

財務資料

閱讀下述財務狀況及經營業績的討論與分析時，應結合附錄一A會計師報告所載合併財務報表及相關附註及「業務」。本章的討論涉及帶有風險及不確定性的前瞻性陳述。由於「風險因素」及本文件其他章節所述的多種因素，我們的實際業績及節選事件的時間可能會與前瞻性陳述的預期存在重大差異。我們根據美國公認會計原則的要求編製合併財務報表。我們的財年截至12月31日止，而2018年、2019年及2020年財年分別指截至2018年、2019年及2020年12月31日止財年。

概覽

作為供中國及全球華人社區的人們創作、發現及傳播內容而建立的領先社交媒體平台，微博將公眾實時自我表達的手段與社交互動、內容創作及傳播的強大平台相結合。自2009年8月成立以來，我們已形成巨大規模。於2021年6月，我們月活躍用戶及平均日活躍用戶分別為5.66億及2.46億。於2021年6月，我們約有94%的月活躍用戶於當月通過移動設備訪問微博至少一次。

我們向客戶提供多種廣告及營銷解決方案，涵蓋大客戶（主要是大型品牌廣告主）及中小型企业，使之能夠向我們的用戶推廣其品牌、產品及服務。廣告及營銷服務貢獻了我們大部分的收入，主要包括銷售社交展示廣告及信息流廣告。我們已開發出並在不斷完善基於興趣的推薦引擎，使我們的客戶能夠根據用戶的人數統計、社會關係及興趣針對目標受眾進行社交營銷，在微博上實現更大的相關性、參與度及營銷效果。

我們為用戶及客戶創造的價值因我們的平台合作夥伴而得到提升，這些合作夥伴包括內容創作者，如KOL、媒體機構及其他擁有媒體權利的組織、MCN機構（為影響力人物、自媒體及應用程序開發者服務的專業機構）等。我們的平台合作夥伴為微博貢獻了大量的內容，這些內容吸引用戶參與，並在平台上進行廣泛傳播，豐富了用戶體驗，增加了微博的變現機會。我們與一些平台合作夥伴（如直播機構、影響力人物、MCN機構及遊戲開發者等）簽訂收入分成安排。

微博於2012年開始主要通過銷售廣告及營銷服務，以及在較小程度上，通過增值服務，主要包括VIP會員、直播及遊戲相關服務實現變現。我們非常重視產品創新，儘管於2020年受到COVID-19的不利影響，但我們源源不斷地推出新的廣告產品，使我們的收入自首次公開發售以來錄得了穩定及健康的增長。我們於2018、2019及2020年的收入分別為1,718.5百萬美元、1,766.9百萬美元及1,689.9百萬美元。我們的收入由截至2020年6月30日止六個月的710.8百萬美元增至截至2021年6月30日止六個月的1,033.4百萬美元。於2018年，我們歸屬於微博股東的淨利潤為571.8百萬美元，2019年為494.7百萬美元，2020年為313.4百萬美元。於截至2020年6月30日止六個月，我們的歸屬於微博股東的淨利潤為250.5百萬美元，而截至2021年6月30日止六個月為130.8百萬美元。

財務資料

影響經營業績的因素

我們的業務及經營業績受到影響中國社交媒體行業的一般因素的影響，該等因素包括：

- 社交媒體在中國的流行並進一步融入人們日常生活的程度；
- 在互聯網用戶投入時間及注意力以及向消費者推銷的品牌及企業的廣告及營銷支出方面的競爭激烈程度；
- 中國或全球經濟、政策及監管環境的變化；及
- 移動互聯網的不斷普及及基礎設施的發展。

上述任何一項因素的不利變化都可能對我們的產品及服務的需求產生負面影響，並對我們的經營業績產生不利影響。除了影響中國社交媒體行業的一般因素外，影響我們經營業績的具體因素還包括以下幾點：

我們用戶群的規模及參與度。我們的收入最終會受到我們用戶群規模的影響，而我們追求用戶增長可能會影響我們的成本及支出以及經營業績。自2009年成立以來，我們的用戶數量一直在穩定增長。隨著我們的用戶群擴大到更大的規模，以及我們在中國滲透率的提高，我們的用戶增長率可能會下降。由於我們平台的媒體性質，我們用戶的增長可能屬非線性增長。通常而言，在中國經濟較發達的一線及二線城市，使用微博的互聯網用戶的滲透率高於中國其他地區。我們擴大活躍用戶群的能力將部分取決於我們在保持或擴大一線及二線城市用戶群的同時，成功吸引中國低線城市及城鎮用戶的策略。

用戶參與度的變化可能會影響我們的經營業績，特別是自從我們開始在我們的社交平台上增加變現功能以來。我們需要激勵用戶積極參與我們的平台活動，以確保用戶生成內容的充足供應，吸引內容創作者分享更多的內容，並確保我們的廣告及營銷服務有廣泛的受眾。視頻，尤其是短視頻及直播的形式，在中國越來越受歡迎，已經成為我們的用戶在微博上參與及互動的一種重要方式。我們為用戶提供易於使用的基礎設施以創建及分享視頻以及消費視頻的能力將在很大程度上影響我們的用戶體驗。

我們計劃通過改進我們的產品功能、提供新產品及通過與平台合作夥伴的合作擴大我們的內容供應，開發及整合應用程序，以及繼續完善微博的社交興趣圖譜推薦引擎以提高內容相關性及廣告定位能力，來繼續提升微博的用戶體驗及提高其參與度。

產品及服務創新。社交媒體是一個創新及快速變化的領域，我們必須開發並及時推出創新的產品及服務，以滿足用戶、廣告及營銷客戶以及平台合作夥伴的不同需求，同時控制我們的產品開發費用。我們計劃繼續在產品開發及完善微博社交興趣圖譜推薦引擎的能力方面進行大量投資，我們可能投資或收購業務或資產，以提高我們的產品、服務及技術能力。

財務資料

內容生態系統。我們的成功取決於我們為用戶提供有趣及有用內容的能力，而這又取決於我們用戶貢獻的內容。內容創作者，特別是KOL，向微博貢獻內容，以擴大他們的粉絲群並提高他們的影響力。我們為內容創作者提供機會，通過廣告、電商、訂閱、打賞及其他方式使他們在微博上的社交資產變現。如果內容創作者未能從他們在微博上的社交營銷活動中看到顯著的價值，並且發現微博上的變現能力不足，我們可能不得不通過直接支付內容成本來補貼他們，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。另外，內容創作者可能會減少或不再向微博提供內容，這可能導致我們的用戶群及用戶參與度下降，使我們的客戶認為我們的產品及服務對廣告及營銷的吸引力下降。如果發生這種情況，我們的客戶將會減少他們在我們平台上的支出。

變現。我們於2012年開始實現變現，此後錄得了穩定的收入增長。我們的收入主要來自購買廣告及營銷服務的客戶，以及在較小程度上來自增值服務。我們的變現模式在不斷發展及完善。因此，我們無法根據任何特定的用戶流量指標來衡量我們收入的逐期增長。此外，我們對用戶流量進行變現的能力在很大程度上取決於我們用戶的人口統計學特徵及社會興趣與我們的廣告及營銷客戶希望在任何特定時間觸達的受眾特徵的契合程度。我們的廣告及營銷客戶包括大公司及中小型企業，他們尋求全方位的在線廣告及營銷服務，從品牌知名度到激起興趣、銷售轉化及忠誠度營銷等。我們計劃通過擴大我們的用戶群及用戶參與度，以及在不會對用戶體驗造成不利影響的情況下更有效地管理廣告庫存及廣告投放來提升我們平台的變現程度。同時，為了繼續提高變現的效率，我們需要保持創新，以提高我們的廣告及營銷產品的定位能力，並開發新的廣告產品、形式及能力。我們還計劃通過不斷增長的增值服務使我們的變現形式進一步多樣化。

自2012年以來，我們一直在探索各種變現方式。例如，我們於2016年升級了廣告系統，允許中小型企業購買品牌廣告，允許大客戶購買信息流廣告，還引入了視頻廣告。我們還於2016年向客戶推出推廣搜索，使之能夠在用戶的搜索行為旁邊推介關鍵詞或主題。於2017年及2020年，我們對廣告系統進行了兩輪全面改造，以提高競價效率，並使我們的廣告產品多樣化。我們主要通過提供會員制、直播及在線遊戲服務等形式從增值服務中獲得收入。我們一直通過在各個領域的投資來探索增值服務的變現機會，包括我們於2018年收購一項直播業務，及於2020年收購一家在中國運營包括「口袋狼人殺」在內的多個在線互動娛樂應用程序的公司。

於技術基礎設施的投資。我們的技術基礎設施對於用戶、客戶及平台合作夥伴訪問我們的平台至關重要，特別是在我們平台上的活動大幅增加的重大活動期間。我們必須繼續升級及擴大我們的技術基礎設施，以適應我們的業務增長，並確保技術困難不會影響用戶體驗或阻止新用戶、客戶或平台合作夥伴訪問我們的平台。隨著4G及Wi-Fi在中國的普及，以及5G逐漸進入人們的日常生活，我們預計我們的用戶將分享及消費

財務資料

更多豐富媒體形式的內容，如照片、視頻及音頻，這將需要比文本內容更大的基礎設施容量以及更高的支持成本。為了進一步擴大我們滿足技術基礎設施需求的能力，特別是那些因重大媒體活動及日益增長的視頻使用而產生的需求，我們與第三方服務提供商合作，採購帶寬及其他基礎設施服務。我們從基礎設施需求中獲得更高成本效益的能力將取決於各種因素，包括我們與第三方供應商長期談判降低單價的能力以及第三方供應商及我們的控股股東新浪所提供的服務組合。

營銷及品牌推廣。我們的品牌知名度是我們在用戶規模及參與度方面實現平台擴張的關鍵。在用戶群擴張的基礎上，我們在優化渠道投資策略的同時，還進行了相關的產品及運營工作，以專注於提高用戶參與度，這使得我們在有限的銷售及營銷支出下獲得了更高的用戶獲取效率。

人才投資。自成立以來，我們的員工人數已大幅增加。中國的互聯網行業對優秀的技術、銷售及營銷、管理及其他具有必要經驗及專業知識的人員有大量需求。我們必須招聘、保留和激勵優秀的員工，同時控制我們的人員相關費用，包括股權激勵。

COVID-19對我們經營及財務表現的影響

我們絕大部分的收入及勞動力都集中在中國。我們2020年的經營業績及財務狀況受到了COVID-19疫情的影響。2021年COVID-19對我們的財務狀況、經營業績及現金流的影響程度將取決於疫情的未來發展，而這是極不確定及無法預測的，包括可能出現的有關COVID-19的嚴重性的新消息，控制COVID-19或消除其影響的行動，以及COVID-19的疫苗接種程度及治療效果等。此外，我們的財務狀況、經營業績及現金流可能會因為疫情對中國經濟的總體損害而受到不利影響。

2020年初，為了控制COVID-19的傳播，中國政府採取了若干緊急措施，包括延長農曆新年假期、實施旅行禁令、封鎖部分道路以及暫停工廠及企業的運營等。截至最後實際可行日期，中國政府已極大放寬這些緊急措施。然而，在中國的各個城市偶爾還會爆發COVID-19疫情，中國政府可能會再次採取措施控制COVID-19疫情。我們的總部位於北京，目前我們在中國各地租賃大量辦公室以支持我們的運營。此次疫情的爆發已經並可能在未來再次導致包括我們及我們的某些客戶及內容合作夥伴在內的公司實施臨時調整工作計劃，允許員工在家辦公並採取遠程協作。我們已採取措施來減少這次疫情爆發的影響，包括升級我們的遠程辦公系統，每天監測我們員工的健康狀況，安排我們的員工在現場及在家輪班工作，以避免感染傳播，並優化我們的技術系統以支持潛在的用戶流量增長。COVID-19的爆發導致我們的廣告及營銷客戶減少了他們的廣告預算，從而影響了我們2020年（特別是上半年）的廣告收入及財務業績。COVID-19疫情導致我們的收入總額受到負面影響，應收賬款的回收速度減慢，以及須作出額外的信貸損失減值。在國內疫情得到有效控制及工作恢復後，在廣告主情緒改善的支撐下，我們的廣告業務已逐步恢復。我們將密切關注COVID-19疫情（包括COVID-19新變種導致的後續爆發）的發展，對其影響作進一步評估，並採取相關措施將其影響降至最低。作為政府為緩解COVID-19疫情帶來的負面影響而採取的一部分措

