

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算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。



Kuaishou Technology 快手科技

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)

(港幣櫃台股份代號：01024／人民幣櫃台股份代號：81024)

截至2025年6月30日止三個月及六個月 的業績公告 及 宣派特別股息

快手科技董事會欣然宣佈本公司截至2025年6月30日止三個月及六個月的未經審核合併業績。該等中期業績乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製並由本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所(「核數師」)根據國際審計及鑒證準則理事會頒佈的國際審閱準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱。該等中期業績亦已由審核委員會審閱。

摘要

財務概要

	未經審核				同 比 變 動
	截至6月30日止三個月				
	2025年		2024年		
	金 額	佔 收 入 百 分 比	金 額	佔 收 入 百 分 比	
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
收入	35,046	100.0	30,975	100.0	13.1%
毛利	19,504	55.7	17,135	55.3	13.8%
經營利潤	5,289	15.1	3,906	12.6	35.4%
期內利潤	4,922	14.0	3,980	12.8	23.7%
非國際財務報告會計準則計量：					
經調整利潤淨額 ⁽¹⁾	5,618	16.0	4,679	15.1	20.1%
經調整EBITDA ⁽²⁾	7,715	22.0	6,344	20.5	21.6%

未經審核
截至6月30日止六個月

	2025年		2024年		同比變動
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
收入	67,654	100.0	60,383	100.0	12.0%
毛利	37,296	55.1	33,255	55.1	12.2%
經營利潤	9,548	14.1	7,900	13.1	20.9%
期內利潤	8,901	13.2	8,100	13.4	9.9%
非國際財務報告會計準則計量：					
經調整利潤淨額 ⁽¹⁾	10,198	15.1	9,067	15.0	12.5%
經調整EBITDA ⁽²⁾	14,149	20.9	12,323	20.4	14.8%

附註：

- (1) 我們將「經調整利潤淨額」定義為經以股份為基礎的薪酬開支及投資公允價值變動淨額調整的期內利潤。
- (2) 我們將「經調整EBITDA」定義為經所得稅開支／(收益)、物業及設備折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷及財務開支／(收入)淨額調整的期內經調整利潤淨額。

按分部劃分的財務資料

未經審核
截至2025年6月30日止三個月

	國內	海外	未分攤 項目 ⁽¹⁾	總計
			(人民幣百萬元)	
收入	33,746	1,300	—	35,046
經營利潤／(虧損)	5,401	19	(131)	5,289

未經審核
截至2024年6月30日止三個月

	國內	海外	未分攤 項目 ⁽¹⁾	總計
			(人民幣百萬元)	
收入	29,896	1,079	—	30,975
經營利潤／(虧損)	4,498	(277)	(315)	3,906

	同比變動			總計
	國內	海外	未分攤 項目 ⁽¹⁾ (百分比%)	
收入	12.9	20.5	—	13.1
經營利潤／(虧損)	20.1	不適用	(58.4)	35.4

	未經審核 截至2025年6月30日止六個月			總計
	國內	海外	未分攤 項目 ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	
收入	65,039	2,615	—	67,654
經營利潤／(虧損)	9,746	47	(245)	9,548

	未經審核 截至2024年6月30日止六個月			總計
	國內	海外	未分攤 項目 ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	
收入	58,313	2,070	—	60,383
經營利潤／(虧損)	8,489	(545)	(44)	7,900

	同比變動			總計
	國內	海外	未分攤 項目 ⁽¹⁾ (百分比%)	
收入	11.5	26.3	—	12.0
經營利潤／(虧損)	14.8	不適用	456.8	20.9

附註：

⁽¹⁾ 未分攤項目包括以股份為基礎的薪酬開支、其他收入及其他收益淨額。

營運參數

除另有指明，下表載列所示期間我們快手應用的若干主要經營數據：

	截至6月30日止三個月	
	2025年	2024年
平均日活躍用戶(百萬)	408.9	395.3
平均月活躍用戶(百萬)	714.8	691.8
每位日活躍用戶平均線上營銷服務收入(人民幣元)	48.3	44.3
總電商GMV ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	358,878.8	305,253.4
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
平均日活躍用戶(百萬)	408.5	394.6
平均月活躍用戶(百萬)	713.3	694.6
每位日活躍用戶平均線上營銷服務收入(人民幣元)	92.4	86.6
總電商GMV ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	691,204.0	593,325.9

