



# 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
董事會報告	14
董事及高級管理層	38
企業管治報告	42
其他資料	60
獨立核數師報告	79
合併資產負債表	84
合併經營狀況及全面(虧損)/收益表	87
合併股東權益變動表	89
合併現金流量表	92
合併財務報表附註	95
五年財務概要	176
釋義	177

# 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  
黎映彤女士

## 授權代表

徐逸先生  
樊欣先生  
黎映彤女士

## 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12月31日止年度		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	變動(%)
	(除百分比外，以千元計)		
淨營業額	26,831,525	<b>30,347,766</b>	13.1%
毛利潤	8,773,963	<b>11,114,112</b>	26.7%
除所得稅開支前(虧損)/利潤	(1,400,195)	<b>1,208,086</b>	不適用
淨(虧損)/利潤	(1,363,651)	<b>1,190,941</b>	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)	<b>1,193,531</b>	不適用
<b>非公認會計準則財務指標：</b>			
經調整經營淨(虧損)/利潤	(60,848)	<b>2,441,684</b>	不適用
經調整淨(虧損)/利潤	(38,955)	<b>2,587,538</b>	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)	<b>2,590,128</b>	不適用

	截至12月31日		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	變動(%)
	(除百分比外，以千元計)		
流動資產總額	19,756,055	<b>27,550,080</b>	39.5%
非流動資產總額	12,942,445	<b>13,617,683</b>	5.2%
資產總額	32,698,500	<b>41,167,763</b>	25.9%
負債總額	18,594,587	<b>25,619,200</b>	37.8%
股東權益總額	14,103,913	<b>15,548,563</b>	10.2%
負債及股東權益總額	32,698,500	<b>41,167,763</b>	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12月31日止年度	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
	(以千元計)	
經營(虧損)/利潤	(1,343,969)	<b>1,124,451</b>
加：		
股權激勵費用	1,116,212	<b>1,170,535</b>
通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支	166,909	<b>146,698</b>
經調整經營(虧損)/利潤	(60,848)	<b>2,441,684</b>
淨(虧損)/利潤	(1,363,651)	<b>1,190,941</b>
加：		
股權激勵費用	1,116,212	<b>1,170,535</b>
通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支	166,909	<b>146,698</b>
通過業務收購獲得的無形資產相關的所得稅	(21,578)	<b>(16,534)</b>
對上市公司的投資的公允價值變動虧損	24,524	<b>95,896</b>
回購可換股優先債券的虧損	38,629	<b>2</b>
經調整淨(虧損)/利潤	(38,955)	<b>2,587,538</b>
淨(虧損)/利潤率	(5.1%)	<b>3.9%</b>
經調整淨(虧損)/利潤率	(0.1%)	<b>8.5%</b>
少數股東應佔淨虧損	16,851	<b>2,590</b>
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)	<b>2,590,128</b>

# 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：日活用戶、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

## 業務回顧及前景

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

## 業務回顧及前景

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

## 業務回顧及前景

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

根據本公司現有的2億美元股份回購計劃，於2026年1月1日至最後實際可行日期期間，已以總成本68.8百萬美元回購合共2.9百萬份本公司上市證券。截至最後實際可行日期，該股份回購計劃已完成，並已回購合共9.9百萬份本公司上市證券。

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

## 管理層討論及分析

### 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。

## 管理層討論及分析

### 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。

## 管理層討論及分析

### 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。

### 重大收購及出售

本集團於截至2025年12月31日止年度並無任何須予披露的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12月31日，我們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12月31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62.2%，而於2024年12月31日為56.9%。

### 重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年12月31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。

## 管理層討論及分析

### 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。

### 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。

除本年報所披露者外(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)。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

# 董事會報告

董事會欣然提呈此董事會報告連同本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表。

## 董事

於報告期間及直至本年報日期任職的董事為：

### 董事

陳睿(主席兼首席執行官)  
李旒(副主席兼首席運營官)  
徐逸

### 獨立董事

JP Gan  
何震宇  
李豐  
丁國其

董事的履歷詳情載於本年報第38至41頁「董事及高級管理層」一節。

## 一般資料

本公司於2013年12月23日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限責任公司。本公司的證券於納斯達克及聯交所雙重主要上市。

## 主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本公司子公司的主要業務為向中國境內用戶提供網絡娛樂服務的營運。報告期間內本集團主要業務分析載於合併財務報表附註1。

## 業務回顧

公司條例附表5所規定的本集團的業務回顧(包括對本公司業務的中肯審視、本集團財務表現分析及本集團與對本集團有重大影響且本集團賴以成功的利益相關者的主要關係)載於本年報第5至13頁的「業務回顧及前景」及「管理層討論及分析」。該等討論為本董事會報告的一部分。在財政年度終結後發生並對本公司有影響的事件載於「業務回顧及前景」的「報告期後事項」。

## 董事會報告

### 主要風險及不確定因素

我們的業務面臨許多風險，其中包括可能妨礙我們實現業務目標或可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流和前景產生不利影響的風險。下列概述本集團面臨的若干主要風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素無法控制。本集團所面臨的風險及不確定因素的進一步詳情載於招股章程「風險因素」一節及向美國證交會提交的截至2025年12月31日止財政年度的表格20-F。

### 與我們的業務及行業相關的風險

- 我們處於一個快速發展的行業。我們無法保證能夠成功實施商業化策略或發展新策略以產生持續的收入及盈利。
- 我們過往曾產生淨虧損，且我們未來可能無法維持盈利。
- 若我們未能預測用戶偏好並提供產品及服務來吸引及留住用戶，或若我們未能順應快速的科技變革及其對用戶行為的影響，我們可能無法吸引充足的用戶流量來維持競爭力，而我們的業務及前景可能受到重大不利影響。
- 我們的業務取決於我們向用戶提供有趣及實用內容的能力，而此取決於內容創作者在我們的平台上貢獻的內容。
- 我們的業務產生及處理大量數據，我們須遵循中國及其他有關隱私及網絡安全的適用法律。對數據進行不當使用或披露可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。
- 任何對我們平台網絡安全的破壞，可能對我們的業務、經營及聲譽產生重大不利影響。
- 平台內容成本的任何增加可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。
- 若我們平台上的視頻、直播、遊戲、音頻及其他內容格式所包含的內容被視為違反任何中國法律法規，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。
- 若我們平台上的視頻、直播、遊戲、音頻及其他內容格式所包含的內容被認為不當或有害，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

## 董事會報告

### 與我們的企業架構相關的風險

- 嗶哩嗶哩股份有限公司是一家開曼群島控股公司，主要通過其中國子公司、可變利益實體及其中國子公司開展業務；我們並未持有可變利益實體及其子公司的股權。Z類普通股或美國存託股持有人持有我們的開曼群島控股公司嗶哩嗶哩股份有限公司的股權，未直接或間接持有可變利益實體及其子公司的股權。如果中國政府認為我們確立業務運營架構的協議不符合中國法律法規，或者如果該等法規或其詮釋在未來發生變化，我們可能會受到嚴厲處罰，或被迫放棄在該等業務中的權益。嗶哩嗶哩、其中國子公司、可變利益實體和嗶哩嗶哩的投資者面臨中國政府未來可能採取的行動的不確定性，該等行動可能會影響我們與可變利益實體之間合約安排的可執行性，從而可能對我們的可變利益實體和本公司整體的財務表現產生重大影響。

### 與在中國經營業務相關的風險

- 中國政府在監管我們的運營方面的重大權力，以及對中國發行人境外發售和接受外商投資的監督和控制，可能嚴重限制或完全阻礙我們向投資者發售或繼續發售證券的能力。實施這種性質的行業性監管可能會導致該等證券的價值大幅下降。中國法律法規在詮釋及應用方面存在的不確定因素可能限制閣下及我們能夠獲得的法律保護。
- 我們在《關於平台經濟領域的反壟斷指南》和其他反壟斷和競爭法的詮釋及執行方面，以及其可能對我們的業務運營產生的影響面臨不確定因素。
- PCAOB過往無法檢查我們的核數師執行的審計工作，PCAOB過往無法對我們的核數師進行檢查令我們的投資者無法享有該等檢查的裨益。
- 如果PCAOB無法檢查及完全調查位於中國的核數師，根據《外國公司問責法案》(HFCAA)，美國存託股於日後可能會被禁止在美國交易。美國存託股退市或可能被退市可能會對閣下投資的價值產生重大不利影響。
- 根據中國法律，我們的境外發售可能需要獲得中國證券監督管理委員會或其他中國政府機構的批准，或需要向其報告和備案，如果需要，我們無法預測我們是否能夠獲得此類批准或完成此類備案和報告流程，或需要多長時間。
- 中國對通過移動及互聯網傳播的信息進行監管和審查可能對我們的業務產生不利影響，並可能導致我們須對在我們平台上發佈的內容承擔法律責任。

## 董事會報告

### 與我們的上市證券相關的風險

- 不論我們的經營表現如何，我們上市證券的交易價格一直並可能繼續波動，而這可能導致我們的投資者蒙受大幅虧損。

### 環境政策及表現

我們致力於履行社會責任、提升僱員福利及促進發展、保護環境以及回饋社會，以實現可持續增長。有關詳情載於本公司截至2025年12月31日止年度的環境、社會及管治報告（「環境、社會及管治報告」）中。

### 遵守相關法律法規

於報告期間，除招股章程及環境、社會及管治報告所披露者外，本公司已遵守對本集團經營有重大影響的相關法律法規。

### 持續關連交易

#### 合約安排

##### 合約安排的背景

我們是面向中國年輕一代的標誌性品牌及領先視頻社區，涵蓋廣泛的內容品類和多樣化的視頻消費場景，其中包括視頻、增值服務及移動遊戲。進一步詳情載於招股章程「業務」一節。由於我們的業務運營，我們的業務被認為包括提供網絡視聽節目服務、廣播電視節目製作經營業務、增值電信服務、音像製品和／或電子出版物製作以及互聯網文化活動（「相關業務」）。於報告期間，我們通過上海寬娛、幻電信息科技、超電文化及其子公司，包括蕪湖享遊網絡、上海呵呵呵及上海動魂開展相關業務。根據適用的中國法律法規，外國投資者被禁止持有從事網絡視聽節目服務、廣播電視節目製作經營業務、音像製品和／或電子出版物製作以及互聯網文化活動的實體股權，以及被限制開展增值電信業務（電商、國內多方通信、存儲轉發類、呼叫中心除外）。

## 董事會報告

根據負面清單(2024年)，我們受外商投資禁止和限制的業務載列如下：

類別	我們的業務
<b>禁止</b> 網絡視聽節目服務	上海寬娛的主要業務涉及視頻及音頻內容經營，屬於《互聯網視聽節目服務管理規定》所指的網絡視聽節目服務範疇。上海寬娛持有信息網絡傳播視聽節目許可證。根據負面清單(2024年)，外國投資者被禁止持有任何從事網絡視聽節目服務的企業股權。
<b>禁止</b> 廣播電視節目製作經營業務	上海寬娛、幻電信息科技及超電文化的主要業務涉及視頻及音頻內容經營，屬於《廣播電視節目製作經營管理規定》所指的廣播電視節目製作經營業務範疇。上海寬娛、幻電信息科技及超電文化持有廣播電視節目製作經營許可證。根據負面清單(2024年)，外國投資者被禁止持有任何從事廣播電視節目製作經營業務的企業股權。
<b>禁止</b> 互聯網文化活動	上海寬娛、幻電信息科技、上海動魂、蕪湖享遊網絡及上海呵呵呵的主要業務涉及視頻及音頻內容發行及／或漫畫發行及／或線上遊戲發行，屬於《互聯網文化管理暫行規定》所指的互聯網文化活動範疇。於報告期間，上海寬娛、幻電信息科技、上海動魂、蕪湖享遊網絡及上海呵呵呵目前繼續持有網絡文化經營許可證。根據負面清單(2024年)，外國投資者被禁止持有任何從事互聯網文化活動(音樂除外)的企業股權。
<b>限制</b> 增值電信服務業務	上海寬娛、幻電信息科技、蕪湖享遊網絡及上海呵呵呵的視頻及音頻內容經營及線上遊戲經營涉及互聯網信息服務，屬於《電信條例》所指的「增值電信服務」範疇。根據適用的中國法律法規，外國投資者不得在從事此類業務的任何企業中持有超過50%股權(電商、國內多方通信、存儲轉發類和呼叫中心除外)。上海寬娛、幻電信息科技、蕪湖享遊網絡及上海呵呵呵均持有提供互聯網信息服務的ICP許可證。根據中國法律顧問的建議，由於上海寬娛、幻電信息科技、蕪湖享遊網絡及上海呵呵呵均從事一項或多項被禁止業務，外國投資者被禁止持有該等企業的股權。

## 董事會報告

根據中國法律顧問的建議，儘管視頻及音頻內容經營及線上遊戲經營屬於《電信條例》所指的「增值電信服務」範疇，而外國投資者不得在任何從事此類業務的企業中持有超過50%股權，各可變利益實體從事的視頻及音頻內容經營及線上遊戲經營亦屬於網絡視聽節目服務和／或廣播電視節目製作經營業務和／或音像製品和／或電子出版物製作和／或互聯網文化活動範疇，必須持有信息網絡傳播視聽節目許可證和／或廣播電視節目製作經營許可證和／或音像製品製作許可證和／或網絡文化經營許可證，以從事視頻及音頻內容經營及線上遊戲經營，而外商投資公司不得持有該等許可證。

由於上述情況，上海寬娛、上海幻電與上海寬娛的唯一股東陳睿先生訂立一系列合約安排，幻電信息科技、上海幻電與幻電信息科技的股東陳睿先生、李旒女士及徐逸先生（「註冊股東」）訂立另一系列的合約安排，以及超電信息科技與超電文化及其個人股東（包括註冊股東）訂立另一系列的合約安排，據此我們自2014年起及於2019年分別獲得可變利益實體的經營控制權及享有所有經濟利益。

於報告期間，可變利益實體收入為人民幣19,679.6百萬元（2024年：人民幣18,310.6百萬元），佔本集團收入的約64.8%（2024年：68.2%）。可變利益實體貢獻的總資產為人民幣11,428.3百萬元（2024年：人民幣10,635.5百萬元），佔本集團總資產的約27.8%（2024年：32.5%）。

可變利益實體亦經營一些輔助業務，該等業務與其線上平台完全融合，但本身不適用外商投資限制。其中包括(i)通過會員購運營的電商平台業務，為本公司主站及移動端應用中的內容提供輔助服務（「會員購業務」）；及(ii)ACG相關商品的開發、採購及銷售（「ACG相關商品業務」）。會員購業務及ACG相關商品業務的進一步詳情，包括有關業務運營的詳情以及有關業務需要維持可變利益實體結構的原因，載於招股章程「合約安排」一節。

基於上文及招股章程「合約安排」一節所載，我們認為合約安排乃精細定制以盡量減少與相關中國法律法規的潛在衝突。

## 董事會報告

### 與合約安排相關的風險及為緩解風險採取的行動

- 如果中國政府認為我們確立中國內地業務運營架構的協議不符合中國有關互聯網及其他相關行業外商投資的法規，或者如果這些法規或其解釋在未來發生變化，我們可能會受到嚴厲處罰，或被迫放棄在該等業務中的權益。
- 我們依賴與可變利益實體及其股東之間的合約安排在中國內地開展業務，而該等安排在取得經營控制權方面未必如直接持有股權有效。
- 若可變利益實體及其子公司宣佈破產或面臨解散或清盤程序，則我們可能無法再使用可變利益實體及其子公司所持有的對我們業務屬重要的資產並從中受益。
- 我們與可變利益實體之間訂立的合約安排可能面臨中國稅務部門的審查。若我們被認定欠繳其他稅項，則我們的財務狀況及閣下的投資價值可能受到不利影響。
- 若我們的中國子公司、可變利益實體及其各自子公司的印章未能安全保管、被盜或被未經授權人士使用或用作未經授權之用，該等實體的企業管治可能嚴重受損。
- 可變利益實體的股東與我們之間可能存在潛在利益衝突，這可能對我們的業務產生重大不利影響。
- 我們可能依賴中國子公司支付的股息來滿足現金及融資需求。中國子公司向我們支付股息的能力受限可能對我們開展業務以及向股東和美國存託股持有人派息的能力產生重大不利影響。
- 業務及資產出售可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

本年報所論述的合約安排的設定及執行(包括合約安排的詳細條款)旨在緩解該等風險。

## 董事會報告

### 合約安排主要條款概要

以下載列對構成合約安排的每項具體協議的說明。

#### (1) 獨家業務合作協議

上海寬娛及上海幻電於2020年12月23日簽訂獨家業務合作協議，據此上海寬娛同意委聘上海幻電作為其全面業務支持、技術服務和諮詢服務的獨家服務提供商，包括但不限於以下服務：

- 上海寬娛業務所需相關技術的研發；
- 與上海寬娛的業務運營有關的技術應用和實施；
- 技術服務，包括與上海寬娛廣告業務運營相關的廣告設計解決方案、軟件設計、頁面製作及管理諮詢建議；
- 電腦網絡設備的日常維護、監測、調試和故障排除；
- 為採購上海寬娛以開展其網絡業務所需的相關設備和軟硬件系統提供諮詢服務；
- 為上海寬娛的員工提供適當的培訓、技術支持和協助；
- 對上海寬娛提出的技術問題提供建議和解決方案；及
- 上海寬娛在中國法律法規允許的範圍內不時要求的其他相關服務。

根據獨家業務合作協議，服務費應相當於每個財年抵銷相應財年產生的上一年度虧損(如有)、成本、開支、稅費和其他法定供款後的綜合淨盈利總額。儘管有上述規定，上海幻電有權根據(a)所提供服務的複雜性；(b)提供服務所需的時間；(c)所提供服務的內涵和商業價值；及(d)同類服務的市場價格調整服務費水平。上海寬娛同意在上海幻電發出付款通知後五(5)個工作日內，將服務費支付至上海幻電指定的銀行賬戶(經上海

## 董事會報告

幻電不時修訂)。此外，根據獨家業務合作協議，未經上海幻電事先書面批准，上海寬娛不得，和／或應促使其他併表關聯實體不得，訂立任何可能對其資產、責任、權利或經營產生重大影響的交易(在正常業務過程中訂立的交易除外)，包括但不限於：

- 出售、轉讓、抵押或以其他方式處置任何資產(併表關聯實體在正常業務過程中進行且資產價值低於人民幣1百萬元的除外)、業務、管理權或收益實益權益，或在任何資產上設立任何抵押權益，包括但不限於任何抵押、質押、股票期權或其他擔保安排；
- 向第三方提供任何擔保或任何費用或產生任何債務(正常業務過程中產生的合理成本除外)；
- 簽訂任何重大合約(合約金額低於人民幣1百萬元或在併表關聯實體正常業務過程中簽訂的合約或由上海寬娛與上海幻電及其關聯方訂立者除外)；
- 任何合併、收購、重組或清算；及
- 造成上海寬娛和上海幻電及其股東之間的任何利益衝突。

獨家業務合作協議亦規定，上海幻電擁有在獨家業務合作協議履行期間由併表關聯實體開發或創作的任何及所有知識產權的獨家專有權。董事認為，上述安排將確保從併表關聯實體的經營中產生的經濟利益流入上海幻電，從而流入本集團。獨家業務合作協議自2020年12月23日(即獨家業務合作協議簽訂之日)起無限期生效。獨家業務合作協議在以下情況可由上海幻電終止：(i)上海幻電提前三十(30)天向上海寬娛發出書面終止通知；(ii)根據獨家購買權協議，將上海寬娛的全部股權或全部資產轉讓予上海幻電或其指定人士時；(iii)當上海寬娛停止經營任何業務，資不抵債、破產或進入清算或解散程序時；(iv)法律允許上海幻電直接持有上海寬娛的股權，且上海幻電或其指定人員登記為上海寬娛的股東；或(v)上海寬娛違反獨家業務合作協議。除非中國法律法規另有要求，否則上海寬娛無權終止與上海幻電的獨家業務合作協議。

## 董事會報告

於2020年12月23日，上海幻電與幻電信息科技簽訂獨家業務合作協議，其條款與上述獨家業務合作協議基本相似。

於2020年9月30日，超電科技和超電文化簽署了一份獨家業務合作協議，其條款與上述的獨家業務合作協議基本相似。

### (2) 獨家購買權協議

上海幻電、上海寬娛及上海寬娛的股東陳睿先生於2020年12月23日簽訂獨家購買權協議，據此，陳睿先生不可撤銷地授予上海幻電權利，可要求陳睿先生轉讓其任何或所有股權，以及要求上海寬娛以中國法律法規允許的最低購買價格將其任何時候及不時的任何或所有資產全部或部分轉讓給上海幻電和／或其指定的第三方。若中國法律法規未明確規定或有關政府部門並無要求，轉讓價格應為無償或名義價格。陳睿先生亦承諾，在相關中國法律法規的規限下，若上海幻電行使獨家購買權協議下的獨家購買權收購上海寬娛的股權及／或資產，他將向上海幻電返還所收到的任何對價。

根據獨家購買權協議，陳睿先生和上海寬娛承諾，除非事先獲得上海幻電批准，其將進行某些行為或不進行某些其他行為，包括但不限於以下事項：

- 上海寬娛不得以任何方式補充、變更或修改其組織文件，不得增加或減少其註冊資本或以其他方式變更其註冊資本結構；
- 上海寬娛應根據良好的財務和業務標準審慎有效地經營其業務和交易；
- 上海寬娛不得出售、轉讓、抵押或以其他方式處置任何資產、業務、其收入中的合法權益或實益權益，也不得允許對其資產設立任何擔保或抵押，但正常業務經營所需的價值低於人民幣1百萬元者除外；
- 上海寬娛不得產生、繼承、擔保或允許存在任何債務，但已以書面形式向上海幻電披露並獲得上海幻電同意或在其正常業務過程中產生者除外；
- 未經上海幻電事先書面同意，上海寬娛不得簽訂任何金額超過人民幣1百萬元的重大合約，但在正常業務過程中簽訂或上海寬娛與本公司(或我們任何子公司)簽訂者除外；

## 董事會報告

- 上海寬娛應經營其業務以維持其資產價值，不允許任何對其業務或資產價值產生不利影響的作為或不作為；
- 若上海寬娛的資產或業務涉及任何糾紛、訴訟、仲裁或行政程序，其應立即通知上海幻電；
- 未經上海幻電書面同意，上海寬娛不得向其股東分派任何股息。在中國相關法律法規允許的範圍內，陳睿先生應在收到可分派應收款後盡快通知並將其所有該等可分派應收款轉讓給上海幻電；
- 應上海幻電的要求，上海寬娛及其聯屬公司應向上海幻電或其指定人士提供其經營和財務資料；
- 未經上海幻電書面同意，上海寬娛不得與其他實體分立、合併、簽訂聯合經營協議，不得收購其他實體或被其他實體收購，不得投資於任何實體；
- 上海寬娛應簽署所有必要和適當的文件，採取所有必要和適當的行動，提出所有必要和適當的請求，或對索賠提出必要和適當的抗辯，以維持上海寬娛及其聯屬公司對所有資產的所有權；
- 如果陳睿先生或上海寬娛未能履行適用法律規定的稅務義務，並導致上海幻電無法行使其獨家購買權，則上海寬娛或陳睿先生應向上海幻電支付該等稅款，以便上海幻電可代為納稅；及
- 上海寬娛應採取一切必要和適當的行動，確保上海寬娛及其聯屬公司開展業務所需的所有政府許可、執照、授權和批准均有效，並按照中國相關法律法規的要求進行一切必要的變更。

獨家購買權協議自2020年12月23日(即獨家購買權協議簽訂之日)起無限期生效，直至(i)上海幻電向上海寬娛及陳睿先生發出事先書面終止通知；或(ii)將陳睿先生所持全部股權轉讓和／或將上海寬娛的所有資產轉讓予上海幻電或其指定人士，並在國家市場監督管理總局的相關當地分支機構完成登記。除非中國法律法規另有要求，否則上海寬娛及陳睿先生無權終止與上海幻電的獨家購買權協議。

## 董事會報告

於2020年12月23日，上海幻電、幻電信息科技及幻電信息科技各股東簽訂獨家購買權協議，其條款與上述獨家購買權協議基本相似。

於2020年9月30日，超電科技、超電文化和超電文化的各位個人股東簽署了一份獨家購買權協議，其條款與上述的獨家購買權協議基本相似。

### (3) 股權質押協議

上海幻電、上海寬娛和陳睿先生於2021年8月24日簽訂股權質押協議，據此陳睿先生同意向上海幻電質押其於上海寬娛的所有股權作為擔保權益，以保證履行合約安排下的合約責任和支付合約安排下的未償債務。

根據股權質押協議，上海寬娛和陳睿先生向上海幻電聲明並保證已作出適當安排，以保護上海幻電在陳睿先生身故、限制行為能力或喪失行為能力、離異或導致其無法行使作為上海寬娛股東的權利的任何其他事件下的利益，以避免在執行股權質押協議時出現任何實際困難，並應促使或盡其合理努力促使陳睿先生的任何繼承人遵守該承諾，猶如其為股權質押協議的簽訂方。若上海寬娛在質押期內宣派任何股息，則上海幻電有權收取質押股權產生的所有該等股息、紅利或其他收入(如有)。若陳睿先生或上海寬娛違反或未能履行上述任何協議項下的義務，上海幻電作為質權人將有權全部或部分託管質押股權。此外，根據股權質押協議，陳睿先生向上海幻電承諾(其中包括)不會轉讓其於上海寬娛的股權，也不會在未經上海幻電事先書面同意的情況下設立或允許任何可能影響上海幻電權利及利益的質押。

股權質押協議項下的股權質押在國家市場監督管理總局相關地方分支機構完成登記後生效，並應保持有效，直至(i)合約安排項下的所有義務均已履行；(ii)陳睿先生已按照獨家購買權協議轉讓其於上海寬娛的全部股權，及上海幻電可合法經營上海寬娛所持有的業務；(iii)上海寬娛已根據獨家購買權協議轉讓其全部資產，及上海幻電可合法經營上海寬娛所持有的業務；(iv)股權質押協議已被上海幻電單方面終止；或(v)根據適用中國法律法規的要求被終止。

根據相關法律法規的要求，股權質押協議已根據股權質押協議的條款和中國法律法規完成登記。

## 董事會報告

於2020年12月23日，上海幻電、幻電信息科技及幻電信息科技各股東簽訂股權質押協議，其條款與上述股權質押協議基本相似。

於2020年9月30日，超電科技、超電文化和超電文化的各位個人股東簽署了一份股權質押協議，其條款與上述的股權質押協議基本相似。

### (4) 授權委託書

陳睿先生於2021年8月24日簽署了一份授權委託書，據此，陳睿先生不可撤銷地委任上海幻電或其指定人士（包括但不限於董事及其繼承人和取代董事的清盤人，但不包括非獨立的或可能引起利益衝突的人士）作為其實際代理人，行使該股東在上海寬娛的權利，包括但不限於：(i)根據上海寬娛的章程以陳睿先生委任代表的身份召集和參加股東會的權利；(ii)根據相關中國法律法規及上海寬娛的章程代表陳睿先生，就股東會討論及決議的事項、上海寬娛董事的委任及選舉、公司管理行使投票權及採納決議，以及在上海寬娛清算時行使陳睿先生的權利；(iii)以陳睿先生委任代表的身份簽署或向任何公司註冊處或其他機構提交任何所需的文件；(iv)根據上海寬娛的章程提名、選舉、指定或委任及罷免上海寬娛的法定代表人、董事、監事和其他高級管理人員；(v)在上海寬娛的董事、監事及高級管理人員的行為損害股東利益時，對其提起訴訟或其他法律程序；(vi)在陳睿先生根據獨家購買權協議行使其權利轉讓於上海寬娛的股權時簽署和執行任何相關文件，包括但不限於股份轉讓協議、資產轉讓協議及董事會決議；及(vii)要求董事和高級管理人員按照我們的指示行事。

陳睿先生已承諾，他將避免任何可能導致他與上海幻電或其股東之間利益衝突的作為或不作為。

授權委託書自2021年8月24日起無限期生效，並將於以下情況下終止：(i)授權書被上海幻電單方面終止；或(ii)法律允許上海幻電、本公司或我們任何子公司直接或間接持有上海寬娛的股權，且上海幻電或其指定人士登記為上海寬娛的唯一股東。

於2020年12月23日，幻電信息科技各股東簽署了一份委託書，其條款與上述陳睿先生簽署的委託書基本相似。

## 董事會報告

於2020年9月30日，超電文化的各位個人股東簽署了一份委託書，其條款與上述陳睿先生簽署的委託書基本相似。

合約安排的進一步詳情載於招股章程及本公司日期為2022年5月2日的公告。

### 與騰訊的持續關連交易

#### 背景

本公司於2024年11月14日與騰訊的聯繫人分別訂立支付服務協議、雲服務協議及合作協議，全部期限均自2025年1月1日起至2027年12月31日止。有關該等協議的更多詳情，請參閱本公司日期為2024年11月14日的公告。