財務資料

施，我們在2020年及2021年財年獲免除繳納文化事業建設費。因此，於2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們分別獲免除繳納文化事業建設費24.6百萬美元及11.5百萬美元。另請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們面臨與流行病及爆發其他疫情（如COVID-19的爆發）以及自然災害有關的風險，這些風險可能會嚴重干擾我們的運營，並對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響」。

截至2021年6月30日，我們的現金、現金等價物及短期投資總額為2,935.9百萬美元。我們流動資金的主要來源是經營所得現金及發行無擔保優先票據的淨收益。我們相信這一水平的流動資金足以支撐我們成功渡過一個漫長的不確定時期。

稅項

我們的大部分營業收入來自中國的業務，並在所示期間錄得所得稅費用。

據我們的開曼群島法律顧問Maples and Calder (Hong Kong) LLP告知，開曼群島目前沒有對個人或公司徵收基於利潤、收入、收益或增值的稅項，亦沒有承繼稅或遺產稅性質的稅項。除了可能適用於在開曼群島管轄範圍內執行的文據或執行後帶到開曼群島管轄範圍內的文據的印花稅外，開曼群島政府並無徵收其他可能對我們有重大影響的稅項。開曼群島並非任何適用於向本公司支付或由本公司支付的任何款項的雙重稅收條約的締約國。開曼群島亦沒有外匯管制條例或貨幣限制。

我們在香港註冊成立的子公司－Weibo HK，於2017年／2018年、2018年／2019年及2019年／2020年三個課稅年度，須就其在香港經營產生的應課稅利潤繳納16.5%的香港利得稅。從2018年／2019年課稅年度開始，我們在香港註冊成立的子公司所賺取的首筆利潤2百萬港元將按現行稅率的一半（即8.25%）徵稅，而其餘利潤將繼續按現行16.5%的稅率徵稅。根據香港稅法，我們獲豁免就源自國外的收入繳納香港所得稅。香港不對股息徵收預扣稅。

我們的中國子公司、可變利益實體及可變利益實體的子公司均於中國註冊成立，倘其不符合任何優惠稅收待遇規定，則須就其於中國的應課稅利潤按25%的標準稅率繳納企業所得稅。應課稅利潤是根據中國稅法及會計準則釐定的實體全球收入。在部分受鼓勵行業開展業務的公司以及符合「軟件企業」、「重點軟件企業」及／或「高新技術企業」條件的實體將獲得優惠稅收待遇。我們的中國子公司微夢科技已被認定為「軟件企業」，並有權自2015年（其第一個累計盈利年度）開始的兩年內免繳企業所得稅，並在隨後的2017年至2019年的三年內減免50%（稅率為12.5%）。雖然微夢科技於2020年獲得了「軟件企業」資格，但由於其自2015年第一個盈利年度以來已經過去了5年，因此並未因其「軟件企業」的資格而享受到減免稅率。微夢科技於2018年、2019年及2020年就其2017年、2018年及2019年「重點軟件企業」的身份完成了在稅務機關的備案，因此，2017年、2018年及2019年可以進一步享受減免至10%的優惠稅率。作為「重點軟

財務資料

件企業」的資格需要經過中國相關部門的年度評審，我們只有在獲得相關部門的批准後，才會確認「重點軟件企業」資格的稅收優惠待遇，通常是延後一年。微夢科技還於2017年至2022年財年獲授「高新技術企業」資格，有資格於2020年及2021年享受15%的優惠稅率。其作為「高新技術企業」的資格須由中國相關部門進行年度評估及每三年一次的審核。此外，我們的部分其他中國實體亦符合「軟件企業」及／或「高新技術企業」資格，且目前正在享受各自的優惠稅收待遇。

根據中國相關法律法規，從事研發活動的企業在確定當年應課稅利潤時，有權將其發生的研發費用的150%作為可抵稅費用（「研發扣除」）。中國國家稅務總局於2018年9月宣佈，從事研發活動的企業自2018年1月1日至2020年12月31日可將研發費用的175%作為研發扣除。

我們的中國子公司、可變利益實體及可變利益實體的子公司亦須按6.7%的綜合稅率繳納增值稅及相關附加費。我們的廣告及營銷收入還需要繳納文化事業建設費，費率為3%，自2019年7月1日起降至1.5%，有效期至2024年12月31日。作為政府為緩解COVID-19疫情的負面影響而採取措施的一部分，2020年及2021年財年的文化事業建設費已被免除。因此，於2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們分別獲免除繳納文化事業建設費24.6百萬美元及11.5百萬美元。

我們在中國的子公司微夢科技支付予我們在香港的中間控股公司Weibo HK的股息將按10%的稅率繳納中國預扣稅，除非其符合特別豁免的條件。倘Weibo HK符合《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》的所有要求，並得到有關稅務機關的批准，則微夢科技支付予Weibo HK的股息將按5%的預扣稅率徵收。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－對我們的中國子公司向我們付款的能力的任何限制，或向我們付款的稅務影響，可能對我們開展業務的能力或我們的財務狀況產生重大不利影響」。

如果我們在開曼群島的控股公司微博股份有限公司根據企業所得稅法被視為「中國居民企業」，該公司須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－就中國企業所得稅而言，我們及／或香港子公司可能被分類為「中國居民企業」。該分類可能對我們及非中國股東造成不利的稅務影響，並對我們的經營業績及閣下的投資價值產生重大不利影響」。

如果根據企業所得稅法，Weibo HK被視為「中國居民企業」，則Weibo HK應付微博股份有限公司的股息或需繳納10%的中國股息預扣稅。在此情況下，目前尚不清楚微夢科技應支付予Weibo HK的股息是否仍需繳納中國股息預扣稅，以及該稅項（倘徵收）是否將按5%或10%的稅率徵收。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－對我們的中國子公司向我們付款的能力的任何限制，或向我們付款的稅務影響，可能對我們開展業務的能力或我們的財務狀況產生重大不利影響」。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的合併經營業績概要。該資料應連同本文件附錄一A會計師報告所載的經審計合併財務報表一併閱覽。於任何期間的經營業績並不一定代表我們的未來趨勢。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年 ⁽¹⁾	2019年 ⁽¹⁾	2020年 ⁽¹⁾	2020年 ⁽¹⁾	2021年 ⁽¹⁾
	(未經審計)				
	(以千美元計，每股股份及每股美國存託股數據除外)				
合併經營數據表：					
收入：					
廣告及營銷收入：					
第三方.....	1,172,136	1,202,437	1,202,712	497,855	728,818
阿里巴巴 ⁽²⁾	117,696	97,772	188,597	72,542	109,918
新浪.....	79,148	112,974	48,353	27,624	30,931
其他關聯方.....	130,200	117,028	46,493	17,985	22,682
小計.....	1,499,180	1,530,211	1,486,155	616,006	892,349
增值服務收入.....	219,338	236,703	203,776	94,776	141,013
收入總額.....	1,718,518	1,766,914	1,689,931	710,782	1,033,362
成本及費用：					
營業成本 ⁽³⁾	277,648	328,826	302,180	137,694	172,318
銷售及營銷 ⁽³⁾	527,424	465,339	455,619	211,220	298,368
產品開發 ⁽³⁾	249,873	284,444	324,110	150,370	197,985
一般及行政 ⁽³⁾⁽⁴⁾	43,755	90,721	101,224	47,298	62,850
商譽及所收購無形資產減值..	10,554	—	—	—	—
成本及費用總額.....	1,109,254	1,169,330	1,183,133	546,582	731,521
經營利潤.....	609,264	597,584	506,798	164,200	301,841
權益法投資收益(虧損).....	57	(13,198)	10,434	3,388	13,605
已變現投資收益(虧損).....	(287)	612	2,153	844	1,106
投資公允價值變動損益淨額 ⁽⁵⁾ ..	40,074	207,438	35,115	117,517	(69,495)
投資相關減值 ⁽⁶⁾	(24,074)	(249,935)	(211,985)	(3,920)	(66,625)
利息收入.....	57,970	85,386	85,829	45,609	40,068

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年 ⁽¹⁾	2019年 ⁽¹⁾	2020年 ⁽¹⁾	2020年 ⁽¹⁾	2021年 ⁽¹⁾
	(未經審計)				
	(以千美元計，每股股份及每股美國存託股數據除外)				
利息費用.....	(15,390)	(29,896)	(57,428)	(22,363)	(35,503)
其他收入淨額.....	1,228	4,406	4,997	1,356	6,808
除所得稅費用前利潤.....	668,842	602,397	375,913	306,631	191,805
減：所得稅費用.....	96,222	109,564	61,316	56,627	61,855
淨利潤.....	572,620	492,833	314,597	250,004	129,950
減：歸屬於少數股東權益及 可贖回少數股東權益 的淨利潤(虧損).....	797	(1,842)	1,233	(520)	(898)
歸屬於微博股東的淨利潤.....	<u>571,823</u>	<u>494,675</u>	<u>313,364</u>	<u>250,524</u>	<u>130,848</u>
用於計算歸屬於微博股東的 每股淨收益的股份：					
基本.....	223,751	225,452	226,921	226,535	227,936
攤薄.....	232,683	226,412	227,637	227,129	229,429
每股普通股收益：					
基本.....	2.56	2.19	1.38	1.11	0.57
攤薄.....	2.52	2.18	1.38	1.10	0.57
每股美國存託股收益 ⁽⁷⁾ ：					
基本.....	2.56	2.19	1.38	1.11	0.57
攤薄.....	2.52	2.18	1.38	1.10	0.57

(1) 於2018年1月1日，我們採用新的收入準則ASC專題第606號「客戶合同收入」，對2018年1月1日尚未完成的合同適用經修訂的追溯採用法。2018年1月1日之後開始的報告期的業績根據專題第606號呈列，而前期的金額未作調整，將繼續按照我們在專題第605號下的歷史會計方法呈報。專題第606號要求將收入中確認的增值稅從「總額」列報為「淨額」，這導致收入及營業成本的等額減少，並按公允價值確認廣告置換交易的收入及費用。

(2) 於2018年、2019年及2020年，我們錄得來自阿里巴巴的廣告及營銷收入分別為117.7百萬美元、97.8百萬美元及152.0百萬美元。於截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們亦錄得來自阿里巴巴的廣告及營銷收入分別為63.3百萬美元及73.3百萬美元。此外，阿里巴巴的一家子公司於2020年開始從事廣告代理業務，於2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月分別為我們的收入總額額外貢獻36.6百萬美元、9.2百萬美元及36.7百萬美元。

財務資料

(3) 股權激勵在成本及費用中的分配如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
	(以千美元計)				
營業成本.....	3,522	5,251	5,384	2,502	3,240
銷售及營銷.....	6,837	9,828	9,983	4,263	5,549
產品開發.....	21,187	28,628	33,093	14,452	18,213
一般及行政.....	9,465	17,582	18,645	8,971	9,219
總計	<u>41,011</u>	<u>61,289</u>	<u>67,105</u>	<u>30,188</u>	<u>36,221</u>

(4) 我們於2020年財年採用ASU 2016-13「金融工具－信貸損失(專題第326號)：金融工具信貸損失的計量」。該指南要求考慮過去事件、當前條件以及對未來經濟狀況的合理及可支持的預測，計量及確認預計在資產合同期內無法收回的按攤銷成本持有的金融資產的預期信貸損失。

(5) 我們從2018年財年第一季度開始採用ASU 2016-01「金融工具的分類及計量」。在採用新的會計準則後，我們按公允價值變動損益計量股權投資(權益法投資除外)。對於該等不具有易於確定公允價值的投資，我們選擇按成本減去減值，再加上或減去可觀察價格變動的後續調整來記錄該等投資。該等投資的價值變動於當期收益中呈報。

(6) 投資相關減值包括股權投資、投資預付款項以及向關聯方提供的借款及應收關聯方利息的減值費用。

(7) 每股美國存託股代表一股A類普通股。

收入

我們的收入主要來自廣告及營銷服務，包括社交展示廣告及營銷推廣。我們亦從增值服務中產生收入，主要包括VIP會員、直播及遊戲相關服務。其他增值服務收入主要包括來自向不同客戶提供流量獲取服務的收入。

