

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司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。



Bilibili Inc.

哔哩哔哩股份有限公司

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(股份代號：9626)

截至2025年12月31日止年度的全年業績公告

哔哩哔哩股份有限公司(「**哔哩哔哩**」或「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然公佈本公司、其子公司及併表關聯實體(「**本集團**」)截至2025年12月31日止年度(「**報告期間**」)的未經審計年度合併業績，連同2024年同期的比較數字。該等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。

於本公告中，「**我們**」及「**我們的**」指本公司及(如文義另有所指)本集團。

截至2025年12月31日止年度財務及運營摘要

淨營業額總額達人民幣303.5億元，同比增加13%。廣告營業額(淨營業額總額的主要驅動因素)為人民幣100.6億元，同比增加23%。

毛利潤為人民幣111.1億元，同比增加27%。毛利率由2024年的32.7%增至36.6%。

淨利潤為人民幣11.9億元，2024年則錄得淨虧損人民幣13.6億元。淨利潤率擴大至3.9%，2024年則錄得淨虧損率5.1%。

經調整淨利潤為人民幣25.9億元，2024年則錄得經調整淨虧損人民幣39.0百萬元。經調整淨利潤率為8.5%，2024年則錄得經調整淨虧損率0.1%。

日均活躍用戶(「日活用戶」)達111.6百萬，同比增加8%。

財務摘要

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2024年	2025年	
	人民幣	人民幣	
	(除百分比外，以千元計)		
淨營業額	26,831,525	30,347,766	13.1%
毛利潤	8,773,963	11,114,112	26.7%
除所得稅前(虧損)/利潤	(1,400,195)	1,208,086	不適用
淨(虧損)/利潤	(1,363,651)	1,190,941	不適用
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司			
股東淨(虧損)/利潤	(1,346,800)	1,193,531	不適用
非公認會計準則財務指標：			
經調整淨(虧損)/利潤	(38,955)	2,587,538	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	(22,104)	2,590,128	不適用
	截至12月31日		
	2024年	2025年	變動(%)
	人民幣	人民幣	
	(除百分比外，以千元計)		
流動資產總額	19,756,055	27,550,080	39.5%
非流動資產總額	12,942,445	13,617,683	5.2%
資產總額	32,698,500	41,167,763	25.9%
負債總額	18,594,587	25,619,200	37.8%
股東權益總額	14,103,913	15,548,563	10.2%
負債及股東權益總額	32,698,500	41,167,763	25.9%

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、經調整淨(虧損)/利潤率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虧損的影響，將有助於識別其業務的基本趨勢。本公司計算經調整淨(虧損)/利潤率的方法乃將經調整淨(虧損)/利潤除以同期營業額。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。

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12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
	(以千元計)	
經營(虧損)/利潤	(1,343,969)	1,124,451
加：		
股權激勵費用	1,116,212	1,170,535
通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支	166,909	146,698
經調整經營(虧損)/利潤	(60,848)	2,441,684
淨(虧損)/利潤	(1,363,651)	1,190,941
加：		
股權激勵費用	1,116,212	1,170,535
通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支	166,909	146,698
通過業務收購獲得的無形資產相關的所得稅	(21,578)	(16,534)
對上市公司的投資的公允價值變動虧損	24,524	95,896
回購可換股優先債券的虧損	38,629	2
經調整淨(虧損)/利潤	(38,955)	2,587,538
淨(虧損)/利潤率	(5.1%)	3.9%
經調整淨(虧損)/利潤率	(0.1%)	8.5%
少數股東應佔淨虧損	16,851	2,590
經調整歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司 股東淨(虧損)/利潤	(22,104)	2,590,128

業務回顧及前景

報告期間業務回顧

2025年對於嗶哩嗶哩來說是具有里程碑意義的一年，我們在社區增長和財務表現兩方面均取得了亮眼成績。全年用戶增長重拾動能，用戶參與度持續刷新歷史高位。在商業化方面，我們首次實現了全年美國公認會計準則下的盈利，這是公司發展過程中的重要節點，也標誌著商業模式在運營效率和規模化能力上的持續提升。

作為多元興趣的重要聚集地，我們持續以高質量內容和獨特的社區體驗贏得年輕用戶的廣泛認同。這一趨勢也充分體現在核心用戶指標上：日均活躍用戶（「日活用戶」）、月均活躍用戶（「月活用戶」）以及用戶日均使用時長均創歷史新高。2025年，各季度日活用戶同比增速逐季提升，全年日活用戶接近1.12億，月活用戶超過3.68億，均實現8%的同比增長；同時，日均使用時長提升至108分鐘，較2024年增加6分鐘。

