

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Bilibili Inc.

哔哩哔哩股份有限公司

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(股份代號：9626)

內 幕 消 息

額 外 披 露 及 未 經 審 計 中 期 簡 明 合 併 財 務 報 表

本公告乃由哔哩哔哩股份有限公司(「**哔哩哔哩**」或「**本公司**」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(2)(a)條以及證券及期貨條例(第571章)第XIVA部刊發。

茲提述本公司日期為2025年5月21日內容有關擬發售本金總額為500百萬美元於2030年到期可換股優先票據(「**票據發售**」)的公告。

本公司謹此披露並隨附以下載入本公司日期為2025年5月21日有關票據發售的初步發售備忘錄(「**初步發售備忘錄**」)的資料：

- 截至2024年及2025年3月31日止三個月期間的未經審計中期簡明合併財務報表；及
- 題為「管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析」補充討論。

承董事會命
哔哩哔哩股份有限公司
陳睿
主席

香港，2025年5月21日

截至本公告日期，本公司董事會包括主席陳睿先生、董事李旎女士及徐逸先生、獨立董事JP GAN先生、何震宇先生、李豐先生及丁國其先生。

未經審計中期簡明合併財務報表索引

截至2024年12月31日及2025年3月31日的未經審計中期簡明合併資產負債表	F-2
截至2024年及2025年3月31日止三個月的未經審計中期簡明合併經營狀況及全面虧損表	F-4
截至2024年及2025年3月31日止三個月的未經審計中期簡明合併股東權益變動表	F-5
截至2024年及2025年3月31日止三個月的未經審計中期簡明合併現金流量表	F-7
未經審計中期簡明合併財務報表附註	F-9

嚶哩嚶哩股份有限公司

未經審計中期簡明合併資產負債表

(除了股份數據以外，金額以千元為單位)

	2024年 12月31日	2025年 3月31日	2025年 3月31日
	人民幣	人民幣	美元 附註2(d)
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	10,249,382	9,601,900	1,323,177
定期存款	3,588,475	3,937,921	542,660
受限制現金	50,000	50,950	7,021
應收賬款(淨額)	1,226,875	1,007,515	138,839
應收關聯方款項	786,677	1,071,470	147,652
預付款項及其他流動資產	1,148,111	1,052,801	145,080
短期投資	2,706,535	3,856,835	531,486
流動資產總額	19,756,055	20,579,392	2,835,915
非流動資產：			
物業及設備(淨額)	589,227	522,109	71,949
製作成本(淨額)	1,851,207	1,753,344	241,617
無形資產(淨額)	3,201,012	3,199,545	440,909
遞延稅項資產	135,131	142,237	19,601
商譽	2,725,130	2,725,130	375,533
長期投資(淨額)	3,911,592	3,919,494	540,121
其他長期資產	529,146	439,239	60,529
非流動資產總額	12,942,445	12,701,098	1,750,259
資產總額	32,698,500	33,280,490	4,586,174
負債			
流動負債：			
應付賬款	4,801,416	4,983,062	686,684
應付薪資及福利	1,599,482	1,200,571	165,443
應付稅項	428,932	376,961	51,947
短期貸款及長期債務的即期部分	1,571,836	1,818,124	250,544
遞延收入	3,802,307	3,848,682	530,363
應計負債及其他應付款項	2,554,281	2,845,213	392,081
應付關聯方款項	4,549	32,164	4,432
流動負債總額	14,762,803	15,104,777	2,081,494
非流動負債：			
長期債務	3,264,153	3,264,089	449,803
其他長期負債	567,631	531,276	73,212
非流動負債總額	3,831,784	3,795,365	523,015
負債總額	18,594,587	18,900,142	2,604,509

嗶哩嗶哩股份有限公司

未經審計中期簡明合併資產負債表(續)

(除了股份數據以外，金額以千元為單位)

	2024年 12月31日 人民幣	2025年 3月31日 人民幣	2025年 3月31日 美元 附註2(d)
股東權益			
普通股：			
Y類普通股(截至2024年12月31日，每股面值0.0001美元，100,000,000股股份授權發行，已發行及發行在外83,715,114股；截至2025年3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82,366,214股)	52	51	7
Z類普通股(截至2024年12月31日，每股面值0.0001美元，9,800,000,000股股份授權發行、已發行337,546,303股及發行在外332,838,671股；截至2025年3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338,895,203股及發行在外335,620,287股)	216	218	30
資本公積	41,454,130	41,747,152	5,752,912
法定儲備金	48,642	48,642	6,703
累計其他全面收益	266,816	260,905	35,954
累計虧損	(27,661,459)	(27,670,561)	(3,813,105)
嗶哩嗶哩股份有限公司股東權益總額	14,108,397	14,386,407	1,982,501
少數股東的權益	(4,484)	(6,059)	(836)
股東權益總額	14,103,913	14,380,348	1,981,665
負債及股東權益總額	32,698,500	33,280,490	4,586,174

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務報表的組成部分。

嗶哩嗶哩股份有限公司

未經審計中期簡明合併經營狀況及全面虧損表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	截至3月31日止三個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 附註2(d)
淨營業額			
增值服務	2,528,909	2,807,340	386,862
廣告	1,668,584	1,997,635	275,281
移動遊戲	982,810	1,731,155	238,560
IP衍生品及其他	484,297	467,118	64,370
總淨營業額	5,664,600	7,003,248	965,073
營業成本	(4,059,240)	(4,464,150)	(615,176)
毛利潤	1,605,360	2,539,098	349,897
經營開支：			
銷售及營銷開支	(927,059)	(1,166,975)	(160,813)
一般及行政開支	(531,777)	(515,638)	(71,057)
研發開支	(965,120)	(841,477)	(115,959)
經營開支總額	(2,423,956)	(2,524,090)	(347,829)
經營(虧損)/利潤	(818,596)	15,008	2,068
其他收入/(開支)：			
投資虧損(淨額)(包括減值)	(21,249)	(62,203)	(8,572)
利息收入	133,207	94,173	12,977
利息開支	(31,574)	(32,571)	(4,488)
匯兌虧損	(58,060)	(11,659)	(1,607)
債務抵銷所產生之虧損	(20,980)	—	—
其他(淨額)	54,183	(1,837)	(253)
其他收入/(開支)總額(淨額)	55,527	(14,097)	(1,943)
除所得稅開支前(虧損)/利潤	(763,069)	911	125
所得稅	(1,562)	(11,588)	(1,597)
淨虧損	(764,631)	(10,677)	(1,472)
少數股東應佔淨虧損	16,086	1,575	217
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東的淨虧損	(748,545)	(9,102)	(1,255)
淨虧損	(764,631)	(10,677)	(1,472)
其他全面收益/(虧損)：			
外匯折算調整	2,496	(5,911)	(815)
其他全面收益/(虧損)總額	2,496	(5,911)	(815)
全面虧損總額	(762,135)	(16,588)	(2,287)
少數股東應佔全面虧損	16,086	1,575	217
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司股東的全面虧損	(746,049)	(15,013)	(2,070)
每股淨虧損(基本)	(1.80)	(0.02)	(0.00)
每股淨虧損(攤薄)	(1.80)	(0.02)	(0.00)
每股美國存託股淨虧損(基本)	(1.80)	(0.02)	(0.00)
每股美國存託股淨虧損(攤薄)	(1.80)	(0.02)	(0.00)
普通股加權平均股數(基本)	415,274,340	420,086,397	420,086,397
普通股加權平均股數(攤薄)	415,274,340	420,086,397	420,086,397
美國存託股加權平均股數(基本)	415,274,340	420,086,397	420,086,397
美國存託股加權平均股數(攤薄)	415,274,340	420,086,397	420,086,397
股權激勵費用計入：			
營業成本	13,677	23,996	3,307
銷售及營銷開支	12,560	16,417	2,262
一般及行政開支	157,824	144,497	19,912
研發開支	80,525	105,855	14,587

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務報表的組成部分。

哩哩哩股份有限公司

未經審計中期簡明合併股東權益變動表

(除了股份數據以外，金額以千元為單位)

	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
	Y類普通股		Z類普通股							
	股份	金額	股份	金額						
		人民幣		人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
於2023年12月31日的餘額	83,715,114	52	325,800,880	213	40,445,175	44,749	212,477	(26,310,766)	12,367	14,404,267
淨虧損	—	—	—	—	—	—	—	(748,545)	(16,086)	(764,631)
股權激勵	—	—	—	—	264,586	—	—	—	—	264,586
行使購股權產生的股份發行	—	—	809,874	1	—	—	—	—	—	1
歸屬限制性股份單位產生的 股份發行	—	—	12,500	*	—	—	—	—	—	*
外匯折算調整	—	—	—	—	—	—	2,496	—	—	2,496
於2024年3月31日的餘額	83,715,114	52	326,623,254	214	40,709,761	44,749	214,973	(27,059,311)	3,719	13,906,719

