



網易雲音樂股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之股份有限公司)

股份代號: 9899

2025 中期
報告

目 錄

公司資料	2
財務及業務摘要	4
管理層討論與分析	6
其他資料	17
中期財務資料的審閱報告	27
釋義	61

公司資料

董事會

執行董事

丁磊先生(主席兼首席執行官)

李勇先生

王燕鳳女士

非執行董事

李日強先生

獨立非執行董事

盧英傑先生

顧險峰先生

許忠先生

審計委員會

盧英傑先生(主席)

顧險峰先生

許忠先生

薪酬委員會

許忠先生(主席)

顧險峰先生

盧英傑先生

提名委員會

顧險峰先生(主席)

盧英傑先生

許忠先生

王燕鳳女士(於2025年2月20日獲委任為提名委員會成員)

公司秘書

黃慧兒女士

授權代表

李勇先生

黃慧兒女士

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

註冊辦事處

P.O. Box 309, Ugland House

Grand Cayman KY1-1104

Cayman Islands

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣希慎道33號

利園一期19樓1915室

總部

中國浙江省

杭州市蕭山區

錢江世紀城

奔競大道353號

杭州國際博覽中心

A座1201室

公司資料

法律顧問

有關香港法例及美國法律

世達國際律師事務所
香港皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈42樓

有關中國法律

北京市君合律師事務所
中國北京市
建國門北大街8號
華潤大廈20層
郵編：100005

有關開曼群島法律

邁普達律師事務所
香港灣仔
港灣道18號
中環廣場26樓

主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
P.O. Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman KY1-1102
Cayman Islands

香港證券登記處

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1712-1716號舖

主要往來銀行

中國工商銀行杭州分行
中國浙江省
杭州市拱墅區
慶春路90號

股份代號

9899

公司網站

<http://ir.music.163.com>

財務及業務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)	變動(%)
	(人民幣千元，百分比除外)		
收入	3,827,117	4,070,493	-6.0%
毛利	1,392,485	1,425,731	-2.3%
營業利潤	844,506	599,933	+40.8%
除所得稅前利潤	1,068,060	813,578	+31.3%
期內利潤	1,882,142	809,949	+132.4%
非《國際財務報告準則》計量：			
經調整營業利潤	905,360	670,850	+35.0%
經調整淨利潤	1,946,353	880,749	+121.0%

《國際財務報告準則》數字：

- 我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣41億元減少6.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣38億元。
- 我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,425.7百萬元減少2.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,392.5百萬元。
- 我們的營業利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣599.9百萬元增加40.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣844.5百萬元。
- 我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8億元增加132.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣19億元。

財務及業務摘要

非《國際財務報告準則》數字：

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得經調整營業利潤人民幣905.4百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月錄得經調整營業利潤人民幣670.9百萬元。我們於截至2025年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤人民幣1,946.4百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤人民幣880.7百萬元。經調整營業利潤及經調整淨利潤為非《國際財務報告準則》計量，並定義為本公司權益持有人應佔期內經加回股本結算的股權款項（如適用）調整的營業利潤及利潤。下表將兩個期間的營業利潤與經調整營業利潤及期內利潤與經調整淨利潤進行對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
營業利潤	844,506	599,933
加：		
股本結算的股權款項 ^{附註(1)}	60,854	70,917
經調整營業利潤	905,360	670,850
本公司權益持有人應佔期內利潤	1,885,499	809,832
加：		
股本結算的股權款項 ^{附註(1)}	60,854	70,917
經調整淨利潤	1,946,353	880,749

附註：

- (1) 股本結算的股權款項主要指因本公司採用《股權激勵計劃》而產生的股權激勵開支。預期股權激勵開支不會導致未來現金付款且並非我們核心經營業績的指標。對賬項目為非現金項目且並無導致現金流出。

管理層討論與分析

業務回顧

邁入2025年，我們堅定承諾推動核心音樂生態的高質量發展。縱觀此期間，我們為社區打造了無與倫比的音樂體驗，成功吸引了更多音樂愛好者，同時豐富了我們獨特的內容生態，並推動原創音樂發展。我們重點改進優質服務，包括優化內容、提升個性化分發、更豐富的創新功能及鞏固社區屬性，從而提高對用戶的吸引力並加深用戶參與度。在會員權益升級的加持下，該等舉措亦推動我們訂閱會員人數的增長，從而提升了我們的盈利能力。

我們繼續保持我們不斷增長的音樂衍生社區的用戶黏性。受用戶體驗提升及品牌影響力擴大的推動，我們於2025年上半年的每月活躍用戶總數保持穩定增長勢頭。同時，我們的日活躍用戶數／月活躍用戶數比率穩步增長，穩定居於30%以上。用戶手機端聽歌時長亦有所增加，參與度提高。我們聚焦優質內容及用戶體驗的多元化舉措持續吸引音樂愛好者，並將他們轉化為平台的忠實粉絲。

於2025年上半年，我們持續豐富我們的獨特內容儲備，為受眾量身打造豐富多樣的音樂選擇，同時積極推動華語原創音樂。我們進一步擴充版權內容儲備，包括RBW及StarShip娛樂等流行韓國音樂廠牌，以及知名華語音樂人的作品。我們擁有強大的獨立音樂人陣容，並繼續致力發展自製音樂。近期，《兩難》等多首自製曲目受到站內外的歡迎。

在產品重點方面，我們持續提升優質音樂聆聽體驗，完善個性化推薦以滿足用戶需求。於2025年上半年，我們進一步升級優化我們的主產品，使其更具視覺吸引力、精簡化及易用性。我們優化了音樂發現及消費體驗，通過先進的個性化分發及「神光播放器」等創新功能提供卓越的視聽體驗。此外，我們通過擴展及增強互動場景，增強用戶活躍度及參與度，從而強化我們的音樂社區。

管理層討論與分析

於2025年上半年，我們重點增強以音樂為核心的變現能力，實現穩健增長。**會員訂閱**收入同比增長15.2%，主要得益於我們的會員規模增長，儘管被會員結構變化所帶來的每月每付費用戶收入的攤薄略微抵銷。我們推出多種優質服務，包括更豐富的內容和創新功能及升級的會員權益（如功能工具、社交功能和裝扮特權）。值得注意的是，我們快速增長的會員規模於報告期間展示出更高的參與度且留存率上升。

於2025年上半年，我們的盈利能力進一步改善。我們的毛利率於2025年上半年達到36.4%，相較2024年同期顯著提升，這受益於我們業務規模擴大、核心在線音樂業務的強勁變現水平及持續的成本優化。

展望未來，我們仍將專注於提供更豐富的音樂體驗並深化平台的用戶參與度，擴充優質內容的獲取、創新產品及功能及培育我們的社區。我們的戰略重點包含以下舉措：

- 以更高的效率進一步豐富及提升我們的差異化內容。我們計劃深化我們與版權方的合作，以及加強我們孵化獨立音樂人及製作自製音樂的能力，專注發力特色音樂品類；
- 通過優化音樂聆聽體驗及推薦功能，滿足用戶需求，提供極致音樂體驗；
- 通過增強我們的全面產品服務（包括拓寬社交場景及生態），培育我們以音樂為導向的社區生態，並探索社交領域的創新；
- 透過優化用戶體驗、加深用戶參與度，提升會員權益以及拓寬消費場景，培養用戶付費及訂閱優質產品的意願；及
- 通過持續的成本優化、運營效率的提升及嚴格的成本控制，提高盈利能力。

管理層討論與分析

全面且差異化的內容生態

我們持續擴充我們獨特的內容儲備，涵蓋授權曲目和原創音樂。通過扶持獨立音樂人、發展自製音樂，我們積極推動華語原創音樂發展。我們持續深耕與我們的用戶產生共鳴的品類，如說唱。

加強與版權方的合作

於報告期間內，我們持續以審慎及合作的態度加強與音樂版權方的合作。

- **廣泛的音樂廠牌曲庫。**於2025年上半年，我們擴充了我們的音樂廠牌曲庫，尤其是通過與韓國廠牌及華語音樂人建立新的合作關係。我們與RBW和StarShip娛樂等流行K-Pop廠牌達成版權協議，收錄具有影響力的音樂人及團隊的曲目，豐富了我們的K-Pop曲庫。此外，我們補充了李健、張藝興、陳楚生、吉克雋逸等知名華語音樂人的作品，在平台上線他們受歡迎的曲目。我們亦深入與王嘉爾的合作，於2025年上半年推出他的兩首新熱單曲《High Alone》及《GBAD》。
- **豐富特色音樂品類的內容供應。**我們積極擴充我們的內容儲備，以提升平台對年輕受眾的吸引力，發力說唱、日本ACG及歐美音樂等受歡迎的音樂品類。在此期間，我們擴充該等特色音樂品類的內容儲備，上線了楊和蘇和馬思唯等說唱歌手的新歌。
- **與版權合作夥伴的深入合作。**我們與版權方及音樂人積極合作，在內容分發和商業化方面開展深入合作，推動了我們平台上優質專輯亮眼的銷售額。通過該等深入合作，華晨宇、陶喆和任嘉倫的新專輯在我們的平台上取得了亮眼的銷售表現。我們亦推動流行音樂人實體專輯的銷售，如顏人中以及BLACKPINK的Jennie及Lisa。

強化領先的獨立音樂人生態

我們為獨立音樂人提供持續扶持，為音樂人提供音樂創作的全方位扶持。截至2025年6月，平台註冊獨立音樂人超過819,000名，上傳約480萬首音樂曲目。

- **支持音樂人創作內容。**我們於近期在平台上線了兩大新音樂人身份：AI音樂人及見習音樂人。該等路徑為嶄露頭角的音樂創作者提供全新的成長機會，並為我們的內容創作生態多樣性作出貢獻。我們將持續提供指導以促進他們的成長並幫助他們成長為成熟的音樂人。自2021年起，我們舉辦了九屆特色線下創作營，製作了超過120首曲目，總播放量已超過60億次。

