



網易雲音樂股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之股份有限公司)

股份代號: 9899



2026 中期
報告

目 錄

公司資料	2
財務及業務摘要	4
管理層討論與分析	6
其他資料	19
中期財務資料的審閱報告	32
釋義	67

公司資料

董事會

執行董事

丁磊先生(主席兼首席執行官)
李勇先生
王燕鳳女士

非執行董事

李日強先生

獨立非執行董事

盧英傑先生
顧險峰先生
許忠先生

審計委員會

盧英傑先生(主席)
顧險峰先生
許忠先生

薪酬委員會

許忠先生(主席)
顧險峰先生
盧英傑先生

提名委員會

顧險峰先生(主席)
盧英傑先生
許忠先生
王燕鳳女士

公司秘書

黃慧兒女士

授權代表

李勇先生
黃慧兒女士

核數師

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

註冊辦事處

P.O. Box 309, Ugland House
Grand Cayman KY1-1104
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1915室

總部

中國浙江省
杭州市濱江區
網商路399號

公司資料

法律顧問

有關香港法例及美國法律

世達國際律師事務所及聯屬公司
香港皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈42樓

有關開曼群島法律

邁普達律師事務所
香港灣仔
港灣道18號
中環廣場26樓

主要股份過戶登記處

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

香港證券登記處

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

主要往來銀行

中國工商銀行杭州分行
中國浙江省
杭州市拱墅區
慶春路90號

股份代號

9899

公司網站

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

財務及業務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)	變動(%)
(人民幣千元，百分比除外)			
收入	3,958,706	3,827,117	+3.4%
毛利	1,474,409	1,392,485	+5.9%
營業利潤	746,232	844,506	-11.6%
除所得稅前利潤	930,894	1,068,060	-12.8%
期內利潤	809,236	1,882,142	-57.0%
非《國際財務報告準則》計量：			
經調整營業利潤	796,652	905,360	-12.0%
經調整淨利潤	859,656	1,946,353	-55.8%

《國際財務報告準則》數字：

- 我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣38億元增加3.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣40億元。
- 我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣14億元增加5.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣15億元。
- 我們的營業利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣8億元減少11.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣7億元。
- 我們的期內利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣19億元減少57.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣8億元。

財務及業務摘要

非《國際財務報告準則》數字：

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整營業利潤人民幣796.7百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月錄得經調整營業利潤人民幣905.4百萬元。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤人民幣859.7百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤人民幣1,946.4百萬元。經調整營業利潤及經調整淨利潤為非《國際財務報告準則》計量，並定義為經加回股本結算的股權款項（如適用）調整的營業利潤及本公司權益持有人應佔期內利潤。下表將兩個期間的營業利潤與經調整營業利潤及期內利潤與經調整淨利潤進行對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
營業利潤	746,232	844,506
加：		
股本結算的股權款項 ⁽¹⁾	50,420	60,854
經調整營業利潤	796,652	905,360
本公司權益持有人應佔期內利潤	809,236	1,885,499
加：		
股本結算的股權款項 ⁽¹⁾	50,420	60,854
經調整淨利潤	859,656	1,946,353

附註：

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

管理層討論與分析

業務回顧

我們於2026年伊始進一步強化核心在線音樂業務，優先提供卓越的用戶體驗、獨特的內容生態以及充滿活力的音樂社區，推動健康、穩健的增長。我們持續多元化內容供給、提升個人化推薦並創新產品功能，增強平台的美學和情感吸引力，並促進社區互動，同時豐富會員權益。我們的平台持續獲得音樂愛好者廣泛認可，顯示用戶參與度及忠誠度穩步提升。這些改進鞏固了網易雲音樂獨特的社區生態及品牌心智，凸顯平台的內在價值及長期可持續增長潛力。

我們持續強化以音樂為核心的社區生態系統，於2026年上半年通過提升用戶體驗及強化品牌心智，驅動平台用戶活躍度提升，帶動日活用戶規模增長。我們的DAU/MAU比率保持在30%以上，且同比和環比均呈上升趨勢。移動端用戶日均音樂聆聽時長穩步提高，社區內容的消費和互動滲透率亦有顯著提升。尤其是，平台會員規模不斷擴大的同時，留存率與續費率同比、環比均保持穩中有升，體現出用戶日益增強的平台忠誠度和黏性。我們始終致力於吸引年輕音樂愛好者。我們獨特的音樂內容與體驗、引領潮流的審美調性以及獨有的情緒體驗，持續推動口碑傳播。我們亦拓展至更多設備及場景，包括與網易遊戲的合作，擴展更多渠道以觸達及吸引年輕受眾。

我們通過補充版權曲庫、推進原創音樂，建立了多元化且具特色的內容庫。今年初，我們續簽與環球音樂集團等主流廠牌的合作夥伴關係。我們新增了韓國及中國廠牌內容，以及影視原聲及綜藝節目音樂，並鞏固我們的特色音樂品類。值得一提的是，創作歌手湯令山新作《玻璃》在我們平台上行業領先的播放量表現，彰顯了用戶在特色品類上的審美心智。我們也深化與音樂廠牌的合作，以優化內容分發並共同創造價值。同時，我們致力於推動華語原創音樂的發展，多首自製力作如《12.31》等，均獲廣泛好評。我們特有的獨立音樂人生態持續壯大，為音樂創作與推廣提供更廣闊的渠道。

從產品角度來看，我們持續聚焦於用戶需求，推進音樂發現與消費體驗的創新，同時激活社區互動。於2026年上半年，我們進一步優化了全新的產品框架，使音樂探索更為直觀和更具吸引力。我們進一步升級自研的AI生成式推薦大模型「Climber」，並推出創新功能，例如「AI靈感歌單」，以滿足用戶多樣化的音樂發現偏好。我們亦創新推出多款新的播放器介面，以及在黑膠播放頁新增MV播放入口，豐富用戶的音樂視聽享受。同時，我們進一步強化社區互動，升級「一起聽」功能，上線語音評論，並優化圖文社區生態。

管理層討論與分析

於2026年上半年，我們的**會員訂閱收入保持穩健增長**，得益於會員規模的擴大，儘管被會員結構變化所導致的每月ARPPU（每付費用戶平均收入）攤薄所部分抵銷。我們進一步完善以內容、功能、裝扮權益及音樂人相關服務為核心的會員權益體系。除提供優質內容外，我們亦為用戶打造更有特色的情緒體驗及創新的互動玩法。上述升級舉措不僅提升了用戶為優質體驗付費的意願，亦帶動了會員留存率的提升。

展望未來，我們仍將致力於擴充優質內容、推進產品及功能創新，以及進一步鞏固社區建設，從而提供更豐富的音樂體驗並深化平台的用戶參與度。我們的戰略重點包括以下舉措：

- 以更高效率進一步豐富及提升差異化內容。我們計劃深化與版權方的合作，並加強獨立音樂人孵化及自製音樂的能力，專注發展特色音樂品類；
- 優化音樂聆聽體驗及推薦功能，滿足用戶需求，提供極致音樂體驗；
- 通過增強我們的全面產品服務（包括拓寬社交場景及生態），培育以音樂為核心的社區生態，並探索新的交互方式；
- 透過優化用戶體驗、加深用戶參與度、提升會員權益以及拓寬消費場景，培養用戶付費及訂閱優質產品的意願；及
- 通過持續的成本優化、運營效率的提升及審慎的成本控制，提高盈利能力。

管理層討論與分析

多樣且差異化的內容生態

我們致力於通過進一步豐富版權曲庫及原創音樂的內容組合，擴充獨特的內容生態。我們通過扶持獨立音樂人、發展自製音樂，積極推動華語原創音樂發展。同時，我們持續深耕與用戶產生強烈共鳴的音樂品類，包括說唱及歐美音樂。

加強與版權方的合作

於報告期間內，我們進一步強化了版權內容生態，保持審慎且合作的態度，務求與主要音樂廠牌續約，尤其擴展在特色音樂品類方面的內容儲備，並深化與音樂人的合作。

- **廣泛的音樂廠牌曲庫。**於2026年上半年，我們持續豐富版權音樂儲備，與環球音樂集團、華納音樂及CJ娛樂等主要唱片廠牌續簽戰略合作夥伴關係，並引入豐華唱片等合作方的大量華語音樂內容，以及DSP Media等K-Pop廠牌的作品。因此，我們的音樂曲庫涵蓋更廣泛的熱門曲目，包括王菲、YOUNG POSSE、李孝利及LNGSHOT等藝人的代表作品。我們亦擴充了影視原聲庫，新增無線電視TVB的港劇影視原聲庫，並新增多個熱門綜藝節目音樂。
- **豐富特色音樂品類的內容矩陣。**我們進一步豐富了音樂曲庫，涵蓋特色音樂品類的優質精選曲目，包括說唱及歐美音樂。新增了李大奔、Melo、謝帝及新生代佼佼者Echo、春、BroFA等說唱歌手的全新作品；我們亦通過特色品類的藝人向活動增強了受眾黏性，例如李大奔的新專輯《MODEL》的線下活動，以及以藝人IP為主題的虛擬裝扮活動。此外，我們深化了與多位受歡迎歐美音樂人（如Madilyn Bailey、DEMXNTIA及Emma Stevens）的版權合作。
- **與版權合作夥伴的深入合作。**我們加深了與音樂廠牌的合作，透過定制化的推廣活動，提升新作品的覆蓋面及用戶參與度，並實現雙方價值共創。湯令山新作《玻璃》在網易雲音樂累計播放量突破1億，展現了平台用戶在R&B等深受年輕群體喜愛音樂品類上的領先審美心智。針對歐美音樂人，我們與Bruno Mars聯動推出專輯聆聽專屬徽章活動，配套線下歌友會，拉動歌曲播放量突破1,500萬次。此外，我們為Kanye West專輯發行所策劃的全方位推廣活動，累計播放量接近2,000萬次。

