替代方法的股權投資

根據美國公認會計準則，本集團選擇使用計量替代方法，將公允價值不易確定的股權投資按成本減去減值並加上或減去就可觀察價格變動作出的後續調整入賬。

根據國際財務報告準則，該等投資分類為按公允價值計入損益的金融資產並按公允價值計量，公允價值變動於損益確認。該等投資的公允價值變動於損益確認。

(iv) 股權激勵

根據美國公認會計準則，就授予僱員的僅附帶服務條件的購股權及限制性股份單位而言，股權激勵費用使用直線法於歸屬期確認。

根據國際財務報告準則，就授予僱員的僅附帶服務條件的購股權及限制性股份單位而言，必須採用分級歸屬法。

釋義

「2018年股份激勵計劃」	指	本公司於2018年2月採納的2018年股份激勵計劃(於2024年6月28日經修訂及重述為第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃前不時修訂)
「2024年股份激勵計劃」	指	本公司於2024年5月23日採納的2024年股份激勵計劃(經不時修訂)，並僅由現有Z類普通股撥付
「2027年票據」	指	於2027年到期的1.25%可換股優先債券，初始本金總額為800百萬美元，由本公司於2020年6月發行
「2030年票據」	指	於2030年到期的0.625%可換股優先債券，初始本金總額為690百萬美元，由本公司於2025年5月發行
「採納日期」	指	2024年6月28日，即2018年股份激勵計劃已經修訂及重述為第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃的日期
「美國存託股」	指	美國存託股，每一股代表一股Z類普通股
「2026年4月票據」	指	於2026年4月到期的1.375%可換股優先債券，初始本金總額為500百萬美元，由本公司於2019年4月發行
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年報而言，除文義另有所指外，提及中國時不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「Y類普通股」	指	本公司股本內每股面值0.0001美元的Y類普通股，除根據上市規則第8A.24條保留事項須以每股一票投票外，Y類普通股持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股十票的投票權

釋義

「Z類普通股」	指	本公司股本內每股面值0.0001美元的Z類普通股，享有本公司不同投票權，使Z類普通股持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股一票的投票權
「守則」	指	證券買賣管理政策
「公司條例」	指	香港法例622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」或「我們」	指	嗶哩嗶哩股份有限公司，一間於2013年12月23日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則，經不時修訂
「企業管治委員會」	指	董事會企業管治委員會(於2025年5月20日自提名及公司治理委員會分拆後)
「日活用戶」	指	日均活躍用戶
「2026年12月票據」	指	於2026年12月到期的0.50%可換股優先債券，初始本金總額為1,600百萬美元，由本公司於2021年11月發行
「董事」	指	本公司董事
「全球股份計劃」	指	本公司於2014年11月採納並於主要上市轉換生效日終止的全球股份激勵計劃
「本集團」或「我們」	指	本公司、不時的子公司及併表關聯實體
「香港」	指	中國香港特別行政區

釋義

「最後實際可行日期」	指	2025年9月19日，即本中期報告刊發前確定其所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由聯交所運營的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所創業板並與其並行運作
「月活用戶」	指	月均活躍用戶
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「納斯達克」	指	納斯達克全球精選市場
「提名及公司治理委員會」	指	董事會提名及公司治理委員會（於2025年5月20日起分拆為提名委員會及企業管治委員會前）
「提名委員會」	指	董事會提名委員會（於2025年5月20日起自提名及公司治理委員會分拆後）
「主要上市轉換生效日」	指	2022年10月3日，本公司自願將其於香港的第二上市地位轉換為在聯交所的主要上市地位的生效日期
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「保留事項」	指	根據上市規則第8A.24條，每股股份在本公司股東大會上享有一票投票權的決議事項，即：(i)對本公司組織章程大綱或細則的任何修訂（包括任何類別股份所附帶權利的變動）；(ii)委任、選舉或罷免任何獨立董事；(iii)委聘或辭退本公司核數師；及(iv)本公司自願清算或清盤

釋義

「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「美國證交會」	指	美國證券交易委員會
「第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃」	指	股東於2024年6月28日批准的第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股東」	指	股份及(如文義所指)美國存託股的持有人
「股份」	指	本公司股本中的Y類普通股及Z類普通股(視乎文義而定)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	指	具有《公司條例》第15條項下賦予的含義
「騰訊」	指	騰訊控股有限公司，一間於開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：700)，為本公司主要股東之一
「美國」	指	美利堅合眾國及其領地、屬地及其所有管轄地域
「美國公認會計準則」	指	美國公認的會計準則
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「不同投票權」	指	不同投票權
「%」	指	百分比

bilibili