本公司於2023年1月26日與騰訊的聯繫人訂立綜合合作框架協議(連同支付服務協議、雲服務協議及合作協議，統稱「持續關連交易協議」)，應於2026年1月1日終止。為便於進行類似性質的交易，本公司於2025年11月20日與騰訊的聯繫人訂立新綜合合作框架協議，期限自2026年1月1日(即報告期後)起至2028年12月31日止。有關新綜合合作框架協議的更多詳情，請參閱本公司日期為2025年11月20日的公告。

騰訊為本公司主要股東之一。因此，根據上市規則第14A章，騰訊及其聯繫人均為本公司之關連人士，而持續關連交易協議以及根據該等協議擬進行的交易構成本公司之持續關連交易。於報告期間，有關持續關連交易協議以及其項下進行之交易的進一步詳情載列如下。

#### (1) 支付服務協議

本公司與騰訊計算機(為其本身及代表騰訊計算機集團)訂立支付服務協議，據此，騰訊計算機集團通過其支付渠道向本公司提供支付服務，以令本公司用戶能夠進行線上交易，而本公司將就該等服務向騰訊計算機集團支付服務費。

支付服務協議的期限為2025年1月1日起至2027年12月31日止，經各方同意可於符合上市規則的情況下重續。

## 董事會報告

截至2025年12月31日止年度，本集團根據支付服務協議應付騰訊計算機集團的服務費年度上限為人民幣83.0百萬元，而截至2025年12月31日止年度的實際交易金額為人民幣70.4百萬元。

### (2) 雲服務協議

本公司與騰訊計算機(為其本身及代表騰訊計算機集團)訂立雲服務協議，據此，騰訊計算機集團將向本公司提供雲服務及其他技術服務並收取服務費。雲服務及其他技術服務包括但不限於提供內容交付網絡服務、雲服務、雲存儲、邊界網關協議、敏捷化產品開發管理平台、性能測試、雲安全以及與雲服務、遊戲測試和產品測試服務相關的技術支持。

雲服務協議的期限為2025年1月1日起至2027年12月31日止，經各方同意可於符合上市規則的情況下重續。

截至2025年12月31日止年度，本集團根據雲服務協議應付騰訊計算機集團的服務費年度上限為人民幣348.6百萬元，而截至2025年12月31日止年度的實際交易金額為人民幣336.8百萬元。

### (3) 合作協議

本公司與騰訊計算機(為其本身及代表騰訊計算機集團)、斗魚、天聞角川、騰訊音樂深圳(為其本身及代表騰訊音樂集團)、上海閱靈(為其本身及代表閱文集團)、廣州虎牙(為其本身及代表虎牙集團)、騰競體育及廣州百漫各自就知識產權相關合作及授權、產品銷售、推廣合作、遊戲合作、內容製作合作及線下展會訂立合作協議。

各合作協議的期限為2025年1月1日起至2027年12月31日止，經各方同意可於符合上市規則的情況下重續。

截至2025年12月31日止年度，本公司根據合作協議已產生成本的年度上限為人民幣695.5百萬元，而截至2025年12月31日止年度的實際交易金額為人民幣343.4百萬元。截至2025年12月31日止年度，本公司根據合作協議所產生來自關連人士的收入年度上限為人民幣285.6百萬元，而截至2025年12月31日止年度的實際交易金額為人民幣208.1百萬元。

有關支付服務協議、雲服務協議、合作協議的進一步資料載於本公司日期為2024年11月14日的公告。

## 董事會報告

### (4) 綜合合作框架協議

本公司與晉江原創就知識產權合作(包括但不限於本集團購買多部作品(包括文學作品)的版權，並將該等版權用於指定用途(包括但不限於改編、信息網絡傳播、宣傳及發行))訂立綜合合作框架協議。

綜合合作框架協議的期限為2023年1月26日至2026年1月1日。

截至2025年12月31日止年度，本公司根據綜合合作框架協議已產生成本的年度上限為人民幣40.0百萬元，而截至2025年12月31日止年度的實際交易金額為人民幣29.6百萬元。

綜合合作框架協議的進一步資料載於本公司日期為2023年1月26日的公告。為便於進行類似性質的交易，本公司於2025年11月20日與騰訊的聯繫人訂立新綜合合作框架協議，期限自2026年1月1日(即報告期後)起至2028年12月31日止。有關新綜合合作框架協議的更多詳情，請參閱本公司日期為2025年11月20日的公告。

截至2025年12月31日止年度，除本年報披露者外，合併財務報表附註22披露的關聯方交易中概無符合上市規則第14A章「關連交易」或「持續關連交易」的定義而須予披露的交易，且本公司已遵守上市規則第14A章的適用披露規定。

### 獨立董事的確認

本公司的獨立董事已審閱上述持續關連交易並確認：

- 年內進行的合約安排已根據合約安排的相關條款訂立；
- 於報告期間，就合約安排而言，境內控股公司概無向其股權持有人作出隨後不會以其他方式轉讓或轉移予本集團的任何股息或其他分派；
- 於報告期間，就合約安排而言，除上文披露者外，本集團並無與併表關聯實體訂立、重續或重訂任何新合約；
- 各合約安排及持續關連交易協議均在本集團日常和正常的業務經營過程中訂立；

## 董事會報告

- 各合約安排及持續關連交易協議均按一般商業條款或更佳條款訂立；及
- 各合約安排及持續關連交易協議均根據以公平合理或有利於股東的相關協議訂立，且符合本公司及股東整體利益的條款規管交易。

### 本公司獨立核數師的確認

本公司核數師已獲聘根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審核或審閱歷史財務資料以外之核證委聘」及參照實務說明第740號(經修訂)「關於香港上市規則所述持續關連交易之核數師函件」報告本集團之持續關連交易。核數師已根據上市規則第14A.56條發出無保留意見函件，當中載有彼等對本集團於本年報第17至29頁披露的持續關連交易的發現及結論。

本公司核數師於致董事會函件中確認，就上述報告期間內訂立的持續關連交易而言：

- 並無發現任何事宜令核數師認為所披露的持續關連交易未獲本公司董事會批准；
- 就有關本集團提供貨品或服務的交易，並未發現任何事宜令核數師認為該等交易未於所有重大方面根據本集團的定價政策訂立；
- 並未發現任何事宜令核數師認為該等交易未於所有重大方面根據規管該等交易的相關協議訂立；
- 就所附持續關連交易清單所列的每項持續關連交易(與可變利益實體的交易除外)的總額而言，核數師並未注意到任何令核數師相信所披露的持續關連交易已超過本公司規定的年度上限；
- 就根據合約安排與可變利益實體披露的持續關連交易而言，核數師並未注意到任何讓我們相信可變利益實體已向可變利益實體股權持有人作出股息或其他分派的情況，該等股權其後並未以其他方式分配或轉讓予本集團。

## 董事會報告

### 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12月31日，不同投票權受益人於合計79,700,010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70.4%（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6,115,998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79,700,010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12月31日本公司已發行股本的19.2%（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6,115,998股Z類普通股）。

截至2025年12月31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42.4%。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12月31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6.4%。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12月31日，徐逸先生通過Kami Sama Limited擁有及控制24,467,208股Y類普通股及2,900,000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21.6%。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。

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。

## 董事會報告

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)。

### 主要客戶及主要供應商

於截至2025年12月31日止財政年度，總收入中少於10%來自我們五大客戶的收入合計，而營業成本總額及經營開支中少於10%來自五大供應商的採購額合計。

### 優先購買權

開曼群島法例中並無優先購買權條文規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份。

### 上市證券持有人的稅項寬免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券可享有的任何稅項寬免或豁免。

### 子公司

本公司子公司的詳情載於合併財務報表附註1。

## 董事會報告

### 物業、廠房及設備

本集團於截至2025年12月31日止年度物業、廠房及設備的詳情載於合併財務報表附註7。

於報告期間，本公司的物業概無持作開發及／或出售或作投資目的。

### 已發行股本及股份

本公司於截至2025年12月31日止年度股本變動的詳情載於本年報合併股東權益變動表。

### 充足公眾持股量

根據本公司可獲得的公開資料及據董事所知，於報告期間及直至最後實際可行日期，本公司維持上市規則規定的公眾持股量百分比。

### 捐贈

於報告期間，本集團作出慈善捐款人民幣3.7百萬元。

### 已發行債券

於報告期間，本集團並無發行任何債券。

### 股本掛鈎協議

除本年報「股份計劃」及「回購可換股優先債券」兩節所披露者外，於報告期間，本集團並無訂立或存續股本掛鈎協議。

### 股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止財政年度分派年度股息。

任何股東概無根據任何安排已放棄或已同意放棄任何股息。

## 董事會報告

### 獲准許的彌償保證

根據組織章程細則第154條及在適用法律法規的規限下，所有董事因執行本公司業務或事務(包括因任何判斷錯誤所致)或因行使或履行有關人士的職責、權力、授權或酌情權而發生或遭受的所有訴訟、法律程序、成本、費用、開銷、損失、損害或責任(因該董事本身的不誠實、故意違約或欺詐行為所導致者除外)，均應由本公司給予補償並確保其免受損失。有關董事利益的獲准許的彌償保證條文(定義見公司條例第469條)於報告期間內生效。

### 儲備

本集團及本公司於截至2025年12月31日止財政年度的儲備變動詳情分別載於第91頁的合併股東權益變動表及合併財務報表附註2(aa)。

截至2025年12月31日，本公司並無任何可分派儲備。

### 貸款及借款

本集團於截至2025年12月31日止財政年度的銀行貸款、透支及其他借款的詳情載於合併財務報表附註14及附註16。

### 董事協議

本公司與各執行董事已訂立董事協議，初始委任期限為三年，並須按組織章程細則規定重選，直至根據協議的條款及條件終止，或任何一方向另一方事先發出不少於30日的書面通知終止協議。

本公司與各獨立董事已訂立董事協議，初始委任期限為三年，並須按組織章程細則規定重選，直至根據協議的條款及條件終止，或任何一方向另一方事先發出不少於30日的書面通知終止協議。

擬於本公司應屆股東週年大會上接受重選之董事概無已經或打算與本集團任何成員公司訂有於一年內本集團可免付補償(法定補償除外)予以終止的服務合約。

## 董事會報告

### 董事於重大交易、安排或合約的權益

除本年報披露者外，於報告期間內，概無董事或任何與董事有關連的實體直接或間接於本公司、其控股公司或其任何子公司或同系子公司所訂立的任何重大交易、安排或合約中擁有重大權益。

### 董事薪酬及五名最高薪酬人士

本公司已根據企業管治守則成立薪酬委員會，以制定薪酬政策。

薪酬乃基於各董事的資格、職位及年資釐定及建議。獨立董事的薪酬乃由董事會根據薪酬委員會的建議釐定。

董事為第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃及2024年股份激勵計劃的合資格參與者，其詳情於本年報「股份計劃」一節中披露。

董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於合併財務報表附註18。

概無董事豁免或同意豁免任何薪酬，且本集團並無向任何董事支付薪酬以作為加入本集團的誘因或在加入本集團時支付或作為離職補償。

### 與控股股東訂立的合約

除本年報所披露者外，於報告期間內，本公司或其任何子公司概無與控股股東或其任何子公司訂立任何重大合約或重大服務合約。

### 管理合約

於報告期間內，並無訂立或存續有關本公司全部或任何主要部分業務的管理及行政的合約。

## 董事會報告

### 核數師

本集團用於香港財務報告及美國財務報告的合併財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所及普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)審計，其將於本公司應屆股東週年大會上退任並符合資格膺選續聘。本公司最近三年的獨立外部核數師概無變動。

### 董事收購股份或債權證的權利

除本年報所披露者外，於報告期間內的任何時間，本公司或其任何子公司、同系子公司或其控股公司並無作為任何安排的一方，以使董事可通過購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證獲得利益，而董事、或其各自的配偶或十八歲以下的子女概無擁有任何認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券的權利，亦未曾行使任何此等權利。

### 回購可換股優先債券

於2019年4月，本集團發行500.0百萬美元年利率為1.375%的票據(「2026年4月票據」)。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。

於2020年6月，本集團發行800.0百萬美元年利率為1.25%的票據(「2027年票據」)。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。

於2021年11月，本集團發行1,600百萬美元年利率為0.50%的票據(「2026年12月票據」)。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。2026年12月票據持有人可選擇收取Z類普通股以取代美國存託股。

## 董事會報告

於2025年5月，本集團發行年利率為0.625%的2030年票據(「2030年票據」)。經扣除初始認購人的佣金及開支後，本公司自發行2030年票據獲得的所得款項淨額約為678.1百萬美元。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(即每股股份的初始換股價約為185.63港元)轉換2030年票據。轉換將以Z類股份結算。2030年票據持有人可選擇收取Z類普通股以取代美國存託股。

於報告期間，我們於2025年6月完成2027年票據的回購權。本金總額為66.0千美元(人民幣472.5千元)的2027年票據已有效交回及回購，總現金對價為66.0千美元(人民幣472.5千元)。

截至2025年12月31日，我們本金總額為703.3百萬美元的可換股優先債券尚未獲回購。

承董事會命  
嚶哩嚶哩股份有限公司  
陳睿  
主席

香港  
2026年4月16日

# 董事及高級管理層

## 董事

**陳睿**，48歲，自2014年11月起擔任公司董事會主席兼首席執行官。他是一位連續創業者，在中國互聯網和科技相關行業擁有20年以上的創業經驗。陳先生領導了公司的戰略發展。他堅持長期主義，採取一系列戰略舉措，將本公司成功轉變為一個涵蓋廣泛內容品類及多樣化視頻消費場景的綜合性視頻社區。陳先生制定了「社區優先」的發展戰略，持續投資優質內容。嗶哩嗶哩在他的領導下構建起了健康繁榮的內容生態，這對保持公司對年輕一代的吸引力至關重要。與此同時，陳先生亦為公司構建了業務模式，引領公司在多個業務領域快速發展。

加入本公司前，陳先生聯合創立獵豹移動（一家於紐約證券交易所上市的移動互聯網公司，NYSE：CMCM）。2009年，陳先生創立貝殼網絡安全有限公司，並於2009年至2010年擔任首席執行官。在此之前，陳先生曾於2001年至2008年擔任金山軟件有限公司（聯交所：3888）互聯網安全研發總經理。該公司是領先的軟件和互聯網服務公司，於聯交所上市。陳先生於2001年獲得成都信息工程大學學士學位。

**李旒**，40歲，自2014年11月起擔任公司首席運營官，自2015年1月起擔任公司董事會副主席。她負責本公司的整體運營，領導多個戰略職能部門，其中包括內容生態建設、商業化、戰略規劃、投資及品牌營銷。過往，李女士組建了強大的業務和運營團隊，團隊在其領導下成功拓展收入來源及大幅提升品牌知名度。李女士自2021年起擔任環境、社會及管治委員會主席。於本年報日期前三個年度，李女士曾擔任歡喜傳媒集團有限公司（聯交所：1003）非執行董事。在加入公司之前，李女士曾就職獵豹移動（NYSE：CMCM）負責人力資源運營（2013年至2014年）。在此之前，她創立了企業諮詢公司Goalcareer，服務於世界500強以及初創企業，專注於芯片、移動通訊設備和互聯網等行業。並於2008年至2012年擔任其首席執行官。李女士於2008年獲得嶺南師範大學法學學士學位。

**徐逸**，36歲，於2009年創建本公司網站（促成本集團於2011年開始商業營運，以及本公司於2013年成立），自2013年12月起擔任本公司董事兼總裁。徐先生指導本公司的技術發展，在開發彈幕等各種開創性的互動功能方面發揮了重要作用。多年來，徐先生一直尋求創新方式以改進彈幕並添加新功能，而彈幕仍為本公司線上平台最重要的互動功能之一。他亦對本公司線上平台用戶界面的持續設計改進貢獻良多。自本公司成立以來，徐先生一直是本公司線上社區的意見領袖，引領社區文化在用戶間蓬勃發展，增強了用戶強烈的歸屬感，培育出充滿活力的「嗶哩嗶哩」社區。徐先生於2010年獲得北京郵電大學副學士學位。

## 董事及高級管理層

### 獨立董事

**JP Gan**，54歲，自2015年1月起擔任本公司董事。自2019年以來，Gan先生一直是INCE Capital Limited的創始合夥人。2006年至2019年，Gan先生曾擔任啟明創投的管理合夥人。Gan先生亦是攜程集團有限公司(納斯達克：TCOM；聯交所：9961)的獨立董事。Gan先生於1994年獲得愛荷華大學工商管理學士學位，於1999年獲得芝加哥大學布斯商學院工商管理碩士學位。

**何震宇**，66歲，自2018年3月起擔任本公司董事。他自2020年起擔任聲網(納斯達克：API)獨立董事。何先生曾於2011年8月至2017年5月擔任歡聚集團(前稱歡聚時代)(納斯達克：JOYY)首席財務官。在此之前，何先生曾於2007年3月至2011年8月擔任巨人網絡科技有限公司首席財務官。2004年至2007年，他曾於九城網絡技術集團有限公司擔任首席戰略官。何先生獲得國立台北大學會計學學士學位和賓夕法尼亞大學沃頓商學院工商管理碩士學位。何先生是美國特許金融分析師，1991年獲美國註冊會計師協會認證為會員。

**李豐**，52歲，曾於2014年11月至2016年5月擔任本公司董事，並於2019年2月再次擔任本公司董事。李先生是上海自友投資管理有限公司(又稱峰瑞資本)的創始人兼首席執行官，該公司是一家風險投資公司，管理的基金主要投資於國內外處於早期和成長階段的初創企業，專注於消費升級、關鍵傳感器、人工智能和生物技術等行業。在創立峰瑞資本之前，李先生曾在IDG資本的風險投資部擔任合夥人，IDG資本是一個由私募股權和風險投資公司組成的全球網絡。在此之前，李先生曾擔任新東方學校的副校長，新東方學校是中國領先的英語教育學校。李先生是嘀嗒出行(聯交所：2559)的獨立非執行董事。李先生現時亦是中國幾家私營互聯網和科技公司的董事會成員。於本年報日期前三個年度，李先生曾擔任影石創新科技股份有限公司(上海證交所：688775)的獨立董事。李先生於1996年獲得北京大學化學學士學位，於1998年獲得羅切斯特大學化學碩士學位。

**丁國其**，56歲，自2020年5月起擔任本公司董事。丁國其先生自2019年起擔任智欽管理諮詢有限公司(一家中國諮詢服務提供商)董事會主席。2017年至2023年，丁先生曾擔任中國醫療診斷外包服務提供商迪安診斷技術集團股份有限公司(深圳證交所：300244)董事會獨立董事。2004年至2017年，丁先生曾在中國最大的投資集團之一復星國際有限公司擔任多個職位，其中包括首席財務官。2012年至2017年，丁先生亦曾擔任數家中國公司的董事會成員，其中包括中國最大的房地產開發商之一上海復地有限公司。丁先生持有上海財經大學的財經學士學位，於1997年獲中華人民共和國財政部認定為會計師。

## 董事及高級管理層

### 高級管理層

我們的高級管理層團隊由陳睿先生、李旒女士、徐逸先生及樊欣先生組成。

陳先生、李女士及徐先生為本公司執行董事。有關彼等的履歷，請參閱「董事」。

**樊欣**，47歲，自2017年9月起擔任本公司首席財務官。在此之前，樊先生自2016年4月起擔任本公司財務副總裁。在加入本公司之前，樊先生於2011年至2016年在網易(納斯達克：NTES；聯交所：9999)擔任財務總監。2011年之前，樊先生曾在畢馬威華振工作八年，先後擔任過多個職位，於2008年至2011年期間擔任高級經理。樊先生自2023年5月起亦擔任思派健康科技有限公司(聯交所：0314)的獨立董事，且自2024年6月起擔任微創腦科學有限公司(聯交所：2172)的獨立董事。樊先生於2001年獲得上海財經大學國際會計學士學位。樊先生是美國註冊會計師協會的正式會員以及中國註冊會計師協會的註冊會計師。他亦持有特許全球管理會計師和英國特許註冊會計師資格。

### 聯席公司秘書

樊欣先生及黎映彤女士為本公司的聯席公司秘書。

樊先生的資格及經驗詳情載於上文「高級管理層」一節。

黎女士現任為Vistra Corporate Services (HK) Limited企業服務經理，彼擁有近10年的公司秘書經驗，為上市公司及私人公司提供全面的企業及合規服務。彼現時協助若干在聯交所主板上市的公司處理公司秘書事務。黎女士自香港都會大學獲得企業管治碩士學位。彼自2021年起成為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員。

### 董事資料變動

除上文披露者外，於報告期間內，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料變動。

## 董事及高級管理層

### 根據上市規則第8.10條作出披露

於報告期間內，除本集團業務外，控股股東或任何董事並無於直接或間接與我們的業務構成競爭或可能構成競爭且根據上市規則第8.10條須予披露的業務中擁有任何權益。

### 獨立性確認

我們已接獲各獨立董事根據上市規則第3.13條發出的有關人士年度獨立性確認書，且董事會認為彼等各自獨立。

### 上市規則下的持續披露責任

本公司並無擁有上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何披露責任。

# 企業管治報告

董事會欣然提呈本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

## 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。

本公司將其於聯交所主板的第二上市地位自願轉換為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已適用於本公司。

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。董事會在考慮我們的整體情況後，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。

## 企業管治報告

### 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。

### 董事會文化

本公司發展並踐行健康的企業價值觀，將「社區優先」「合作共贏」「正直誠信」「極致執行」融入我們的企業文化。我們尊重用戶和創作者，與夥伴建立雙贏的合作關係，堅持正直誠信和責任心堅持以結果為導向，並致力於持續創新和迭代。本公司相信該等價值觀和戰略將推動公司成為具有廣泛內容及社區吸引力的優質視頻平台，並助力公司長期的健康可持續增長。

### 董事會組成

於報告期間及直至本年報日期，董事會的組成由以下董事組成：

#### 董事

陳睿(主席兼首席執行官)

李旻(副主席兼首席運營官、提名委員會成員)

徐逸

## 企業管治報告

### 獨立董事

JP Gan (薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會主席兼審計委員會成員)  
何震宇 (審計委員會主席兼薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會成員)  
李豐 (審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會成員)  
丁國其

董事的履歷資料披露於本年報第38至41頁「董事及高級管理層」項下。

董事會成員之間概無任何重大／相關關係(包括財務、業務、家族)。

### 董事會會議及委員會會議

企業管治守則的守則條文第C.5.1條訂明，董事會應定期開會，董事會會議應每年召開至少四次，約為每季一次。董事會會議將涉及大多數董事積極參與。常規董事會會議的時間表一般會事先與董事協商，以確保出席。所有常規董事會會議的通知須至少提前14天向全體董事發出，使彼等有機會將議題或事項列入議程以供討論。至於所有其他董事會會議，本公司亦會發出合理通知。相關議程及隨附會議文件將於每次定期董事會會議前至少提前三天及時寄發至全體董事。

於報告期間，本公司召開1次股東週年大會、5次董事會會議、5次審計委員會會議、1次薪酬委員會會議以及2次提名及公司治理委員會會議(於分拆為提名委員會與企業管治委員會前)。

## 企業管治報告

下表載列董事出席股東大會、董事會會議及委員會會議的記錄摘要：

董事	出席會議次數／召開會議次數				提名及 公司治理 委員會 <sup>附註</sup>
	股東大會	董事會會議	審計委員會	薪酬委員會	
陳睿	1/1	5/5			
李旒		5/5			
徐逸	1/1	5/5			
JP Gan		5/5	5/5	1/1	2/2
何震宇		5/5	5/5	1/1	2/2
李豐		5/5	5/5	1/1	2/2
丁國其	1/1	5/5			

附註：於報告期間分拆為提名委員會與企業管治委員會前。

除常規董事會會議外，董事會主席亦於報告期間與獨立董事舉行沒有其他董事出席的會議。

### 獨立董事

本公司已接獲各獨立董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認書，並認為各獨立董事均為獨立人士。

於報告期間，董事會一直符合上市規則關於委任至少三名獨立董事的規定，相當於董事會人數三分之一，其中一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長。

### 委任及重選董事

上市規則附錄A1第4(2)段規定，獲委任以填補董事會某臨時空缺的所有董事僅任職至委任後的首個股東週年大會為止，並可由股東膺選連任，而企業管治守則的守則條文第B.2.2條規定，所有獲委任填補臨時空缺的董事須於獲委任後的首個股東大會接受股東選舉，各董事(包括有指定任期的董事)須至少每三年輪值退任一次。

## 企業管治報告

於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事（或倘其人數並非為三或三的倍數，則為最接近惟不少於三分之一的數目）須輪值告退，惟每名董事（包括有指定任期者）須最少每三年輪值退任一次。輪值告退的董事包括（僅就達致所規定人數而言）任何願意退任但不會膺選連任的董事。任何於股東週年大會前三年內並無輪值退任的董事須於該股東週年大會上輪值退任。其他須告退的董事應為自上一次膺選連任或獲委任後任期最長的董事，惟倘多名人士於同日成為或連任董事，則除非彼等另行協定，否則將抽籤決定須退任的董事。

### 董事會及管理層的職責、問責及貢獻

董事會為本公司主要決策部門，負責監督本集團的業務、策略決定及表現，並共同承擔透過指導及監督本公司事務促進本公司成功的責任。董事會客觀作出符合本公司權益的決策。全體董事（包括獨立董事）為董事會高效及有效運行提供既廣泛且寶貴的業務經驗、知識及專業。尤其是，具不同投票權架構的上市發行人獨立董事的職責包括及不限於上市規則附錄C1第二部分守則條文第C.1.2條、第C.1.6條及第C.1.7條所述的職能。本集團的高級管理層負責本集團業務日常管理，並承擔監督整體營運、業務發展、財務、營銷及營運的責任。

本公司已為董事及高級管理人員購買責任保險，為彼等在履行職責過程中可能引發的任何法律責任提供保障。

董事會負責決定全部重大事宜，其中有關本公司政策事宜、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易（尤其是可能涉及利益衝突者）、財務資料、委任董事及其他重大營運事宜。管理層獲授予實施董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理相關職責。

### 董事委員會

董事會已成立四個委員會，即審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會，以監督本公司事務各特定範疇。各委員會於成立時已訂有明確的書面職權範圍（章程）。董事委員會的職權範圍（章程）可於本公司投資者關係網站及聯交所網站查閱。

## 企業管治報告

### 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
- 監察我們的商業行為及道德準則的遵守情況，包括檢討相關程序的充分性及有效性，以確保適當合規。

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。

審計委員會於報告期間舉辦5次會議，其審閱以及通過審計委員會決議案批准第四季度的財務業績以及截至2024年12月31日止財政年度及截至2025年12月31日止財政年度第一、第二及第三季度的合併財務報表，並會見獨立核數師。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。

## 企業管治報告

此外，審計委員會已審閱及獨立核數師已審核於報告期間的本集團的合併財務報表。

### 薪酬委員會

本公司已根據上市規則第3.25條及企業管治守則成立薪酬委員會。

薪酬委員會協助董事會審查及批准與董事及高級管理人員有關的薪酬結構，包括所有形式的薪酬。薪酬委員會負責(其中包括)：

- 釐定執行董事的薪酬政策，評估執行董事的表現及批准執行董事服務合約條款；
- 就本公司所有董事和高級管理人員的薪酬政策及架構以及建立正式及透明的薪酬政策制定程序向董事會提出建議；
- 每年至少審閱一次本公司一般薪酬計劃及其他員工福利計劃的宗旨及目標，包括激勵薪酬及股份計劃，並在薪酬委員會認為合適的情況下修訂或建議董事會修訂該等宗旨及目標；
- 每年至少審閱一次本公司一般薪酬計劃及其他員工福利計劃，包括激勵薪酬及股份計劃，並在薪酬委員會認為合適的情況下建議董事會修訂該等計劃；及
- 審閱及／或批准上市規則第17章所述有關股份計劃的事宜。

薪酬委員會由三名獨立董事組成，即JP Gan先生、何震宇先生及李豐先生，其中JP Gan先生擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會於報告期間舉行1次會議，以就董事薪酬及高級管理人員薪酬條款進行審議並向董事會提出建議，並審閱及批准上市規則第17章項下有關股份計劃的事宜(包括於報告期間根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃授予限制性股份單位)。

就於2025年6月25日向JP Gan先生及何震宇先生授出的限制性股份單位而言，由於行政原因，向兩名董事授出的部分限制性股份單位的歸屬期短於12個月，以反映原定授出限制性股份單位的時間。薪酬委員會及董事會(JP Gan先生及何震宇先生各自均已就涉及向其本人所作授出的相關決議案放棄投票)認為，向兩名董事所作的授出及相關歸屬期符合市場慣例以及第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃的目的，因此屬適當。