管理層討論與分析

- **以音樂人為中心的線上及線下活動。**我們與音樂廠牌及音樂人密切合作，推出以音樂人為中心的線上及線下活動，有效吸引年輕受眾。於期內，我們圍繞五月天成團日、華晨宇生日、李宇春巡演、李大奔新專等，策劃並落地了多個線上線下聯動的系列活動。我們還聯動會員，推進MAMAMOO 12週年巡演門票合作，給歌迷帶來特有的購票體驗、同時帶動SVIP付費轉化。此外，我們創新推出「歌詞郵票」功能，提供16套不同語境及場景的主題設計，並升級「一起聽」功能，讓音樂人參與其中。

強化領先的獨立音樂人生態

除版權內容外，我們持續強化獨立音樂人生態，並透過涵蓋創作、分發及商業機會的舉措予以支持。截至2026年6月底，已有超過125萬名註冊獨立音樂人上傳超過730萬首曲目至我們的平台。

- **支持音樂人內容創作。**透過與原創音樂人合作並加深與網易遊戲IP的聯動，我們將原創音樂創作與遊戲生態緊密連接。上述舉措已產生多首熱門作品，其中包括《實況足球》聯動說唱歌手王以太的世界盃主題歌曲《為下一球》等。
- **提升音樂人曝光度及商業機會。**我們推進了「網易雲音樂原創音樂校園巡演計劃」，於4月在南京農業大學啟動，並於6月在貴州師範大學舉辦畢業季活動，讓音樂人精準觸及校園學生人群。我們亦透過與品牌及IP合作，提高獨立音樂人的商業曝光。與「HOPICO音樂獎」合作，為獨立音樂人創造更多在熱門音樂節演出的機會；並與京東合作推出特別系列，在不同城市舉辦了三場不同音樂風格的演唱會，邀請裘德、金玟岐及橘子海樂隊等音樂人參與演出。

管理層討論與分析

發展及宣傳獨特的自製音樂內容

我們的自製工作室專注於製作獨特且高質量的原創音樂內容，以豐富我們的內容矩陣。2026年上半年，我們的多個自製工作室成功孵化並推廣了《12.31》等多首熱門自製歌曲，在站內外均贏得廣泛好評。

多元化的音頻內容

除音樂外，我們擴充了音頻儲備，以滿足用戶多樣化的興趣。於2026年上半年，我們不斷擴充的音頻內容儲備拉動用戶消費增加，人均收聽時長持續穩步上升。

- **PGC有聲書及廣播劇**。我們持續擴展有聲書儲備，引入了《斗羅大陸》、《元始法則》等頭部IP，以及莫言新作《人吶》、兒童故事《貓平安逆襲傳奇》等暢銷讀物。我們的自製有聲書《靈境行者》亦已成為平台新熱作。在內容合作方面，我們與番茄小說、中文在線等國內主流版權機構建立穩定合作通道，不斷推動有聲書業務朝精品化方向發展。
- **PUGC/UGC播客**。我們的播客儲備專注於音樂衍生內容和文化播客IP，於2026年上半年新增逾十檔播客節目。我們與單霽翔合作推出其首檔個人播客《故宮博物院百年百事》。我們亦與音樂人李潤祺及司南，以及日本知名音樂人KOKIA合作製作音樂類播客。此外，我們引入主持人陳曉楠、李思思、作家劉同、哲學教授陳果等播客欄目。此外，我們推出專門的視頻播客專區《對話現場》，引入包括《大內密談》及《Story FM》等廠牌13檔優質視頻欄目。

管理層討論與分析

產品創新與社區生態

於2026年上半年，我們持續推進個性化音樂發現及聆聽體驗，並上線基於AI的創新功能，拓展用戶圍繞音樂互動的多樣化場景，保持社區的活力。這些升級舉措有效提升用戶參與度，推動手機端聽歌時長增加，並促進用戶在社區內容創作中的參與度，進一步深化平台的整體互動。

優化用戶的音樂發現及消費體驗

我們持續推進個性化推薦及創新功能，使音樂發現與聆聽過程更為直觀、更加個性化及引人入勝。於2026年上半年，我們推出了多項新功能，讓用戶在探索、體驗及與音樂交互時，享有更多選擇與更佳的掌控感。

- **音樂內容發現及分發。**我們致力於為用戶提供精準且個性化的音樂旅程。於報告期間，我們進一步完善了網易雲音樂App內的新框架，並強化了我們AI賦能的推薦能力。升級後的「心動模式」頁面現可展示歌曲推薦理由，幫助用戶理解個性化推薦的背景緣由。我們亦已升級自研的AI生成推薦大模型Climber，並推出多項AI賦能的音樂發現功能。例如，「AI靈感歌單」功能可讓用戶快速生成定制化的算法歌單，以滿足多樣化的需求。
- **加強音樂消費體驗。**我們持續拓展用戶個性化及沉浸式音樂體驗的方式，推出多項創新的音樂視聽功能。我們上線了多款新的播放器介面以推動消費，其中包括可自定義的「鑽石播放器樣式」，提供廣泛的DIY自定義選項，並獲得廣泛用戶青睞。我們亦在心動模式頁面推廣「全屏封面」播放器，並在黑膠播放頁新增直達音樂視頻的入口，提供更沉浸式的視聽體驗。此外，我們引入了一系列基於AI的功能，旨在打造更個性化及情感互動的體驗，包括「AI情緒調音師」及「情緒播放器」、「AI寵物播放器」，以及「AIGC個人主頁背景」。

管理層討論與分析

強化獨特且持續演進的社區

我們進一步強化了獨特且不斷壯大的音樂社區，拓寬用戶圍繞音樂互動與交流的方式。於2026年上半年，我們擴展並優化平台上的互動場景，提升用戶對於社區內容的消費和互動滲透率。我們已升級「一起聽」功能，進一步加強用戶陪伴聽歌與分享音樂的特色體驗，並新增語音評論功能，使評論區的互動更為豐富。我們亦持續完善以音樂為靈感的圖文社區生態，鼓勵用戶更深入地參與和互動。

拓展音樂消費場景

我們致力於構建涵蓋多元場景的音樂消費生態，將音樂融入日常生活，並讓年輕聽眾更易於接觸和體驗音樂。

- **IoT佈局。**於2026年上半年，我們持續拓展並完善統一的IoT多設備體驗，提升用戶覆蓋面與互動。在車載場景方面，我們將覆蓋範圍擴展至奇瑞、小鵬Robotaxi、一汽解放等；在電視端，我們推出「春節幸運之旅」沉浸式體驗，並優化首頁版面及遙控器介面；在智能手錶端，我們新增播放器樣式及錶盤設計；在PC方面，我們改善桌面推薦體驗，新增「AI調音大師」等功能，並提升桌面端的兼容性。
- **遊戲合作。**我們持續將網易雲音樂融入網易遊戲生態的核心遊戲場景，豐富遊戲內的音樂內容體驗，同時傳遞網易雲音樂的品牌內核，實現跨場景的音樂體驗和品牌心智建設。我們進一步將音樂功能融入遊戲玩法，多元觸達遊戲內音樂播放器的調用，包括《第五人格》、《燕雲十六聲》、《我的世界》及《光•遇》中的場景。透過這些定制化合作，網易雲音樂持續加強與年輕用戶的連結，並提升品牌在該群體中的品牌認知。

管理層討論與分析

財務回顧

概覽

於報告期間內，我們錄得收入人民幣3,958.7百萬元及毛利人民幣1,474.4百萬元。我們的毛利略微增加人民幣81.9百萬元，而毛利率由36.4%擴大至37.2%。其主要是由於在線音樂服務收入增加所致。截至2026年6月30日止六個月，我們的營業利潤為人民幣746.2百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣844.5百萬元，主要原因是為提升品牌知名度及獲取用戶而令推廣及廣告費用增加。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得淨利潤人民幣809.2百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得淨利潤人民幣1,882.1百萬元。剔除股本結算的股權款項的影響，截至2026年6月30日止六個月的經調整淨利潤為人民幣859.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的經調整淨利潤為人民幣1,946.4百萬元。該減少主要是由於截至2025年6月30日止六個月錄得人民幣849.4百萬元之遞延所得稅抵免，這源於就累積稅項虧損初始確認遞延稅項資產，而有關虧損已於本期用以抵扣應課稅利潤。