下表載列於所示期間按性質劃分的增值服務收入明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
	(以千美元計)				
VIP會員	98,243	108,124	123,897	59,127	65,488
直播	28,003	76,660	39,299	20,888	9,892
遊戲相關服務	27,303	4,406	12,577	746	52,546
其他	65,789	47,513	28,003	14,015	13,087
增值服務收入總額	<u>219,338</u>	<u>236,703</u>	<u>203,776</u>	<u>94,776</u>	<u>141,013</u>

財務資料

截至2021年6月30日止六個月與截至2020年6月30日止六個月相比淨收入

我們的淨收入總額由截至2020年6月30日止六個月的710.8百萬美元增加45%至截至2021年6月30日止六個月的1,033.4百萬美元。

- **廣告及營銷收入。**廣告及營銷收入由截至2020年6月30日止六個月的616.0百萬美元增加45%至截至2021年6月30日止六個月的892.3百萬美元。來自廣告客戶(不包括阿里巴巴)的收入由截至2020年6月30日止六個月的552.7百萬美元增加48%至截至2021年6月30日止六個月的819.1百萬美元，主要是由於廣告需求的廣泛增長和強大的銷售執行力。阿里巴巴作為廣告主產生的收入由截至2020年6月30日止六個月的63.3百萬美元增加16%至截至2021年6月30日止六個月的73.3百萬美元。阿里巴巴的廣告支出與其自身的業務運營高度相關，特別是其營銷策略，不時出現波動。
- **增值服務收入。**增值服務收入由截至2020年6月30日止六個月的94.8百萬美元增加49%至截至2021年6月30日止六個月的141.0百萬美元，主要是由於遊戲相關收入由截至2020年6月30日止六個月的0.7百萬美元增加至截至2021年6月30日止六個月的52.5百萬美元，由2020年第四季度收購的互動娛樂公司及網絡遊戲服務收入增加所貢獻，部分被激烈市場競爭導致直播業務收入由20.9百萬美元減少至9.9百萬美元所抵銷。

2020年與2019年相比

我們的收入由2019年的1,766.9百萬美元減少4%至2020年的1,689.9百萬美元。

- **廣告及營銷收入。**廣告及營銷收入由2019年的1,530.2百萬美元減少3%至2020年的1,486.2百萬美元。該減少主要由於COVID-19疫情(尤其是2020年上半年)帶來的負面影響及不確定性。2020年，移動端廣告收入約佔我們廣告及營銷收入總額的90%，而2019年為87%，乃受益於廣告主偏好的增長。2020年的廣告主總數為160萬，而2019年為240萬，每個廣告主(不包括阿里巴巴)的平均支出由2019年的593美元增加39%至2020年的825美元，該等變動主要是由於廣告預算相對較低的個體客戶的流失。

來自大客戶的收入由2019年的729.3百萬美元增長2%至2020年的741.5百萬美元，主要歸因於微博及品牌廣告客戶之間的牢固關係，因為微博通過我們差異化的社交廣告產品及增強的廣告效果為客戶展示了獨特的價值主張。

來自中小型企業的收入由2019年的703.2百萬美元減少16%至2020年的592.7百萬美元，主要是由於在COVID-19疫情期間，中小型企業的復甦速度相對較慢，且市場競爭激烈。

財務資料

來自阿里巴巴作為廣告主的收入由2019年的97.8百萬美元增加55%至2020年的152.0百萬美元。阿里巴巴在微博平台上的支出與其營銷策略高度相關，可能會每年波動。來自阿里巴巴的廣告支出的持續勢頭反映了我們加強了合作，通過在兩個平台上的整合廣告活動，為品牌及商家創造價值，實現品牌推廣及效果的目的。微博仍然是阿里巴巴在社交營銷、電商及粉絲經濟領域的一個重要平台。

- **增值服務收入。** 增值服務收入由2019年的236.7百萬美元減少14%至2020年的203.8百萬美元。減少的原因主要是由於激烈的市場競爭導致一直播直播業務的收入由2019年的76.7百萬美元下降至2020年的39.3百萬美元。該下降被以下各項部分抵銷：(i)我們的VIP會員的收入增長，與2019年相比增長了15.8百萬美元或15%，乃因來自願意為我們的平台合作夥伴創作的內容付費的用戶的收入增加所致；及(ii)與2019年相比，遊戲相關服務的收入增長了8.2百萬美元或187%，主要歸因於2020年第四季度收購互動娛樂公司。

2019年與2018年相比

我們的收入由2018年的1,718.5百萬美元增加3%至2019年的1,766.9百萬美元。我們在2019年面臨各種挑戰，如2019年人民幣兌美元匯率較2018年整體貶值帶來的不利影響，對某些行業的監管收緊，市場競爭加劇等等。

- **廣告及營銷收入。** 廣告及營銷收入由2018年的1,499.2百萬美元增加2%至2019年的1,530.2百萬美元。2019年，移動端廣告收入約佔我們廣告及營銷收入總額的87%，而2018年為83%，乃受益於手機網民以及廣告主偏好的增長。2019年的廣告主總數為240萬，而2018年為290萬，主要是由於中小型企業客戶的流失，乃因不利的宏觀經濟情況及激烈的市場競爭帶來了多種挑戰所致。每個廣告主(不包括阿里巴巴)的平均支出由2018年的470美元增加26%至2019年的593美元，主要是由於我們的復購客戶的支出增加，同時也反映了廣告預算相對較低的中小型企業客戶的流失。

來自大客戶的收入由2018年的674.0百萬美元增長8%至2019年的729.3百萬美元，主要歸因於微博與品牌廣告客戶之間的牢固關係，因為微博通過我們差異化的社交廣告產品及增強的廣告效果為客戶展示了獨特的價值主張。

來自中小型企業的收入由2018年的707.5百萬美元略微減少1%至2019年的703.2百萬美元，主要是由於2019年人民幣兌美元匯率較2018年整體貶值帶來的不利影響。我們亦面臨著基於效果的廣告市場的不利供需動態，並因此加劇了市場競爭。

財務資料

來自阿里巴巴的收入由2018年的117.7百萬美元減少17%至2019年的97.8百萬美元。阿里巴巴在微博平台上的支出與其營銷策略高度相關，可能會每年波動。微博仍然是阿里巴巴在社交營銷、電商及粉絲經濟領域的一個重要平台。

- **增值服務收入。** 增值服務收入由2018年的219.3百萬美元增加8%至2019年的236.7百萬美元。該增加主要是由於(i)我們的VIP會員的收入由2018年的98.2百萬美元增加10%至2019年的108.1百萬美元，主要乃因我們的用戶群擴大所致，及(ii)2018年第四季度收購的一直播直播業務的收入由2018年的28.0百萬美元增加至2019年的76.7百萬美元。來自遊戲相關服務的收入由2018年的27.3百萬美元減少84%至2019年的4.4百萬美元，主要是因為部分遊戲已經達至生命週期的終點，以及該行業的監管環境收緊。

成本及費用

我們的成本及費用主要包括營業成本、銷售及營銷、產品開發以及一般及行政費用，包括所示期間內從新浪分配的成本及費用。營業成本主要包括與維護我們的平台有關的成本，如帶寬及其他基礎設施成本，以及人員相關費用、廣告製作成本、股權激勵、內容許可費、收入分成成本及對我們的收入徵收的流轉稅。銷售及營銷費用主要包括營銷及推廣費用以及人員相關費用，包括佣金、工資及福利以及股權激勵。產品開發費用主要包括人員相關費用、股權激勵、外部服務費以及新產品開發、產品改進及後端系統產生的基礎設施成本。一般及行政費用主要包括人員相關費用、股權激勵、專業服務費及信貸損失減值。

截至2021年6月30日止六個月與截至2020年6月30日止六個月相比

我們的成本及費用由截至2020年6月30日止六個月的546.6百萬美元增加34%至截至2021年6月30日止六個月的731.5百萬美元，主要是由於更高的營銷費用及人員相關成本所致。

- **營業成本。** 營業成本由截至2020年6月30日止六個月的137.7百萬美元增加25%至截至2021年6月30日止六個月的172.3百萬美元。該增加主要是由於勞工成本增加13.2百萬美元、廣告製作成本增加9.2百萬美元、收入分成成本增加6.1百萬美元及流轉稅增加5.6百萬美元。
- **銷售及營銷。** 銷售及營銷費用由截至2020年6月30日止六個月的211.2百萬美元增加41%至截至2021年6月30日止六個月的298.4百萬美元。該增加主要是由於COVID-19在中國逐漸得到控制後我們加強營銷工作導致營銷支出及促銷活動增加62.9百萬美元，及主要由於我們的銷售及營銷人員人數增加導致人員相關費用增加21.5百萬美元。

財務資料

- **產品開發。** 產品開發費用由截至2020年6月30日止六個月的150.4百萬美元增加32%至截至2021年6月30日止六個月的198.0百萬美元。該增加主要是由於我們增加研發人員人數導致人員相關費用增加29.7百萬美元及股權激勵增加3.8百萬美元及主要由於收購假面科技及無他美顏相機應用程序開發商導致無形資產攤銷增加8.3百萬美元。
- **一般及行政。** 一般及行政費用由截至2020年6月30日止六個月的47.3百萬美元增加33%至截至2021年6月30日止六個月的62.9百萬美元。該增加主要是由於一般及行政人員人數增加導致人員相關費用增加24.0百萬美元及專業服務費增加3.1百萬美元。2020年COVID-19疫情爆發對我們的應收賬款回款造成不利影響導致信貸損失減值，該減值在本期對比去年同期減少了14.8百萬美元，抵消了本期一般及行政費用的增加。

2020年與2019年相比

我們的成本及費用由2019年的1,169.3百萬美元略微增加1%至2020年的1,183.1百萬美元。

- **營業成本。** 營業成本由2019年的328.8百萬美元減少8%至2020年的302.2百萬美元。減少的主要原因是流轉稅減少34.1百萬美元，主要乃因2020年財年免繳適用於廣告業的文化事業建設費，以及直播收入減少使收入分成成本減少20.1百萬美元所致。該減少部分被廣告製作成本增加17.0百萬美元以及勞工成本增加10.0百萬美元所抵銷。我們預計，在可預見的未來，我們的營業成本的絕對數額將增加。
- **銷售及營銷。** 我們的銷售及營銷費用由2019年的465.3百萬美元減少2%至2020年的455.6百萬美元。減少的原因主要是在COVID-19疫情期間，營銷支出及促銷活動減少21.4百萬美元，部分被人員相關費用增加9.4百萬美元所抵銷，主要乃因員工人數增加所致。我們預計，在可預見的未來，我們的銷售及營銷費用的絕對數額將增加。
- **產品開發。** 我們的產品開發費用由2019年的284.4百萬美元增加14%至2020年的324.1百萬美元。該增加主要是由於更大的產品開發團隊及更高的工資所產生的人員相關費用增長22.7百萬美元，以及基礎設施成本增加了11.2百萬美元。我們預計，在可預見的未來，我們的產品開發費用的絕對數額將增加。
- **一般及行政。** 我們的一般及行政費用由2019年的90.7百萬美元增加12%至2020年的101.2百萬美元，主要是由於信貸損失減值增加14.6百萬美元。我們預計，在可預見的未來，我們的一般及行政費用的絕對數額將增加。

財務資料

2019年與2018年相比

我們的成本及費用由2018年的1,109.3百萬美元增加5%至2019年的1,169.3百萬美元。

- **營業成本。**營業成本由2018年的277.6百萬美元增加18%至2019年的328.8百萬美元。該增加主要是由於直播收入分成成本增加36.1百萬美元，勞工成本增加11.0百萬美元，帶寬支出增加8.6百萬美元，以及廣告製作成本增加3.8百萬美元，部分被流轉稅減少12.0百萬美元所抵銷，主要乃因自2019年7月1日起，適用於我們的廣告及營銷收入的文化建設費由3%的費率降至1.5%所致。
- **銷售及營銷。**我們的銷售及營銷費用由2018年的527.4百萬美元減少12%至2019年的465.3百萬美元。減少的主要原因是，由於更規範的渠道投資導致渠道營銷支出及促銷活動減少76.5百萬美元，部分被人員相關費用增加6.7百萬美元所抵銷，主要乃因更高的收入業績產生的佣金增加，以及外部勞工成本增加5.3百萬美元所致。
- **產品開發。**我們的產品開發費用由2018年的249.9百萬美元增加14%至2019年的284.4百萬美元。該增加主要是由於人員相關費用增加12.4百萬美元，乃因工資增長，股權激勵增加7.4百萬美元，外部勞工成本增加6.7百萬美元以及基礎設施成本增加6.6百萬美元所致。
- **一般及行政。**我們的一般及行政費用由2018年的43.8百萬美元增加107%至2019年的90.7百萬美元，主要是由於2019年宏觀經濟環境不利導致應收客戶賬款的收回速度放緩使得壞賬費用增加32.3百萬美元，股權激勵增加8.1百萬美元，及專業服務費用增加6.8百萬美元。