穩健的社區增長正不斷轉化為更強的商業價值，也為未來打開了更廣闊的發展空間。隨著用戶在平台上持續深入探索自己真正熱愛的內容，其付費意願不斷提升。2025年，月均付費用戶數創下3,400萬的新高，主要由多種遊戲業務及增值服務業務帶動；與此同時，越來越多用戶帶著真實的消費意圖在嗶哩嗶哩獲取建議與靈感，推動全年廣告收入突破人民幣100億元，同比增長23%。2025年，我們的用戶平均年齡達到26歲，核心用戶群體正步入人生新階段，消費能力持續增強，消費需求更加多元。我們將與用戶共同成長，在生態的各個觸點持續拓展商業空間，釋放更大的長期價值。

社區與商業化體系的協同效應及其潛力，同樣體現在我們的財務表現上。2025年，在收入穩健增長的同時，我們首次實現全年美國公認會計準則下的盈利。全年總收入同比增長13%至人民幣303.5億元。隨著收入結構持續向高毛利業務傾斜，全年毛利潤同比增長27%，毛利率由2024年的32.7%提升至36.6%。在毛利水平改善與費用管控更加審慎的共同推動下，2025年淨利潤為人民幣11.9億元，2024年則為淨虧損人民幣13.6億元。

此外，過去一年我們將AI全面融入嗶哩嗶哩生態，更好地服務不斷演進的社區需求。對我們而言，AI是一股具有變革意義的力量，能夠加深用戶連接、提升分發效率並拓展創作空間。通過引入前沿大語言模型（「LLMs」），我們在內容發現和廣告投放方面實現了更高精度的匹配與優化；同時，我們也為創作者和廣告主提供AIGC工具，降低創作與投放門檻，並借助AI翻譯功能，讓優質內容觸達更廣泛的全球用戶。隨著相關能力的持續完善，我們相信，AI將進一步推動平台生態與商業體系邁向更高質量的發展階段。

內容及社區

2025年，我們觀察到用戶在內容消費上愈發傾向於深度與質量，儘管互聯網仍充斥著大量碎片化、快消式內容。我們在各品類持續堅持優質內容導向，帶動用戶參與度不斷提升。全年，我們在ACG內容領域繼續保持領先地位，其中國創動畫和遊戲相關內容的觀看時長分別同比增長55%和20%；同時，AI相關內容成為增長最快的品類之一，觀看時長同比提升73%，進一步鞏固了嗶哩嗶哩作為前沿科技內容重要陣地的定位。隨著用戶年齡結構逐步成熟、興趣更加多元，生活方式與消費相關內容也持續擴展，例如戶外潮流和旅遊出行相關內容的觀看時長分別同比增長近19%和16%。2025年7月，我們正式推出視頻播客計劃，並在這一具有影響力的新內容形態上迅速取得領先優勢，下半年視頻播客總觀看時長突破80億分鐘。視頻播客的快速發展，進一步體現了我們在高質量內容領域的領先能力，以及推動社區深度互動的獨特優勢。

內容創作者是我們生態體系的基石，我們始終致力於為其打造一個充滿活力的創作舞台。2025年，平台月均活躍創作者約400萬，月均視頻投稿量同比增長15%至近2,400萬條。與此同時，AI技術的應用使優質內容能夠更快捷地觸達目標受眾。截至2025年底，千粉、萬粉、十萬粉和百萬粉UP主數量均實現超過20%的同比增長。隨著UP主在嗶哩嗶哩不斷擴大影響力，並與用戶建立更緊密的連接，我們持續完善變現基礎設施，助力創作者獲得更強的商業回報。2025年，近300萬名UP主通過多種廣告與增值服務產品在嗶哩嗶哩獲得收入，人均收入同比增長21%。其中，充電業務持續增長，全年收入實現翻倍，超過1,000萬名用戶通過這一方式直接支持創作者。