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,827.1百萬元增加3.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3,958.7百萬元。

在線音樂服務收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,967.3百萬元增加3.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3,067.4百萬元。該增長主要歸因於同期的會員訂閱服務收入由人民幣2,469.8百萬元增加至人民幣2,600.9百萬元。我們持續聚焦核心音樂業務，並通過豐富內容矩陣、優化產品功能及提升個性化體驗來提升用戶體驗。

此外，社交娛樂服務及其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣859.8百萬元增加3.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣891.3百萬元。

管理層討論與分析

營業成本

我們的營業成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,434.6百萬元增加2.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,484.3百萬元。隨著收入增長，內容服務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,803.2百萬元增加至2026年同期的人民幣1,903.5百萬元。

毛利及毛利率

基於以上所述，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,392.5百萬元增加5.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,474.4百萬元，而毛利率由截至2025年6月30日止六個月的36.4%提升至截至2026年6月30日止六個月的37.2%。

銷售及市場費用

截至2026年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及市場費用由人民幣163.4百萬元增加至人民幣295.2百萬元，主要由於為提升品牌知名度及獲取用戶而增加了推廣及廣告費用。

一般費用及管理費用

一般費用及管理費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣93.0百萬元減少10.3%至2026年同期的人民幣83.4百萬元，主要由於法律及專業費用減少。

研發費用

研發費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣378.9百萬元增加3.2%至2026年同期的人民幣391.0百萬元，主要由於期內AI相關支出增加。

其他收入

其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣84.7百萬元減少至2026年同期的人民幣10.6百萬元，主要由於政府補助減少。

其他淨收益

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得其他淨收益人民幣30.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得其他淨收益人民幣2.6百萬元。該增加主要來自按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益。

管理層討論與分析

財務淨收入

我們的財務淨收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣223.1百萬元減少至2026年同期的人民幣190.1百萬元，主要由於存款利率下降所致。

稅項

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅費用人民幣121.7百萬元，而於2025年同期則錄得所得稅抵免人民幣814.1百萬元。該變動主要由於2025年就一家全資子公司產生的累積稅項虧損確認遞延稅項資產，而有關虧損已於報告期間用作抵扣。

期內利潤

基於以上所述，我們於截至2026年6月30日止六個月錄得淨利潤人民幣809.2百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得淨利潤人民幣1,882.1百萬元。

非《國際財務報告準則》計量

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

管理層討論與分析

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整營業利潤人民幣796.7百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月錄得經調整營業利潤人民幣905.4百萬元。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤人民幣859.7百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤人民幣1,946.4百萬元。經調整營業利潤及經調整淨利潤為非《國際財務報告準則》計量，並定義為經加回股本結算的股權款項（如適用）調整的營業利潤及本公司權益持有人應佔期內利潤。下表將兩個期間的營業利潤與經調整營業利潤及期內利潤與經調整淨利潤進行對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
營業利潤	746,232	844,506
加：		
股本結算的股權款項 ^{附註(1)}	50,420	60,854
經調整營業利潤	796,652	905,360
本公司權益持有人應佔期內利潤	809,236	1,885,499
加：		
股本結算的股權款項 ^{附註(1)}	50,420	60,854
經調整淨利潤	859,656	1,946,353

附註：

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

管理層討論與分析

流動性及資本來源

於2026年6月30日，我們主要以經營活動產生的現金為我們的現金需求提供資金。於2026年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣24億元（2025年12月31日：人民幣31億元）。

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

下表分別載列所示期間的現金流量概要：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額	458,233	527,460
投資活動所用現金淨額	(312,899)	(2,283,257)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(851,133)	72,737
現金及現金等價物減少淨額	(705,799)	(1,683,060)
期初現金及現金等價物	3,117,624	3,795,210
匯兌損益對現金及現金等價物的影響	(4,554)	(35,637)
期末現金及現金等價物	2,407,271	2,076,513

或然負債

除本報告所載本集團中期財務資料附註22所披露外，於2026年6月30日，本公司並無其他重大或然負債。

管理層討論與分析

額外資料

僱員及薪酬政策

於2025年及2026年6月30日，我們分別有1,265名及1,239名僱員。於2026年6月30日，我們絕大部分僱員常駐中國。

此外，本公司設有兩項股權激勵計劃，其主要條款分別載於招股章程附錄四、日期為2022年8月18日的公告及日期為2023年5月24日的通函。截至2026年6月30日止六個月，我們產生的總薪酬成本為人民幣603.5百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣648.1百萬元）。

除上文所披露者外，自於本公司截至2025年12月31日止財政年度的年度報告內作出披露以來，我們於報告期間的財務表現並無發生根據《上市規則》附錄D2第32及40(2)段須予披露的重大變動。可於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站<http://ir.music.163.com>查閱。

根據《上市規則》的持續披露責任

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

重大投資或資本資產的未來計劃

截至報告期間末，本公司並無重大投資或資本資產的未來計劃。

董事及首席執行官資料變更

根據《上市規則》第13.51B(1)條，自上一次刊發年報以來，董事及首席執行官資料變更載列如下：

丁磊先生辭任有道的董事，自2026年8月18日起生效。

除上文所披露者外，根據《上市規則》第13.51B(1)條，本公司並無任何披露責任。

遵守《上市規則》第3.10條及第3.21條

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

其他資料

權益披露

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

於2026年6月30日，本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第352條規定本公司須存置的登記冊所記錄的權益及淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益及淡倉載列如下：

於本公司的權益

董事姓名	身份／權益性質	普通股數目	持股概約	
			百分比 ⁽⁴⁾	好倉／淡倉
丁磊先生	其他 ⁽¹⁾	129,034,168	61.35%	好倉
李勇先生	實益擁有人 ⁽²⁾	338,145	0.16%	好倉
王燕鳳女士	實益擁有人 ⁽³⁾	17,023	0.01%	好倉

附註：

- (1) Shining Globe International Limited透過網易持有129,034,168股普通股。Shining Globe International Limited由丁磊先生實益擁有。
- (2) 李勇先生實益擁有16,233股股份並有權(i)因根據本公司首次公開發售前股權激勵計劃（「**2016年計劃**」）授出的購股權行使而收取最多300,000股股份及(ii)根據本公司2022年受限制股份單位計劃（「**2022年計劃**」，連同2016年計劃統稱「**計劃**」）而收取最多21,912股股份。
- (3) 王燕鳳女士實益擁有4,541股股份並有權根據2022年計劃收取最多12,482股股份。
- (4) 此乃根據於2026年6月30日的已發行股份總數210,332,516股計算。
- (5) 上述向董事授出的購股權及股份獎勵詳情載於下文「股權激勵計劃」一節。

其他資料

於相聯法團－網易的權益

董事姓名	身份／權益性質	美國存託股 ⁽³⁾ ／ 普通股數目	於相聯法團 的權益 ⁽¹⁾	好倉／淡倉
丁磊先生	其他 ⁽²⁾	1,468,613,600	45.62%	好倉
李勇先生 ⁽³⁾	實益擁有人	3,170股美國存託股	0.00%	好倉
李日強先生 ⁽³⁾	實益擁有人	13,634股美國存託股	0.00%	好倉
王燕鳳女士 ⁽³⁾	實益擁有人	2,778股美國存託股 100股股份	0.00%	好倉

附註：

- (1) 此乃根據於2026年6月30日的已發行股份總數3,219,564,581股普通股計算。
- (2) Shining Globe International Limited為1,450,300,000股普通股的在冊股東。此外，丁磊先生被視為於網易庫存美國存託股相關的10,804,675股普通股及根據網易的股權激勵計劃行使或歸屬獎勵後預留作日後交付的7,508,925股普通股中擁有權益。
- (3) 美國存託股相關權益包括董事根據網易2009年股權激勵計劃及／或2019年受限制股份單位計劃下受限制股份單位收取網易股份的權利，其中每一受限制股份單位代表網易一股美國存託股（即相等於五股網易股份）。這包括已歸屬及非歸屬受限制股份單位，非歸屬部分須受授出的條款及條件所規限。

其他資料

於相聯法團－網易有道的權益

董事姓名	身份／權益性質	普通股數目	於相聯 法團的權益 ⁽¹⁾	好倉／淡倉
丁磊先生	其他 ⁽²⁾	65,387,160股B類普通股	74.31%	好倉
丁磊先生	其他 ⁽³⁾	9,408,108股A類普通股	24.77%	好倉

