

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)

截至2025年6月30日止六個月的 中期業績公告

哔哩哔哩股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司、其子公司及併表關聯實體(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「報告期間」)的未經審計中期合併業績，連同2024年同期的比較數字。該等中期業績根據美國公認會計準則(「美國公認會計準則」)編製並經董事會審計委員會(「審計委員會」)審閱。本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據國際審閱委聘準則第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2025年6月30日止六個月的中期財務資料。

於本公告中，「我們」及「我們的」指本公司及(如文義另有所指)本集團。

截至2025年6月30日止六個月財務及運營摘要

- 截至2025年6月30日止六個月**淨營業額總額**為人民幣143.4億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.9億元增加21.6%。
 - 截至2025年6月30日止六個月**廣告營業額**為人民幣44.5億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣37.1億元增加20.0%。
 - 截至2025年6月30日止六個月**移動遊戲營業額**為人民幣33.4億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.9億元增加68.0%。
- 截至2025年6月30日止六個月**毛利潤**為人民幣52.1億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣34.4億元增加51.7%。截至2025年6月30日止六個月**毛利率**為36.4%，而去年同期則為29.2%。
- 截至2025年6月30日止六個月**淨利潤**為人民幣207.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為淨虧損人民幣13.7億元。
- 截至2025年6月30日止六個月**經調整淨利潤**為人民幣922.8百萬元，截至2024年6月30日止六個月則錄得經調整淨虧損人民幣726.9百萬元。
- 截至2025年6月30日止六個月**經營活動提供的現金淨額**為人民幣32.9億元，而截至2024年6月30日止六個月則為人民幣23.9億元。
- 截至2025年6月30日止六個月**日均活躍用戶(日活用戶)**為108.0百萬，較截至2024年6月30日止六個月的102.3百萬增加6%。

財務摘要

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2024年	2025年	
	人民幣 (除百分比外，以千元計)	人民幣 (除百分比外，以千元計)	
淨營業額	11,791,744	14,340,938	21.6%
毛利潤	3,438,561	5,214,944	51.7%
除所得稅前(虧損)/利潤	(1,377,372)	245,551	(117.8%)
淨(虧損)/利潤	(1,372,780)	207,606	(115.1%)
歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司			
股東淨(虧損)/利潤	(1,357,245)	209,900	(115.5%)
非公認會計準則財務指標：			
經調整淨(虧損)/利潤	(726,872)	922,842	(227.0%)
經調整歸屬於嗶哩嗶哩股份有限公司			
股東淨(虧損)/利潤	(711,337)	925,136	(230.1%)
	截至	截至	變動(%)
	2024年	2025年	
	12月31日 人民幣 (除百分比外，以千元計)	6月30日 人民幣 (除百分比外，以千元計)	
流動資產總額	19,756,055	25,570,818	29.4%
非流動資產總額	12,942,445	13,222,965	2.2%
資產總額	32,698,500	38,793,783	18.6%
負債總額	18,594,587	24,638,025	32.5%
股東權益總額	14,103,913	14,155,758	0.4%
負債及股東權益總額	32,698,500	38,793,783	18.6%

非公認會計準則財務指標

本公司使用經調整經營(虧損)/利潤、經調整淨(虧損)/利潤以及經調整歸屬於哩哩哩股份有限公司股東淨(虧損)/利潤等非公認會計準則指標，以評估其經營業績以及用於制定財務和經營決策。本公司認為，非公認會計準則財務指標剔除股權激勵費用、通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支、通過業務收購獲得的無形資產相關的所得稅、對上市公司的投資的公允價值變動收益/虧損及回購可換股優先債券的收益/虧損的影響，將有助於識別其業務的基本趨勢。本公司認為非公認會計準則財務指標提供了關於本公司經營業績的實用資料、增強對本公司過往表現及未來前景的整體理解，並且有助於更清晰地了解本公司管理層在財務和經營決策中所使用的核心指標。