充滿活力的社區氛圍與豐富的互動功能，進一步加深了用戶與平台之間的連接。2025年，日均使用時長再創新高，達到108分鐘，同比增長6分鐘，用戶總使用時長同比增長14%。截至2025年底，我們擁有超過2.84億名正式會員，12個月留存率穩定在約80%。除了日常活躍度的提升，我們也持續鞏固自己作為年輕一代文化陣地的定位。2025年7月，我們舉辦了年度線下旗艦活動*Bilibili World*和*Bilibili Macro Link*，吸引了來自全國各地超過40萬名參與者，同比增長60%。此外，我們的跨年活動「2025最美的夜」已逐漸成為年輕用戶一年一度的重要儀式。用戶對這些活動的熱情持續升溫，也進一步體現了我們在年輕群體中的獨特影響力。

商業化

2025年，我們在各核心業務板塊持續提升商業化能力，並在穩健的財務執行下推動整體經營效率進一步優化，帶動毛利率持續提升，最終實現首個全年盈利。這一更加穩固的財務基礎，使我們能夠更好把握新興機遇，為公司長期發展持續價值。

增值服務

2025年，增值服務收入同比增長8%至人民幣119.3億元，主要得益於直播、大會員及其他增值服務業務的穩健增長。直播業務保持穩定增長，利潤率持續改善。優質的機構生成視頻內容，尤其是國創動畫，有效帶動了用戶的大會員訂閱。截至2025年底，大會員人數達到25.3百萬，同比增長12%，其中近80%為年費或自動續費訂閱，體現出用戶較高而穩定的忠誠度。

與此同時，高質量的用戶自製視頻（「PUGV」）內容及其所構建的社區生態，為我們持續拓展增值服務產品形態提供了堅實基礎，用戶也越來越願意為自己真正關注和認可的內容與服務直接付費。2025年，圍繞專屬優質PUGV內容的充電業務繼續保持快速增長，全年收入同比實現翻倍。

廣告

2025年，我們實現了強勁的廣告業務增長，全年廣告收入同比增長23%至人民幣100.6億元。效果廣告、品牌廣告及花火廣告實現全面增長，各板塊均表現穩健。這一增長態勢既體現了用戶價值的持續提升，也反映出我們在廣告效率優化方面取得的積極進展。

2025年，嗶哩嗶哩廣告收入排名前五的行業分別為遊戲、數碼家電、網絡服務、電商及汽車。我們在數碼家電、家居家裝等優勢行業中的領先地位進一步鞏固，這些品類也與年輕用戶步入新的人生階段、消費需求不斷升級的趨勢高度契合。同時，我們在新興行業中的吸引力持續提升，越來越多企業希望借助平台觸達高價值的年輕用戶群體。其中，AI相關廣告投放表現尤為突出，全年投放同比增長超過150%。

過去一年，我們在多個維度持續升級廣告基礎設施與產品能力，尤其是將AI與LLMs更深入地融入商業算法、廣告創意生成以及智能投放中。這些舉措在提升廣告效率和規模的同時，確保用戶體驗不受影響。與此同時，我們通過拓展更多內容消費場景，不斷豐富廣告庫存，實現生態內廣告資源的多元化佈局。我們相信，以AI驅動的廣告基礎設施與真實社區互動的結合下，我們能夠更有效地將創意轉化為轉化效果，隨著社區規模持續擴大，嗶哩嗶哩廣告業務也將釋放更大的價值空間。

移動遊戲服務

2025年，移動遊戲收入同比增長14%至人民幣63.9億元，主要得益於獨家代理遊戲《三國：謀定天下》的持續貢獻，以及自研遊戲《逃離鴨科夫》於2025年10月的成功上線。同時，《命運—冠位指定》和《碧藍航線》等長青遊戲也保持了相對穩健的收入表現，體現了我們在優質遊戲長線運營方面的持續投入與紮實能力。

《逃離鴨科夫》是2025年的一大亮點。這款自研作品在10月上線後的三週內銷量突破300萬份，成為當年國產單機遊戲的標誌性作品，也逐步躋身國內最受玩家喜愛的遊戲作品行列。其成功充分體現了我們對細分品類的深刻洞察、自研能力的持續提升，以及為新一代玩家重新定義遊戲體驗的能力。基於這一勢能，我們將繼續聚焦高質量、具備品類代表性的精品遊戲開發，打造更具長期生命力的產品。

其他資料

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票據（「**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。