附註：

⁽¹⁾ 於我們平台交易或通過我們平台跳轉到合作夥伴平台交易。

業務回顧及展望

業務回顧

2025年第二季度，我們秉持對用戶體驗的極致追求，憑藉紮實的技術積累，通過人工智能(AI)大模型技術賦能內容和商業生態，為用戶和商業合作夥伴創造價值的同時，也在多個關鍵運營指標和財務數據上創歷史新高。特別是，2025年第二季度，快手應用的平均日活躍用戶達到4.09億，同比穩健增長並創歷史新高。2025年第二季度，總收入同比增長13.1%至人民幣350億元，經調整利潤淨額達到人民幣56億元，經調整淨利潤率達16.0%，盈利水平創單季歷史新高。這些成績是我們面對持續宏觀經濟環境不確定性，以及堅定進行AI戰略投入的情況下實現的，充分展現了我們的戰略定力、內容和商業生態的韌性以及高效的組織執行能力。

AI業務

2025年第二季度，在**可靈AI**方面，我們保持對頂尖(SOTA)視覺生成大模型技術和卓越產品性能的極致追求，於2025年5月推出了**可靈AI 2.1**系列模型。**可靈AI 2.1**系列模型在模型質量方面實現了全方位提升，動態表現更優異，物理模擬更真實，語義響應更準確。2025年7月底，**可靈AI**發佈了新功能靈動畫布，靈動畫布集無限可視化空間、智能創作輔助與多人實時協作等功能為一體，為創作者帶來一站式的流暢高效創作體驗。

可靈AI致力於成為創作者的一站式創意引擎，讓每個人都能用AI講出好故事。**可靈AI**助力P端創作者和企業用戶不斷探索更多的應用場景，包括廣告營銷、影視短劇、遊戲互動和智能硬件等。在短劇行業，**可靈AI**與**快手星芒短劇**聯合出品了全球首部AI單元故事集《**新世界加載中**》，迄今全球累計播放量近2億，為AI影視內容創作樹立了新標杆。**可靈AI**應用場景的深度探索，也帶來了商業化的快速增長，2025年第二季度，**可靈AI**的收入超過人民幣2.5億元。

在AI大模型賦能內容和商業生態方面，我們推出了**OneRec**端到端生成式推薦大模型的新技術範式，以生成的方式，從全量視頻中預測符合用戶偏好的視頻。由於架構優勢，新的推薦大模型顯著提高了訓練和推理算力的效率。目前**OneRec**已經應用於短視頻內容的推薦，提升了用戶時長和留存率。在線上營銷服務場景，我們利用大語言模型的世界知識和推理能力，挖掘用戶全域行為和營銷服務轉化之間的關聯關係，直接端到端生成用戶感興趣的營銷素材，提高了點擊率和轉化率，帶來線上營銷服務收入低單位數的增長。在電商場景，我們利用多模態大模型技術提升了對商品信息的提煉能力，並借助大語言模型的知識推理能力，對商品的適用人群、使用場景和用戶興趣點進行結構化的描述，提升了人貨匹配效率。

用戶及內容生態系統

2025年第二季度，快手應用的平均日活躍用戶和平均月活躍用戶分別達到了4.09億及7.15億，分別同比增長3.4%和3.3%，快手應用的平均日活躍用戶創歷史新高。2025年第二季度，快手應用的日活躍用戶日均使用時長達126.8分鐘，用戶總使用時長同比增長7.5%。用戶流量的穩定增長得益於我們的高質量用戶增長策略、流量分配機制優化、社區互動氛圍提升和差異化的內容運營策略。

我們堅定執行高質量的用戶增長策略，在降低獲客成本的同時提升了ROI。我們進一步優化流量分配機制，重點關注商業化內容與用戶留存的同向性，優化用戶體驗，提升用戶粘性。同時讓原創優質內容獲得更多的流量曝光，形成內容生產和消費的正循環。我們持續優化私信溝通體驗，並拓展社交創新玩法，使得日均雙關私信滲透率同比提升近5個百分點。