*少於1。

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務報表的組成部分。

哩哩哩股份有限公司

未經審計中期簡明合併股東權益變動表(續)

(除了股份數據以外，金額以千元為單位)

	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
	Y類普通股		Z類普通股							
	股份	金額	股份	金額						
		人民幣		人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
於2024年12月31日的餘額	83,715,114	52	329,358,672	216	41,454,130	48,642	266,816	(27,661,459)	(4,484)	14,103,913
淨虧損	—	—	—	—	—	—	—	(9,102)	(1,575)	(10,677)
股權激勵	—	—	—	—	290,765	—	—	—	—	290,765
行使購股權產生的股份發行	—	—	500,653	*	2,257	—	—	—	—	2,257
歸屬限制性股份單位產生的 股份發行	—	—	932,063	1	—	—	—	—	—	1
股份的重新指定	(1,348,900)	(1)	1,348,900	1	—	—	—	—	—	—
外匯折算調整	—	—	—	—	—	—	(5,911)	—	—	(5,911)
於2025年3月31日的餘額	82,366,214	51	332,140,288	218	41,747,152	48,642	260,905	(27,670,561)	(6,059)	14,380,348

*少於1。

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務報表的組成部分。

嗶哩嗶哩股份有限公司
未經審計中期簡明合併現金流量表
(金額以千元為單位)

截至3月31日止三個月			
	2024年	2025年	2025年
	人民幣	人民幣	美元
			附註2(d)
經營活動產生的現金流量：			
淨虧損	(764,631)	(10,677)	(1,472)
將淨虧損調整為經營活動提供的現金淨額：			
物業及設備折舊	164,439	106,318	14,651
無形資產攤銷	456,356	388,172	53,492
使用權資產攤銷	40,476	39,907	5,499
債務發行成本攤銷	4,885	71	10
股權激勵費用	264,586	290,765	40,068
預期信貸虧損撥備	55,249	10,000	1,378
存貨撥備	(351)	(5,452)	(751)
遞延所得稅	(14,350)	(11,242)	(1,549)
未實現匯兌(收益)/虧損	(1,468)	1,777	245
未實現投資公允價值變動	(26,260)	39,520	5,446
出售物業及設備的虧損	2,213	3,125	431
權益法投資的(收益)/虧損	(8,152)	8,021	1,105
長期投資減值	68,027	30,750	4,237
回購可換股優先債券的虧損	20,941	—	—
經營資產及負債變動：			
應收賬款	254,737	215,351	29,676
應收關聯方款項	(26,574)	(16,071)	(2,214)
預付款項及其他資產	190,569	182,570	25,159
其他長期資產	8,823	(7,403)	(1,020)
應付賬款	26,741	181,410	24,999
應付薪資及福利	(286,535)	(398,911)	(54,971)
應付稅項	(65,613)	(51,970)	(7,162)
遞延收入	33,518	46,375	6,391
應計負債及其他應付款項	273,641	288,292	39,728
應付關聯方款項	125	3,616	498
其他長期負債	(33,695)	(32,219)	(4,441)
經營活動提供的現金淨額	637,697	1,302,095	179,433
投資活動產生的現金流量：			
購買物業及設備	(93,048)	(35,699)	(4,919)
購買無形資產	(120,560)	(351,785)	(48,477)
購買短期投資	(4,605,100)	(15,219,419)	(2,097,292)
贖回到期的短期投資	5,437,674	14,026,436	1,932,895
支付長期投資的現金(包括貸款)	(70,950)	(292,000)	(40,239)
投資對象償還貸款	60,100	13,000	1,791
出售/收回長期資產收取的現金	549	6,536	901
存入定期存款	(2,708,871)	(2,013,934)	(277,528)
贖回到期的定期存款	2,862,176	1,660,348	228,802
投資活動提供/(所用)的現金淨額	761,970	(2,206,517)	(304,066)
融資活動產生的現金流量：			
短期貸款所得款項	749,000	900,000	124,023
償還短期貸款	(244,226)	(651,000)	(89,710)
行使員工購股權的所得款項	1	2,258	311
回購可換股優先債券	(3,046,017)	—	—
融資活動(所用)/提供的現金淨額	(2,541,242)	251,258	34,624
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	(12,837)	6,632	914
現金、現金等價物以及受限制現金減少淨額	(1,154,412)	(646,532)	(89,095)
期初的現金、現金等價物以及受限制現金	7,241,821	10,299,382	1,419,293
期末的現金、現金等價物以及受限制現金	6,087,409	9,652,850	1,330,198
包括：			
期末的現金及現金等價物	6,037,409	9,601,900	1,323,177
期末的受限制現金	50,000	50,950	7,021

哩哩哩股份有限公司

未經審計中期簡明合併現金流量表(續)

(金額以千元為單位)

	截至3月31日止三個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 附註2(d)
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	33,862	24,405	3,363
支付利息開支的現金	14,700	24,614	3,392
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	173,105	48,680	6,708
用於收購及投資的應付款項	—	24,000	3,307
用於購買無形資產的應付款項	896,546	571,573	78,765

所附附註為本未經審計中期簡明合併財務報表的組成部分。

1. 經營

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

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

本公司將其於香港聯交所主板的第二上市地位自願轉換為主要上市地位於2022年10月3日(「主要上市轉換生效日期」)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22億元)的總購買價，完成回購其於2026年12月到期的本金總額為384.8百萬美元(人民幣26億元)的未贖回0.50%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2025年3月31日，本公司的主要子公司、可變利益實體及可變利益實體的子公司如下：

主要子公司	註冊成立的 地點及年份	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	100	投資控股
香港幻電有限公司	香港，2014年	100	投資控股
香港超電有限公司	香港，2019年	100	投資控股
株式會社嗶哩嗶哩	日本，2014年	100	業務發展
幻電科技(上海)有限公司 (「上海幻電」)	中國，2014年	100	技術開發 ¹
上海嗶哩嗶哩科技有限公司	中國，2016年	100	技術開發 ¹
超電(上海)信息科技有限公司	中國，2019年	100	電商及廣告 ¹

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

1. 經營(續)

主要可變利益實體及可變利益實體的子公司	註冊成立的地點及年份	佔直接或間接經濟所有權的百分比	主要業務
上海幻電信息科技有限公司 (「幻電信息科技」)	中國，2013年	100*	移動遊戲運營 ²
上海寬娛數碼科技有限公司 (「上海寬娛」)	中國，2014年	100*	視頻發行及遊戲發行 ²
燕湖享遊網絡技術有限公司 (「燕湖享遊網絡」)	中國，2014年	100*	遊戲發行 ²
上海呵呵呵文化傳播有限公司 (「上海呵呵呵」)	中國，2014年	100*	漫畫發行 ²
上海動魂文化傳媒有限公司 (「上海動魂」)	中國，2015年	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報表附註(續)

1. 經營(續)

以下為納入本集團隨附合併財務報表的本集團可變利益實體及可變利益實體的子公司截至2024年12月31日及2025年3月31日以及截至2024年及2025年3月31日止三個月的合併財務資料：

	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	
現金及現金等價物	2,108,946	3,403,391
定期存款	21,560	21,762
受限制現金	50,000	50,950
應收賬款(淨額)	623,464	674,762
應收本集團公司款項	532,700	608,799
應收關聯方款項	17,233	30,050
預付款項及其他流動資產	382,386	373,771
短期投資	537,432	96,217
長期投資(淨額)	1,714,647	1,726,428
其他非流動資產	4,647,176	4,540,557
資產總額	10,635,544	11,526,687
應付賬款	3,650,374	3,859,930
應付薪資及福利	426,568	289,491
應付稅項	135,235	141,624
短期貸款	600,000	699,000
遞延收入	2,727,174	2,751,749
應計負債及其他應付款項	895,670	1,053,477
應付本集團公司款項	10,362,724	10,399,714
應付關聯方款項	4,463	32,038
其他長期應付款項	400,630	403,174
負債總額	19,202,838	19,630,197
嗶哩嗶哩股份有限公司股東虧損總額	(8,575,962)	(8,111,883)
少數股東的權益	8,668	8,373
股東虧損總額	(8,567,294)	(8,103,510)
負債及股東虧損總額	10,635,544	11,526,687