報告期後事項

除本公告所披露者外，自報告期間末起直至本公告日期，概無可能影響我們的其他重大事項。

業務展望

我們對2025年所取得的成績深受鼓舞。這樣的進展再次印證了我們內容生態的韌性與社區活力。展望2026年，我們將繼續專注於支持高質量PUGV內容和高度參與、以興趣為紐帶的社區建設。隨著用戶群體日益成熟、消費能力持續提升，嗶哩嗶哩也在與這一代人共同成長，不斷拓展平台承載其長期價值的空間。我們相信，這種持續推進的結構性升級，將進一步增強我們的長期影響力和商業化潛力。

與此同時，AI的進步正在重塑內容的創作、體驗與變現方式，為平台帶來廣闊的發展空間。2026年，我們將進一步深化AI在各項業務中的融合應用，鞏固我們在中國年輕用戶群體中的市場領先優勢。在實現盈利的基礎上，我們將持續強化用戶生態與商業生態之間的飛輪效應，借助AI放大核心優勢，推動可持續增長。

管理層討論及分析

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
淨營業額：		
增值服務	10,999,137	11,928,286
廣告	8,189,175	10,058,430
移動遊戲	5,610,323	6,394,638
IP衍生品及其他	2,032,890	1,966,412
淨營業額總額	26,831,525	30,347,766
營業成本	(18,057,562)	(19,233,654)
毛利潤	8,773,963	11,114,112
經營開支：		
銷售及營銷開支	(4,401,655)	(4,394,107)
一般及行政開支	(2,031,063)	(2,062,066)
研發開支	(3,685,214)	(3,533,488)
經營開支總額	(10,117,932)	(9,989,661)
經營(虧損)／利潤	(1,343,969)	1,124,451
其他(開支)／收入：		
投資虧損(淨額)(包括減值)	(470,081)	(242,288)
利息收入	434,980	431,847
利息開支	(89,193)	(150,572)
匯兌虧損	(68,715)	(80,172)
債務抵銷所產生之虧損	(38,629)	(2)
其他(淨額)	175,412	124,822
其他(開支)／收入總額(淨額)	(56,226)	83,635
除所得稅前(虧損)／利潤	(1,400,195)	1,208,086
所得稅收益／(開支)	36,544	(17,145)
淨(虧損)／利潤	(1,363,651)	1,190,941
少數股東應佔淨虧損	16,851	2,590
歸屬於哩哩哩股份有限公司股東淨(虧損)／利潤	(1,346,800)	1,193,531

淨營業額

淨營業額總額為人民幣303.5億元，較2024年增加13%。

增值服務

增值服務營業額為人民幣119.3億元，較2024年增加8%，主要由於其他增值服務及大會員的收入增加所致。

廣告

廣告營業額為人民幣100.6億元，較2024年增加23%，主要由於本公司的廣告產品供應改善及廣告效益提升所致。

移動遊戲

移動遊戲營業額為人民幣63.9億元，較2024年增加14%，主要由於本公司的獨家授權遊戲《三國：謀定天下》於2025年全年的貢獻，以及於2025年第四季度推出其自研遊戲《逃離鴨科夫》所致。

IP衍生品及其他

IP衍生品及其他營業額為人民幣19.7億元，較2024年減少3%。

營業成本

營業成本為人民幣192.3億元，較2024年增加7%。收入分成成本(營業成本的重要組成部分)為人民幣120.9億元，較2024年增加12%。

毛利潤

毛利潤為人民幣111.1億元，較2024年增加27%，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成本相對穩定所致。

經營開支

經營開支總額為人民幣99.9億元，較2024年減少1%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支為人民幣43.9億元，與2024年相比保持穩定。

一般及行政開支

一般及行政開支為人民幣20.6億元，與2024年相比保持穩定。

研發開支

研發開支為人民幣35.3億元，較2024年減少4%。

經營利潤／(虧損)

經營利潤為人民幣11.2億元，2024年則錄得經營虧損人民幣13.4億元。

經調整經營利潤／(虧損)

經調整經營利潤為人民幣24.4億元，2024年則錄得經調整經營虧損人民幣60.8百萬元。

其他收入／(開支)總額(淨額)

其他收入總額為人民幣83.6百萬元，2024年則錄得其他開支總額人民幣56.2百萬元。

所得稅(開支)／收益

所得稅開支為人民幣17.1百萬元，2024年則錄得所得稅收益人民幣36.5百萬元。

淨利潤／(虧損)

淨利潤為人民幣11.9億元，2024年則錄得淨虧損人民幣13.6億元。

經調整淨利潤／(虧損)