## 企業管治報告

截至2025年12月31日止年度應付各董事的薪酬詳情載於合併財務報表附註18。

截至2025年12月31日止年度，董事及高級管理層的薪酬範圍載列如下：

薪酬範圍(人民幣)	人數
1-5,000,000	5
>5,000,000	3
<b>總計</b>	<b>8</b>

### 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。

# 企業管治報告

## 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。

企業管治委員會負責(其中包括)定期(每年至少一次)制定及審查董事會採納的公司治理原則，以確保其適用於本公司並符合納斯達克股票市場及上市規則的規定，並就任何可取的變更向董事會提出建議。

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)於報告期間舉行2次會議，以：

- 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；

## 企業管治報告

- 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；及
- 檢視合規顧問的薪酬及委聘條款，並向董事會確認，其並不知悉任何因素，可能致使其須建議是否解聘現任合規顧問或委聘新合規顧問。

企業管治委員會已確認，(i)不同投票權受益人各自於整個報告期間一直為董事會成員；(ii)報告期間並無發生上市規則第8A.17及8A.30(4)至(6)條項下的事宜；及(iii)不同投票權受益人於報告期間已各自遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條。

### 董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策(「董事會多元化政策」)，當中載列達致董事會多元化的方法。本公司認可並相信董事會多元化裨益良多，且認為董事會層面不斷增強的多元化(包括性別多元化)是維持本公司競爭優勢並增強其從最廣泛可用人才庫吸引、挽留及激勵僱員的能力的基本要素。根據董事會多元化政策，提名委員會在審查和評估合適的候選人以擔任本公司董事時，將考慮多個因素，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、專業資格、技能、知識、行業及區域經驗。根據董事會多元化政策，提名委員會將定期討論並在必要時就達致董事會多元化(包括性別多元化)的可衡量目標達成共識，並推薦給董事會正式採納。

截至2025年12月31日，本公司合共有七名董事，當中包括來自不同年齡組別的六名男性董事及一名女性董事(佔董事會約14.3%)，擁有不同行業及界別的經驗。董事會成員在性別、年齡、學歷及專業經驗方面呈現多元化，且董事擁有多元化及均衡的知識及技能組合，包括法律、工商管理、會計、化學、金融及經濟領域的知識及經驗。董事會希望其女性成員比例至少維持在現時的水平。在董事會繼任方面，提名委員會在有需要時會聘請獨立專業尋聘機構協助物色潛在董事人選，日後若有適合人選，董事會將繼續增加女性成員的比例，以發展董事會的潛在繼承人管道，並加強董事會及員工隊伍的性別多元化。

## 企業管治報告

### 員工多元化政策

於報告期間，本公司已採納員工多元化政策（「員工多元化政策」），該政策概述本公司於員工隊伍（包括高級管理層）包容與多元化的方針及承諾。本公司致力營造一個包容、多元及支援性的工作環境，讓所有員工不論性別、年齡、家庭狀況、種族、族裔、宗教、性取向、性別認同、殘障或其他受適用法律保護的特質，均能受到重視、尊重及公平對待，並享有平等機會。本公司所有與僱傭有關的決策均應以功績為依據，不得有任何形式的偏見或歧視。資歷、經驗、技能、潛力及表現為本公司於聘用、薪酬、發展及晉升方面考慮的主要因素。本公司致力維護員工性別、背景、技能及經驗多元化，保持適當比例的女性員工，並確保管理層有強大的女性代表性。本公司將致力於在高級管理層及僱員中維持合理水平的女性代表。根據員工多元化政策，提名委員會每年檢討員工多元化情況，討論及考慮為落實員工多元化政策而制定的可計量目標以及為達致可計量目標而採取的措施（尤其是性別多元化目標）。

### 性別多元化

於2025年12月31日，本集團有(i) 4名高級管理層，其中75%為男性及25%為女性；及(ii) 8,419名僱員（不包括高級管理層），其中約56%為男性及約44%為女性。董事會認為其僱員目前的性別多元化令人滿意，並旨在維持該性別比例。本公司一直採取並將繼續採取措施促進員工的性別多元化。

提名委員會每年審核董事會多元化政策。於報告期間，提名委員會已審核董事會多元化政策，並認為董事會成員在技能、經驗及觀念方面水平相當。

### 董事會獨立觀點及意見的機制

本公司已設立有效機制（每年檢討）以支持獨立董事會，並確保董事會可獲得獨立觀點及意見，使董事會可有效作出獨立判斷，以更好地保障股東權益。具體而言：(i) 超過一半以上的董事會成員為獨立董事；(ii) 除由一名董事及三名獨立董事組成的提名委員會外，所有其他董事委員會成員均為獨立董事；(iii) 定期檢討獨立董事的薪酬，

## 企業管治報告

以維持競爭力及與其職責及工作量相稱；(iv)各獨立董事的獨立性於有關人士獲委任時持續進行年度評估；及(v)倘有需要，董事及董事委員會成員可就本公司相關事宜尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

### 股息政策

本公司並無股息政策。董事會可全權決定是否分派股息，但須遵守開曼群島法律的若干規定。即使董事會決定派付股息，派付的方式、頻率及金額仍取決於多項因素，包括我們的未來運營及利潤、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。

我們目前並無計劃於可見未來就我們的普通股派付任何現金股息。我們目前擬保留大部分(如非全部)可用資金及任何未來利潤以經營及擴展業務。

嗶哩嗶哩為於開曼群島註冊成立的控股公司。其主要依賴其於中國的子公司的股息以滿足現金需求，包括向其股東支付股息。中國法規可能限制我們的中國子公司向我們分派股息。

若我們就我們的普通股派付任何股息，我們將向作為Z類普通股註冊持有人的受託人派付與美國存託股相關的Z類普通股的應付股息，然後受託人將根據存託協議的條款，包括應付費用及開支，按照該等美國存託股持有人持有的存託股相關Z類普通股比例向美國存託股持有人派付該等款項。我們普通股的現金股息(如有)將以美元派付。

### 舉報政策

董事會於2022年10月採納舉報政策(「舉報政策」)。舉報政策旨在於提高保持企業內部正義的意識，並作為本集團一種內部監控機制。其為僱員及與集團進行交易的人士(包括但不限於客戶及供應商)提供以保密及匿名方式向審計委員會就與本集團相關的任何事宜的潛在違規事項作出舉報的渠道及關於舉報的指引。舉報政策旨在鼓勵投訴以負責任且有效的方式報告與本集團內部有關的任何事項中的疑慮及實際或可疑的不當行為或不道德行為，而非忽視問題或對外舉報。

根據舉報政策所接獲的投訴的性質、狀況及處理結果須向審計委員會匯報。截至2025年12月31日止年度，概無發現對本集團的財務報表或整體營運有重大影響的欺詐或不當行為事件。審計委員會每年檢討舉報政策，以確保其成效。

## 企業管治報告

### 反腐合規政策

董事會於2022年10月採納反腐合規政策(「反腐合規政策」)。本集團致力在經營業務方面達致最高誠信及道德行為標準。反腐合規政策構成本集團企業管治框架的一部分。反腐合規政策載列本集團及其高級管理人員、董事、僱員、股東及代理必須遵守以打擊貪污的具體行為指引。這表明本集團對踐行合乎道德的商業行為以及遵守適用於其本地及海外業務的反貪污法律及法規的承諾。為貫徹此承諾及確保本集團常規的透明度，本集團制定反腐合規政策，作為本集團所有僱員及與本集團有業務往來的第三方的行為指引。反腐合規政策會定期檢討及更新，以符合適用法律法規及行業最佳常規。

### 董事提名政策

本公司根據企業管治守則的第J(a)段採納董事提名的政策(「董事提名政策」)。有關政策確保，董事會成員的技能、經驗及多元觀點與角度達致適當平衡，滿足本公司業務需求。

根據董事提名政策：

- 甄選並委任董事的最終責任由全體董事承擔；
- 提名委員會應識別、考慮及向董事會建議合適人選，供其考慮並向股東建議於股東大會選舉董事填補董事會臨時空缺或增加現有董事名額；
- 評估建議候選董事的合適性及對董事會的潛在貢獻時，提名委員會將參考(其中包括)候選人的經驗、技能、專業知識、多元化、個人誠信及職業操守、品格、業務判斷力、因其他承諾的時間安排、奉獻、利益衝突以及提名委員會根據董事會的需要認為合適的其他相關因素；及
- 提名委員會應就委任或重新委任董事及董事繼任計劃向董事會提供建議。

## 企業管治報告

### 董事的持續專業發展

董事應緊貼監管發展及變動，以有效履行其職責，並確保其持續向董事會提供知情及相關的貢獻。

董事應參與持續專業發展，發展並更新其知識及技能。

於報告期間，各董事參與持續專業發展的主要方式確認如下：

董事	參與培訓	閱讀材料
陳睿	√	√
李旒	√	√
徐逸	√	√
JP Gan	√	√
何震宇	√	√
李豐	√	√
丁國其	√	√

### 董事就財務報表須承擔的責任

董事知悉其負責編製本公司截至2025年12月31日止年度的財務報表。董事並不知悉任何可能對本公司繼續持續經營能力造成重大質疑的事件或狀況有關的重大不確定因素。

### 風險管理及內部控制

董事會知悉其負責風險管理及內部控制系統，並每年檢討有系統的效率。有系統旨在管理而非消除無法達成業務目標的風險，並僅可就重大錯誤陳述或虧損提供合理而非絕對的保證。

董事會負責識別、評估及釐定為達成本公司策略目標而願意承擔的風險的性質及程度，並確保本公司制定及維持合適及有效的風險管理及內部控制系統。董事會直接亦透過審計委員會及高級管理層監督風險管理職能。

## 企業管治報告

高級管理層負責董事會釐定的風險管理及內部控制計劃及政策的整體實施，並管理全部本公司業務營運相關的風險。高級管理層識別、評估本公司正面對的任何重大風險及重大內部控制缺陷，並就此採取措施，以及審閱風險評估報告，並定期向董事會報告。

就帶領管理層，並透過內部審計部門監控及監督風險管理及內部控制系統而言，審計委員會向董事會提供協助，並於適當時候向董事會報告及提供建議。

董事會在審計委員會以及管理層的支援下審閱管理層報告及內部審計結果。董事會已檢視及認為本公司於報告期間的風險管理及內部控制系統有效且充足。年度審閱亦涵蓋財務報告、內部審計職能、資源充足性、員工資歷及經驗，以及本公司會計、內部審計及財務報告職能的培訓計劃及預算的充足性，以及有關環境、社會及管治績效及報告。

董事會負責處理及傳播內幕消息。為確保市場及利益相關方及時及全面知悉本公司業務的重大發展，董事會已就妥善披露內幕消息的程序採納內幕消息披露政策。因此，內幕消息將不會轉交任何外部各方。

### 聯席公司秘書

樊欣先生及黎映彤女士為本公司的聯席公司秘書。黎女士屬於一家外部秘書服務提供商。樊先生為黎女士於本公司的主要企業聯絡人，彼與黎女士就本公司的企業管治、秘書及行政事宜方面合作及交流。

於報告期間，樊先生及黎女士已接受不少於15小時的相關專業培訓。

### 審計師工作範圍

核數師就彼等的申報責任的聲明載於本年報「獨立核數師報告」。

## 企業管治報告

### 核數師薪酬

截至2025年12月31日止年度就核數師向本公司提供的審計及非審計服務的薪酬明細載列如下：

服務類別	產生費用 (人民幣千元)
審計服務	9,864
非審計服務(稅項服務費及其他費用)	52
總計	9,916

### 股東權利

為保障股東權益及權利，會於股東大會上就每項實質獨立事項提呈一項獨立決議案(包括選舉個別董事)。所有於股東大會上提出之決議案將根據上市規則以投票方式表決，而投票結果將於每次股東大會舉行後刊登於本公司投資者關係網站及聯交所網站。

### 召開股東特別大會及於股東大會上提出建議

根據組織章程細則第62條，股東特別大會可由股東提出要求召開，而股東須在提出要求當日，持有合共附帶不少於在提出要求當日附有本公司股東大會表決權的本公司所有已發行及發行在外股份所附全部表決權(每股一票)的十分之一(1/10)，且該等股東可於會議議程中加入決議案。該要求必須註明會議的目的，並須由申請人簽署及送交本公司總辦事處或註冊辦事處。倘董事在提出要求之日後二十一個曆日內並無正式採取行動召集將於另外二十一個曆日內召開的股東大會，則申請人或代表全部申請人總表決權半數以上的任何申請人可自行召開股東大會，惟按此方式召集的任何大會不得於前述二十一個曆日到期後三個曆月屆滿後舉行。

有意於股東大會上提出建議的股東可參閱前款而作出書面請求，以請求召開本公司股東特別大會。

## 企業管治報告

### 股東提名人選參選董事的程序

股東可提名人選參選董事，其程序可於本公司網站查閱。

### 向董事會提出查詢

股東可寄發有關向董事會提出任何查詢的書面查詢至本公司。一般而言，本公司不會處理口頭或匿名查詢。

### 聯絡詳情

股東可將上述查詢或要求發送至：

地址：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

電話：+86-21-2509-9255

電郵：ir@bilibili.com

為免生疑問，股東須將正式簽署的書面請求、通知或陳述，或查詢(視情況而定)的正本存放於及發送至上方地址，並提供其全名、聯絡詳情及身份資料，以使上述文件生效。股東資料可按法律規定予以披露。

### 與股東溝通及投資者關係

本公司認為，與股東進行有效溝通對加強投資者關係及加深投資者對本集團業務表現及策略的認識尤為重要。本公司致力與股東保持溝通(特別是於股東週年大會及其他股東大會上)。於股東週年大會上，董事(或其代表(如適用))可隨時會見股東及回答彼等的查詢。

董事會參照企業管治守則，並於2022年10月3日採納股東通訊政策。該政策亦載列多個方式以確保與股東及其他利益相關者進行有效及高效的溝通，包括但不限於本公司的季度業績公告、網絡直播、對股東查詢的回應、公司通訊(以英文及中文發佈，以促進股東理解)、於本公司投資者關係網站刊載相關資料、股東大會及投資市場通訊活動。

## 企業管治報告

本公司根據上市規則、相關法律及法規向公眾人士披露資料及定期刊發報告及公告。本公司主要著重確保及時披露資料，而有關資料屬公正、準確、真實及完整，務求使股東、投資者及公眾人士能作出理性而知情的決定。

為促進有效的溝通，本公司採納股東通訊政策，旨在建立本公司、其股東、投資者及其他利益相關者的相互關係及溝通渠道。該等包括(i)發佈中期及年度報告及／或發送通函、通知及其他公告；(ii)股東週年大會或臨時股東大會為股東提供發表意見及與董事會交換意見的平台；(iii)於本公司投資者關係網站及聯交所網站提供的本集團最新及主要資料；(iv)為本公司與其利益相關者提供溝通渠道的本公司投資者關係網站；(v)本公司在香港的股份過戶登記處就所有股份過戶登記事宜為股東提供服務；及(vi)召開由執行董事及投資者關係團隊與現有及潛在投資者主持的投資者會議及／或分析師簡報會。該等詳情載於本公司的環境、社會及管治報告。

於2025年，董事會審閱了股東通訊政策的實施情況及有效性，包括可供股東使用的多種溝通渠道及處理股東查詢所採取的步驟，並認為股東通訊政策已妥善實施且有效。

### 組織章程文件的重大變更

截至2025年12月31日止年度，組織章程細則概無任何重大變更。

# 其他資料

## 權益披露

### 董事及最高行政人員

於2025年12月31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 <sup>(6)</sup>	佔各類股份權益的概約百分比 <sup>(1)</sup>
陳睿先生 <sup>(2)</sup>	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)	60.27%
	實益擁有人	5,412,000股Z類普通股(L)	1.62%
李旒女士 <sup>(3)</sup>	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)	9.03%
	實益擁有人	3,412,000股Z類普通股(L)	1.02%
徐逸先生 <sup>(4)</sup>	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	24,467,208股Y類普通股(L)	30.70%
	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	2,900,000股Z類普通股(L)	0.87%
	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	2,900,000股Z類普通股(S)	0.87%
	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	69,700股Z類普通股(L)	0.02%
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12月31日已發行合共79,700,010股Y類普通股及335,018,102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6,115,998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5,412,000股期權及限制性股份單位相關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3,412,000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24,467,208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2,900,000股Z類普通股(好倉)及2,900,000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2,900,000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%

除上述所披露者外,於2025年12月31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12月31日，下列人士(其權益在本年度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 <sup>(10)</sup>	佔各類股份 權益的 概約百分比
<b>Y類普通股</b>			
Vanship Limited <sup>(3)</sup>	實益擁有人	48,032,802(L)	60.27% <sup>(1)</sup>
Kami Sama Limited <sup>(4)</sup>	實益擁有人	24,467,208(L)	30.70% <sup>(1)</sup>
Saber Lily Limited <sup>(5)</sup>	實益擁有人	7,200,000(L)	9.03% <sup>(1)</sup>
<b>Z類普通股</b>			
JPMorgan Chase & Co. <sup>(6)</sup>	受控制法團權益／	55,398,158(L)	16.24% <sup>(2)</sup>
	投資經理／	33,422,684(S)	9.80% <sup>(2)</sup>
	持有股份擔保權益的人士／	16,724,964(P)	4.90% <sup>(2)</sup>
Deutsche Bank Aktiengesellschaft <sup>(7)</sup>	受託人／核准借出代理		
	存託人／投資經理／	54,416,788(L)	15.95% <sup>(2)</sup>
騰訊 <sup>(8)</sup>	核准借出代理	53,626,746(S)	15.72% <sup>(2)</sup>
	受控制法團權益	43,749,518(L)	12.82% <sup>(2)</sup>
Tencent Mobility Limited <sup>(8)</sup>	實益擁有人	32,795,161(L)	9.61% <sup>(2)</sup>
BlackRock, Inc. <sup>(9)</sup>	受控制法團權益	18,329,613(L)	5.37% <sup>(2)</sup>

附註：

- (1) 按於2025年12月31日已發行合共79,700,010股Y類普通股及335,018,102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6,115,998股Z類普通股)。
- (2) 按於2025年12月31日已發行合共79,700,010股Y類普通股及341,134,100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6,115,998股Z類普通股)。

## 其他資料

- (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24,467,208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)。
- (5) 李旒女士通過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) JPMorgan Chase & Co.擁有本公司合共55,398,158股Z類普通股(好倉)、33,422,684股Z類普通股(淡倉)及16,724,964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12月30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，501,240股Z類普通股(好倉)及857,040股Z類普通股(淡倉)通過實物交收上市衍生工具持有，32,980股Z類普通股(好倉)及44,920股Z類普通股(淡倉)通過現金交收上市衍生工具持有，8,778,015股Z類普通股(好倉)及8,315,832股Z類普通股(淡倉)通過實物交收非上市衍生工具持有，5,759,216股Z類普通股(好倉)及4,217,819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9,718,736股Z類普通股(好倉)及2,658,018股Z類普通股(淡倉)通過上市衍生工具—可換股工具持有。
- (7) 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54,416,788股Z類普通股(好倉)及53,626,746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10月27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，59,762股Z類普通股(好倉)通過非上市衍生工具—可換股工具持有。
- (8) 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。
- (9) BlackRock, Inc.擁有本公司合共18,329,613股Z類普通股(好倉)的權益。根據BlackRock, Inc.於相關事件日期2025年12月30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，685,207股Z類普通股(好倉)通過現金交收非上市衍生工具持有。
- (10) 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12月31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)。

## 其他資料

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8,388,321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2.5%。

### 全球股份計劃

全球股份計劃於主要上市轉換生效日終止。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。下文載列全球股份計劃的進一步詳情及相關明細。

#### 目的

全球股份計劃旨在吸引及留住最優秀的人才，為員工、董事及顧問提供額外的激勵，並促進我們業務的成功。

#### 獎勵類別

全球股份計劃允許授出期權、限制性股份、限制性股份單位或計劃管理人批准的任何其他類型的獎勵。

#### 計劃限額及可供授出的Z類普通股數目

根據所有獎勵可予發行的Z類普通股的最大總數為19,880,315股(不包括根據全球股份計劃的規定已終止、到期、失效或被沒收的Z類普通股相關獎勵)。

由於全球股份計劃於主要上市轉換生效日終止，故於2025年1月1日及2025年12月31日，概無Z類普通股根據全球股份計劃可供授出。

#### 可供發行的Z類普通股數目

於2025年1月1日，77,950股Z類普通股根據全球股份計劃可供發行。於報告期間，根據全球股份計劃已發行63,000股Z類普通股。因此，於2025年12月31日及最後實際可行日期，根據全球股份計劃14,950股Z類普通股及2,750股Z類普通股(分別佔截至最後實際可行日期已發行股份總數約0.004%及0.001%(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Z類普通股))分別可供發行。

## 其他資料

### 各參與者的限額

根據全球股份計劃，對於可授予單一合資格參與者但根據全球股份計劃未歸屬的Z類普通股的最大數目並無具體限制。

### 代價、行使價及購買價格

董事會或由一名或多名董事會成員組成的委員會擁有決定根據全球股份計劃授出的任何獎勵的條款及條件的專有權力、權利及酌情權，包括但不限於申請或接受獎勵應付的任何金額、期權的行使價及Z類普通股的購買價格。

### 計劃管理

董事會或由一名或多名董事會成員組成的委員會將負責管理全球股份計劃。委員會或全體董事會(如適用)將決定全球股份計劃項下獲得獎勵的參與者、授予各參與者的獎勵類型及數目，以及各項獎勵的條款及條件。

### 獎勵協議

根據全球股份計劃授出獎勵依據獎勵協議進行，該協議載列各獎勵的條款、條件及限制，其中可能包括獎勵的期限、被授予人的僱用或服務終止時適用的條款，以及我們單方面或雙方共同修訂、修改、暫停、取消或撤銷獎勵的權力。

### 資格

在其於主要上市轉換生效日終止前，本公司可根據全球股份計劃向其員工、董事及顧問授出獎勵。

### 歸屬安排

一般而言，全球股份計劃的相關獎勵協議規定，由計劃管理人釐定歸屬安排。

### 期權行使期

最長可行使期為自授出日期起計十年。

## 其他資料

### 轉讓限制

除根據全球股份計劃或相關獎勵協議規定的例外情況或計劃管理人另有規定者外，例如根據遺囑或繼承法及分配法，參與者不得以任何方式轉讓全球股份計劃項下的獎勵。

### 終止

由於全球股份計劃已於主要上市轉換生效日終止，全球股份計劃的剩餘年期為零年。根據全球股份計劃，除非獲得參與者同意，任何終止、修訂或修改不得以任何方式對此前根據全球股份計劃授出的任何獎勵構成重大不利影響。

報告期間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			於2025年			緊接 行使日前 Z類 普通股的 加權平均 收市價 (港元)
					1月1日 Z類 普通股的 未行使 期權數目	於 報告期間 已行使	於 報告期間 已失效	於 報告期間 已註銷	12月31日 Z類 普通股的 未行使 期權數目		
<b>董事</b>											
JP Gan先生	2020年3月20日	3年	6年	\$0.0001	12,500	12,500	—	—	—	—	186.70
<b>按類別劃分的 其他承授人</b>											
僱員參與者	2020年3月20日	4年	6年	\$0.0001	65,450	50,500	—	—	14,950	—	182.74

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)

2018年股份激勵計劃於2024年6月28日(「採納日期」)經修訂及重述為第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃。第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃的主要條款概要載於下文。2018年股份激勵計劃(經修訂及重述前)的主要條款概要，請參閱本公司截至2023年12月31日止年度的年度報告。

#### 目的

第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃的目的是通過合資格參與者的個人利益與股東的利益，並通過為該等個人提供出色表現的激勵來促進本公司的成功及提升本公司的價值，以為股東帶來豐厚回報。第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃進一步旨在為本公司提供靈活性，使其能夠激勵、吸引及留住合資格參與者的服務，本公司成功開展運營很大程度上取決於彼等的判斷、利益及特殊努力。

#### 獎勵類型

根據第二次經修訂及重述的2018年股份激勵計劃，獎勵可以期權、限制性股份或限制性股份單位的形式授予，並將由新的Z類普通股(或同等數量的美國存託股，由委員會酌情決定)撥付。

#### 計劃管理

第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃應由董事會或委員會管理。儘管如此，倘適用法律規定，對授予委員會成員、本公司獨立董事及行政人員的獎勵而言，則應由董事會全體成員以在任成員的大多數對第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃進行整體管理。

#### 資格

合資格參與者包括委員會釐定的僱員參與者、相關實體參與者及服務提供者參與者。有關合資格參與者的進一步資料載於本公司日期為2024年4月9日的通函。

## 其他資料

### 計劃限額及可供授出的Z類普通股數目

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，故於2025年1月1日及2025年12月31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%。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%。

於2025年1月1日，根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃可供授出37,092,680股Z類普通股。於報告期間，8,388,321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1,483,118股Z類普通股相關獎勵已分別失效或註銷。因此，於2025年12月31日，根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃可供授出28,704,359股Z類普通股。

## 其他資料

### 可供發行的Z類普通股數目

於2025年1月1日，26,281,406股Z類普通股根據2018年股份激勵計劃可供發行及4,027,223股Z類普通股根據第二次經修訂及重述股份激勵計劃可供發行。於報告期間，根據2018年股份激勵計劃已發行4,443,118股Z類普通股，及根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃已發行85,516股Z類普通股。因此，於2025年12月31日及最後實際可行日期，(i)根據2018年股份激勵計劃20,067,976股Z類普通股及18,018,570股Z類普通股(於最後實際可行日期分別佔已發行股份總數約4.82%及4.32%(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Z類普通股))可供發行；及(ii)根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃10,846,910股Z類普通股及11,498,509股Z類普通股(於最後實際可行日期分別佔已發行股份總數約2.60%及2.76%(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Z類普通股))分別可供發行。

### 各合資格參與者的權益上限

根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃，各合資格參與者並無特定的權益上限。倘授予個人的獎勵超出上市規則第17章規定的限額，則必須遵守上市規則第17章規定的額外審批要求。

### 期權行使期

委員會應釐定期權可獲全部或部分行使(包括歸屬前的行使)的時間；惟根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃授出的任何期權的期限不得超過授出日期起計十年。

## 其他資料

### 歸屬期

任何獎勵的歸屬日期應自授出日期起計不少於12個月，惟就僱員參與者而言，在以下情況下歸屬日期可自授出日期(包括授出日期)起計少於12個月：

- (1) 向新僱員參與者授出「補償性」獎勵，以取代有關新僱員參與者離職時失去的股份獎勵；
- (2) 授予因身故或殘疾或不可抗力事件而被終止僱傭關係的僱員參與者；
- (3) 授出的獎勵受達成業績目標及歸屬準則所限，而該等業績目標及其他歸屬準則將視乎目標達成的程度決定將授出、歸屬或支付予參與者的獎勵的數目或價值；
- (4) 授出獎勵的時間由管理或合規要求釐定，與相關僱員參與者的表現無關，在該情況下，歸屬日期可作調整，以計及倘無有關管理或合規要求而授出獎勵的時間；
- (5) 授出的獎勵附帶混合歸屬時間表，令獎勵可在12個月期間內平均歸屬；
- (6) 授出的獎勵的歸屬及持有期間合共超過12個月；或
- (7) 於本公司不時進行的併購完成後，向僱員參與者的同等價值的授出，以替代任何附屬公司授出的股權激勵獎勵(「附屬公司獎勵」)，其後附屬公司獎勵將告失效。於本公司授出替代股權激勵以替代附屬公司獎勵後，替代獎勵的歸屬一般將按照原先歸屬時間表進行，替代獎勵發出日期與替代獎勵首次歸屬日期之間可能相隔少於12個月。在此情況下，本公司授出獎勵的歸屬期可能較短(或無歸屬期)，以反映已失效的附屬公司獎勵的歸屬狀態。

倘歸屬日期並非營業日，則該歸屬日(受於聯交所停牌或暫停交易任何股份規限)應被視為緊接其後的下一個營業日。

## 其他資料

### 接受獎勵

委員會可釐定申請或接受獎勵時應支付的金額(如有)及必須進行有關付款的期限，金額(如有)及期限應在獎勵協議中載列。

### 發行價及行使價

授予各參與者的限制性股份或限制性股份單位的每股發行價(如有)應由委員會自行決定，並應在獎勵協議中載明。

聯交所已向本公司授予豁免嚴格遵守上市規則第17.03E條，使得將由委員會釐定並在獎勵協議中載列的期權的每股行使價不得低於下列較高者：(i)股份於授出日期(必須為營業日)在股份上市的主要交易所或系統所報的收市價；及(ii)股份於緊接在授出日期前五個交易日的交易所或系統所報的股份平均收市價，前提是股份在一個或多個成熟的證券交易所或國家市場系統(包括納斯達克股票市場或聯交所主板)上市。

### 期限及剩餘年期

除非根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃條款提前終止，其將於2018年2月27日(即2018年股份激勵計劃首次採納之日)滿十週年後到期，且不得根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃授出任何獎勵。第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃的剩餘年期約為兩年。

