


2026 中期報告

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
業務回顧及前景	5
管理層討論及分析	9
企業管治	14
其他資料	20
中期財務資料審閱報告	31
未經審計中期簡明合併資產負債表	32
未經審計中期簡明合併經營狀況及全面收益表	35
未經審計中期簡明合併股東權益變動表	37
未經審計中期簡明合併現金流量表	39
未經審計中期簡明合併財務資料附註	42
釋義	74

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6月30日止六個月		
	2025年	2026年	變動(%)
	人民幣	人民幣	
(除百分比外，以千元計)			
淨營業額	14,340,938	15,411,958	7.5%
毛利潤	5,214,944	5,728,196	9.8%
除所得稅開支前利潤	245,551	592,776	141.4%
淨利潤	207,606	541,071	160.6%
歸屬於哩哩哩股份有限公司股東淨利潤	209,900	553,508	163.7%
非公認會計準則財務指標：			
經調整淨利潤	922,842	1,289,057	39.7%
經調整歸屬於哩哩哩股份有限公司股東淨利潤	925,136	1,301,494	40.7%

	截至2025年 12月31日 人民幣	截至2026年 6月30日 人民幣	變動(%)
	(除百分比外，以千元計)		
流動資產總額	27,550,080	28,172,257	2.3%
非流動資產總額	13,617,683	14,307,317	5.1%
資產總額	41,167,763	42,479,574	3.2%
負債總額	25,619,200	26,565,453	3.7%
股東權益總額	15,548,563	15,914,121	2.4%
負債及股東權益總額	41,167,763	42,479,574	3.2%

非公認會計準則財務指標

本公司使用經調整經營利潤、經調整淨利潤、經調整淨利潤率以及經調整歸屬於哩哩哩股份有限公司股東淨利潤等非公認會計準則財務指標，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虧損及回購可換股優先債券的虧損的影響，將有助於識別其業務的基本趨勢。經調整淨利潤率乃按本公司經調整淨利潤除以同期營業額計算。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利潤、經營活動提供的現金流量或其他合併經營狀況及現金流量表數據。

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

下表載列所示期內的公認會計準則及非公認會計準則業績的未經審計調節表。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
	(人民幣千元)	
經營利潤	266,620	539,625
加：		
股權激勵費用	575,612	599,101
通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支	73,384	81,374
經調整經營利潤	915,616	1,220,100
淨利潤	207,606	541,071
加：		
股權激勵費用	575,612	599,101
通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支	73,384	81,374
通過業務收購獲得的無形資產相關的所得稅	(8,272)	(3,462)
對上市公司的投資的公允價值變動虧損	74,510	70,973
回購可換股優先債券的虧損	2	—
經調整淨利潤	922,842	1,289,057
少數股東應佔淨虧損	2,294	12,437
經調整歸屬於哩哩哩股份有限公司股東淨利潤	925,136	1,301,494

業務回顧及前景

2026年上半年，我們在整個社區和商業化領域均實現了穩健增長，盈利能力持續提升。我們獨特的內容生態系統和社區持續加強用戶參與，而增強的商業化能力則釋放出更大的商業價值。

隨著用戶對如何利用線上時間越來越挑剔，我們的優質內容和真實的社區體驗持續吸引用戶並深化用戶參與度。我們的日活用戶接近1.16億，同比增長7%；月活用戶數增加至3.73億。每位活躍用戶的日均使用時長約116分鐘，同比增加了9分鐘以上；用戶總使用時長同比增加17%。

我們社區價值的不斷增長正轉化為日益增加的商機。2026年上半年，我們的淨營業額總額同比增加7%，達到人民幣154.1億元，主要得益於廣告業務的持續強勁增長。其中，廣告營業額同比增長29%至人民幣57.2億元，反映了我們高度投入的用戶群價值的不斷提升以及我們在商業化效率方面的持續進步。同時，由於更多用戶選擇在我們的平台上支付他們重視的增值服務及遊戲服務，我們的月付費用戶同比增長7%，達到33.9百萬。

這一商業勢頭帶來了強勁的財務表現。隨著業務規模的不斷擴大，我們的毛利同比增長10%，達到人民幣57.3億元，毛利率從2025年同期的36.4%提升至37.2%。持續的收入增長和營運效率的不斷提升推動淨利潤年增超過一倍，達到人民幣5.411億元。經調整淨利潤達到人民幣12.9億元，經調整淨利率提升至8.4%。

除該等業績外，我們亦觀察到用戶行為的轉變。隨著內容日益豐富，用戶越來越重視有意義的內容、共同興趣以及真正的人際互動。這種結構性趨勢鞏固了我們在AI時代的核心競爭優勢。我們正利用AI工具提升生產力和效率，同時始終紮根於社區，致力於為用戶提供卓越的內容。通過推動這個社區和商業飛輪，我們將為用戶、內容創作者和股東創造持久的、不斷增長的價值。

內容及社區

隨著內容選項的增加，用戶的選擇範圍也越來越大。用戶選擇嗶哩嗶哩是為了獲得優質的用戶自製視頻（「PUGV」）內容和其他地方無法提供的獨特社區體驗。2026年上半年，用戶在我們平台上的總使用時長同比增長了17%。值得注意的是，5分鐘以上視頻的觀看時間同比增長20%，顯示用戶對有意義的優質內容的需求日益增長。

業務回顧及前景

在我們所有內容類別中，我們看見核心內容和新興內容板塊均呈現穩定增長。遊戲相關內容和綜合娛樂內容的總觀看時間分別較去年同期增長23%和32%。知識型內容(包括AI相關資訊)同比增長17%，因為用戶轉向我們尋求更深入的見解。音樂類別也實現了強勁增長，觀看時長同比增長24%，這主要得益於AIGC音樂所推動。消費相關類別持續上升，其中母嬰和戶外相關類別的觀看時間同比增長超過30%。

內容創作者始終是我們生態系統的核心。AI賦能工具降低了創作門檻，幫助內容創作者更有效率地工作；同時，我們對內容和使用者興趣的深入了解，亦有助有潛力的作品更快找到受眾。2026年上半年，粉絲超過1,000名的創作者人數同比增長30%。隨著內容創作者建立規模更大、參與度更活躍的受眾，我們平台上提供的多樣化變現渠道也助力每位創作者在2026年上半年的平均收入同比增長22%，從而幫助更多創作者將其創意轉化為可持續的職業。

我們平台的優勢不僅在於內容庫的豐富性，更深層的競爭優勢在於我們社區的「人性化」。我們的用戶每月產生超過170億次互動，反映用戶共同的興趣和情感紐帶，正是這些將我們社區凝聚在一起。截至報告期間末，我們的正式會員人數達到2.99億，12個月留存率穩定維持在約80%。同時，這些真實的用戶互動也為我們提供了寶貴的用戶偏好洞察，幫助我們改善內容發現和推薦，從而進一步提升用戶參與度和停留時間。

2026年7月，*Bilibili World*和*Bilibili Macro Link*在上海舉辦，為期三天，吸引超過40萬名粉絲齊聚一堂，使其成為中國規模最大的線下ACG展會之一，也為上海增添了一抹活力，成為一座全新的文化地標。這次活動為我們的社區提供了獨特的線下空間，透過共同興趣建立聯絡，進一步展示哔哩哔哩如何超越數位互動，連接現實世界的用戶。

商業化

2026年上半年，我們進一步加強了核心業務線的商業化能力。該等改善有助持續收入增長及盈利能力改善，鞏固我們業務模式的實力。

增值服務

2026年上半年，增值服務收入同比增長4%至人民幣58.8億元，主要得益於大會員及其他增值服務的增長。我們的直播業務保持穩定表現，並持續優化運營，以支持可持續增長及利潤率提升。截至2026年6月30日，大會員人數達到25.7百萬，同比增長9%，其中約80%為年費或自動續費訂閱，顯示用戶對我們平台的持續忠誠度。

業務回顧及前景

我們亦持續拓展與我們高質量的PUGV內容及社區高度契合的增值服務。2026年上半年，我們的充電業務收入同比增長逾50%。透過讓用戶直接支持創作者以換取獨家的優質內容和體驗，充電業務可加強創作者與用戶的關係，並協助各類創作者在我們的平台上追求可持續發展。

廣告

2026年上半年，我們的廣告業務再次取得驕人的增長，廣告收入同比增長29%，達到人民幣57.2億元。這一行業領先的業績，既體現了我們龐大的用戶群體的價值，也反映了我們廣告產品和技術基礎設施的持續改進。

今年上半年，我們五大廣告垂直行業分別是遊戲、網絡服務、數碼家電、電商及汽車。核心遊戲垂直行業保持穩健增長。同時，我們日趨成熟的用戶群體也吸引了更多廣告商的預算。家居家裝、鞋服和汽車行業的廣告收入年均均超過50%。我們亦持續從新興產業拓展廣告預算，來自AI廣告商的收入同比增長逾一倍。

我們的廣告也變得更有效率。AI加深我們對產品資訊、創意資產、用戶興趣和轉換目標的理解，幫助我們投放更多相關廣告，推動更好的轉換。同時，我們的AIGC工具正在簡化創意製作，打造能引起用戶共鳴的廣告，幫助廣告商更有效地與我們的社區建立聯繫，並推動更高的點擊率。此外，我們亦將變現模式推廣至更高目的的場景，涵蓋搜尋、播放頁、個人電腦及智能電視。我們相信，這些改進不但擴大我們目標廣告商群體，並在不影響用戶體驗的情況下，在用戶旅程的更多環節釋放商業價值。

移動遊戲服務

2026年上半年，我們的移動遊戲服務收入達到人民幣29.1億元，同比減少13%，主要由於《三國：謀定天下》（「三謀」）在2025年同期奠定了較高的基數，而該遊戲目前已進入更為穩定和成熟的生命週期階段。我們將繼續專注於三謀的長期運營，在提供新鮮內容和變現模式的同時，力求為玩家帶來始終如一的優質遊戲體驗。此外，《命運／冠位指定》和《碧藍航線》等長青遊戲在報告期間也持續維持穩定的表現。