非公認會計準則財務指標並非美國公認會計準則所界定的指標，且並無根據美國公認會計準則呈列，因此可能無法與其他公司的類似指標進行比較。非公認會計準則財務指標作為分析工具有局限性，且於評估本公司的經營表現、現金流量或流動資金時，投資者不應單獨考慮該等指標，或取代根據美國公認會計準則編製的淨(虧損)/利潤、經營活動提供的現金流量或其他合併經營狀況及現金流量表數據。

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

下表載列所示期內的公認會計準則及非公認會計準則業績的未經審計調節表。

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
	(以千元計)	
經營(虧損)/利潤	(1,403,731)	266,620
加：		
股權激勵費用	524,065	575,612
通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支	83,552	73,384
經調整經營(虧損)/利潤	(796,114)	915,616
淨(虧損)/利潤	(1,372,780)	207,606
加：		
股權激勵費用	524,065	575,612
通過業務收購獲得的無形資產相關的攤銷開支	83,552	73,384
通過業務收購獲得的無形資產相關的所得稅	(10,814)	(8,272)
對上市公司的投資的公允價值變動虧損	28,125	74,510
回購可換股優先債券的虧損	20,980	2
經調整淨(虧損)/利潤	(726,872)	922,842
少數股東應佔淨虧損	15,535	2,294
經調整歸屬於哩哩股份有限公司股東淨(虧損)/利潤	(711,337)	925,136

業務回顧及前景

2025年上半年，我們保持強勁發展勢頭，在財務表現和社區參與方面取得了穩健的進展。我們成功實現了強勁的收入成長，提升了毛利率，並維持了盈利能力，同時培育了一個蓬勃發展的由高價值、高黏性的年輕用戶組成的社區。

2025年上半年，公司營收持續增長，盈利能力持續提升。由於移動遊戲及廣告業務表現亮眼，我們的淨營業額總額同比增加21.6%，達到人民幣143.4億元。得益於熱門策略遊戲《三國：謀定天下》(「《三謀》」)新賽季的出色表現，移動遊戲營業額同比增加68.0%，達到人民幣33.4億元。主要受益於我們廣告基礎設施中人工智能的深度整合，廣告效率及效果均有所提升，廣告營業額同比增加20.0%，達到人民幣44.5億元。在營業額增長及營運效率的推動下，我們的毛利率從2024年上半年的29.2%提升至2025年上半年的36.4%。我們在公認會計準則及非公認會計準則經營開支方面均實現了經營槓桿，助力我們分別實現淨利潤人民幣207.6百萬元及調整後淨利潤人民幣922.8百萬元。

我們的業績表明了我們在中國Z+世代用戶群體中日益擴大的影響力。通過為用戶提供優質內容，我們促進了用戶更深層的互動，從而進一步賦能我們的商業生態系統。2025年上半年，我們的日活用戶為108.0百萬，而月活用戶則為365.2百萬，同比分別增長6%和8%。上半年，每位活躍用戶的日均使用時長達106分鐘，而去年同期則為102分鐘。2025年上半年，月均付費用戶達31.8百萬，同比增長10%。

展望未來，我們將更專注於提供最佳的用戶自製視頻(PUGV)社區體驗，吸引更多用戶並與他們共同成長。與此同時，我們將繼續透過對業務進行再投資推動實現可持續盈利、保持充足的流動性，並為股東帶來價值回報。

我們相信，通過這些努力，我們有能力為所有利益相關者創造長期價值。

內容及社區

我們堅信，優質的內容及活躍的社區是當今年輕群體生活中不可或缺的一部分。Z+世代來到嗶哩嗶哩，並非為了快餐式內容，而是為了他們真正在意的、有意義的內容。這種深厚的連結為我們的平台帶來更強的影響力、更長的觀看時長及更大的商業潛力。