管理層討論與分析

- **潛力音樂人挖掘和作品推廣。**我們於近期參加了中國首個嘻哈主題展覽「成都嘻哈展」。通過整合線下體驗和「成都說唱地圖」等線上內容，我們全面展示了成都的說唱音樂，推廣我們特色品類的高質量內容。
- **提升音樂人的商業資源。**通過與我們的平台音樂人合作，我們與多個品牌合作，為廣告創作主題曲及背景音樂。該舉措增加了音樂人的知名度，同時亦為他們提供寶貴的商業機會。值得注意的是，安子與九妹樂隊、羽果樂隊、Zaliva-D及康姆士樂隊的曲目分別用於樂道汽車、薩洛蒙、Miu Miu及瑞幸咖啡的宣傳活動。

發展及宣傳獨特的自製音樂內容

自2025年伊始，我們的自製工作室成功製作了多首熱門歌曲，並在我們的社區和外部平台廣受歡迎。於報告期間內，我們發力說唱等特色品類，多首自製說唱曲目受到歡迎，包括《兩難》和《莫愁鄉》。此外，我們致力於打造高質量、精品化的音樂內容。《嗜好》和《你》等早前自製曲目受眾群逐漸增多、知名度不斷提升，顯示出優秀音樂的持久吸引力及價值。

多元化的音頻內容

我們一直在積極擴充平台上的長音頻內容儲備。於2025年上半年，我們長音頻內容的消費持續增加，人均收聽時長持續改善。

- **PUGC/UGC播客。**我們的播客專注於音樂衍生內容，為樂迷提供了一條有趣的途徑，使其發現優質和鮮為人知的歌曲。我們與電台DJ聯合打造的播客《親愛的音樂 • 寶藏新聲季》深入探討中國創作歌手的熱門歌曲背後的故事，播放量已破一億次。我們新推出的「音樂友鄰計劃」邀請羅大佑及林志炫等KOL開通獨家音樂播客，並與聽眾分享其個人歌單。
- **PGC有聲書及廣播劇。**我們一直以具成本效益的方式擴充我們的PGC長音頻內容儲備。於報告期間，《大師兄明明是酒鬼怎麼會這麼強》和《黑相術》等自製有聲書新晉為平台熱門有聲書。我們亦引入優質內容，如與蒲熠星深度合作新作《有人自林中墜落》。

管理層討論與分析

產品創新及社區生態

於報告期間內，我們通過產品創新和為社區注入活力，持續提升用戶的優質音樂體驗。我們於2025年上半年對主產品不斷升級優化，使得產品視覺吸引力提升、功能精簡並更具易用性。我們的努力使用戶參與度指標有所改善，包括活躍度提升、手機端聽歌時長增加。

優化用戶音樂發現及聽歌體驗

我們通過增強個性化內容推薦及創新功能，提供優質聽歌體驗，深入改善用戶的音樂發現及消費體驗。

- **音樂內容發現及分發。**我們通過以下舉措提升推薦體驗和效率從而提高用戶黏性：1)精簡首頁模塊、去除低效歌單及優化展示時機以提升分發效率；2)優化用戶點贊和收藏體驗，提高用戶曲風偏好數據準確性，實時響應用戶反饋；3)豐富新用戶的興趣和偏好數據，添加新熱內容推薦；及4)升級發現頻道中垂直品類專區的訪問體驗。
- **加強音樂消費體驗。**我們加強音樂體驗，擴充更多視聽需求。我們進一步精簡產品首頁，將「推薦」與「發現」頻道合併，簡化底部欄目導航，提升用戶體驗。「神光播放器」等創新功能，能沉浸式展示歌詞、使用特殊光效突出副歌並模擬現場演出氛圍，獲得廣泛好評。「神光」模式現在支持橫屏顯示，從而增加用戶的亮屏使用時間。我們推出「音樂小卡片」，允許用戶展示其獨特音樂品味。藉助DeepSeek模式，我們亦推出「解讀聽歌品味」活動，進一步拉動音樂消費。

拓展音樂消費場景

我們不斷拓展多端佈局，多終端覆蓋範圍持續滲透，多端體驗有所提升。於2025年上半年，我們通過與捷途及領克等的合作關係，將車載覆蓋範圍擴展至新品牌及新車型。此外，我們正在改善多終端設備體驗，以提高用戶參與度。在車載場景方面，我們新增「心動模式」、Audio Vivid及播客等功能，同時優化無縫續播。在電視設備端方面，我們提升「氛圍漫游」等創新功能的滲透，並通過「隨心唱」、「歌詞動效」和「神光播放器」等功能重點打造電視端的視聽娛樂。

管理層討論與分析

財務回顧

概覽

於報告期間內，我們錄得收入人民幣3,827.1百萬元及毛利人民幣1,392.5百萬元。我們的毛利略微減少人民幣33.2百萬元，而毛利率由35.0%擴大至36.4%。其主要是由於我們的在線音樂服務收入增加及運營效率持續改善，而我們的社交娛樂服務收入減少。截至2025年6月30日止六個月，我們的營業利潤達到人民幣844.5百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣599.9百萬元，其主要是由於採取更為審慎的推廣策略，推廣及廣告費用有所減少。

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得淨利潤人民幣1,882.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得淨利潤人民幣809.9百萬元。於截至2025年6月30日止期間，我們確認遞延所得稅抵免人民幣849.4百萬元，主要因就一家全資子公司產生的累積稅項虧損確認遞延稅項資產而導致。該等稅項虧損可結轉至未來應課稅收入。剔除股本結算的股權款項的影響，截至2025年6月30日止六個月的經調整淨利潤為人民幣1,946.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的經調整淨利潤為人民幣880.7百萬元。

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4,070.5百萬元減少6.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,827.1百萬元。

在線音樂服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,559.7百萬元增加15.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,967.3百萬元。我們提升用戶體驗、升級會員權益及豐富音樂社區內容的不懈努力驅動在線音樂服務月付費用戶持續增長，推動會員訂閱服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,144.3百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,469.8百萬元。

社交娛樂服務及其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,510.8百萬元減少43.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣859.8百萬元。有關減少主要是由於對社交娛樂服務採取更為審慎的經營策略。同時，我們繼續專注於核心音樂業務，以支持長期增長。

管理層討論與分析

營業成本

我們的營業成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,644.8百萬元減少7.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,434.6百萬元，歸因於內容服務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,014.4百萬元減少至2025年同期的人民幣1,803.2百萬元。內容服務成本減少主要是由於收入分成費隨著社交娛樂服務收入減少而減少，部分被內容授權費增加所抵銷。

毛利及毛利率

基於以上所述，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,425.7百萬元略微減少2.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,392.5百萬元。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的35.0%增加至截至2025年6月30日止六個月的36.4%。

銷售及市場費用

截至2025年及2024年6月30日止六個月，我們的銷售及市場費用由人民幣369.4百萬元減少55.8%至人民幣163.4百萬元，主要由於採取更為審慎的推廣策略，推廣及廣告費用有所減少。

一般費用及管理費用

一般費用及管理費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣89.8百萬元增加3.6%至2025年同期的人民幣93.0百萬元，主要由於法律及專業費用增加。

研發費用

研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣395.6百萬元減少4.2%至2025年同期的人民幣378.9百萬元，主要由於該期間內技術資源利用率提高而使運營效率提升。

其他收入

其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣21.2百萬元增加至2025年同期的人民幣84.7百萬元，主要由於政府補助增加。

其他淨收益

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得其他淨收益人民幣2.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得其他淨收益人民幣7.8百萬元。該變動主要歸因於聯營公司的投資減值虧損。

管理層討論與分析

財務淨收入

我們的財務淨收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣214.4百萬元增加至2025年同期的人民幣223.1百萬元，主要由於存款金額持續增加。

稅項

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣814.1百萬元，而於2024年同期則錄得所得稅費用人民幣3.6百萬元，主要由於就一家全資子公司產生的累積稅項虧損確認遞延稅項資產。有關詳情，請參閱本報告所載本集團的未經審計合併財務報表附註9。

期內利潤

基於以上所述，我們於截至2025年6月30日止六個月錄得淨利潤人民幣1,882.1百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月則錄得淨利潤人民幣809.9百萬元。

非《國際財務報告準則》計量

為補充我們根據《國際財務報告準則》編製及呈列的合併業績，本公司採用並非《國際財務報告準則》所規定或並非按《國際財務報告準則》呈列的經調整營業利潤及經調整淨利潤作為額外財務計量。我們相信，該等計量通過消除管理層認為對本集團的經營業績沒有指標作用的項目（例如若干非現金項目）的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。該等非《國際財務報告準則》計量用作一種分析工具存在局限性，本公司股東及潛在投資者不應將其脫離按照《國際財務報告準則》所申報的本集團經營業績或財務狀況而獨立看待、將其視為可替代對按照《國際財務報告準則》所申報的本集團經營業績或財務狀況所作分析，或認為其優於按照《國際財務報告準則》所申報的本集團經營業績或財務狀況。此外，該等非《國際財務報告準則》財務計量的定義或會與其他公司所用類似定義不同，亦未必可與其他公司同類計量項目比較。該等非《國際財務報告準則》計量的呈列不應解釋為我們的未來業績不受不尋常或非經常性項目的影響。

管理層討論與分析

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得經調整營業利潤人民幣905.4百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月錄得經調整營業利潤人民幣670.9百萬元。我們於截至2025年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤人民幣1,946.4百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤人民幣880.7百萬元。經調整營業利潤及經調整淨利潤為非《國際財務報告準則》計量，並定義為經加回股本結算的股權款項（如適用）調整的營業利潤及本公司權益持有人應佔期內利潤。下表將兩個期間的營業利潤與經調整營業利潤及期內利潤與經調整淨利潤進行對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
營業利潤	844,506	599,933
加：		
股本結算的股權款項 ^{附註(1)}	60,854	70,917
經調整營業利潤	905,360	670,850
本公司權益持有人應佔期內利潤	1,885,499	809,832
加：		
股本結算的股權款項 ^{附註(1)}	60,854	70,917
經調整淨利潤	1,946,353	880,749