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

1. 經營(續)

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
第三方營業額	3,634,786	4,669,901
公司間營業額	224,619	166,943
總營業額	3,859,405	4,836,844
淨收益	96,196	464,112

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
經營活動提供的現金淨額	920,948	1,456,590
投資活動提供的現金淨額	19,885	71,822
融資活動所用的現金淨額	(1,105,863)	(225,051)

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

1. 經營(續)

流動性

截至2024年及2025年3月31日止三個月，本集團分別錄得淨虧損人民幣764.6百萬元及人民幣10.7百萬元。截至2024年及2025年3月31日止三個月，經營活動提供的現金淨額為人民幣637.7百萬元及人民幣1,302.1百萬元。截至2024年12月31日及2025年3月31日，累計虧損分別為人民幣27,661.5百萬元及人民幣27,670.6百萬元。本集團評估通過經營活動賺取現金及吸引投資者投資的能力以確定流動性。本集團過往主要依靠經營活動產生現金及投資者的非經營性融資撥付運營及業務發展資金。本集團能否持續經營取決於管理層成功執行業務計劃的能力，包括增加收入同時控制成本及經營開支、產生經營現金流量及持續獲得外部融資支援。以往，本集團持續取得外部投資者的融資支持。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報表之日起計未來至少十二個月內為所計劃的業務及其他承擔提供資金。本集團的未經審計中期簡明合併財務報表乃按持續經營基準編製，並顧及於正常業務過程中進行的資產變現及負債清算。

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

2. 重大會計政策

a) 呈列基準

隨附本集團未經審計中期簡明合併財務報表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」)編製。因此，其不包含美國公認會計準則所要求完整財務報表的全部資料及附註。通常載入根據美國公認會計準則編製的年度財務報表的若干資料及附註披露已根據S-X規例第10條進行精簡或省略。

未經審計中期簡明合併財務報表已按與經審計財務報表相同的基準編製，並載入為公允反映本集團截至2025年3月31日的財務狀況以及截至2024年及2025年3月31日止三個月的經營業績及現金流量而作出的所有調整。於2024年12月31日的合併資產負債表摘錄自該日的經審計財務報表，但並未載入美國公認會計準則要求的全部資料及附註。未經審計中期簡明合併財務報表及相關披露乃經假設未經審計中期簡明合併財務報表用戶已閱讀或可查閱上一財政年度的經審計合併財務報表而編製。因此，該等財務報表應連同截至2024年12月31日及截至該日止年度的經審計合併財務報表及相關附註一併閱讀。截至2025年3月31日止三個月的業績未必代表整個財政年度或任何未來期間的預期業績。

b) 合併原則

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

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

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

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

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

2. 重大會計政策(續)

c) 運用估計

按照美國公認會計準則編製的本集團合併財務報表要求管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響合併財務報表及附註中的資產及負債報告金額、資產負債表日或有負債的披露以及報告期間的收入及費用。重大會計估計包括但不限於釐定付費玩家的平均遊戲時長以及使用計量替代方法評估長期投資的減值。

d) 外幣折算

截至2025年3月31日及截至該日止三個月，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虧損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7.2567元的匯率(即2025年3月31日紐約聯邦儲備銀行就海關目的證明的紐約市電匯人民幣的中午買入匯率)計算。概不就人民幣金額代表或可能已經或能夠以該匯率兌換、變現或結算為美元。

e) 合約餘額

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

遞延收入與各報告期末尚未完成的履約義務有關，包括從移動遊戲玩家、從廣告服務、直播服務及其他增值服務中的客戶及電商平台預先收到的現金付款。由於相關合約一般具有較短期限，因此大部分履約義務均於一年內完成。截至2024年及2025年3月31日止三個月，計入期初預收款項餘額的已確認收入金額分別為人民幣2,074.4百萬元及人民幣2,811.6百萬元。

f) 應收款項(淨額)

下表載列截至2024年及2025年3月31日止三個月預期信貸虧損撥備的變動情況：

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
期初餘額	219,201	283,993
計提	55,249	10,000
核銷	(916)	(33,131)
期末餘額	<u>273,534</u>	<u>260,862</u>

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

3. 集中度及風險

a) 帶寬服務提供商

截至2024年及2025年3月31日止三個月，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3月31日止三個月	
	2024年	2025年
帶寬服務提供商總數	96	103
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	4	2
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	53%	32%

b) 外幣匯率風險

本公司的功能貨幣及呈報貨幣分別為美元及人民幣。本集團所承受的外幣匯率風險主要與以美元計值的現金及現金等價物、定期存款、短期及長期投資、可換股優先債券及應付款項有關。本集團的大部分收入、成本及開支均以人民幣計價值，而可換股優先債券及一部分現金及現金等價物、定期存款、短期及長期投資及應付賬款則以美元計值。人民幣兌美元的任何重大波動均會對本集團的現金流量、收入、利潤及財務狀況產生重大不利影響。

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、應收賬款及由商業銀行以及其他金融機構發行參照相關資產表現的浮動利率金融產品(計入短期及長期投資)。截至2024年12月31日及2025年3月31日，本集團絕大部分現金及現金等價物、受限制現金及定期存款通過位於美國及中國，且管理層認為具有高信用質量的大型金融機構持有。應收賬款通常無擔保，主要源於廣告、增值服務及移動遊戲服務(主要與應收支付渠道及發行渠道的匯款有關)賺取的收入。下表載列截至2024年12月31日及2025年3月31日應收賬款總餘額超過本集團應收賬款餘額10%的分銷發行渠道及客戶。

人民幣千元	2024年 12月31日	2025年 3月31日
分銷發行渠道A	192,405	296,002
客戶A	168,503	146,088

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

3. 集中度及風險(續)

d) 主要客戶及供應渠道

截至2024年及2025年3月31日止三個月，概無任何單一客戶佔本集團淨營業額的10%或以上。

本集團依賴一個發行渠道發行及生成其移動遊戲的iOS版本。截至2024年及2025年3月31日止三個月，概無通過單一發行渠道產生的移動遊戲收入佔本集團總淨營業額的10%或以上。

e) 移動遊戲

截至2024年及2025年3月31日止三個月，移動遊戲收入分別佔本集團總淨營業額的17%及25%。

截至2025年3月31日止三個月，一款移動遊戲為本集團總淨營業額貢獻超過10%，載列如下：

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
移動遊戲1	低於10%	11%

4. 預付款項及其他流動資產

以下為預付款項及其他流動資產概要：

	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	
預付收入分成成本*	305,818	285,198
存貨(淨額)	255,185	233,741
銷售稅預付款項	172,756	148,077
押金	138,561	135,485
預付市場費用及其他經營開支	64,065	67,046
預付存貨供應商款項	39,584	60,035
應收利息收入	78,343	39,342
預付內容成本	20,064	20,878
與共同投資內容有關的預付款項／應收款項	2,250	6,814
給予投資對象的貸款或持續投資	21,465	5,898
其他	50,020	50,287
總計	1,148,111	1,052,801

* 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報表附註(續)

5. 短期投資

以下為短期投資概要：

	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	
於公開上市公司的投資	424,755	373,081
金融產品	2,281,780	3,483,754
總計	2,706,535	3,856,835

截至2024年及2025年3月31日止三個月，本集團於未經審計中期簡明合併經營狀況及全面虧損表就短期投資分別錄得投資收益人民幣26.3百萬元及投資虧損人民幣27.1百萬元。

6. 物業及設備(淨額)

以下為物業及設備(淨額)概要：

	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	
租賃裝修	222,925	219,958
服務器及電腦	3,406,915	3,359,646
其他	64,799	64,718
總計	3,694,639	3,644,322
減：累計折舊	(3,105,412)	(3,122,213)
賬面淨值	589,227	522,109

截至2024年及2025年3月31日止三個月，折舊開支分別為人民幣164.4百萬元及人民幣106.3百萬元。於所呈列的任何期間，概無確認任何減值。

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

7. 無形資產(淨額)

以下為無形資產(淨額)概要：

	截至2024年12月31日		
	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
	人民幣千元		
內容版權	8,804,134	(6,686,903)	2,117,231
移動遊戲版權	310,676	(240,913)	69,763
許可權及其他	2,374,595	(1,360,577)	1,014,018
總計	11,489,405	(8,288,393)	3,201,012

	截至2025年3月31日		
	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
	人民幣千元		
內容版權	9,154,012	(6,977,999)	2,176,013
移動遊戲版權	273,435	(210,066)	63,369
許可權及其他	2,386,422	(1,426,259)	960,163
總計	11,813,869	(8,614,324)	3,199,545