我們持續通過差異化的垂類運營策略，提供具有快手特色的優質內容，進一步加強與用戶的連接。在**三農**垂類，我們推出了**幸福鄉村春耕季**系列活動，從農業技術知識的短視頻傳播，到農資農具及農產品的電商直播，再到**春耕大舞台**泛娛樂活動的舉辦，有效提升了**三農**創作者和興趣用戶之間的互動，相關短視頻內容的累計播放量達到127億。在泛知識垂類，隨著今年高考季的到來，我們集結名校名師和教育專家等泛知識領域的優質創作者，以直播和短視頻形式，為考生家庭提供覆蓋考前、考中、考後全鏈路的實用信息與陪伴。

線上營銷服務

2025年第二季度，線上營銷服務收入達到人民幣198億元，同比增長12.8%，同比增長率較2025年第一季度實現提升。我們通過積極的客戶拓展，挖掘各行業營銷客戶的增量預算，並借助AI大模型技術優化智能營銷產品解決方案，降低客戶的營銷素材投放門檻，提升營銷轉化效率，在外循環和內循環營銷服務方面的收入均實現了顯著的同比增長。2025年第二季度，我們的營銷素材AIGC解決方案，也開始從通用能力，迭代至更適配客戶行業特徵和使用場景上，AIGC素材轉化率進一步提升。

2025年第二季度，內容消費行業、本地生活行業和汽車行業的強勁需求驅動外循環營銷服務收入持續增長。在內容消費行業，短劇行業的廣告消耗繼續保持了高雙位數同比增長，我們通過**In-Apps Purchases (IAP，應用內購買)**智能定價和**In-Apps Ads (IAA，應用內廣告)**營銷節點的動態調整，提高短劇用戶的付費意願和觀看時長，擴大了營銷客戶的收入。本地生活行業和汽車行業的客戶主要以線索經營為目標，我們的原生私信產品幫助客戶高效觸達用戶，並提升轉化效率。2025年第二季度，我們圍繞客戶和用戶之間的原生私信場景，藉助大語言模型和模型序列建模，提升用戶線索轉化成功率。在智能化產品投放層面，2025年第二季度，**Universal Auto X (UAX，全自動投放)**解決方案持續提升滲透率，消耗佔外循環總消耗的比例提升至65.0%左右。

2025年第二季度，內循環營銷服務方面，我們通過產品和流量策略的迭代，助力電商商家提升全域智能經營效率。我們進一步升級全站推廣產品，迭代了智能出價、素材追投、全站多品營銷等多個核心工具，保障商家投放的極簡操作，提升了商家營銷素材投放的穩定性。2025年第二季度，全站推廣產品的消耗佔內循環總消耗的比例進一步提升。從場域來看，泛貨架場域電商相關的線上營銷服務收入實現高速增長，除了繼續引入優質內容和商品供給外，我們重點優化了流量分發策略，加強和電商業務的協同，並專門針對泛貨架場單獨建模，實現了電商商家的銷售轉化率和內循環營銷服務eCPM的同向提升。

電商

2025年第二季度，電商GMV同比增長17.6%至人民幣3,589億元。我們持續深化好內容與好商品的高效融合與鏈接，進一步滿足用戶消費需求，提升用戶體驗。2025年第二季度，電商月均買家數達1.34億，同時電商活躍用戶的複購頻次也不斷提高。

我們通過泛貨架電商服務，幫助商家抓住全域經營的新商機。2025年第二季度，泛貨架電商GMV持續超大盤增長，佔比總電商GMV超過32.0%。618購物節期間，泛貨架電商商品卡的GMV同比增長超50.0%，搜索電商GMV同比增長超140.0%。對於泛貨架電商場域的新商家，我們進一步深化營銷託管工具的應用，高效複用內容場的素材及商品信息，幫助新商實現一站式營銷的基礎運營。同時對於更大規模的存量商家，我們提供更豐富的運營資源和玩法，如頭部心智品營銷活動**大牌大補**、快手優選官方鏈接**超級鏈接**等。2025年第二季度，商城場域的日均動銷商家同比增長30.0%。另一方面，2025年第二季度，短視頻電商GMV同比增長超過30.0%，主要得益於我們掛車短視頻供給增加，同時通過將直播爆款商品返場短視頻，提升供給質量，強化短視頻電商的目標人群與核心貨盤的匹配效率。