投資相關減值

我們對投資進行減值評估，並確定一項投資是否由於市場報價或其他減值指標的變化而減值。關於我們投資相關減值的會計處理及投資業績的詳細說明，請參閱「一 關鍵會計政策及估計」。於2018年、2019年及2020年以及截至2021年6月30日止六個月，我們錄得投資相關減值費用分別為24.1百萬美元、249.9百萬美元、212.0百萬美元及66.6百萬美元，因為該等投資的表現沒有達到預期，或已無力償還。2018年的投資減值包括對一項在線閱讀業務減值11.9百萬美元及對一家經營遊戲業務的公司減值9.7百萬美元，而2019年的投資減值主要包括對一下科技的投資部分減值214.7百萬美元。2020年的投資相關減值主要包括對一名電商業務被投資公司的部分減值59.8百萬美元，對一家遊戲公司減值39.3百萬美元，及對投資對象借款的減值費用82.2百萬美元，原因是其財務表現不理想，且在可預見的未來沒有明顯的好轉或潛在的融資解決方案。截至2021年6月30日止六個月的減值費用主要是由於對一下科技的投資部分減值59.4百萬美元，這是由於其財務業績不甚理想，且在可預見未來沒有明顯好轉或潛在的融資解決方案。

財務資料

利息收入及利息費用

截至2021年6月30日止六個月與截至2020年6月30日止六個月相比

與截至2020年6月30日止六個月的利息費用相比，截至2021年6月30日止六個月的利息費用的增加是由於2020年7月發行的2030年票據。

2020年與2019年相比

利息費用的增加主要乃因我們在2019年7月發行的2024年票據及2020年7月發行的2030年票據所產生的利息費用所致。

2019年與2018年相比

利息收入的增加主要是由於對其他關聯方的借款以及現金、現金等價物及短期投資的餘額增加。利息費用的增加主要是由於我們在2019年7月發行的2024年票據所產生的利息費用。

所得稅費用

下表載列本公司所得稅費用的流動及遞延部分及中國業務的實際稅率：

	截至12月31止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
	(以千美元計，百分比除外)				
除所得稅費用前利潤	668,842	602,397	375,913	306,631	191,805
減：來自非中國業務的利潤(虧損)	(43,266)	(106,256)	(57,031)	79,717	(163,411)
來自中國業務的利潤	<u>712,108</u>	<u>708,653</u>	<u>432,944</u>	<u>226,914</u>	<u>355,216</u>
適用於中國業務的					
所得稅費用	96,222	88,091	58,464	43,331	66,130
適用於非中國業務的					
所得稅費用(優惠)	—	21,473	2,852	13,296	(4,275)
所得稅費用總額	<u>96,222</u>	<u>109,564</u>	<u>61,316</u>	<u>56,627</u>	<u>61,855</u>
中國業務的實際稅率	13.5%	12.4%	13.5%	19.1%	18.6%

財務資料

於截至2021年6月30日止六個月，所得稅費用為61.9百萬美元，而於截至2020年6月30日止六個月，所得稅費用為56.6百萬美元。所得稅費用的增長主要是由於中國業務於截至2021年6月30日止六個月的利潤增長所致，部分被與非中國業務的投資公允價值變動相關的遞延稅項費用減少所抵銷。

於2018年、2019年及2020年，我們分別錄得所得稅96.2百萬美元、109.6百萬美元及61.3百萬美元，包括2020年非中國業務的投資公允價值變動產生的2.9百萬美元的遞延稅項費用。中國業務的所得稅費用與採用法定企業所得稅稅率計算的金額不同，主要是由於微夢科技在所示期間內享有作為合資格的「軟件企業」或「高新技術企業」的優惠稅收待遇，以及在截至2020年12月31日止三年期間，作為外商獨資企業延後一年享有2017年至2019年的「重點軟件企業」身份的優惠稅收待遇。微夢科技在2018年、2019年及2020年分別獲得77.2百萬美元、83.2百萬美元及55.1百萬美元的稅收減免。針對「重點軟件企業」身份及研發加計扣除相關的稅收優惠，外商獨資企業於2018年確認了2017年享有的11.7百萬美元，於2019年確認了2018年享有的21.5百萬美元，於2020年確認了2019年享有的26.6百萬美元。

來自非中國業務的利潤（虧損）主要包括我們非中國子公司錄得的股權激勵、投資公允價值變動損益及投資相關減值。我們於2019年錄得公允價值變動收益210.2百萬美元，這主要產生自我們投資對象之一北京天下秀科技股份有限公司，該公司於2019年年底通過與當時上市的一家公司進行股權重組完成在上海證券交易所上市。我們於2019年錄得投資相關減值233.9百萬美元，主要是由於對一下科技的賬面值進行部分減值214.7百萬美元所致。

流動資金和資本資源

下表載列所示期間內我們的現金及現金等價物的變動情況：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
	(以千美元計)				
經營活動所得現金淨額	488,007	631,653	741,646	185,264	338,357
投資活動所用現金淨額	(254,032)	(1,201,358)	(1,214,315)	(154,782)	(162,508)
融資活動所得(所用)現金淨額	(1,415)	791,869	741,963	1,625	226
匯率變動對現金及現金等價物的影響	1,083	(3,775)	92,565	(12,841)	14,187
現金及現金等價物增加淨額	233,643	218,389	361,859	19,266	190,262
年/期初現金及現金等價物	1,000,953	1,234,596	1,452,985	1,452,985	1,814,844
年/期末現金及現金等價物	1,234,596	1,452,985	1,814,844	1,472,251	2,005,106

財務資料

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們的現金、現金等價物及短期投資總額分別為1,825.9百萬美元、2,404.2百萬美元、3,496.9百萬美元及2,935.9百萬美元。我們流動資金的主要來源是來自經營活動的現金及發行無擔保高級票據的所得款項淨額。

截至2021年6月30日，我們的現金、現金等價物及短期投資與2020年12月31日相比有所減少，主要是由於撥付投資現金960.4百萬美元、給新浪的借款310.9百萬美元及購買新浪總部大廈預付款項132.5百萬美元，部分被經營活動所得現金338.4百萬美元、出售投資及投資退款所得款項168.3百萬美元及新浪償還借款388.4百萬美元所抵銷。截至2021年6月30日，我們在中國境內的合併實體持有1,466.0百萬美元的現金、現金等價物及短期投資，包括由我們的可變利益實體及可變利益實體子公司持有的340.2百萬美元。其餘的現金及短期投資餘額為1,469.9百萬美元，由我們在中國境外的實體持有。

截至2020年12月31日，我們的現金、現金等價物及短期投資與2019年12月31日相比有所增加，主要是由於經營活動所得現金741.6百萬美元，發行2030年票據的所得款項淨額740.3百萬美元，以及出售投資及投資退款所得款項289.6百萬美元，部分被撥付投資的現金淨額392.5百萬美元，給新浪的借款淨額292.1百萬美元，以及就收購支付的現金淨額214.3百萬美元所抵銷。截至2020年12月31日，我們在中國境內的合併實體持有1,663.4百萬美元的現金、現金等價物及短期投資，包括由我們的可變利益實體及可變利益實體子公司持有的445.2百萬美元。其餘的現金及短期投資餘額為1,833.5百萬美元，由我們在中國境外的實體持有。

截至2019年12月31日，我們的現金、現金等價物及短期投資與2018年12月31日相比有所增加，主要是由於經營活動所得現金631.7百萬美元及發行2024年票據的所得款項淨額793.3百萬美元，而部分被支付予投資對象的現金688.9百萬美元及給新浪的借款淨額190.3百萬美元所抵銷。在截至2019年12月31日的2,404.2百萬美元現金、現金等價物及短期投資中，我們在中國境內的合併實體持有952.0百萬美元，包括我們的可變利益實體及可變利益實體子公司持有的99.5百萬美元。其餘的現金及短期投資餘額為1,452.2百萬美元，由我們在中國境外的實體持有。

我們的應收賬款主要包括於一年或一年內到期的應收廣告客戶款項。我們的應收賬款週轉天數，即期初和期末平均應收賬款餘額除以當期收入總額再乘以當期天數，2018年為56天，2019年為81天，2020年為97天，及截至2021年6月30日止六個月為98天。截至2021年8月31日，截至2021年6月30日應收賬款總額中的116.1百萬美元(或17%)已結清。

我們相信，我們當前的現金、現金等價物及短期投資餘額足以為我們的經營活動、資本支出及其他責任提供至少未來12個月的資金。然而，我們可能會決定通過額外的資本及／或融資資金加強我們的流動現金狀況或增加我們的現金儲備，用於未來的擴張及收購。發行及出售額外的股權將導致我們的股東被進一步攤薄。負債將導致固定債務的增加，並可能導致限制我們經營的經營契約。我們不能保證會或根本無法以我們可以接受的金額或條款獲得融資(如有)。

財務資料

在利用我們持有的境外現金時，我們可以(i)向我們的中國子公司追加注資，(ii)成立新的中國子公司並向這些新的中國子公司注資，(iii)向我們的中國子公司提供借款，或(iv)在境外交易中收購／投資在中國有業務運營的境外實體。然而，這些用途大多要遵守中國的法規及／或批准。例如，我們向作為外商投資企業的中國子公司提供借款以資助其活動，不能超過法定限額，必須在國家外匯管理局或其當地分支機構登記。請參閱「監管概覽－有關外匯的法規」。

我們未來的大部分收入可能會繼續以人民幣形式計值。根據中國現行的外匯法規，只要滿足某些常規的程序要求，經常賬戶項目的支付，包括利潤分配、利息支付以及與貿易及服務相關的外匯交易，都可以用外幣進行，而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。因此，我們的中國子公司可以在遵守某些常規程序要求的情況下，無需事先獲得國家外匯管理局的批准，就可以向我們支付外幣股息。然而，如果將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本開支，如償還外幣借款，則需要得到政府主管部門的批准或登記。中國政府將來可能會酌情限制經常賬戶交易的外幣使用權。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－對人民幣匯入及匯出中國的限制及政府對貨幣兌換的管控可能限制我們支付股息及其他債務的能力，並影響閣下的投資價值」。

經營活動

截至2021年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為338.4百萬美元，由我們的淨利潤130.0百萬美元調整非現金項目以及經營資產及負債變動的影響得到。非現金項目的調整主要包括投資公允價值變動損益的淨虧損69.5百萬美元、非現金投資相關減值66.6百萬美元、股權激勵費用36.2百萬美元以及折舊及攤銷費用26.0百萬美元。導致經營資產及負債變動的主要項目包括應計款項及其他負債增加164.6百萬美元，部分由應收第三方賬款增加162.5百萬美元、應收新浪款項增加16.7百萬美元及應付所得稅減少14.7百萬美元所抵銷。

截至2020年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為185.3百萬美元，由我們的淨利潤250.0百萬美元調整非現金項目以及經營資產及負債變動的影響得到。非現金項目的調整主要包括股權激勵費用30.2百萬美元、信貸損失減值25.2百萬美元、折舊及攤銷費用13.7百萬美元以及遞延所得稅費用12.7百萬美元，部分被投資公允價值變動損益的淨收益117.5百萬美元所抵銷。導致經營資產及負債變動的主要項目包括遞延收入增加51.1百萬美元及應收其他關聯方賬款減少33.7百萬美元，部分由預付款項及其他流動資產增加23.9百萬美元、應付所得稅減少22.5百萬美元、應計款項及其他負債減少21.0百萬美元、應付賬款減少20.3百萬美元以及應收阿里巴巴賬款增加16.3百萬美元所抵銷。