在支持旗下經典遊戲長期生命週期的同時，我們亦積極擴展產品組合，以涵蓋不同類型及開發模式。2026年7月，我們正式上線獨家授權休閒卡牌遊戲《三國：百將牌》。此外，我們亦公佈多款獲得監管部門批准的新遊戲，包括自主研發的模擬遊戲《閃耀吧！嚕咪》，以及兩款全新授權遊戲：策略遊戲《三國志：王道天下》和大型多人線上角色扮演遊戲《仙境傳說3》。這些遊戲旨在吸引新玩家群體，並支持更平衡、更具韌性的遊戲產品組合。

業務回顧及前景

近期發展

於2026年5月，董事會於2024年11月批准的兩年期2億美元股份回購計劃（「**2024年股份回購計劃**」）已完成。根據2024年股份回購計劃，本公司已購入合共9.9百萬份本公司上市證券。於2026年6月，董事會批准一項新的兩年期3億美元股份回購計劃（「**2026年股份回購計劃**」）。根據2026年股份回購計劃，截至2026年6月30日，本公司已購入合共1.9百萬份上市證券，總成本約為31.3百萬美元。自2026年初至最後實際可行日期，本公司已根據2024年股份回購計劃及2026年股份回購計劃購入合共5.8百萬份上市證券，總成本約為118百萬美元。

報告期後事項

於2026年9月，本公司完成本金總額500百萬美元於2031年到期的可換股優先票據（「**票據**」）發售，以及同步回購約100百萬美元的Z類普通股。與此同時，為協助若干票據投資者進行對沖而配售借入的Z類普通股，連同由騰訊控股有限公司（連同其子公司統稱「**騰訊**」）的一家子公司進行的Z類普通股二級配售，亦已完成。此外，騰訊已同意認購本金總額額外200百萬美元的票據，而本公司已同意向騰訊購回約200百萬美元的Z類普通股。上述交易的交割仍須待獨立股東於本公司股東特別大會上批准及達成其他慣常交割條件後，方告作實。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年9月4日及9月9日的公告，以及本公司日期為2026年9月7日的翌日披露報表。

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

業務展望

我們社區和生態系統的持續成長，體現了我們優質內容和基於興趣的用戶聯繫的持續吸引力。隨著內容供應的不斷擴大，用戶越來越追求能夠提供深度、價值和有意義參與的內容。我們將繼續專注於提供優質內容，賦能創作者，並培養我們深度參與、基於興趣的社區。隨著用戶群體的成熟及其興趣和需求的演變，我們將與他們共同成長，並進一步深化我們生態系統的價值。在此基礎上，我們將進一步提升整個業務線的商業化能力，進而釋放整個生態系統的更大價值。

邁入AI時代，新科技正重塑內容創作、發現與消費。然而，有一點始終不變：用戶依然重視豐富而有意義的內容和真實的人際關係。嗶哩嗶哩正是基於這些永恆的需求而構建，我們的社區和內容生態系統在行業發展中形成了獨特的優勢。借助AI，我們通過增強內容理解和推薦，進一步強化我們的生態系統，幫助創作者提高效率、拓展創作可能性，並提升平台商業化效率。我們相信，通過將科技的力量與社區的力量結合，嗶哩嗶哩將繼續為用戶、創作者和股東創造長期價值。

管理層討論及分析

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2026年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
淨營業額：		
增值服務	5,643,936	5,879,900
廣告	4,446,523	5,719,547
移動遊戲	3,343,488	2,914,454
IP衍生品及其他	906,991	898,057
淨營業額總額	14,340,938	15,411,958
營業成本	(9,125,994)	(9,683,762)
毛利潤	5,214,944	5,728,196
經營開支：		
銷售及營銷開支	(2,215,164)	(2,215,303)
一般及行政開支	(1,025,269)	(1,043,515)
研發開支	(1,707,891)	(1,929,753)
經營開支總額	(4,948,324)	(5,188,571)
經營利潤	266,620	539,625
其他(開支)/收入：		
投資虧損(淨額)(包括減值)	(119,078)	(9,551)
利息收入	195,812	208,727
利息開支	(68,077)	(76,886)
匯兌虧損	(23,369)	(164,226)
債務抵銷所產生之虧損	(2)	—
其他(淨額)	(6,355)	95,087
其他(開支)/收入總額(淨額)	(21,069)	53,151
除所得稅開支前利潤	245,551	592,776
所得稅開支	(37,945)	(51,705)
淨利潤	207,606	541,071
少數股東應佔淨虧損	2,294	12,437
歸屬於哩哩哩股份有限公司股東淨利潤	209,900	553,508

管理層討論及分析

淨營業額

截至2026年6月30日止六個月淨營業額總額為人民幣154.1億元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣143.4億元增加7%。

增值服務

截至2026年6月30日止六個月增值服務營業額為人民幣58.8億元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.4億元增加4%。此增加是由於大會員及其他增值服務的收入增加所致。

廣告

截至2026年6月30日止六個月廣告營業額為人民幣57.2億元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣44.5億元增加29%。此增加主要是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

截至2026年6月30日止六個月移動遊戲營業額為人民幣29.1億元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣33.4億元減少13%。此減少主要是由於高基數效應，反映《三國：謀定天下》較去年同期錄得卓越表現，而該遊戲現正過渡至穩定成熟的生命週期。

IP衍生品及其他

截至2026年6月30日止六個月IP衍生品及其他營業額為人民幣898.1百萬元，與截至2025年6月30日止六個月的人民幣907.0百萬元相比維持相對穩定。

營業成本

截至2026年6月30日止六個月營業成本為人民幣96.8億元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣91.3億元增加6%。收入分成成本(營業成本的重要組成部分)為人民幣59.2億元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.4億元增加5%，增加與我們的營業額增速一致。

毛利潤

截至2026年6月30日止六個月毛利潤為人民幣57.3億元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣52.1億元增加10%，主要由於淨營業額總額增加，而其增幅超過營業成本的增幅所致，這主要得益於公司變現效率的提升。

管理層討論及分析

經營開支

截至2026年6月30日止六個月經營開支總額為人民幣51.9億元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.5億元增加5%。

銷售及營銷開支

截至2026年6月30日止六個月銷售及營銷開支為人民幣22.2億元，與截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.2億元相比維持相對穩定。

一般及行政開支

截至2026年6月30日止六個月一般及行政開支為人民幣10.4億元，與截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.3億元相比維持相對穩定。

研發開支

截至2026年6月30日止六個月研發開支為人民幣19.3億元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.1億元增加13%。增加主要由於服務器折舊相關開支增加所致。

經營利潤

截至2026年6月30日止六個月經營利潤為人民幣539.6百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣266.6百萬元增加102%。

經調整經營利潤

截至2026年6月30日止六個月經調整經營利潤為人民幣1,220.1百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣915.6百萬元增加33%。

其他(開支)／收入總額(淨額)

截至2026年6月30日止六個月其他收入總額為人民幣53.2百萬元，2025年同期則錄得其他開支總額人民幣21.1百萬元。

所得稅開支

截至2026年6月30日止六個月所得稅開支為人民幣51.7百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣37.9百萬元增加36%。

管理層討論及分析

淨利潤

截至2026年6月30日止六個月淨利潤為人民幣541.1百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣207.6百萬元增加161%。

經調整淨利潤

截至2026年6月30日止六個月經調整淨利潤為人民幣1,289.1百萬元，截至2025年6月30日止六個月則錄得經調整淨利潤人民幣922.8百萬元。

流動性

截至2026年6月30日，本公司的現金及現金等價物、定期存款及短期投資為人民幣243.0億元，而截至2025年12月31日則為人民幣241.5億元。

截至2026年6月30日止六個月本公司產生的經營現金流達人民幣29.5億元，而截至2025年6月30日止六個月經營現金流為人民幣32.9億元。

重大投資

本集團於截至2026年6月30日止六個月並無作出或持有任何重大投資。

重大收購及出售

本集團於截至2026年6月30日止六個月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2026年6月30日，本集團並無任何資產被抵押以獲取貸款及銀行融資。

資產負債比率

於2026年6月30日，本公司的資產負債比率（即負債總額除以資產總額的百分比）為62.5%，而於2025年12月31日為62.2%。

管理層討論及分析

重大投資或資本資產的未來計劃

於2026年6月30日，本集團並無有關重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

外匯風險敞口

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

或有負債

截至2026年6月30日，本公司並無重大或有負債。

員工及薪酬

截至2026年6月30日，本公司共有8,287名員工，而截至2025年12月31日則有8,423名。

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

企業管治

不同投票權

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

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

截至2026年6月30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70.2%（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6,528,345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2026年6月30日本公司已發行股本的19.0%（不包括就於行使或歸屬根據本公司股份激勵計劃授出的獎勵後的未來發行而發行及保留的6,528,345股Z類普通股）。

截至2026年6月30日，陳睿先生通過Vanship Limited擁有及控制48,032,802股Y類普通股，佔本公司投票權的42.3%。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2026年6月30日，李旒女士通過Saber Lily Limited擁有及控制7,200,000股Y類普通股，合共佔本公司投票權的6.3%。Saber Lily Limited由一家信託控制，該信託的受益人為李女士及其家庭成員。截至2026年6月30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21.5%。Kami Sama Limited由一家信託控制，該信託的受益人為徐先生及其家庭成員。

企業管治

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

以下事項可導致上述情況：

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

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

遵守企業管治守則

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

企業管治

於報告期間，本公司一直遵守企業管治守則的守則條文，惟下文所述者除外：

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

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

遵守標準守則

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

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

企業管治

審計委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會。

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

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

審計委員會已審閱本公司截至2026年6月30日止六個月的未經審計中期業績，並會見獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所。審計委員會亦已與本公司高級管理人員討論有關本公司採納的會計政策及慣例以及內部控制及財務報告事宜。

企業管治

此外，本公司委聘的獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」審閱我們截至2026年6月30日止六個月的中期財務資料。