2025年第二季度，得益於新商規模擴大和場域建設優化，動銷中小商家數量同比持續增長。我們持續加大新商激勵資源投入，通過**斗金計劃**、服務商賦能、場域流量扶持等方式，幫助商家迅速適應平台環境，並實現個體規模增長，推動2025年第二季度新商入駐規模同比提升50.0%。另外，我們建設了貨源中心，為商家篩選優質的貨源供給並降低經營門檻。我們亦針對商家的成長層級，給予相應的任務牽引和激勵，並構建了直播、短視頻、泛貨架電商、達人分銷四個核心場域陣地，進一步優化商家生態結構。

2025年第二季度，我們著力實現與達人之間的長期協同勢能。我們一方面助力達人強化內容能力，包括為達人提供漲粉及召回新玩法，提升私域的經營效率；另一方面，我們通過整合官方貨盤，為商家搭建穩定的分銷渠道，**達人爆品計劃**促進達人與優質貨盤高效連接，而**寶藏品牌發光計劃**引入更多品牌商品，提升達人帶貨的豐富度。此外，我們推動娛樂達人轉型電商中小達人，由平台批量地撮合新達人、小達人加入頭達團隊和機構，制定合理的孵化路徑和商業化模式，助力新達人快速成長，中長期推動中小達人成為平台生態發展的增長引擎。

另外，我們充分利用AI能力賦能商家全鏈路經營，尤其在AIGC內容生產、智能開播、智能客服的經營場景，顯著降低商家在內容電商的經營成本。我們自研的先進AIGC能力正全面賦能電商內容生態，通過自動生成與優化高質量素材，直接提升商品在商品卡、短視頻等場域的轉化效率。我們未來的目標是利用大模型重構人與貨的連接方式，實現從滿足即時需求到預測潛在需求的跨越式升級。

直播

2025年第二季度，直播業務收入同比增長8.0%至人民幣100億元。我們持續建設豐富的生態和優質的直播內容，滿足用戶的多樣化需求。我們進一步提升團播、多人直播等優勢品類的營收效率，精細化運營並充分發揮區域特性，更加重視短直聯動在直播業態中的融合，同時探索AIGC在直播、語聊等實時互動場景下的創新與應用。2025年第二季度末，簽約公會機構數量同比提升超20.0%，簽約主播數量同比增長超30.0%。此外，我們豐富直播線上線下結合的場景，為**安萬劇團**和**唐山泡泡龍**等優質直播內容提供了更廣闊的舞台，快手**直播大舞台**擴展至全國更多區域，在河北、廣東、安徽、山東、江蘇等省份的57個城市落地。

另外，快手直播業務持續深化與遊戲廠商的合作，主辦**穿越火線冠軍杯**總決賽等電競賽事。我們通過內容生態、賽事資源與用戶消費的三重引擎，為不同需求與生命週期的遊戲廠商提供了從曝光到轉化的全鏈路支持。我們通過「直播+」模式創新賦能傳統行業，2025年第二季度，**快聘**業務的日均簡歷投遞用戶數同比增長超40.0%，雙向匹配規模同比增長超150.0%；**理想家**業務日均線索規模同比增長超60.0%。

海外

2025年第二季度，海外業務整體穩健發展。海外業務收入同比增長20.5%至人民幣13億元。我們通過創新渠道，新用戶規模持續提升，同時通過精細化運營，持續優化獲客效率，深耕核心用戶基本盤。因此，海外核心市場之一巴西的日活躍用戶保

持穩定，日活躍用戶的日均使用時長同比持續增長。變現方面，我們積極拓展廣告主行業覆蓋，持續提升產品能力，線上營銷服務收入同比保持穩定增長。2025年第二季度，我們通過全鏈路的數字化賦能巴西本地商家經營，用戶通過內容沉浸式參與消費、實時互動和快速轉化，巴西電商業務成交規模和訂單數量同環比持續穩定增長。