財務資料

2020年經營活動所得現金淨額為741.6百萬美元。2020年經營活動所得現金淨額與淨利潤314.6百萬美元之間的差額主要由於非現金投資相關減值212.0百萬美元、應收新浪款項減少148.9百萬美元、非現金股權激勵費用67.1百萬美元、信貸損失減值53.1百萬美元、應計款項及其他負債增加62.4百萬美元以及應收其他關聯方賬款減少54.7百萬美元，部分被應收第三方賬款增加75.7百萬美元、應收阿里巴巴賬款增加68.3百萬美元、投資公允價值變動非現金收益35.1百萬美元以及預付款項及其他流動資產增加30.5百萬美元所抵銷。應計款項及其他負債增加主要由於應付銷售返利及人員相關費用增加所致。應收第三方賬款增加主要由於來自大客戶廣告主（一般為後付費客戶）收入的應收賬款增加所致。

2019年經營活動所得現金淨額為631.7百萬美元。2019年經營活動所得現金淨額與淨利潤之間492.8百萬美元的差額主要由於非現金投資相關減值249.9百萬美元、應計款項及其他負債增加117.6百萬美元、非現金股權激勵費用61.3百萬美元及壞賬開支準備增加38.6百萬美元，部分由投資公允價值變動非現金收益207.4百萬美元、應收第三方賬款增加115.1百萬美元、應收新浪款項增加90.1百萬美元所抵銷。應收第三方賬款增加主要由於2019年應收賬款的收回速度放緩所致。應計款項及其他負債增加主要由於應付銷售返利及營銷費用增加所致。

2018年經營活動所得現金淨額488.0百萬美元。2018年經營活動所得現金淨額與淨利潤之間的差額572.6百萬美元主要由於應付賬款增加64.3百萬美元、應計款項及其他負債增加55.6百萬美元、非現金股權激勵費用41.0百萬美元及遞延收入增加24.4百萬美元，部分由應收第三方賬款增加109.7百萬美元、應收其他關聯方賬款增加104.0百萬美元、預付款項及其他流動資產增加49.4百萬美元，應收新浪款項增加48.7百萬美元、投資公允價值變動損益非現金收益40.1百萬美元所抵銷。2018年應收賬款增加與我們收入增長一致。應付賬款增加主要由於應付基礎設施成本增加及直播業務應付收入分成增加所致。2018年應計款項及其他負債增加主要由於應付銷售返利增加所致。

投資活動

截至2021年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為162.5百萬美元，主要歸因於現金支付長期投資960.4百萬美元、購買銀行定期存款及理財產品501.9百萬美元、購買新浪總部大廈預付款項132.5百萬美元、支付收購現金淨額51.9百萬美元，部分由銀行定期存款及理財產品到期1,253.8百萬美元、出售長期投資及退還長期投資預付款項所得款項168.3百萬美元以及新浪償還借款淨額77.4百萬美元所抵銷。

財務資料

截至2020年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為154.8百萬美元，主要歸因於購買短期投資793.8百萬美元、現金支付長期投資257.5百萬美元、給新浪的借款淨額41.5百萬美元及購買物業及設備15.8百萬美元，部分由短期投資到期891.6百萬美元以及出售及退還長期投資所得款項62.1百萬美元所抵銷。

2020年投資活動所用現金淨額為1,214.3百萬美元。主要由於購買短期投資3,170.3百萬美元、現金支付長期投資392.5百萬美元、給新浪的借款淨額292.1百萬美元及支付收購現金淨額214.3百萬美元，部分由短期投資到期2,600.0百萬美元以及出售及退還長期投資所得款項289.6百萬美元所抵銷。

2019年投資活動所用現金淨額為1,201.4百萬美元。主要由於購買短期投資1,230.6百萬美元、現金支付長期投資688.9百萬美元、給新浪的借款淨額190.3百萬美元及購買物業及設備21.7百萬美元，部分由短期投資到期869.8百萬美元以及出售及退還長期投資所得款項60.3百萬美元所抵銷。

2018年投資活動所用現金淨額為254.0百萬美元。主要由於購買短期投資1,792.5百萬美元、現金支付長期投資419.1百萬美元、給新浪的借款淨額48.4百萬美元、購買一直播直播業務40.0百萬美元及購買物業及設備28.4百萬美元，部分由短期投資到期1,989.1百萬美元以及出售及退還長期投資所得款項85.1百萬美元所抵銷。

融資活動

截至2021年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為0.2百萬美元，其中包括行使員工購股權所得款項。

截至2020年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為1.6百萬美元，其中主要包括向一名非控股股東出售子公司股權所得款項。

2020年融資活動所得現金淨額為742.0百萬美元。主要包括發行2030年票據所得款項淨額740.3百萬美元及向非控股股東出售子公司股權收取1.5百萬美元。

2019年融資活動所得現金淨額為791.9百萬美元。主要包括發行2024年票據所得款項淨額793.3百萬美元，部分由購買子公司非控股股權付款1.7百萬美元所抵銷。

2018年融資活動所用現金淨額為1.4百萬美元。主要包括向新浪還款2.0百萬美元，部分由行使員工購股權所得款項0.8百萬美元所抵銷。

財務資料

向新浪借款呈列於融資活動所得現金流量項下，而給新浪的借款呈列於合併現金流量表的投資活動項下。支付新浪分配至我們的成本及費用的現金呈列於合併現金流量表中的經營活動項下。

資本支出

我們的資本支出主要包括購買服務器、計算機及其他辦公設備。我們於2018年的資本支出為28.4百萬美元，2019年為21.7百萬美元，2020年為34.8百萬美元，及截至2021年6月30日止六個月為15.5百萬美元。我們將繼續進行資本支出以滿足我們業務的預期增長，且我們擬利用現有現金餘額為日後該等購買提供資金。

控股公司架構

微博股份有限公司是一家控股公司，主要通過微夢科技、可變利益實體及其子公司開展業務，該等公司均於中國註冊成立。因此，我們支付股息的能力取決於我們的中國子公司微夢科技支付予我們的股息。倘微夢科技或本公司任何新成立的子公司未來以自己的名義承擔債務，其債務管理工具可能會限制其向我們支付股息的能力。此外，微夢科技僅可從根據中國會計準則及法規釐定的未分配利潤(如有)向我們支付股息。根據中國法律，我們各中國子公司、我們的可變利益實體及其子公司每年須將至少10%的稅後利潤(如有)撥作若干法定公積金，直至該公積金達致註冊資本的50%為止。此外，我們各自的中國子公司、可變利益實體及其子公司均得以酌情或按組織章程細則根據中國會計準則將部分稅後利潤分配至員工福利及獎勵基金、任意盈餘公積及企業發展基金。該等儲備金及員工福利及獎勵基金不得作為現金股息進行分派。截至2020年12月31日及2021年6月30日，中國會計準則及法規所釐定的受限制的資產實收資本分別為451.7百萬美元及450.3百萬美元。儘管微夢科技於2020年及截至2021年6月30日止六個月產生累計利潤，但過往並未派發股息，目前亦無意派發任何股息。我們計劃將其大部分(如非全部)利潤再投資於我們的中國業務，以促進我們業務的未來發展及增長。

通貨膨脹

過去三年，中國通貨膨脹並未對我們的經營業績產生重大影響。根據國家統計局的數據，2018年、2019年及2020年的消費物價指數分別按年增長2.1%、2.9%及2.5%。儘管過往我們未因通貨膨脹受到重大影響，但我們無法保證日後不會因中國通脹率上升而受到影響。

關鍵會計政策及估計

我們根據美國公認會計原則編製合併財務報表，並於本文件作出對財務狀況及經營業績的討論及分析。編製該等合併財務報表時，我們須就影響資產、負債、收入及支出列報金額以及或有資產及負債相關披露作出估計、判斷及假設。我們持續評估該等估計、判斷及假設。

財務資料

該等估計乃根據過往經驗及多種其他假設作出，我們認為在當時情況下屬合理，是我們對從其他來源無法明顯判斷的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。在不同的假設或條件下，實際結果可能與此類估計存在重大差異。

我們認為以下關鍵會計政策會影響在編製合併財務報表時所使用更重要的判斷及估計。

編製基準及使用估計

編製基準

我們根據美國公認會計原則編製合併財務報表。合併財務報表包括本公司、我們的全資子公司、我們的可變利益實體及其子公司的賬目。所有公司間重大餘額及交易均已核銷。

使用估計

美國公認會計原則要求使用影響合併財務報表及隨附附註中列報金額的估計及判斷。該等估計構成我們對從其他來源無法明顯判斷的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。美國公認會計原則要求在多個領域進行估計及判斷，包括但不限於綜合基礎、收入確認、公允價值計量、所得稅、商譽及其他長期資產、信貸損失減值、股權激勵、資產的估計使用年期、可轉換債券、企業合併及外幣。我們的估計及判斷基於過往資料及我們認為在這種情況下合理的其他各種假設。實際結果可能與此類估計存在重大差異。

收入確認

於2014年5月，美國財務會計準則委員會（「FASB」）頒佈ASU 2014-09「客戶合同收入（專題第606號）」。我們自2018年1月1日起採用新收入準則。

根據ASC 606，客戶合同收入在向客戶轉讓承諾的商品或服務的控制時確認，確認金額亦應反應我們預計因交付這些商品或服務而有權獲得的對價。我們識別客戶合同以及該等合同中的所有履約義務。然後，我們釐定交易價格，並將交易價格分配至客戶合同中的履約義務，在我們履行履約義務時確認收入。

我們認為收入確認不涉及管理層的重大判斷，倘管理層作出不同判斷，我們的收入金額及時間在任何期間皆可能不同。若干客戶可能會收取銷售返利，該等銷售返利以可變對價列賬。我們參考每個代理的過往業績估計其年度預期收入額。根據ASC 606，我們依據自廣告主收取的費用扣除估計銷售返利及增值稅（「增值稅」）後的金額確認收入。我們相信我們對可變對價的估計不會發生重大變化。

財務資料

我們與客戶簽訂合同可能會產生合同資產（未開票收入）或合同負債（遞延收入）。合同中的付款條款及條件因我們客戶的類型及地點以及所購買的產品或服務而異，其中大部分將在一年內到期。期末與未履行履約義務相關的遞延收入主要包括未攤銷客戶預收廣告及營銷服務餘額。遞延收入乃根據客戶的消費而確認或在不同產品／服務的服務期內按直線法攤銷。由於合同期限普遍較短，大部分履約義務均於隨後報告期內履行。

實務簡便操作方法及豁免。由於攤銷期一般為一年或更短，我們通常在產生銷售佣金時將其列為開支。該等成本於銷售及營銷費用列賬。

廣告及營銷收入。廣告及營銷收入主要來自在線廣告，包括社交展示廣告及營銷推廣。社交展示廣告安排允許客戶以特定形式及在特定時間段（通常不超過三個月）在我們平台或網站的特定區域投放廣告。我們就每千次展示成本（「CPM」）與客戶訂立廣告安排，並根據廣告的展示次數確認收入。我們亦與客戶訂立每日成本（「CPD」）廣告安排，根據該安排，我們在合同期內按比例確認收入。推廣營銷安排主要根據CPM定價。在CPM模式下，客戶有義務在展示廣告時付款。我們的大部分收入交易基於標準業務條款及條件，並在扣除代理返利後確認。代理返利作為可變對價列賬，並在中期期間根據每位代理的估計年收入額並參考其過往業績進行估計，其中涉及會計判斷。我們相信採用可變對價的估計方法會以與交易的基本經濟實質一致的方式確認收入。

我們與客戶的合同可能包括多項履約義務，主要包括允許客戶在我們平台或網站的不同區域投放廣告的服務組合。對於此類安排，涉及多種可交付成果的廣告安排根據其單獨售價分解為單一服務安排，以確認收入。單獨售價的估計涉及重大判斷，特別是對於尚未單獨出售的可交付成果。對於該等可交付成果，我們通過考慮我們平台或網站上熱門程度相似的廣告區域以及形式相似的廣告的定價以及競爭對手的報價及其他市場條件來確定單獨售價的最佳估計。我們認為，對單獨售價的估計方法及將交易價格按相對單獨售價分配予每項履約義務的估計方法導致收入確認的方式與交易的基本經濟實質及ASC 606分配原則一致。參考銷售價格的最佳估計確認的收入在所有所示期間均不重大。大多數此類合同的所有履約義務均在一年內完成。對該等假設及估