附註：

- (1) 該計算乃基於網易有道的年報（其可在美國證券交易委員會網站<https://www.sec.gov/>查閱）所披露網易有道於2026年3月31日的A類普通股及B類普通股的各自數目、現有公開資料及據本公司所知而作出。
- (2) Shining Globe International Limited透過網易持有65,387,160股B類普通股。
- (3) 1,175,000股A類普通股由丁磊先生實益擁有。Shining Globe International Limited透過網易持有2,898,293股A類普通股。此外，丁磊先生被視為於5,334,815股已購回並作為庫存股份持有的A類普通股中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有須予披露的任何權益或淡倉。

其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，就董事所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定本公司須存置的登記冊所記錄的權益或淡倉：

股東名稱	身份／權益性質	普通股數目	持股概約百分比 ⁽²⁾	好倉／淡倉
網易 ⁽¹⁾	實益擁有人	129,034,168	61.35%	好倉
Shining Globe International Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	129,034,168	61.35%	好倉
富國基金管理有限公司	投資管理人	11,268,100	5.36%	好倉

附註：

(1) Shining Globe International Limited透過網易持有129,034,168股股份。Shining Globe International Limited由Shining Globe Holding Limited全資擁有。

(2) 此乃根據於2026年6月30日的已發行股份總數210,332,516股計算。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，根據公開可得資料，概無其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置的登記冊所記錄的權益或淡倉。

其他資料

股權激勵計劃

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

計劃進一步詳情

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

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

2016年計劃

根據2016年計劃，於上市前，本公司向合資格參與者授出購股權(「購股權」)；於上市時及之後，我們停止根據2016年計劃授出購股權而僅授出形式為受限制股份單位(「受限制股份單位」)的股份獎勵。經修訂的2022年計劃於2023年6月15日獲批准後，本公司停止根據2016年計劃進一步授出受限制股份單位。因此，於2026年1月1日及2026年6月30日，根據2016年計劃概無可供授出的購股權或獎勵。2016年計劃並未設定服務供應商分項限額。

於2026年6月30日，本公司擁有2016年計劃項下尚未行使的購股權，以認購授予117名承授人(包括本公司董事和高級管理層以及本集團及網易集團的僱員)的合共592,510股股份。

其他資料

下表載列於報告期間持有2016年計劃項下尚未行使購股權的承授人詳情。

承授人的姓名及類別 ⁽¹⁾	職位/關係	授出日期	歸屬期(自授出日期起計)	行使期	每股行使價	於報告期間變遷詳情					我們股份於緊接授出日期前的收市價	購股權授出日期的公允價值以及採納的會計準則政策	我們股份於緊接授出日期前的收市價	購股權授出日期的公允價值以及採納的會計準則政策	我們股份於緊接授出日期前的收市價	購股權授出日期的公允價值以及採納的會計準則政策
						於報告期間開始尚未行使	於報告期間授出	於報告期間行使	於報告期間失效 ⁽²⁾	於報告期間尚未行使						
李勇光先生	董事	2019年9月25日	4年	自歸屬日期起及自授出日期起計10年內	11美元	300,000	零	零	零	零	300,000	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
135名承授人	僱員參與者	2019年3月2日至2021年6月15日	1年至4年	自歸屬日期起及自授出日期起計10年內	8美元至11美元	371,378	零	82,893	350	零	288,135	不適用	不適用	不適用	134.26港元	不適用
3名承授人	關聯實體參與者	2021年5月27日	4年	自歸屬日期起及自授出日期起計10年內	11美元	4,375	零	零	零	零	4,375	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
總計						675,753	零	82,893	350	零	592,510					

附註：

- (1) 就每項授出的獎勵而言，於各歸屬日期後，獎勵的歸屬部分須視乎承授人於歸屬日期前一年期間的表現評估是否達致指定閾值而定。
- (2) 於報告期間失效的350份僱員參與者的購股權行使價為11美元。

其他資料

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

承授人的 姓名或類別 ⁽¹⁾	職位／關係	授出日期	歸屬期 (自授出 日期起計)	於報告期間變動詳情					我們股份於 緊接授出日期 前的收市價	受限制股份單位 於授出日期的 公允價值以及 所採納的會計 準則及政策	我們股份於緊接 歸屬日期前的 加權平均收市價
				於報告 期間授出	於報告 期間歸屬	於報告 期間失效	於報告 期間註銷	於報告期間 結束尚未行使			
				81,821	79,901	1,920	零	零			
14名承授人	僱員參與者	2023年3月2日 3年 至2023年6 月14日		零					不適用	不適用	142.33港元
總計				81,821	79,901	1,920	零	零			

附註：

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

其他資料

2022年計劃

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

根據2022年計劃向合資格參與者作出的所有獎勵可予發行的新股份最高數目為10,462,280股股份（即計劃授權限額），約佔本公司於本中期報告日期已發行股份總數（不包括庫存股份）的4.97%，惟須受年度上限為相關時間已發行股份總數的3%所規限，而根據2022年計劃向服務供應商參與者作出的所有獎勵可予發行的新股份最高數目為2,077,569股股份（估計計劃授權限額的19.9%及於本中期報告日期本公司已發行股份（不包括庫存股份）約0.99%），惟須受年度上限為相關時間已發行股份總數的1%所規限。

於2026年1月1日，根據2022年計劃可供授出的新股獎勵數量分別為10,462,280（包括服務供應商分項限額下的2,077,569股新股獎勵）。於報告期間根據2022年計劃作出的所有授予將於歸屬時以本公司現有股份達成。因此，於2026年6月30日，根據2022年計劃可供授出的新股獎勵數量仍分別為10,462,280（包括服務供應商分項限額下的2,077,569股新股獎勵）。

其他資料

下表載列於報告期間持有2022年計劃項下非歸屬受限制股份單位的承授人詳情。該等受主歸屬須於歸屬時以現有股份達成。該等受限制股份單位的購買價值為零。

於報告期間變遷詳情											
承授人的 姓名或類別 ⁽¹⁾	職位／關係	授出日期	歸屬期 (自授出 日期起計)	於報告期間 開始尚未行使	於報告 期間授出	於報告 期間歸屬	於報告 期間失效	於報告 期間註銷	於報告期間 結束尚未行使	我們股份於 緊接授出日期 前的收市價	受限股份單位
											於授出日期的公允 價值以及所採納的 會計準則及政策 ⁽²⁾
李勇先生	董事	2023年9月15日	3年	5,453	零	零	零	零	5,453	不適用	不適用
		2024年3月5日	3年	9,977	零	4,988	零	零	4,989	不適用	146.60港元
		2025年2月28日	3年	8,044	零	2,681	零	零	5,363	不適用	148.00港元
		2026年3月2日	3年	零	6,107	零	零	零	6,107	154.60港元	148.00港元
王燕鳳女士	董事	2023年9月15日	3年	2,726	零	零	零	零	2,726	不適用	不適用
		2024年3月5日	3年	4,988	零	2,494	零	零	2,494	不適用	146.60港元
		2025年2月28日	3年	4,022	零	1,340	零	零	2,682	不適用	148.00港元
		2026年3月2日	3年	零	4,580	零	零	零	4,580	154.60港元	不適用
合共	僱員參與者	2023年8月31日	3年	74,120	零	零	689	零	73,431	不適用	不適用
		2023年9月15日	3年	345,396	零	零	21,160	零	324,236	不適用	不適用
		2023年11月23日	3年	16,199	零	零	零	零	16,199	不適用	不適用
		2024年3月5日	3年	679,742	零	336,113	23,207	零	320,422	不適用	146.60港元
		2024年5月31日	3年	27,172	零	13,583	零	零	13,589	不適用	126.20港元
		2024年8月29日	3年	88,043	零	零	28,181	零	59,862	不適用	不適用
		2024年11月21日	3年	47,237	零	零	零	零	47,237	不適用	不適用
		2025年2月28日	3年	568,596	零	188,067	16,714	零	363,815	不適用	148.00港元
		2025年5月22日	3年	11,802	零	3,931	零	零	7,871	不適用	126.20港元
		2025年8月21日	3年	23,418	零	零	1,245	零	22,173	不適用	不適用
		2025年11月27日	3年	32,424	零	零	1,722	零	30,702	不適用	不適用
		2026年3月2日	3年	零	638,440	零	11,354	零	627,086	154.60港元	148.00港元
2026年5月28日	3年	零	14,205	零	零	零	14,205	121.70港元	119.60港元		

其他資料

於報告期間變動詳情												
承授人的姓名或類別 ⁽¹⁾	職位／關係	授出日期	歸屬期(自授出日期起計)	於報告期間			於報告期間			受限制股份單位		
				開始尚未行使	於報告期間	於報告期間	於報告期間	於報告期間	於報告期間	於授出日期的公允價值以及所採納的會計準則及政策 ⁽²⁾	我們股份於緊接授出日期前的收市價	我們股份於緊接授出日期前的收市價
合共	關聯實體參與者	2023年9月15日	3年	9,095	零	零	零	9,095	不適用	不適用	不適用	
		2023年11月23日	3年	2,827	零	零	零	2,827	不適用	不適用	不適用	
		2024年3月5日	3年	28,852	零	14,422	零	14,430	不適用	不適用	146.60港元	
		2025年2月28日	3年	19,399	零	6,464	零	12,935	不適用	不適用	148.00港元	
		2026年3月2日	3年	零	19,846	零	零	19,846	154.60港元	148.00港元	不適用	
總計				2,009,532	683,178	574,083	104,272	零	2,014,355			