截至2024年及2025年3月31日止三個月，攤銷費用分別為人民幣456.4百萬元及人民幣388.2百萬元。於所呈列的任何期間，概無確認任何減值虧損。

8. 長期投資(淨額)

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

	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	
使用計量替代方法入賬的股權投資	1,917,527	1,891,676
使用權益法入賬的權益投資	1,834,070	1,866,050
按公允價值入賬的投資	159,995	161,768
總計	3,911,592	3,919,494

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

8. 長期投資(淨額)(續)

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2024年及2025年3月31日止三個月分別並無確認採用計量替代方法入賬的股權投資的重新計量虧損。

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

就截至2025年3月31日採用計量替代方法進行會計處理的股權投資而言，本公司錄得累計上調為零以及累計減值及下調為人民幣1,214.4百萬元。

截至2024年及2025年3月31日止三個月，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68.0百萬元及人民幣30.8百萬元，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2024年及2025年3月31日止三個月分別並無確認出售損益。

使用權益法入賬的權益投資

截至2024年及2025年3月31日止三個月，本集團於「投資虧損(淨額)(包括減值)」分別確認應佔股權投資對象淨收益為人民幣8.2百萬元以及應佔股權投資對象淨虧損為人民幣8.0百萬元。

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，以及擬持有一年以上的上市公司投資。截至2024年及2025年3月31日止三個月，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投資收益人民幣1.9百萬元及人民幣2.0百萬元。

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

9. 稅項

所得稅的構成

下表呈列所得稅開支於截至2024年及2025年3月31日止三個月的構成：

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
當期所得稅開支	10,014	21,749
代扣代繳所得稅開支	5,898	1,081
遞延稅項利益	(14,350)	(11,242)
總計	<u>1,562</u>	<u>11,588</u>

實際稅率根據預期收入及法定稅率釐定。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季度所得稅撥備。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報表附註(續)

10. 應付稅項

截至2024年12月31日及2025年3月31日的應付稅項概述如下：

	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	
應付企業所得稅	134,304	149,704
應付增值稅	92,043	55,904
應付代扣代繳所得稅	41,626	29,991
代扣代繳員工個人所得稅	42,051	24,573
其他	118,908	116,789
總計	<u>428,932</u>	<u>376,961</u>

11. 短期貸款及長期債務的即期部分

	於2024年12月31日的餘額			於2025年3月31日的餘額		
	利率範圍	到期日	金額	利率範圍	到期日	金額
			人民幣千元			
無擔保銀行貸款	2.30%~2.70%	12個月內	1,571,179	1.70%~2.50%	12個月內	1,817,467
2027年票據(附註13)	1.25%	12個月內	657	1.25%	12個月內	657
總計			<u>1,571,836</u>			<u>1,818,124</u>

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

12. 應計負債及其他應付款項

截至2024年12月31日及2025年3月31日的應計負債及其他應付款項概述如下：

	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	
應計營銷開支	1,292,710	1,478,383
第三方提供的墊款／應付第三方款項	551,167	597,262
應付製作商及許可方款項	228,493	228,729
租賃負債－短期部分	214,624	215,821
專業費用	86,795	108,210
押金	78,473	90,630
收購及投資的應付對價	10,122	10,109
應付利息	4,188	7,346
其他員工相關成本	5,480	6,932
其他	82,229	101,791
總計	<u>2,554,281</u>	<u>2,845,213</u>

13. 長期債務

	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	
長期銀行貸款	3,069,000	3,069,000
其他長期借款	100,000	100,000
可換股優先債券	95,153	95,089
總計	<u>3,264,153</u>	<u>3,264,089</u>

長期銀行貸款

本集團的長期銀行貸款總額為人民幣3,100.0百萬元。截至2025年3月31日，流動部分人民幣31.0百萬元(4.3百萬元)被分類為短期貸款(附註11)，其餘人民幣3,069.0百萬元(422.9百萬元)列報為長期債務。本集團的長期銀行貸款大部分為信貸借款，而截至2025年3月31日的利率為2.4%。截至2025年3月31日，本集團已遵守所有貸款契諾。

截至2025年3月31日，長期銀行貸款，包括於「短期貸款及長期債務即期部分」一年內到期的部分，將按照以下時間表償還：

	人民幣千元
2025年	31,000
2026年	3,069,000
總計	<u>3,100,000</u>

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

13. 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。

截至2024年12月31日及2025年3月31日，2026年4月票據的本金額分別為人民幣86.3千元及人民幣86.1千元。截至2024年12月31日及2025年3月31日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣0.4千元及人民幣0.3千元。

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2024年及2025年3月31日止三個月，2026年4月票據的相關利息開支分別為1.8百萬美元及0.1千美元(人民幣0.4千元)。

截至2024年3月31日止三個月，本公司回購票面本金總額為429.3百萬美元(人民幣30億元)的2026年4月票據，總現金對價為429.3百萬美元(人民幣30億元)。

2027年票據

於2020年6月，本集團發行800.0百萬美元2027年票據，年利率為1.25%。經扣除發行成本13.9百萬美元(人民幣98.6百萬元)後，本公司自發行2027年票據獲得的所得款項淨額為786.1百萬美元(人民幣5,594.8百萬元)。於緊接到期日2027年6月15日之前第二個工作日營業時間結束前的任何時間，各持有人可選擇按初始轉換率每1,000美元本金額轉換24.5516股美國存託股(即每股美國存託股的初始換股價為40.73美元)轉換2027年票據。

於2023年6月15日及2025年6月15日或在發生若干基本面變動時，2027年票據的持有人可要求本公司按相等於100%本金額另加累計未支付利息的某個回購價，以現金回購其全部或部分2027年票據。

截至2024年12月31日及2025年3月31日，2027年票據的本金額分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.7百萬元。截至2024年12月31日及2025年3月31日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣4.2千元及人民幣3.7千元。

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2024年及2025年3月31日止三個月，2027年票據的相關利息開支分別為0.3千美元及0.3千美元(人民幣2.5千元)。

截至2025年3月31日，2027年票據的賬面值中人民幣0.7百萬元(91.5千美元)為短期性質，因為2027年票據持有人擁有非或有選擇權，可要求本集團於一年內以現金回購2027年票據的所有或任何部分。

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

13. 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1,600百萬美元2026年12月票據，年利率為0.50%。經扣除發行成本23.4百萬美元(人民幣149.6百萬元)後，本公司自發行2026年12月票據獲得的所得款項淨額為1,576.6百萬美元(人民幣101億元)。於緊接到期日2026年12月1日之前第二個工作日營業時間結束前的任何時間，各持有人可選擇按初始轉換率每1,000美元本金額轉換10.6419股美國存託股(即每股美國存託股的初始換股價為93.97美元)轉換2026年12月票據。轉換後，本公司將按其選擇支付或交付(視情況而定)現金、美國存託股或兩者合併。票據持有人可選擇收取Z類普通股以取代美國存託股。

截至2024年12月31日及2025年3月31日，2026年12月票據的本金額分別為人民幣95.6百萬元及人民幣95.5百萬元。截至2024年12月31日及2025年3月31日，未攤銷債務發行成本分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

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2024年及2025年3月31日止三個月，2026年12月票據的相關利息開支分別為0.9百萬美元及26.4千美元(人民幣0.2百萬元)。

本公司將2026年4月票據、2027年票據及2026年12月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年票據及2026年12月票據並非以大額溢價發出。發行成本作為債務的調整項，採用實際利息法作為利息開支攤銷。

截至2024年及2025年3月31日止三個月，概無2026年4月票據、2027年票據及2026年12月票據獲轉換。

下表載列本公司截至2024年12月31日及2025年3月31日的無擔保優先票據的非流動部分概要：

	2024年 12月31日	2025年 3月31日	
	金額	金額	實際利率
	人民幣千元		
2026年4月票據	86	86	1.74%
2026年12月票據	95,067	95,003	0.80%
賬面值	95,153	95,089	
未攤銷折現及債務發行成本	539	467	
無擔保優先票據的本金總額	95,692	95,556	

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

14. 股權激勵

截至2025年3月31日，與根據2018年計劃授出的未歸屬基於服務的限制性股份單位(經就估計作廢調整)有關的未確認薪酬開支總額為人民幣1,634.9百萬元，預期於3.4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。