隨著用戶群體增長，我們不斷拓展並深化內容供給。在我們主導的ACG內容類別中，我們欣然推出了多部熱門國創動畫作品，為社區中無數的動漫愛好者帶來了驚喜和歡樂。遊戲內容與我們社區中的遊戲愛好者深度聯結，並保持著高人氣。人工智能相關內容越來越受到用戶的關注，許多用戶來到嗶哩嗶哩學習、探索並利用人工智能進行創作。隨著用戶人生階段的推進和購買力的增長，其興趣也隨之擴大，消費相關內容也成為嗶哩嗶哩的另一個首選類別。

隨著我們累積了豐富的優質內容，2025年上半年用戶觀看時長有所提升，這預計將轉化為我們平台各領域更大的商業潛力。2025年上半年，每位活躍用戶的日平均使用時長增至106分鐘，去年同期則為102分鐘。值得注意的是，2025年上半年，超過5分鐘影片的觀看時長同比增長15%，這說明用戶偏好中長篇的優質內容，證明了嗶哩嗶哩在該領域的用戶心智優勢。除了付出更多時間，更多用戶願意為優質內容付費。我們的月均付費用戶同比增長10%，達到31.8百萬。

我們不斷優化產品與服務，協助內容創作者實現變現。上半年，約有2.0百萬名內容創作者透過多種變現工具在我們的平台上獲得了收入。今年上半年，內容創作者人均收入同比增長20%。值得注意的是，內容創作者通過粉絲充電項目獲得的總收入在上半年同比增長超過100%，再次表明用戶為優質內容付費的意願日益增強。

我們在Z+世代中日益增長的影響力正在線上線下同步顯現。今年的*Bilibili World*及*Bilibili Macro Link*吸引了創紀錄的觀眾人數。為期三天的活動吸引了超過40萬名參與者，較去年增長了60%，使其成為中國規模最大的線下動漫博覽會之一。如此強勁的參與度體現了我們品牌的活力及社區的力量，彰顯了我們年輕用戶的巨大潛力。他們的喜好已開始引領主流趨勢，且我們社區中還有無數興趣等待被發掘。

商業化

於2025年上半年，我們在各核心業務領域的商業化能力進一步提升。

廣告

2025年上半年，我們的廣告業務實現了強勁成長，廣告收入達到人民幣44.5億元，同比增長20.0%。我們進一步加強了我們的廣告基礎設施，通過升級推薦算法、創意生成及智能廣告投放，提高了轉換效率。該等升級提升了廣告效率及可擴展性，推動了我們廣告業務的增長。值得一提的是，2025年上半年，我們的效果廣告收入同比增長超過30%。品牌廣告和原生廣告收入亦保持了健康成長勢頭。

2025年上半年，嗶哩嗶哩的廣告客戶數目同比增長超過20%，反映我們對廣告客戶的吸引力日益提升。從行業來看，嗶哩嗶哩排名前五的廣告垂類分別是遊戲、數碼家電、網絡服務、電商以及汽車。遊戲開發商在嗶哩嗶哩上投放了更高的廣告預算，以吸引備受青睞的我們社區中的遊戲愛好者。此外，消費品牌廣告客戶和電商平台的支出有所增加，足證我們用戶日益增長的購買力以及我們將用戶參與轉化為交易的能力。

移動遊戲服務

2025年上半年，我們的移動遊戲服務收入達到人民幣33.4億元，同比增長68.0%，這歸功於《三謀》推出首年的強勁表現，以及我們的長青遊戲《命運—冠位指定》和《碧藍航線》的持久魅力，這兩款遊戲分別迎來了發行9週年及8週年。我們將繼續深化這些長青遊戲的用戶參與度，同時擴大我們的產品組合，推出不同類型的新遊戲，其中部分遊戲目前正在等待監管部門的批准。