財務資料

計的判斷的變化可能會對收入確認的時間或金額產生重大影響。與在線廣告客戶的合同可能需要第三方的合作。我們將我們從廣告合同中賺取的收入的預定部分支付予第三方，例如通過將其社交資產變現來參與廣告及擴廣活動的關鍵意見領袖。我們已確定我們是這些交易的主要負責人，乃由於我們主要負責履行與廣告合同相關的所有義務。我們可酌情決定合同定價及在交付予客戶前控制廣告庫存。我們按總額記錄此類合同產生的收入，支付予第三方的部分確認為營業成本。

來自置換交易的收入於廣告在我們財產上展示期間確認。以收到實物商品或服務換取廣告服務的置換交易按已收取商品或服務的公允價值計入。

增值服務收入。我們的增值服務收入主要來自收費服務，主要包括VIP會員、直播及遊戲相關服務。該等服務的收入於承諾服務的控制權轉移至客戶時確認，以能反映我們預期有權以該等服務作為交換的對價之金額確認收入。

VIP會員主要包括一個服務套餐，該套餐包括由一項提供用戶認證及精選權益的履約義務，例如日常的微博優先推薦及更高的關注用戶賬號上限。預付的VIP會員費記為遞延收入，並在會員服務合同期內按比例確認為收入。

直播通過在一直播平台上銷售虛擬物品產生收入。用戶可以免費訪問該平台並觀看直播內容以及與主播互動。我們設計、創建及提供各種虛擬物品，以預定售價向用戶銷售。每個虛擬物品均被視為一項獨特的履約義務。銷售所得款項記錄為遞延收入，並於虛擬物品消費時確認為收入。用戶可購買並向主播贈送虛擬物品，以表示對其喜愛者的支持。根據與主播或主播經紀人的安排，我們與其分享虛擬物品消費的部分收入。由於我們已確定我們作為主要責任人履行與直播服務相關的所有義務，因此銷售虛擬物品產生的收入按總額入賬。支付給主播及／或主播經紀人的部分金額按營業成本進行確認。在虛擬物品被消費後，我們對用戶概無進一步的義務。

遊戲相關收入主要來自遊戲玩家通過我們的平台購買虛擬物品，包括遊戲內的物品、頭像、技能、特權或其他遊戲內消耗品、特色或功能。我們的履約義務為向購買虛擬物品的玩家提供持續的遊戲服務，以獲得更好的遊戲體驗。每個虛擬物品均被視為一項獨特的履約義務。我們向遊戲玩家收取與銷售虛擬貨幣有關的款項，該虛擬貨幣可用於購買在線遊戲中的虛擬物品。

對於與第三方開發商合作的遊戲，當我們作為主要責任人履行遊戲相關義務時，收入按收入總額列賬，當我們作為非主要責任人履行遊戲相關義務時，收入須扣除與遊戲開發商預定的分成後入賬。

財務資料

虛擬貨幣的銷售額在遊戲內虛擬物品的估計使用期限內確認為收入。不同虛擬物品的估計使用期限由管理層根據相關虛擬物品的預期用戶關係期限或規定有效期釐定，視虛擬物品的各自的期限而定。銷售與遊戲服務相關的虛擬貨幣超過已確認收入的部分記錄為遞延收入。

股權激勵

給予僱員及董事的所有股權激勵，例如股票期權及限制性股份單位（「限制性股份單位」），均基於獎勵於授予日的公允價值進行計量。股權激勵在扣除沒收激勵後在必要的服務期（即歸屬期）內以直線法確認為費用。

我們使用Black-Scholes期權定價模型來估計股票期權的公允價值。使用期權定價模型在確定股權激勵於授予日的估計公允價值時受我們普通股的公允價值以及有關一系列複雜及主觀變量的假設的影響。該等變量包括股權激勵在預期有效期內的預期價值波動率、實際及預計的員工股票期權行權行為、無風險利率及預期股息（倘有）。授予的期權一般歸屬期為四年。

我們根據授予日相應普通股股份的公允價值確認限制性股份單位的估計股權激勵成本。對於基於服務的限制性股份單位，我們在一般四年的歸屬期內確認股權激勵成本（扣除估計沒收激勵）。倘業績條件很可能於各報告期末達成，我們亦確認基於業績的限制性股份單位的股權激勵成本（扣除估計沒收激勵）。

沒收激勵於授予日估計，倘實際沒收激勵與該等估計不同，則於其後期間修訂。我們使用歷史數據估計歸屬前沒收激勵，且僅就預期歸屬的股權激勵記錄股權激勵開支。

稅項

所得稅。所得稅採用資產負債法入賬。在該方法下，所得稅費用按當年應交或應退稅額確認。此外，遞延稅項資產及負債依據資產和負債的財務報告及計稅基礎之間的暫時性差異的預期未來稅務結果，以及經營虧損及稅收抵免結轉進行確認。我們記錄遞延所得稅資產減值準備以將遞延稅項資產減少至更有可能實現的金額。

不確定的稅務狀況。為評估不確定的稅務狀況，我們對稅務狀況的計量和財務報表的確認採用更有可能的閾值及兩步法。在兩步法下，第一步是評估須確認的稅務狀況，方式是通過釐定現有證據是否足以證明稅務狀況維持的機會較高，包括相關上訴或訴訟程序的判決（倘有）。第二步是計量結算時可能實現的最大金額超過50%的稅收優惠。

財務資料

信貸損失

2016年，FASB發佈了ASC專題第326號，通過創建基於預期虧損的減值模型，修訂了之前發佈的關於金融工具減值的準則。該準則適用於應收賬款，於2020年1月1日獲採用。應收賬款按原始金額減去任何潛在無法收回金額的備抵入賬。管理層基於對各種因素的評估，包括歷史經驗、應收賬款餘額的賬齡、客戶的信用狀況、當前經濟狀況、對未來經濟狀況的合理及可支持預測以及可能影響其向客戶收款能力的其他因素，估計信貸損失減值的預期信用和可收回性趨勢。當事實和情況表明應收款項不太可能收回時，我們亦會計提特定準備。預期信貸損失於合併全面收益表中記錄為一般及行政費用。

ASC專題第326號亦適用於合併資產負債表中計入預付款項及其他流動資產的其他關聯方借款及應收利息。我們的管理層根據該等借款及應收利息的全期預期信貸損失，通過估計借款回收時間表，然後將該等現金流折算成現值，對不具有類似風險特徵的借款和應收利息的預期信貸損失進行個別估計。確定上述信貸損失減值時考慮的關鍵因素包括借款人的預計借款回收時間、折現率、財務狀況和業績數據以及合理且可支持的業績預測。

短期投資

下表載列我們截至所示日期的短期投資明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(以千美元計)			
銀行定期存款.....	591,269	951,235	1,515,880	750,467
理財產品.....	—	—	166,168	180,355
短期投資總額.....	591,269	951,235	1,682,048	930,822

短期投資指銀行定期存款及理財產品，該等理財產品為於若干金融機構的若干浮動利率存款或非保本存款。其原到期日為三個月以上但一年以下。根據ASC 825「金融工具」，就利率與相關資產表現掛鈎的理財產品，我們選擇於初始確認日期使用公允價值法，並按公允價值將該等投資列賬。公允價值變動於合併全面收益表中反映為利息收入。

財務資料

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，利息收入分別為58.0百萬美元、85.4百萬美元、85.8百萬美元、45.6百萬美元及40.1百萬美元。

公允價值計量

金融工具

所有金融資產及負債均按經常基準於合併財務報表中按公允價值確認或披露。會計準則將公允價值界定為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。釐定須以或獲准以公允價值入賬的資產及負債的公允價值計量時，我們會考慮進行交易所在的主要或最具優勢的市場，並計及市場參與者為資產或負債定價時採用的假設。

我們僅有在確認減值費用時按非經常基準以公允價值計量權益法投資。對不具有易於確定公允價值的投資，我們在識別可觀察價格變動或確認減值費用時以公允價值計量。我們披露的私人持有投資的公允價值乃使用市場利率折現曲線按照折現現金流量模式釐定，或直接按照類似市場交易價格釐定。我們於上市公司股權證券中長期投資的公允價值按市場報價計量。我們的非金融資產（如無形資產、商譽、固定資產及經營租賃資產）僅於被釐定為須予減值時按公允價值計量。

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

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

現金及現金等價物、短期投資、應收第三方賬款、應收阿里巴巴賬款、應收其他關聯方賬款、應付賬款、應收／應付新浪賬款，及應計款項及其他負債的賬面值因短期性質而與公允價值相若。

財務資料

長期投資

長期投資包括對上市公司、私營公司及有限合夥的投資。本集團長期投資變動情況載列如下：

	成本法／ 不具有易於確定 公允價值 的股權證券	可供出售 證券／具有易於 確定公允價值 的股權證券	總計
	(以千美元計)		
截至2017年12月31日的餘額	420,356	27,702	452,337
來自／轉自預付款項的投資	134,797	97,337	232,134
權益法投資收益(虧損)	–	57	57
已收權益法投資股息	–	(657)	(657)
出售投資	–	(1,623)	(1,623)
投資減值	(23,557)	–	(23,557)
公允價值變動損益(包括對後續價格變動的調整)	42,877	–	40,074
貨幣換算調整	(3,854)	(325)	(4,179)
截至2018年12月31日的餘額	570,619	122,491	694,586
來自／轉自預付款項的投資	268,734	91,869	375,620
權益法投資收益(虧損)	–	(13,198)	(13,198)
已收權益法投資股息	–	(932)	(932)
出售投資	(1,724)	(165)	(1,889)
不具有易於確定公允價值的股權投資重新 分類至具有易於確定公允價值的股權投資	(81,385)	–	81,385
投資減值	(230,859)	–	(230,859)
公允價值變動損益(包括對後續價格變動的調整)	35,838	–	207,438
貨幣換算調整	(2,621)	(686)	(3,307)
截至2019年12月31日的餘額	558,602	199,379	1,027,459
來自／轉自預付款項的投資	134,925	92,925	258,350
權益法投資收益(虧損)	–	10,434	10,434
已收權益法投資股息	–	(320)	(320)
出售投資	(2,067)	–	(48,334)
投資減值	(126,820)	–	(126,820)
公允價值變動損益(包括對後續價格變動的調整)	(2,462)	–	37,577
貨幣換算調整	16,906	8,743	25,649
截至2020年12月31日的餘額	579,084	311,161	1,179,466
來自／轉自預付款項的投資	47,957	103,932	151,889
權益法投資收益(虧損)	–	13,605	13,605
已收權益法投資股息	–	(2,880)	(2,880)
出售投資	(16,883)	–	(4,946)
替代計量方法變更為合併計量方法	(66,415)	–	(66,415)
投資減值	(66,625)	–	(66,625)
公允價值變動損益(包括對後續價格變動的調整)	(26,810)	–	(42,685)
貨幣換算調整	3,150	2,392	5,542
截至2021年6月30日的餘額	453,458	428,210	1,123,258

財務資料

- **使用替代計量方法入賬的權益投資**

對於不具有易於確定公允價值的投資，我們選擇按成本減去減值計量該等投資，再加上或減去可觀察的價格變動進行後續調整。根據這一替代計量方法，當同一發行人的相同或相似投資在有序交易中出現可觀察的價格變動，則該等投資的賬面值變動將於合併全面收益表中確認。我們將在出現減值跡象且公允價值低於賬面值時計提減值費用。我們於往績記錄期間的投資主要包括於2018年向從事電商業務的一名投資對象投資72.7百萬美元及向一家從事創作和提供獨特線上卡通內容的公司投資21.8百萬美元、於2019年向一下科技追加投資100.0百萬美元，於2020年向一家融資擔保公司投資46.8百萬美元及向一項商業搜尋業務投資30.6百萬美元，以及進一步向中國領先手機拍照及視頻應用程序投資39.5百萬美元。

- **使用權益法入賬的權益投資**

對我們可施加重大影響並持有投資對象有投票權普通股或實質上的普通股（或兩者皆有）但不持有大多數股權或控制權的實體進行的投資，按照ASC專題第323號（「ASC 323」）投資－權益法和合營企業採用權益法入賬。我們於往績記錄期間的投資主要包括於2018年向兩項基金投資93.0百萬美元、於2019年向一家提供消費金融服務的公司投資57.4百萬美元、於2020年向若干投資基金投資及於截至2021年6月30日止六個月向一項投資基金額外投資60.0百萬美元。