企業管治委員會

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。

企業管治委員會於報告期間履行的工作概述如下：

- 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，包括本公司以及其子公司及併表關聯實體(作為一方)與任何不同投票權受益人(作為另一方)之間的任何關連交易，並就任何該等交易向董事會提出建議；
- 檢視董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展安排(尤其是上市規則第8A章及有關不同投票權架構的相關風險知識方面)；
- 檢視並確認不同投票權受益人於報告期間一直是董事會成員且於報告期間並無發生上市規則第8A.17條所述任何事項，並於報告期間一直遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條；
- 力求確保本公司與股東之間的溝通有效及持續進行，尤其當涉及上市規則第8A.35條的規定時；及

企業管治

- 匯報企業管治委員會在其職權範圍內的工作。

企業管治委員會建議董事會繼續實施上述公司治理措施，並定期審閱其有效性。

其他董事會委員會

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

其他資料

權益披露

董事及最高行政人員

於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉）；或(b)記載於本公司根據證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

我們的股份權益

董事或 最高行政人員姓名	權益性質	股份數目及類別 ^(b)	佔各類股份 權益的概約 百分比 ^(a)
陳睿先生 ⁽²⁾	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	48,032,802股Y類普通股(L)	60.27%
	實益擁有人	5,412,000股Z類普通股(L)	1.60%
李旄女士 ⁽³⁾	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	7,200,000股Y類普通股(L)	9.03%
	實益擁有人	3,412,000股Z類普通股(L)	1.01%
徐逸先生 ⁽⁴⁾	全權信託創始人，其可影響受託人行使其酌情權的方式	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)	0.86%
	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)	0.86%
	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2026年6月30日已發行合共79,700,010股Y類普通股及338,805,755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6,528,345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);(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2026年6月30日,概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中,擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉);或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指登記冊的權益或淡倉;或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東

於2026年6月30日，下列人士（其權益在本中期報告中獨立披露的本公司董事及最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記入由本公司保管的登記冊的權益或淡倉。

主要股東名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹²⁾	佔各類股份 權益的 概約百分比
Y類普通股			
Vanship Limited ⁽³⁾	實益擁有人	48,032,802(L)	60.27% ⁽¹⁾
Kami Sama Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	24,467,208(L)	30.70% ⁽¹⁾
Saber Lily Limited ⁽⁵⁾	實益擁有人	7,200,000(L)	9.03% ⁽¹⁾
Z類普通股			
Deutsche Bank Aktiengesellschaft ⁽⁶⁾	存託人／投資經理	62,129,876(L)	17.99% ⁽²⁾
		61,398,628(S)	17.78% ⁽²⁾
JPMorgan Chase & Co. ⁽⁷⁾	實益擁有人／投資經理／持有股份	54,919,838(L)	15.90% ⁽²⁾
	擔保權益的人士／受託人／核准借	33,807,393(S)	9.79% ⁽²⁾
	出代理	13,559,485(P)	3.93% ⁽²⁾
騰訊控股有限公司 ⁽⁸⁾	受控制法團權益	40,430,138(L)	11.71% ⁽²⁾
Tencent Mobility Limited ⁽⁹⁾	實益擁有人／受控制法團權益	29,427,781(L)	8.52% ⁽²⁾
花旗集團 ⁽⁹⁾	受控制法團權益／核准借出代理	23,320,524(L)	6.75% ⁽²⁾
		5,170,446(S)	1.50% ⁽²⁾
		17,866,977(P)	5.17% ⁽²⁾
Norges Bank	實益擁有人	20,839,189(L)	6.03% ⁽²⁾
Morgan Stanley ⁽¹⁰⁾	受控制法團權益	20,409,689(L)	5.91% ⁽²⁾
		21,941,207(S)	6.35% ⁽²⁾
BlackRock, Inc. ⁽¹¹⁾	受控制法團權益	18,858,141(L)	5.46% ⁽²⁾
		13,217(S)	0.00% ⁽²⁾

附註：

(1) 按於2026年6月30日已發行合共79,700,010股Y類普通股及338,805,755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6,528,345股Z類普通股）。

(2) 按於2026年6月30日已發行合共79,700,010股Y類普通股及345,334,100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6,528,345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) 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62,129,876股Z類普通股(好倉)及61,398,628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2026年5月26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，34,458股Z類普通股(好倉)通過非上市衍生工具——可換股工具持有。
- (7) JPMorgan Chase & Co.擁有本公司合共54,919,838股Z類普通股(好倉)、33,807,393股Z類普通股(淡倉)及13,559,485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2026年6月29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，2,846,299股Z類普通股(好倉)及3,037,539股Z類普通股(淡倉)通過實物交收上市衍生工具持有，24,262股Z類普通股(好倉)及103,531股Z類普通股(淡倉)通過現金交收上市衍生工具持有，7,961,469股Z類普通股(好倉)及7,402,507股Z類普通股(淡倉)通過實物交收非上市衍生工具持有，6,800,986股Z類普通股(好倉)及5,290,877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9,194,712股Z類普通股(好倉)及2,503,489股Z類普通股(淡倉)通過上市衍生工具——可換股工具持有。
- (8) 於2026年6月30日，騰訊控股有限公司擁有本公司合共40,430,138股Z類普通股(好倉)的權益。根據騰訊控股有限公司於相關事件日期2026年5月15日提交的權益通知披露，10,954,357股Z類普通股由騰訊控股有限公司的全資子公司黃河投資有限公司持有，29,427,781股Z類普通股由騰訊控股有限公司的全資子公司Tencent Mobility Limited持有，以及48,000股Z類普通股由騰訊控股有限公司擁有多數股權的子公司閱文集團持有。其中，11,715,457股Z類普通股(好倉)以美國存託股形式持有。

根據騰訊控股有限公司於相關事件日期2026年9月4日提交的權益通知披露，於進行「業務回顧及前景——報告期後事項」所述的二級配售及票據認購後，騰訊控股有限公司於合共23,706,588股Z類普通股(好倉)中擁有權益，包括以美國存託股形式持有的11,674,167股Z類普通股，以及其可於票據轉換後收購的以非上市衍生工具——可換股工具形式持有的10,067,480股Z類普通股。

根據Tencent Mobility Limited與騰訊控股有限公司於2026年9月10日向美國證交會聯合提交的附表13G第4號修訂，騰訊於我們Z類普通股的實益擁有權已降至5%以下。
- (9) 花旗集團擁有本公司合共23,320,524股Z類普通股(好倉)、5,170,446股Z類普通股(淡倉)及17,866,977股Z類普通股(可供借出股份)的權益。根據花旗集團於相關事件日期2026年6月30日提交的權益通知披露，該Z類普通股由花旗集團通過其若干附屬公司間接持有。其中，1,284,528股Z類普通股(好倉)及39,752股Z類普通股(淡倉)通過實物交收上市衍生工具持有，187,409股Z類普通股(好倉)及614,320股Z類普通股(淡倉)通過實物交收非上市衍生工具持有，以及1,149,528股Z類普通股(好倉)及366,562股Z類普通股(淡倉)通過現金交收非上市衍生工具持有。

其他資料

- (10) Morgan Stanley擁有本公司合共20,409,689股Z類普通股(好倉)及21,941,207股Z類普通股(淡倉)的權益。根據Morgan Stanley於相關事件日期2026年6月30日提交的權益通知披露，該Z類普通股由Morgan Stanley透過其若干附屬公司間接持有。其中，10,879,887股Z類普通股(好倉)及11,203,147股Z類普通股(淡倉)通過實物交收上市衍生工具持有，60股Z類普通股(好倉)及56,834股Z類普通股(淡倉)通過現金交收上市衍生工具持有，25,120股Z類普通股(好倉)及1,520,659股Z類普通股(淡倉)通過實物交收非上市衍生工具持有，922,127股Z類普通股(好倉)及482,213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625,375股Z類普通股(好倉)通過上市衍生工具——可換股工具持有。
- (11) BlackRock, Inc.擁有本公司合共18,858,141股Z類普通股(好倉)及13,217股Z類普通股(淡倉)的權益。根據BlackRock, Inc.於相關事件日期2026年6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，1,253,355股Z類普通股(好倉)及13,217股Z類普通股(淡倉)通過現金交收非上市衍生工具持有。
- (12) 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2026年6月30日，據董事所知，概無任何人士(本公司董事及最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記入由本公司保管的登記冊的權益或淡倉。

股份計劃

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

請參閱(i)本公司截至2025年12月31日止年度的年報以了解全球股份計劃、第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃及2024年股份激勵計劃的主要條款概要；及(ii)本公司截至2023年12月31日止年度的年報以了解2018年股份激勵計劃(經修訂及重述前)的主要條款概要。下表載列報告期間全球股份計劃、2018年股份激勵計劃及第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃尚未行使的期權及獎勵詳情。報告期間2024年股份激勵計劃尚未行使的期權及獎勵詳情將納入並載於本公司截至2026年12月31日止年度的年報內。

根據本公司所有股份計劃，可就於報告期間授予合資格參與者的所有期權及獎勵發行2,839,904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0.8%。

其他資料

全球股份計劃

由於全球股份計劃於主要上市轉換生效日終止，於2026年1月1日及2026年6月30日，概無Z類普通股根據全球股份計劃可供授出。先前授出及未行使的獎勵以及作為證明的原始獎勵協議應在全球股份計劃終止後繼續有效，並在其原始條款屆滿前保持有效，並可能不時修訂。

報告期間內全球股份計劃未行使期權的詳情如下：

					於2026年 1月1日 Z類 普通股的 行使價				於2026年 6月30日 Z類 普通股的 未行使	緊接期權 行使日前的 Z類普通股 加權平均 收市價
姓名／名稱	授出日期	歸屬期	行使期	(美元)	期權數目	報告期間 內已行使	報告期間 內已失效	報告期間 內已註銷	期權數目	(港元)
僱員參與者	2020年3月20日	4年	7年	\$0.0001	14,950	13,450	—	—	1,500	190.84