下表載列本集團截至2024年及2025年3月31日止三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 已授出 公允價值 美元
於2024年1月1日發行在外	9,681	19.53
已授出	2,425	11.20
已歸屬	(12)	24.59
已沒收	(530)	16.24
於2024年3月31日未歸屬	<u>11,564</u>	<u>17.92</u>
於2025年1月1日發行在外	17,275	18.14
已授出	1,207	19.11
已歸屬	(932)	21.03
已沒收	(561)	18.18
於2025年3月31日未歸屬	<u>16,989</u>	<u>18.05</u>

截至2025年3月31日可根據2018年計劃日後授出的Z類普通股的總數為35,885,937股。

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

14. 股權激勵(續)

截至2025年3月31日，與根據全球股份計劃及2018年計劃授出的未歸屬的購股權(按照估計的作廢相應調整)有關的未確認薪酬開支總額為人民幣1,003.0百萬元，預期於1.8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。

下表載列本集團截至2024年及2025年3月31日止三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2024年1月1日發行在外	17,939	2.4701
已授出	—	—
已行使	(560)	0.0001
已沒收	(398)	0.0001
於2024年3月31日發行在外	16,981	1.4272
於2025年1月1日發行在外	13,110	1.6543
已授出	—	—
已行使	(501)	0.6275
已沒收	(147)	8.2511
於2025年3月31日發行在外	12,462	1.6122
於2025年3月31日可行使	7,329	2.1307

在主要上市轉換生效日期後，不會根據2018年股份激勵計劃進一步授出購股權。

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

15. 每股淨虧損

截至2024年及2025年3月31日止三個月，本公司擁有潛在普通股，包括所授出的購股權、限制性股份單位以及在轉換2026年4月票據、2027年票據及2026年12月票據(如適用)後可予發行的普通股。由於本集團於截至2024年及2025年3月31日止三個月均錄得虧損，因此該等潛在普通股具有反攤薄性質，並未納入每股攤薄淨虧損的計算。

截至2024年3月31日止三個月，具有反攤薄性質且並無納入每股攤薄淨虧損計算的購股權數目、限制性股份單位數目及於轉換2026年4月票據、2027年票據及2026年12月票據後可予發行的普通股數目分別為354,345股股份、16,187股股份、17,347,182股股份、2,260股股份及4,601,632股股份。

截至2025年3月31日止三個月，具有反攤薄性質且並無納入每股攤薄淨虧損計算的購股權數目、限制性股份單位數目及於轉換2026年4月票據、2027年票據及2026年12月票據後可予發行的普通股數目分別為1,179,575股股份、4,336,982股股份、485股股份、2,260股股份及141,537股股份。

下表呈列截至2024年及2025年3月31日止三個月的每股基本及攤薄淨虧損計算：

	截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元， 股份及每股數據除外	
分子：		
淨虧損	(764,631)	(10,677)
少數股東應佔淨虧損	16,086	1,575
嗶哩嗶哩股份有限公司股東就每股基本／ 攤薄淨虧損計算應佔的淨虧損	(748,545)	(9,102)
分母：		
發行在外普通股加權平均數(基本)	415,274,340	420,086,397
發行在外普通股加權平均數(攤薄)	415,274,340	420,086,397
每股淨虧損(基本)	(1.80)	(0.02)
每股淨虧損(攤薄)	(1.80)	(0.02)

未經審計中期簡明合併財務報表附註(續)

16. 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3月31日止三個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
貸款予股權投資對象 ¹	—	270,000
購買商品及服務	40,310	27,210
該實體償還貸款及利息 ²	55,100	—
投資收益及利息收入	8,889	7,960
銷售商品及服務	3,903	1,560

本集團於截至2024年12月31日及2025年3月31日分別擁有以下重大關聯方餘額：

	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	
應收關聯方款項		
應收該實體款項 ²	609,823	614,619
應收投資基金款項 ³	37,519	37,519
應收其他投資對象款項 ¹	139,335	419,332
總計	786,677	1,071,470
應付關聯方款項⁴	4,549	32,164

1. 於2025年，本公司向股權投資對象提供屬非貿易性質的計息貸款人民幣270.0百萬元，年利率為4.50%。
2. 本公司與一名獨立第三方及兩個分別由陳睿先生及李旒女士控制的實體成立該實體，以收購一幅位於上海的地塊的土地使用權以供日後建設。截至2024年12月31日及2025年3月31日的餘額指與該實體有關的計息貸款及利息開支，屬非貿易性質。截至2024年12月31日及2025年3月31日，貸款年利率分別為3.95%及3.60%。
3. 截至2024年12月31日及2025年3月31日，應收該等投資基金款項(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2024年12月31日的餘額主要指應付款項，屬貿易性質。截至2025年3月31日的餘額主要指有關長期投資的對價，屬非貿易性質。

17. 期後事項

截至財務報表發佈之日，概無發現任何對本集團有重大影響的期後事項。

管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

以下關於我們的財務狀況及經營業績的討論及分析應與同期未經審計簡明合併財務報表及相關附註以及表格20-F內所載我們截至2024年12月31日止財政年度的年報（「2024年年報」）內「第5項.運營及財務回顧與展望」一併閱讀。此討論載有前瞻性陳述，該等陳述乃基於當前預期作出，涉及風險及不確定性。由於多個因素的影響，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預測者大相逕庭。

影響經營業績的主要因素

用戶增長及參與度

我們擴大用戶群、保持及提高用戶參與度的能力對我們的成功至關重要。我們在過去兩年經歷穩健的用戶增長。下表載列所示各季度的平均日活用戶及月活用戶：

	截至以下日期止三個月								
	2023年 3月31日	2023年 6月30日	2023年 9月30日	2023年 12月31日	2024年 3月31日	2024年 6月30日	2024年 9月30日	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	(百萬人)								
平均日活用戶 ⁽¹⁾⁽³⁾	93.7	96.5	102.8	100.1	102.4	102.3	107.3	103.0	106.7
平均月活用戶 ⁽²⁾⁽³⁾	315.2	323.7	340.8	336.0	341.5	335.8	347.8	339.6	367.6

附註：

- (1) 平均日活用戶的計算方式為指定期間內的日活用戶總和除以該期間內的日數。
- (2) 平均月活用戶的計算方式為指定期間內的月活用戶總和除以該期間內的月數。
- (3) 我們的活躍用戶按特定期間內移動端應用及PC端的活躍用戶總和計算。移動端應用活躍用戶指特定期間內啟動我們移動端應用的移動設備（包括智能電視及其他智能設備）的數量。PC端活躍用戶指在扣除重複用戶後，於特定期間內訪問我們的PC網站（地址www.bilibili.com）及參與PC端應用的有效登錄用戶總和。

我們的活躍用戶經常觀看並消費我們平台上各種形式的內容，包括視頻、直播、移動遊戲及其他內容。我們的用戶數量以及他們在我們平台上的參與程度會影響我們的收入。我們增值服務收入錄得穩健增長，主要由於直播節目活躍觀眾以及大會員服務及其他增值服務的付費用戶數量不斷增加。我們的廣告收入是由我們的用戶群規模、用戶參與度及品牌資產所驅動。移動遊戲用戶群的增長和參與度主要由新遊戲的推出和現有遊戲的內容更新所驅動。

我們相信日活用戶反映了我們社區的品質和可持續性，這也與我們的商業前景直接相關。我們將繼續執行我們的戰略，擴展日活用戶群，提高Z+世代的滲透率，並從更廣泛的人群中吸引用戶。我們將繼續扶持我們的內容創作者，豐富視頻內容，加強我們的品牌認知度，並繼續投資於優質用戶的增長。

我們提供多樣化的產品和服務並進行商業化

我們的收入及經營業績取決於我們能否將更多用戶轉化為付費用戶，並增加他們在我們平台上的消費，而這取決於我們能否提供吸引用戶的多樣化產品和服務。

下表載列我們於所示各季度的月均付費用戶及單個付費用戶月均收入：

	截至以下日期止三個月								
	2023年 3月31日	2023年 6月30日	2023年 9月30日	2023年 12月31日	2024年 3月31日	2024年 6月30日	2024年 9月30日	2024年 12月31日	2025年 3月31日
	(百萬人)								
月均付費用戶 ⁽¹⁾	28.5	26.3	28.7	28.3	29.1	28.8	30.1	29.5	32.2
	(人民幣)								
單個付費用戶月均收入 ⁽²⁾	38.5	40.4	41.6	45.5	40.2	41.3	51.5	55.2	72.5