經調整淨利潤為人民幣25.9億元，2024年則錄得經調整淨虧損人民幣39.0百萬元。

流動性

截至2025年12月31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241.5億元，而截至2024年12月31日則為人民幣165.4億元。該增加主要是由於發售2030年票據，總現金對價為678.1百萬美元。

本公司產生的經營現金流達人民幣71.5億元，而2024年經營現金流為人民幣60.1億元。

重大投資

本集團於截至2025年12月31日止年度並無作出或持有任何重大投資。

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用於若干業務目的，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。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12月31日，本公司並無重大或有負債。

員工及薪酬

截至2025年12月31日，本公司共有8,423名員工，而截至2024年12月31日則有8,088名。

下表載列我們按職能劃分的員工總數：

職能	於2025年 12月31日
產品及技術	3,458
內容審核	2,624
運營	1,755
管理、銷售、財務及行政	586
總計	8,423

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

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2022年10月3日生效，自此香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）一直適用於本公司。

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。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納證券買賣管理政策(「守則」)(條款不比上市規則附錄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本公告日期一直遵守守則。

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。

審計委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度的未經審計年度業績，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。

核數師對本公告執行的程序

本公告披露的未經審計財務資料屬初步資料。本公司截至2025年12月31日止年度的年度股東報告中將予納入的財務報表及相關附註的審計工作仍在進行之中。初步公告所載本公司截至2025年12月31日止年度的未經審計簡明合併資產負債表、未經審計簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表、未經審計簡明合併現金流量表及相關附註的數字，已經由本公司核數師羅兵咸永道與本公司本年度合併財務報表草擬稿所載金額核對一致。羅兵咸永道就此所執行的相關工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證工作準則規定所作的核證工作，因此羅兵咸永道並無對本公告發出核證聲明。

於最終確定及刊發本集團經審計合併財務報表的過程中可能出現事件或問題，導致需修改本公司合併財務報表的金額。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

根據董事會於2024年11月批准的本公司兩年期2億美元股份回購計劃，於報告期間，已回購合共6.2百萬份本公司上市證券，總成本為114.8百萬美元，截至2025年12月31日的剩餘金額約為68.8百萬美元。

除本公告所披露者外(包括同步回購)，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12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

股息

董事會並無建議分派截至2025年12月31日止年度的任何年度股息。

未經審計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)

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
淨營業額	26,831,525	30,347,766
營業成本	(18,057,562)	(19,233,654)
毛利潤	8,773,963	11,114,112
經營開支：		
銷售及營銷開支	(4,401,655)	(4,394,107)
一般及行政開支	(2,031,063)	(2,062,066)
研發開支	(3,685,214)	(3,533,488)
經營開支總額	(10,117,932)	(9,989,661)
經營(虧損)/利潤	(1,343,969)	1,124,451
其他(開支)/收入：		
投資虧損(淨額)(包括減值)	(470,081)	(242,288)
利息收入	434,980	431,847
利息開支	(89,193)	(150,572)
匯兌虧損	(68,715)	(80,172)
債務抵銷所產生之虧損	(38,629)	(2)
其他(淨額)	175,412	124,822
其他(開支)/收入總額(淨額)	(56,226)	83,635
除所得稅前(虧損)/利潤	(1,400,195)	1,208,086
所得稅收益/(開支)	36,544	(17,145)
淨(虧損)/利潤	(1,363,651)	1,190,941
少數股東應佔淨虧損	16,851	2,590
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東的淨(虧損)/利潤	(1,346,800)	1,193,531
淨(虧損)/利潤	(1,363,651)	1,190,941
其他全面收益/(虧損)：		
外匯折算調整	54,339	(83,030)
其他全面收益/(虧損)總額	54,339	(83,030)
全面(虧損)/收益總額	(1,309,312)	1,107,911
少數股東應佔全面虧損	16,851	2,590
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東的全面(虧損)/收益	(1,292,461)	1,110,501
每股淨(虧損)/利潤(基本)	(3.23)	2.85
每股淨(虧損)/利潤(攤薄)	(3.23)	2.74
每股美國存託股淨(虧損)/利潤(基本)	(3.23)	2.85
每股美國存託股淨(虧損)/利潤(攤薄)	(3.23)	2.74
普通股加權平均股數(基本)	416,470,256	418,913,625
普通股加權平均股數(攤薄)	416,470,256	444,026,799
美國存託股加權平均股數(基本)	416,470,256	418,913,625
美國存託股加權平均股數(攤薄)	416,470,256	444,026,799