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。

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

根據2018年股份激勵計劃（經修訂及重述前）項下所有獎勵可能發行的Z類普通股的最大總數為30,673,710股，佔主要上市轉換生效日已發行Z類普通股總數的10%（不包括根據2018年股份激勵計劃的規定已終止、到期、失效或被沒收的Z類普通股相關獎勵）。由於2018年股份激勵計劃已於採納日期經修訂及重述為第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃，故此之後不得再根據2018年股份激勵計劃授出任何獎勵。誠如本公司日期為2024年4月9日的通函所披露，採納日期前根據2018年股份激勵計劃授出而尚未行使的任何期權，以及根據2018年股份激勵計劃授出而尚未歸屬的任何獎勵，將根據授出條款及2018年股份激勵計劃繼續有效及可予行使及／或歸屬。因此，於2026年1月1日及2026年6月30日，根據2018年股份激勵計劃的計劃限額，概無Z類普通股可供授出。2018年股份激勵計劃（經修訂及重述前）並無設定服務提供者分項限額。

其他資料

根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃下的所有獎勵(包括期權、限制性股份及限制性股份單位)可能發行的Z類普通股的最大總數，連同根據本公司任何其他股份計劃將予授出的任何獎勵可能發行的Z類普通股數目(「計劃限額」)為41,413,503股，佔採納日期已發行及發行在外股份總數(包括Y類普通股及Z類普通股)的10%。於2026年1月1日，根據計劃限額可供授出28,704,359股Z類普通股。於報告期間，2,839,904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905,597股Z類普通股相關獎勵分別已終止、到期、失效或被沒收。因此，於2026年6月30日，根據計劃限額可供授出25,864,455股Z類普通股。

在計劃限額內，根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃授予服務提供者參與者的所有獎勵可發行的Z類普通股的最大數目(「服務提供者分項限額」)為2,070,675股，佔採納日期已發行及發行在外股份(包括Y類普通股及Z類普通股)總數的0.5%。自採納以來，並無根據第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃向服務提供者參與者授出獎勵。因此，於2026年1月1日及2026年6月30日，根據服務提供者分項限額可授予2,070,675股Z類普通股。

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：

				於2026年 1月1日 Z類 普通股的					於2026年 6月30日 Z類 普通股的		緊接 行使日期前 Z類 普通股的
承授人姓名／ 名稱／類別	授出日期	歸屬期	行使期	行使價 (美元)	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	未行使 期權數目	加權平均 收市價 (港元)	
董事											
陳睿先生	2020年3月23日至 2020年11月23日	6年	8年	\$0.0001-\$10.47	5,000,000	—	—	—	5,000,000	—	
李旋女士	2020年11月23日	6年	8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	—	
按類別劃分的 其他承授人											
顧問 ⁽²⁾	2021年4月20日至 2022年5月10日	4年	6年	\$0.0001	71,368	—	—	—	71,368	—	
僱員參與者	2018年12月24日至 2022年9月15日	0-6年	6-8年	\$0.0001-\$10.47	3,951,394	1,203,358	25,000	115,140	2,607,896	180.37	

其他資料

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2018年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。

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：

										緊接歸屬日期前的Z類普通股加權平均收市價
										於2026年6月30日的未歸屬限制性股份單位
承授人姓名／名稱／類別	授出日期	歸屬期	購買價格（美元）	於2026年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		
董事										
李旋女士	2023年3月31日	6年	\$0	1,000,000	—	—	—	—	1,000,000	—
按類別劃分的其他承授人										
僱員參與者	2022年12月14日	4年	\$0	242,885	—	—	—	39,624	203,261	—
	2023年3月31日	4-6年	\$0	1,646,649	—	430,951	—	94,425	1,121,273	180.73
	2023年6月30日	4年	\$0	491,636	—	220,134	—	43,836	227,666	131.70
	2023年9月29日	4年	\$0	240,993	—	—	—	61,837	179,156	—
	2023年12月29日	4年	\$0	592,495	—	—	—	111,604	480,891	—
	2024年3月28日	4-6年	\$0	1,788,131	—	636,658	—	112,681	1,038,792	173.77
	2024年6月27日	4-6年	\$0	3,028,962	—	1,102,336	—	198,264	1,728,362	131.70

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：

										緊接歸屬日期前的Z類普通股加權平均收市價（港元）
承授人姓名／名稱／類別	授出日期	歸屬期	購買價格（美元）	於2026年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	於2026年6月30日未歸屬限制性股份單位	
董事										
陳睿先生	2025年12月15日	2年	\$0	412,000	—	—	—	—	412,000	—
李旒女士	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	—	6,316	—	—	12,632	179.40
何震宇先生	2025年6月25日	3年	\$0	12,632	—	—	—	—	12,632	—
按類別劃分的承授人										
僱員參與者	2024年9月29日	4年	\$0	2,221,639	—	—	—	107,603	2,114,036	—
	2024年12月27日	4年	\$0	1,164,645	—	—	—	115,233	1,049,412	—
	2025年3月31日	4年	\$0	986,787	—	—	—	93,744	893,043	—
	2025年6月25日	4-6年	\$0	2,913,945	—	174,450	—	207,928	2,531,567	126.10
	2025年9月25日	4年	\$0	1,543,471	—	—	—	105,275	1,438,196	—
	2025年12月15日	4年	\$0	1,160,843	—	—	—	74,182	1,086,661	—
	2026年3月26日	4-6年	\$0	—	949,277	—	—	195,750	753,527	—
	2026年6月26日	4年	\$0	—	1,890,627	—	—	5,882	1,884,745	—

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 授出日期前 Z類 普通股 收市價 (港元)	於授出 日期Z類 普通股的 公允價值 (人民幣 千元) ⁽¹⁾
按類別劃分的承授人							
僱員參與者	949,277	2026年3月26日	4-6年	\$0	無	186.2	148,675
	1,890,627	2026年6月26日	4年	\$0	無	128.4	212,260

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2026年3月26日及2026年6月26日的公告。

所得款項的使用

發行2030年票據所得款項的用途

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

於報告期間，本公司將151.8百萬美元用於增強其內容生態系統、提高其整體變現效率及根據2024年股份回購計劃進行股份回購。

截至2026年6月30日，376.7百萬美元尚未動用，且本公司預計將於未來兩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。

其他資料

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料變動

概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料變動。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何子公司或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)。

股息

董事會並無建議分派截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息。

上市規則下的持續披露責任

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。

中期財務資料審閱報告

致哩哩哩股份有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第32至73頁的中期財務資料，包括哩哩哩股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)於2026年6月30日的中期簡明合併資產負債表，連同截至該日止六個月期間的中期簡明合併經營狀況及全面收益表、中期簡明合併股東權益變動表、中期簡明合併現金流量表及附註，包括重大會計政策和其他解釋資料。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及美利堅合眾國公認會計準則(「美國公認會計準則」)。貴公司董事須負責根據美國公認會計準則編製及呈列該中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該中期財務資料發表結論，並根據我們的協定委聘條款，僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

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

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2026年8月27日

未經審計中期簡明合併資產負債表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

		截至2025年 12月31日 人民幣	截至2026年 6月30日 人民幣	截至2026年 6月30日 美元
	附註			附註2(e)
資產				
流動資產：				
現金及現金等價物		12,183,538	5,163,796	761,049
定期存款		5,522,327	9,766,542	1,439,410
受限制現金		50,800	800	118
應收賬款(淨額)	4	1,268,219	1,681,119	247,766
應收關聯方款項	19	874,962	924,768	136,294
預付款項及其他流動資產	5	1,203,037	1,265,864	186,565
短期投資	6	6,447,197	9,369,368	1,380,874
流動資產總額		27,550,080	28,172,257	4,152,076
非流動資產：				
物業及設備(淨額)	7	695,105	2,076,571	306,049
製作成本(淨額)		1,599,896	1,376,169	202,822
無形資產(淨額)	8	3,109,603	2,893,031	426,380
遞延稅項資產		166,132	158,821	23,407
商譽		2,818,125	2,818,125	415,340
長期投資(淨額)	9	4,761,653	4,570,559	673,617
其他長期資產		467,169	414,041	61,022
非流動資產總額		13,617,683	14,307,317	2,108,637
資產總額		41,167,763	42,479,574	6,260,713

未經審計中期簡明合併資產負債表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

		截至2025年 12月31日 人民幣	截至2026年 6月30日 人民幣	截至2026年 6月30日 美元
	附註			附註2(e)
負債				
流動負債：				
應付賬款	11	5,497,415	6,283,459	926,067
應付薪資及福利		1,710,322	1,485,188	218,890
應付稅項	12	405,887	400,415	59,014
短期貸款及長期債務的即期部分	13	4,860,846	4,878,643	719,023
遞延收入		4,661,863	4,636,240	683,297
應計負債及其他應付款項	14	3,174,566	3,684,497	543,028
應付關聯方款項	19	16,113	20,517	3,024
流動負債總額		20,327,012	21,388,959	3,152,343
非流動負債：				
長期債務	15	4,775,871	4,635,647	683,210
其他長期負債		516,317	540,847	79,711
非流動負債總額		5,292,188	5,176,494	762,921
負債總額		25,619,200	26,565,453	3,915,264

未經審計中期簡明合併資產負債表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	截至2025年 12月31日 人民幣	截至2026年 6月30日 人民幣	截至2026年 6月30日 美元 附註2(e)
股東權益			
普通股：			
Y類普通股(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； 截至2026年6月30日，每股面值0.0001美元， 100,000,000股股份授權發行，已發行及 發行在外79,700,010股)	49	49	7
Z類普通股(截至2025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341,134,100股及發行在外 335,018,102股；截至2026年6月30日， 每股面值0.0001美元，9,800,000,000股股份 授權發行、已發行345,334,100股及發行在外 338,805,755股)	218	217	32
資本公積	41,808,515	41,743,494	6,152,230
法定儲備金	55,105	55,105	8,121
累計其他全面收益	183,786	73,295	10,800
累計虧損	(26,474,391)	(25,920,883)	(3,820,265)
哩哩哩股份有限公司股東權益總額	15,573,282	15,951,277	2,350,925
少數股東的權益	(24,719)	(37,156)	(5,476)
股東權益總額	15,548,563	15,914,121	2,345,449
負債及股東權益總額	41,167,763	42,479,574	6,260,713