附註：

- (1) 股本結算的股權款項主要指因本公司採用《股權激勵計劃》而產生的股權激勵開支。預期股權激勵開支不會導致未來現金付款且並非我們核心經營業績的指標。對賬項目為非現金項目且並無導致現金流出。

管理層討論與分析

流動性及資本來源

於2025年6月30日，我們主要以經營活動產生的現金為我們的現金需求提供資金。於2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣21億元（2024年12月31日：人民幣38億元）。

我們的現金主要用於撥付所需的營運資金、資本開支及為支持本集團業務擴張而產生的其他經常性開支。展望未來，本公司擬結合利用自本公司全球發售募集資金淨額及可持續增長為擴張及業務營運提供資金。在線音樂服務及／或社交娛樂服務的用戶數大幅減少可能對我們的流動性造成不利影響。

下表分別載列所示期間的現金流量概要：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額	527,460	581,782
投資活動所用現金淨額	(2,283,257)	(1,985,048)
融資活動所得／(所用)現金淨額	72,737	(53,596)
現金及現金等價物減少淨額	(1,683,060)	(1,456,862)
期初現金及現金等價物	3,795,210	4,020,400
匯兌損益對現金及現金等價物的影響	(35,637)	(3,459)
期末現金及現金等價物	2,076,513	2,560,079

或然負債

除本報告所載本集團中期財務資料附註22所披露外，於2025年6月30日，本公司並無其他重大或然負債。

管理層討論與分析

額外資料

僱員及薪酬政策

於2024年及2025年6月30日，我們分別有1,300名及1,265名僱員。於2025年6月30日，我們絕大部分僱員常駐中國。

此外，本公司設有兩項股權激勵計劃，其主要條款分別載於招股章程附錄四、日期為2022年8月18日的公告及日期為2023年5月24日的通函。截至2025年6月30日止六個月，我們產生的總薪酬成本為人民幣648.1百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣591.7百萬元）。

除上文所披露者外，自於本公司截至2024年12月31日止財政年度的年度報告內作出披露以來，我們於報告期間的財務表現並無發生根據《上市規則》附錄D2第32及40(2)段須予披露的重大變動。可於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站<http://ir.music.163.com>查閱。

根據《上市規則》的持續披露責任

除招股章程及本中期報告所披露者外，本公司並無《上市規則》第13.20、13.21及13.22條項下的任何其他披露責任。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至報告期間末，本公司並無重大投資或資本資產的未來計劃。

董事及首席執行官資料變更

根據《上市規則》第13.51B(1)條，本公司並無任何披露責任。

遵守《上市規則》第3.10條及第3.21條

於報告期間，本公司已全面遵守（其中包括）《上市規則》第3.10條及第3.21條有關董事會及董事會審計委員會組成的規定。

其他資料

權益披露

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第352條規定本公司須存置的登記冊所記錄的權益及淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益及淡倉載列如下：

於本公司的權益

董事姓名	身份／權益性質	普通股數目	持股概約	
			百分比 ⁽⁴⁾	好倉／淡倉
丁磊先生 ⁽¹⁾	其他	129,365,718	59.40%	好倉
李勇先生 ⁽²⁾	實益擁有人	336,953	0.15%	好倉
王燕鳳女士 ⁽³⁾	實益擁有人	14,462	0.01%	好倉

附註：

- (1) 丁磊先生被視為於本公司331,550股庫存股份中擁有權益。此外，Shining Globe International Limited透過網易持有129,034,168股股份。Shining Globe International Limited由Shining Globe Holding Limited全資擁有，而Shining Globe Holding Limited則由一家信託全資擁有，TMF (Cayman) Ltd.是信託的受託人，而其受益人包括丁先生及其家族。丁先生亦為信託的資產授予人。
- (2) 李勇先生實益擁有8,027股股份並有權(i)因根據本公司首次公開發售前股權激勵計劃（「**2016年計劃**」）授出的購股權獲行使而收取最多300,000股股份及(ii)根據本公司2022年受限制股份單位計劃（「**2022年計劃**」，連同2016年計劃統稱「**計劃**」）而收取最多28,926股股份。
- (3) 王燕鳳女士有權根據2022年計劃收取最多14,462股股份。
- (4) 此乃根據於2025年6月30日的已發行股份總數217,782,658股計算。
- (5) 上述向董事授出的購股權及股份獎勵詳情載於下文「股權激勵計劃」一節。

其他資料

於相聯法團－網易的權益

董事姓名	身份／權益性質	美國存託股 ⁽³⁾ ／ 普通股數目	於相聯法團 的權益 ⁽¹⁾	好倉／淡倉
丁磊先生	其他 ⁽²⁾	1,450,300,000	45.8%	好倉
李勇先生 ⁽³⁾	實益擁有人	3,170股 美國存託股	0.00%	好倉
李日強先生 ⁽³⁾	實益擁有人	10,487股 美國存託股	0.00%	好倉
王燕鳳女士 ⁽³⁾	實益擁有人	2,815股 美國存託股 100股股份	0.00%	好倉

附註：

- (1) 該計算乃基於網易的年報（其可在聯交所網站www.hkexnews.hk查閱）所披露網易於2025年2月28日已發行股份數目、現有公開資料及據本公司所知而作出。
- (2) Shining Globe International Limited為該等1,450,300,000股網易股份（包含1,406,000,000股網易股份及8,860,000股美國存託股）的在冊股東。如上所述，Shining Globe International Limited由Shining Globe Holding Limited全資擁有，而Shining Globe Holding Limited則由一家信託全資擁有，TMF (Cayman) Ltd.是信託的受託人，而其受益人包括丁磊先生及其家族。丁磊先生亦為信託的資產授予人。這反映2025年2月28日的狀況，該狀況乃基於最新可得已刊發資料。有關更多資料，請參閱網易的年報。
- (3) 美國存託股相關權益包括董事根據網易2009年股權激勵計劃及／或2019年受限制股份單位計劃下受限制股份單位收取網易股份的權利，其中每一受限制股份單位代表網易一股美國存託股（即相等於五股網易股份）。這包括已歸屬及非歸屬受限制股份單位，非歸屬部分須受授出的條款及條件所規限。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有須予披露的任何權益或淡倉。

其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，就董事所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定本公司須存置的登記冊所記錄的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	普通股數目	持股概約	
			百分比 ⁽²⁾	好倉／淡倉
網易 ⁽¹⁾	實益擁有人	129,365,718	59.40%	好倉
Shining Globe Holding Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	129,365,718	59.40%	好倉
Shining Globe International Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	129,365,718	59.40%	好倉
TMF (Cayman) Ltd. ⁽¹⁾	受託人	129,365,718	59.40%	好倉

附註：

(1) 丁磊先生（透過其控制法團）擁有網易三分之一或以上權益，根據《證券及期貨條例》，丁先生被視為於網易所擁有的本公司權益中擁有權益。丁先生被視為於本公司331,550股庫存股份中擁有權益。此外，Shining Globe International Limited透過網易持有129,034,168股股份。Shining Globe International Limited由Shining Globe Holding Limited全資擁有，而Shining Globe Holding Limited則由一家信託全資擁有，TMF (Cayman) Ltd.是信託的受託人，而其受益人包括丁先生及其家族。丁先生亦為信託的資產授予人。

(2) 此乃根據於2025年6月30日的已發行股份總數217,782,658股計算。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，根據公開可得資料，概無其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）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分部的條文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條規定須存置的登記冊所記錄的權益或淡倉。

其他資料

股權激勵計劃

本公司於報告期間有兩項有效的股權激勵計劃：(a) 2016年計劃；及(b) 2022年計劃。2016年計劃於我們上市前獲採納。2022年計劃於2022年8月18日獲採納及於2023年6月15日經修訂，其後，2022年計劃構成《上市規則》第17章規定的股份計劃且本公司不再根據2016年計劃作出新授出。

計劃進一步詳情

下表概述報告期間計劃項下尚未行使購股權及獎勵。有關2016年計劃的進一步資料(包括重要條款)，請參閱招股章程附錄四第IV-20至IV-24頁。有關2022年計劃的進一步資料(包括重要條款)，請參閱本公司日期為2022年8月18日「採納2022年受限制股份單位計劃」的公告及日期為2023年5月24日的通函。上述文件均可於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://ir.music.163.com>)查閱。

就於報告期間根據計劃向合資格參與者授予的所有購股權及獎勵可發行0股新股，佔報告期間本公司已發行股份(不包括庫存股份)加權平均數的0%。

2016年計劃

根據2016年計劃，於上市前，本公司向合資格參與者授出購股權(「購股權」)；於上市時及之後，我們停止根據2016年計劃授出購股權而僅授出形式為受限制股份單位(「受限制股份單位」)的股份獎勵。經修訂的2022年計劃於2023年6月15日獲批准後，本公司停止根據2016年計劃進一步授出受限制股份單位。因此，於2025年1月1日及2025年6月30日，根據2016年計劃概無可供授出的購股權或獎勵。2016年計劃並未設定服務供應商分項限額。

於2025年6月30日，本公司擁有2016年計劃項下尚未行使的購股權，以認購授予174名承授人(包括本公司董事和高級管理層以及本集團及網易集團的僱員)的合共774,068股股份。