本地生活

2025年第二季度，本地生活業務GMV同比穩步增長。品類方面，我們加強了到餐品類的成本管控、戰略性避開補貼競爭，同時在到餐品類上扶持高ROI類目的增長。供給端，我們持續完善核心類目和比價能力，推進具有競爭力的商品類目和低價供給規模的健康增長，2025年第二季度，日均動銷商品數同比增長55.0%以上。需求端，通過分城市精細化運營和優化用戶體驗，結合智能補貼模型的優化，促進業務整體健康增長。內容端，我們堅持扶持優質流量在平台的分發。同時大模型在推薦鏈路上的賦能，也帶動本地生活短視頻場景的視頻觀看量和效率提升。變現上，我們通過拓展和優化廣告產品，滿足客戶多樣化的投放需求，推動收入同比增長約120%。此外，我們以ROI為約束，補貼效率和運營效率得到進一步提升，本地生活業務的運營虧損同環比持續收窄。

宣派特別股息

鑒於本公司之業務表現，董事會欣然宣派派發自上市以來的首次特別股息每股0.46港元，合共約20億港元。此次特別股息之宣派及派發，反映了我們對本公司長期增長前景及穩健財務狀況的信心，亦體現了我們對持續提升股東回報的承諾。憑藉穩健的資產負債表，本公司具備充分實力在回饋股東的同時，仍可保持推動長期業務發展的財務及運營靈活性。未來，本公司將視乎情況，考慮包括股份購回及派發股息在內的方式回饋股東。

業務展望

2025年上半年，我們穩步推進AI戰略，在持續取得技術突破的同時，商業化進程同步提速。展望2025年下半年，我們將堅定在AI方向的大力投入，繼續探索AI技術為創作者、營銷客戶與商家賦能的增效價值，並發掘更具潛力的變現新機遇。在保持現有業務高質量增長的基礎上，我們未來將積極開闢多元化增長路徑，推動內容和商業生態的共生共榮。我們將始終以用戶需求為根基，致力於為商家及營銷客戶提升經營效能，攜手用戶、創作者、合作夥伴，共創可持續增長的長期價值。

管理層討論與分析

2025年第二季度與2024年第二季度比較

下表分別載列2025年及2024年第二季度比較數據的絕對金額及佔總收入的百分比：

	未經審核 截至6月30日止三個月			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以百萬元計，百分比除外)			
收入	35,046	100.0	30,975	100.0
銷售成本	(15,542)	(44.3)	(13,840)	(44.7)
毛利	19,504	55.7	17,135	55.3
銷售及營銷開支	(10,503)	(30.0)	(10,040)	(32.4)
行政開支	(897)	(2.6)	(792)	(2.6)
研發開支	(3,400)	(9.7)	(2,805)	(9.1)
其他收入	16	0.0	34	0.1
其他收益淨額	569	1.7	374	1.3
經營利潤	5,289	15.1	3,906	12.6
財務(開支)／收入淨額	(54)	(0.2)	66	0.2
分佔按權益法入賬之投資的虧損	(12)	(0.0)	(19)	(0.1)
除所得稅前利潤	5,223	14.9	3,953	12.7
所得稅(開支)／收益	(301)	(0.9)	27	0.1
期內利潤	<u>4,922</u>	<u>14.0</u>	<u>3,980</u>	<u>12.8</u>
非國際財務報告會計準則計量：				
經調整利潤淨額	5,618	16.0	4,679	15.1
經調整EBITDA	7,715	22.0	6,344	20.5

收入

收入由2024年同期的人民幣310億元增加13.1%至2025年第二季度的人民幣350億元。該增加主要是由於線上營銷服務、直播業務、電商業務及可靈AI業務的增長。

下表分別載列2025年及2024年第二季度按類型劃分的收入絕對金額及佔總收入的百分比：

	未經審核 截至6月30日止三個月			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以百萬元計，百分比除外)			
線上營銷服務	19,765	56.4	17,515	56.5
直播	10,044	28.7	9,302	30.0
其他服務	5,237	14.9	4,158	13.5
總計	<u>35,046</u>	<u>100.0</u>	<u>30,975</u>	<u>100.0</u>