附註：

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

其他資料

董事會及企業管治

董事會致力於高標準的公司管治，其認為對本集團的發展及保障股東權益至關重要。

遵守企業管治守則

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

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

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

買賣本公司的上市證券

董事進行證券交易的標準守則

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

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

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司於聯交所以總對價約967,035,899.59港元購回合共7,299,800股股份（「購回股份」）。購回股份的詳情如下：

購回月份	購回股份數目	每股已付價格		總對價（約） （港元）
		最高 （港元）	最低 （港元）	
2026年				
二月	848,300	167.20	150.20	134,932,441.82
三月	2,375,600	154.90	125.10	329,921,278.67
四月	2,299,650	137.00	114.70	284,943,794.32
五月	1,776,250	131.80	113.70	217,238,384.78
總計	7,299,800			967,035,899.59

購回股份於購回後作為庫存股份持有，惟已於2026年6月12日註銷。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年6月12日的公告。除上文所披露者外，於報告期間，本公司及我們的任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券（包括出售任何庫存股份）。於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見《上市規則》）。

其他資料

全球發售募集資金淨額用途

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

於2026年6月30日全球發售募集資金的使用情況載列如下。

用途	募集資金 用途百分比	募集資金淨額 (百萬港元)	於報告期間 已動用金額 (百萬港元)	於2026年 6月30日的 未動用金額 (百萬港元)
繼續深耕我們的社區	40%	1,264	–	1,264
繼續創新並提高技術能力	40%	1,264	–	1,264
甄選合併、收購及戰略投資，包括繼續物色能夠與我們的 業務和資源產生協同效應的潛在業務和資產，特別是在 內容採購、數據和音頻技術等領域	10%	316	–	316
營運資金及一般及行政用途	10%	316	–	316
總計	100%	3,160	–	3,160

招股章程所披露募集資金淨額的擬定用途並無變動。本公司將於未來6個月內按招股章程所載方式逐步動用剩餘募集資金淨額。有關進一步詳情，請參閱招股章程「未來計劃及募集資金用途」一節。

報告期後事項

於最後實際可行日期，自報告期末起概無可能影響本集團的重大事項。

中期股息

董事會已議決不宣派報告期間的中期股息。

中期財務資料的審閱報告

致網易雲音樂股份有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第33至66頁的中期財務資料，此中期財務資料包括網易雲音樂股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二六年六月三十日的簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的簡明合併損益表、簡明合併全面收益表、簡明合併權益變動表和簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港，2026年8月20日

簡明合併損益表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入	5	3,958,706	3,827,117
營業成本	6	(2,484,297)	(2,434,632)
毛利		1,474,409	1,392,485
銷售及市場費用	6	(295,209)	(163,379)
一般費用及管理費用	6	(83,403)	(92,968)
研發費用	6	(390,967)	(378,878)
其他收入		10,591	84,689
其他淨收益		30,811	2,557
營業利潤		746,232	844,506
應佔使用權益法計算的投資業績		(5,458)	450
財務收入	8	190,148	223,200
財務成本		(28)	(96)
所得稅前利潤		930,894	1,068,060
所得稅(費用)/抵免	9	(121,658)	814,082
期內利潤		809,236	1,882,142
期內利潤/(虧損)歸屬於：			
本公司權益持有人		809,236	1,885,499
非控股權益		-	(3,357)
		809,236	1,882,142
歸屬於本公司權益持有人的每股盈利(每股以人民幣列示)			
每股基本盈利	10	3.87	8.96
每股攤薄盈利	10	3.85	8.85

簡明合併全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤		809,236	1,882,142
其他綜合虧損：			
將不會重新分類到損益的項目			
貨幣折算差額		(265,429)	(82,453)
將會重新分類到損益的項目			
貨幣折算差額		(24,288)	(1,950)
期內綜合收益總額		519,519	1,797,739
期內綜合收益／(虧損)總額歸屬於：			
本公司權益持有人		519,519	1,801,096
非控股權益		—	(3,357)
		519,519	1,797,739

簡明合併資產負債表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		15,154	19,660
使用權資產		950	5,939
使用權益法計算的投資		46,118	51,576
遞延所得稅資產	12	691,188	746,701
預付內容許可費	14	100,307	102,792
預付款、押金及其他應收款		9,176	60,497
銀行存款	15	—	1,400,000
		862,893	2,387,165
流動資產			
應收賬款及應收票據	13	1,439,610	1,068,190
預付內容許可費	14	572,125	531,956
預付款、押金及其他應收款		328,145	270,251
應收集團公司款項	21	29,655	28,444
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	4.2	1,278,874	—
銀行存款	15	9,444,452	9,057,452
受限制現金		—	407
現金及現金等價物		2,407,271	3,117,624
		15,500,132	14,074,324
資產總額		16,363,025	16,461,489
權益			
歸屬於本公司權益持有人的權益			
股本	16	134	139
其他儲備金	17	17,618,982	18,653,014
累計虧損		(4,974,908)	(5,783,719)
權益總額		12,644,208	12,869,434
負債			
非流動負債			
合約負債		111,043	101,657
租賃負債		399	4,229
		111,442	105,886

簡明合併資產負債表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動負債			
應付賬款	19	29,334	56,074
預提費用及其他應付款	20	2,014,352	1,920,671
合約負債		1,407,420	1,406,207
應付集團公司款項	21	69,124	38,464
應付所得稅		86,711	62,786
租賃負債		434	1,967
		3,607,375	3,486,169
負債總額		3,718,817	3,592,055
權益及負債總額		16,363,025	16,461,489

簡明合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	歸屬於本公司權益持有人			
		股本 人民幣千元	其他儲備金 人民幣千元 (附註17)	累計虧損 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
(未經審計)					
於2026年1月1日的結餘		139	18,653,014	(5,783,719)	12,869,434
期內利潤		-	-	809,236	809,236
其他綜合虧損：					
貨幣折算差額		-	(276,712)	-	(276,712)
期內綜合(虧損)/收益總額		-	(276,712)	809,236	532,524
與權益持有人的交易：					
行使購股權	17, 18	-	5,854	-	5,854
首次公開發售前股權激勵計劃的購股權計劃項下					
股本結算的股權款項	17, 18(e)	-	1,360	-	1,360
首次公開發售後股權激勵計劃的股份獎勵計劃項下					
股本結算的股權款項	17, 18(e)	-	49,485	(425)	49,060
股本結算的股權款項產生的稅務利益		-	42,044	-	42,044
註銷股份		(5)	5	-	-
回購股份	17(c)	-	(856,068)	-	(856,068)
與權益持有人的交易總額		(5)	(757,320)	(425)	(757,750)
於2026年6月30日的結餘		134	17,618,982	(4,974,908)	12,644,208

簡明合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

歸屬於本公司權益持有人

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

簡明合併現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動產生的現金流量			
經營所得現金		459,468	533,006
已付所得稅		(1,235)	(5,546)
經營活動所得現金淨額		458,233	527,460
投資活動產生的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(994)	(5,951)
出售物業、廠房及設備的所得款項		603	752
新增短期銀行存款		(6,099,133)	(15,608,648)
短期銀行存款到期的所得款項		6,843,718	13,041,505
新增按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資		(18,323,900)	(6,635,500)
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項		17,071,947	6,648,778
已收利息		194,860	275,154
已收股息		—	653
投資活動所用現金淨額		(312,899)	(2,283,257)
融資活動產生的現金流量			
行使購股權		5,860	75,648
回購股份	17, 18(c)	(856,068)	(1,902)
租賃付款的本金部分		(897)	(913)
租賃付款的利息部分		(28)	(96)
融資活動（所用）／所得現金淨額		(851,133)	72,737
現金及現金等價物減少淨額			
期初現金及現金等價物		3,117,624	3,795,210
匯兌損益對現金及現金等價物的影響		(4,554)	(35,637)
期末現金及現金等價物		2,407,271	2,076,513

中期財務資料附註

1 一般資料及編製基準

1.1 一般資料

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

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

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

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

截至2026年6月30日止六個月的簡明合併中期財務資料未經審計，並已由本公司審計委員會及外聘核數師審閱。本簡明合併中期財務資料已於2026年8月20日獲董事會批准刊發。

1.2 編製基準

本集團截至2026年6月30日止六個月的本簡明合併中期財務資料(「中期財務資料」)乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則第34號》「中期財務報告」編製。

中期財務資料不包括一般收錄於年度財務報表的所有附註。因此，本中期財務資料應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表(已按照《國際財務報告會計準則》編製)一併閱讀。