附註：

- (1) 月均付費用戶的計算方式為指定期間內的月付費用戶總和除以該期間內的月數。我們平台的付費用戶指在我們平台上購買各種產品和服務的用戶，包括在遊戲中消費及購買增值服務(不包括在我們的電商平台上購買)的用戶。使用同一註冊賬戶在我們平台上提供的不同產品和服務上消費的用戶將被視為一位付費用戶，我們將貓耳的付費用戶數及智能電視的付費用戶數加計入總付費用戶中，而不消除重複用戶。
- (2) 單個付費用戶月均收入的計算方法為指定期間內來自移動遊戲和增值服務的收入總和除以該期間內的月付費用戶總數。

我們致力於在不損害用戶體驗的前提下完善我們的商業化渠道。我們將繼續努力豐富我們的內容庫及產品品類(包括PUGV、增值服務和移動遊戲)，將更多用戶轉化為付費用戶。我們計劃推出更多高品質的遊戲，以滿足用戶不斷變化的需求。我們也將持續開發增值服務，以增加付費用戶的數量。此外，我們預計，隨著不同行業的廣告商紛紛轉向嗶哩嗶哩，發掘中國备受追捧的Z+世代的潛力，我們的廣告收入將有所增加。我們的收入增長將受我們能否有效執行商業化戰略及擴展付費用戶群所影響。

我們的品牌認知度和市場領導地位

在中國Z+世代中我們的品牌被視為領先的視頻社區，對於我們吸引和留住用戶、內容創作者及業務合作夥伴以及增加收入至關重要。我們將繼續在廣大年輕一代中推廣我們的品牌，增加我們對大眾市場的吸引力。

我們管理成本及開支的能力

我們的經營業績取決於我們管理成本及開支的能力。我們的收入成本主要包括收入分成成本、內容成本、服務器及帶寬服務成本、員工成本以及IP衍生品及其他成本。鑒於我們在廣告、移動遊戲和增值服務方面的業務擴張，我們預計我們的收入分成成本絕對值將會增加。我們將繼續嚴格管理成本和運營開支，包括控制內容投資和員工成本，同時優化與服務器和帶寬開支相關的資源效率。我們擬對內容投資採取更有選擇性的方法，相信這將使我們能夠管理內容成本的波動。此外，我們還將控制銷售及營銷開支，進一步精簡人員，提高研發效率。

科技及人才投資

我們的科技對於我們更好地了解用戶、改善用戶體驗、維持一個充滿活力的社區以及執行我們的商業化戰略至關重要。我們現時在科技方面的研發工作主要集中在增強我們的人工智能技術、大數據分析能力、雲技術和遊戲開發能力，我們認為這對我們建立用戶洞察，以為我們的用戶提供更相關、更具吸引力的內容，並提高我們的運營效率至關重要。此外，中國互聯網行業對經驗豐富的優秀人才需求旺盛。我們必須招聘、留住和激勵優秀員工，同時控制我們的人事相關費用，包括股權激勵費用。

經營業績的關鍵部分

淨營業額

下表載列我們於所示期間的淨營業額組成部分的金額及佔淨營業額總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
(除百分比外，單位均為千元)											
淨營業額：											
增值服務	8,715,170	39.8	9,910,080	44.0	10,999,137	41.0	2,528,909	44.6	2,807,340	386,862	40.1
廣告	5,066,212	23.1	6,412,040	28.5	8,189,175	30.5	1,668,584	29.5	1,997,635	275,281	28.5
移動遊戲	5,021,290	22.9	4,021,137	17.8	5,610,323	20.9	982,810	17.4	1,731,155	238,560	24.7
IP衍生品及其他	3,096,495	14.2	2,184,730	9.7	2,032,890	7.6	484,297	8.5	467,118	64,370	6.7
淨營業額總額	<u>21,899,167</u>	<u>100.0</u>	<u>22,527,987</u>	<u>100.0</u>	<u>26,831,525</u>	<u>100.0</u>	<u>5,664,600</u>	<u>100.0</u>	<u>7,003,248</u>	<u>965,073</u>	<u>100.0</u>

增值服務。我們的增值服務收入主要來自(i)直播頻道內虛擬物品的銷售，用戶可以將該等物品送給主播以示支持，其中包括消耗品(如禮物和創造特殊視覺效果的物品)或基於時間的物品(如特權和頭銜)，及(ii)我們的大會員服務的訂閱費，付費會員可以藉此獲得專享或提前觀看某些優質OGV內容的權利。同時，我們亦從其他增值服務獲得收入，包括在我們的視頻、音頻及漫畫平台上銷售付費內容和虛擬物品。我們預計，在可預見的未來，隨著直播內容的進一步擴展，來自增值服務的收入將繼續增長。

廣告。我們的廣告收入主要來自效果廣告、品牌廣告及原生廣告。效果廣告會以各種形式呈現，例如以視頻或圖片的形式出現在推薦流、視頻播放框下的橫幅以及故事模式中的鏈接、橫幅或彈出式廣告，以及視頻下方評論區的鏈接。品牌廣告主要出現在應用啟動頁面、頂部橫幅、網站主頁橫幅及以內聯視頻形式出現在推薦流。品牌廣告亦可以根據廣告商的需要進行定制，出現在嗶哩嗶哩製作的OGV或活動中。原生廣告是根據廣告商的需求定制，由我們的內容創作者製作，並自然地融入到他們視頻創作中的廣告形式。我們預計隨著我們持續將廣告產品整合入內容生態、完善廣告基礎設施、通過優化廣告效率吸引更多廣告商，廣告收入將在可預見的未來持續增長。

移動遊戲。我們主要提供獨家代理的移動遊戲和由第三方遊戲開發商開發的聯合運營移動遊戲。對於獨家代理的移動遊戲，我們負責遊戲發佈、遊戲服務器託管及維護、遊戲推廣和客戶服務。我們也為海外開發者授權的遊戲開發漢化版本。對於聯合運營的移動遊戲服務，我們為第三方開發商開發的移動遊戲提供我們的移動遊戲平台。我們通過提供支付解決方案和遊戲推廣服務，在適用的合約期內賺取遊戲發行服務收入，而遊戲開發商則負責提供遊戲產品、託管和維護遊戲服務器，並確定遊戲內虛擬物品的定價。截至2025年3月31日，我們已經運營了多款獨家代理的移動遊戲，以及數百款聯合運營的移動遊戲。我們的移動遊戲收入取決於付費用戶的數量，最終取決於我們開發、選擇、購買和提供符合我們平台和用戶偏好的優秀遊戲的能力。我們計劃持續引入新移動遊戲並優化現有產品組合，相信這將穩定移動遊戲收入，並在我們無法控制的持續市場變化中推動其在可預見未來的可持續增長。

IP衍生品及其他。我們的IP衍生品及其他主要包括在我們電商平台銷售的ACG IP衍生商品。我們預計IP衍生品及其他的收入在可預見未來會有波動，但仍將保持可觀收入來源。

營業成本

下表載列我們於所示期間的營業成本組成部分的金額及佔營業成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(除百分比外，單位均為千元)											
營業成本：												
收入分成成本	9,115,351	50.5	9,507,483	55.6	10,803,944	59.8	2,237,791	55.2	2,670,996	368,073	59.8	
內容成本	3,496,871	19.4	3,195,620	18.7	2,729,520	15.1	793,304	19.5	677,577	93,373	15.2	
服務器及												
帶寬成本	1,752,878	9.7	1,477,116	8.7	1,643,678	9.1	375,387	9.2	433,837	59,784	9.7	
IP衍生品及其他	3,684,772	20.4	2,905,903	17.0	2,880,420	16.0	652,758	16.1	681,740	93,946	15.3	
營業成本總額	18,049,872	100.0	17,086,122	100.0	18,057,562	100.0	4,059,240	100.0	4,464,150	615,176	100.0	

收入分成成本包括支付給遊戲開發商、銷售渠道(應用商店)及支付渠道的費用，以及我們根據收入分成約定與主播及內容創作者分享的費用。內容成本主要包括向版權所有者或內容分銷商購買授權內容的攤銷成本和我們的製作成本。服務器及帶寬成本是我們向電信運營商和其他服務提供者支付的費用，用於電信服務、在其互聯網數據中心託管服務器以及提供內容交付網絡和應用服務。IP衍生品及其他包括與我們的電商業務相關的銷售商品成本、員工成本、折舊和其他。