## 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：

承授人姓名/ 名稱/類別	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				12月31日	行使日期前
					Z類	於	於	於	Z類	Z類
					普通股的	報告期間	報告期間	報告期間	普通股的	普通股的
					未行使	已行使	已失效	已註銷	未行使	加權平均
					期權數目				期權數目	收市價
										(港元)
<b>董事</b>										
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	—	—	—	198.80
<b>按類別劃分的 其他承授人</b>										
顧問 <sup>(2)</sup>	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	1,583,219	60,000	340,069	3,951,394	176.30

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：

承授人姓名/ 名稱/類別	授出日期	歸屬期	購買 價格 (美元)	於2025年				於2025年	緊接歸屬	
				1月1日 未歸屬限制性 股份單位	於 報告期間 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	12月31日 未歸屬 限制性 股份單位	日期前的 Z類普通股 加權平均 收市價
<b>董事</b>										
李旒女士	2023年3月31日	6年	\$0	1,000,000	—	—	—	—	1,000,000	—
<b>按類別劃分的 其他承授人</b>										
顧問 <sup>(1)</sup>	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	—	244,781	—	96,834	242,885	195.70
	2023年3月31日	4-6年	\$0	2,713,779	—	744,908	—	322,222	1,646,649	153.60
	2023年6月30日	4年	\$0	1,187,112	—	539,549	—	155,927	491,636	166.60
	2023年9月29日	4年	\$0	575,008	—	247,589	—	86,426	240,993	204.80
	2023年12月29日	4年	\$0	1,301,404	—	601,929	—	106,980	592,495	191.50
	2024年3月28日	4-6年	\$0	2,181,668	—	187,155	—	206,382	1,788,131	153.60
	2024年6月27日	4-6年	\$0	3,703,959	—	279,525	—	395,472	3,028,962	166.60

附註：

(1) 顧問為非僱員的服務提供商。

## 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未歸屬限制性股份單位(將由Z類普通股實現)詳情如下：

承授人姓名/ 名稱/類別	授出日期	歸屬期	購買 價格 (美元)	於2025年	於	於	於	於	於2025年	緊接歸屬
				1月1日 未歸屬 限制性 股份單位	於 報告期間 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	12月31日 未歸屬 限制性 股份單位	日期前的 Z類普通股 加權平均 收市價
<b>董事</b>										
陳睿先生	2025年12月15日	2年	\$0	—	412,000	—	—	—	412,000	—
李旋女士	2025年12月15日	2年	\$0	—	412,000	—	—	—	412,000	—
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	6,316	—	—	12,632	198.80
<b>按類別劃分的承授人</b>										
僱員參與者	2024年9月29日	4年	\$0	2,652,824	—	41,100	—	390,085	2,221,639	204.80
	2024年12月27日	4年	\$0	1,374,399	—	38,100	—	171,654	1,164,645	191.50
	2025年3月31日	4年	\$0	—	1,206,743	—	—	219,956	986,787	—
	2025年6月25日	4-6年	\$0	—	3,051,047	—	—	137,102	2,913,945	—
	2025年9月25日	4年	\$0	—	2,077,820	—	—	534,349	1,543,471	—
	2025年12月15日	4年	\$0	—	1,190,815	—	—	29,972	1,160,843	—

## 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：

承授人姓名/ 名稱/類別	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 (美元)	表現目標	緊接	於授出
							授出日期前 Z類 普通股 收市價 (港元)	日期Z類 普通股的 公允價值 (人民幣 千元) <sup>(1)</sup>
<b>董事</b>								
陳睿先生	412,000		2025年12月15日	2年	\$0	見附註3	195.7	71,378
李旒女士	412,000		2025年12月15日	2年	\$0	見附註3	195.7	71,378
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
<b>按類別劃分的承授人</b>								
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
	2,077,820		2025年9月25日	4年	\$0	無	206.4	404,004
	1,190,815		2025年12月15日	4年	\$0	無	195.7	206,307

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、2025年6月25日、2025年9月25日及2025年12月15日的公告。
- (3) 授予陳睿先生及李旒女士的限制性股份單位之歸屬須待達成董事會決定的表現目標後，方可作實。該等表現目標基於本集團及其相關部門的業績、其他管理指標及/或其他適當指標設定，並由董事會不時評估。

## 其他資料

### 2024年股份激勵計劃

#### 目的

2024年股份激勵計劃的目的是通過聯繫合資格參與者的個人利益與股東的利益，並通過為該等個人為股東帶來豐厚回報的出色表現提供激勵，以促進本公司的成功及提升本公司的價值。2024年股份激勵計劃進一步旨在為本公司在激勵、吸引及留住合資格參與者服務方面的能力提供靈活性，而本公司成功開展運營很大程度上取決於彼等的判斷、利益及特殊努力。

#### 獎勵類型

2024年股份激勵計劃項下的獎勵可採取期權、限制性股份或限制性股份單位之形式，該等獎勵由現有Z類普通股撥付。

#### 計劃管理

2024年股份激勵計劃應由董事會或委員會管理。儘管如此，倘適用法律規定，對授予委員會成員、本公司獨立董事及行政人員的獎勵而言，則應由董事會全體成員以在任成員的大多數對2024年股份激勵計劃進行整體管理。

#### 資格

合資格參與者包括委員會所釐定的僱員參與者、相關實體參與者及顧問。

#### 計劃限額及可供授出的Z類普通股數目

根據2024年股份激勵計劃(僅包括現有Z類普通股)可能授出的本公司股份最大總數為41,272,920股，即於2024年5月23日(即董事會批准2024年股份激勵計劃當日)佔本公司已發行及發行在外股份(包括Y類普通股及Z類普通股)總數約10%的股份數目。為免生疑問，根據2024年股份激勵計劃，不得發行新Z類普通股。

## 其他資料

由2024年5月23日(即2024年股份激勵計劃採納日期)直至2024年12月31日期間以及報告期間，並無根據2024年股份激勵計劃授出任何獎勵。因此，於2025年1月1日，根據2024年股份激勵計劃可供授出41,272,920股Z類普通股。於報告期間，概無Z類普通股相關獎勵已根據2024年股份激勵計劃授予合資格參與者，以及概無Z類普通股相關獎勵已分別失效或註銷。因此，於2025年12月31日及最後實際可行日期，41,272,920股Z類普通股及41,272,920股Z類普通股(分別約佔已發行股份總數(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時已發行及保留作未來發行的Z類普通股)的9.91%及9.91%)可分別根據2024年股份激勵計劃授出。

### 各合資格參與者的最高權益

根據2024年股份激勵計劃，各合資格參與者並無特定最高權益。

### 期權行使期

委員會應釐定期權可全部或部分行使的時間，包括歸屬前的行使；惟根據2024年股份激勵計劃授出的任何期權的期限不得超過自授出日期起計十年。

### 歸屬期

委員會可就各項獎勵自行全權酌情釐定適用的歸屬日期及／或任何其他授予獎勵的準則及條件，惟須受所有適用法律所規限。任何獎勵的相關歸屬日期及任何其他歸屬標準或條件均應載於獎勵協議。

倘歸屬日期並非香港交易日，則有關歸屬日期將被視為緊隨其後的下一個營業日，惟股份於聯交所暫停或暫停買賣則除外。

### 接受

委員會可釐定申請或接受獎勵時應付的金額(如有)及必須支付任何該等付款的期限，該等金額(如有)及期限均應載於獎勵協議。

## 其他資料

### 行使價及購買價格

期權所涉及的每股股份行使價應由委員會釐定並載於獎勵協議，惟無論如何不得低於授出日期（必須為營業日）的股份公允市場價值（根據2024年股份激勵計劃所得出）。授予各參與者的限制性股份或限制性股份單位的每股購買價格（如有）應由委員會全權酌情釐定並應載於獎勵協議。

### 期限及剩餘年期

除非根據2024年股份激勵計劃條款提前終止，否則將於2024年股份激勵計劃採納日期十週年後屆滿，且不得根據2024年股份激勵計劃授出任何獎勵。2024年股份激勵計劃的剩餘年期約為八年。

### 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12月31日，528.5百萬美元尚未動用，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。誠如先前於本公司的公告所披露，所得款項淨額的擬定用途概無任何變動。

# 獨立核數師報告

致嗶哩嗶哩股份有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

### 我們已審計的內容

嗶哩嗶哩股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)列載於第84至175頁的合併財務報表，包括：

- 於2025年12月31日的合併資產負債表；
- 截至該日止年度的合併經營狀況及全面收益表；
- 截至該日止年度的合併股東權益變動表；
- 截至該日止年度的合併現金流量表；及
- 合併財務報表附註，包括主要會計政策及其他解釋信息。

### 我們的意見

我們認為，該等合併財務報表已根據《美國公認會計準則》(「美國公認會計準則」)真實而中肯地反映了 貴集團於2025年12月31日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」一節中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)(適用於審計涉及公眾利益實體的財務報表)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

## 獨立核數師報告

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項是關於確認遊戲內虛擬道具的收入。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p><b>確認遊戲內虛擬道具的收入</b></p> <p>請參閱合併財務報表附註2(v)。</p> <p>於截至2025年12月31日止年度，移動遊戲服務收入為人民幣6,394.6百萬元。</p> <p>管理層自向付費玩家賬戶交付相關遊戲內虛擬道具的時間點開始，於付費玩家的估計平均遊戲期間內，就獨家發行的移動遊戲確認遊戲內虛擬道具的銷售收入。管理層已就各款遊戲估計付費玩家的平均遊戲期間，通常為一至十個月。管理層在推出新遊戲且付費玩家數據可用期間尚短時，估計各款遊戲付費玩家的平均遊戲期間，當中涉及使用有關玩家流失率或新推出遊戲與現有遊戲的相似程度的假設。</p> <p>我們集中於此範疇，是因為決定付費玩家的平均遊戲期間時需要管理層的大量判斷及估計，並涉及高度的估計不確定性及主觀性。</p>	<p>我們處理此關鍵審計事項時曾進行下列程序：</p> <p>我們了解及評估管理層有關估計付費玩家的平均遊戲期間的評估程序的內部監控，並藉著考慮估計不確定性，以及主觀性等既有風險因素之程度，評估重大錯誤陳述的既有風險。</p> <p>我們以抽樣基準測試確認遊戲內虛擬道具的銷售收入時的關鍵監控，包括管理層就估計各款遊戲付費玩家的平均遊戲期間所作決定而進行的審視及審批。</p> <p>我們亦以抽樣基準測試(i)管理層建立估計所用輸入數據的完整性及準確性；及(ii)在就確認遊戲內虛擬道具的銷售收入估計付費玩家的平均遊戲期間時，計算歷史玩家流失率的算術準確性。</p> <p>我們亦評估並以抽樣基準測試(i)(參考歷史數據)玩家流失率的合理程度；及(ii)按移動遊戲的特性及付費玩家的遊戲模式)有關新推出遊戲與現有遊戲的相似程度的相關假設的合理程度。</p> <p>我們發現，管理層所作出的重大判斷及估計受我們所收集的證明文件所支持，並與我們的理解一致。</p>

## 獨立核數師報告

### 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 董事及審計委員會就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《美國公認會計準則》及香港公司條例的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事需要評估是否存在匯總起來考慮可能導致對 貴集團在合併財務報表可供發佈之日起一年內的持續經營能力產生重大疑慮的情況或事項。

審計委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

### 核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下(作為整體)報告我們的意見，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。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

## 獨立核數師報告

### 核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對合併財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

## 獨立核數師報告

### 核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是曾文淦。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2026年4月16日

# 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 12月31日 人民幣	2025年 12月31日 美元 附註2(e)
	附註			
<b>資產</b>				
流動資產：				
現金及現金等價物	2(g)	10,249,382	<b>12,183,538</b>	<b>1,742,223</b>
定期存款	2(g)	3,588,475	<b>5,522,327</b>	<b>789,682</b>
受限制現金	2(g)	50,000	<b>50,800</b>	<b>7,264</b>
應收賬款(淨額)	4	1,226,875	<b>1,268,219</b>	<b>181,353</b>
應收關聯方款項	22	786,677	<b>874,962</b>	<b>125,118</b>
預付款項及其他流動資產	5	1,148,111	<b>1,203,037</b>	<b>172,032</b>
短期投資	6	2,706,535	<b>6,447,197</b>	<b>921,937</b>
<b>流動資產總額</b>		<b>19,756,055</b>	<b>27,550,080</b>	<b>3,939,609</b>
非流動資產：				
物業及設備(淨額)	7	589,227	<b>695,105</b>	<b>99,399</b>
製作成本(淨額)		1,851,207	<b>1,599,896</b>	<b>228,782</b>
無形資產(淨額)	8	3,201,012	<b>3,109,603</b>	<b>444,667</b>
遞延稅項資產	11(c)	135,131	<b>166,132</b>	<b>23,757</b>
商譽	9	2,725,130	<b>2,818,125</b>	<b>402,987</b>
長期投資(淨額)	10	3,911,592	<b>4,761,653</b>	<b>680,907</b>
其他長期資產		529,146	<b>467,169</b>	<b>66,804</b>
<b>非流動資產總額</b>		<b>12,942,445</b>	<b>13,617,683</b>	<b>1,947,303</b>
<b>資產總額</b>		<b>32,698,500</b>	<b>41,167,763</b>	<b>5,886,912</b>

## 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 12月31日 人民幣	2025年 12月31日 美元
	附註			附註2(e)
<b>負債</b> (包括截至2024年及2025年12月31日對主要受益人並無追索權的併表可變利益實體款項分別為人民幣19,202.8百萬元及人民幣19,174.5百萬元)				
流動負債：				
應付賬款	12	4,801,416	<b>5,497,415</b>	<b>786,120</b>
應付薪資及福利		1,599,482	<b>1,710,322</b>	<b>244,573</b>
應付稅項	13	428,932	<b>405,887</b>	<b>58,041</b>
短期貸款及長期債務的即期部分	14	1,571,836	<b>4,860,846</b>	<b>695,092</b>
遞延收入		3,802,307	<b>4,661,863</b>	<b>666,638</b>
應計負債及其他應付款項	15	2,554,281	<b>3,174,566</b>	<b>453,957</b>
應付關聯方款項	22	4,549	<b>16,113</b>	<b>2,304</b>
<b>流動負債總額</b>		<b>14,762,803</b>	<b>20,327,012</b>	<b>2,906,725</b>
非流動負債：				
長期債務	16	3,264,153	<b>4,775,871</b>	<b>682,940</b>
其他長期負債		567,631	<b>516,317</b>	<b>73,832</b>
<b>非流動負債總額</b>		<b>3,831,784</b>	<b>5,292,188</b>	<b>756,772</b>
<b>負債總額</b>		<b>18,594,587</b>	<b>25,619,200</b>	<b>3,663,497</b>

承諾及或有事項(附註21)

## 合併資產負債表

(除了股份數據以外，金額以千元為單位)

	附註	2024年 12月31日 人民幣	2025年 12月31日 人民幣	2025年 12月31日 美元 附註2(e)
<b>股東權益</b>				
普通股：	17			
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	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	31
資本公積		41,454,130	41,808,515	5,978,538
法定儲備金	2(aa)	48,642	55,105	7,880
累計其他全面收益		266,816	183,786	26,281
累計虧損		(27,661,459)	(26,474,391)	(3,785,787)
嗶哩嗶哩股份有限公司股東權益總額		14,108,397	15,573,282	2,226,950
少數股東的權益	2(bb)	(4,484)	(24,719)	(3,535)
<b>股東權益總額</b>		14,103,913	15,548,563	2,223,415
<b>負債及股東權益總額</b>		32,698,500	41,167,763	5,886,912

所附附註為本合併財務報表的組成部分。

# 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12月31日止年度			2025年 美元 附註2(e)
		2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	
淨營業額	2(v)	22,527,987	26,831,525	<b>30,347,766</b>	<b>4,339,673</b>
營業成本	2(w)	(17,086,122)	(18,057,562)	<b>(19,233,654)</b>	<b>(2,750,376)</b>
毛利潤		5,441,865	8,773,963	<b>11,114,112</b>	<b>1,589,297</b>
經營開支：					
銷售及營銷開支	2(o)	(3,916,150)	(4,401,655)	<b>(4,394,107)</b>	<b>(628,348)</b>
一般及行政開支	2(p)	(2,122,432)	(2,031,063)	<b>(2,062,066)</b>	<b>(294,872)</b>
研發開支	2(n)	(4,467,470)	(3,685,214)	<b>(3,533,488)</b>	<b>(505,282)</b>
經營開支總額		(10,506,052)	(10,117,932)	<b>(9,989,661)</b>	<b>(1,428,502)</b>
經營(虧損)/利潤		(5,064,187)	(1,343,969)	<b>1,124,451</b>	<b>160,795</b>
其他收入/(開支)：					
投資虧損(淨額)(包括減值)		(435,644)	(470,081)	<b>(242,288)</b>	<b>(34,647)</b>
利息收入		542,472	434,980	<b>431,847</b>	<b>61,753</b>
利息開支		(164,927)	(89,193)	<b>(150,572)</b>	<b>(21,532)</b>
匯兌虧損		(35,575)	(68,715)	<b>(80,172)</b>	<b>(11,464)</b>
債務抵銷所產生之收益/(虧損)		292,213	(38,629)	<b>(2)</b>	<b>*</b>
其他(淨額)		132,640	175,412	<b>124,822</b>	<b>17,850</b>
其他收入/(開支)總額(淨額)		331,179	(56,226)	<b>83,635</b>	<b>11,960</b>
除所得稅開支前(虧損)/利潤		(4,733,008)	(1,400,195)	<b>1,208,086</b>	<b>172,755</b>
所得稅(開支)/收益	11(a)	(78,705)	36,544	<b>(17,145)</b>	<b>(2,452)</b>
淨(虧損)/利潤		(4,811,713)	(1,363,651)	<b>1,190,941</b>	<b>170,303</b>
少數股東應佔淨(利潤)/虧損		(10,608)	16,851	<b>2,590</b>	<b>370</b>
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司 股東的淨(虧損)/利潤		(4,822,321)	(1,346,800)	<b>1,193,531</b>	<b>170,673</b>
淨(虧損)/利潤		(4,811,713)	(1,363,651)	<b>1,190,941</b>	<b>170,303</b>

\* 少於1。

所附附註為本合併財務報表的組成部分。

## 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12月31日止年度			2025年 美元 附註2(e)
		2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	
<b>其他全面收益/(虧損)：</b>					
外匯折算調整		154,367	54,339	<b>(83,030)</b>	<b>(11,874)</b>
<b>其他全面收益/(虧損)總額</b>		<b>154,367</b>	<b>54,339</b>	<b>(83,030)</b>	<b>(11,874)</b>
<b>全面(虧損)/收益總額</b>		<b>(4,657,346)</b>	<b>(1,309,312)</b>	<b>1,107,911</b>	<b>158,429</b>
少數股東應佔全面(收益)/虧損		(10,608)	16,851	<b>2,590</b>	<b>370</b>
<b>歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司 股東的全面(虧損)/收益</b>					
		<b>(4,667,954)</b>	<b>(1,292,461)</b>	<b>1,110,501</b>	<b>158,799</b>
每股淨(虧損)/利潤(基本)	20	(11.67)	(3.23)	<b>2.85</b>	<b>0.41</b>
每股淨(虧損)/利潤(攤薄)	20	(11.67)	(3.23)	<b>2.74</b>	<b>0.39</b>
每股美國存託股淨(虧損)/ 利潤(基本)		(11.67)	(3.23)	<b>2.85</b>	<b>0.41</b>
每股美國存託股淨(虧損)/ 利潤(攤薄)		(11.67)	(3.23)	<b>2.74</b>	<b>0.39</b>
普通股加權平均股數(基本)	20	413,210,271	416,470,256	<b>418,913,625</b>	<b>418,913,625</b>
普通股加權平均股數(攤薄)	20	413,210,271	416,470,256	<b>444,026,799</b>	<b>444,026,799</b>
美國存託股加權平均股數(基本)		413,210,271	416,470,256	<b>418,913,625</b>	<b>418,913,625</b>
美國存託股加權平均股數(攤薄)		413,210,271	416,470,256	<b>444,026,799</b>	<b>444,026,799</b>
<b>股權激勵費用計入：</b>					
營業成本		63,724	84,178	<b>104,684</b>	<b>14,970</b>
銷售及營銷開支		56,649	60,460	<b>76,605</b>	<b>10,954</b>
一般及行政開支		596,950	568,194	<b>561,330</b>	<b>80,269</b>
研發開支		415,321	403,380	<b>427,916</b>	<b>61,191</b>

所附附註為本合併財務報表的組成部分。

# 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)

附註	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 股份	Z類普通股 股份						
	金額 人民幣	金額 人民幣						
於2022年12月31日的餘額	83,715,114	52 308,223,639	201 36,623,161	36,173	58,110 (21,479,869)	1,759	15,239,587	
淨(虧損)/收益	—	—	—	—	— (4,822,321)	10,608	(4,811,713)	
股權激勵	—	—	— 1,132,644	—	—	—	1,132,644	
新美國存託股發售(「美國存託股發售」)後發行Z類普通股	—	— 15,344,000	10 2,689,370	—	—	—	2,689,380	
行使購股權產生的股份發行	—	— 2,210,741	2	—	—	—	2	
歸屬限制性股份單位產生的股份發行	—	— 22,500	*	—	—	—	*	
分配至法定儲備金	2(aa)	—	—	— 8,576	— (8,576)	—	—	
外匯折算調整	—	—	—	—	154,367	—	154,367	
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	

\* 少於1。

所附附註為本合併財務報表的組成部分。

## 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)

	附註	普通股				資本公積 人民幣	法定儲備金 人民幣	累計其他		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				全面收益 人民幣	累計虧損 人民幣		
		股份	金額 人民幣	股份	金額 人民幣						
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	—	—	—	—	—	—	—	(1,346,800)	(16,851)	(1,363,651)	
股權激勵	—	—	—	—	1,116,212	—	—	—	—	1,116,212	
行使購股權產生的股份發行	—	—	3,695,125	3	10,265	—	—	—	—	10,268	
歸屬限制性股份單位產生的股份發行	—	—	701,834	1	—	—	—	—	—	1	
回購股份	—	—	(839,167)	(1)	(117,522)	—	—	—	—	(117,523)	
分配至法定儲備金	2(aa)	—	—	—	—	3,893	—	(3,893)	—	—	
外匯折算調整	—	—	—	—	—	—	54,339	—	—	54,339	
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	

所附附註為本合併財務報表的組成部分。

## 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)

附註	普通股						累計其他		少數股東的權益	股東權益總額
	Y類普通股		Z類普通股		資本公積	法定儲備金	全面收益	累計虧損		
	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	
淨收益/(虧損)	—	—	—	—	—	—	1,193,531	(2,590)	1,190,941	
股權激勵	—	—	—	1,170,535	—	—	—	—	1,170,535	
行使購股權產生的股份發行	—	1,659,682	1	6,558	—	—	—	—	6,559	
歸屬限制性股份單位產生的股份發行	—	2,931,952	3	—	—	—	—	—	3	
股份的重新指定	(4,015,104)	4,015,104	3	—	—	—	—	—	—	
回購股份	—	(6,185,440)	(5)	(822,708)	—	—	—	—	(822,713)	
收購子公司	—	—	—	—	—	—	—	(17,605)	(17,605)	
終止確認少數股東的權益	—	—	—	—	—	—	—	(40)	(40)	
分配至法定儲備金	2(aa)	—	—	—	—	6,463	(6,463)	—	—	
外匯折算調整	—	—	—	—	—	—	(83,030)	—	(83,030)	
於2025年12月31日的餘額	79,700,010	49,331,779,970	218	41,808,515	55,105	183,786	(26,474,391)	(24,719)	15,548,563	

所附附註為本合併財務報表的組成部分。

# 合併現金流量表

(金額以千元為單位)

	截至12月31日止年度			
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 附註2(e)
<b>經營活動產生的現金流量：</b>				
淨(虧損)/收益	(4,811,713)	(1,363,651)	<b>1,190,941</b>	<b>170,303</b>
將淨(虧損)/收益調整為經營活動提供的現金淨額：				
物業及設備折舊	727,193	554,335	<b>480,947</b>	<b>68,775</b>
無形資產攤銷	2,003,199	1,772,400	<b>1,545,189</b>	<b>220,959</b>
使用權資產攤銷	169,294	174,430	<b>161,361</b>	<b>23,074</b>
債務發行成本攤銷	23,299	10,949	<b>7,241</b>	<b>1,035</b>
股權激勵費用	1,132,644	1,116,212	<b>1,170,535</b>	<b>167,384</b>
預期信貸虧損(撥回)/撥備	(16,000)	109,801	<b>27,754</b>	<b>3,969</b>
存貨撥備	10,431	18,744	<b>1,821</b>	<b>260</b>
遞延所得稅	(25,376)	(110,118)	<b>(47,545)</b>	<b>(6,799)</b>
未實現匯兌虧損/(收益)	931	(2,509)	<b>(9,992)</b>	<b>(1,429)</b>
未實現投資公允價值變動	66,462	22,763	<b>21,112</b>	<b>3,019</b>
出售物業及設備的虧損	646	3,214	<b>3,952</b>	<b>565</b>
終止若干遊戲項目的開支	354,811	—	<b>—</b>	<b>—</b>
出售子公司及長期投資的收益	(3,857)	(11,000)	<b>(15,392)</b>	<b>(2,200)</b>
權益法投資的虧損	112,142	40,471	<b>37,286</b>	<b>5,332</b>
重估之前持有的股權投資	86,680	—	<b>—</b>	<b>—</b>
長期投資減值及虧損	278,891	486,456	<b>343,729</b>	<b>49,153</b>
回購可換股優先債券的(收益)/虧損	(292,213)	38,629	<b>2</b>	<b>*</b>
<b>經營資產及負債變動：</b>				
應收賬款	(262,215)	251,244	<b>(9,538)</b>	<b>(1,364)</b>
應收關聯方款項	75,273	(66,910)	<b>(63,260)</b>	<b>(9,046)</b>
預付款項及其他資產	342,537	273,362	<b>192,012</b>	<b>27,457</b>
其他長期資產	185,783	51,154	<b>(38,424)</b>	<b>(5,495)</b>
應付賬款	(60,458)	615,154	<b>585,770</b>	<b>83,764</b>
應付薪資及福利	(182,171)	380,127	<b>106,225</b>	<b>15,190</b>
應付稅項	29,006	83,682	<b>49,403</b>	<b>7,065</b>
遞延收入	133,902	848,219	<b>859,556</b>	<b>122,915</b>
應計負債及其他應付款項	341,102	779,294	<b>568,420</b>	<b>81,283</b>
應付關聯方款項	(12,007)	(348)	<b>11,564</b>	<b>1,654</b>
其他長期負債	(141,594)	(61,250)	<b>(33,561)</b>	<b>(4,800)</b>
<b>經營活動提供的現金淨額</b>	<b>266,622</b>	<b>6,014,854</b>	<b>7,147,108</b>	<b>1,022,023</b>

\* 少於1。

## 合併現金流量表

(金額以千元為單位)

	截至12月31日止年度			
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 附註2(e)
<b>投資活動產生的現金流量：</b>				
購買物業及設備	(181,897)	(465,367)	<b>(512,858)</b>	<b>(73,338)</b>
購買無形資產	(1,148,247)	(1,289,744)	<b>(1,314,441)</b>	<b>(187,963)</b>
購買短期投資	(13,547,650)	(36,969,524)	<b>(85,638,931)</b>	<b>(12,246,204)</b>
贖回到期的短期投資	16,328,255	37,007,903	<b>81,815,086</b>	<b>11,699,402</b>
收購子公司(支付)／獲取的現金對價 (已扣除已付對價及所獲取現金)	(70,000)	—	<b>27,350</b>	<b>3,911</b>
支付長期投資的現金(包括貸款)	(132,602)	(227,416)	<b>(1,743,206)</b>	<b>(249,275)</b>
來自投資對象的貸款及墊款	684,834	78,968	<b>13,000</b>	<b>1,859</b>
出售／收回長期資產收取的現金	100,574	74,307	<b>92,300</b>	<b>13,199</b>
存入定期存款	(9,961,925)	(5,833,946)	<b>(10,490,794)</b>	<b>(1,500,164)</b>
贖回到期的定期存款	9,690,806	7,486,732	<b>8,411,880</b>	<b>1,202,883</b>
<b>投資活動提供／(所用)的現金淨額</b>	<b>1,762,148</b>	<b>(138,087)</b>	<b>(9,340,614)</b>	<b>(1,335,690)</b>
<b>融資活動產生的現金流量：</b>				
短期及長期貸款所得款項	1,950,482	5,149,000	<b>2,699,000</b>	<b>385,952</b>
償還短期貸款及長期貸款	(2,032,295)	(1,908,696)	<b>(2,681,000)</b>	<b>(383,378)</b>
收購少數股東的權益	(7,027)	—	<b>(1,067)</b>	<b>(153)</b>
行使員工購股權的所得款項	2	10,268	<b>6,559</b>	<b>938</b>
發行普通股的所得款項 (已扣除發行成本)	2,689,380	—	<b>—</b>	<b>—</b>
發行可換股債券所得款項	—	100,000	<b>4,886,978</b>	<b>698,828</b>
回購股份	—	(117,523)	<b>(822,713)</b>	<b>(117,645)</b>
回購可換股優先債券	(7,675,227)	(6,058,432)	<b>(474)</b>	<b>(68)</b>
<b>融資活動(所用)／提供的現金淨額</b>	<b>(5,074,685)</b>	<b>(2,825,383)</b>	<b>4,087,283</b>	<b>584,474</b>