中期財務資料附註

2 會計政策及披露的變更

編製本財務資料所使用的會計政策與本集團截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表所述的會計政策一致，惟下文所載者除外。

(a) 本集團採納的經修訂準則

以下經修訂準則於本報告期間內適用：

《國際財務報告準則第9號》及《國際財務報告準則第7號》的修訂	金融工具的分類與計量的修訂
《國際財務報告準則第9號》及《國際財務報告準則第7號》的修訂第11冊	涉及依賴自然能源生產電力的合同
對《國際財務報告準則第7號》、《國際財務報告準則第18號》、《國際會計準則第1號》、《國際會計準則第8號》、《國際會計準則第36號》及《國際會計準則第37號》說明性示例的修訂	《國際財務報告會計準則》的年度改進財務報表中的不確定性披露

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

(b) 已頒佈但尚未生效的新準則及準則修訂

以下新訂及經修訂準則已頒佈但於2026年1月1日開始之年度尚未生效，本集團並無於截至2026年6月30日止六個月提早採納：

		於以下日期或其後 開始的會計期間生效
《國際財務報告準則第18號》	財務報表列報和披露	2027年1月1日
《國際會計準則第21號》的修訂	換算為超級通脹的列報貨幣	2027年1月1日
《國際財務報告準則第19號》	非公共受託責任子公司的披露	2027年1月1日
《國際財務報告準則第52號》的修訂	氣候相關披露	2027年1月1日
《國際財務報告準則第10號》及 《國際會計準則第28號》的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間 出售或注入資產	待定

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

中期財務資料附註

2 會計政策及披露的變更 (續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新準則及準則修訂 (續)

《國際財務報告準則第18號》將取代《國際會計準則第1號》財務報表的呈列，引入新規定，有助於實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管《國際財務報告準則第18號》並不影響財務報表項目的確認或計量，但預期其對呈報及披露的影響廣泛，尤其是與財務業績報表及於財務報表內提供管理層界定的業績計量相關的影響。

管理層現正評估應用新訂準則對本集團合併財務報表的具體影響。根據進行的高層次初步評估，已識別出以下潛在影響：

儘管採納《國際財務報告準則第18號》將不會對本集團的淨利潤產生影響，但本集團預期將損益表中的收入及開支項目分組為新的類別將影響營業利潤的計算及列報。根據本集團進行的高層次影響評估，目前匯總於營業利潤「其他收入及其他淨收益／(虧損)」項目下的匯兌差額可能需分拆，而部分匯兌收益或虧損則於營業利潤項下呈列。

主要財務報表中呈列的項目或會因「有用結構化概要」概念以及經強化匯總及分拆原則的應用而有所變動。

由於披露重大資料的規定保持不變，本集團預期目前於附註內披露的資料不會有重大變動；但是，資料分組的方式可能會因匯總／分拆原則而發生變動。此外，對於以下方面將有重大的新披露規定：

- 管理層界定的業績計量；
- 於損益表的經營類別中按功能呈列的項目開支性質明細 — 只有若干性質的開支須列出相關明細；及
- 就首個應用《國際財務報告準則第18號》的年度期間而言，損益表各項目的對賬（按應用《國際財務報告準則第18號》呈列的重列金額對比先前應用《國際會計準則第1號》呈列的金額）。

本集團將自強制生效日期2027年1月1日起採用新訂準則。由於要求追溯適用，因此截至2026年12月31日止財政年度的比較資料將按照《國際財務報告準則第18號》進行重列。

中期財務資料附註

3 重大會計估計及判斷

編製簡明合併中期財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。於編製本簡明合併中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表所應用者一致。

4 財務風險管理及金融工具

4.1 財務風險因素

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

本簡明合併中期財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表所載的本集團財務資料一併閱讀。

自2025年12月31日起，風險管理政策並無變動。

4.2 公允價值估計

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

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

中期財務資料附註

4 財務風險管理及金融工具 (續)

4.2 公允價值估計 (續)

下表呈列本集團於2026年6月30日按公允價值計量的金融資產：

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2026年6月30日				
資產				
按公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產				
— 理財產品	—	—	1,278,874	1,278,874

於2025年12月31日，本集團並無以公允價值計量的金融資產或金融負債。截至2026年及2025年6月30日止六個月，公允價值層級分類第一級、第二級及第三級之間並無轉移。

中期財務資料附註

4 財務風險管理及金融工具 (續)

4.2 公允價值估計 (續)

(a) 第三級金融工具

倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具計入第三級。

下表呈列截至2026年及2025年6月30日止六個月按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產第三級項目的變動：

	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	—	6,515
添置	18,323,900	6,635,500
處置	(17,071,947)	(6,648,778)
按公允價值計量且其變動計入損益	26,921	13,347
於6月30日	1,278,874	6,584

描述	公允價值			輸入範圍		
	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	不可觀察 輸入數據	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日	不可觀察輸入 數據與公允 價值的關係
理財產品	1,278,874	—	不適用	不適用	不適用	不適用

理財產品投資採用淨資產估值法，按公允價值計量且其變動計入損益。倘公允價值增加／減少1%，則截至2026年6月30日止六個月的除所得稅前溢利將增加／減少約人民幣12,789,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣66,000元）。

按攤銷成本計量的金融工具

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

中期財務資料附註

5 收入及分部信息

(a) 客戶合約收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
商品或服務種類：		
在線音樂服務	3,067,428	2,967,269
社交娛樂服務及其他	891,278	859,848
	3,958,706	3,827,117
確認收入的時間：		
某個時點	1,132,166	967,637
隨時間	2,826,540	2,859,480
合計	3,958,706	3,827,117

(b) 分部信息

主要經營決策者（「主要經營決策者」）被確認為董事會，他們在對本集團整體的資源分配及表現評估作出決策時審閱合併經營業績。就內部呈報及管理層業務回顧而言，主要經營決策者認為，本集團的業務作為單一分部運營及管理，因此於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無單獨呈列分部信息。

由於本集團在中國註冊及營運，截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團絕大部分收入及非流動資產均來自及位於中國。

(c) 主要客戶信息

截至2026年6月30日止六個月，佔本集團總收入10%以上的來自外部客戶的收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
客戶A	597,607	500,977

中期財務資料附註

6 按性質劃分的費用

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
內容服務成本(附註)	1,903,486	1,803,154
技術成本	171,191	151,774
僱員福利費用(附註7)	603,476	648,118
推廣及廣告費用	239,707	108,292
支付渠道費	226,794	248,775
金融資產減值虧損(撥回)/撥備淨額	(258)	3,998
物業、廠房及設備折舊	4,963	5,648
核數師薪酬		
— 有關本集團的核數服務	2,650	2,650
— 其他核數相關服務及非核數服務	680	680
法律及專業費用	8,288	13,101
其他	92,899	83,667
營業成本、銷售及市場費用、一般費用及管理費用及研發費用總額	3,253,876	3,069,857

附註：內容服務成本主要包括內容授權費及收入分成費。

7 僱員福利費用

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
工資及獎金	461,458	493,339
福利及其他僱員福利	91,598	93,925
股本結算的股權款項	50,420	60,854
	603,476	648,118

附註：僱員福利費用包括網易集團提供的勞務外包服務，截至2026年及2025年6月30日止六個月，分別為人民幣6,264,000元及人民幣9,025,000元。

中期財務資料附註

8 財務收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
銀行存款利息收入	190,148	223,200

9 所得稅(費用)/抵免

本集團的所得稅(費用)/抵免分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
當期所得稅		
— 企業所得稅	(1,161)	(4,602)
— 支柱二規則下的補足稅	(22,940)	(30,700)
遞延所得稅(附註12)	(97,557)	849,384
所得稅(費用)/抵免	(121,658)	814,082

香港

在香港註冊成立的子公司須按16.5%稅率繳納香港利得稅。由於本集團在香港並無估計應課稅利潤，因此除支柱二規則下的補足稅外，並無就香港利得稅計提準備。

中國

根據企業所得稅法，外資企業及境內企業的企業所得稅稅率劃一為25%，惟本集團獲認定為高新技術企業的中國子公司由2025年起享有15%的優惠稅率，每三年由相關機關重新認定一次。

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

中期財務資料附註

9 所得稅(費用)/抵免(續)

開曼群島

根據開曼群島現時法律，本公司目前無須繳納所得稅或資本收益稅。

支柱二規則範本

本集團最終控股公司NetEase, Inc.及其子公司須遵守經濟合作與發展組織制定的支柱二規則範本。本集團應用國際會計準則第12號的例外情況，以確認及披露有關支柱二所得稅相關遞延稅項資產及負債的資料。

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

相關的支柱二法例已於香港頒佈並於2025年1月1日生效。鑒於香港的支柱二法例的規定，本集團已確認當期稅項費用人民幣22,940,000元及人民幣30,700,000元，反映了本集團於截至2026年及2025年6月30日止六個月分別所承擔的補足稅敞口的當前估計。該費用計入本集團合併損益表的所得稅費用內。