- **具有易於確定公允價值的股權證券**

根據ASU 2016-01，有價股權證券被重新分類為具有易於確定公允價值的投資。對有價股權證券的投資採用市場法根據報告日活躍市場的報價進行估值。我們將使用該等輸入值的估值方法分類為公允價值計量的第一級。於2019年12月，本集團的投資對象之一，北京天下秀科技股份有限公司（一家提供社交和新媒體營銷服務的公司）通過與當時上市的一家公司進行股權重組完成其上海證券交易所上市。於天下秀首次公開發售前，本集團將不具有易於確定公允價值的投資作為股權證券列賬，並於上市時將其重新分類至具有易於確定公允價值的投資。截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，本集團錄得未實現公允價值變動虧損2.8百萬美元、未實現公允價值變動收益171.6百萬美元、未實現公允價值變動收益37.6百萬美元、未實現公允價值變動虧損120.3百萬美元及未實現公允價值變動虧損42.7百萬美元。

根據ASC 321，對於以公允價值計量且其變動計入損益的股權投資而言，我們不會對該等證券是否減值進行評估。於各報告日期，我們對投資是否減值進行定性評估，經考慮各種因素及事件後作出判斷。如定性評估顯示投資已減值，我們則根據ASC 820估算投資的公允價值。如公允價值低於投資的賬面值，則我們按照賬面值與公允價值

財務資料

間的差額於淨利潤中確認減值虧損。截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們分別就不具有易於確定公允價值的投資確認減值費用23.6百萬美元、230.9百萬美元、126.8百萬美元、2.5百萬美元及66.6百萬美元。

我們的主要投資策略是擴大和強化我們的生態系統，以進一步使我們的變現渠道多元化。長期投資包括對上市公司、私營公司及有限合夥的投資。

於往績記錄期間，我們的主要投資包括提供社交和新媒體營銷服務的北京天下秀科技股份有限公司、運營滴滴的移動交通出行平台小桔快智公司、移動視頻應用程序開發商一下科技、無他美顏相機應用程序開發商上海本趣網絡科技有限公司以及與我們的生態系統形成互補的其他投資對象。

下表載列截至所示日期按公司和合夥企業類型劃分的長期投資明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(以千美元計)			
上市公司.....	1,476	269,478	289,221	241,590
私營公司.....	574,846	621,195	647,798	530,108
有限合夥.....	118,264	136,786	242,447	351,560
總計	694,586	1,027,459	1,179,466	1,123,258

我們面臨與長期投資相關的風險。我們會定期審查我們對上市公司、私營公司和有限合夥的投資是否減值。如果我們斷定這些投資中的任何投資出現減值，我們會將資產撇減至其公允價值，並在我們的合併全面收益表中進行相應扣除。有關詳情，請參閱「風險因素—我們的財務業績可能受到長期投資的不利影響」。

租賃

於2016年2月，美國財務會計準則委員會頒佈了一項租賃的新準則ASU 2016-02「租賃（專題第842號）」，要求承租人確認經營租賃所產生的資產及負債。承租人應確認負債以作出租賃付款（租賃負債）及確認代表其在租賃期內使用相關資產權利的使用權資產（經營租賃資產）。對租期為12個月或以下的租賃，承租人可選擇不確認租賃資產及租賃負債的會計政策。於2018年7月，美國財務會計準則委員會頒佈一項修訂ASU 2018-11，其提供了除現有過渡方法外的另一種過渡方法，允許實體於生效日期首次應用新租賃準則，並對採用期間未分配利潤的期初餘額確認累計影響進行調整，而無須追溯調整過往期間的財務報表。

財務資料

於2019年1月1日，我們通過使用過渡法採用新租賃準則將該準則應用於首次應用日期的所有現有租賃。根據過渡法下允許的實務簡便操作方法，我們選擇不就租期為12個月或以下的租約確認租賃資產及租賃負債，不將非租賃部分與租賃部分分開以及不重新評估租賃分類、初始直接成本的處理或者現有或到期的合同是否包含租賃。我們並未對先前比較期間作出追溯調整。根據新租賃準則，我們在開始時釐定一項安排是否為或包含租賃。使用權資產及負債於租賃開始日期基於租期內剩餘租賃付款的現值確認。我們僅考慮於租賃開始時確定及可釐定的付款。

長期資產

物業及設備

物業及設備按成本減累計折舊、攤銷及減值(如有)列賬。折舊使用直線法於資產的估計可使用年期內計算得出，計算機及設備一般為三至四年，家具及固定裝置一般為五年。租賃裝修在資產的估計可使用年期或剩餘租期(以較短者為準)內攤銷。

商譽

商譽指收購子公司及合併可變利益實體時所支付的對價超出所獲取的可識別資產及負債的公允價值的部分。我們根據ASC分專題第350-20號(「ASC 350-20」)無形資產－商譽及其他：商譽評估商譽減值，要求每年至少一次(當出現ASC 350-20界定的若干事件時則更頻繁地進行減值測試)按報告單位測試商譽減值。該準則提供選擇，即我們可先評估定性因素，經考慮宏觀經濟、整體財務表現、行業及市場狀況以及我們的股價，確定是否有必要進行定量商譽減值測試。倘如何釐定是必要的，則使用定量減值測試識別商譽減值並計量須予確認的商譽減值虧損金額(如有)。應用商譽減值測試需要作出重大判斷，包括識別報告單位、分攤資產及負債至報告單位、分攤商譽至報告單位及釐定各報告單位的公允價值。估計報告單位的公允價值時作出的判斷包括估計未來現金流量、確定適當的折現率及作出其他假設。該等估計及假設的變動或會對各報告單位公允價值的釐定產生重大影響。於2018年，我們識別遊戲相關報告單位的減值跡象，包括遊戲行業的不利政策變化以及在前景並未復甦的情況下未能達到支持商譽的預測財務表現。由於我們預計遊戲業務難以復甦，我們對收購若干遊戲業務產生的商譽計提全數減值準備，金額為10.6百萬美元。截至2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，通過定性分析未發現減值跡象，因此未計提減值準備。

財務資料

商譽以外的無形資產

收購產生的無形資產於收購時按公允價值確認，並於其估計可使用年期（一般為三至十年）內以直線法攤銷。除將予持有及使用的商譽以外的長期資產及若干可識別無形資產於發生任何事件或情況變動顯示未必能收回該等資產的賬面值時審查是否減值。自使用資產及其最終出售的估計未折現現金流量來釐定可收回性。管理層預期持有或使用長期資產及若干可識別無形資產的任何減值虧損按賬面值超過資產公允價值的金額計量。使用判斷以估計未來現金流量、釐定適當的折現率及作出其他假設。該等估計及假設的變動可能對資產的公允價值釐定產生重大影響。

可轉換債券及無擔保優先票據

我們根據與轉換特徵相關的條款釐定我們可轉換債券的適當會計處理。經考慮該等特徵的影響，我們可將有關工具作為整體負債進行會計處理，或根據ASC 815衍生工具及對沖及ASC 470債務所述個別準則將該工具分為債務及權益部分。

債務折現（如有）連同有關發行成本其後於合同期限內作為利息費用進行攤銷。我們將債務的發行成本呈列為自所示期間相關債務直接扣除。

無擔保優先票據最初按公允價值確認，扣除債務折現或溢價（如有）、發行成本及其他附帶費用，所有該等項目均錄作自發行無擔保優先票據獲得的所得款項直接扣除，且有關增值於估計期限內使用實際利率法於合併全面收益表中錄作利息費用。

近期會計公告

近期發佈與我們相關的會計公告清單載於本文件附錄一A會計師報告所載重大會計政策附註2。

財務資料

合同承諾

下表載列我們截至2021年6月30日的合同承諾：

	相關付款於以下期間到期				
	總計	少於1年	1至3年	3至5年	5年以上
	(以千美元計)				
經營租賃承諾.....	12,800	6,020	3,632	2,855	293
採購承諾.....	591,545	561,167	28,263	2,093	22
2022年票據.....	916,867	11,250	905,617	—	—
2024年票據.....	898,000	28,000	56,000	814,000	—
2030年票據.....	990,469	25,313	50,625	50,625	863,906
總計.....	<u>2,805,336</u>	<u>64,563</u>	<u>1,012,242</u>	<u>864,625</u>	<u>863,906</u>

經營租賃承諾包括我們辦公物業租賃協議項下的承諾。我們根據具有不同到期日的不可撤銷經營租賃租入我們的辦公設施。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們的租賃開支分別為11.2百萬美元、11.5百萬美元、12.5百萬美元、6.0百萬美元及7.9百萬美元。我們大部分的經營租賃承諾與我們在中國的辦公室租賃協議有關。

購買承諾主要包括營銷活動及互聯網連接的最低承諾。

2022年票據指與發行本金總額900百萬美元、票面利率為1.25%的可轉換優先票據(將於2022年11月15日到期)有關的本金及利息的未來最高承諾。

2024年票據指與發行本金總額800百萬美元、年利率為3.50%的優先票據(將於2024年7月5日到期)有關的本金及利息的未來最高承諾。

2030年票據指與發行本金總額750百萬美元、年利率為3.375%的優先票據(將於2030年7月8日到期)有關的本金及利息的未來最高承諾。

截至2021年9月30日及直至最後實際可行日期，除本文件附錄一A會計師報告及附錄一B未經審計中期簡明合併財務資料所披露者外，我們並無重大或有負債。

截至2021年9月30日，除本節所披露者外，我們並無任何銀行透支、借款及其他類似負債、承兌匯票或承兌信用證項下的負債、債券、按揭、抵押、租購承諾或其他未償重大或有負債。

除上述者外，截至2021年9月30日，我們並無任何重大資本及其他承諾、長期責任或擔保。

財務資料

運營資本

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日及2021年9月30日，我們分別錄得流動資產淨額1,839.3百萬美元、2,835.3百萬美元、3,876.2百萬美元、3,560.4百萬美元及3,688.2百萬美元(未經審計)。截至2021年9月30日，我們錄得流動資產總額4,850.5百萬美元(未經審計)及流動負債總額1,162.3百萬美元(未經審計)。此外，截至2021年9月30日，我們的現金及現金等價物為1,828.7百萬美元(未經審計)。下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債明細。

	截至12月31日			截至
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	(以千美元計)			2021年
流動資產				
現金及現金等價物	1,234,596	1,452,985	1,814,844	2,005,106
短期投資	591,269	951,235	1,682,048	930,822
截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日應收第三方賬款，分別扣除備抵11,799美元、36,594美元、29,061美元及35,880美元	190,036	262,158	314,159	467,246
截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日應收阿里巴巴賬款，分別扣除備抵零、零、零及零	48,222	60,392	135,321	122,991
截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日應收其他關聯方賬款，分別扣除備抵630美元、零、6,095美元及零	130,835	99,675	42,530	40,972
預付款項及其他流動資產(包括截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日向其他關聯方提供的借款及應收其他關聯方的利息分別為43,695美元、301,526美元、158,622美元及336,558美元)	168,821	424,905	296,757	587,293
應收新浪款項 ⁽¹⁾	105,319	384,828	548,900	498,618
流動資產總額	2,469,098	3,636,178	4,834,559	4,653,048

財務資料

	截至12月31日			截至 6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(以千美元計)			
流動負債				
應付賬款.....	123,730	126,247	149,509	159,497
應計款項及其他負債.....	317,437	460,872	556,753	692,390
短期經營租賃負債.....	—	4,708	5,580	5,594
應付所得稅.....	88,683	100,245	102,844	89,100
遞延收入.....	99,994	108,783	143,684	146,085
流動負債總額.....	629,844	800,855	958,370	1,092,666
流動資產淨額.....	1,839,254	2,835,323	3,876,189	3,560,382

附註：

- (1) 包括截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日分別向新浪的借款及應收新浪利息43.6百萬美元、236.6百萬美元、547.9百萬美元及480.7百萬美元。有關我們與新浪的交易詳情，請參閱「關聯方交易－與新浪的交易」。