其他資料

下表載列於報告期間持有2016年計劃項下尚未行使購股權的承授人詳情。

承授人的姓名 或類別 ⁽¹⁾	職位／關係	歸屬期 (自授出 日期起計)	授出日期	行使期	於報告期間變動詳情						我們股份於 緊接授出 日期前的 收市價	購股權於 授出日期的 公允價值以及 所採納的會計 準則及政策	我們股份於 緊接行使日期 前的加權平均 收市價
					每股行使價	於報告期間 開始尚未行使	於報告期間 授出	於報告期間 行使	於報告期間 失效 ⁽²⁾	於報告期間 註銷	於報告期間 結束尚未行使		
李勇先生	董事	4年	2019年9月25日	自歸屬日期起及自授出日期起 計10年內	11美元	300,000	零	零	零	零	300,000	不適用	不適用
王燕鳳女士	董事	1年	2021年2月19日	自歸屬日期起及自授出日期起 計10年內	11美元	2,700	零	2,700	零	零	零	不適用	162.80港元
166名承授人	僱員參與者	1年至4年	2018年5月21日 至2021年 6月15日	自歸屬日期起及自授出日期起 計10年內	8美元至 11美元	1,455,665	零	982,347	6,375	零	466,943	不適用	186.81港元
6名承授人	關聯實體 參與者	4年	2019年9月25日 至2021年 5月27日	自歸屬日期起及自授出日期起 計10年內	8美元至 11美元	82,375	零	75,250	零	零	7,125	不適用	182.20港元
總計						1,840,740	零	1,060,297	6,375	零	774,068		

附註：

- (1) 就每項授出的獎勵而言，於各歸屬日期後，獎勵的歸屬部分須視乎承授人於歸屬日期前一年期間的表現評估是否達致指定閾值而定。
- (2) 於報告期間失效的6,375份僱員參與者的購股權行使價為11美元。

其他資料

下表載列於報告期間持有2016年計劃項下非歸屬受限制股份單位(2023年6月所授出者將以現有股份達成)的承授人詳情。該等受限制股份單位的購買價為零。

承授人的姓名 或類別 ⁽¹⁾	職位/關係	授出日期	歸屬期 (自授出日期 起計)	於報告 期間開始 尚未行使	於報告 期間授出	於報告 期間歸屬	於報告 期間失效	於報告 期間註銷	於報告 期間結束 尚未行使	於報告期間變遷詳情		
										我們股份於 緊接授出 日期前的 收市價	受限制股份單位 於授出日期 公允價值以及 所採納的 會計準則及政策	我們股份於 緊接歸屬 日期前的 加權平均 收市價
33名承授人	僱員參與者	2022年6月2日至 2023年 6月14日	3個月至3年	348,594	零	171,515	34,652	零	142,427	不適用	不適用	171.33港元
總計				348,594	零	171,515	34,652	零	142,427			

附註：

- (1) 就每項授出的獎勵而言，於各歸屬日期後，獎勵的歸屬部分須視乎承授人於歸屬日期前一年期間的表現評估是否達致指定閾值而定。

其他資料

2022年計劃

根據2022年計劃，本公司僅可向合資格參與者授出受限制股份單位。2022年計劃不涉及授出任何購股權。

根據2022年計劃向合資格參與者作出的所有獎勵可予發行的新股份最高數目為10,462,280股股份（即計劃授權限額），約佔本公司於本中期報告日期已發行股份總數（不包括庫存股份）的4.81%，惟須受年度上限為相關時間已發行股份總數的3%所規限，而根據2022年計劃向服務供應商參與者作出的所有獎勵可予發行的新股份最高數目為2,077,569股股份（估計計劃授權限額的19.9%及於本中期報告日期本公司已發行股份（不包括庫存股份）約0.96%），惟須受年度上限為相關時間已發行股份總數的1%所規限。

於2025年1月1日，根據2022年計劃可供授出的新股獎勵數量分別為10,462,280（包括服務供應商分項限額下的2,077,569股新股獎勵）。於報告期間根據2022年計劃作出的所有授予將於歸屬時以本公司現有股份達成。因此，於2025年6月30日，根據2022年計劃可供授出的新股獎勵數量仍分別為10,462,280（包括服務供應商分項限額下的2,077,569股新股獎勵）。

其他資料

下表載列於報告期間持有2022年計劃項下非歸屬受限制股份單位的承授人詳情。該等授出的歸屬於歸屬時將以現有股份達成。該等受限制股份單位的購買價為零。

於報告期間變動詳情											
承授人(姓名或類別) ⁽¹⁾	職位／關係	授出日期	歸屬期 (自授出日期起計)	於報告期間開始尚未行使	於報告期間授出	於報告期間歸屬	於報告期間失效	於報告期間註銷	我們股份於緊接授出日期前的收市價	受限制股份單位於授出日期公允價值以及所採納的會計準則及政策 ⁽²⁾	我們股份於緊接授出日期前的歸屬平均收市價
李勇先生	董事	2023年9月15日	3年	10,905	零	零	零	零	不適用	不適用	不適用
		2024年3月5日	3年	14,965	零	4,988	零	零	不適用	不適用	159.30港元
		2025年2月28日	3年	零	8,044	零	零	零	168.10港元	161.70港元	不適用
		2023年9月15日	3年	5,452	零	零	零	零	不適用	不適用	不適用
		2024年3月5日	3年	7,482	零	2,494	零	零	不適用	不適用	159.30港元
王燕麗女士	董事	2025年2月28日	3年	零	4,022	零	零	零	168.10港元	161.70港元	不適用
		2023年8月31日	3年	223,677	零	零	68,837	零	不適用	不適用	不適用
		2023年9月15日	3年	785,342	零	零	43,203	零	不適用	不適用	不適用
		2023年11月23日	3年	32,389	零	零	零	零	不適用	不適用	不適用
		2024年3月5日	3年	1,206,261	零	393,110	67,555	零	不適用	不適用	159.30港元
合共	僱員參與者	2024年5月31日	3年	65,228	零	21,740	零	零	不適用	不適用	211.20港元
		2024年8月29日	3年	134,911	零	零	2,856	零	不適用	不適用	不適用
		2024年11月21日	3年	92,322	零	零	20,648	零	不適用	不適用	不適用
		2025年2月28日	3年	零	614,373	零	16,487	零	168.10港元	161.70港元	不適用
		2025年5月22日	3年	零	14,173	零	零	零	210.40港元	206.60港元	不適用
合共	關聯實體參與者	2023年9月15日	3年	18,188	零	零	零	零	不適用	不適用	不適用
		2023年11月23日	3年	5,653	零	零	零	零	不適用	不適用	不適用
		2024年3月5日	3年	43,274	零	14,422	零	零	不適用	不適用	159.30港元
		2025年2月28日	3年	零	19,399	零	零	零	168.10港元	161.70港元	不適用
總計				2,646,049	660,011	436,754	219,586	零	2,649,720		

附註：

- (1) 就每項授出的獎勵而言，於各歸屬日期後，獎勵的歸屬部分須視乎承授人於歸屬日期前一年期間的表現評估是否達致指定閾值而定。
- (2) 獎勵的公允價值乃基於多項因素釐定。請參閱「中期財務資料附註」附註18。

其他資料

董事會及企業管治

董事會致力於高標準的公司管治，其認為對本集團的發展及保障股東權益至關重要。

遵守企業管治守則

於報告期間，本公司已採納並遵守《企業管治守則》的全部適用守則條文，惟下文所載的偏離情況除外。

根據《企業管治守則》守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的角色應有區分，不應由一人同時兼任。由於丁磊先生兼任董事會主席及本公司首席執行官，故本公司的情況與該條文有所出入。丁先生為我們的母公司及控股股東網易的創始人，深諳本集團業務營運及管理。董事會相信，丁先生兼任主席及首席執行官可確保本集團內部領導貫徹一致，並使整體戰略規劃更為有效及更具效率。此架構有利於本公司及時有效地制定和執行決策。董事會認為，此項安排將不會損害權力與權限之間的平衡。此外，所有重大決定乃經諮詢董事會成員（包括相關董事會委員會及三名獨立非執行董事）意見後作出。董事會將不時重新評估主席與首席執行官的角色區分，未來可能在考慮本集團整體情況後，建議分別由不同人士擔任該兩項職務。

本公司將持續定期審閱及監測其企業管治常規以確保遵守《企業管治守則》，並維持本公司的高標準企業管治常規。

買賣本公司的上市證券

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納條款嚴格程度不遜於《標準守則》的管理層證券交易政策，以規管董事及相關內幕人士進行本公司證券交易的所有行為以及《標準守則》涵蓋的其他事宜。

經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認，他們於報告期間已遵守《標準守則》。本公司並無發現相關僱員於報告期間未遵守《標準守則》的事件。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司及我們的任何子公司概無購買、出售或贖回本公司在聯交所上市的任何證券（包括出售任何庫存股份）。

於2025年6月30日，本公司持有331,550股庫存股份。於最後實際可行日期，本公司無意出售任何庫存股份，惟可能於日後視乎市場狀況及本集團於相關時期的資金管理需要而出售庫存股份。

其他資料

全球發售募集資金淨額用途

本公司股份於2021年12月2日在聯交所上市，在上市的同時，本公司根據已發行的全球發售配發及發行16,000,000股新股份，募集資金淨額約3,160百萬港元（相等於約人民幣2,584百萬元）。我們的全球發售詳情載於招股章程及我們於2021年12月1日在聯交所網站刊發的配發結果公告。

於2025年6月30日，全球發售募集資金的使用情況載列如下：

用途	募集資金用途 百分比	募集資金淨額 (百萬港元)	於報告期間 已動用 (百萬港元)	於2025年 6月30日的 未動用金額 (百萬港元)
繼續深耕我們的社區	40%	1,264	—	1,264
繼續創新並提高技術能力	40%	1,264	—	1,264
甄選合併、收購及戰略投資，包括繼續物色能夠與我們的業務和資源產生協同效應的潛在業務和資產，特別是在內容採購、數據和音頻技術等領域	10%	316	—	316
營運資金及一般及行政用途	10%	316	—	316
總計	100%	3,160	—	3,160