增值服務

2025年上半年，我們增值服務業務的收入同比增長10.8%，達到人民幣56.4億元，直播、付費會員及其他增值服務業務均實現穩健增長。我們通過扶持更多優質內容及推出多元化變現功能，不斷優化直播運營。同時，付費會員數目維持穩定成長，其中超80%為年度訂閱或自動續費用戶，展現了用戶對平台的忠誠度與投入。我們持續升級其他增值服務產品種類，例如，通過我們的粉絲充電項目，付費用戶能夠藉此獲取他們所關注的創作者產出的獨家優質內容，在2025年上半年，該項目產生的收入實現了同比超過100%的增長。

近期發展

2025年5月，我們完成發售本金總額為690.0百萬美元於2030年到期的可換股優先票據（「**票據發售**」），每年利率為0.625%。我們計劃將票據發售的所得款項淨額用於增強我們的內容生態、提高我們的整體變現效率、撥付同步回購（定義見下文）及日後不時根據我們的股份回購計劃進行的回購，以及其他一般企業用途。經扣除初始買方的佣金及開支後，我們自票據發售籌集所得款項淨額總額約678.1百萬美元。

我們亦根據現有股份回購計劃，同步回購5,588,140股Z類普通股（每股代表一股美國存託股），總金額為782.9百萬港元（100.0百萬美元（於票據發售日期折算））（「**同步回購**」）。截至2025年第二季度末，根據同步回購所回購的所有Z類普通股均已被註銷。

根據董事會於2024年11月批准的2億美元股份回購計劃，我們已共合計回購6.4百萬份上市證券，總成本為116.4百萬美元，截至2025年6月30日的剩餘金額約為83.6百萬美元。

報告期後事項

除本公告所披露者外，自報告期末起直至本公告日期，概無可能影響我們的其他重大事項。

業務展望

我們很高興在2025年上半年實現了可觀的財務收益及持續的社區發展。我們將繼續專注於我們的核心差異化優勢，即深深植根於提供能夠引起中國Z+世代人群共鳴的優質內容方面。這是我們社區的支柱，亦是我們影響力持續提升的基石，更是我們拓展商業機會的動力。

於2025年下半年，我們將進一步加大投入，優化廣告基礎設施與產品，吸引各行各業的廣告客戶，滿足年輕一代不斷變化的消費需求。我們將繼續發揮領先遊戲社區的優勢，探尋新的機遇，為新一代玩家重塑遊戲體驗。此外，我們會繼續開發與社區特性相符的獨特增值服務產品，擴大我們內容創作者的變現機會。

我們喜迎新興科技提供的變革機遇，進一步提高營運效率，改善用戶體驗，加速變現，擴大全球影響力。

我們相信這些努力將讓我們可持續增長及長期盈利，為我們的用戶、內容創作者和利益相關方創造更大的價值。

管理層討論及分析

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣千元)	
淨營業額：		
增值服務	5,094,797	5,643,936
廣告	3,706,075	4,446,523
移動遊戲	1,990,177	3,343,488
IP衍生品及其他	1,000,695	906,991
淨營業額總額	11,791,744	14,340,938
營業成本	(8,353,183)	(9,125,994)
毛利潤	3,438,561	5,214,944
經營開支：		
銷售及營銷開支	(1,962,655)	(2,215,164)
一般及行政開支	(1,019,816)	(1,025,269)
研發開支	(1,859,821)	(1,707,891)
經營開支總額	(4,842,292)	(4,948,324)
經營(虧損)/利潤	(1,403,731)	266,620
其他收入/(開支)：		
投資虧損(淨額)(包括減值)	(115,933)	(119,078)
利息收入	233,551	195,812
利息開支	(51,383)	(68,077)
匯兌虧損	(73,335)	(23,369)
債務抵銷所產生之虧損	(20,980)	(2)
其他(淨額)	54,439	(6,355)
其他收入/(開支)總額(淨額)	26,359	(21,069)
除所得稅前(虧損)/利潤	(1,377,372)	245,551
所得稅收益/(開支)	4,592	(37,945)
淨(虧損)/利潤	(1,372,780)	207,606
少數股東應佔淨虧損	15,535	2,294
歸屬於哩哩哩股份有限公司股東淨(虧損)/利潤	(1,357,245)	209,900