10 每股盈利

(a) 每股基本盈利

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

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
歸屬於本公司權益持有人的期內利潤(以人民幣千元計)	809,236	1,885,499
流通在外的股份加權平均數	208,961,138	210,424,603
每股基本盈利(以人民幣計)	3.87	8.96

中期財務資料附註

10 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利

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

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
用於計算每股攤薄盈利的本公司權益持有人應佔利潤 (以人民幣千元計)	809,236	1,885,499
已發行普通股加權平均數	208,961,138	210,424,603
就購股權及股份獎勵作出調整	1,408,759	2,638,880
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	210,369,897	213,063,483
每股攤薄盈利(以人民幣計)	3.85	8.85

11 股利

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本公司並無派付或宣派股利。

12 遞延所得稅資產

以下金額(經適當抵銷後釐定)於合併資產負債表內列示：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
遞延所得稅資產：		
將於12個月後收回	442,690	444,822
將於12個月內收回	248,498	301,879
	691,188	746,701

中期財務資料附註

12 遞延所得稅資產 (續)

抵銷前遞延所得稅資產的變動情況如下：

	稅項虧損 人民幣千元 (未經審計)	計提 債項及其他 人民幣千元 (未經審計)	股權款項 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
於2026年1月1日	650,325	96,376	—	746,701
計入損益 (附註9)	(74,898)	19,385	(42,044)	(97,557)
計入簡明合併權益變動表 (附註17)	—	—	42,044	42,044
於2026年6月30日	575,427	115,761	—	691,188
於2025年1月1日	—	—	—	—
計入損益 (附註9)	754,411	94,973	—	849,384
於2025年6月30日	754,411	94,973	—	849,384

遞延所得稅資產乃就結轉的稅項虧損確認，惟受限於很可能透過未來應課稅利潤實現相關稅務利益。於2026年6月30日，本集團可結轉用於抵減未來應納稅所得額的未確認稅項虧損為人民幣195百萬元（2025年12月31日：人民幣182百萬元）。於2026年6月30日，該等未確認稅項虧損中的人民幣174百萬元（2025年12月31日：人民幣162百萬元）將於5年內到期，而該等未確認稅項虧損中的人民幣21百萬元（2025年12月31日：人民幣20百萬元）尚未到期。

13 應收賬款及應收票據

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款	1,448,339	1,077,496
減：虧損撥備	(9,048)	(9,306)
應收賬款，淨值	1,439,291	1,068,190
應收票據	319	—
	1,439,610	1,068,190

中期財務資料附註

13 應收賬款及應收票據 (續)

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

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
3個月以下	1,442,346	1,070,204
3至6個月	693	1,228
6個月以上	5,300	6,064
	1,448,339	1,077,496

於2026年及2025年6月30日，應收賬款及應收票據虧損撥備與期初虧損撥備的對賬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	9,306	7,274
期內減值虧損(撥回)/撥備淨額	(258)	3,998
於6月30日	9,048	11,272

14 預付內容許可費

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動	572,125	531,956
非流動	100,307	102,792
	672,432	634,748

預付內容許可費指從第三方授出音樂內容相關的預付許可費。

中期財務資料附註

15 銀行存款

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動	9,444,452	9,057,452
非流動	–	1,400,000
	9,444,452	10,457,452

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團初始期限為三個月以上的銀行存款的加權平均實際年利率分別為3.73%及4.21%。

16 股本

法定：

	普通股總數 千股	普通股面值 千美元
(未經審計)		
於2026年1月1日及2026年6月30日	1,000,000	100

已發行及繳足：

	普通股數目	股本面值 人民幣千元
(未經審計)		
於2026年1月1日	217,880,973	139
行使購股權	82,893	–*
註銷股份	(7,631,350)	(5)
於2026年6月30日	210,332,516	134
(未經審計)		
於2025年1月1日	216,722,361	139
行使購股權	1,060,297	–*
於2025年6月30日	217,782,658	139

* 金額少於人民幣1,000元。

中期財務資料附註

17 其他儲備金

	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元 (附註(c))	最終控股 公司注資 人民幣千元 (附註(a))	股權 激勵儲備金 人民幣千元	中國 法定儲備金 人民幣千元 (附註(b))	匯兌儲備金 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)							
於2026年1月1日	17,791,570	(455,540)	39,488	175,200	4,498	1,097,798	18,653,014
行使購股權	10,005	-	-	(4,151)	-	-	5,854
股份獎勵歸屬	17,403	49,080	-	(66,483)	-	-	-
首次公開發售前股份激勵計劃的購股權 計劃項下股本結算的股權款項	-	-	1,360	-	-	-	1,360
首次公開發售後股份激勵計劃的股份獎勵 計劃項下股本結算的股權款項	-	-	-	49,485	-	-	49,485
股本結算的股權款項產生的稅務利益	-	-	-	42,044	-	-	42,044
回購股份	-	(856,068)	-	-	-	-	(856,068)
註銷股份	(871,099)	884,108	-	-	-	(13,004)	5
貨幣折算差額	-	-	-	-	-	(276,712)	(276,712)
於2026年6月30日	16,947,879	(378,420)	40,848	196,095	4,498	808,082	17,618,982
	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元 (附註(c))	最終控股 公司注資 人民幣千元 (附註(a))	股權 激勵儲備金 人民幣千元	中國 法定儲備金 人民幣千元 (附註(b))	匯兌儲備金 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)							
於2025年1月1日	17,551,671	(546,804)	36,453	310,704	4,430	1,351,706	18,708,160
行使購股權	148,625	-	-	(70,207)	-	-	78,418
股份獎勵歸屬	(64)	47,539	-	(47,475)	-	-	-
首次公開發售前股份激勵計劃的購股權 計劃項下股本結算的股權款項	-	-	1,503	3,002	-	-	4,505
首次公開發售後股份激勵計劃的股份獎勵 計劃項下股本結算的股權款項	-	-	-	2,103	-	-	2,103
首次公開發售後股份激勵計劃的股份獎勵 計劃項下股本結算的股權款項	-	-	-	54,955	-	-	54,955
回購股份	-	(1,902)	-	-	-	-	(1,902)
貨幣折算差額	-	-	-	-	-	(84,403)	(84,403)
於2025年6月30日	17,700,232	(501,167)	37,956	253,082	4,430	1,267,303	18,761,836

中期財務資料附註

17 其他儲備金 (續)

附註：

(a) 最終控股公司注資

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

(b) 中國法定儲備金

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

(c) 庫存股份

	庫存股份數目	金額 人民幣千元
截至2025年1月1日	7,129,534	546,804
受託人回購的股份	14,350	1,902
股份獎勵計劃的受託人釋放股份	(608,269)	(47,539)
截至2025年6月30日	6,535,615	501,167
截至2026年1月1日	5,945,764	455,540
本公司回購的股份	7,299,800	856,068
股份獎勵計劃的受託人釋放股份	(653,984)	(49,080)
註銷股份	(7,631,350)	(884,108)
截至2026年6月30日	4,960,230	378,420

附註：於2026年6月30日，股份獎勵計劃的受託人回購4,960,230股庫存股份（2025年6月30日：6,204,065股）。詳情請參閱附註18。

中期財務資料附註

18 股權激勵

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

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

待支銷總額經參考授出的購股權、獎勵及受限制股份單位公允價值釐定：

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

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團採納《首次公開發售前股權激勵計劃》及《首次公開發售後激勵計劃》，且本集團為網易受限制股份單位（「受限制股份單位」）計劃的其中一方，據此，受限制股份單位可發行予本集團的合資格承授人。

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(a) 本公司首次公開發售前股權激勵計劃

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

(i) 購股權

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

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

以下載列計劃下授出的購股權概要：

	購股權數目	每份購股權的 加權平均行使價 美元
(未經審計)		
於2026年1月1日尚未行使	675,753	10.91
期內已行使	(82,893)	10.28
期內已沒收	(350)	11.00
於2026年6月30日尚未行使	592,510	11.00
於2026年6月30日已歸屬並可予行使	592,510	11.00
(未經審計)		
於2025年1月1日尚未行使	1,840,740	10.55
期內已行使	(1,060,297)	10.28
期內已沒收	(6,375)	11.00
於2025年6月30日尚未行使	774,068	10.92
於2025年6月30日已歸屬並可予行使	774,068	10.92

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(a) 本公司首次公開發售前股權激勵計劃 (續)

(i) 購股權 (續)