未經審計簡明合併資產負債表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	2024年 12月31日 人民幣	2025年 12月31日 人民幣
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	10,249,382	12,183,538
定期存款	3,588,475	5,522,327
受限制現金	50,000	50,800
應收賬款(淨額)	1,226,875	1,268,219
應收關聯方款項	786,677	874,962
預付款項及其他流動資產	1,148,111	1,203,037
短期投資	2,706,535	6,447,197
流動資產總額	19,756,055	27,550,080
非流動資產：		
物業及設備(淨額)	589,227	695,105
製作成本(淨額)	1,851,207	1,599,896
無形資產(淨額)	3,201,012	3,109,603
遞延稅項資產	135,131	166,132
商譽	2,725,130	2,818,125
長期投資(淨額)	3,911,592	4,761,653
其他長期資產	529,146	467,169
非流動資產總額	12,942,445	13,617,683
資產總額	32,698,500	41,167,763
負債		
流動負債：		
應付賬款	4,801,416	5,497,415
應付薪資及福利	1,599,482	1,710,322
應付稅項	428,932	405,887
短期貸款及長期債務的即期部分	1,571,836	4,860,846
遞延收入	3,802,307	4,661,863
應計負債及其他應付款項	2,554,281	3,174,566
應付關聯方款項	4,549	16,113
流動負債總額	14,762,803	20,327,012
非流動負債：		
長期債務	3,264,153	4,775,871
其他長期負債	567,631	516,317
非流動負債總額	3,831,784	5,292,188
負債總額	18,594,587	25,619,200

未經審計簡明合併資產負債表(續)

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	2024年 12月31日 人民幣	2025年 12月31日 人民幣
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79,700,010股)	52	49
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12月31日， 9,800,000,000股股份授權發行、 已發行341,134,100股及發行在外335,018,102股)	216	218
資本公積	41,454,130	41,808,515
法定儲備金	48,642	55,105
累計其他全面收益	266,816	183,786
累計虧損	(27,661,459)	(26,474,391)
嗶哩嗶哩股份有限公司股東權益總額	14,108,397	15,573,282
少數股東的權益	(4,484)	(24,719)
股東權益總額	14,103,913	15,548,563
負債及股東權益總額	32,698,500	41,167,763

未經審計簡明合併現金流量表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
經營活動提供的現金淨額	6,014,854	7,147,108
投資活動所用的現金淨額	(138,087)	(9,340,614)
融資活動(所用)／提供的現金淨額	(2,825,383)	4,087,283
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	6,177	41,179
現金、現金等價物以及受限制現金增加淨額	3,057,561	1,934,956
年初的現金、現金等價物以及受限制現金	7,241,821	10,299,382
年終的現金、現金等價物以及受限制現金	10,299,382	12,234,338

未經審計簡明合併財務報表附註

1. 經營

嗶哩嗶哩股份有限公司(「本公司」)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全球精選市場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27億元)。隨後不久，本公司以331.2百萬美元(人民幣22億元)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。

2. 重大會計政策

呈列基準

就年度財務資料而言，隨附的未經審計合併財務報表乃根據美利堅合眾國公認會計準則(「美國公認會計準則」)及香港聯交所證券上市規則(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。因此，其並不包括美國公認會計準則要求的完整財務報表的所有資料及附註。根據美國公認會計準則編製的年度財務報表中一般載入的若干資料及附註披露已作出縮減或省略。

運用估計

按照美國公認會計準則編製的本集團合併財務報表要求管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響合併財務報表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。

未經審計簡明合併財務報表附註(續)

3. 應收賬款(淨額)

截至2024年及2025年12月31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 12月31日
	人民幣千元	
3個月內	1,048,005	1,104,114
3個月至6個月	156,301	157,507
6個月至1年	156,883	119,092
1年以上	57,119	69,607
減：減值	(191,433)	(182,101)
總計	<u>1,226,875</u>	<u>1,268,219</u>

4. 應付賬款

截至2024年及2025年12月31日，基於確認日期的應付賬款賬齡分析如下：

	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	
3個月內	2,923,169	4,015,694
3個月至6個月	828,579	577,780
6個月至1年	647,474	342,370
1年以上	402,194	561,571
總計	<u>4,801,416</u>	<u>5,497,415</u>