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務資料的組成部分。

未經審計中期簡明合併經營狀況及全面收益表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

		截至6月30日止六個月		
		2025年 人民幣	2026年 人民幣	2026年 美元
	附註			附註2(e)
淨營業額：				
增值服務		5,643,936	5,879,900	866,590
廣告		4,446,523	5,719,547	842,957
移動遊戲		3,343,488	2,914,454	429,537
IP衍生品及其他		906,991	898,057	132,358
總淨營業額	16	14,340,938	15,411,958	2,271,442
營業成本		(9,125,994)	(9,683,762)	(1,427,210)
毛利潤		5,214,944	5,728,196	844,232
經營開支：				
銷售及營銷開支		(2,215,164)	(2,215,303)	(326,495)
一般及行政開支		(1,025,269)	(1,043,515)	(153,795)
研發開支		(1,707,891)	(1,929,753)	(284,410)
經營開支總額		(4,948,324)	(5,188,571)	(764,700)
經營利潤		266,620	539,625	79,532
其他(開支)/收入：				
投資虧損(淨額)(包括減值)		(119,078)	(9,551)	(1,408)
利息收入		195,812	208,727	30,763
利息開支		(68,077)	(76,886)	(11,332)
匯兌虧損		(23,369)	(164,226)	(24,204)
債務抵銷所產生之虧損		(2)	—	—
其他(淨額)		(6,355)	95,087	14,014
其他(開支)/收入總額(淨額)		(21,069)	53,151	7,833
除所得稅開支前利潤		245,551	592,776	87,365
所得稅開支	10	(37,945)	(51,705)	(7,620)

未經審計中期簡明合併經營狀況及全面收益表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

		截至6月30日止六個月		
		2025年 人民幣	2026年 人民幣	2026年 美元
附註				附註2(e)
淨利潤		207,606	541,071	79,745
少數股東應佔淨虧損		2,294	12,437	1,832
歸屬於哩哩哩股份有限公司股東的淨利潤		209,900	553,508	81,577
淨利潤		207,606	541,071	79,745
其他全面虧損：				
外匯折算調整		(15,193)	(110,491)	(16,285)
其他全面虧損總額		(15,193)	(110,491)	(16,285)
全面收益總額		192,413	430,580	63,460
少數股東應佔全面虧損		2,294	12,437	1,832
歸屬於哩哩哩股份有限公司股東的全面收益		194,707	443,017	65,292
每股淨利潤(基本)	18	0.50	1.32	0.19
每股淨利潤(攤薄)		0.49	1.25	0.18
每股美國存託股淨利潤(基本)		0.50	1.32	0.19
每股美國存託股淨利潤(攤薄)		0.49	1.25	0.18
普通股加權平均股數(基本)	18	419,763,214	418,956,516	418,956,516
普通股加權平均股數(攤薄)		431,601,628	456,513,310	456,513,310
美國存託股加權平均股數(基本)		419,763,214	418,956,516	418,956,516
美國存託股加權平均股數(攤薄)		431,601,628	456,513,310	456,513,310
股權激勵費用計入：				
營業成本		50,310	57,485	8,472
銷售及營銷開支		36,217	45,950	6,772
一般及行政開支		281,662	291,531	42,966
研發開支		207,423	204,135	30,087

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務資料的組成部分。

未經審計中期簡明合併股東權益變動表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

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

未經審計中期簡明合併股東權益變動表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	普通股									
	Y類普通股		Z類普通股		資本公積	法定 儲備金	累計其他 全面收益	少數股東的 權益	股東權益 總額	
	股份	金額 人民幣	股份	金額 人民幣						
於2026年1月1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
淨利潤／(虧損)	—	—	—	—	—	—	—	553,508	(12,437)	541,071
股權激勵	—	—	—	—	599,101	—	—	—	—	599,101
行使購股權產生的股份發行	—	—	1,216,808	1	23,852	—	—	—	—	23,853
歸屬限制性股份單位產生的股份發行	—	—	2,570,845	2	(2)	—	—	—	—	—
回購股份	—	—	(4,758,620)	(4)	(687,972)	—	—	—	—	(687,976)
外匯折算調整	—	—	—	—	—	—	(110,491)	—	—	(110,491)
於2026年6月30日的餘額	79,700,010	49	330,809,003	217	41,743,494	55,105	73,295	(25,920,883)	(37,156)	15,914,121

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務資料的組成部分。

未經審計中期簡明合併現金流量表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣	2026年 人民幣	2026年 美元 附註2(e)
經營活動產生的現金流量：			
淨利潤	207,606	541,071	79,745
將淨利潤調整為經營活動提供的現金淨額：			
物業及設備折舊	202,915	245,125	36,127
無形資產攤銷	783,697	866,768	127,746
使用權資產攤銷	79,814	81,658	12,035
債務發行成本攤銷	1,543	8,241	1,215
股權激勵費用	575,612	599,101	88,297
預期信貸虧損撥備／(撥回)	20,000	(35,138)	(5,179)
存貨撥備	(1,632)	(33,547)	(4,944)
遞延所得稅	(17,540)	6,053	892
外幣交易匯兌(收益)／虧損	(1,853)	135,714	20,002
投資的公允價值變動	53,216	(2,860)	(421)
出售物業及設備的虧損	3,164	1,326	195
出售子公司及長期投資的收益	—	(25,481)	(3,755)
權益法投資的虧損	16,541	14,798	2,181
重估之前持有的股權投資	—	8,089	1,192
長期投資減值	98,582	104,805	15,446
回購可換股優先債券的虧損	2	—	—
經營資產及負債變動：			
應收賬款	130,187	(382,359)	(56,353)
應收關聯方款項	(39,221)	(8,754)	(1,290)
預付款項及其他流動資產	214,697	208,563	30,738
其他長期資產	(32,582)	(10,438)	(1,538)
應付賬款	354,686	237,973	35,073
應付薪資及福利	(216,294)	(225,135)	(33,181)
應付稅項	(13,904)	175,001	25,792
遞延收入	437,526	(25,623)	(3,776)
應計負債及其他應付款項	458,708	435,682	64,212
應付關聯方款項	(315)	4,404	649
其他長期負債	(23,795)	27,420	4,038
經營活動提供的現金淨額	3,291,360	2,952,457	435,138

未經審計中期簡明合併現金流量表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣	2026年 人民幣	2026年 美元 附註2(e)
投資活動產生的現金流量：			
購買物業及設備	(180,147)	(1,219,708)	(179,763)
購買無形資產	(592,956)	(738,135)	(108,788)
購買短期投資	(40,411,114)	(35,865,532)	(5,285,925)
贖回到期的短期投資	38,838,333	32,978,438	4,860,420
收購子公司支付的現金對價(已扣除所獲取現金)	—	(22,740)	(3,351)
支付長期投資的現金(包括貸款)	(1,027,480)	(162,102)	(23,891)
來自投資對象償還貸款	13,000	—	—
出售／收回長期資產收取的現金	6,538	215,082	31,699
存入定期存款	(7,407,776)	(9,984,841)	(1,471,583)
贖回到期的定期存款	3,573,819	5,537,322	816,100
投資活動所用的現金淨額	(7,187,783)	(9,262,216)	(1,365,082)
融資活動產生的現金流量：			
短期貸款所得款項	1,100,000	1,650,000	243,180
償還短期貸款	(966,500)	(1,630,000)	(240,232)
收購少數股東的權益	(1,067)	—	—
行使購股權所得款項	3,013	23,853	3,515
發行可換股優先債券的所得款項(已扣除發行成本)	4,886,978	—	—
回購股份	(719,154)	(687,976)	(101,395)
回購可換股優先債券的款項	(474)	(83)	(12)
融資活動提供／(所用)的現金淨額	4,302,796	(644,206)	(94,944)
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	20,660	(115,777)	(17,063)
現金、現金等價物以及受限制現金增加／(減少)淨額	427,033	(7,069,742)	(1,041,951)
期初的現金、現金等價物以及受限制現金	10,299,382	12,234,338	1,803,118
期末的現金、現金等價物以及受限制現金	10,726,415	5,164,596	761,167

未經審計中期簡明合併現金流量表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣	2026年 人民幣	2026年 美元 附註2(e)
現金流量資料的補充披露：			
扣除所得稅返還後的所得稅淨支出	49,788	43,644	6,432
支付利息開支的現金	52,157	64,894	9,564
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	116,640	736,995	108,620
用於收購及投資的應付款項	9,000	8,000	1,179
用於購買無形資產的應付款項	648,269	473,978	69,856

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務資料的組成部分。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

1. 經營

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

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

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

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

截至2026年6月30日，本公司的主要子公司、可變利益實體及可變利益實體的子公司如下：

主要子公司	註冊成立收購的地點及年份／ 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
香港嗶哩嗶哩有限公司	香港，2014年	1港元 200百萬美元	100	投資控股
香港幻電有限公司	香港，2014年	1美元	100	投資控股
香港超電有限公司	香港，2019年	1美元	100	投資控股
株式會社嗶哩嗶哩	日本，2014年	80百萬日元	100	業務發展
幻電科技(上海)有限公司 (「上海幻電」)	中國，2014年	12億美元	100	技術開發 ¹
上海嗶哩嗶哩科技有限公司	中國，2016年	25億美元	100	技術開發 ¹
超電(上海)信息科技有限公司	中國，2019年	50百萬美元	100	電商及廣告 ¹

未經審計中期簡明合併財務資料附註

1. 經營(續)

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

* 上海幻電為主要可變利益實體及可變利益實體子公司的主要受益人。

1 該等公司以外商獨資企業的形式於中國成立。

2 該等公司以法人獨資或自然人控制的形式於中國成立。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

1. 經營(續)

以下為納入本集團隨附未經審計中期簡明合併財務資料的併表可變利益實體及可變利益實體子公司截至2025年12月31日及2026年6月30日以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的合併財務資料：