招股章程所披露募集資金淨額的擬定用途並無變動。本公司將於未來18個月內按招股章程所載方式逐步動用剩餘募集資金淨額。有關進一步詳情，請參閱招股章程「未來計劃及募集資金用途」一節。

報告期後事項

自報告期末起至最後實際可行日期，概無可能影響本集團的重大事項。

中期股息

董事會已議決不宣派報告期間的中期股息。

中期財務資料的審閱報告

致網易雲音樂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28至60頁的中期財務資料，此中期財務資料包括網易雲音樂股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益表、中期簡明合併全面收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，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

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」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，及應用分析性和其他審閱程式。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

按照我們的審閱，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未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港，2025年8月14日

簡明合併損益表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	5	3,827,117	4,070,493
營業成本	6	(2,434,632)	(2,644,762)
毛利		1,392,485	1,425,731
銷售及市場費用	6	(163,379)	(369,427)
一般費用及管理費用	6	(92,968)	(89,750)
研發費用	6	(378,878)	(395,647)
其他收入		84,689	21,178
其他淨收益		2,557	7,848
營業利潤		844,506	599,933
應佔使用權益法計算的投資業績		450	(753)
財務收入	8	223,200	214,529
財務成本		(96)	(131)
所得稅前利潤		1,068,060	813,578
所得稅抵免／(費用)	9	814,082	(3,629)
期內利潤		1,882,142	809,949
期內利潤／(虧損)歸屬於：			
本公司權益持有人		1,885,499	809,832
非控股權益		(3,357)	117
		1,882,142	809,949
歸屬於本公司權益持有人的每股盈利(每股以人民幣列示)			
每股基本盈利	10	8.96	3.88
每股攤薄盈利	10	8.85	3.84

簡明合併全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤		1,882,142	809,949
其他綜合(虧損)/收益：			
將不會重新分類到損益的項目			
貨幣折算差額		(82,453)	40,105
將會重新分類到損益的項目			
貨幣折算差額		(1,950)	—
期內綜合收益總額		1,797,739	850,054
期內綜合(虧損)/收益總額歸屬於：			
本公司權益持有人		1,801,096	849,937
非控股權益		(3,357)	117
		1,797,739	850,054

簡明合併資產負債表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		19,757	20,080
使用權資產		5,651	6,165
使用權益法計算的投資		60,505	72,425
遞延所得稅資產	12	849,384	–
預付內容許可費	14	99,826	107,173
預付款、押金及其他應收款		40,409	24,221
銀行存款	15	1,400,000	1,400,000
		2,475,532	1,630,064
流動資產			
應收賬款及應收票據	13	1,122,230	1,054,653
預付內容許可費	14	373,525	335,144
預付款、押金及其他應收款		245,276	305,139
應收集團公司款項	21	37,540	32,993
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		6,584	6,515
銀行存款	15	8,949,823	6,420,669
受限制現金		407	1,862
現金及現金等價物		2,076,513	3,795,210
		12,811,898	11,952,185
資產總額		15,287,430	13,582,249
權益			
歸屬於本公司權益持有人的權益			
股本	16	139	139
其他儲備金	17	18,761,836	18,708,160
累計虧損		(6,645,858)	(8,530,648)
		12,116,117	10,177,651
非控股權益		505	3,862
權益總額		12,116,622	10,181,513
負債			
非流動負債			
合約負債		97,623	83,889
租賃負債		4,302	4,762
		101,925	88,651

簡明合併資產負債表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動負債			
應付賬款	19	50,817	24,015
預提費用及其他應付款	20	1,611,644	1,976,447
合約負債		1,309,697	1,235,473
應付集團公司款項	21	64,620	73,702
應付所得稅		30,494	738
租賃負債		1,611	1,710
		3,068,883	3,312,085
負債總額		3,170,808	3,400,736
權益及負債總額		15,287,430	13,582,249

簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

附註	歸屬於本公司權益持有人					
	股本 人民幣千元	其他儲備金 人民幣千元 (附註17)	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
(未經審計)						
於2025年1月1日的結餘	139	18,708,160	(8,530,648)	10,177,651	3,862	10,181,513
期內利潤／(虧損)	-	-	1,885,499	1,885,499	(3,357)	1,882,142
其他綜合收益：						
貨幣折算差額	-	(84,403)	-	(84,403)	-	(84,403)
期內綜合收益／(虧損)總額	-	(84,403)	1,885,499	1,801,096	(3,357)	1,797,739
與權益持有人的交易：						
行使購股權 17, 18	-	78,418	-	78,418	-	78,418
首次公開發售前股權激勵計劃的購股 權計劃項下股本結算的股權款項 17, 18(e)	-	4,505	(189)	4,316	-	4,316
首次公開發售前股權激勵計劃的股份 獎勵計劃項下股本結算的股權款項 17, 18(e)	-	2,103	(9)	2,094	-	2,094
首次公開發售後股權激勵計劃的股份 獎勵計劃項下股本結算的股權款項 17, 18(e)	-	54,955	(511)	54,444	-	54,444
回購股份 17, 18(c)	-	(1,902)	-	(1,902)	-	(1,902)
與權益持有人的交易總額	-	138,079	(709)	137,370	-	137,370
於2025年6月30日的結餘	139	18,761,836	(6,645,858)	12,116,117	505	12,116,622

簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

		歸屬於本公司權益持有人					
	附註	股本 人民幣千元	其他儲備金 人民幣千元 (附註17)	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
(未經審計)							
於2024年1月1日的結餘		137	18,532,229	(10,091,464)	8,440,902	-	8,440,902
期內利潤		-	-	809,832	809,832	117	809,949
其他綜合收益：							
貨幣折算差額		-	40,105	-	40,105	-	40,105
期內綜合收益總額		-	40,105	809,832	849,937	117	850,054
與權益持有人的交易：							
行使購股權	17, 18	1	91,509	-	91,510	-	91,510
首次公開發售前股權激勵計劃的購股 權計劃項下股本結算的股權款項	17, 18(e)	-	7,627	(66)	7,561	-	7,561
首次公開發售前股權激勵計劃的股份 獎勵計劃項下股本結算的股權款項	17, 18(e)	-	41,433	-	41,433	-	41,433
首次公開發售後股權激勵計劃的股份 獎勵計劃項下股本結算的股權款項	17, 18(e)	-	21,923	-	21,923	-	21,923
回購股份	17, 18(c)	-	(143,941)	-	(143,941)	-	(143,941)
與權益持有人的交易總額		1	18,551	(66)	18,486	-	18,486
於2024年6月30日的結餘		138	18,590,885	(9,281,698)	9,309,325	117	9,309,442

簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動產生的現金流量			
經營所得現金		533,006	588,827
已付所得稅		(5,546)	(7,045)
經營活動所得現金淨額		527,460	581,782
投資活動產生的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(5,951)	(2,628)
出售物業、廠房及設備的所得款項		752	1,149
新增短期銀行存款		(15,608,648)	(3,961,732)
新增長期銀行存款		—	(1,400,000)
短期銀行存款到期的所得款項		13,041,505	3,256,371
新增按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資		(6,635,500)	(3,348,000)
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項		6,648,778	3,355,192
已收利息		275,154	114,600
已收股息		653	—
投資活動所用現金淨額		(2,283,257)	(1,985,048)
融資活動產生的現金流量			
行使購股權		75,648	91,270
回購股份	17, 18(c)	(1,902)	(143,941)
租賃付款的本金部分		(913)	(794)
租賃付款的利息部分		(96)	(131)
融資活動所得／(所用) 現金淨額		72,737	(53,596)
現金及現金等價物減少淨額			
期初現金及現金等價物		3,795,210	4,020,400
匯兌損益對現金及現金等價物的影響		(35,637)	(3,459)
期末現金及現金等價物		2,076,513	2,560,079

中期財務資料附註

1 一般資料及編製基準

1.1 一般資料

網易雲音樂股份有限公司(「本公司」)於2016年2月2日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事營運線上平台以提供音樂服務及社交娛樂服務。

NetEase, Inc. (「網易」) 為本公司的直接控股公司及最終控股公司。NetEase, Inc.、其子公司及關聯併表實體(本集團除外)統稱為「網易集團」。

簡明合併中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，而除非另有所示，否則所有數值已四捨五入至最接近的千位數(「人民幣千元」)。

截至2025年6月30日止六個月的簡明合併中期財務資料未經審計，並已由本公司審計委員會及外聘核數師審閱。本簡明合併中期財務資料已於2025年8月14日獲董事會批准刊發。

1.2 編製基準

本集團截至2025年6月30日止六個月的本簡明合併中期財務資料(「中期財務資料」)乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則第34號》「中期財務報告」編製。

中期財務資料不包括一般收錄於年度財務報表的所有附註。因此，本中期財務資料應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表(已按照《國際財務報告會計準則》編製)一併閱讀。

中期財務資料附註

2 會計政策及披露的變更

編製本財務資料所使用的會計政策與本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表所述的會計政策一致，惟下文所載者除外。

(a) 本集團採納的經修訂準則

以下經修訂準則於本報告期間內適用：

《國際會計準則第21號》的修訂 關於貨幣缺乏可兌換性

以上經修訂準則對上一個期間確認的金額並無任何影響，亦預期不會對本期或未來期間造成重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效的新準則及準則修訂

以下新訂及經修訂準則已頒佈但於2025年1月1日開始之年度尚未生效，本集團並無於截至2025年6月30日止六個月提早採納：

		於以下日期或其後開始 的會計期間生效
《國際財務報告準則第9號》及 《國際財務報告準則第7號》的修訂	金融工具的分類與計量的修訂	2026年1月1日
《國際財務報告準則第18號》	財務報表列報和披露	2027年1月1日
《國際財務報告準則第19號》	非公共受託責任子公司的披露	2027年1月1日