經營開支

下表載列我們於所示期間的經營開支組成部分的金額及佔經營開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(除百分比外，單位均為千元)										
經營開支：											
銷售及營銷											
開支	4,920,745	40.3	3,916,150	37.3	4,401,655	43.5	927,059	38.2	1,166,975	160,813	46.2
一般及行政											
開支	2,521,134	20.7	2,122,432	20.2	2,031,063	20.1	531,777	21.9	515,638	71,057	20.4
研發開支	4,765,360	39.0	4,467,470	42.5	3,685,214	36.4	965,120	39.9	841,477	115,959	33.4
經營開支總額	12,207,239	100.0	10,506,052	100.0	10,117,932	100.0	2,423,956	100.0	2,524,090	347,829	100.0

銷售及營銷開支。銷售及營銷開支主要包括營銷及推廣費用，以及我們的銷售及營銷人員的薪金和其他薪酬相關開支。我們將繼續實施成本控制策略，進一步嚴格控制銷售及營銷開支，包括合理安排推廣開支和提高開支效率。

一般及行政開支。一般及行政開支主要包括一般及行政人員的薪金及其他薪酬相關開支、專業費用、遣散費、租金開支及預期信貸虧損撥備。我們將繼續實施成本控制策略，包括推動人力資源優化。

研發開支。研發開支主要包括專門負責開發和增強我們的應用／網站以及開發線上遊戲的研發人員的薪金和福利，其中包括股權激勵費用。我們將繼續投資於研發、增強我們的人工智能技術、大數據分析能力、雲技術及遊戲開發能力，並在我們的平台上開發新的特性及功能。同時，我們將繼續實施成本控制策略，包括更有效地控制研發開支，提高開支效率。

經營業績

下表載列我們於所示期間的合併經營業績概要，以絕對金額及佔所示期間收入的百分比展示。此資料應連同我們的2024年年報內的合併財務報表及相關附註以及未經審計中期簡明合併財務報表及相關附註一併閱覽。於任何期間的經營業績並不代表我們的未來趨勢。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
(除百分比外，單位均為千元)											
淨營業額	21,899,167	100.0	22,527,987	100.0	26,831,525	100.0	5,664,600	100.0	7,003,248	965,073	100.0
營業成本 ⁽¹⁾	(18,049,872)	(82.4)	(17,086,122)	(75.8)	(18,057,562)	(67.3)	(4,059,240)	(71.7)	(4,464,150)	(615,176)	(63.7)
毛利	3,849,295	17.6	5,441,865	24.2	8,773,963	32.7	1,605,360	28.3	2,539,098	349,897	36.3
經營開支											
銷售及營銷開支 ⁽¹⁾	(4,920,745)	(22.5)	(3,916,150)	(17.4)	(4,401,655)	(16.4)	(927,059)	(16.4)	(1,166,975)	(160,813)	(16.7)
一般及行政開支 ⁽¹⁾	(2,521,134)	(11.5)	(2,122,432)	(9.4)	(2,031,063)	(7.6)	(531,777)	(9.4)	(515,638)	(71,057)	(7.4)
研發開支 ⁽¹⁾	(4,765,360)	(21.7)	(4,467,470)	(19.9)	(3,685,214)	(13.7)	(965,120)	(17.0)	(841,477)	(115,959)	(12.0)
經營開支總額	(12,207,239)	(55.7)	(10,506,052)	(46.7)	(10,117,932)	(37.7)	(2,423,956)	(42.8)	(2,524,090)	(347,829)	(36.0)
經營(虧損)/利潤	(8,357,944)	(38.1)	(5,064,187)	(22.5)	(1,343,969)	(5.0)	(818,596)	(14.5)	15,008	2,068	0.2
其他收入/(開支):											
投資虧損											
淨額(含減值)	(532,485)	(2.4)	(435,644)	(1.9)	(470,081)	(1.8)	(21,249)	(0.4)	(62,203)	(8,572)	(0.9)
利息收入	281,051	1.3	542,472	2.4	434,980	1.6	133,207	2.4	94,173	12,977	1.3
利息開支	(250,923)	(1.1)	(164,927)	(0.7)	(89,193)	(0.3)	(31,574)	(0.6)	(32,571)	(4,488)	(0.5)
匯兌虧損	(19,745)	(0.1)	(35,575)	(0.2)	(68,715)	(0.3)	(58,060)	(1.0)	(11,659)	(1,607)	(0.2)
債務抵銷所產生之											
收益/(虧損)	1,318,594	6.0	292,213	1.3	(38,629)	(0.1)	(20,980)	(0.4)	—	—	—
其他(淨額)	157,944	0.7	132,640	0.6	175,412	0.7	54,183	1.0	(1,837)	(253)	(0.0)
除所得稅開支前											
(虧損)/利潤	(7,403,508)	(33.7)	(4,733,008)	(21.0)	(1,400,195)	(5.2)	(763,069)	(13.5)	911	125	0.0
所得稅(開支)/收益	(104,145)	(0.5)	(78,705)	(0.4)	36,544	0.1	(1,562)	0.0	(11,588)	(1,597)	(0.2)
淨虧損	(7,507,653)	(34.2)	(4,811,713)	(21.4)	(1,363,651)	(5.1)	(764,631)	(13.5)	(10,677)	(1,472)	(0.2)

附註：

(1) 股權激勵費用分配如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
(千元)						
營業成本	69,096	63,724	84,178	13,677	23,996	3,307
銷售及營銷開支	59,041	56,649	60,460	12,560	16,417	2,262
一般及行政開支	554,976	596,950	568,194	157,824	144,497	19,912
研發開支	357,570	415,321	403,380	80,525	105,855	14,587
總計	1,040,683	1,132,644	1,116,212	264,586	290,765	40,068

截至2024年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月比較

淨營業額

我們的淨營業額從截至2024年3月31日止三個月的人民幣56.6億元增加23.6%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣70.0億元(965.1百萬美元)。

增值服務。我們的增值服務淨營業額從截至2024年3月31日止三個月的人民幣25.3億元增加11.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣28.1億元(386.9百萬美元)，主要歸因於直播和其他增值服務收入的增加。

廣告。我們的廣告淨營業額從截至2024年3月31日止三個月的人民幣16.7億元增加19.7%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣20.0億元(275.3百萬美元)，主要是由於效果廣告收入強勁增長所致。

移動遊戲。我們的移動遊戲淨營業額從截至2024年3月31日止三個月的人民幣982.8百萬元增加76.1%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣17.3億元(238.6百萬美元)，主要歸因於我們的獨家授權遊戲《三國：謀定天下》表現強勁。

IP衍生品及其他：我們的IP衍生品及其他淨營業額從截至2024年3月31日止三個月的人民幣484.3百萬元減少3.5%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣467.1百萬元(64.4百萬美元)。

營業成本

我們的營業成本從截至2024年3月31日止三個月的人民幣40.6億元增加10.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣44.6億元(615.2百萬美元)。該增加的主要原因是收入分成成本上升，部分被內容成本下降所抵銷。

收入分成成本從截至2024年3月31日止三個月的人民幣22.4億元增加19.4%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣26.7億元(368.1百萬美元)，主要是由於移動遊戲相關收入分成成本增加所致。

內容成本從截至2024年3月31日止三個月的人民幣793.3百萬元減少14.6%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣677.6百萬元(93.4百萬美元)，原因是我們在維持向用戶提供優質內容的同時，繼續在內容投資方面實施更具選擇性的策略。

服務器及帶寬成本從截至2024年3月31日止三個月的人民幣375.4百萬元增加15.6%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣433.8百萬元(59.8百萬美元)，主要是由於增加服務器及帶寬容量，以跟上我們平台上日益增加的數據及視頻瀏覽量所致。

IP衍生品及其他相關成本從截至2024年3月31日止三個月的人民幣652.8百萬元小幅增加4.4%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣681.7百萬元(93.9百萬美元)。

毛利潤

由於上述原因，我們的毛利潤從截至2024年3月31日止三個月的人民幣16.1億元增加58.2%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣25.4億元(349.9百萬美元)。

經營開支

我們的經營開支總額從截至2024年3月31日止三個月的人民幣24.2億元增加4.1%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣25.2億元(347.8百萬美元)，主要是由於我們提高開支效率，從而減少與平台經營相關的開支所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從截至2024年3月31日止三個月的人民幣927.1百萬元增加25.9%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣11.7億元(160.8百萬美元)。增加的主要原因是我們與中國中央電視台合作為2025年春節聯歡晚會獨家提供彈幕直播和內容平台，導致相關的一次性營銷開支，以及我們的獨家授權遊戲《三國：謀定天下》的宣傳開支增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支從截至2024年3月31日止三個月的人民幣531.8百萬元減少3.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣515.6百萬元(71.1百萬美元)。