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元	
現金及現金等價物	2,199,181	1,881,641
應收賬款(淨額)	718,182	896,771
應收本集團公司款項	647,082	790,205
短期投資	1,086,199	2,261,137
其他流動資產	619,700	551,618
長期投資(淨額)	1,417,457	1,414,483
其他非流動資產	4,740,489	4,525,987
資產總額	11,428,290	12,321,842
應付賬款	4,003,546	4,202,366
短期貸款及長期債務的即期部分	347,458	1,083,053
遞延收入	3,111,282	3,098,487
應計負債及其他應付款項	1,139,511	1,385,084
應付本集團公司款項	9,653,655	8,849,724
其他流動負債	469,571	381,850
其他長期應付款項	449,488	480,972
負債總額	19,174,511	19,481,536
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
	人民幣千元	
第三方淨營業額	9,271,795	8,960,733
公司間淨營業額	386,654	481,527
淨營業額總額	9,658,449	9,442,260
淨利潤	497,017	562,597

未經審計中期簡明合併財務資料附註

1. 經營(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
	人民幣千元	
經營活動提供的現金淨額	2,891,772	2,157,507
投資活動所用的現金淨額	(182,680)	(1,983,579)
融資活動所用的現金淨額	(2,036,804)	(550,503)

流動性

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團分別錄得淨利潤人民幣207.6百萬元及淨利潤人民幣541.1百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，經營活動提供的現金淨額分別為人民幣3,291.4百萬元及人民幣2,952.5百萬元。截至2025年12月31日及2026年6月30日，累計虧損分別為人民幣264.7億元及人民幣259.2億元。本集團評估通過經營活動賺取現金及吸引投資者投資的能力以確定流動性。本集團過往主要依靠經營活動產生的現金及投資者的非經營性融資撥付運營及業務發展資金。以往，本集團持續取得外部投資者的融資支持。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，以於刊發未經審計中期簡明合併財務資料之日起計未來至少十二個月內為所計劃的業務及其他承擔提供資金。本集團的未經審計中期簡明合併財務資料乃按持續經營基準編製，並顧及於正常業務過程中進行的資產變現及負債清算。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

2. 重大會計政策

a) 呈列基準

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

2025年12月31日的資產負債表數據乃摘錄自經審計合併財務報表；然而，未經審計中期簡明合併財務資料隨附中期附註並未包括美國公認會計準則要求的所有年度披露。中期業績不一定代表全年的預期業績。本報告所載財務資料應與本公司上一財政年度的經審計合併財務報表一併閱讀。所採用的會計政策與上一財政年度經審計合併財務報表所採用者一致。

b) 合併原則

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

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

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

未經審計中期簡明合併財務資料附註

2. 重大會計政策(續)

b) 合併原則(續)

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

c) 運用估計

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

d) 功能貨幣及外幣換算

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

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

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

未經審計中期簡明合併財務資料附註

2. 重大會計政策(續)

e) 外幣折算

截至2026年6月30日及截至該日止六個月，未經審計中期簡明合併資產負債表、未經審計中期簡明合併經營狀況及全面收益表以及未經審計中期簡明合併現金流量表的餘額由人民幣兌美元的換算僅為方便讀者對照並按1.00美元兌人民幣6.7851元的匯率(即2026年6月30日紐約聯邦儲備銀行就海關目的證明的紐約市電匯人民幣的中午買入匯率)計算。概不就人民幣金額代表或可能已經或能夠以該匯率兌換、變現或結算為美元。

f) 合約餘額

由於相關合約一般具有較短期限，因此大部分履約義務均於一年內完成。截至2025年及2026年6月30日止六個月，計入年初遞延收入餘額的已確認淨營業額分別為人民幣3,354.4百萬元及人民幣3,907.8百萬元。

g) 應收款項(淨額)

下表載列截至2025年及2026年6月30日止六個月ASC專題326號範圍內的應收賬款、應收關聯方款項及計入預付款項及其他流動資產中其他應收款項減值的變動情況：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
	人民幣千元	
期初餘額	283,993	216,913
計提／(撥回)	20,000	(35,138)
(核銷)／收回先前的核銷(淨額)	(65,055)	11,827
期末餘額	238,938	193,602

未經審計中期簡明合併財務資料附註

3. 集中度及風險

a) 帶寬服務提供商

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團依賴帶寬服務提供商及其聯屬公司提供服務器及帶寬服務以支持其運營，詳情如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
帶寬服務提供商總數	103	121
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	3	3
由10%或以上服務提供商提供的本集團服務器及 帶寬服務支出百分比總額	44%	45%

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、短期投資、長期投資、可換股優先債券及應付賬款有關。本集團的大部分淨營業額、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、短期投資、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可能對本公司的現金流量、淨營業額、利潤及財務狀況產生重大不利影響。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

3. 集中度及風險(續)

c) 信貸風險

本集團可能受重大信貸風險集中影響的金融工具，主要包括現金及現金等價物、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(計入短期投資及長期投資)。截至2025年12月31日及2026年6月30日，本集團絕大部分現金及現金等價物、定期存款及受限制現金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)賺取的淨營業額。下表載列截至2025年12月31日及2026年6月30日應收款項餘額超過本集團應收賬款總餘額10%的發行渠道。此外，截至2025年12月31日，來自一名客戶的應收款項餘額佔本集團應收賬款總餘額的11.3%(人民幣195.0百萬元)。截至2026年6月30日，概無來自單一客戶的應收款項餘額佔本集團應收賬款總餘額的10%以上。

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元	
發行渠道A	277,128	323,539

d) 主要客戶及供應渠道

截至2025年及2026年6月30日止六個月，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其移動遊戲。截至2025年及2026年6月30日止六個月，概無通過單一發行渠道產生的移動遊戲收入分別佔本集團淨營業額的10%或以上。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

4. 應收賬款(淨額)

截至2025年12月31日及2026年6月30日，基於確認日期及扣除減值前的應收賬款賬齡分析如下：

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元	
3個月內	1,104,114	1,500,572
3個月至6個月	157,507	148,487
6個月至1年	119,092	124,002
1年以上	69,607	65,087
減：減值	(182,101)	(157,029)
總計	1,268,219	1,681,119

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：

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元	
預付收入分成成本*	338,510	357,569
存貨(淨額)	212,480	234,906
增值稅預付款項	173,839	210,868
押金	170,579	195,797
預付存貨供應商款項	66,408	76,613
應收利息收入	102,365	73,045
預付市場費用及其他經營開支	50,977	30,200
預付內容成本	26,446	18,744
與共同投資內容有關的預付款項／應收款項	19,508	17,750
其他	41,925	50,372
總計	1,203,037	1,265,864

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

未經審計中期簡明合併財務資料附註

6. 短期投資

以下為短期投資概要：

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元	
金融產品	6,123,586	9,127,968
於公開上市公司的投資	323,611	241,400
總計	6,447,197	9,369,368

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團於未經審計中期簡明合併經營狀況及全面收益表就短期投資分別錄得投資虧損人民幣12.3百萬元及投資收益人民幣49.4百萬元，列作「投資虧損淨額(包括減值)」。

7. 物業及設備(淨額)

以下為物業及設備(淨額)概要：

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元	
服務器及電腦	3,849,135	5,470,599
租賃裝修	218,490	219,676
其他	53,916	50,316
總計	4,121,541	5,740,591
減：累計折舊	(3,426,436)	(3,664,020)
賬面淨值	695,105	2,076,571

截至2025年及2026年6月30日止六個月，折舊開支分別為人民幣202.9百萬元及人民幣245.1百萬元。於所呈列的任何期間，概無確認任何減值費用。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

8. 無形資產(淨額)

以下為無形資產(淨額)概要：

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

	截至2026年6月30日		
	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
	人民幣千元		
內容版權	9,935,460	(7,997,424)	1,938,036
移動遊戲版權	250,448	(228,307)	22,141
許可權及其他	2,818,891	(1,886,037)	932,854
總計	13,004,799	(10,111,768)	2,893,031

截至2025年及2026年6月30日止六個月，攤銷費用分別為人民幣783.7百萬元及人民幣866.8百萬元。於所呈列的任何期間，概無確認任何減值費用。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

9. 長期投資(淨額)

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

	2025年 12月31日 人民幣千元	2026年 6月30日
使用計量替代方法入賬的股權投資	1,573,436	1,493,052
使用權益法入賬的權益投資	1,799,967	1,765,984
按公允價值入賬的投資	1,388,250	1,311,523
總計	4,761,653	4,570,559

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2025年及2026年6月30日止六個月，就使用計量替代方法入賬的股權投資分別確認重新計量虧損零及人民幣8.1百萬元。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團於「投資虧損(淨額)(包括減值)」確認的長期投資減值費用分別為人民幣98.6百萬元及人民幣34.5百萬元，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2025年及2026年6月30日止六個月，本公司出售本集團數項賬面值分別為零及人民幣26.3百萬元的股權投資。對價與其賬面值之間的差額確認為「投資虧損(淨額)(包括減值)」。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，分別確認出售收益人民幣1.0百萬元及人民幣25.5百萬元。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

9. 長期投資(淨額)(續)

使用權益法入賬的權益投資

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團於「投資虧損(淨額)(包括減值)」確認的應佔股權投資對象淨虧損分別為人民幣16.5百萬元及人民幣14.8百萬元。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團亦於「投資虧損(淨額)(包括減值)」確認使用權益法入賬的投資的非暫時性減值費用分別為零及人民幣70.3百萬元。

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2025年及2026年6月30日止六個月，本集團於「投資虧損(淨額)(包括減值)」確認因公允價值變動而分別產生的收益人民幣4.7百萬元及人民幣32.1百萬元。

10. 稅項

所得稅的構成

下表呈列所得稅開支於截至2025年及2026年6月30日止六個月的構成：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2026年
當期所得稅開支	53,344	41,527
代扣代繳所得稅開支	2,141	4,125
遞延稅項(利益)/開支	(17,540)	6,053
總計	37,945	51,705