董事已對新訂準則及修訂本進行評估，並初步認為該等新訂準則及修訂本於生效時將不會對本集團的合併財務報表產生重大影響，惟會影響損益呈列的《國際財務報告準則第18號》除外。本集團仍在評估採納《國際財務報告準則第18號》的影響。

3 重大會計估計及判斷

編製簡明合併中期財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。於編製本簡明合併中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表所應用者一致。

中期財務資料附註

4 財務風險管理及金融工具

4.1 財務風險因素

本集團的業務面臨多種財務風險，包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對本集團財務表現的潛在不利影響。使用金融衍生工具管理若干風險敞口受本公司董事會批准的本集團政策規管。

本簡明合併中期財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表所載的本集團財務資料一併閱讀。

自2024年12月31日起，風險管理政策並無變動。

4.2 公允價值估計

本集團按計量公允價值的估值技術中所運用到的輸入參數的層級計量按公允價值入賬的金融工具。該等輸入參數按照公允價值層級歸類為以下三個層級：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）（第1級）；
- 除了第1級所包括的報價外，該資產或負債的直接（即價格）或間接（即源自價格）可觀察輸入參數（第2級）；及
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入參數（即非可觀察輸入參數）（第3級）。

中期財務資料附註

4 財務風險管理及金融工具 (續)

4.2 公允價值估計 (續)

下表呈列本集團於2025年6月30日按公允價值計量的金融資產：

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年6月30日				
資產				
按公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產				
— 理財產品	—	—	6,584	6,584

下表呈列本集團於2024年12月31日按公允價值計量的金融資產：

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日				
資產				
按公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產				
— 理財產品	—	—	6,515	6,515

截至2025年及2024年6月30日止六個月，公允價值層級分類第一級、第二級及第三級之間並無轉移。

中期財務資料附註

4 財務風險管理及金融工具 (續)

4.2 公允價值估計 (續)

(a) 第三級金融工具

倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具計入第三級。市場報價用於評估金融工具的價值。

下表呈列截至2025年及2024年6月30日止六個月按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產第三級項目的變動：

	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	6,515	—
添置	6,635,500	3,348,000
處置	(6,648,778)	(3,355,192)
按公允價值計量且其變動計入損益	13,347	7,192
於6月30日	6,584	—

描述	公允價值			輸入範圍		
	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元	不可觀察輸入 數據	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	不可觀察輸入數據與公允價 值的關係
理財產品	6,584	6,515	不適用	不適用	不適用	不適用

理財產品投資採用淨資產估值法，按公允價值計量且其變動計入損益。倘公允價值增加／減少1%，則截至2025年6月30日止六個月的除所得稅前溢利將增加／減少約人民幣66,000元（截至2024年6月30日止六個月：無）。

按攤銷成本計量的金融工具

本集團按攤銷成本計量的其他金融資產（包括長期銀行存款、短期銀行存款、現金及現金等價物、受限制現金、應收集團公司款項、應收賬款及應收票據、其他應收款項及按金）以及本集團的金融負債（包括應付賬款、預提費用及其他應付款以及應付集團公司款項）由於其到期日短或利率接近市場利率，因此賬面值大約相當於其公允價值。

中期財務資料附註

5 收入及分部信息

(a) 客戶合約收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
商品或服務種類：		
在線音樂服務	2,967,269	2,559,735
社交娛樂服務及其他	859,848	1,510,758
	3,827,117	4,070,493
確認收入的時間：		
某個時點	967,637	1,561,945
隨時間	2,859,480	2,508,548
合計	3,827,117	4,070,493

(b) 分部信息

主要經營決策者（「主要經營決策者」）被確認為董事會，他們在對本集團整體的資源分配及表現評估作出決策時審閱合併經營業績。就內部呈報及管理層業務回顧而言，主要經營決策者認為，本集團的業務作為單一分部運營及管理，因此於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無單獨呈列分部信息。

由於本集團在中國註冊及營運，截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團絕大部分收入及非流動資產均來自及位於中國。

(c) 主要客戶信息

截至2025年6月30日止六個月，佔本集團總收入10%以上的來自外部客戶的收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
客戶A	500,977	不適用*

* 於相關期間佔本集團總收入10%以下。

中期財務資料附註

6 按性質劃分的費用

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
內容服務成本(附註)	1,803,154	2,014,439
技術成本	151,774	220,061
僱員福利費用(附註7)	648,118	591,693
推廣及廣告費用	108,292	328,815
支付渠道費	248,775	241,144
金融資產減值虧損淨額	3,998	1,454
物業、廠房及設備折舊	5,648	8,653
核數師薪酬		
— 有關本集團的核數服務	2,650	2,650
— 其他核數相關服務及非核數服務	680	680
法律及專業費用	13,101	7,569
其他	83,667	82,428
營業成本、銷售及市場費用、一般費用及管理費用及研發費用總額	3,069,857	3,499,586

附註：內容服務成本主要包括內容授權費及收入分成費。

7 僱員福利費用

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
工資及獎金	493,339	431,039
福利及其他僱員福利	93,925	89,737
股本結算的股權款項	60,854	70,917
	648,118	591,693

附註：僱員福利費用包括網易集團提供的勞務外包服務，截至2025年及2024年6月30日止六個月，分別為人民幣9,025,000元及人民幣5,537,000元。

中期財務資料附註

8 財務收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
銀行存款利息收入	223,200	214,529

9 所得稅抵免／(費用)

本集團的所得稅抵免／(費用)分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
當期所得稅		
－ 中國企業所得稅	(4,602)	(3,629)
－ 支柱二規則下的補足稅	(30,700)	—
遞延所得稅(附註12)	849,384	—
所得稅抵免／(費用)	814,082	(3,629)

香港

在香港註冊成立的子公司須按16.5%稅率繳納香港利得稅。由於本集團在香港並無估計應課稅利潤，因此並無就香港利得稅計提準備。

中國

根據企業所得稅(「企業所得稅」)法，外資企業及境內企業的企業所得稅稅率劃一為25%，惟本集團獲認定為高新技術企業(「高新技術企業」)的中國子公司由2022年起享有15%的優惠稅率，每三年由相關機關重新認定一次。

根據企業所得稅法，外國投資者從位於中國內地的金融機構所賺取財務收入按10%繳納預扣稅。

中期財務資料附註

9 所得稅抵免／(費用) (續)

開曼群島

根據開曼群島現時法律，本公司目前無須繳納所得稅或資本收益稅。

支柱二規則範本

本集團最終控股公司NetEase, Inc.及其子公司(統稱「網易集團」)須遵守經濟合作與發展組織制定的支柱二規則範本。

根據該等規則，在實際所得稅率低於15%的司法權區，網易集團可能受到補足稅負債影響，有關金額按各司法權區的實際稅率與15%最低稅率之間的差額計算。因此，本集團若干由網易集團間接擁有的子公司可能亦受到支柱二規定的補足稅負債的影響。

相關的支柱二法例已於香港頒佈並於2025年1月1日生效。鑒於香港的支柱二法例的規定，本集團已確認當期稅項費用人民幣30,700,000元，反映了本集團於截至2025年6月30日止六個月所承擔的補足稅敞口的當前估計。該費用計入本集團合併損益表的所得稅費用內。

10 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利(「每股盈利」)乃按歸屬於本公司權益持有人的利潤除以期內流通在外的股份加權平均數計算得出。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
歸屬於本公司權益持有人的期內利潤(以人民幣千元計)	1,885,499	809,832
流通在外的股份加權平均數	210,424,603	208,732,750
每股基本盈利(以人民幣計)	8.96	3.88

中期財務資料附註

10 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利

本公司授出的購股權及股份獎勵對每股盈利具有潛在攤薄影響。攤薄每股盈利乃透過調整流通在外的普通股的加權平均數計算，而此乃假設本公司授出的購股權及股份獎勵所產生的所有潛在攤薄普通股均獲轉換(合共組成計算攤薄每股盈利的分母)。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
用於計算攤薄每股盈利的本公司權益持有人應佔利潤 (以人民幣千元計)	1,885,499	809,832
已發行普通股加權平均數	210,424,603	208,732,750
就購股權及股份獎勵作出調整	2,638,880	1,990,646
用於計算攤薄每股盈利的普通股加權平均數	213,063,483	210,723,396
每股攤薄盈利(以人民幣計)	8.85	3.84

11 股利

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司並無派付或宣派股利。

12 遞延所得稅資產

以下金額(經適當抵銷後釐定)於合併資產負債表內列示：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
遞延所得稅資產：		
將於12個月後收回	542,723	—
將於12個月內收回	306,661	—
	849,384	—

中期財務資料附註

12 遞延所得稅資產 (續)

抵銷前遞延所得稅資產的變動情況如下：

	稅項虧損 人民幣千元 (未經審計)	計提債項及其他 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
於2025年1月1日	—	—	—
計入損益 (附註9)	754,411	94,973	849,384
於2025年6月30日	754,411	94,973	849,384

遞延所得稅資產乃就結轉的稅項虧損確認，惟受限於很可能透過未來應課稅利潤實現相關稅務利益。於2025年6月30日，本集團可結轉至未來應課稅收入的未確認稅項虧損為人民幣234百萬元（2024年12月31日：人民幣5,765百萬元）。於2025年6月30日，該等未確認稅項虧損中的人民幣215百萬元（2024年12月31日：人民幣5,759百萬元）將於5年內到期，而該等未確認稅項虧損中的人民幣19百萬元（2024年12月31日：人民幣6百萬元）尚未到期。

13 應收賬款及應收票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款	1,133,175	1,061,705
減：虧損撥備	(11,272)	(7,274)
應收賬款，淨值	1,121,903	1,054,431
應收票據	327	222
	1,122,230	1,054,653

中期財務資料附註

13 應收賬款及應收票據 (續)

本集團一般給予客戶0至180日的付款週期，視乎不同的收入流而定。應收賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
3個月以下	1,123,790	1,053,927
3至6個月	2,551	3,179
6個月以上	6,834	4,599
	1,133,175	1,061,705