應付賬款不計息。

未經審計簡明合併財務報表附註(續)

5. 收入確認

下表載列本集團按收入來源劃分的淨營業額：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
增值服務	10,999,137	11,928,286
廣告	8,189,175	10,058,430
移動遊戲	5,610,323	6,394,638
IP衍生品及其他	2,032,890	1,966,412
淨營業額總額	26,831,525	30,347,766

6. 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12月31日止年度的構成：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
當期所得稅開支	55,738	55,217
代扣代繳所得稅開支	17,836	9,473
遞延稅項利益	(110,118)	(47,545)
總計	(36,544)	17,145

7. 每股淨(虧損)/利潤

截至2024年及2025年12月31日止年度，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(「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12月31日止年度錄得虧損，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12月31日止年度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。

未經審計簡明合併財務報表附註(續)

7. 每股淨(虧損)/利潤(續)

截至2024年12月31日止年度，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、限制性股份單位及可換股優先債券的假設轉換所產生的增量股份數目分別為828,336股股份、2,096,485股股份及8,432,613股股份。

截至2025年12月31日止年度，在計算每股攤薄淨利潤時被剔除的具反攤薄作用的購股權和限制性股份單位的總數分別約1.2百萬股股份和2.0百萬股股份。

下表呈列截至2024年及2025年12月31日止年度的每股基本及攤薄淨(虧損)/利潤計算：

	截至12月31日止年度	
	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	(1,363,651)	1,190,941
少數股東應佔淨虧損	16,851	2,590
可換股優先債券的攤薄影響	—	21,250
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	(1,346,800)	1,214,781
分母：		
發行在外普通股加權平均數(基本)	416,470,256	418,913,625
攤薄購股權及限制性股份單位	—	7,110,797
可換股優先債券	—	18,002,377
發行在外普通股加權平均數(攤薄)	416,470,256	444,026,799
每股淨(虧損)/利潤(基本)	(3.23)	2.85
每股淨(虧損)/利潤(攤薄)	(3.23)	2.74

8. 股息

董事會並無建議就截至2024年及2025年12月31日止年度分派任何股息。

刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告刊載於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://ir.bilibili.com/>)。截至2025年12月31日止年度的年報將寄發予本公司股東(倘要求)並於適當時候刊載於相同網站。

安全港聲明

本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》中的「安全港」條文作出。該等前瞻性陳述可從所用詞彙如「將」、「預期」、「預計」、「旨在」、「未來」、「擬」、「計劃」、「相信」、「估計」、「有信心」、「潛在」、「繼續」或其他類似陳述加以識別。其中，本公告內的前景，以及嗶哩嗶哩的策略和經營計劃，均含有前瞻性陳述。嗶哩嗶哩亦可能在向美國證券交易委員會提交的定期報告、向股東提交的中期及年度報告、於香港聯交所網站上發佈的公告、通函或其他刊物、新聞稿和其他書面材料以及其高級職員、董事或僱員向第三方作出的口頭陳述作出書面或口頭前瞻性陳述。非歷史事實的陳述，包括但不限於有關嗶哩嗶哩的信念和未來期望的陳述，均屬於前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有的風險和不確定因素。多項因素可能導致實際業績與任何前瞻性陳述所載內容出現重大差異，包括但不限於以下各項：經營業績、財務狀況及股價的影響；嗶哩嗶哩的策略；嗶哩嗶哩的未來業務發展、財務狀況及經營業績；嗶哩嗶哩在挽留及提升用戶、會員和廣告客戶的數量、提供優質內容、產品和服務以及擴大其產品和服務範圍的能力；網上娛樂行業的競爭；嗶哩嗶哩在目標用戶社區內維持其文化及品牌形象的能力；嗶哩嗶哩在管理成本及開支的能力；與網上娛樂行業有關的中國政府政策及規定，全球及中國整體經濟及業務狀況以及與上述任何一項相關或有關的假設。有關該等及其他風險的進一步資料，載於本公司向證券交易委員會及香港聯交所提交的文件中。本公告及附件所提供的全部資料均截至本公告日期，而且除根據適用法律外，本公司並沒有義務更新任何該等資料。

承董事會命
嗶哩嗶哩股份有限公司
陳睿
主席

香港，2026年3月5日

於本公告日期，董事會包括主席陳睿先生、董事李旒女士及徐逸先生、獨立董事JP Gan先生、何震宇先生、李豐先生及丁國其先生。