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團的實際稅率分別為15.5%及8.7%。就中期財務報告而言，本集團根據全年的預計應課稅收入估計年稅率，並根據中期期間所得稅會計處理指引錄得所得稅撥備。本集團並無就潛在少繳所得稅開支產生任何利息及罰款。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

11. 應付賬款

截至2025年12月31日及2026年6月30日，基於確認日期的應付賬款賬齡分析如下：

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元	
3個月內	4,015,694	4,664,056
3個月至6個月	577,780	628,256
6個月至1年	342,370	440,062
超過1年	561,571	551,085
總計	5,497,415	6,283,459

應付賬款不計息。

12. 應付稅項

截至2025年12月31日及2026年6月30日的應付稅項概述如下：

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元	
應付企業所得稅	152,250	151,943
應付增值稅	56,818	51,314
應付代扣代繳所得稅	29,876	33,261
代扣代繳員工個人所得稅	33,208	27,047
其他	133,735	136,850
總計	405,887	400,415

未經審計中期簡明合併財務資料附註

13. 短期貸款及長期債務的即期部分

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元	
短期貸款	1,598,530	1,650,000
長期銀行貸款及其他長期借款的即期部分	3,169,000	3,138,000
可換股優先債券的即期部分(附註15)	93,316	90,643
總計	4,860,846	4,878,643

截至2025年12月31日及2026年6月30日，借款的合約到期期限均為一年以內。

截至2025年12月31日及2026年6月30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2025年12月31日及2026年6月30日，短期貸款利率為固定利率，年利率分別為1.15%至1.74%及0.70%至1.68%。

截至2025年12月31日及2026年6月30日，長期銀行貸款及其他長期借款的即期部分主要分別指人民幣3,069.0百萬元及人民幣3,038.0百萬元年利率為2.30%的銀行貸款。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

14. 應計負債及其他應付款項

截至2025年12月31日及2026年6月30日的應計負債及其他應付款項概述如下：

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元	
應計營銷開支	1,497,695	1,658,602
第三方提供的墊款／應付第三方款項	864,244	1,201,890
應付製作商及許可方款項	262,631	283,534
押金	110,027	149,714
專業費用	137,597	118,989
租賃負債－短期部分	149,304	79,621
收購及投資的應付對價	31,821	17,643
其他員工相關成本	5,909	8,406
應付利息	921	4,535
其他	114,417	161,563
總計	3,174,566	3,684,497

15. 長期債務

	2025年 12月31日	2026年 6月30日
	人民幣千元	
可換股優先債券	4,775,871	4,635,647
總計	4,775,871	4,635,647

未經審計中期簡明合併財務資料附註

15. 長期債務(續)

可換股優先債券

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2025年及2026年6月30日止六個月，2026年4月票據的相關利息開支分別為0.1千美元及0.1千美元(人民幣0.4千元)。

截至2025年12月31日及2026年6月30日，2026年4月票據的本金額分別為人民幣84.3千元及零。截至2025年12月31日及2026年6月30日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣0.1千元及零。

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。

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2025年及2026年6月30日止六個月，2027年票據的相關利息開支分別為0.6千美元及0.2千美元(人民幣1.3千元)。

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

截至2025年12月31日及2026年6月30日，2027年票據的本金額分別為26.0千美元及26.0千美元(人民幣0.2百萬元)。截至2025年12月31日及2026年6月30日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣0.7千元及人民幣0.5千元。截至2026年6月30日，2027年票據的賬面值已重新分類至「短期貸款及長期債務的即期部分」。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

15. 長期債務(續)

可換股優先債券(續)

2026年12月票據

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

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2025年及2026年6月30日止六個月，2026年12月票據的相關利息開支分別為0.1百萬美元及0.1百萬美元(人民幣0.4百萬元)。

截至2025年12月31日及2026年6月30日，2026年12月票據的本金額分別為13.3百萬美元及13.3百萬美元(人民幣90.6百萬元)。截至2025年12月31日及2026年6月30日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.1百萬元。截至2026年6月30日，2026年12月票據的賬面值已重新分類至「短期貸款及長期債務的即期部分」。

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年及2026年6月30日止六個月，2030年票據的相關利息開支分別為0.6百萬美元及3.3百萬美元(人民幣22.9百萬元)。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

15. 長期債務(續)

可換股優先債券(續)

2030年票據(續)

截至2025年12月31日及2026年6月30日，2030年票據的本金額分別為690.0百萬美元及690.0百萬美元(人民幣4,699.5百萬元)。截至2025年12月31日及2026年6月30日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣74.1百萬元及人民幣63.9百萬元。

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行。發行成本作為債務的調整項，採用實際利息法作為利息開支攤銷。

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

下表載列本公司截至2025年12月31日及2026年6月30日的無擔保優先票據的非流動部分概要：

	截至2025年 12月31日 人民幣千元	截至2026年 6月30日	實際利率
2030年票據	4,775,689	4,635,647	0.98%
2027年票據	182	—	1.52%
賬面值	4,775,871	4,635,647	
未攤銷折現及債務發行成本	74,122	63,874	
無擔保優先票據的本金總額	4,849,993	4,699,521	

未經審計中期簡明合併財務資料附註

16. 淨營業額

下表載列本集團按收入來源劃分的淨營業額：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
	人民幣千元	
增值服務	5,643,936	5,879,900
廣告	4,446,523	5,719,547
移動遊戲	3,343,488	2,914,454
IP衍生品及其他	906,991	898,057
淨營業額總額	14,340,938	15,411,958

17. 股權激勵

截至2026年6月30日，與根據2018計劃及經重述2018計劃授出的未歸屬的基於服務的限制性股份單位（「限制性股份單位」）（按照估計的沒收相應調整）有關的未確認薪酬開支為人民幣1,877.2百萬元，預期於2.9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。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

17. 股權激勵(續)

下表載列本集團截至2025年及2026年6月30日止六個月基於服務的限制性股份單位活動概要：

	股份總數 (以千計)	加權平均 授出日期 公允價值 美元
於2025年1月1日未歸屬	17,275	18.14
已授出	4,296	20.31
已歸屬	(1,752)	18.40
已沒收	(1,186)	18.00
於2025年6月30日未歸屬	18,633	18.63
於2026年1月1日未歸屬	19,878	20.03
已授出	2,840	18.55
已歸屬	(2,570)	16.32
已沒收	(1,568)	19.44
於2026年6月30日未歸屬	18,580	20.37

截至2026年6月30日，與根據全球股份計劃及2018年計劃授出的未歸屬期權(按照估計的沒收相應調整)有關的未確認薪酬總開支為人民幣234.5百萬元，預期於1.18年的加權平均期間內確認，並可就日後估計沒收的變動予以調整。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

17. 股權激勵(續)

下表載列本集團截至2025年及2026年6月30日止六個月的購股權活動概要：

	股份總數 (以千計)	加權平均 行使價 美元
於2025年1月1日發行在外	13,110	1.6543
已授出	—	—
已行使	(902)	0.5806
已沒收	(269)	4.7470
於2025年6月30日發行在外	11,939	1.6597
於2025年6月30日可行使	7,262	2.1060
於2026年1月1日發行在外	11,050	1.7386
已授出	—	—
已行使	(1,216)	2.8482
已沒收	(140)	0.0001
於2026年6月30日發行在外	9,694	1.6170
於2026年6月30日可行使	7,904	1.9928

18. 每股淨利潤

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本公司擁有潛在普通股，包括所授出的購股權及限制性股份單位以及在轉換可換股優先債券(如適用)後可予發行的普通股。

在計算截至2025年及2026年6月30日止六個月的每股攤薄淨利潤時，普通股股東應佔淨利潤(每股基本淨利潤)乃經攤薄普通股(包括根據庫存股法授出的購股權及限制性股份單位以及根據如經轉換法計算的可換股優先債券)之影響作出調整。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

18. 每股淨利潤(續)

截至2025年6月30日止六個月，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1.0百萬股股份及8.9百萬股股份。

截至2026年6月30日止六個月，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1.2百萬股股份及6.2百萬股股份。

下表呈列截至2025年及2026年6月30日止六個月的每股基本及攤薄淨利潤計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
	人民幣千元，	
	股份及每股數據除外	
分子：		
淨利潤	207,606	541,071
少數股東應佔淨虧損	2,294	12,437
哩哩哩股份有限公司股東就每股基本淨利潤計算應佔的淨利潤	209,900	553,508
可換股優先債券的攤薄影響	3,264	17,432
哩哩哩股份有限公司股東就每股攤薄淨利潤計算應佔的淨利潤	213,164	570,940
分母：		
發行在外普通股加權平均數(基本)	419,763,214	418,956,516
攤薄購股權及限制性股份單位	5,263,194	8,313,812
可換股優先債券	6,575,220	29,242,982
發行在外普通股加權平均數(攤薄)	431,601,628	456,513,310
每股淨利潤(基本)	0.50	1.32
每股淨利潤(攤薄)	0.49	1.25

未經審計中期簡明合併財務資料附註

19. 關聯方交易及餘額

本集團於所示期間訂立以下重大關聯方交易：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2026年
貸款予股權投資對象 ¹	270,000	—
給予實體的款項 ²	—	52,101
購買商品及服務	51,822	38,014
向其他關聯方提供的貸款	—	22,000
利息收入	18,865	12,799
銷售商品及服務	8,891	4,836

本集團於截至2025年12月31日及2026年6月30日分別擁有以下重大關聯方餘額：

	截至2025年 12月31日 人民幣千元	截至2026年 6月30日
		人民幣千元
應收關聯方款項		
應收一項投資基金款項 ³	37,519	37,519
應收實體款項 ²	817,400	882,019
應收其他投資對象款項	20,043	5,230
總計	874,962	924,768
應付關聯方款項⁴	16,113	20,517