## 合併現金流量表

(金額以千元為單位)

	截至12月31日止年度			
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 附註2(e)
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	100,349	6,177	<b>41,179</b>	<b>5,888</b>
現金、現金等價物以及受限制現金(減少)/ 增加淨額	(2,945,566)	3,057,561	<b>1,934,956</b>	<b>276,695</b>
年初的現金、現金等價物及受限制現金	10,187,387	7,241,821	<b>10,299,382</b>	<b>1,472,792</b>
年終的現金、現金等價物及受限制現金	7,241,821	10,299,382	<b>12,234,338</b>	<b>1,749,487</b>
包括：				
年終的現金及現金等價物	7,191,821	10,249,382	<b>12,183,538</b>	<b>1,742,223</b>
年終的受限制現金	50,000	50,000	<b>50,800</b>	<b>7,264</b>
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	103,391	87,217	<b>63,123</b>	<b>9,026</b>
支付利息開支的現金	167,291	93,809	<b>125,109</b>	<b>17,890</b>
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	65,377	35,510	<b>183,095</b>	<b>26,182</b>
用於收購及投資的應付款項	(80,000)	(7,596)	<b>22,740</b>	<b>3,252</b>
用於購買無形資產的應付款項	783,828	767,387	<b>686,486</b>	<b>98,166</b>

所附附註為本合併財務報表的組成部分。

# 合併財務報表附註

## 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(「主要上市轉換生效日」)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(人民幣26億元)的未贖回0.5%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12月31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 <sup>(1)</sup>
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 <sup>(1)</sup>
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 <sup>(1)</sup>

## 合併財務報表附註

### 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 <sup>(2)</sup>
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 <sup>(2)</sup>
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 <sup>(2)</sup>
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 <sup>(2)</sup>
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 <sup>(2)</sup>

\* 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。

#### 與主要可變利益實體訂立的合約協議

為遵守禁止或限制外商控制從事提供互聯網內容服務的公司的中國法律法規，本集團通過其可變利益實體經營其中國的受限制業務，而該等可變利益實體股本權益由本集團的若干創始人持有。本公司通過與法定股東(亦稱代名股東)簽訂一系列合約安排，取得對該等可變利益實體的控制權。該等代名股東為可變利益實體的法定所有者。然而，該等代名股東的權利已通過該等合約安排轉讓予本公司。

用以控制可變利益實體的合約安排包括：授權委託書、獨家技術諮詢服務協議或獨家業務合作協議、股權質押協議及獨家購買權協議。管理層認為，通過該等合約安排，本公司有權力指導對可變利益實體經濟表現影響最大的活動、承擔可變利益實體所有權通常帶來的風險並享受相關回報，並因此本公司為該等可變利益實體的最終主要受益人。因此，本公司將該等可變利益實體的財務報表合併入賬。因此，根據附註2(a)所載呈列，可變利益實體的財務業績計入本集團的合併財務報表。

## 合併財務報表附註

### 1. 經營(續)

#### 與主要可變利益實體訂立的合約協議(續)

以下為本公司的相關子公司、可變利益實體以及可變利益實體各自的代名股東之間簽訂的合約協議概要。

**獨家技術諮詢服務協議。**根據本公司的相關子公司與可變利益實體簽訂的獨家技術諮詢服務協議，本公司的相關子公司擁有向可變利益實體獨家提供有關(其中包括)研發、系統運營、廣告宣傳、內部培訓及技術支持等諮詢服務的權利。本公司的相關子公司擁有因履行該等協議而產生的知識產權的獨家所有權。該等可變利益實體應向本公司的相關子公司支付年度服務費，該年度服務費由本公司的相關子公司全權酌情決定調整。該等協議有效期為10年，除非本公司的相關子公司於有效期結束前90日向可變利益實體發出終止通知，否則將自動續簽。於2020年12月23日，上述協議被獨家業務合作協議取代，獨家業務合作協議與上述獨家業務合作協議條款基本相似，除非本公司的相關子公司於有效期結束前30日向可變利益實體發出終止通知，否則該等獨家業務合作協議自2020年12月23日起無限期有效。

**獨家購買權協議。**根據本公司的相關子公司、可變利益實體及其代名股東之間的獨家購買權協議，可變利益實體的每名代名股東不可撤銷地授予本公司的相關子公司一項購買權利，以在中國法律允許的範圍內，酌情收購(或讓其指定的人士收購)其於可變利益實體的全部或部分股本權益，而收購價格應為適用中國法律允許的最低價格。此外，可變利益實體不可撤銷地授予本公司的相關子公司一項獨家購買權利，以在中國法律允許的範圍內，酌情按有關資產的賬面價值或適用中國法律允許的最低價格(以較高者為準)收購(或讓其指定的人士收購)可變利益實體的全部或部分資產。可變利益實體的代名股東承諾，未經本公司相關子公司的事先書面同意，不得增加或減少註冊資本、處置其資產、產生任何債務或擔保責任、簽訂任何重大收購協議、進行任何兼併、收購或投資、修改其公司章程細則或者向第三方提供任何貸款。獨家購買權協議將持續有效，直至可變利益實體中由其代名股東持有的全部股本權益及可變利益實體的所有資產轉移或轉讓予本公司相關子公司或其指定的代表為止。

## 合併財務報表附註

### 1. 經營(續)

#### 與主要可變利益實體訂立的合約協議(續)

**授權委託書。**根據授權委託書，各可變利益實體的代名股東簽署一份授權委託書，不可撤銷地指定本公司的相關子公司或其指定的人士擔任代名股東的實際代理人，以行使可變利益實體股東的一切權利，包括但不限於召開及出席股東大會的權利、對需要股東投票的任何決議案(如委任或免職董事及高管)任何進行表決的權利、根據可變利益實體當時有效的公司章程細則規定的其他表決權以及轉讓可變利益實體資產的權利。只要代名股東仍為可變利益實體的股東，授權委託書將保持有效。該等授權委託書於2020年12月23日修訂，將有效期由2020年12月23日起無限期延長，並將於下述情況下終止：(i)本公司的相關子公司單方面終止授權委託書；或(ii)法律允許本公司或任何子公司直接或間接持有可變利益實體的股本權益，或其指定的人士登記為可變利益實體的唯一股東。

**股權質押協議。**根據本公司的相關子公司、可變利益實體及其代名股東之間的股權質押協議，可變利益實體的代名股東質押其於可變利益實體中的全部股本權益，以保證其及可變利益實體履行合約安排的義務。若可變利益實體或可變利益實體的股東違反該等協議項下的合約義務，本公司的相關子公司(作為質押權人)有權處置可變利益實體的質押股本權益。可變利益實體的代名股東亦承諾，在股權質押協議的有效期內，不得處置質押的股本權益，亦不得在質押的股本權益上設置或允許設置任何產權負擔。在股權質押協議的有效期內，本公司的相關子公司有權收取就質押股本權益分派的所有股息及盈利。質押將保持具有約束力，直至可變利益實體及其代名股東履行其於合約安排項下的一切義務為止。

#### 與可變利益實體架構有關的風險

本集團的大部分業務均通過本集團的可變利益實體開展，而本公司為該等可變利益實體的最終主要受益人。管理層認為，與可變利益實體及代名股東訂立的合約安排符合中國法律法規，並具有法律約束力及可強制執行。代名股東亦為本集團股東，並已表示不會違背合約安排行事。然而，就現行或未來中國法律法規(包括管轄合約安排者)的解釋及適用範圍而言，存在不確定性，從而可能限制本集團強制執行該等合約安排的能力，而若可變利益實體的代名股東減少其在本集團的利益，其利益或會與本集團的利益相左，從而可能增加他們尋求違背合約安排行事的風險。

# 合併財務報表附註

## 1. 經營(續)

### 與可變利益實體架構有關的風險(續)

於2019年3月15日，全國人民代表大會批准通過《外商投資法》，自2020年1月1日起生效。外商投資法對「外商投資」的定義作出一般性規定，包括外國投資者通過法律或行政法規規定的方式或國務院規定的其他方式在中國境內作出的投資。若國務院日後頒佈的法律法規將外國投資者通過合約安排作出的投資視為「外商投資」，則本集團運用與其可變利益實體訂立的合約安排的能力及本集團通過可變利益實體開展業務的能力，或將受到嚴重限制。

本公司控制可變利益實體的能力亦取決於創始人持有的對可變利益實體中需要股東批准的一切事項進行投票的授權委託書。如上所述，本公司認為該等授權委託書可依法強制執行，但未必如直接擁有股權般有效。

此外，若本集團的公司架構或與可變利益實體訂立的合約安排被發現違反任何現行或未來的中國法律法規，中國監管機構可在其各自管轄範圍內：

- 撤銷本集團的業務及／或經營許可證；
- 對本集團處以罰款；
- 沒收本集團所得中他們認為屬非法經營所得者；
- 終止本集團的經營或對本集團的經營施加限制或苛刻條件；
- 限制本集團收取收入的權利；
- 關閉本集團的服務器或封鎖本集團的應用程序／網站；
- 要求本集團進行業務重組、重新申請必要的許可證或整頓本集團的業務、人員及資產；
- 施加本集團可能無法遵守的附加條件或要求；或
- 對本集團採取其他可能不利於本集團業務的監管或執法行動。

# 合併財務報表附註

## 1. 經營(續)

### 與可變利益實體架構有關的風險(續)

上述任何限制或行動的實施均可能對本集團開展業務的能力造成重大不利影響。在該情況下，本集團可能無法經營或控制可變利益實體，從而可能導致本集團不再於本集團的合併財務報表內將可變利益實體綜合入賬。管理層認為，基於目前的事實及情況，本集團喪失該能力的可能性微乎其微。本集團認為，各可變利益實體、其各自的股東及相關外資企業之間的合約安排均符合中國法律，並可依法強制執行。本集團的經營有賴可變利益實體履行其與本集團訂立的合約安排。該等合約安排受中國法律管轄，因該等協議而產生的爭議預期在中國通過仲裁解決。管理層認為，根據中國法律，每項合約安排均構成各方對該等合約安排的有效且具法律約束力的義務。然而，該等中國法律法規的解釋及實施，以及其對合約的合法性、約束力及可強制執行性的適用範圍，均由相關中國機構酌情決定，因此無法保證相關中國機構將就每項合約安排的合法性、約束力及可強制執行性採取與本集團在此的相同立場。同時，由於中國法律體系的不斷發展，許多法律、法規及規章的解釋並非始終統一，而該等法律、法規及規章的執行存在不確定性，從而或會限制本集團在可變利益實體或可變利益實體的代名股東未能履行其於該等合約安排項下的義務時強制執行該等安排的可用法律保護。他們身為本集團股東、董事或管理人員的角色與可變利益實體股東的角色之間或會產生利益衝突。

## 合併財務報表附註

### 1. 經營(續)

以下為納入本集團隨附合併財務報表的併表可變利益實體及可變利益實體子公司截至2024年及2025年12月31日以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的合併財務資料：

	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	
現金及現金等價物	2,108,946	<b>2,199,181</b>
定期存款	21,560	<b>21,015</b>
受限制現金	50,000	<b>50,800</b>
應收賬款(淨額)	623,464	<b>718,182</b>
應收本集團公司款項	532,700	<b>647,082</b>
應收關聯方款項	17,233	<b>55,696</b>
預付款項及其他流動資產	382,386	<b>492,189</b>
短期投資	537,432	<b>1,086,199</b>
長期投資(淨額)	1,714,647	<b>1,417,457</b>
其他非流動資產	4,647,176	<b>4,740,489</b>
<b>資產總額</b>	<b>10,635,544</b>	<b>11,428,290</b>
應付賬款	3,650,374	<b>4,003,546</b>
應付薪資及福利	426,568	<b>346,391</b>
應付稅項	135,235	<b>107,549</b>
短期貸款	600,000	<b>347,458</b>
遞延收入	2,727,174	<b>3,111,282</b>
應計負債及其他應付款項	895,670	<b>1,139,511</b>
應付本集團公司款項	10,362,724	<b>9,653,655</b>
應付關聯方款項	4,463	<b>15,631</b>
其他長期應付款項	400,630	<b>449,488</b>
<b>負債總額</b>	<b>19,202,838</b>	<b>19,174,511</b>
嗶哩嗶哩股份有限公司股東虧損總額	(8,575,962)	<b>(7,736,087)</b>
少數股東的權益	8,668	<b>(10,134)</b>
<b>股東虧損總額</b>	<b>(8,567,294)</b>	<b>(7,746,221)</b>
<b>負債及股東虧損總額</b>	<b>10,635,544</b>	<b>11,428,290</b>

## 合併財務報表附註

### 1. 經營(續)

	截至12月31日止年度		2025年
	2023年	2024年	
	人民幣千元		
第三方營業額	14,642,361	17,393,878	<b>19,024,454</b>
公司間營業額	990,698	916,759	<b>655,135</b>
<b>總營業額</b>	<b>15,633,059</b>	<b>18,310,637</b>	<b>19,679,589</b>
第三方成本及開支	(15,591,936)	(16,539,124)	<b>(16,790,742)</b>
公司間諮詢服務成本及開支	(581,599)	(1,282,159)	<b>(1,787,349)</b>
其他公司間成本及開支	(282,725)	(154,393)	<b>(80,912)</b>
<b>總成本及開支</b>	<b>(16,456,260)</b>	<b>(17,975,676)</b>	<b>(18,659,003)</b>
非經營(虧損)/利潤	(263,022)	243,418	<b>(187,983)</b>
除所得稅開支前(虧損)/利潤	(1,086,223)	578,379	<b>832,603</b>
所得稅(開支)/收益	(31,321)	45,147	<b>1,946</b>
<b>淨(虧損)/利潤</b>	<b>(1,117,544)</b>	<b>623,526</b>	<b>834,549</b>
少數股東應佔淨(利潤)/虧損	(9,587)	17,135	<b>1,198</b>
<b>歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東的淨(虧損)/利潤</b>	<b>(1,127,131)</b>	<b>640,661</b>	<b>835,747</b>

## 合併財務報表附註

### 1. 經營(續)

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
來自本集團公司的諮詢及服務費	(760,716)	(640,317)	<b>(502,146)</b>
本集團公司提供/(所用)其他經營現金流量	1,822,310	(129,306)	<b>300,256</b>
第三方經營現金流入	828,787	4,815,447	<b>4,030,640</b>
<b>經營活動提供的現金淨額</b>	<b>1,890,381</b>	<b>4,045,824</b>	<b>3,828,750</b>
購買短期投資	(1,126,000)	(8,204,894)	<b>(28,929,559)</b>
贖回到期的短期投資	1,126,500	7,873,769	<b>28,382,380</b>
存入定期存款	(5,701)	(28,500)	<b>(25,768)</b>
贖回到期的定期存款	5,701	11,424	<b>25,768</b>
其他投資活動	(944,970)	(1,091,578)	<b>(868,145)</b>
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(944,470)</b>	<b>(1,439,779)</b>	<b>(1,415,324)</b>
本集團公司的投資及貸款流出	(695,870)	(1,700,509)	<b>(1,845,421)</b>
其他融資活動	92,265	(698,000)	<b>(481,000)</b>
<b>融資活動所用的現金淨額</b>	<b>(603,605)</b>	<b>(2,398,509)</b>	<b>(2,326,421)</b>

根據各份合約協議，本公司有權主導可變利益實體的活動，並可將資產轉移出可變利益實體。因此，本公司認為，相關可變利益實體並無僅可用於清償各可變利益實體債務的資產，但可變利益實體截至2024年及2025年12月31日為人民幣544.0百萬元的註冊資本以及截至2024年及2025年12月31日分別為人民幣34.8百萬元及人民幣39.9百萬元的若干不可分配法定儲備金除外。由於相關可變利益實體均為根據《中華人民共和國公司法》註冊成立的有限責任公司，因此債權人不就相關可變利益實體的負債對本公司的一般信貸享有追索權。目前概無任何合約安排要求本公司向可變利益實體提供額外的財務支持。由於本集團正通過可變利益實體在中國經營若干業務，因此本集團日後或會酌情提供額外的財務支持，從而可能令本集團蒙受虧損。

# 合併財務報表附註

## 1. 經營(續)

### a) 流動性

截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團分別錄得淨虧損人民幣4,811.7百萬元及人民幣1,363.7百萬元，而截至2025年12月31日止年度，則錄得淨利潤為人民幣1,190.9百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，經營活動提供的現金淨額則分別為人民幣266.6百萬元、人民幣6,014.9百萬元及人民幣7,147.1百萬元。截至2024年及2025年12月31日，累計虧損分別為人民幣27,661.5百萬元及人民幣26,474.4百萬元。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成本及經營開支、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。於2023年1月，本集團完成發售15,344,000股美國存託股(「美國存託股發售」)，以為回購其未償還的331.2百萬美元可換股優先債券提供資金，並以剩餘的所得款項淨額68.8百萬美元補充現金儲備作其他資本用途。於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，以於刊發合併財務報表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。本集團的合併財務報表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。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策

#### a) 呈列基準

本集團的合併財務報表按照美利堅合眾國的公認會計準則(「美國公認會計準則」)編製。

本集團在編製隨附合併財務報表時遵循的重大會計政策概述如下。

#### b) 合併原則

合併財務報表包括本公司、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。

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移動遊戲服務中付費玩家的平均遊戲時長。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### 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。

於合併財務報表中，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、費用及損益則按年平均匯率折算。折算調整列報為外匯折算調整，並於合併經營狀況及全面(虧損)/收益表中列示為其他全面收益/(虧損)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合併經營狀況及全面(虧損)/收益表的匯兌虧損。

#### e) 外幣折算

截至2025年12月31日及截至該日止年度，合併資產負債表、合併經營狀況及全面(虧損)/收益表以及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6.9931元的匯率(即2025年12月31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) 公允價值計量

##### 金融工具

會計指引將公允價值界定為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。釐定須以或獲准以公允價值入賬的資產及負債的公允價值計量時，本集團會考慮進行交易所在的主要或最具優勢的市場，並計及市場參與者為資產或負債定價時採用的假設。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### f) 公允價值計量(續)

##### 金融工具(續)

會計指引設有公允價值分級制度，要求實體計量公允價值時盡量使用可觀察輸入數據而盡量減少使用不可觀察輸入數據。於公允價值層級內，金融工具按對公允價值計量而言屬重大的最底層級的輸入數據分類。會計指引設有三個可用作計量公允價值的輸入數據級別：

- a. 第一級應用於在活躍市場中有相同資產或負債報價的資產或負債。
- b. 第二級應用於有除第一級所包含的報價以外就資產或負債可觀察之輸入數據的資產或負債，例如在活躍市場中相似資產或負債的報價；在交易數量不足或不頻繁市場(較不活躍市場)中有相同資產或負債報價；或模型得出的估值，其中重要輸入數據為可觀察或可主要通過可觀察市場數據取得或證實。
- c. 第三級應用於具有對計量資產或負債公允價值而言屬重要的估值法不可觀察輸入數據的資產或負債。

本集團的金融工具包括賬面值與其公允價值相若的現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、應收賬款、其他應收款項、應收／應付關聯方款項、短期投資、應付賬款、短期貸款、應計負債及其他應付款項等。更多資料，請參閱附註24。

#### g) 現金及現金等價物、受限制現金以及定期存款

現金及現金等價物主要指現金、存放於美國和中國大型知名銀行的活期存款，以及自購入日起到期期限為三個月或更短且隨時可兌換為已知數額的高流動性投資。截至2024年及2025年12月31日，以美元計價的現金及期限為三個月或更短的活期存款分別約為395.2百萬美元及716.0百萬美元(分別相當於約人民幣2,840.7百萬元及人民幣5,032.6百萬元)。截至2024年及2025年12月31日，本集團就收取網絡服務費於Alipay及Paypal等網絡支付平台管理的賬戶中持有現金，總額分別為人民幣65.9百萬元及人民幣86.8百萬元，該等現金計入合併資產負債表的現金及現金等價物。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### g) 現金及現金等價物、受限制現金以及定期存款(續)

截至2024年及2025年12月31日，本集團通過其中國子公司及可變利益實體持有分別約為人民幣8,165.7百萬元及人民幣8,763.7百萬元的現金及現金等價物，分別佔本集團總現金及現金等價物的80%及72%。

定期存款指存放於銀行原始到期期限為三個月以上一年以內的存款。截至2024年及2025年12月31日，以美元計價的定期存款分別約為499.2百萬美元及743.0百萬美元(分別相當於約人民幣3,588.5百萬元及人民幣5,222.4百萬元)。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團並無其他留置權安排。被限制提取、使用或質押作為擔保的現金於合併資產負債表中單獨列報。截至2024年及2025年12月31日，受限制現金餘額分別為人民幣50.0百萬元及人民幣50.8百萬元。

#### h) 應收款項(淨額)

本集團應收賬款、應收關聯方款項以及列示於預付款項及其他流動資產中的其他應收款項符合會計準則匯編專題第326號的範圍。應收賬款主要包括應收廣告客戶款項及應收發行渠道款項。

為估計預期信貸虧損，本集團已確定其客戶及相關應收款項及其他應收款項的相關風險特徵，包括規模、本集團所提供服務或產品的類型或者該等特徵的組合。具有類似風險特徵的應收款項歸入不同組別。就各組而言，本集團都會考慮以往的收回經驗、當前的經濟狀況、未來的經濟狀況(外部數據及宏觀經濟因素)以及本集團客戶收回趨勢的變動。就此而言，每個季度均會根據本集團的具體事實及情況進行評估。自採用以來，假設的變動並無造成重大影響。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### h) 應收款項(淨額)(續)

本集團就目前預期的信貸損失記錄減值。下表載列截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度預期信貸損失減值的變動情況：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
年初餘額	305,535	219,201	<b>283,993</b>
(撥回)/計提	(16,000)	109,801	<b>27,754</b>
核銷	(70,334)	(45,009)	<b>(94,834)</b>
年末餘額	219,201	283,993	<b>216,913</b>

#### i) 存貨(淨額)

存貨(主要指用於本集團電商業務的產品)按成本與可實現淨值中的較低者於合併資產負債表列賬。存貨成本使用加權平均成本法釐定。若商品滯銷或商品損壞，本集團會根據過往及預測的消費需求等因素及促銷環境下調存貨成本至預計可實現淨值。本集團持有所購買產品的所有權、風險及回報。存貨減值計入合併經營狀況及全面(虧損)/收益表的營業成本。購買及收取產品相關成本(如購貨運費)計入存貨成本。

#### j) 物業及設備(淨額)

物業及設備按成本減累計折舊及減值(如有)呈報。物業及設備按直線法於資產的估計可使用年期(一般為三年)內計提折舊。租賃裝修在資產的估計可使用年期或剩餘租期(以較短者為準)內攤銷。保養及維修開支於產生時支銷。出售物業及設備的損益為出售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額，並於合併經營狀況及全面(虧損)/收益表確認。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### k) 無形資產(淨額)

通過業務合併收購的無形資產若符合「契約性」或「可分離性」標準，則確認為與商譽分離的資產。所收購的無形資產最初按公允價值確認及計量。具有可釐定年限的重大可識別無形資產於其估計可使用年內繼續按直線法攤銷，具體如下：

內容版權	內容的授權期限或預計可使用年期兩者的較短者，主要為1至10年不等
移動遊戲版權	移動遊戲版權期限或預計可使用年期兩者的較短者，主要為1至3年不等
許可權及其他	1至15年，視乎預期對未來現金流量有貢獻的相關無形資產而定

若內容有用性的預期遭向下修訂，則未攤銷成本將會減值至公允價值，從而建立新的成本基準。

#### l) 商譽

商譽指本公司收購子公司及併表可變利益實體時因收購對價超過所收購實體獲得的有形及無形資產及所承擔的負債的公允價值的部分。商譽不進行折舊或攤銷，但每年按報告單位級別進行減值測試，且在發生事件或情況變化顯示資產可能減值時，則在年度間進行減值測試。根據會計準則匯編第350-20-35號，本集團可以選擇採用先定性評估而後定量評估(如必要)，或直接採用定量評估。

因此，本集團選擇直接定量評估，通過比較報告單位的公允價值與其賬面值並確認賬面值超過公允價值的金額的減值損失，進行商譽減值測試。

應用商譽減值測試須管理層作出重大判斷，包括認定報告單位、將資產及負債分攤至報告單位、將商譽分配至報告單位，以及確定各報告單位的公允價值。報告單位的估計公允價值使用收入法或市場法(如適用)確定。估計報告單位公允價值時的判斷包括估計未來現金流量、釐定適當的折現率並作出其他假設。該等估計及假設的變動或會對釐定各報告單位的公允價值造成重大影響。就商譽減值測試而言，本集團整體上釐定為一個報告單位。本集團採用定量評估，並通過定量比較報告單位的公允價值與賬面值進行商譽減值測試。本集團根據報告單位的所報股價確定其公允價值，而在所呈列的任何期間概無確認減值損失。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### m) 除商譽外的長期資產減值

當任何事件或情況變化(如市況出現將影響資產未來用途的重大不利變動)表明資產的賬面值可能無法完全收回或可使用年期短於本集團的最初估計時，會對長期資產進行減值評估。每當發生該等事件時，本集團會通過比較長期資產的賬面值與預計使用該資產並最終出售將產生的未折現現金流量估計對該資產進行減值評估。若預期日後未折現現金流量的總額低於資產的賬面值，本集團按資產賬面值超過資產公允價值的部分確認減值損失。

#### n) 研發開支

研發開支主要包括就創新視頻功能、開發與增強本集團的應用網站、平台、開發網絡遊戲及終止若干遊戲項目產生的與人工相關的支出。

就內部使用軟件而言，本集團費用化就初期項目階段及開發實施後運營階段產生的所有費用，以及與維護或維修現有平台有關的費用。在應用程序開發階段產生的成本予以資本化並在估計可使用年期內攤銷。由於本集團符合資本化條件的研發開支數額不大，因此，就開發內部使用軟件而產生的所有開發費用均已在產生時費用化。

對於外部使用軟件，自本集團成立以來，就開發外部使用軟件產生的費用並無予以資本化，因為以往在達到技術可行性日期之後至軟件上市的時間都很短，且符合資本化條件的成本數額不大。

#### o) 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括營銷及宣傳開支、支付予本集團銷售及營銷人員的薪資及其他與報酬有關的開支。營銷及宣傳開支主要包括宣傳公司形象及產品營銷的費用。本集團支銷所產生的所有營銷及宣傳費用，並將該等費用歸入銷售及營銷開支項下。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，營銷及宣傳費用分別為人民幣3,131.0百萬元、人民幣3,562.3百萬元及人民幣3,572.2百萬元。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### p) 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括支付予本集團一般及行政人員的薪資及其他與報酬有關的開支、專業費用、租金開支及預期信貸損失減值。截至2024年及2025年12月31日止年度，核數師提供的審計及審計相關服務的薪酬分別為人民幣8.1百萬元及人民幣9.9百萬元。截至2024年及2025年12月31日止年度，與非審計服務相關的核數師薪酬分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

#### q) 租賃

本集團已確認使用權資產、相應的短期租賃負債以及長期租賃負債，在合併資產負債表中分別在「其他長期資產」、「應計負債及其他應付款項」及「其他長期負債」列賬。

本集團選擇不就租期為十二個月或更短的租約確認租賃資產及租賃負債且不將非租賃部分與租賃部分分開。根據會計準則匯編第842號，本集團在開始時釐定安排是否為租賃或包含租賃。使用權資產及負債於租賃生效日期基於租期內剩餘租賃付款的現值確認。本集團僅考慮於租賃生效時確定及可釐定的付款。

本集團根據主要於2028年前不同日期到期的不可取消經營租賃協議租賃辦公空間。截至2024年及2025年12月31日，本集團經營租賃的加權平均剩餘租期分別為1.8年及1.6年，而加權平均折現率分別為4.70%及4.45%。截至2025年12月31日，經營租賃項下的未來租賃付款如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元
2026年	150,655
2027年	16,409
2028年及以後	19,969
未來租賃付款總額	187,033
減：剩餘租賃付款折現影響	(3,880)
租賃負債總額	183,153

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### q) 租賃(續)