於2025年及2024年6月30日，應收賬款及應收票據虧損撥備與期初虧損撥備的對賬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	7,274	6,951
期內減值虧損撥備／(撥回)淨額	3,998	(1,034)
於6月30日	11,272	5,917

14 預付內容許可費

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動	373,525	335,144
非流動	99,826	107,173
	473,351	442,317

預付內容許可費指從第三方授出音樂內容相關的預付許可費。

中期財務資料附註

15 銀行存款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動	8,949,823	6,420,669
非流動	1,400,000	1,400,000
	10,349,823	7,820,669

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團初始期限為三個月以上的銀行存款的加權平均實際年利率分別為4.31%及4.82%。

16 股本

法定：

	普通股總數 千股	普通股面值 千美元
(未經審計)		
於2025年1月1日及2025年6月30日	1,000,000	100

已發行及繳足：

	普通股數目	股本面值 人民幣千元
(未經審計)		
於2025年1月1日	216,722,361	139
行使購股權	1,060,297	-*
於2025年6月30日	217,782,658	139
(未經審計)		
於2024年1月1日	214,289,426	137
行使購股權	1,365,225	1
於2024年6月30日	215,654,651	138

* 金額少於人民幣1,000元。

中期財務資料附註

17 其他儲備金

	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元 (附註(c))	最終控股 公司注資 人民幣千元 (附註(a))	股權激勵 儲備金 人民幣千元	中國法定 儲備金 人民幣千元 (附註(b))	匯兌 儲備金 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)							
於2025年1月1日	17,551,671	(546,804)	36,453	310,704	4,430	1,351,706	18,708,160
行使購股權	148,625	-	-	(70,207)	-	-	78,418
股份獎勵歸屬	(64)	47,539	-	(47,475)	-	-	-
首次公開發售前股份激勵計劃的購股權計劃 項下股本結算的股權款項	-	-	1,503	3,002	-	-	4,505
首次公開發售前股份激勵計劃的股份獎勵計 劃項下股本結算的股權款項	-	-	-	2,103	-	-	2,103
首次公開發售後股份激勵計劃的股份獎勵計 劃項下股本結算的股權款項	-	-	-	54,955	-	-	54,955
回購股份	-	(1,902)	-	-	-	-	(1,902)
貨幣折算差額	-	-	-	-	-	(84,403)	(84,403)
於2025年6月30日	17,700,232	(501,167)	37,956	253,082	4,430	1,267,303	18,761,836
(未經審計)							
於2024年1月1日	17,285,792	(397,533)	32,364	353,570	4,430	1,253,606	18,532,229
行使購股權	155,322	-	-	(63,813)	-	-	91,509
股份獎勵歸屬	(747)	14,010	-	(13,263)	-	-	-
首次公開發售前股份激勵計劃的購股權計劃 項下股本結算的股權款項	-	-	1,743	5,884	-	-	7,627
首次公開發售前股份激勵計劃的股份獎勵計 劃項下股本結算的股權款項	-	-	-	41,433	-	-	41,433
首次公開發售後股份激勵計劃的股份獎勵計 劃項下股本結算的股權款項	-	-	-	21,923	-	-	21,923
回購股份	-	(143,941)	-	-	-	-	(143,941)
貨幣折算差額	-	-	-	-	-	40,105	40,105
於2024年6月30日	17,440,367	(527,464)	34,107	345,734	4,430	1,293,711	18,590,885

中期財務資料附註

17 其他儲備金 (續)

附註：

(a) 最終控股公司注資

最終控股公司注資指因網易向本集團合資格承授人授出受限制股份單位而被視為網易注資。

(b) 中國法定儲備金

根據《中國公司法》及於中國成立的相關子公司的《組織章程細則》，中國子公司須先行將其淨利潤其中不少於10%撥入中國法定儲備金，方可向權益持有人作出分派。當中國法定儲備金的結餘達到子公司註冊資本50%時，則毋須再作出有關轉撥。中國法定儲備金僅可用於抵銷子公司虧損、擴大子公司的生產規模或增加子公司的資本。經子公司股東在股東大會通過決議案批准後，子公司可將中國法定儲備金轉為註冊資本，並按現有股東的現有擁有權結構比例發行紅股。

(c) 庫存股份

	庫存股份數目	金額 人民幣千元
截至2024年1月1日	5,508,642	397,533
受託人回購的股份	1,681,650	143,941
股份獎勵計劃的受託人釋放股份	(191,009)	(14,010)
截至2024年6月30日	6,999,283	527,464
截至2025年1月1日	7,129,534	546,804
受託人回購的股份	14,350	1,902
股份獎勵計劃的受託人釋放股份	(608,269)	(47,539)
截至2025年6月30日	6,535,615	501,167

附註：於2025年6月30日，股份獎勵計劃的受託人回購6,204,065股庫存股份（2024年6月30日：6,999,283股）。詳情請參閱附註18。

中期財務資料附註

18 股權激勵

本集團操作一項股本結算股權激勵計劃（即購股權計劃及股份獎勵計劃），據此本集團接受僱員的服務及提供與僱員類似服務的其他人士（「服務接收方」）的服務作為本公司權益工具的對價。此外，控股股東網易亦操作若干股權激勵計劃（即受限制股份單位（「受限制股份單位」）計劃），可能覆蓋本集團若干僱員（「合資格承授人」）。授予本集團承授人的購股權、股份獎勵及受限制股份單位於授出日期根據權益工具公允價值計量，並於歸屬期間（指將符合所有特定歸屬條件的期間）確認為僱員福利費用，如與本公司權益工具相關，則相應增加股本，入賬為「股權激勵儲備金」，或如與網易權益工具相關，則入賬為「最終控股公司出資」。

於各個期末，本集團修訂對預期根據非市場歸屬及服務情況而歸屬的購股權、獎勵及受限制股份單位數目的估計。其在損益確認修訂對原先估計的影響（如有），而權益亦相應調整。

待支銷總額經參考授出的購股權、獎勵及受限制股份單位公允價值釐定：

- 包括任何市場表現情況（例如該實體的股價），
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬情況的影響（例如特定時段內的盈利能力、銷售增長目標及仍為該實體僱員），及
- 包括任何非歸屬情況的影響（例如規定僱員在特定時段保存或持有股份）。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團採納《首次公開發售前股權激勵計劃》及《首次公開發售後激勵計劃》，且本集團為網易受限制股份單位（「受限制股份單位」）計劃的其中一方，據此，受限制股份單位可發行予本集團的合資格承授人。

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(a) 本公司首次公開發售前股權激勵計劃

截至2016年12月31日止年度，本公司董事會批准設立《首次公開發售前股權激勵計劃》(「《首次公開發售前股權激勵計劃》」)，旨在激勵、吸引且挽留作出傑出表現，為本集團股東帶來豐厚回報的個別人士。《首次公開發售前股權激勵計劃》自董事會批准起有效期為10年。根據《首次公開發售前股權激勵計劃》可能發行的股份最高總數為15,000,000股普通股。

(i) 購股權

《首次公開發售前股權激勵計劃》項下的購股權已劃分不同級別的歸屬條件及自授出日期起於一年至四年內歸屬，前提是僱員保持在職且具有表現要求。

購股權可於本公司首次公開發售後任何時間行使，前提是購股權已歸屬且須受《首次公開發售前股權激勵計劃》的條款規限。購股權可於授出日期後最多七年內行使。

以下載列計劃下授出的購股權概要：

	購股權數目	每份購股權的 加權平均行使價 美元
(未經審計)		
於2025年1月1日尚未行使	1,840,740	10.55
期內已行使	(1,060,297)	10.28
期內已沒收	(6,375)	11.00
於2025年6月30日尚未行使	774,068	10.92
於2025年6月30日已歸屬並可予行使	774,068	10.92
(未經審計)		
於2024年1月1日尚未行使	4,375,400	9.89
期內已行使	(1,365,225)	9.46
期內已沒收	(71,100)	11.00
於2024年6月30日尚未行使	2,939,075	10.07
於2024年6月30日已歸屬並可予行使	2,582,000	9.94

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(a) 本公司首次公開發售前股權激勵計劃 (續)

(i) 購股權 (續)

於期末尚未行使的購股權具有以下屆滿日期及行使價。

授出日期	屆滿日期	行使價	歸屬年份*	截至6月30日止六個月	
				2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
2017年7月10日	2024年7月10日	8美元	自授出日期起計4年	-	20,000
2017年11月23日	2024年11月23日	8美元	自授出日期起計4年	-	99,000
2018年2月12日	2025年2月12日	8美元	自授出日期起計4年	-	48,000
2018年5月21日	2025年5月21日	8美元	自授出日期起計4年	-	562,900
2018年8月17日	2025年8月17日	8美元	自授出日期起計4年	-	132,000
2018年11月19日	2025年11月19日	8美元	自授出日期起計4年	-	10,000
2019年3月2日	2026年3月2日	8美元	自授出日期起計4年	20,000	40,000
2019年5月21日	2026年5月21日	8美元	自授出日期起計4年	-	1,500
2019年9月25日	2026年9月25日	11美元	自授出日期起計4年	382,243	574,400
2019年11月22日	2026年11月22日	11美元	自授出日期起計4年	5,250	126,000
2020年3月1日	2027年3月1日	11美元	自授出日期起計4年	18,600	117,000
2020年5月20日	2027年5月20日	11美元	自授出日期起計4年	25,500	44,400
2020年9月30日	2027年9月30日	11美元	自授出日期起計4年	20,600	204,750
2020年11月24日	2027年11月24日	11美元	自授出日期起計4年	12,500	137,500
2021年2月19日	2028年2月19日	11美元	自授出日期起計1年	2,000	4,700
2021年2月26日	2028年2月26日	11美元	自授出日期起計4年	10,000	50,250
2021年5月27日	2028年5月27日	11美元	自授出日期起計4年	254,750	658,575
2021年6月15日	2028年6月15日	11美元	自授出日期起計1年	-	200
2021年6月15日	2028年6月15日	11美元	自授出日期起計4年	22,625	107,900
合計				774,068	2,939,075
於期末尚未行使購股權的 加權平均餘下合約年期				1.92年	2.32年