淨營業額

截至2025年6月30日止六個月淨營業額總額為人民幣143.4億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.9億元增加21.6%。

增值服務

截至2025年6月30日止六個月增值服務營業額為人民幣56.4億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣50.9億元增加10.8%。此增加是由於直播、大會員及其他增值服務的收入增加所致。

廣告

截至2025年6月30日止六個月廣告營業額為人民幣44.5億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣37.1億元增加20.0%。此增加主要是本公司改良廣告產品以及廣告效率的提高所致。

移動遊戲

截至2025年6月30日止六個月移動遊戲營業額為人民幣33.4億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.9億元增加68.0%。此增加主要是由於本公司的獨家授權遊戲《三謀》的強勁表現所致。

IP衍生品及其他

截至2025年6月30日止六個月IP衍生品及其他營業額為人民幣907.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.0億元減少9.4%。

營業成本

截至2025年6月30日止六個月營業成本為人民幣91.3億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣83.5億元增加9.3%。增加主要是由於收入分成成本增加所致，部分被內容成本減少所抵銷。收入分成成本(營業成本的重要組成部分)為人民幣56.4億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣47.2億元增加19.3%，增加與我們的營業額增速一致。

毛利潤

截至2025年6月30日止六個月毛利潤為人民幣52.1億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣34.4億元增加51.7%，主要由於本公司提高變現效率導致淨營業額總額增加及平台運營相關成本相對穩定所致。

經營開支

截至2025年6月30日止六個月經營開支總額為人民幣49.5億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣48.4億元增加2.2%。

銷售及營銷開支

截至2025年6月30日止六個月銷售及營銷開支為人民幣22.2億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.6億元增加12.9%。增加主要由於本公司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及內容平台相關的一次性營銷開支增加，以及本公司的策略遊戲《三謀》的宣傳開支同比增加所致。

一般及行政開支

截至2025年6月30日止六個月一般及行政開支為人民幣10.3億元，與截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.2億元相比維持相對穩定。

研發開支

截至2025年6月30日止六個月研發開支為人民幣17.1億元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.6億元減少8.2%。減少主要由於研發效率改善所致。

經營利潤／（虧損）

截至2025年6月30日止六個月經營利潤為人民幣266.6百萬元，截至2024年6月30日止六個月則錄得虧損人民幣14.0億元。

經調整經營利潤／（虧損）

截至2025年6月30日止六個月經調整經營利潤為人民幣915.6百萬元，截至2024年6月30日止六個月則錄得經調整經營虧損人民幣796.1百萬元。

其他（開支）／收入總額（淨額）

截至2025年6月30日止六個月其他開支總額為人民幣21.1百萬元，2024年同期則錄得其他收入總額人民幣26.4百萬元。此變動主要是由於截至2025年及2024年6月30日止六個月對上市公司的投資的公允價值變動虧損分別為人民幣74.5百萬元及人民幣28.1百萬元。

所得稅(開支)／收益

截至2025年6月30日止六個月所得稅開支為人民幣37.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為所得稅收益人民幣4.6百萬元。

淨利潤／(虧損)

截至2025年6月30日止六個月淨利潤為人民幣207.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為淨虧損人民幣13.7億元。

流動性

截至2025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222.9億元，而截至2024年12月31日則為人民幣165.4億元。該增加主要是由於截至2025年6月30日止六個月發售2030年票據，總現金對價為678.1百萬美元。

截至2025年6月30日止六個月本公司產生的經營現金流達人民幣32.9億元，而截至2024年6月30日止六個月經營現金流為人民幣23.9億元。

重大投資

本集團於截至2025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2025年6月30日止六個月並無任何重大收購或出售子公司、併表關聯實體或聯營公司。

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

於2025年6月30日，本公司並無重大或有負債。

員工及薪酬

截至2025年6月30日，本公司共有7,897名員工，而截至2024年12月31日則有8,088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