研發開支

我們的研發開支從截至2024年3月31日止三個月的人民幣965.1百萬元減少12.8%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣841.5百萬元(116.0百萬美元)。減少主要是由於研發效率改善所致。

經營利潤／(虧損)

由於上述原因，我們於截至2025年3月31日止三個月錄得經營利潤人民幣15.0百萬元(2.1百萬美元)，而截至2024年3月31日止三個月則錄得經營虧損人民幣818.6百萬元。

其他收入／(開支)

投資虧損淨額(包括減值)。投資虧損淨額(包括減值)主要包括銀行及其他金融機構發行的金融產品所賺取的回報以及投資的公允價值變動。截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的投資虧損淨額分別為人民幣21.2百萬元及人民幣62.2百萬元(8.6百萬美元)。

利息收入。利息收入主要指現金及現金等價物以及定期存款賺取的利息。截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的利息收入分別為人民幣133.2百萬元及人民幣94.2百萬元(13.0百萬美元)。

利息開支。利息開支主要指與我們的可換股優先票據及銀行貸款相關的利息付款及攤銷發行成本。截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的利息開支分別為人民幣31.6百萬元及人民幣32.6百萬元(4.5百萬美元)。

所得稅開支

截至2025年3月31日止三個月，我們錄得所得稅開支人民幣11.6百萬元(1.6百萬美元)，而截至2024年3月31日止三個月則為人民幣1.6百萬元。

淨虧損

由於上述原因，我們將淨虧損從截至2024年3月31日止三個月的人民幣764.6百萬元收窄98.6%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣10.7百萬元(1.5百萬美元)。

流動資金及資本資源

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(千元)					
合併現金流量表數據概要：						
經營活動(所用)／提供的現金淨額	(3,911,370)	266,622	6,014,854	637,697	1,302,095	179,433
投資活動提供／(所用)的現金淨額	10,609,218	1,762,148	(138,087)	761,970	(2,206,517)	(304,066)
融資活動(所用)／提供的現金淨額	(4,354,919)	(5,074,685)	(2,825,383)	(2,541,242)	251,258	34,624
匯率變動對以外幣持有的現金及現金等價物的影響	321,350	100,349	6,177	(12,837)	6,632	914
現金、現金等價物及受限制現金增加／(減少)淨額	2,664,279	(2,945,566)	3,057,561	(1,154,412)	(646,532)	(89,095)
年／期初的現金、現金等價物及受限制現金	7,523,108	10,187,387	7,241,821	7,241,821	10,299,382	1,419,293
年／期終的現金、現金等價物及受限制現金	10,187,387	7,241,821	10,299,382	6,087,409	9,652,850	1,330,198

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的現金、現金等價物及受限制現金分別為人民幣101.9億元、人民幣72.4億元及人民幣103.0億元。截至2025年3月31日，我們的現金、現金等價物及受限制現金為人民幣96.5億元(13.3億美元)。我們的現金及現金等價物主要包括在手現金、存放於信譽良好的大型銀行的活期存款、以及可隨時轉換為已知金額現金且原始期限為三個月或以下的高流動性投資。截至2025年3月31日，我們已訂立若干金融機構所提供的一年期循環貸款融資，本金總額為人民幣1,199.0百萬元(165.2百萬美元)。截至2025年3月31日，我們已動用有關貸款融資人民幣750.0百萬元(103.4百萬美元)。

我們的主要流動資金來源是我們通過公開發售普通股獲得的所得款項及2023年及2024年經營活動提供的現金淨額。2023年1月，我們以每股美國存託股26.65美元的價格完成發售15,344,000股美國存託股。此次發售所得款項淨額(扣除所有適用成本及開支，包括但不限於銷售佣金)約為396.9百萬美元。其後不久，我們完成回購本金總額為384.8百萬美元、於2026年12月到期的可換股優先票據，總購買價為331.2百萬美元，資金來自此次發售美國存託股所得款項淨額。我們已將此次發售美國存託股的剩餘所得款項68.8百萬美元用於補充我們的現金儲備。

2019年至2021年間，我們發行了三批可換股優先票據，本金總額分別為500百萬美元、800百萬美元和1,600百萬美元，分別於2026年4月、2027年和2026年12月到期。經過一系列的回購，包括於2024年回購429.3百萬美元於2026年4月到期的可換股優先票據，以及回購419.1百萬美元於2026年12月到期的可換股優先票據後，基本上所有最初發行的可換股優先票據均已購回。截至2025年3月31日，本金總額為13.4百萬美元的可換股優先票據仍未贖回。

我們認為，我們現時的現金及現金等價物以及經營產生的預期現金流將足以滿足我們至少未來12個月的運營資本及其他承諾所需的現金。然而，我們可能會通過額外的股本及財務融資來提高我們的流動資金狀況或增加用於未來投資的現金儲備。額外股權的發行及出售將導致我們的股東被進一步攤薄。負債的產生將導致固定債務增加，並可能帶來限制我們經營的經營契諾。我們無法向閣下保證，我們將能夠以可接受的金額或條款獲得融資(如有)。

經營活動

截至2025年3月31日止三個月，經營活動所得現金淨額為人民幣13.0億元(179.4百萬美元)，而同期淨虧損為人民幣10.7百萬元(1.5百萬美元)。造成此差異的主要原因是應付薪資及福利減少人民幣398.9百萬元(55.0百萬美元)、應計負債及其他應付款項增加人民幣288.3百萬元(39.7百萬美元)及應收賬款減少人民幣215.4百萬元(29.7百萬美元)。運營資本的變動是由於我們的移動遊戲收入和廣告收入增加所致。截至2025年3月31日止三個月，影響淨虧損與經營活動所得現金淨額之間差異的主要非現金項目為物業及設備以及無形資產折舊及攤銷人民幣494.5百萬元(68.1百萬美元)，以及股權激勵費用人民幣290.8百萬元(40.1百萬美元)。

投資活動

截至2025年3月31日止三個月，投資活動所用現金淨額為人民幣22.1億元(304.1百萬美元)，主要是由於購買短期投資人民幣152.2億元(21.0億美元)及存入定期存款所付現金人民幣20.1億元(277.5百萬美元)所致，部分被人民幣140.3億元(19.3億美元)的短期投資到期收益及人民幣16.6億元(228.8百萬美元)的定期存款到期收益所抵銷。

融資活動

截至2025年3月31日止三個月，融資活動所得現金淨額為人民幣251.3百萬元(34.6百萬美元)，主要是由於短期貸款所得款項人民幣900.0百萬元(124.0百萬美元)，部分被短期貸款還款人民幣651.0百萬元(89.7百萬美元)所抵銷。

重大現金需求

截至2025年3月31日，我們的重大現金需求主要包括長期貸款、資本支出及經營租賃承擔。

我們計劃以現有現金餘額、經營活動所得現金及其他融資途徑為我們現有及未來的重大現金需求提供資金。我們將繼續作出現金承諾(包括資本支出)，以支持我們的業務增長。

長期貸款

截至2025年3月31日，我們的長期銀行貸款總額為人民幣3,100.0百萬元。截至2025年3月31日，即期部分人民幣31.0百萬元(4.3百萬美元)列為短期貸款，其餘人民幣3,069.0百萬元(422.9百萬美元)列為長期債務。截至2025年3月31日，我們的長期銀行貸款基本上是信用借款，利率為2.4%。截至2025年3月31日，我們遵守所有貸款契約。更多資料，請參閱我們的未經審計中期簡明合併財務報表的「未經審計中期簡明合併財務報表附註一附註11.短期貸款及長期債務的即期部分」及「一附註13.長期債務」。

截至2025年3月31日，長期借款(包括列為短期貸款的一年內到期部分及長期債務的即期部分)將按以下時間表償還：

	人民幣千元
2025年	31,000
2026年	3,069,000
總計	<u>3,100,000</u>

資本支出

我們的資本支出主要用於購買無形資產、物業及設備。截至2025年3月31日止三個月，我們的資本支出為人民幣387.5百萬元(53.4百萬美元)。截至2025年3月31日止三個月，購買無形資產(主要包括視頻內容的授權版權)佔我們資本支出總額的90.8%。

經營租賃承擔

我們的經營租賃承擔指我們辦公場所租賃協議下的承諾。截至2025年3月31日，經營租賃的加權平均剩餘租期為1.6年，其未來租賃付款總額為人民幣290.7百萬元(40.1百萬美元)，其中人民幣202.2百萬元(27.9百萬美元)為短期。

除上文所述者外，截至2025年3月31日，我們並無任何重大資本及其他承擔、長期責任或擔保。