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經營租賃成本分別為人民幣198.7百萬元、人民幣193.3百萬元及人民幣184.2百萬元，其中不包括短期合約的成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的短期租賃成本並不重大。與經營租賃有關的補充現金流量資料如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
經營租賃的現金付款	206,518	198,418	<b>187,876</b>
以經營租賃負債(解除)／換取的使用權資產	(60,910)	15,979	<b>46,917</b>

#### r) 股權激勵

股權激勵費用產生自以股份為基礎的獎勵，包括收購本公司普通股的購股權及限制性股份單位(「限制性股份單位」)。本集團入賬記錄根據會計準則匯編第718號「薪酬—股份薪酬」授予僱員的股權激勵及根據會計準則匯編第505號授予非僱員的股權激勵。本集團根據會計準則更新第2018-07號將授予非僱員獎勵的以股份為基礎的獎勵入賬，方式與僱員獎勵的模型類似。

就釐定為股權分類獎勵授予僱員以收購普通股的購股權而言，相關股權激勵費用將基於其授出日期採用二項式期權定價模型計算的公允價值在合併財務報表中確認。公允價值的釐定受股價及有關一系列複雜而主觀的變量的假設影響，包括預期股價波幅、無風險利率及預期股息。

本集團根據授出日期其普通股的公允價值確認附帶服務及／或表現條件的限制性股份單位的估計激勵成本。

就僅以服務為條件的基於股份的獎勵而言，於必要服務期間內，股權激勵費用使用直線法在扣除估計沒收激勵後入賬，以便僅就該等預期最終會歸屬的股權激勵入賬記錄費用。

就附帶表現條件的基於股份的獎勵而言，股權激勵費用於獎勵可予歸屬時在必要服務期間內確認。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### s) 員工福利

##### 中國提存計劃

本集團在中國的全職僱員參加政府規定的固定提存計劃，據此，須向僱員提供若干退休福利、醫療保健、僱員住房公積金及其他福利。根據中國的勞動法規，本集團的中國子公司及可變利益實體須根據僱員薪資的一定比例就該等福利向政府繳納提存費用，最高為當地政府規定的最高數額。除提存費用外，本集團對於該等福利不承擔任何法律義務。概無沒收供款可供本集團作為僱主用於減少現有供款水平。

#### t) 投資

##### 短期投資

短期投資主要包括由知名銀行發行的參照相關資產表現的浮動利率金融產品及投資擬於十二個月內出售的公開上市公司。

根據會計準則匯編第825號「金融工具」，就參照相關資產表現的浮動利率金融產品而言，本集團於初始確認日期選擇公允價值法，並按公允價值列賬該等投資。該等投資的公允價值變動於合併經營狀況及全面(虧損)/收益表計為「投資虧損(淨額)(包括減值)」。公允價值根據金融機構於各報告期末提供的類似產品報價估計。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### t) 投資(續)

##### 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。

##### *使用計量替代方法入賬的股權投資*

就該等本集團對其無重大影響力且不易確定公允價值的投資而言，本集團按成本、減減值及加或減可觀察價格變動的隨後調整將其入賬(稱為計量替代方法)。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，該等投資的賬面值須發生變動。

管理層定期根據投資對象的表現及財務狀況以及其他市值證據對該等投資進行減值評估。該評估包括但不限於檢討投資對象的現金狀況、近期融資、歷史財務表現、融資需求及行業環境。所確認的減值虧損，等同於在進行評估的各報告期末，投資成本超過其公允價值的部分。隨後，公允價值將成為該投資新的成本基礎。

##### *使用權益法入賬的權益投資*

根據會計準則匯編第323號「投資—權益法及合營企業」，本集團採用權益法列賬於私募股權基金中其擁有重大影響力但不擁有多數股本權益或其他控制權的股權投資及有限合夥。根據權益法，本集團最初按成本列賬投資，而股權投資對象的成本與股權投資對象淨資產中相關權益的公允價值之間的差額確認為權益法商譽，計入合併資產負債表的權益法投資。本集團隨後於投資日期後調整投資的賬面值，以確認其於各股權投資對象淨營業額或虧損中所佔的比例，並計入投資對象的收益及現金分派中。本集團根據會計準則匯編第323號對權益法投資進行減值評估。權益法投資的減值虧損在確定其價值並非暫時性下降時於合併經營狀況及全面(虧損)/收益表中確認為「投資虧損(淨額)(包括減值)」。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### t) 投資(續)

##### 長期投資(淨額)(續)

##### 按公允價值入賬的投資

根據會計準則匯編第825號「金融工具」，就參照相關資產表現且期限一年以上的浮動利率金融產品而言，本集團於初始確認日期選擇公允價值法，並按公允價值列賬該等投資。該等投資的公允價值變動於合併經營狀況及全面(虧損)/收益表計為「投資虧損(淨額)(包括減值)」。

#### u) 稅項

##### 所得稅

本集團根據相關稅務機關的法規，根據財務報告淨損益計提當期所得稅費用，並對毋須繳納或不可扣減的收入及費用項目作出調整。遞延所得稅採用資產負債法計提。根據該方法，遞延所得稅適用於未來年度已頒佈的法定稅率就現有資產及負債於財務報表的賬面值與稅基的差額確認暫時性差異。資產或負債的稅基為該資產或負債的應稅金額。稅率變動對遞延稅項的影響於變動期間在合併經營狀況及全面(虧損)/收益表中確認。若認為部分或全部遞延稅項資產較有可能無法變現，則會計提減值準備，以降低遞延稅項資產的金額。

##### 不確定稅務狀況

為評估不確定稅務狀況，本集團就稅務狀況計量及財務報表確認，採用更有可能的臨界值及兩步法的方法。根據該兩步法，第一步為就確認評估稅務狀況，方法為釐定可用證據的權重是否表明該狀況更有可能維持，包括相關上訴或訴訟程序(如有)的解決。第二步為按於結算後變現可能性高於50%的最大金額計量稅務利益。本集團在其合併資產負債表的應計開支及其他流動負債與其合併經營狀況及全面(虧損)/收益表的所得稅開支項下確認利息及罰款(如有)。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團概無任何重大未確認的不確定稅務狀況。本集團亦預期，於報告日期起計12個月內，未確認稅項負債不會有任何重大增加或減少。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### v) 收入確認

根據會計準則匯編第606號，收入於客戶取得對所承諾商品或服務的控制，而有關金額反映實體預期自換取該等商品或服務中獲得的對價時確認。本集團確定其與客戶的合約以及於該等合約中的所有履約義務。本集團釐定交易價格，並將交易價格分配至本集團客戶合約中的履約義務，在本集團履行其履約義務時確認收入。本集團於採用會計準則匯編第606號後生效的收入確認政策如下：

##### 移動遊戲服務

###### 獨家發行的移動遊戲

本集團的收入主要來自遊戲內增強遊戲體驗的虛擬道具銷售。

根據會計準則匯編第606號，本集團評估其客戶合約並釐定，本集團負有單一履約義務，即向付費玩家提供遊戲及持續的遊戲相關服務。交易價格(即付費玩家為遊戲內虛擬道具所支付的金額)將完全分配至該單一履約義務。本集團自向付費玩家賬戶交付相關遊戲內虛擬道具的時間點開始，於付費玩家的估計平均遊戲期間內確認銷售遊戲內虛擬道具的收入。

本集團已就各款遊戲估計付費玩家的平均遊戲期間，通常為一至十個月。本集團考慮玩家通常的平均遊戲期間及其他的遊戲玩家行為模式以及各種其他因素，從而獲得對付費玩家的估計遊戲期間的最佳估計。為計算付費玩家的估計平均遊戲期間，本集團將首次購買日期視為付費玩家生命週期的起點。本集團追蹤於間隔期間首次作出購買的付費玩家群體(「群組」)並對各個群組進行追蹤，以了解隨後各群組的付費玩家流失率，即各群組中首次購買後離開的付費玩家人數(「流失率」)。為釐定付費玩家於可觀察數據可用日期之後的期限結束點，本集團推斷過往流失率，以獲得特定遊戲付費玩家的平均遊戲時間。若發行新遊戲，且僅獲得有限的付費玩家期限數據，則本集團會考慮本集團其他與新遊戲具有類似特徵的移動遊戲的估計平均遊戲時間。當本集團認為能夠根據新獲得的付費玩家數據合理估計新遊戲的平均遊戲時間，本集團可能追溯應用估計變更。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### v) 收入確認(續)

##### 移動遊戲服務(續)

###### 獨家發行的移動遊戲(續)

鑒於對一組遊戲玩家行為應用組合法的效果不會與個別考慮每名玩家具有重大差異，本集團應用組合法估計付費玩家的平均付費期，以確認移動遊戲收入。

根據會計準則匯編第606-10-55-39號，本集團評估其於與各方的安排中作為主要責任人或是作為代理人行事。當本集團作為主要責任人行事以履行與移動遊戲運營有關的所有義務時，本集團會按總額法確認獨家發行的移動遊戲所產生的收入。本集團負責推出遊戲、遊戲服務器的託管及維護以及決定何時及如何運營遊戲內的宣傳及客戶服務。本集團還釐定遊戲內虛擬道具的定價，並為海外授權遊戲製作本地化版本。

出售遊戲內虛擬道具賺取的收入由本集團與第三方遊戲開發商共同分享，支付第三方遊戲開發商的金額一般在扣除付款渠道及發行渠道的費用後，根據付費玩家支付的金額計算。支付第三方遊戲開發商、發行渠道及付款渠道的費用計入合併經營狀況及全面(虧損)/收益表的「營業成本」。

###### 共同運營的移動遊戲發行服務

本集團亦就第三方遊戲開發商開發的移動遊戲提供發行服務。根據會計準則匯編第606號，本集團對第三方遊戲開發商合約進行評估，並確定發行遊戲及為遊戲開發商提供付款解決方案及市場推廣服務等履約義務。因此，本集團通過向遊戲玩家發行遊戲賺取服務收入。

根據會計準則匯編第606-10-55-39號，本集團評估其於與各方的安排中作為主要責任人或是作為代理人行事。就本集團與第三方遊戲開發商共同運營的授權安排而言，本集團認為其對遊戲服務的履行及可接受程度不負有主要責任。本集團的責任為發行遊戲、提供付款解決方案及市場推廣服務，因此本集團將第三方遊戲開發商視為其客戶。因此，當履約義務獲履行時(即一般於付費玩家購買由第三方遊戲開發商發行的虛擬貨幣時)，本集團會按淨額法，依照與第三方遊戲開發商預先確定的比率確認來自該等遊戲的遊戲發行服務收入。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### v) 收入確認(續)

##### 增值服務

本集團向客戶提供大會員、直播及其他增值服務。

本集團提供大會員服務，為大會員提供瀏覽高級內容的流媒體的權限，以換取不予退還的預付高級會員費用。當收取高級會員費為一段期間內(一般為一個月至十二個月)提供的服務時，該收入首先確認為「遞延收入」，並於提供服務的會員期間內按比率確認收入。

本集團運營及維護直播頻道，以讓用戶可觀賞主播提供的直播表演，並與主播互動。大部分主播自行主持其節目。本集團創作並向用戶出售虛擬道具，以使用戶在觀賞的同時向主播打賞，以示支持。本集團出售的虛擬道具包括(i)消耗類道具或(ii)如特權頭銜等時效類道具。根據會計準則匯編第606-10-55-39號，由於本集團作為主要責任人履行與銷售虛擬道具有關的所有義務，故銷售虛擬道具產生的收入按總額法確認。因此，若虛擬道具屬消耗類道具，則收入按交付並消耗虛擬道具的時點確認，或(如屬時效類道具)於各虛擬道具提供予用戶的期間(一般不超過一年)內按比例確認。銷售虛擬道具收取的所得款項於該等道具消耗前確認為「遞延收入」。

根據與主播的安排，本集團將與主播分享銷售虛擬道具產生的一部分收入。支付予主播的部分於合併經營狀況及全面(虧損)/收益表確認為「營業成本」。

本集團其他增值服務收入主要來自向第三方提供優質內容(例如粉絲充電項目)。該等業務所產生的收入於提供相關服務時確認。

##### 廣告服務

本集團根據廣告商需要定制提供多種廣告形式，主要包括但不限於在應用程序的開屏廣告，網幅廣告，文本鏈接廣告，富媒體廣告，品牌廣告，效果廣告及客戶定制廣告。本集團決定各種廣告形式，是不同的履約義務，根據各項履約義務的獨立售價分配至該等履約義務。自廣告在本集團平台上顯示或履約義務獲履行之日(通常為用戶點擊鏈接之時)開始，本集團按比例確認各項履約義務的收入。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### v) 收入確認(續)

##### 廣告服務(續)

##### 給予客戶的銷售獎勵

本集團向其客戶提供各種銷售獎勵，包括以佣金形式向若干第三方廣告代理提供的現金獎勵，以及如折扣及若干捆綁安排中免費提供廣告服務等非現金獎勵，該等獎勵按逐項合約基準與客戶磋商而定。根據會計準則匯編第606號，本集團將授予客戶的該等獎勵確認為可變對價。可變對價金額根據最可能提供予客戶的獎勵金額計量。

##### IP衍生品及其他

IP衍生品及其他主要來自通過本集團電商平台的產品銷售，以及轉授電競版權的收入。IP衍生品及其他於所承諾商品或服務的控制權轉讓予客戶(一般在客戶接受商品或服務時發生)時確認。根據會計準則匯編第606-10-55-39號，對於本集團主要負責履行提供商品或服務的承諾、承擔庫存風險並可自主確定價格及選擇供應商的安排，因此，收入按總額法確認。否則，收入按淨額法確認。根據會計準則匯編第606-10-32-25號，本集團酌情免費授予客戶的現金券列作安排交易價格的減項，以抵減所確認收入金額，因為該開銷並非就從客戶收取某項特定商品或服務而作出。

合併經營狀況及全面(虧損)/收益表所呈列的淨營業額已扣除銷售折扣及增值稅。

##### 其他估計及判斷

當可作出合理估計時，本集團會估計本期間自第三方支付渠道收取的移動遊戲及增值服務收入。於每個月結束後的合理時間內，渠道商會提供可靠的對賬單。而本集團會保留銷售數據記錄，從而令本集團能夠對收入作出合理估計，進而確認報告期內的收入。釐定已確認收入的適當金額需要本集團作出其認為合理的判斷及估計，但實際結果可能不同於本集團的估計。當本集團收到最終報告時(若並無於每個月結束後的合理時間內收到)，本集團會在釐定實際金額時，將估計收入與報告期內的實際收入之間的任何差異入賬。於所呈列期間，最終收入報告所示的收入與所呈報的收入並無重大差異。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### v) 收入確認(續)

##### 合約餘額

收入確認的時間可能不同於向客戶開具發票的時間。應收賬款指在本集團已履行其履約責任並擁有獲得收款的無條件權利時，已開具發票的金額及開具發票前已確認的收入。

遞延收入與各報告期末尚未完成的履約義務有關，包括從移動遊戲玩家、從廣告服務、直播服務及其他增值服務中的客戶及電商平台預先收到的現金付款。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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，計入年初預收款項餘額的已確認收入金額分別為人民幣2,760.5百萬元、人民幣2,944.9百萬元及人民幣3,715.6百萬元。

##### 實務簡便操作手法

在會計準則匯編第606號所允許的範圍內，本集團已採用以下實務簡便操作手法：

由於絕大部分合約的原預計期限均為一年或更短，因此分配至尚未完成或部分未完成的履約義務的交易價格並未予以披露。

如攤銷期為一年以下，本集團將取得合約的成本在產生時支銷。

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
增值服務	9,910,080	10,999,137	<b>11,928,286</b>
廣告	6,412,040	8,189,175	<b>10,058,430</b>
移動遊戲	4,021,137	5,610,323	<b>6,394,638</b>
IP衍生品及其他	2,184,730	2,032,890	<b>1,966,412</b>
<b>總淨營業額</b>	<b>22,527,987</b>	<b>26,831,525</b>	<b>30,347,766</b>

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### w) 營業成本

營業成本主要包括移動遊戲開發商、發行渠道及支付渠道的收入分成成本，與主播及內容創作者的收入分成、員工成本、內容成本、服務器及帶寬服務成本、折舊開支及提供該等服務的其他直接成本，以及所銷售商品的成本。該等成本於產生時計入合併經營狀況及全面(虧損)/收益表。

#### x) 其他(淨額)

於合併經營狀況及全面(虧損)/收益表中的「其他(淨額)」主要包括本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度確認為收入的政府補助。政府補助主要指就於若干司法權區經營業務及履行若干義務而獲得的補貼。當已達成補助附帶的所有條件且預計能夠收到補助時，政府補助會確認為收入。

#### y) 關聯方

若一方能夠直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策時對另一方施加重大影響力，則該方被視為有關聯。若有關方受到共同的控制或重大影響力(如家庭成員或親屬、股東或關聯公司)，則該方亦被視為關聯方。

#### z) 每股淨(虧損)/利潤

每股(虧損)/利潤根據會計準則匯編第260號「每股利潤」計算。若本集團擁有可供分派的淨營業額，則使用兩類法計算每股利潤。根據兩類法，淨營業額根據所宣派(或累計)股息及未分配利潤的參與權利在普通股及參與證券之間分配，猶如報告期的所有利潤均已獲分配一樣。

每股基本淨(虧損)/利潤按期內發行在外普通股的加權平均數計算。每股攤薄淨(虧損)/利潤按期內發行在外的普通股及潛在普通股的加權平均數計算。潛在普通股包括在行使未行使購股權及限制性股份單位後可採用庫存股法發行的普通股，以及在轉換2026年4月票據、2027年票據、2026年12月票據及2030年票據後可採用「如經轉換」法發行的普通股。計算每股攤薄淨(虧損)/利潤時，並無假設會對每股淨(虧損)/利潤產生反攤薄影響(即每股利潤金額增加或每股虧損金額減少)的證券的轉換、行使或或有發行。每股普通股淨(虧損)/利潤按Y類普通股與Z類普通股合併的基準計算，因為該兩類普通股於本公司未分配淨營業額享有相同的股息權利。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### aa) 法定儲備金

根據中國公司法，本公司在中國的可變利益實體必須自根據中華人民共和國公認會計原則(「中國公認會計原則」)釐定的除稅後盈利中提取不可分配的儲備基金，包括(i)法定盈餘公積及(ii)任意盈餘公積。提取的法定盈餘公積必須至少為根據中國公認會計原則計算的除稅後盈利的10%。若法定盈餘公積達到相關公司註冊資本的50%，則無需再進行提取。任意盈餘公積由相關公司酌情提取。

根據適用於中國外商投資企業(「外商投資企業」)的法律，本公司在中國境內屬外商投資企業的子公司必須自其除稅後盈利(根據中國公認會計原則釐定)中提取儲備基金，包括(i)一般儲備基金、(ii)企業發展基金及(iii)員工獎金及福利基金。提取的一般儲備基金必須至少為根據中國公認會計原則計算的除稅後盈利的10%。若一般儲備基金達到相關公司註冊資本的50%，則無需再進行提取。其他兩種儲備基金由相關公司酌情提取。

下表呈列本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度提取的一般儲備基金及法定盈餘公積：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
向一般儲備基金及法定盈餘公積的撥款	8,576	3,893	<b>6,463</b>

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### bb) 少數股東權益

就本公司擁有過半數股權的子公司及併表可變利益實體而言，少數股東權益的確認乃旨在反映本公司作為控股股東不直接或間接應佔的股權部分。通過業務合併收購的少數股東權益按收購日期的公允價值確認，而該公允價值參照收購日期的每股收購價估算。

即使損失分配會導致少數股東權益餘額出現虧損，但少數股東權益仍將按照所佔比例計提損失。

#### cc) 全面收益／(虧損)

全面收益／(虧損)界定為包括本集團於某一期間內因交易及其他事件及情況而產生的一切權益變動，但不包括因股東投資及向股東分派而產生的交易。合併資產負債表所呈列的累計其他全面收益包括累計外匯折算調整。

#### dd) 分部報告

根據會計準則匯編第280號「分部報告」所設標準，本集團的主要經營決策者被確定為董事長兼首席執行官，他於作出有關分配資源及評估表現的決策時審閱本集團的綜合業績。本集團設有按性質劃分的收入、成本及開支的整體內部報告。因此，本集團僅有一個經營分部。本公司於開曼群島註冊，而本集團則主要在中國經營其業務，且所賺取大部分客戶收入均來自中國。

## 合併財務報表附註

### 2. 重大會計政策(續)

#### ee) 近期發佈的會計公告

於2024年11月，美國財務會計標準委員會發佈ASU第2024-03號收益表(專題第220號) — 呈報全面收益 — 開支分類披露(副專題第220-40號)。ASU第2024-03號要求公開交易的商業實體就於財務報表目前披露的若干成本及開支組成部分披露特定資料。該指引於2026年12月15日後開始的年度報告期間及於2027年12月15日後開始的中期報告期間有效，並允許提前採用。本集團目前正在評估上述新會計公告或指南對合併財務報表的影響。

於2025年7月，財務會計標準委員會發佈ASU第2025-05號金融工具 — 信貸虧損(專題第326號)：應收賬款及合約資產信貸虧損的計量。ASU第2025-05號提供一項實務簡便方法，允許實體假設截至結算日的當前經濟狀況在資產剩餘壽命內不會改變。此外，該ASU容許選擇實務簡便方法的實體(上市企業實體除外)作出會計政策選擇，在估計預期信貸虧損時考慮結算日後的收款活動。該指引對本公司於2025年12月15日後開始的年度期間生效，按未來適用法應用，並允許提前採用。本集團預計採納該準則不會對其合併財務報表產生重大影響。

於2025年12月，財務會計標準委員會發佈ASU第2025-10號政府補助(專題第832號)。ASU第2025-10號就企業實體所收取政府補助的確認、計量及呈列訂立指引。該指引於2028年12月15日後開始的年度期間(包括其中的中期期間)對公眾企業實體生效，對所有其他實體則延後一年生效，並允許提前採用。本集團目前正在評估採納該準則對其合併財務報表的影響。

財務會計標準委員會已頒佈或擬頒佈的於未來日期前毋須採用的其他會計準則，預計於採用後不會對合併財務報表產生重大影響。本公司不討論預計不會對其合併財務狀況、經營業績、現金流量或披露產生影響或與之無關的近期公告。

#### ff) 近期採用的會計公告

##### ASU 2023-09

於2023年12月，財務會計標準委員會發佈ASU 2023-09(所得稅(專題第740號：所得稅披露的改進))，擴大所得稅的披露要求，尤其是與稅率調節及已付所得稅相關的要求。本集團按未來適用基準採納該準則，自2025年1月1日起生效。有關規定的新增披露，請參閱附註11(a)。

本集團自2025年1月1日起採納的其他會計準則對其合併財務報表並無重大影響。

## 合併財務報表附註

### 3. 集中度及風險

#### a) 帶寬服務提供商

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，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12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
帶寬服務提供商總數	116	115	<b>116</b>
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	2	4	<b>4</b>
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	23%	53%	<b>57%</b>

#### 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、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集團的現金流量、收入、利潤及財務狀況產生重大不利影響。

## 合併財務報表附註

### 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、定期存款、受限制現金、應收賬款及由知名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年及2025年12月31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金融機構持有。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年及2025年12月31日應收賬款總餘額超過本集團應收賬款總餘額10%的分銷發行渠道及客戶。

	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	
發行渠道A	192,405	<b>277,128</b>
客戶A	168,503	<b>&lt;10%</b>
客戶B	<10%	<b>194,971</b>

#### d) 主要客戶及供應渠道

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，概無任何單一客戶分別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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，概無通過單一發行渠道產生的移動遊戲收入分別佔本集團淨營業額的10%或以上。

## 合併財務報表附註

### 4. 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	<b>1,104,114</b>
3個月至6個月	156,301	<b>157,507</b>
6個月至1年	156,883	<b>119,092</b>
1年以上	57,119	<b>69,607</b>
減：減值	(191,433)	<b>(182,101)</b>
<b>總計</b>	<b>1,226,875</b>	<b>1,268,219</b>

## 合併財務報表附註

### 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 12月31日
	人民幣千元	
預付收入分成成本*	305,818	<b>338,510</b>
存貨(淨額)	255,185	<b>212,480</b>
增值稅預付款項	172,756	<b>173,839</b>
押金	138,561	<b>170,579</b>
應收利息收入	78,343	<b>102,365</b>
預付存貨供應商款項	39,584	<b>66,408</b>
預付市場費用及其他經營開支	64,065	<b>50,977</b>
預付內容成本	20,064	<b>26,446</b>
與共同投資內容有關的預付款項／應收款項	2,250	<b>19,508</b>
給予投資對象的貸款或持續投資	21,465	<b>66</b>
其他	50,020	<b>41,859</b>
<b>總計</b>	<b>1,148,111</b>	<b>1,203,037</b>

- \* 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。

## 合併財務報表附註

### 6. 短期投資

以下為短期投資概要：

	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	
金融產品	2,281,780	<b>6,123,586</b>
於公開上市公司的投資	424,755	<b>323,611</b>
<b>總計</b>	<b>2,706,535</b>	<b>6,447,197</b>

本集團的短期投資主要包括參照知名銀行或上市公司所發行相關資產表現的浮動利率金融產品，我們擬於十二個月內出售該等產品。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團於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虧損人民幣187.6百萬元及投資收益人民幣69.5百萬元及人民幣77.1百萬元。

### 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 12月31日
	人民幣千元	
服務器及電腦	3,406,915	<b>3,849,135</b>
租賃裝修	222,925	<b>218,490</b>
其他	64,799	<b>53,916</b>
<b>總計</b>	<b>3,694,639</b>	<b>4,121,541</b>
減：累計折舊	(3,105,412)	<b>(3,426,436)</b>
<b>賬面淨值</b>	<b>589,227</b>	<b>695,105</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，攤銷費用分別為人民幣727.2百萬元、人民幣554.3百萬元及人民幣480.9百萬元。於所呈列的任何期間，概無確認任何減值。

## 合併財務報表附註

### 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
<b>總計</b>	<b>11,489,405</b>	<b>(8,288,393)</b>	<b>3,201,012</b>

  

	截至2025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	<b>9,647,998</b>	<b>(7,647,389)</b>	<b>2,000,609</b>
移動遊戲版權	<b>282,941</b>	<b>(240,657)</b>	<b>42,284</b>
許可權及其他	<b>2,668,841</b>	<b>(1,602,131)</b>	<b>1,066,710</b>
<b>總計</b>	<b>12,599,780</b>	<b>(9,490,177)</b>	<b>3,109,603</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止，攤銷費用分別為人民幣2,003.2百萬元、人民幣1,772.4百萬元及人民幣1,545.2百萬元。於所呈列的任何期間，概無確認任何減值費用。

於2025年，本集團一家被投資公司與其若干股東訂立股份回購協議，而對價以其自有現金結餘結算。該交易交割後，本集團所持股權由截至2024年12月31日的29.9%按比例增加至截至2025年12月31日的56.6%。該被投資公司其後成為本集團的併表子公司。無形資產及商譽人民幣246.0百萬元及人民幣93.0百萬元已於該交易交割後確認。

## 合併財務報表附註

### 8. 無形資產(淨額)(續)

截至2025年12月31日，內容版權擁有為期4.86年的加權平均可使用年期。未來年度的無形資產攤銷費用預期如下：

	無形資產 攤銷開支 人民幣千元
2026年	1,223,369
2027年	760,986
2028年	444,804
2029年	286,956
2030年	217,365
其後	176,123
<b>預期攤銷費用總額</b>	<b>3,109,603</b>

### 9. 商譽

	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	
年初餘額	2,725,130	2,725,130
新增(附註8)	—	92,995
<b>年末餘額</b>	<b>2,725,130</b>	<b>2,818,125</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，概無確認任何減值損失。

## 合併財務報表附註

### 10. 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 12月31日
	人民幣千元	
使用計量替代方法入賬的股權投資	1,917,527	<b>1,573,436</b>
使用權益法入賬的權益投資	1,834,070	<b>1,799,967</b>
按公允價值入賬的投資	159,995	<b>1,388,250</b>
<b>總計</b>	<b>3,911,592</b>	<b>4,761,653</b>

#### 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2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別確認採用計量替代方法入賬的股權投資的重新計量虧損人民幣86.7百萬元、零及零。

就截至2024年12月31日採用計量替代方法進行會計處理的股權投資而言，本公司錄得累計上調為零以及累計減值及下調為人民幣1,187.6百萬元。

## 合併財務報表附註

### 10. 長期投資(淨額)(續)

#### 使用計量替代方法入賬的股權投資(續)

就截至2025年12月31日採用計量替代方法進行會計處理的股權投資而言，本公司錄得累計上調為零以及累計減值及下調為人民幣1,441.2百萬元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，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278.9百萬元、人民幣486.5百萬元及人民幣320.7百萬元，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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司出售賬面價值分別為人民幣10.2百萬元、零及人民幣19.2百萬元之本集團數項股權投資。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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分別確認出售收益人民幣3.9百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣15.4百萬元。