遵守《企業管治守則》

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

本公司自願將其於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的第二上市地位轉換為主板主要上市的事項於2022年10月3日生效，自此上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則(「企業管治守則」)一直適用於本公司。

於報告期間，本公司一直遵守企業管治守則的守則條文，惟下文所述者除外：

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

董事會認為權力及權責的平衡不會由於此安排而受到損害。此外，所有重大決定均於諮詢董事會成員(包括相關董事會委員會)及四名獨立董事後作出。董事會在考慮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。

企業管治守則的守則條文第F.1.1條(於2025年7月1日修訂生效前版本)規定，發行人應訂有派付股息的政策並應於年報內披露。由於本公司並無股息政策，因此偏離此守則條文。根據開曼群島法律的若干要求，董事會可全權酌情決定是否分派股息。即使董事會決定派付股息，有關形式、頻率及金額將取決於本公司未來的運營及收益、資金要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。本公司目前沒有任何計劃於可預見的未來派付其普通股的任何現金股息。本公司目前擬保留大部分(倘非全部)其可用資金及任何未來收益來運營及擴展其業務。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納證券買賣管理政策(「守則」)(條款不比《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本公告日期一直遵守守則。

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，包括檢查相關程序的充分性及有效性，以確保符合規定。

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2025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。

此外，本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據國際審閱委聘準則第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2025年6月30日止六個月的中期財務資料。

其他董事會委員會

除審計委員會外，董事會亦已設立薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會。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

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司根據現有股份回購計劃回購合共5,588,140股Z類普通股，總金額為782.9百萬港元(100.0百萬美元(於票據發售日期折算))(詳情載於本公告「近期發展」一段)。同步回購的購買價格為每股Z類普通股140.10港元。

於本公告日期，根據同步回購計劃回購的所有Z類普通股均已註銷。

除本公告所披露者外，本公司或其任何子公司及併表關聯實體於報告期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。於2025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2025年6月30日止六個月的任何中期股息。

未經審計中期簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
淨營業額：	11,791,744	14,340,938
營業成本	(8,353,183)	(9,125,994)
毛利潤	3,438,561	5,214,944
經營開支：		
銷售及營銷開支	(1,962,655)	(2,215,164)
一般及行政開支	(1,019,816)	(1,025,269)
研發開支	(1,859,821)	(1,707,891)
經營開支總額	(4,842,292)	(4,948,324)
經營(虧損)/利潤	(1,403,731)	266,620
其他收入/(開支)：		
投資虧損(淨額)(包括減值)	(115,933)	(119,078)
利息收入	233,551	195,812
利息開支	(51,383)	(68,077)
匯兌虧損	(73,335)	(23,369)
債務抵銷所產生之虧損	(20,980)	(2)
其他(淨額)	54,439	(6,355)
其他收入/(開支)總額(淨額)	26,359	(21,069)
除所得稅前(虧損)/利潤	(1,377,372)	245,551
所得稅收益/(開支)	4,592	(37,945)
淨(虧損)/利潤	(1,372,780)	207,606
少數股東應佔淨虧損	15,535	2,294
嗶哩嗶哩股份有限公司股東應佔淨(虧損)/利潤	(1,357,245)	209,900
淨(虧損)/利潤	(1,372,780)	207,606
其他全面收益/(虧損)：		
外匯折算調整	18,175	(15,193)
其他全面收益/(虧損)總額	18,175	(15,193)
全面(虧損)/收益總額	(1,354,605)	192,413

未經審計中期簡明合併經營狀況及全面(虧損)/收益表(續)

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
少數股東應佔全面虧損	15,535	2,294
嚶哩嚶哩股份有限公司股東應佔全面(虧損)/收益	<u>(1,339,070)</u>	<u>194,707</u>
每股淨(虧損)/利潤(基本)	(3.26)	0.50
每股淨(虧損)/利潤(攤薄)	(3.26)	0.49
每股美國存託股淨(虧損)/利潤(基本)	(3.26)	0.50
每股美國存託股淨(虧損)/利潤(攤薄)	(3.26)	0.49
普通股加權平均股數(基本)	415,780,807	419,763,214
普通股加權平均股數(攤薄)	415,780,807	431,601,628
美國存託股加權平均股數(基本)	415,780,807	419,763,214
美國存託股加權平均股數(攤薄)	415,780,807	431,601,628