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(a) 本公司首次公開發售前股權激勵計劃 (續)

(ii) 股份獎勵

根據《首次公開發售前股權激勵計劃》(於2016年採納及不時修訂)，目前根據股份獎勵計劃允許以獎勵形式(購股權除外)授出的獎勵股份總數為1,781,250股新股份。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的合資格承授人獲授的股份獎勵數目變動如下：

	股份獎勵數目	加權平均授出 日期公允價值 港元
(未經審計)		
於2025年1月1日尚未行使	348,594	78.78
期內已歸屬	(171,515)	80.41
期內已沒收	(34,652)	77.17
於2025年6月30日尚未行使	142,427	77.20
(未經審計)		
於2024年1月1日尚未行使	846,091	77.11
期內已歸屬	(191,009)	79.72
期內已沒收	(78,391)	81.08
於2024年6月30日尚未行使	576,691	75.71

股份獎勵的公允價值乃根據本公司股份於有關授出日期的市價計算。

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(b) 本公司首次公開發售後股權激勵計劃

截至2022年12月31日止年度，本公司董事會批准設立《2022年受限制股份單位計劃》(「《首次公開發售後股權激勵計劃》」)，旨在激勵、吸引且挽留作出傑出表現，為本集團股東帶來豐厚回報的個別人士。《首次公開發售後股權激勵計劃》自董事會批准起有效期為10年。根據《首次公開發售後股權激勵計劃》可能發行的股份最高總數為10,462,280股普通股。

股份獎勵

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司依循《首次公開發售後股權激勵計劃》的條款，分別向合資格承授人授出若干股份獎勵，惟須滿足獎勵協議內所載的若干績效目標。股份獎勵乃無償授出，於1至3年的歸屬期內分批等額歸屬。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的合資格承授人獲授的股份獎勵數目變動如下：

	股份獎勵數目	加權平均授出 日期公允價值 港元
於2025年1月1日尚未行使	2,646,049	86.90
期內已授出	660,011	162.66
年內已歸屬	(436,754)	89.43
期內已沒收	(219,586)	92.27
於2025年6月30日尚未行使	2,649,720	104.91
	股份獎勵數目	加權平均授出 日期公允價值 港元
於2024年1月1日尚未行使	1,842,981	79.95
期內已授出	1,502,782	90.25
期內已沒收	(144,581)	83.36
於2024年6月30日尚未行使	3,201,182	84.63

股份獎勵的公允價值乃根據本公司股份於有關授出日期的市價計算。

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(c) 股份獎勵計劃的庫存股份

香港中央證券信託有限公司(「香港中央證券信託」)，一家於香港註冊成立並根據香港法律獲授權從事信託業務的公司，獲委任為受託人(「受託人」)，負責管理股份獎勵計劃。受託人將以信託形式為合資格承授人持有股份。受託人及其最終實益擁有人為獨立於本集團或其關連人士且與彼等概無關連的第三方。

受託人不得就信託下持有的本公司任何股份(包括(其中包括)獎勵股份及從其產生的收入中收購的本公司其他股份)行使表決權。

下表列示截至2025年及2024年6月30日止六個月股份獎勵計劃項下的股份數目變動。

	股份數目	人民幣千元
(未經審計)		
於2025年1月1日	6,797,984	518,764
於交易市場回購股份	14,350	1,902
股份獎勵計劃的受託人釋放股份	(608,269)	(47,539)
於2025年6月30日尚未行使	6,204,065	473,127
(未經審計)		
於2024年1月1日	5,508,642	397,533
於交易市場回購股份	1,681,650	143,941
股份獎勵計劃的受託人釋放股份	(191,009)	(14,010)
於2024年6月30日尚未行使	6,999,283	527,464

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(d) 網易集團的受限制股份單位計劃

網易集團的2019年受限制股份單位計劃

於2019年10月，網易為網易及其子公司的僱員、董事及顧問採納一項2019年受限制股份單位計劃（「2019年計劃」）。2019年計劃的年期為十年，根據計劃項下所有獎勵可發行的最高網易普通股數目為322,458,300股。

網易向本集團若干合資格承授人授出若干受限制股份單位（或「股權獎勵」）。該等受限制股份單位將於授出日期起於一年至五年內歸屬，前提是僱員及其他人士保持在職且具有表現要求。

視乎不同歸屬條款及表現要求而定，所有、二分之一、三分之一、四分之一或五分之一的相關受限制股份單位於授出日期起計第一週年歸屬，餘下受限制股份單位將平均分批於餘下歸屬期的週年歸屬。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，授予本集團合資格承授人的受限制股份單位數目的變動如下：

	受限制股份 單位數目	加權平均授出 日期公允價值 美元
(未經審計)		
於2025年1月1日尚未行使	13,135	98.88
期內已授出	3,871	100.45
期內已歸屬及轉移	(4,778)	96.48
期內已沒收	(1,453)	66.58
於2025年6月30日尚未行使	10,775	104.56
(未經審計)		
於2024年1月1日尚未行使	11,035	94.62
期內已授出	3,815	105.90
期內已歸屬及轉移	801	100.31
期內已沒收	(800)	94.49
於2024年6月30日尚未行使	14,851	102.02

受限制股份單位的股本結算的股權款項乃基於網易普通股於授出日期的公允價值計算。

中期財務資料附註

18 股權激勵(續)

(e) 以股份為基礎的付款交易產生的費用

截至2025年及2024年6月30日止六個月期間確認為僱員福利費用一部分的股權款項交易所產生的費用總額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
根據《首次公開發售前股權激勵計劃》發行的購股權	2,813	5,818
根據《首次公開發售前股權激勵計劃》授予合資格承授人的股份獎勵	2,094	41,433
根據《首次公開發售後股權激勵計劃》授予合資格承授人的股份獎勵	54,444	21,923
根據網易集團的受限制股份單位計劃授予本集團合資格承授人的受限制股份單位	1,503	1,743
	60,854	70,917

19 應付賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付賬款	50,817	24,015

應付賬款為無抵押，一般於確認後30至45日內支付，並且以人民幣計值。

於2025年6月30日及2024年12月31日，基於發票日期的應付賬款賬齡全部介乎0至90日。

中期財務資料附註

20 預提費用及其他應付款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
預提內容服務成本	1,146,525	1,392,175
預提費用	183,040	188,379
預提工資及僱員福利	161,391	264,522
客戶押金	39,427	49,411
其他應付稅款	56,635	47,070
其他	24,626	34,890
	1,611,644	1,976,447

21 關聯方交易

以下為本集團與其關聯方於一般業務過程中訂立的重大關聯方交易概要，以及由關聯方交易產生的結餘（惟本中期財務資料另列的關聯方資料除外）：

截至2025年6月30日止六個月，與本集團有交易及／或結餘的本集團重大關聯方公司如下：

關聯方名稱	與本集團的關係
網易及其子公司（除本集團控制的實體外） （「網易集團」）	本公司的主要股東

中期財務資料附註

21 關聯方交易 (續)

(a) 交易

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
向網易集團購入物業、廠房及設備	169	1,171
向網易集團購入貨品	1,832	2,341
向網易集團購入技術及其他服務	134,161	166,840
為網易集團提供廣告服務	12,030	52,421
向網易集團提供其他服務	16,869	8,397
向網易集團銷售物業、廠房及設備	82	855

與關聯方的交易乃根據涉及的相關方共同協定的價格及條款釐定。

(b) 與關聯方的結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收網易集團款項	37,540	32,993
應付網易集團款項	64,620	73,702

附註：未償還結餘為貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

(c) 關鍵管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
工資	1,979	1,975
獎金	1,034	977
福利及其他僱員福利	214	222
股本結算的股權款項	2,423	3,466
	5,650	6,640

中期財務資料附註

22 或然負債

本集團在日常業務過程中，不時涉及若干索賠、法律訴訟及仲裁。於2025年6月30日及2024年12月31日，有若干索賠有待法院審理及仲裁，或尚未解決。根據目前可取得的資料，管理層認為，該等未決事項（個別或全部）的最終結果理應不可能對本集團財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響。然而，由於訴訟存在不確定性，本集團認為該等事項日後可能發生變化。倘出現不利結果，可能會對本集團於出現不利結果的期間以及未來期間的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響。

釋義

「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本中期報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區，但文義另有說明時除外
「本公司」	指	網易雲音樂股份有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號為「9899」
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其子公司，包括關聯併表實體（其財務併入本公司賬目）
「《國際財務報告準則》」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的《國際財務報告會計準則》
「最後實際可行日期」	指	2025年9月10日，即本中期報告刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「《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》
「在線音樂服務月付費用戶數」	指	在特定期間的每月月末，會員包仍處於付費有效會員期間的用戶數。任何特定期間的在線音樂服務月付費用戶數不包括於該期間僅購買數字音樂單曲及專輯的用戶數目，乃由於此等用戶的購買模式傾向反映特定熱門發行，而這於不同時期波動
「網易」	指	NetEase, Inc.，一家於1999年7月6日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司（納斯達克代號：NTES及聯交所股份代號：9999），並根據《上市規則》被視為控股股東

釋義

「網易集團」	指	網易及其子公司及關聯併表實體，除非文義另有所指，否則不包括本集團
「招股章程」	指	本公司日期為2021年11月23日的招股章程，可於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 http://ir.music.163.com 查閱
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	指	具有香港法例第622章《公司條例》第15條賦予該詞的涵義，並包括我們的關聯併表實體及財務併入本公司賬目的任何其他實體
「庫存股份」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義