於期末尚未行使的購股權具有以下屆滿日期及行使價。

授出日期	屆滿日期	行使價	歸屬年份*	截至6月30日止六個月	
				2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
2019年3月2日	2026年3月2日	8美元	自授出日期起計4年	–	20,000
2019年9月25日	2026年9月25日	11美元	自授出日期起計4年	320,500	382,243
2019年11月22日	2026年11月22日	11美元	自授出日期起計4年	2,500	5,250
2020年3月1日	2027年3月1日	11美元	自授出日期起計4年	16,500	18,600
2020年5月20日	2027年5月20日	11美元	自授出日期起計4年	12,500	25,500
2020年9月30日	2027年9月30日	11美元	自授出日期起計4年	16,600	20,600
2020年11月24日	2027年11月24日	11美元	自授出日期起計4年	10,500	12,500
2021年2月19日	2028年2月19日	11美元	自授出日期起計1年	2,000	2,000
2021年2月26日	2028年2月26日	11美元	自授出日期起計4年	7,000	10,000
2021年5月27日	2028年5月27日	11美元	自授出日期起計4年	182,535	254,750
2021年6月15日	2028年6月15日	11美元	自授出日期起計4年	21,875	22,625
合計				592,510	774,068
於期末尚未行使購股權的 加權平均餘下合約年期				1.91年	1.92年

* 視乎不同歸屬條款及表現要求而定，20%至100%的購股權於授出日期起計第一週年歸屬，餘下購股權將平均分批於餘下歸屬期的週年歸屬。

根據相關普通股的公允價值，本集團使用二項式模型釐定購股權截至授出日期的公允價值。

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(a) 本公司首次公開發售前股權激勵計劃 (續)

(ii) 股份獎勵

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

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團的合資格承授人獲授的股份獎勵數目變動如下：

	股份獎勵數目	加權平均授出 日期公允價值 港元
(未經審計)		
於2026年1月1日尚未行使	81,821	85.75
期內已歸屬	(79,901)	85.75
期內已沒收	(1,920)	85.50
於2026年6月30日尚未行使	—	—
(未經審計)		
於2025年1月1日尚未行使	348,594	78.78
期內已歸屬	(171,515)	80.41
期內已沒收	(34,652)	77.17
於2025年6月30日尚未行使	142,427	77.20

股份獎勵的公允價值乃根據本公司股份於有關授出日期的市價計算。

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(b) 本公司首次公開發售後股權激勵計劃

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

股份獎勵

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本公司依循《首次公開發售後股權激勵計劃》的條款，分別向合資格承授人授出若干股份獎勵，惟須滿足獎勵協議內所載的若干績效目標。股份獎勵乃無償授出，於1至3年的歸屬期內分批等額歸屬。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團的合資格承授人獲授的股份獎勵數目變動如下：

	股份獎勵數目	加權平均授出 日期公允價值 港元
於2026年1月1日尚未行使	2,009,532	114.41
期內已授出	683,178	147.41
年內已歸屬	(574,083)	115.04
期內已沒收	(104,272)	110.97
於2026年6月30日尚未行使	2,014,355	125.60

	股份獎勵數目	加權平均授出 日期公允價值 港元
於2025年1月1日尚未行使	2,646,049	86.90
期內已授出	660,011	162.66
年內已歸屬	(436,754)	89.43
期內已沒收	(219,586)	92.27
於2025年6月30日尚未行使	2,649,720	104.91

股份獎勵的公允價值乃根據本公司股份於有關授出日期的市價計算。

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(c) 股份獎勵計劃的庫存股份

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

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

下表列示截至2026年及2025年6月30日止六個月股份獎勵計劃項下的股份數目變動。

	股份數目	人民幣千元
(未經審計)		
於2026年1月1日	5,614,214	427,500
股份獎勵計劃的受託人釋放股份	(653,984)	(49,080)
於2026年6月30日尚未行使	4,960,230	378,420
(未經審計)		
於2025年1月1日	6,797,984	518,764
於交易市場回購股份	14,350	1,902
股份獎勵計劃的受託人釋放股份	(608,269)	(47,539)
於2025年6月30日尚未行使	6,204,065	473,127

中期財務資料附註

18 股權激勵 (續)

(d) 網易集團的受限制股份單位計劃

網易集團的2019年受限制股份單位計劃

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

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

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

截至2026年及2025年6月30日止六個月，授予本集團合資格承授人的受限制股份單位數目的變動如下：

	受限制 股份單位數目	加權平均授出 日期公允價值 美元
(未經審計)		
於2026年1月1日尚未行使	13,265	108.12
期內已授出	2,126	116.49
期內已歸屬及轉移	(5,609)	98.59
期內已沒收	(416)	100.45
於2026年6月30日尚未行使	9,366	114.05
(未經審計)		
於2025年1月1日尚未行使	13,135	98.88
期內已授出	3,871	100.45
期內已歸屬及轉移	(4,778)	96.48
期內已沒收	(1,453)	66.58
於2025年6月30日尚未行使	10,775	104.56

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

中期財務資料附註

18 股權激勵(續)

(e) 以股份為基礎的付款交易產生的費用

截至2026年及2025年6月30日止六個月期間確認為僱員福利費用一部分的股權款項交易所產生的費用總額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
根據《首次公開發售前股權激勵計劃》發行的購股權	—	2,813
根據《首次公開發售前股權激勵計劃》授予合資格承授人的股份獎勵	—	2,094
根據《首次公開發售後股權激勵計劃》授予合資格承授人的股份獎勵	49,060	54,444
根據網易集團的受限制股份單位計劃授予本集團合資格承授人的受限制股份單位	1,360	1,503
	50,420	60,854

19 應付賬款

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付賬款	29,334	56,074

應付賬款為無抵押，一般於確認後30至45日內支付，並且以人民幣計值。

於2026年6月30日及2025年12月31日，基於發票日期的應付賬款賬齡全部介乎0至90日。

中期財務資料附註

20 預提費用及其他應付款

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
預提內容服務成本	1,501,210	1,305,668
預提費用	222,391	204,385
預提工資及僱員福利	170,414	299,961
客戶押金	35,202	37,846
其他應付稅款	58,704	59,245
其他	26,431	13,566
	2,014,352	1,920,671

21 關聯方交易

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

截至2026年6月30日止六個月，與本集團有交易及／或結餘的本集團重大關聯方公司如下：

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

中期財務資料附註

21 關聯方交易 (續)

(a) 交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
向網易集團購入物業、廠房及設備	79	169
向網易集團購入貨品	2,291	1,832
向網易集團購入技術及其他服務	156,169	134,161
為網易集團提供廣告服務	10,097	12,030
向網易集團提供其他服務	16,647	16,869
向網易集團銷售物業、廠房及設備	362	82

與關聯方的交易乃根據涉及的相關方共同協定的價格及條款釐定。

(b) 與關聯方的結餘

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收網易集團款項	29,655	28,444
應付網易集團款項	69,124	38,464

附註：未償還結餘為貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

(c) 關鍵管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
工資	2,249	1,979
獎金	1,134	1,034
福利及其他僱員福利	248	214
股本結算的股權款項	1,691	2,423
	5,322	5,650

中期財務資料附註

22 或然負債

在日常業務過程中，本集團不時涉及索賠、法律訴訟及仲裁。其中，本集團目前正於香港參與一項保密仲裁訴訟，內容涉及就先前授權予本集團的若干內容而向本集團提出的涉嫌違反合約索賠，預期實質聆訊將於2027年進行。鑒於該訴訟所處階段，董事認為現階段未能可靠地釐定該仲裁的結果，因此並無作出撥備。

根據目前可取得的資料，管理層認為，該等未決事項（包括上述仲裁）（個別或全部）的最終結果理應不可能對本集團財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響。然而，由於訴訟存在不確定性，本集團認為該等事項日後可能發生變化。倘出現不利結果，可能會對本集團於出現不利結果的期間的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響。

釋義

「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國
「本公司」	指	網易雲音樂股份有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號為「9899」
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其子公司，包括關聯併表實體（其財務併入本公司賬目）
「《國際財務報告準則》」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的《國際財務報告會計準則》
「最後實際可行日期」	指	2026年9月22日，即本中期報告刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份於聯交所上市及股份首次獲准於聯交所買賣的日期，為2021年12月2日
「《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、補充或另行修改
「《標準守則》」	指	《上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「在線音樂服務月付費用戶數」	指	在特定期間的每月月末，會員包仍處於付費有效會員期間的用戶數。任何特定期間的在線音樂服務月付費用戶數不包括於該期間僅購買數字音樂單曲及專輯的用戶數目，乃由於此等用戶的購買模式傾向反映特定熱門發行，而這於不同時期波動

釋義

「網易」	指	NetEase, Inc.，一家於1999年7月6日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司（納斯達克代號：NTES及聯交所股份代號：9999），並根據《上市規則》被視為控股股東
「網易集團」	指	網易及其子公司及關聯併表實體，除非文義另有所指，否則不包括本集團
「招股章程」	指	本公司日期為2021年11月23日的招股章程，可於聯交所網站 www.hkexnews.hk 查閱
「報告期間」	指	截至2026年6月30日止六個月
「股東」	指	本公司股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	指	具有香港法例第622章《公司條例》第15條賦予該詞的涵義，並包括我們的關聯併表實體及財務併入本公司賬目的任何其他實體
「庫存股份」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「有道」	指	網易有道公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的公司，並於2019年10月在紐約證券交易所上市，股份代號為「DAO」