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)

	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	10,249,382	10,675,615
定期存款	3,588,475	7,396,047
受限制現金	50,000	50,800
應收賬款(淨額)	1,226,875	1,083,544
應收關聯方款項	786,677	1,096,245
預付款項及其他流動資產	1,148,111	1,049,424
短期投資	2,706,535	4,219,143
流動資產總額	19,756,055	25,570,818
非流動資產：		
物業及設備(淨額)	589,227	608,268
製作成本(淨額)	1,851,207	1,721,157
無形資產(淨額)	3,201,012	3,019,348
遞延稅項資產	135,131	144,399
商譽	2,725,130	2,725,130
長期投資(淨額)	3,911,592	4,565,609
其他長期資產	529,146	439,054
非流動資產總額	12,942,445	13,222,965
資產總額	32,698,500	38,793,783
負債		
流動負債：		
應付賬款	4,801,416	5,186,223
應付薪資及福利	1,599,482	1,383,188
應付稅項	428,932	415,028
短期貸款及長期債務的即期部分	1,571,836	1,734,988
遞延收入	3,802,307	4,239,833
應計負債及其他應付款項	2,554,281	3,041,825
應付關聯方款項	4,549	13,233
流動負債總額	14,762,803	16,014,318
非流動負債：		
長期債務	3,264,153	8,088,858
其他長期負債	567,631	534,849
非流動負債總額	3,831,784	8,623,707
負債總額	18,594,587	24,638,025

未經審計中期簡明合併資產負債表(續)

(除了股份及每股數據以外，金額以千元為單位)

	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
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81,100,010股)	52	50
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339,734,100股及發行在外331,680,356股)	216	216
資本公積	41,454,130	41,313,604
法定儲備金	48,642	48,642
累計其他全面收益	266,816	251,623
累計虧損	(27,661,459)	(27,451,559)
嘩哩嘩哩股份有限公司股東權益總額	14,108,397	14,162,576
少數股東的權益	(4,484)	(6,818)
股東權益總額	14,103,913	14,155,758
負債及股東權益總額	32,698,500	38,793,783

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	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
經營活動提供的現金淨額	2,388,237	3,291,360
投資活動所用的現金淨額	(3,179,616)	(7,187,783)
融資活動(所用)／提供的現金淨額	(2,648,739)	4,302,796
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	(19,199)	20,660
現金、現金等價物以及受限制現金(減少)／增加淨額	(3,459,317)	427,033
期初的現金、現金等價物 及受限制現金	7,241,821	10,299,382
期終的現金、現金等價物及受限制現金	3,782,504	10,726,415

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**」)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2026年12月票據，該筆回購由美國存託股發售的所得款項淨額提供資金。

2. 重大會計政策

呈列基準

就中期財務資料而言，隨附的未經審計中期簡明合併財務報表乃根據美利堅合眾國公認會計準則(「**美國公認會計準則**」)及香港聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)(「**香港上市規則**」)的披露規定編製。

未經審計中期簡明合併財務資料附註(續)

2. 重大會計政策(續)

呈列基準(續)

未經審計中期簡明合併財務資料及相關披露乃假設未經審計中期簡明合併財務資料的使用者應與截至2024年12月31日及截至2024年12月31日止年度的經審計合併財務報表一併閱讀而編製。於2024年12月31日的簡明合併資產負債表乃摘錄自該日的經審計財務報表，惟不包括美國公認會計準則規定的所有資料及附註。

運用估計

按照美國公認會計原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開支。重大會計估計包括但不限於付費玩家的平均遊戲時長以及使用計量替代方法的長期投資的減值評估。