線上營銷服務

線上營銷服務收入由2024年同期的人民幣175億元增加12.8%至2025年第二季度的人民幣198億元，主要是由於借助AI技術優化智能營銷產品解決方案，推動營銷客戶投放消耗增加。

直播

直播業務收入由2024年同期的人民幣93億元增加8.0%至2025年第二季度的人民幣100億元，是由於我們持續努力建立一個健康的直播生態系統及多元化的優質內容。

其他服務

其他服務收入由2024年同期的人民幣42億元增加25.9%至2025年第二季度的人民幣52億元，主要是由於我們電商業務及可靈AI業務的增長。電商業務的增長表現為電商GMV的增加。可靈AI業務的增長主要是由於先進的AI技術及產品性能。

銷售成本

下表分別載列2025年及2024年第二季度銷售成本的絕對金額及佔總收入的百分比：

	未經審核 截至6月30日止三個月			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
(以百萬元計，百分比除外)				
收入分成成本及相關稅項	10,542	30.1	8,731	28.2
帶寬費用及服務器託管成本 ⁽¹⁾	1,335	3.8	1,370	4.4
物業及設備及使用權資產折舊以及 無形資產攤銷 ⁽¹⁾	1,406	4.0	1,586	5.1
僱員福利開支	670	1.9	655	2.1
支付渠道手續費	800	2.3	708	2.3
其他銷售成本	789	2.2	790	2.6
總計	15,542	44.3	13,840	44.7

附註：

- ⁽¹⁾ 服務器託管成本包括租期一年或以下的互聯網數據中心的託管費，該費用已根據國際財務報告準則第16號——租賃豁免。租期超過一年的互聯網數據中心的租賃入賬列為使用權資產，後折舊計入銷售成本。

銷售成本由2024年同期的人民幣138億元增加12.3%至2025年第二季度的人民幣155億元，主要是由於隨著收入增加，收入分成成本及相關稅項增加，部分被物業及設備及使用權資產折舊以及無形資產攤銷減少所抵銷。

毛利及毛利率

下表分別載列2025年及2024年第二季度毛利的絕對金額及佔總收入的百分比(或毛利率)：

	未經審核 截至6月30日止三個月			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
(以百萬元計，百分比除外)				
毛利	19,504	55.7	17,135	55.3

基於上文所述，毛利由2024年同期的人民幣171億元增加13.8%至2025年第二季度的人民幣195億元。毛利率由2024年同期的55.3%提升至2025年第二季度的55.7%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2024年同期的人民幣100億元增加4.6%至2025年第二季度的人民幣105億元，主要是由於推廣活動開支增加。銷售及營銷開支佔總收入的百分比由2024年同期的32.4%減至2025年第二季度的30.0%，主要是由於我們致力於提升運營效率。

行政開支

行政開支由2024年同期的人民幣792百萬元增加13.3%至2025年第二季度的人民幣897百萬元，主要是由於僱員福利開支(包括相關以股份為基礎的薪酬開支)增加。

研發開支

研發開支由2024年同期的人民幣28億元增加21.2%至2025年第二季度的人民幣34億元，主要是由於對AI的投入增加。

其他收入

其他收入由2024年同期的人民幣34百萬元減至2025年第二季度的人民幣16百萬元。

其他收益淨額

其他收益淨額由2024年同期的人民幣374百萬元增至2025年第二季度的人民幣569百萬元，主要是由於按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產的公允價值變動。

經營利潤

基於上述原因，我們於2025年第二季度錄得經營利潤人民幣53億元，經營利潤率為15.1%，而2024年同期則錄得經營利潤人民幣39億元，經營利潤率為12.6%。

下表分別載列2025年及2024年第二季度按分部劃分的經營利潤／(虧損)絕對金額：

	未經審核		
	截至6月30日止三個月		
	2025年	2024年	同比變動
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
國內	5,401	4,498	20.1%
海外	19	(277)	不適用
未分攤項目	(131)	(315)	(58.4%)
總計	5,289	3,906	35.4%