#### 使用權益法入賬的權益投資

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，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112.1百萬元、人民幣40.5百萬元及人民幣37.3百萬元。

#### 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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，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投資收益人民幣158.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣39.2百萬元。

## 合併財務報表附註

### 11. 稅項

#### 所得稅的構成

下表呈列所得稅開支／(收益)於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的構成：

	截至12月31日止年度		2025年
	2023年	2024年	
	人民幣千元		
當期所得稅開支	81,797	55,738	<b>55,217</b>
代扣代繳所得稅開支	22,284	17,836	<b>9,473</b>
遞延稅項利益	(25,376)	(110,118)	<b>(47,545)</b>
<b>總計</b>	<b>78,705</b>	<b>(36,544)</b>	<b>17,145</b>

#### a) 所得稅

##### 開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司及其於開曼群島的中間控股公司毋須就收入或資本收入納稅。此外，於本公司或其於開曼群島的子公司向其股東支付股息時，將無需計提預扣稅。

##### 英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)

於英屬維爾京群島的子公司獲豁免就其外國所得收入繳納英屬維爾京群島所得稅。於英屬維爾京群島，並無預扣稅。

##### 中國香港

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，就估計應課稅利潤的首2百萬港元分別按現行稅率的一半(即8.25%)繳納香港利得稅，而其餘利潤將繼續按現行16.5%的稅率課稅。

## 合併財務報表附註

### 11. 稅項(續)

#### 所得稅的構成(續)

##### a) 所得稅(續)

###### 中國內地

企業所得稅法(「企業所得稅法」)於2008年1月1日起生效，對外商投資企業(「外商投資企業」)及內資企業統一徵收25%的企業所得稅(「企業所得稅」)稅率。優惠稅收待遇將授予在若干鼓勵類行業開展業務的外商投資企業或內資企業，以及其他「軟件企業」、「重點軟件企業」、「鼓勵類企業」及／或「高新技術企業」(「高新技術企業」)的實體。

中國的相關稅務機關會對上述優惠稅率進行年度審閱。若干子公司符合高新技術企業或鼓勵類企業的資格，因此於自其符合資格的年度開始的相應年度享受15%的優惠所得稅稅率，但於該等期間內，該等子公司須繼續符合高新技術企業或鼓勵類企業的資格。

## 合併財務報表附註

### 11. 稅項(續)

#### 所得稅的構成(續)

##### a) 所得稅(續)

誠如附註2重大會計政策所述，於採用ASU 2023-09所得稅披露的改進後，截至2025年12月31日止年度的法定所得稅稅率與本集團實際所得稅稅率之間的差異的對賬如下：

	人民幣千元	百分比
法定所得稅稅率	302,022	25.0%
境外稅務影響		
中國香港		
中國香港與中國內地的法定所得稅稅率差異	54,702	4.5%
減值準備變動	100,373	8.3%
其他調整	13,163	1.1%
新加坡		
新加坡與中國內地的法定所得稅稅率差異	(13,837)	(1.2%)
減值準備變動	(29,798)	(2.4%)
其他外國司法權區	9,846	0.8%
減值準備變動	(361,403)	(29.9%)
股權激勵	292,164	24.2%
研發稅項抵免	(273,287)	(22.6%)
優惠稅收待遇	(126,221)	(10.4%)
集團內部重組成本	52,623	4.3%
其他調整	(3,202)	(0.3%)
<b>實際所得稅稅率</b>	<b>17,145</b>	<b>1.4%</b>

## 合併財務報表附註

### 11. 稅項(續)

#### 所得稅的構成(續)

##### a) 所得稅(續)

於2025年，本集團於中國內地繳納所得稅人民幣60.6百萬元(扣除已收取退稅)及於中國內地境外司法權區繳納所得稅人民幣2.5百萬元。

根據ASU 2023-09採用前的指引，下表呈列截至2023年及2024年12月31日止年度法定所得稅稅率與本集團實際所得稅稅率之間的差異的對賬：

	2023年 %	2024年 %
法定所得稅稅率	25.00	25.00
永久差異	(1.33)	5.30
其他司法權區法定稅率的稅率差異*	(2.96)	(7.80)
優惠稅收待遇的稅務影響	(4.73)	(9.49)
代扣代繳所得稅的影響	(0.47)	(1.29)
減值準備變動	(17.17)	(9.11)
<b>實際所得稅稅率</b>	<b>(1.66)</b>	<b>2.61</b>

\* 主要因本公司作為在香港及開曼群島註冊成立的免稅實體的稅務影響所致。

## 合併財務報表附註

### 11. 稅項(續)

#### 所得稅的構成(續)

##### a) 所得稅(續)

截至2025年12月31日，本集團若干實體的淨經營稅項虧損結轉如下：

	人民幣千元
於2026年屆滿的虧損	246,081
於2027年屆滿的虧損	927,888
於2028年屆滿的虧損	718,454
於2029年屆滿的虧損	306,105
於2030年及之後屆滿的虧損	16,051,332
<b>總計</b>	<b>18,249,860</b>

##### b) 增值稅及其他稅項

本集團大部分在中國註冊成立的子公司及可變利益實體均須按6%的稅率就所提供服務及主要按13%（視乎相關商品於不同期間的類別而定）的稅率就所售商品繳納增值稅（「增值稅」），被採購產生的增值稅抵銷。位於中國的所有實體亦須根據中國法律繳納增值稅附加稅。此外，本集團的廣告收入亦須按3%的稅率繳納文化事業建設費，該費率自2019年7月1日起降至1.5%，有效期至2027年12月31日結束。

## 合併財務報表附註

### 11. 稅項(續)

#### 所得稅的構成(續)

#### c) 遞延稅項資產及負債

下表呈列截至2024年及2025年12月31日導致產生遞延稅項資產及負債的重大暫時性差異的稅務影響：

	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	
遞延稅項資產：		
遞延收入	265,876	<b>282,829</b>
結轉應稅淨經營虧損	3,490,177	<b>3,052,326</b>
應計款項及其他*	940,900	<b>1,105,317</b>
<b>遞延稅項資產總額</b>	<b>4,696,953</b>	<b>4,440,472</b>
減：減值準備	(4,561,822)	<b>(4,274,340)</b>
<b>遞延稅項資產淨額</b>	<b>135,131</b>	<b>166,132</b>
遞延稅項負債：		
已收購無形資產	(66,969)	<b>(50,424)</b>
<b>遞延稅項負債總額</b>	<b>(66,969)</b>	<b>(50,424)</b>

\* 應計款項及其他主要指中國法律項下支付前不可扣除的應計開支以及不可扣除的廣告開支。

## 合併財務報表附註

### 11. 稅項(續)

#### 所得稅的構成(續)

##### c) 遞延稅項資產及負債(續)

變現遞延稅項資產淨額取決於多項因素，包括現有應課稅暫時性差異的未來轉回及足夠的未來應稅收入，但不包括轉回可抵扣暫時性差異及稅項虧損或抵免結轉。本集團以個別實體基準評估遞延稅項資產的潛在變現。截至2024年及2025年12月31日，已針對確定更有可能不會變現遞延稅項資產利益的實體的遞延稅項資產計提減值準備。

下表載列所列期間遞延稅項資產的減值準備總額變動：

	於1月1日 的餘額	因適用 高新技術企業 優惠稅率 而重新計量	(計提)/撥回	虧損結轉到期 及出售/關閉 子公司的影響	於12月31日 的餘額
2023年	(3,657,467)	(18,437)	(822,414)	54,207	(4,444,111)
2024年	(4,444,111)	—	(129,769)	12,058	(4,561,822)
<b>2025年</b>	<b>(4,561,822)</b>	<b>—</b>	<b>194,334</b>	<b>93,148</b>	<b>(4,274,340)</b>

##### d) 股息的代扣代繳所得稅

如外商投資企業的中國境外直接控股公司被視為在中國境內並無設立機構、場所的非居民企業，或收取的股息與該直接控股公司在中國境內設立的機構、場所無關，《企業所得稅法》亦就外商投資企業向有關直接控股公司分派的股息徵收10%的預扣所得稅，除非該直接控股公司註冊成立所在的司法管轄區已與中國簽訂稅收協定，規定了不同的預扣安排。本公司註冊成立所在的開曼群島並無與中國訂有此類稅收條約。根據2006年8月《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國外商投資企業向其香港直接控股公司支付的股息將按可能降低至5%的稅率繳納預扣稅(如外商投資者直接擁有該外商投資企業至少25%的股份)。國家稅務總局於2009年10月27日進一步頒佈601號文，規定稅務優惠不適用於並無實質性經營活動的「導管公司」或空殼公司，以及將按照「實質重於形式」原則進行實質擁有人分析，以釐定是否給予稅收條約優惠。

## 合併財務報表附註

### 11. 稅項(續)

#### 所得稅的構成(續)

##### d) 股息的代扣代繳所得稅(續)

若本集團的子公司及可變利益實體存在未分配利潤，則本集團將累算與匯回該等未分配利潤有關的適當預期預扣稅。截至2024年及2025年12月31日，本集團並無就其位於中國的子公司及可變利益實體的保留利潤錄得任何代扣代繳所得稅，因為大部分該等子公司及可變利益實體均仍處於累計虧損狀況。

### 12. 應付賬款

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

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

應付賬款不計息。

## 合併財務報表附註

### 13. 應付稅項

截至2024年及2025年12月31日的應付稅項概述如下：

	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	
應付企業所得稅	134,304	<b>152,250</b>
應付增值稅	92,043	<b>56,818</b>
應付代扣代繳所得稅	42,051	<b>33,208</b>
代扣代繳員工個人所得稅	41,626	<b>29,876</b>
其他	118,908	<b>133,735</b>
<b>總計</b>	<b>428,932</b>	<b>405,887</b>

### 14. 短期貸款及長期債務的即期部分

	於2024年 12月31日的 餘額 金額	於2025年 12月31日的 餘額 金額
	人民幣千元	
短期貸款	1,571,179	<b>1,598,530</b>
長期債務的即期部分	657	<b>3,262,316</b>
長期銀行貸款及其他長期借款的即期部分(附註16)	—	<b>3,169,000</b>
可換股優先債券的即期部分(附註16)	657	<b>93,316</b>
<b>總計</b>	<b>1,571,836</b>	<b>4,860,846</b>

截至2024年及2025年12月31日，借款的合約到期期限均為一年以內。

截至2024年及2025年12月31日，短期貸款主要包括與多家知名銀行訂立的無擔保銀行貸款安排。截至2024年及2025年12月31日止年度，短期貸款利率為固定利率，年利率分別為2.3%至2.7%及1.15%至1.74%。

截至2025年12月31日，長期銀行貸款及其他長期借款的即期部分主要指人民幣3,069.0百萬元年利率為2.30%的銀行貸款。

截至2025年12月31日，我們已訂立若干金融機構所提供的一年期循環貸款融資，本金總額為人民幣920.0百萬元(131.6百萬美元)。截至2025年12月31日，我們尚未動用有關貸款融資。

## 合併財務報表附註

### 15. 應計負債及其他應付款項

截至2024年及2025年12月31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 12月31日
	人民幣千元	
應計營銷開支	1,292,710	<b>1,497,695</b>
第三方提供的墊款／應付第三方款項	551,167	<b>864,244</b>
應付製作商及許可方款項	228,493	<b>262,631</b>
租賃負債 — 短期部分	214,624	<b>149,304</b>
專業費用	86,795	<b>137,597</b>
押金	78,473	<b>110,027</b>
收購及投資的應付對價	10,122	<b>31,821</b>
其他員工相關成本	5,480	<b>5,909</b>
應付利息	4,188	<b>921</b>
其他	82,229	<b>114,417</b>
<b>總計</b>	<b>2,554,281</b>	<b>3,174,566</b>

### 16. 長期債務

	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	
可換股優先債券	95,153	<b>4,775,871</b>
長期銀行貸款	3,069,000	—
其他長期借款	100,000	—
<b>總計</b>	<b>3,264,153</b>	<b>4,775,871</b>

## 合併財務報表附註

### 16. 長期債務(續)

#### 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。

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，2026年4月票據的相關利息開支分別為7.4百萬美元、1.8百萬美元及0.2千美元(人民幣1.5千元)。

截至2024年12月31日止年度，本公司回購票面本金總額為429.3百萬美元(人民幣30億元)的2026年4月票據，總現金購買價為429.3百萬美元(人民幣30億元)，並於「債務抵銷所產生之收益/(虧損)」確認未攤銷佣金為3.0百萬美元(人民幣21.0百萬元)。

截至2024年及2025年12月31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84.3千元。截至2024年及2025年12月31日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣0.4千元及人民幣0.1千元。

##### 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。

## 合併財務報表附註

### 16. 長期債務(續)

#### 可換股優先債券(續)

##### 2027年票據(續)

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，2027年票據的相關利息開支分別為5.0百萬美元、1.4千美元及0.8千美元(人民幣5.6千元)。

截至2023年12月31日止年度，本公司以總現金對價745.9百萬美元(人民幣53億元)回購本金總額為745.9百萬美元(人民幣53億元)的2027年票據，虧損為7.6百萬美元(人民幣54.0百萬元)。

截至2025年12月31日止年度，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。

截至2024年及2025年12月31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年及2025年12月31日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣4.2千元及人民幣0.7千元。

##### 2026年12月票據

於2021年11月，本集團發行1,600百萬美元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。

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，2026年12月票據的相關利息開支為3.6百萬美元、3.1百萬美元及0.1百萬美元(人民幣0.8百萬元)。

## 合併財務報表附註

### 16. 長期債務(續)

#### 可換股優先債券(續)

##### 2026年12月票據(續)

截至2023年12月31日止年度，本公司以331.2百萬美元(人民幣22億元)回購本金總額為384.8百萬美元(人民幣26億元)的2026年12月票據，由美國存託股發售的所得款項淨額提供資金，收益為49.5百萬美元(人民幣336.5百萬元)。此外，本公司以總現金購買價13.0百萬美元(人民幣93.3百萬元)回購本金總額為14.5百萬美元(人民幣104.0百萬元)的2026年12月票據，收益為1.4百萬美元(人民幣9.8百萬元)。

截至2024年12月31日止年度，本公司回購票面本金總額為419.1百萬美元(人民幣30億元)的2026年12月票據，總現金對價為419.1百萬美元(人民幣30億元)，虧損為2.5百萬美元(人民幣17.7百萬元)。

截至2024年及2025年12月31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93.5百萬元。截至2024年及2025年12月31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0.3百萬元。

##### 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。

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12月31日止年度，2030年票據的相關利息開支為3.9百萬美元(人民幣27.5百萬元)。

截至2025年12月31日，2030年票據的本金額總額為690.0百萬美元(人民幣4,849.9百萬元)。截至2025年12月31日，未攤銷債務發行成本為人民幣74.1百萬元。

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。

## 合併財務報表附註

### 16. 長期債務(續)

#### 可換股優先債券(續)

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

	2024年 12月31日 人民幣千元	2025年 12月31日	實際利率
2026年4月票據	86	—	1.74%
2027年票據	—	182	1.52%
2026年12月票據	95,067	—	0.80%
2030年票據	—	4,775,689	0.98%
<b>賬面值</b>	95,153	4,775,871	
未攤銷折現及債務發行成本	539	74,122	
<b>無擔保優先票據的本金總額</b>	95,692	4,849,993	

截至2025年12月31日，2026年4月票據、2027年票據、2026年12月票據及2030年票據的公允價值總額(以第二級輸入數據為基準)為人民幣62億元。

除非獲提早轉換、贖回或回購，截至2025年12月31日，預期將於一年內、一至三年及三年後償還的上述無擔保優先票據有關的總本金額及相關利息開支分別合共人民幣124.3百萬元、人民幣91.1百萬元及4,862.5百萬元。

#### 長期銀行貸款

本集團的長期銀行貸款總額為人民幣3,069.0百萬元(438.9百萬美元)。截至2025年12月31日，代表一年內到期的即期部分的全部結餘人民幣3,069.0百萬元，被分類為短期貸款(附註14)，及非流動部分為零。本集團的長期銀行貸款大部分為信貸借款，而截至2025年12月31日的利率為2.3%。截至2025年12月31日，本集團已遵守所有貸款契諾。

截至2025年12月31日，長期銀行貸款，包括於「短期貸款及長期債務即期部分」一年內到期的即期部分。

## 合併財務報表附註

### 17. 普通股

於2023年1月，本公司以每股美國存託股26.65美元完成發售15,344,000股美國存託股。有關本次發行的所得款項淨額(經扣除所有適用的成本及開支費用，包括但不限於銷售佣金)約為396.9百萬美元(人民幣27億元)。

本公司於2022年3月宣佈，其董事會批准一項股份回購計劃，據此，本公司可於未來24個月回購最多500.0百萬美元的其美國存託股。截至2022年12月31日，本公司已回購合共2.6百萬股美國存託股，總成本為53.6百萬美元，於2023年概無回購美國存託股。

本公司於2024年11月宣佈，其董事會批准股份回購計劃，於24個月內回購不超過2億美元的公開交易證券。截至2024年及2025年12月31日止年度，本公司已共合計回購0.8百萬份及6.2百萬份本公司的上市證券，總成本為16.4百萬美元及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。

### 18. 員工福利

本公司於中國註冊成立的子公司、可變利益實體及可變利益實體的子公司參與由政府規定的多僱主固定提存計劃，並據此向僱員提供退休、醫療、住房及其他福利。中國勞動法規規定，本公司的中國子公司、可變利益實體及可變利益實體的子公司須按照合資格員工每月基本薪金計算的規定提存率向當地勞動機關繳納月度提存費用。相關當地勞動機關負責履行所有退休福利義務；因此，除其月度提存費用外，本集團無需承擔其他義務。下表呈列本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的員工福利開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
醫療及退休金計劃提存開支	814,296	732,465	<b>754,203</b>
其他員工福利	92,797	108,142	<b>97,056</b>
<b>總計</b>	<b>907,093</b>	<b>840,607</b>	<b>851,259</b>

## 合併財務報表附註

### 18. 員工福利(續)

#### a) 五名最高薪酬人士

截至2024年及2025年12月31日止年度，本集團五名最高薪酬人士分別包括兩名董事。於截至2024年及2025年12月31日止年度，所有該等個人均未從本集團獲得任何薪酬，作為加入或離開本集團的誘因或離職補償。截至2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪酬人士的薪酬分別如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
基本薪金	17,233	30,250
股權激勵費用	443,249	451,048
醫療及退休金計劃提存開支	704	614
花紅	—	—
<b>總計</b>	<b>461,186</b>	<b>481,912</b>

薪酬在以下範圍內的非董事個人人數如下：

	人數	
	截至12月31日止年度 2024年	2025年
薪酬範圍		
12,000,001港元至12,500,000港元	1	—
13,000,001港元至13,500,000港元	1	—
13,500,001港元至14,000,000港元	—	1
17,500,001港元至18,000,000港元	—	1
24,000,001港元至24,500,000港元	1	—
26,500,001港元至27,000,000港元	—	1
<b>總計</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## 合併財務報表附註

### 18. 員工福利(續)

#### b) 董事薪酬

董事的薪酬載列如下：

截至2024年12月31日止年度：

	袍金	基本薪金	花紅	醫療及 退休金 計劃提存 開支	股權激勵 費用	總計
	人民幣千元					
陳睿	—	2,115	—	161	252,102	254,378
李旄	—	2,671	—	159	165,625	168,455
徐逸	—	1,095	—	158	—	1,253
JP Gan	—	—	—	—	797	797
何震宇	—	—	—	—	589	589
李豐	875	—	—	—	—	875
丁國其	875	—	—	—	—	875
<b>總計</b>	<b>1,750</b>	<b>5,881</b>	<b>—</b>	<b>478</b>	<b>419,113</b>	<b>427,222</b>

截至2025年12月31日止年度：

	袍金	基本薪金	花紅	醫療及 退休金 計劃提存 開支	股權激勵 費用	總計
	人民幣千元					
陳睿	—	5,905	—	109	250,375	256,389
李旄	—	6,054	—	109	167,190	173,353
徐逸	—	1,260	—	106	—	1,366
JP Gan	—	—	—	—	855	855
何震宇	—	—	—	—	1,197	1,197
李豐	839	—	—	—	—	839
丁國其	839	—	—	—	—	839
<b>總計</b>	<b>1,678</b>	<b>13,219</b>	<b>—</b>	<b>324</b>	<b>419,617</b>	<b>434,838</b>

## 合併財務報表附註

### 18. 員工福利(續)

#### b) 董事薪酬(續)

##### (i) 董事離職福利

於截至2024年及2025年12月31日止年度末或有關年度內任何時間，分別不存在董事離職福利。

##### (ii) 就提供董事服務而提供予第三方或第三方應收的對價

於截至2024年及2025年12月31日止年度末或有關年度內任何時間，分別不存在就提供董事服務而提供予第三方或第三方應收的對價。

##### (iii) 有關以董事、董事控制的法人團體以及與董事有關聯的實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於截至2024年及2025年12月31日止年度末或有關年度內任何時間，分別不存在以董事、其控制的法人團體以及有關聯的實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易。

##### (iv) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

於截至2024年及2025年12月31日止年度末或有關年度內任何時間，分別不存在由本公司訂立的與本集團業務有關，且本公司董事直接或間接於其中擁有重大權益的重大交易、安排及合約。

##### (v) 放棄董事酬金

截至2024年及2025年12月31日止年度，非執行董事未收取任何酬金。於截至2024年及2025年12月31日止年度，分別概無其他董事放棄或同意放棄任何酬金。

## 合併財務報表附註

### 19. 股權激勵

#### a) 購股權及限制性股份單位計劃的說明

於2014年7月，本集團採納其全球股份激勵計劃（「全球股份計劃」），允許向本集團的相關董事、高級人員、其他僱員及顧問授予本公司的期權。可根據全球股份計劃項下所有獎勵發行的Z類普通股的最大總數為19,880,315股。全球股份計劃於主要上市轉換生效日終止。

於2018年2月，本集團採納2018年股份激勵計劃（「2018年計劃」），以向僱員、董事及顧問提供額外的激勵以及促進其業務取得成功。於2025年12月31日可根據2018年計劃項下所有獎勵發行的Z類普通股的最大總數為33,132,989股。

於本集團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之日，本集團隨後修訂2018年計劃，據此，可根據所有獎勵發行的Z類普通股的最大總數為30,673,710股Z類普通股，佔已發行Z類普通股總數的10%，允許向本集團的相關董事、高級人員、其他僱員及顧問授予本公司的限制性股份單位（「限制性股份單位」）。

於2024年6月，本集團採納第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃（「經重述2018年計劃」），以向僱員參與者、關聯實體參與者及服務提供者參與者提供額外的激勵以及促進其業務取得成功。於2025年12月31日可根據經重述2018年計劃項下所有獎勵發行的Z類普通股最大總數為41,413,503股，而在計劃限額內，根據經重述2018年計劃授予服務提供者參與者的所有獎勵可發行的Z類普通股的最大總數為2,070,675股。

於2024年5月，本集團採納2024年股份獎勵計劃（「2024年計劃」），以向僱員參與者、關聯實體參與者及顧問提供額外的激勵以及促進其業務取得成功。於2025年12月31日可根據2024年計劃項下所有獎勵發行的Z類普通股最大總數為41,272,920股。自2024年股份激勵計劃採納以來，並無授出任何獎勵。

該等購股權的行使價由董事會釐定。該等購股權獎勵一般於為期零至六年的期間內歸屬，並於六至七年內到期，限制性股份單位一般於為期零至六年的期間內歸屬。

## 合併財務報表附註

### 19. 股權激勵(續)

#### a) 購股權及限制性股份單位計劃的說明(續)

##### 限制性股份單位

下表載列本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度限制性股份單位活動概要：

	僱員 (以千計)	顧問 (以千計)	總計 (以千計)	加權平均 已授出 公允價值 美元
於2023年1月1日發行在外	1,932	35	1,967	24.59
已授出	8,796	—	8,796	18.72
已歸屬	—	(23)	(23)	24.59
已沒收	(1,059)	—	(1,059)	22.10
<b>於2023年12月31日未歸屬</b>	<b>9,669</b>	<b>12</b>	<b>9,681</b>	<b>19.53</b>
於2024年12月31日發行在外	9,669	12	9,681	19.53
已授出	10,841	1	10,842	17.14
已歸屬	(689)	(12)	(701)	24.59
已沒收	(2,547)	—	(2,547)	17.37
<b>於2024年12月31日未歸屬</b>	<b>17,274</b>	<b>1</b>	<b>17,275</b>	<b>18.14</b>
於2025年1月1日發行在外	<b>17,274</b>	<b>1</b>	<b>17,275</b>	<b>18.14</b>
已授出	<b>8,388</b>	<b>—</b>	<b>8,388</b>	<b>23.06</b>
已歸屬	<b>(2,931)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2,932)</b>	<b>17.32</b>
已沒收	<b>(2,853)</b>	<b>—</b>	<b>(2,853)</b>	<b>20.29</b>
<b>於2025年12月31日未歸屬</b>	<b>19,878</b>	<b>—</b>	<b>19,878</b>	<b>20.03</b>

截至2025年12月31日可根據經重述2018年計劃日後授出的Z類普通股的總數為28,704,359股。

## 合併財務報表附註

### 19. 股權激勵(續)

#### a) 購股權及限制性股份單位計劃的說明(續)

截至2025年12月31日可根據2024年計劃日後授出的Z類普通股的總數為41,272,920股。

截至2025年12月31日，與根據2018年計劃及經重述2018年計劃授出的未歸屬限制性股份單位(經就估計作廢調整)有關的未確認薪酬總開支為人民幣2,037.4百萬元，預期於3.1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。

## 合併財務報表附註

### 19. 股權激勵(續)

#### 購股權

#### b) 購股權活動

下表載列本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的購股權活動概要：

	僱員 (以千計)	顧問 (以千計)	總計 (以千計)	加權平均 行使價 美元	加權平均 剩餘合約期 (年)	內在 價值總額 (人民幣千元)
於2023年1月1日發行在外	21,715	195	21,910	2.0283	4.70	3,305,336
已授出	—	—	—	—		
已行使	(2,147)	(64)	(2,211)	0.0001		
已沒收	(1,760)	—	(1,760)	0.1443		
於2023年12月31日發行在外	17,808	131	17,939	2.4701	3.79	1,232,411
於2024年1月1日發行在外	17,808	131	17,939	2.4701	3.79	1,232,411
已授出	—	—	—	—		
已行使	(3,689)	(7)	(3,696)	0.3911		
已沒收	(1,119)	(14)	(1,133)	0.6909		
於2024年12月31日發行在外	13,000	110	13,110	1.6543	2.85	1,550,782
於2025年1月1日發行在外	13,000	110	13,110	1.6543	2.85	1,550,782
已授出	—	—	—	—		
已行使	(1,634)	(26)	(1,660)	0.5527		
已沒收	(400)	—	(400)	3.7190		
於2025年12月31日發行在外	10,966	84	11,050	1.7386	1.87	1,774,828
於2025年12月31日可行使	8,821	59	8,880	1.8711	1.71	1,290,266

## 合併財務報表附註

### 19. 股權激勵(續)

#### 購股權(續)

#### b) 購股權活動(續)

於主要上市轉換生效日後，不會根據2018年股份激勵計劃進一步授出購股權。截至2025年12月31日，與根據全球股份計劃及2018年計劃授出的未歸屬的購股權(按照估計的作廢相應調整)有關的未確認薪酬開支為人民幣504.5百萬元，預期於1.3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。

### 20. 每股淨(虧損)/利潤

截至2023年、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2023年及2024年12月31日止年度均錄得虧損，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。

截至2023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1,271,196股股份、56,329股股份及30,467,211股股份。

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。

## 合併財務報表附註

### 20. 每股淨(虧損)/利潤(續)

下表呈列截至2023年、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		
	2023年	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	(4,811,713)	(1,363,651)	<b>1,190,941</b>
少數股東應佔淨(收入)/虧損	(10,608)	16,851	<b>2,590</b>
可換股優先債券的攤薄影響	—	—	<b>21,250</b>
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	(4,822,321)	(1,346,800)	<b>1,214,781</b>
分母：			
發行在外普通股加權平均數(基本)	413,210,271	416,470,256	<b>418,913,625</b>
攤薄購股權及限制性股份單位	—	—	<b>7,110,797</b>
可換股優先債券	—	—	<b>18,002,377</b>
發行在外普通股加權平均數(攤薄)	413,210,271	416,470,256	<b>444,026,799</b>
每股淨(虧損)/利潤(基本)	(11.67)	(3.23)	<b>2.85</b>
每股淨(虧損)/利潤(攤薄)	(11.67)	(3.23)	<b>2.74</b>