3. 應收賬款(淨額)

截至2024年12月31日及2025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 2024年 12月31日	截至 2025年 6月30日
	人民幣千元	
3個月內	1,048,005	911,351
3個月至6個月	156,301	190,749
6個月至1年	156,883	111,701
超過1年	57,119	69,705
減：減值	(191,433)	(199,962)
總計	1,226,875	1,083,544

未經審計中期簡明合併財務資料附註(續)

4. 應付賬款

截至2024年12月31日及2025年6月30日，基於確認日期於信貸期後的應付賬款賬齡分析如下：

	截至 2024年 12月31日	截至 2025年 6月30日
	人民幣千元	
3個月內	2,923,169	3,287,578
3個月至6個月	828,579	890,623
6個月至1年	647,474	390,588
超過1年	402,194	617,434
總計	<u>4,801,416</u>	<u>5,186,223</u>

應付賬款不計息。

5. 收入確認

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	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
增值服務	5,094,797	5,643,936
廣告	3,706,075	4,446,523
移動遊戲	1,990,177	3,343,488
IP衍生品及其他	1,000,695	906,991
淨營業額總額	<u>11,791,744</u>	<u>14,340,938</u>

未經審計中期簡明合併財務資料附註(續)

6. 稅項

所得稅的構成

下表呈列所得稅(收益)/開支於截至2024年及2025年6月30日止六個月的構成：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
當期所得稅開支	32,568	53,344
代扣代繳所得稅開支	8,801	2,141
遞延稅項利益	(45,961)	(17,540)
總計	(4,592)	37,945

7. 每股淨(虧損)/利潤

截至2024年及2025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以及在轉換可換股優先票據(如適用)後可予發行的普通股。

由於本集團於截至2024年6月30日止六個月錄得虧損，因此該等潛在普通股具有反攤薄性質，並無納入每股攤薄淨虧損的計算。在計算截至2025年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發行的可換股優先票據)之影響作出調整。

截至2024年6月30日止六個月，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可換股優先票據後可予發行的普通股數目分別為539,106股股份、627,557股股份及13,373,037股股份。

截至2025年6月30日止六個月，具有攤薄性質且納入每股攤薄淨利潤計算的購股權數目、限制性股份單位數目及於轉換可換股優先票據後可予發行的普通股數目分別為1,163,372股股份、4,099,822股股份及6,575,220股股份。

未經審計中期簡明合併財務資料附註(續)

7. 每股淨(虧損)／利潤(續)

下表呈列截至2024年及2025年6月30日止六個月的每股基本及攤薄淨(虧損)／利潤計算：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	人民幣千元， 股份及每股數據除外	
分子：		
淨(虧損)／利潤	(1,372,780)	207,606
少數股東應佔淨虧損	15,535	2,294
可換股優先票據的攤薄影響	—	3,264
嗶哩嗶哩股份有限公司股東就每股基本／ 攤薄淨(虧損)／利潤計算應佔的淨(虧損)／利潤	(1,357,245)	213,164
分母：		
發行在外普通股加權平均數(基本)	415,780,807	419,763,214
攤薄購股權及限制性股份單位	—	5,263,194
可換股優先票據	—	6,575,220
發行在外普通股加權平均數(攤薄)	415,780,807	431,601,628
每股淨(虧損)／利潤(基本)	(3.26)	0.50
每股淨(虧損)／利潤(攤薄)	(3.26)	0.49

8. 股息

董事會並無建議就截至2024年及2025年6月30日止六個月分派任何股息。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司投資者關係網站(<https://ir.bilibili.com/>)。本公司於報告期間的中期報告將適時於相同網站刊載。

承董事會命
哩哩哩股份有限公司
陳睿
主席

香港，2025年8月21日

於本公告日期，董事會包括主席陳睿先生、董事李施女士及徐逸先生、獨立董事JP Gan先生、何震宇先生、李豐先生及丁國其先生。