1. 於2025年，本公司向一名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%。自2025年12月31日起，該股權投資對象成為本公司的併表子公司。
2. 本公司與一名獨立第三方及兩個分別由陳睿先生及李旎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2025年12月31日及2026年6月30日的餘額指與該實體有關的計息貸款及利息開支，屬非貿易性質。截至2025年12月31日及2026年6月30日，貸款年利率分別為3.60%及3.50%。
3. 截至2025年12月31日及2026年6月30日，應收投資基金款項(本公司為其有限合夥人)的餘額為有關已轉讓股權投資的應收對價，屬非貿易性質。
4. 截至2025年12月31日及2026年6月30日的餘額主要指應付款項，屬貿易性質。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

20. 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。

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、應付關聯方款項、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。

經常性公允價值計量

下表載列截至2025年12月31日及2026年6月30日按公允價值層級劃分的以經常性公允價值計量的金融工具分類：

	截至2025年12月31日				
	相同資產在 活躍市場上 的報價 (第一級)	重大其他 可觀察 輸入數據 (第二級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三級)		總計
	人民幣千元				
短期投資：					
金融產品	—	6,123,586	—		6,123,586
於公開上市公司的投資	323,611	—	—		323,611
長期投資：					
按公允價值入賬的投資	—	1,388,250	—		1,388,250
總計	323,611	7,511,836	—		7,835,447

未經審計中期簡明合併財務資料附註

20. 公允價值計量(續)

經常性公允價值計量(續)

	截至2026年6月30日			
	相同資產在 活躍市場上 的報價 (第一級)	重大其他 可觀察 輸入數據 (第二級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三級)	總計
	人民幣千元			
短期投資：				
金融產品	—	9,127,968	—	9,127,968
於公開上市公司的投資	241,400	—	—	241,400
長期投資：				
按公允價值入賬的投資	—	1,311,523	—	1,311,523
總計	241,400	10,439,491	—	10,680,891

非經常性公允價值計量

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，因為本集團根據市場法的估值方法，並使用選取可資比較公司及倍數、波幅及無風險利率等不可觀察輸入數據估算該等工具的估值。

21. 股息

董事會並無建議分派截至2025年及2026年6月30日止六個月的任何股息。

22. 期後事項

自2026年7月1日至中期財務資料批准當日期間並無發生重大期後事項。

未經審計中期簡明合併財務資料附註

23. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬

未經審計中期簡明合併財務資料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：

未經審計中期簡明合併經營狀況及全面收益表數據的對賬

截至2026年6月30日止六個月					
	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)	根據 國際財務 報告準則 所報告的 金額
	人民幣千元				
營業成本	(9,683,762)	—	—	—	(9,688,823)
銷售及營銷開支	(2,215,303)	—	—	—	(2,223,879)
一般及行政開支	(1,043,515)	—	10,283	—	(886,196)
研發開支	(1,929,753)	—	—	—	(1,945,391)
投資虧損淨額（包括減值）	(9,551)	—	—	(305,860)	(315,411)
可換股優先債券的公允價值 變動	—	1,600,594	—	—	1,600,594
利息開支	(76,886)	8,250	(3,403)	—	(72,039)
淨收益	541,071	1,608,844	6,880	(305,860)	1,968,696
歸屬於哩哩哩股份 有限公司股東 淨收益	553,508	1,608,844	6,880	(305,860)	1,981,133
其他全面虧損總額	(110,491)	(503,984)	—	(6,323)	(620,798)
歸屬於哩哩哩股份 有限公司股東 全面收益	443,017	1,104,860	6,880	(312,183)	1,360,335

未經審計中期簡明合併財務資料附註

23. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

未經審計中期簡明合併經營狀況及全面收益表數據的對賬(續)

	截至2025年6月30日止六個月					根據 國際財務 報告準則 所報告的 金額
	根據美國 公認會計 準則報告的 金額	可換股 優先債券 附註(i)	租賃 附註(ii)	使用計量 替代方法的 股權投資 附註(iii)	股權激勵 附註(iv)	
			人民幣千元			
營業成本	(9,125,994)	—	—	—	363	(9,125,631)
銷售及營銷開支	(2,215,164)	—	—	—	(7,121)	(2,222,285)
一般及行政開支	(1,025,269)	—	14,507	—	138,540	(872,222)
研發開支	(1,707,891)	—	—	—	(9,345)	(1,717,236)
投資(虧損)/收益淨額 (包括減值)	(119,078)	—	—	265,485	—	146,407
可換股優先債券的公允價值 變動	—	(766,511)	—	—	—	(766,511)
利息開支	(68,077)	4,358	(7,593)	—	—	(71,312)
債務抵銷所產生之虧損	(2)	2	—	—	—	—
淨收益/(虧損)	207,606	(762,151)	6,914	265,485	122,437	(159,709)
歸屬於哩哩哩股份 有限公司股東 淨收益/(虧損)	209,900	(762,151)	6,914	265,485	122,437	(157,415)
其他全面虧損總額	(15,193)	3,555	—	(283)	—	(11,921)
歸屬於哩哩哩股份 有限公司股東 全面收益/(虧損)	194,707	(758,596)	6,914	265,202	122,437	(169,336)

未經審計中期簡明合併財務資料附註

23. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

未經審計中期簡明合併資產負債表數據的對賬

截至2026年6月30日					
	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)	根據 國際財務 報告準則 所報告的 金額
人民幣千元					
資產					
長期投資(淨額)	4,570,559	—	—	480,482	5,051,041
其他長期資產	414,041	—	19,083	—	433,124
資產總額	42,479,574	—	19,083	480,482	42,979,139
負債					
短期貸款及長期債務的 即期部分	4,878,643	691	—	—	4,879,334
應計負債及其他應付款項	3,684,497	(1,860)	—	—	3,682,637
長期債務	4,635,647	219,458	—	—	4,855,105
負債總額	26,565,453	218,289	—	—	26,783,742
股東權益總額	15,914,121	(218,289)	19,083	480,482	16,195,397

未經審計中期簡明合併財務資料附註

23. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬(續)

未經審計中期簡明合併資產負債表數據的對賬(續)

截至2025年12月31日					
	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)	根據 國際財務 報告準則 所報告的 金額
人民幣千元					
資產					
長期投資(淨額)	4,761,653	—	—	792,665	5,554,318
其他長期資產	467,169	—	12,203	—	479,372
資產總額	41,167,763	—	12,203	792,665	41,972,631
負債					
短期貸款及長期債務的 即期部分	4,860,846	587	—	—	4,861,433
應計負債及其他應付款項	3,174,566	(1,920)	—	—	3,172,646
長期債務	4,775,871	1,324,482	—	—	6,100,353
負債總額	25,619,200	1,323,149	—	—	26,942,349
股東權益總額	15,548,563	(1,323,149)	12,203	792,665	15,030,282

未經審計中期簡明合併財務資料附註

23. 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未經審計中期簡明合併經營狀況及全面收益表確認。

(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，以於未經審計中期簡明合併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未經審計中期簡明合併經營狀況及全面收益表確認。

(iv) 股權激勵

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

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

釋義

「2018年股份激勵計劃」	指	本公司於2018年2月採納的2018年股份激勵計劃（於2024年6月28日經修訂及重述為第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃前不時修訂）
「2024年股份激勵計劃」	指	本公司於2024年5月23日採納的2024年股份激勵計劃（經不時修訂），並僅由現有Z類普通股撥付
「2027年票據」	指	於2027年到期的1.25%可換股優先債券，初始本金總額為800百萬美元，由本公司於2020年6月發行
「2030年票據」	指	於2030年到期的0.625%可換股優先債券，初始本金總額為690百萬美元，由本公司於2025年5月發行
「採納日期」	指	2024年6月28日，即2018年股份激勵計劃已經修訂及重述為第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃的日期
「美國存託股」	指	美國存託股，每一股代表一股Z類普通股
「2026年4月票據」	指	於2026年4月到期的1.375%可換股優先債券，初始本金總額為500百萬美元，由本公司於2019年4月發行
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本中期報告而言，除文義另有所指外，提及中國時不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「Y類普通股」	指	本公司股本內每股面值0.0001美元的Y類普通股，除根據上市規則第8A.24條保留事項須以每股一票投票外，Y類普通股持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股十票的投票權
「Z類普通股」	指	本公司股本內每股面值0.0001美元的Z類普通股，享有本公司不同投票權，使Z類普通股持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股一票的投票權
「守則」	指	證券買賣管理政策
「公司條例」	指	香港法例622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋義

「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
「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
「日活用戶」	指	日均活躍用戶
「2026年12月票據」	指	於2026年12月到期的0.50%可換股優先債券，初始本金總額為1,600百萬美元，由本公司於2021年11月發行
「董事」	指	本公司董事
「全球股份計劃」	指	本公司於2014年11月採納並於主要上市轉換生效日終止的全球股份激勵計劃
「本集團」或「我們」	指	本公司、不時的子公司及併表關聯實體
「香港」	指	中國香港特別行政區
「最後實際可行日期」	指	2026年9月15日，即本中期報告刊發前確定其所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由聯交所運營的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所創業板並與其並行運作
「月活用戶」	指	月均活躍用戶
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「納斯達克」	指	納斯達克全球精選市場
「提名委員會」	指	董事會提名委員會

釋義

「主要上市轉換生效日」	指	2022年10月3日，本公司自願將其於香港的第二上市地位轉換為在聯交所的主要上市地位的生效日期
「報告期間」	指	截至2026年6月30日止六個月
「保留事項」	指	根據上市規則第8A.24條，每股股份在本公司股東大會上享有一票投票權的決議事項，即：(i)對本公司組織章程大綱或細則的任何修訂(包括任何類別股份所附帶權利的變動)；(ii)委任、選舉或罷免任何獨立董事；(iii)委聘或辭退本公司核數師；及(iv)本公司自願清算或清盤
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「美國證交會」	指	美國證券交易委員會
「第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃」	指	股東於2024年6月28日批准的第二次經修訂及重述2018年股份激勵計劃
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股東」	指	股份及(如文義所指)美國存託股的持有人
「股份」	指	本公司股本中的Y類普通股及Z類普通股(視乎文義而定)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	指	具有《公司條例》第15條項下賦予的含義
「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