### 21. 承諾及或有事項

#### a) 承諾

##### 長期債務

本集團的長期債務為就長期銀行貸款、其他長期借款及可換股優先債券償還本金額及現金利息。預期還款明細表已於附註16披露。

#### b) 訴訟

本集團不時牽涉在業務日常運作過程中產生的索賠及法律訴訟。根據目前可供使用的資料，管理層認為，任何未解決事項的最終結果，無論就個別或整體而言，均不可能地對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。

然而，訴訟本身具有不確定性，而本集團對該等事項的觀點或會在未來發生改變。當可能已產生負債及可合理估計損失金額時，本集團將其確認為負債。本集團會定期檢討是否需要將相關負債入賬。截至2024年及2025年12月31日，本集團並無就此確認任何重大負債。

## 合併財務報表附註

### 22. 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12月31日止年度		2025年
	2023年	2024年	
	人民幣千元		
貸款予股權投資對象 <sup>1</sup>	—	—	<b>270,000</b>
(來自)/給予實體的款項 <sup>2</sup>	(696,624)	(58,101)	<b>192,575</b>
購買商品及服務	172,506	124,018	<b>118,191</b>
投資收益及利息收入	48,069	34,344	<b>42,399</b>
銷售商品及服務	12,740	12,033	<b>17,823</b>

本集團於截至2024年及2025年12月31日分別擁有以下重大關聯方餘額：

	2024年	2025年
	12月31日	12月31日
	人民幣千元	
<b>應收關聯方款項</b>		
應收一項投資基金款項 <sup>3</sup>	37,519	<b>37,519</b>
應收實體款項 <sup>2</sup>	609,823	<b>817,400</b>
應收其他投資對象款項	139,335	<b>20,043</b>
<b>總計</b>	<b>786,677</b>	<b>874,962</b>
<b>應付關聯方款項<sup>4</sup></b>	<b>4,549</b>	<b>16,113</b>

- 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%。
- 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建設。截至2024年及2025年12月31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年及2025年12月31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12月31日，應收投資基金款項(本公司為有限合夥人)的餘額為有關轉讓股權投資應收對價，屬非貿易性質。
- 截至2024年及2025年12月31日的餘額主要指應付款項，屬貿易性質。

## 合併財務報表附註

### 23. 分部資料

經營分部的定義為企業的組成部分，其具有定期由首席經營決策者（「首席經營決策者」）或決策組評估的獨立財務資料，以供決定如何分配資源及評估表現。本集團的首席經營決策者為董事長兼首席執行官陳睿先生。

本集團組織架構以首席經營決策者用以評估、觀察及經營其業務運作的多項因素為基礎，包括但不限於客戶群體、產品及技術的同質性。本集團經營分部乃基於該組織架構及由本集團首席經營決策者審閱以評估經營分部業績的資料。本集團設有按性質劃分的收入、成本及開支的整體內部報告。因此，本集團僅有一個經營分部。

單一分部的會計政策與重大會計政策所述者相同。首席經營決策者評估單一分部的績效，並決定如何根據淨（虧損）／利潤分配資源，該淨（虧損）／收益亦於合併經營狀況及全面虧損表中作為合併淨（虧損）／利潤呈報。單一分部資產的計量於合併資產負債表中以合併資產總額呈報。

首席經營決策者按本集團合併經營狀況及全面（虧損）／收益表所披露的綜合層面審閱收入及開支，並使用淨（虧損）／利潤評估資產回報率、監控預算與實際業績的比較，並透過與本集團競爭對手進行基準比較進行競爭分析。首席經營決策者定期審閱並計入淨（虧損）／利潤的重大分部開支包括營業成本、銷售及營銷開支、一般及行政開支、研發開支及投資虧損淨額（包括減值），各分部開支分別於合併經營狀況及全面（虧損）／收益表呈列。競爭分析以及預算與實際結果的監控用於評估該部門的績效及確定管理層的薪酬。

本集團絕大部分收入均產生自中國（按地理位置向客戶提供服務及產品）。此外，本集團的長期資產基本上全部位於及來自於中國，而任何其他個別國家應佔的長期資產金額並不重大。因此，並無呈列地理分部。

### 24. 公允價值計量

本集團使用市場報價（如有）釐定資產或負債的公允價值。如沒有市場報價，本集團會使用估值方法計量公允價值，盡可能使用當前基於市場或獨立來源的市場參數，如利率及匯率。本集團按公允價值計量於金融產品及於公開上市公司的股權投資。

於公開上市公司的股權投資。本集團採用反映具有相同特徵的證券報價的可觀察輸入數據對於公開上市公司的股權投資進行估值，因此，本集團將採用該等輸入數據的估值方法歸類為第一級。

## 合併財務報表附註

### 24. 公允價值計量(續)

金融產品。本集團採用具有類似特徵的證券報價及其他可觀察輸入數據對在若干銀行持有的金融產品進行估值，因此，本集團將採用該等輸入數據的估值方法歸類為第二級。

應收賬款、應收／應付關聯方款項及其他流動資產因其短期性質而歸入賬面值與其公允價值相若的金融資產。應付賬款、應計負債、短期貸款及其他應付款項因其短期性質而歸入賬面值與其公允價值相若的金融負債。

本集團僅於確認減值時按非經常性基準計量使用權益法入賬的權益投資。使用計量替代方法股權投資一般不歸入公允價值層級。然而，若於截至2024年及2025年12月31日止年度內對公允價值不易確定的股權投資進行重新計量或減值，則該等輸入數據的方法會被歸為公允價值層級第三級，因為本集團採用交易日期的可觀察交易價格或其他不可觀察輸入數據基於估值方法估算該等工具的估值。

截至2024年及2025年12月31日，若干無法確定公允價值的股權投資(附註10)乃採用不可觀察輸入值(第三級)計量，並從其各自的賬面值減記至公允價值，截至2024年及2025年12月31日止年度，於「投資虧損(淨額)(包括減值)」產生及錄得的減值費用分別為人民幣486.5百萬元人民幣320.7百萬元。

### 25. 限制性淨資產

相關中國法律及法規准許中國公司僅可從其按照中國會計準則及法規釐定的未分配(如有)中派付股息。此外，本公司的中國子公司及可變利益實體僅在分別符合中國對劃撥至一般儲備金及法定盈餘公積的規定並經股東同意後，方可派付股息。按規定，派付股息前，應將年度稅後淨利潤的10%撥作一般儲備基金及法定盈餘公積。由於該等限制及中國法律法規的其他限制，中國子公司及可變利益實體向本公司以股息、貸款或預付款項的形式轉讓其淨資產予本公司的能力受到限制，截至2025年12月31日，該受限制部分為約人民幣95億元，或佔本公司合併淨資產總額的61.9%。此外，本公司中國子公司向其中國境外母公司轉移現金須受中國政府對貨幣兌換的控制所規限。外幣不足可能會限制中國子公司及併表附屬實體匯出足夠外幣以向本公司派付股息或作出其他付款，或以其他方式償還外幣債務的能力。儘管本公司現時無需中國子公司及可變利益實體的股息、貸款或預付款項作為運營資本或其他融資用途，但本公司將來可能因業務狀況變動、或需要為未來收購及開發籌資，或僅因向本公司股東宣派或支付股息，而需要其中國子公司及可變利益實體提供額外現金資源。

## 合併財務報表附註

### 26. 母公司簡明財務資料

本公司已按照《美國證券交易委員會條例》S-X規例第4-08(e)(3)條「財務報表一般附註」對併表子公司及可變利益實體的限制性淨資產進行測試，並認為，本公司適用僅披露本公司的財務資料的規定。

子公司於所呈列年度並無向本公司支付任何股息。按照美國公認會計準則編製的財務報表中的某些資料和附註披露通常經過簡化和省略。腳註披露載有關於本公司經營的補充資料，因此，有關報表並非報告實體的通用財務報表，應連同本公司的合併財務報表附註一併閱讀。

截至2024年及2025年12月31日，本公司分別並無重大資本及其他承諾或擔保。

## 合併財務報表附註

### 26. 母公司簡明財務資料(續)

#### 簡明資產負債表

	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	
現金及現金等價物	10,721	4,173
定期存款	—	210,864
應收本集團公司款項	15,688,455	19,066,168
預付款項及其他流動資產	132,745	132,955
短期投資	445,470	345,823
長期投資(淨額)	758,348	1,091,207
於子公司的投資以及可變利益實體及 可變利益實體的子公司的淨資產	345,248	2,686,268
<b>資產總額</b>	<b>17,380,987</b>	<b>23,537,458</b>
短期貸款及長期債務的即期部分	31,657	3,162,384
遞延收入	9,836	1,508
應計負債及其他應付款項	64,151	24,413
長期債務及其他	3,166,946	4,775,871
<b>負債總額</b>	<b>3,272,590</b>	<b>7,964,176</b>
嗶哩嗶哩股份有限公司股東權益總額	14,108,397	15,573,282
<b>股東權益總額</b>	<b>14,108,397</b>	<b>15,573,282</b>
<b>負債及股東權益總額</b>	<b>17,380,987</b>	<b>23,537,458</b>

## 合併財務報表附註

### 26. 母公司簡明財務資料(續)

#### 簡明全面(虧損)/利潤及現金流量表

	截至12月31日止年度		2025年
	2023年	2024年	
	人民幣千元		
總成本及開支	(43,924)	(24,139)	<b>(16,408)</b>
子公司及可變利益實體和 可變利益實體子公司的淨(損失)/利潤	(4,745,316)	(1,009,762)	<b>1,446,123</b>
非經營虧損	(33,081)	(312,899)	<b>(236,184)</b>
除所得稅開支前(虧損)/利潤	(4,822,321)	(1,346,800)	<b>1,193,531</b>
淨(虧損)/利潤	(4,822,321)	(1,346,800)	<b>1,193,531</b>
經營活動所用的現金淨額	(111,392)	(118,834)	<b>(120,821)</b>
購買短期投資	(3,863)	(70)	<b>(427,465)</b>
贖回到期的短期投資	982,151	175,717	<b>422,568</b>
存入定期存款	—	—	<b>(211,779)</b>
贖回到期的定期存款	4,083,893	—	<b>—</b>
來自/(對)子公司、可變利益實體及可變利益實體的 子公司的投資及貸款	383,391	3,180,316	<b>(3,506,156)</b>
其他投資活動	(76,697)	(147,691)	<b>(352,608)</b>
投資活動提供/(所用)的現金淨額	5,368,875	3,208,272	<b>(4,075,440)</b>
收購非控制性權益	(7,027)	—	<b>—</b>
行使員工購股權的所得款款	2	10,268	<b>6,559</b>
發行普通股的所得款項(已扣除發行成本)	2,689,380	—	<b>—</b>
發行可換股優先債券的所得款項(已扣除發行成本)	—	—	<b>4,886,978</b>
長期貸款的所得款項	—	3,100,000	<b>—</b>
償還長期貸款	—	—	<b>(31,000)</b>
購回股份	—	(117,523)	<b>(822,713)</b>
購回可換股優先債券	(7,675,227)	(6,058,432)	<b>(474)</b>
融資活動(所用)/提供的現金淨額	(4,992,872)	(3,065,687)	<b>4,039,350</b>

## 合併財務報表附註

### 26. 母公司簡明財務資料(續)

#### 股東權益變動表

(除股份數據以外，所有金額均以千計)

	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	股東權益 總額 人民幣
	Y類普通		Z類普通股						
	股份	金額 人民幣	股份	金額 人民幣					
於2022年12月31日									
的餘額	83,715,114	52	308,223,639	201	36,623,161	36,173	58,110	(21,479,869)	15,237,828
淨虧損	—	—	—	—	—	—	—	(4,822,321)	(4,822,321)
股權激勵	—	—	—	—	1,132,644	—	—	—	1,132,644
發行長期投資相關的									
Z類普通股	—	—	15,344,000	10	2,689,370	—	—	—	2,689,380
行使購股權產生的									
股份發行	—	—	2,210,741	2	—	—	—	—	2
歸屬限制性股份單位									
產生的股份發行	—	—	22,500	*	—	—	—	—	*
分配至法定儲備金	—	—	—	—	—	8,576	—	(8,576)	—
外匯折算調整	—	—	—	—	—	—	154,367	—	154,367
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)	14,391,900

\* 少於1。

## 合併財務報表附註

### 26. 母公司簡明財務資料(續)

#### 股東權益變動表(續)

(除股份數據以外，所有金額均以千計)

	Y類普通股		Z類普通股			法定 儲備金	累計其他 全面收益	累計虧損	股東權益 總額
	股份	金額 人民幣	股份	金額 人民幣	資本公積 人民幣				
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)	14,391,900
淨虧損	—	—	—	—	—	—	—	(1,346,800)	(1,346,800)
股權激勵	—	—	—	—	1,116,212	—	—	—	1,116,212
行使購股權產生的									
股份發行	—	—	3,695,125	3	10,265	—	—	—	10,268
歸屬限制性股份單位									
產生的股份發行	—	—	701,834	1	—	—	—	—	1
股份回購	—	—	(839,167)	(1)	(117,522)	—	—	—	(117,523)
分配至法定儲備金	—	—	—	—	—	3,893	—	(3,893)	—
外匯折算調整	—	—	—	—	—	—	54,339	—	54,339
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)	14,108,397

## 合併財務報表附註

### 26. 母公司簡明財務資料(續)

#### 股東權益變動表(續)

(除股份數據以外，所有金額均以千計)

	Y類普通股		Z類普通股			法定 儲備金	累計其他 全面收益	累計虧損	股東權益 總額
	股份	金額 人民幣	股份	金額 人民幣	資本公積 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)	14,108,397
淨收益	—	—	—	—	—	—	—	1,193,531	1,193,531
股權激勵	—	—	—	—	1,170,535	—	—	—	1,170,535
行使購股權產生的									
股份發行	—	—	1,659,682	1	6,558	—	—	—	6,559
歸屬限制性股份單位									
產生的股份發行	—	—	2,931,952	3	—	—	—	—	3
股份的重新指定	(4,015,104)	(3)	4,015,104	3	—	—	—	—	—
回購股份	—	—	(6,185,440)	(5)	(822,708)	—	—	—	(822,713)
分配至法定儲備金	—	—	—	—	—	6,463	—	(6,463)	—
外匯折算調整	—	—	—	—	—	—	(83,030)	—	(83,030)
於2025年12月31日									
的餘額	79,700,010	49	331,779,970	218	41,808,515	55,105	183,786	(26,474,391)	15,573,282

## 合併財務報表附註

### 26. 母公司簡明財務資料(續)

#### 列報基礎

本公司的會計政策與本集團的會計政策相同，於子公司及可變利益實體的投資的會計處理除外。

就僅本公司的簡明財務資料而言，本公司根據ASC 323「投資 — 權益法及合營企業」的規定，將其於子公司及可變利益實體的投資按權益會計法入賬。

該等投資於簡明資產負債表呈報為「於子公司的投資以及可變利益實體及可變利益實體的子公司的淨資產／於子公司的虧損以及可變利益實體及可變利益實體的子公司的淨損失」，而應佔子公司的虧損於簡明全面虧損表中呈報為「子公司的淨損失及可變利益實體和可變利益實體子公司的淨損失」。僅母公司的簡明財務資料應連同本集團的合併財務報表一併閱讀。

### 27. 期後事項

根據本公司現有的2億美元股份回購計劃，於2026年1月1日至最後實際可行日期期間，已以總成本68.8百萬美元回購合共2.9百萬份本公司上市證券。截至最後實際可行日期，該股份回購計劃已完成，並已回購合共9.9百萬份本公司上市證券。

## 合併財務報表附註

### 28. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬

經審計合併財務報表乃根據美國公認會計準則擬備，該準則與國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）在若干方面有所區別。本集團根據美國公認會計準則及國際財務報告準則擬備的歷史財務資料的重大差異影響如下：

#### 簡明合併全面（虧損）／收益表數據的對賬

	截至2025年12月31日止年度					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					
營業成本總額	(19,233,654)	—	—	—	2,887	(19,230,767)
銷售及營銷開支	(4,394,107)	—	—	—	(11,957)	(4,406,064)
一般及行政開支	(2,062,066)	—	24,774	—	293,714	(1,743,578)
研發開支	(3,533,488)	—	—	—	(15,011)	(3,548,499)
投資（虧損）／收益淨額（包括減值）	(242,288)	—	—	321,868	—	79,580
可換股優先債券的公允價值變動及其他變動	—	(1,421,122)	—	—	—	(1,421,122)
利息開支	(150,572)	9,510	(13,073)	—	—	(154,135)
債務抵銷所產生之虧損	(2)	2	—	—	—	—
<b>淨營業額</b>	<b>1,190,941</b>	<b>(1,411,610)</b>	<b>11,701</b>	<b>321,868</b>	<b>269,633</b>	<b>382,533</b>
歸屬於嗶哩嗶哩股份 有限公司股東淨營業額	1,193,531	(1,411,610)	11,701	321,868	269,633	385,123
其他全面（虧損）／收益總額	(83,030)	88,575	—	(2,704)	—	2,841
歸屬於嗶哩嗶哩股份 有限公司股東全面收益	1,110,501	(1,323,035)	11,701	319,164	269,633	387,964

## 合併財務報表附註

### 28. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

#### 簡明合併全面(虧損)/收益表數據的對賬(續)

	截至2024年12月31日止年度					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
營業成本總額	(18,057,562)	—	—	—	(3,505)	(18,061,067)
銷售及營銷開支	(4,401,655)	—	—	—	5,620	(4,396,035)
一般及行政開支	(2,031,063)	—	35,701	—	161,475	(1,833,887)
研發開支	(3,685,214)	—	—	—	32,165	(3,653,049)
投資虧損(淨額)(包括減值)	(470,081)	—	—	141,226	—	(328,855)
可換股優先債券的公允價值變動	—	(1,624,403)	—	—	—	(1,624,403)
利息開支	(89,193)	35,534	(19,964)	—	—	(73,623)
債務抵銷所產生之虧損	(38,629)	38,629	—	—	—	—
<b>淨虧損</b>	<b>(1,363,651)</b>	<b>(1,550,240)</b>	<b>15,737</b>	<b>141,226</b>	<b>195,755</b>	<b>(2,561,173)</b>
歸屬於嗶哩嗶哩股份 有限公司股東淨虧損	<b>(1,346,800)</b>	<b>(1,550,240)</b>	<b>15,737</b>	<b>141,226</b>	<b>195,755</b>	<b>(2,544,322)</b>
其他全面收益總額	54,339	1,323,989	—	794	—	1,379,122
歸屬於嗶哩嗶哩股份 有限公司股東全面虧損	<b>(1,292,461)</b>	<b>(226,251)</b>	<b>15,737</b>	<b>142,020</b>	<b>195,755</b>	<b>(1,165,200)</b>

## 合併財務報表附註

### 28. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

#### 簡明合併全面(虧損)/收益表數據的對賬(續)

	截至2023年12月31日止年度					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
營業成本總額	(17,086,122)	—	—	—	(831)	(17,086,953)
銷售及營銷開支	(3,916,150)	—	—	—	4,254	(3,911,896)
一般及行政開支	(2,122,432)	—	24,724	—	7,533	(2,090,175)
研發開支	(4,467,470)	—	—	—	(16,147)	(4,483,617)
投資虧損(淨額)(包括減值)	(435,644)	—	—	219,250	—	(216,394)
可換股優先債券的公允價值變動	—	2,206,403	—	—	—	2,206,403
利息開支	(164,927)	110,834	(27,282)	—	—	(81,375)
債務抵銷所產生之收益	292,213	(292,213)	—	—	—	—
<b>淨虧損</b>	<b>(4,811,713)</b>	<b>2,025,024</b>	<b>(2,558)</b>	<b>219,250</b>	<b>(5,191)</b>	<b>(2,575,188)</b>
歸屬於嗶哩嗶哩股份 有限公司股東淨虧損	<b>(4,822,321)</b>	<b>2,025,024</b>	<b>(2,558)</b>	<b>219,250</b>	<b>(5,191)</b>	<b>(2,585,796)</b>
其他全面收益/(虧損)總額	154,367	(2,704,945)	—	2,907	—	(2,547,671)
歸屬於嗶哩嗶哩股份 有限公司股東全面虧損	<b>(4,667,954)</b>	<b>(679,921)</b>	<b>(2,558)</b>	<b>222,157</b>	<b>(5,191)</b>	<b>(5,133,467)</b>





## 合併財務報表附註

### 28. 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。

## 合併財務報表附註

### 28. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

附註：(續)

#### (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。

# 五年財務概要

	2021年	截至12月31日止年度			2025年
		2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)				
<b>合併經營狀況及全面(虧損)/收益表數據：</b>					
淨營業額	19,383,684	21,899,167	22,527,987	26,831,525	<b>30,347,766</b>
毛利潤	4,043,147	3,849,295	5,441,865	8,773,963	<b>11,114,112</b>
除所得稅開支前(虧損)/利潤	(6,713,450)	(7,403,508)	(4,733,008)	(1,400,195)	<b>1,208,086</b>
淨(虧損)/利潤	(6,808,739)	(7,507,653)	(4,811,713)	(1,363,651)	<b>1,190,941</b>
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司					
股東的淨(虧損)/利潤	(6,789,228)	(7,497,013)	(4,822,321)	(1,346,800)	<b>1,193,531</b>

	2021年	截至12月31日			2025年
		2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)				
<b>簡明資產負債表數據：</b>					
流動資產總額	36,446,856	24,452,888	18,727,039	19,756,055	<b>27,550,080</b>
非流動資產總額	15,606,295	17,377,682	14,432,028	12,942,445	<b>13,617,683</b>
資產總額	52,053,151	41,830,570	33,159,067	32,698,500	<b>41,167,763</b>
負債總額	30,337,085	26,590,983	18,754,800	18,594,587	<b>25,619,200</b>
股東權益總額	21,716,066	15,239,587	14,404,267	14,103,913	<b>15,548,563</b>
負債及股東權益總額	52,053,151	41,830,570	33,159,067	32,698,500	<b>41,167,763</b>

# 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
「ACG」	指	動畫、漫畫及遊戲
「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
「組織章程細則」	指	本公司經2022年6月30日通過的特別決議案採納的第八次經修訂及重述的組織章程大綱及組織章程細則,經不時修訂
「聯繫人」	指	具有上市規則項下賦予的含義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「超電文化」	指	上海超電文化傳播有限公司,一間於2014年4月4日根據中國法律註冊成立的公司,為本公司的併表關聯實體之一

## 釋義

「超電科技」	指	超電(上海)信息科技有限公司，一間於2019年8月2日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的併表關聯實體之一
「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
「閱文」	指	閱文集團，一間於2013年4月22日在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，其股份於聯交所主板上市(港交所代號：772)，為騰訊的子公司
「閱文集團」	指	閱文及其子公司(包括上海閱靈)
「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
「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
「雲服務協議」	指	本公司與騰訊計算機就騰訊計算機集團向本公司提供雲服務及其他技術服務於2024年11月14日訂立的框架協議
「守則」	指	證券買賣管理政策
「合作協議」	指	本公司與(i)騰訊計算機、(ii)斗魚、(iii)廣州虎牙、(iv)天聞角川、(v)上海閱靈、(vi)騰訊音樂深圳、(vii)騰競體育及(viii)廣州百漫就知識產權相關合作及授權、產品銷售、推廣合作、遊戲合作、內容製作合作及線下展會於2024年11月14日訂立的框架協議

## 釋義

「委員會」	指	由一名或多名董事會成員組成的獲董事會授權可向第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃或2024年股份激勵計劃項下的參與者(委員會任何成員、本公司獨立董事及行政人員除外)授出或修改獎勵的委員會
「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有限責任公司
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「綜合合作框架協議」	指	本公司與晉江原創於2023年1月26日訂立的綜合合作框架協議
「關連人士」	指	具有上市規則項下賦予的含義
「併表關聯實體」或 「可變利益實體」	指	本公司通過合約安排控制的實體，包括上海寬娛、幻電信息科技、超電文化及其各自的子公司(各為一間「併表關聯實體」或「可變利益實體」)
「控股股東」	指	具有上市規則項下賦予的含義，除非文義另有所指，指陳睿先生、Vanship Limited以及陳睿先生控制並據此持有本公司權益的其他實體，如招股章程「與控股股東的關係」一節所載
「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

## 釋義

「斗魚」	指	斗魚國際控股有限公司，一間於納斯達克上市的公司(納斯達克：DOYU)及騰訊的聯繫人
「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
「廣州百漫」	指	廣州百漫文化傳播有限公司，為騰訊的間接子公司
「廣州虎牙」	指	廣州虎牙信息科技有限公司，HUYA Inc. (一間於紐約證券交易所上市的公司(NYSE：HUYA))的併表關聯實體及騰訊的聯營公司
「幻電信息科技」	指	上海幻電信息科技有限公司，一間於2013年5月2日根據中國法律註冊成立的公司，為併表關聯實體之一
「上海幻電」	指	幻電科技(上海)有限公司，一間於2014年9月11日根據中國法律註冊成立的公司，為併表關聯實體之一
「香港」	指	中國香港特別行政區
「虎牙集團」	指	HUYA Inc. (一間於紐約證券交易所上市的公司(NYSE：HUYA))及其子公司
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則委員會不時頒佈的《國際財務報告準則》
「IP」	指	知識產權
「晉江原創」	指	北京晉江原創網絡科技有限公司，一間於2006年3月13日在中國註冊成立的公司(由一間公司擁有50%，該公司透過合約安排按騰訊的間接子公司入賬)，及(如文義所指)其子公司及不時的併表關聯實體

## 釋義

「最後實際可行日期」	指	2026年4月8日，即本年報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
「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
「月付費用戶」	指	月均付費用戶
「納斯達克」	指	納斯達克全球精選市場
「負面清單(2024年)」	指	《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》，最近由中國商務部及中國國家發展與改革委員會於2024年9月6日聯合發佈並自2024年11月1日起生效
「新綜合合作框架協議」	指	本公司與晉江原創於2025年11月20日訂立的綜合合作框架協議
「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日分拆為提名委員會與企業管治委員會生效前)
「提名委員會」	指	董事會提名委員會(於2025年5月20日自提名及公司治理委員會分拆生效後)
「境內控股公司」	指	由註冊股東擁有並由本公司通過合約安排控制的公司，包括(其中包括)上海寬娛、幻電信息科技及超電文化
「支付服務協議」	指	本公司與騰訊計算機就騰訊計算機集團通過其支付渠道向本公司提供支付服務於2024年11月14日訂立的框架協議

## 釋義

「PCAOB」	指	美國公眾公司會計監督委員會
「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
「招股章程」	指	本公司於2021年3月18日就於香港提呈發售股份以供公眾人士認購而刊發的招股章程
「PUGV」	指	用戶自製視頻
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止財政年度
「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
「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
「上海動魂」	指	上海動魂文化傳媒有限公司，一間於2015年6月4日根據中國法律註冊成立的公司，為幻電信息科技的全資子公司及併表關聯實體之一

## 釋義

「上海呵呵呵」	指	上海呵呵呵文化傳播有限公司，一間於2014年4月17日根據中國法律註冊成立的公司，為幻電信息科技有限公司的全資子公司及併表關聯實體之一
「上海寬娛」	指	上海寬娛數碼科技有限公司，一間於2005年8月12日根據中國法律註冊成立的公司，為併表關聯實體之一
「上海閱靈」	指	閱靈信息技術(上海)有限公司，為閱文的間接全資子公司
「股東」	指	股份及(如文義所指)美國存託股的持有人
「蕪湖享遊網絡」	指	蕪湖享遊網絡技術有限公司，一間於2013年12月3日根據中國法律註冊成立的公司，為幻電信息科技有限公司的全資子公司及併表關聯實體之一
「股份」	指	本公司股本中的Y類普通股及／或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，一間根據開曼群島法律組織及存續的有限責任公司，其股份於聯交所上市(股份代號：700)，為本公司主要股東之一
「騰訊計算機」	指	深圳市騰訊計算機系統有限公司，為騰訊的子公司
「騰訊計算機集團」	指	騰訊集團(但不包括閱文集團、騰訊音樂集團、騰競體育及虎牙集團)
「騰訊集團」	指	騰訊及其子公司
「天聞角川」	指	廣州天聞角川動漫有限公司，由騰訊間接持有38.7%

## 釋義

「騰競體育」	指	騰競體育文化發展(上海)有限公司，為騰訊的間接子公司
「騰訊音樂」	指	Tencent Music Entertainment Group騰訊音樂娛樂集團，騰訊的非全資子公司，一間於開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份於紐約證券交易所(NYSE:TME)及聯交所主板(香港聯交所:1698)上市
「騰訊音樂集團」	指	騰訊音樂及其子公司
「騰訊音樂深圳」	指	騰訊音樂娛樂科技(深圳)有限公司，隸屬於騰訊音樂集團，為騰訊的間接子公司
「總使用時長」	指	總使用時長指用戶在指定時間內使用我們的移動應用程序的總時長，這是每名活躍用戶使用我們的移動應用程序的日均使用時長乘以日均活躍用戶，並進一步乘以該期間的天數而得出的結果
「庫存股份」	指	具有上市規則項下賦予的含義
「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