我們的資產總額由截至2018年12月31日的3,274.7百萬美元增加至截至2019年12月31日的4,804.2百萬美元，並進一步增加至截至2020年12月31日的6,335.1百萬美元，截至2021年6月30日的6,702.7百萬美元，以及截至2021年9月30日的6,998.0百萬美元（未經審計）。我們於截至2021年9月30日的資產總額大幅增加主要由於(i)經營活動及融資活動產生的現金及現金等價物增加導致我們的流動資產增加；及(ii)長期投資增加導致我們的非流動資產增加所致。

我們的負債總額由截至2018年12月31日的1,526.5百萬美元增加至截至2019年12月31日的2,522.4百萬美元，並進一步增加至截至2020年12月31日的3,448.8百萬美元，截至2021年6月30日的3,595.1百萬美元，以及截至2021年9月30日的3,667.6百萬美元（未經審計）。我們於截至2021年9月30日的負債總額大幅增加主要由於(i)無擔保優先票據增加導致我們的非流動負債增加；及(ii)應計款項及其他負債增加導致我們的流動負債增加所致。

關於我們持有現金的狀況（即對我們的流動資金存在重大影響的資產負債表項目）以及多個運營資本項目重大變動的詳細討論，請參閱「流動資金和資本資源」。

考慮到我們的可用現金及現金等價物、經營現金流量及[編纂]估計[編纂]，董事相信我們擁有足夠的運營資本以滿足目前以及自本文件刊發之日起至少未來12個月的資金要求。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務情況。

	截至12月31日			截至	截至
	2018年	2019年	2020年	6月30日	9月30日
				2021年	2021年
					(未經審計)
					(以千美元計)
流動：					
短期經營租賃負債	—	4,708	5,580	5,594	4,405
小計	—	4,708	5,580	5,594	4,405
非流動：					
長期經營租賃負債	—	5,289	1,505	6,154	5,831
可轉換債券	884,123	888,266	892,399	894,470	895,505
無擔保優先票據	—	793,985	1,536,112	1,537,264	1,537,840
小計	884,123	1,687,540	2,430,016	2,437,888	2,439,176
總計	884,123	1,692,248	2,435,596	2,443,482	2,443,581

除上表所示外，截至2021年9月30日，我們並無任何重大抵押、質押、債券、借款資本、債務證券、借款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌匯票項下的債務（正常貿易票據除外），保本或非保本、有擔保或無擔保的承兌信用證、擔保或其他或有負債。自2021年9月30日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大不利變動。

資產負債表外安排

我們並無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保任何非合併第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何隨附於我們的股份並歸類為股東權益，或者並無反映在我們的合併財務報表中的衍生品合約。再者，我們並無於任何轉移至非合併實體並當作該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中有任何保留或或有權益。此外，我們並無擁有任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或向我們提供租賃、對沖或產品開發服務的非合併實體的任何可變利益。

財務資料

關聯方交易

有關我們關聯方交易的詳情，請參閱「關聯方交易」及本文件附錄一A所載會計師報告附註10。董事相信，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易均按公平基準進行，且並無影響我們的經營業績，亦無致使該等過往業績無法反映我們的未來表現。

有關市場風險的定量及定性披露

外匯風險

人民幣兌美元及其他貨幣的匯率受中國政治經濟形勢、中國外匯政策等因素變化的影響。很難預測市場力量或中國或美國政府政策未來如何影響人民幣與美元之間的匯率。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。

我們的收入及成本主要以人民幣計價，我們的很大一部分金融資產亦以人民幣計價，而我們的呈報貨幣為美元。人民幣的任何重大貶值都可能對我們以美元呈報的收入、盈利及財務狀況造成重大不利影響。倘我們需要將我們自發行2022年票據、2024年票據及2030年票據中收到的美元轉換為人民幣用於我們的運營，人民幣兌美元升值將對我們自轉換中收到的人民幣金額造成不利影響。相反，倘我們決定將人民幣轉換為美元以用於支付普通股或美國存託股的股息或其他商業目的，美元兌人民幣升值將對我們可獲得的美元金額造成負面影響。

以下為對人民幣兌美元匯率變動影響的敏感性分析，分析乃基於假設：(1)預計於中國運營的淨利潤等於2020年的淨利潤；(2)預計於中國運營的資產淨額等於截至2020年12月31日的人民幣及美元餘額；及(3)在此期間匯率按比例發生波動：

人民幣兌美元匯率變動	全面收益的 換算調整	交易收益 (虧損)
	(以千美元計)	
升值2%.....	53,028	(241)
升值5%.....	132,713	(603)
貶值2%.....	(52,950)	241
貶值5%.....	(132,222)	603

財務資料

利率風險

我們面臨的利率風險主要與過剩現金產生的利息收入有關，該等現金主要以計息銀行存款的方式持有。計息工具附帶一定程度的利率風險。我們並無因利率變動而面臨重大風險，亦無使用任何衍生金融工具來管理我們的利率風險敞口。然而，由於市場利率變動，我們的未來利息收入可能會低於預期。

投資風險

截至2020年12月31日及2021年6月30日，我們的股權投資總額分別為1,179.5百萬美元及1,123.3百萬美元。我們自2018年1月1日開始採用ASU 2016-01「金融工具的分類及計量」。採用ASU 2016-01後，我們按公允價值變動損益計量股權證券投資（權益法投資除外）。對於那些不具有易於確定公允價值的投資，我們選擇按成本減去減值並加上或減去可觀察價格變化的後續調整（稱為替代計量方法）來將該等投資列賬。該等投資價值的變動於當期利潤中報告。對於截至2020年12月31日止年度及截至2021年6月30日止六個月的投資公允價值變動，我們分別確認了向上調整35.1百萬美元收益及向下調整69.5百萬美元虧損。

我們權益法以外的投資面臨各種市場相關風險，該等風險可能會大幅降低或增加我們持有的公允價值。使用替代計量方法的投資指對非上市公司的投資。由於缺乏現有可用的市場數據，使我們對私營公司投資的估值本質上更加複雜。公允價值乃於發生可觀察交易時計量，未必可以反映資產負債表日的當前公允價值。該等投資，尤其是處於早期階段的投資，具有內在風險，此乃由於該等公司正在開發的技術或產品通常處於早期階段，可能永遠不會實現，且其財務狀況可能惡化，這可能導致我們損失於該等公司的大部分投資。我們於任何私營公司投資的成功還取決於我們通過[編纂]、收購、私人銷售等流動性事件或其他反映對我們初始投資成本升值的有利市場事件實現投資價值的可能性。全球經濟環境及金融市場的波動亦可能導致我們的非流通股權證券產生重大減值費用。截至2020年12月31日及2021年6月30日，我們使用替代計量方法的投資的賬面值分別為579.1百萬美元及453.5百萬美元。

我們權益法投資的賬面值一般不會因市場價格變動而波動，然而，倘該等投資的賬面值超過公允價值，則其可能發生減值。

我們定期審查我們的投資是否減值。我們做出該決定的所考慮的因素包括減值的持續時間及嚴重程度、價值下降的原因、潛在的恢復期以及我們於恢復前將其出售的意圖，抑或我們是否更有可能於恢復前被要求出售該項投資。截至2020年12月31日止年度及截至2021年6月30日止六個月，我們分別錄得212.0百萬美元及66.6百萬美元的投資相關減值費用。我們無法控制該等因素，我們確認的減值費用將對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

財務資料

截至2020年12月31日及2021年6月30日，我們的短期投資總額分別為1,682.0百萬美元及930.8百萬美元，包括三個月以上一年以內到期的銀行定期存款及理財產品。

股息政策

我們過往並無宣派或支付現金股息，且我們亦無計劃在不久將來就我們的股份或美國存託股宣派或支付任何股息。我們目前擬保留大部分(如非全部)可用資金及任何未來盈利，以為我們業務的發展及增長提供資金。

我們為一家於開曼群島註冊成立的控股公司。我們主要依靠來自中國子公司的股息來滿足我們的現金需求，包括向我們股東支付的任何股息。中國法規可能會限制我們的中國子公司向我們支付股息的能力。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－對我們的中國子公司向我們付款的能力的任何限制，或向我們付款的稅務影響，可能對我們開展業務的能力或我們的財務狀況產生重大不利影響」。

我們的董事會有權決定是否分派股息，惟須遵守適用法律。此外，我們的股東可通過普通決議宣派股息，但不得超過董事建議的股息金額。根據開曼群島法律，本公司僅可從利潤或股票溢價賬戶中支付股息，但在任何情況下，倘可導致本公司在正常業務過程中無法支付到期債務，則不得支付任何股息。即使董事會決定派付股息，其形式、頻率及金額將視乎我們日後的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事會認為相關的其他因素而定。倘我們派付股息，則我們的存託公司將根據存託協議的條款(包括據此應付的費用及開支)向美國存託股持有人分派與普通股持有人相同的股息。我們普通股的現金股息(如有)將以美元派付。

概無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2021年6月30日以來，我們的財務或交易狀況或前景概無發生任何重大不利變動，且自2021年6月30日以來概無任何將對本文件附錄一A會計師報告中所示資料造成重大影響的事件。

上市開支

我們預計自2021年6月30日之後產生的上市開支約為[編纂](佔[編纂]的[編纂])，包括包銷相關費用約[編纂]及非[編纂]相關費用約[編纂](其中包括法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]及其他費用及開支約[編纂]) (假設[編纂]按[編纂]及[編纂]的指示性[編纂]每股[編纂][編纂]進行，且[編纂]未獲行使)。我們預計約[編纂]的上市開支將直接錄作權益扣減，而約[編纂]的[編纂]將計入本公司的損益。

財務資料

未經審計備考經調整有形資產淨值報表

下文載列根據《上市規則》第4.29條編製的未經審計備考經調整有形資產淨值，以說明假設[編纂]已於2021年6月30日進行而對當日本公司股東應佔經審計合併有形資產淨值的[編纂]影響。

未經審計備考經調整有形資產淨值僅作說明用途，由於其假設性質，未必如實反映截至2021年6月30日或[編纂]完成後的任何未來日期本公司股東應佔合併有形資產淨值。未經審計備考經調整有形資產淨值乃根據本集團會計師報告所載截至2021年6月30日本公司股東應佔經審計合併有形資產淨值編製，會計師報告全文載於本[編纂]附錄一A，並按下文所述作出調整。

於2021年 6月30日 本公司股東 應佔經審計 合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾	本公司股東 應佔未經 審計備考 經調整 有形資產 淨值	本公司股東 應佔未經 審計備考 經調整 有形資產 淨值	未經審計 備考經調整 每股美國 存託股 有形資產 淨值	未經審計 備考經調整 每股 有形資產 淨值	未經審計 備考經調整 每股美國 存託股 有形資產 淨值	未經審計 備考經調整 每股美國 存託股 有形資產 淨值
[編纂] 估計 [編纂] ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
千美元	千美元	千美元	美元 ⁽³⁾	美元 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁵⁾	港元 ⁽⁵⁾

按[編纂]每股[編纂]

[編纂]

計算 2,788,516 [編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]

附註：

* 並無作出任何調整以反映本集團於2021年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

(1) 截至2021年6月30日的本公司股東應佔經審計合併有形資產淨值乃根據附錄一A所載的截至2021年6月30日本公司股東應佔經審計合併淨資產3,010,038,000美元計算所得，並分別就截至2021年6月30日本公司股東應佔商譽98,008,000美元（不包括少數股東權益15,596,000美元）及截至2021年6月30日本公司股東應佔無形資產淨值123,514,000美元（不包括少數股東權益33,663,000美元）做出調整。

[編纂]

財務資料

- (3) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值乃經作出前段所述調整後得出，並基於假設[編纂]已於2021年6月30日完成而已發行[編纂]股股份，但並無計及因股權激勵計劃項下授出的獎勵獲行使或歸屬而發行及保留作未來發行的[編纂]、因[編纂]獲行使而配發及發行的A類普通股以及本公司可能發行或購回的任何股份及／或美國存託股。
- (4) 未經審計備考經調整每股美國存託股有形資產淨值乃經作出前段所述調整後得出，且以一股美國存託股代表一股股份為基礎。
- (5) 就未經審計備考經調整有形資產淨值而言，以美元呈列的金額已按1.00美元兌[7.7723]港元的匯率換算為港元。並不代表美元金額已經、可能或可以按該匯率換算為港元，反之亦然。