我們自國內分部錄得的經營利潤由2024年同期的人民幣45億元增至2025年第二季度的人民幣54億元，主要是由於國內收入同比增長12.9%。

2025年第二季度我們自海外分部錄得的經營利潤為人民幣19百萬元，而2024年同期則為經營虧損人民幣277百萬元。該變動主要是由於海外收入同比增長20.5%。

財務(開支)／收入淨額

2025年第二季度的財務開支淨額為人民幣54百萬元，而2024年同期則為財務收入淨額人民幣66百萬元。該變動主要是由於借款的利息開支增加。

分佔按權益法入賬之投資的虧損

2025年及2024年第二季度分佔按權益法入賬之投資的虧損分別為人民幣12百萬元及人民幣19百萬元。

除所得稅前利潤

基於上述原因，我們於2025年第二季度錄得除所得稅前利潤人民幣52億元，而2024年同期則錄得除所得稅前利潤人民幣40億元。

所得稅(開支)／收益

2025年第二季度的所得稅開支為人民幣301百萬元，而2024年同期則為所得稅收益人民幣27百萬元。該變動主要是由於經營利潤的增長。

期內利潤

基於上述原因，我們於2025年第二季度錄得利潤人民幣49億元，而2024年同期則錄得利潤人民幣40億元。

2025年第二季度與2025年第一季度比較

下表分別載列2025年第二季度及第一季度比較數據的絕對金額及佔總收入的百分比：

	未經審核 截至下列日期止三個月			
	2025年6月30日		2025年3月31日	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以百萬元計，百分比除外)			
收入	35,046	100.0	32,608	100.0
銷售成本	(15,542)	(44.3)	(14,816)	(45.4)
毛利	19,504	55.7	17,792	54.6
銷售及營銷開支	(10,503)	(30.0)	(9,897)	(30.4)
行政開支	(897)	(2.6)	(828)	(2.5)
研發開支	(3,400)	(9.7)	(3,298)	(10.1)
其他收入	16	0.0	53	0.2
其他收益淨額	569	1.7	437	1.3
經營利潤	5,289	15.1	4,259	13.1
財務開支淨額	(54)	(0.2)	(24)	(0.1)
分佔按權益法入賬之投資的 (虧損)／利潤	(12)	(0.0)	2	0.0
除所得稅前利潤	5,223	14.9	4,237	13.0
所得稅開支	(301)	(0.9)	(258)	(0.8)
期內利潤	<u>4,922</u>	<u>14.0</u>	<u>3,979</u>	<u>12.2</u>
非國際財務報告會計準則計量：				
經調整利潤淨額	5,618	16.0	4,580	14.0
經調整EBITDA	7,715	22.0	6,434	19.7

收入

收入由2025年第一季度的人民幣326億元增加7.5%至2025年第二季度的人民幣350億元，主要是由於線上營銷服務、直播業務、電商業務及可靈AI業務的增長。

下表分別載列2025年第二季度及第一季度按類型劃分的收入絕對金額及佔總收入的百分比：

	未經審核 截至下列日期止三個月			
	2025年6月30日		2025年3月31日	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以百萬元計，百分比除外)			
線上營銷服務	19,765	56.4	17,977	55.1
直播	10,044	28.7	9,814	30.1
其他服務	5,237	14.9	4,817	14.8
總計	<u>35,046</u>	<u>100.0</u>	<u>32,608</u>	<u>100.0</u>

線上營銷服務

線上營銷服務收入由2025年第一季度的人民幣180億元增加9.9%至2025年第二季度的人民幣198億元，主要是由於我們持續優化全站推廣產品。

直播

直播業務收入由2025年第一季度的人民幣98億元增加2.3%至2025年第二季度的人民幣100億元，是由於我們持續努力建立一個健康的直播生態系統及多元化的優質內容。

其他服務

其他服務收入由2025年第一季度的人民幣48億元增加8.7%至2025年第二季度的人民幣52億元，主要是由於我們電商業務及可靈AI業務的增長。電商業務的增長表現為電商GMV的增加。可靈AI業務的增長主要是由於先進的AI技術及產品性能。

銷售成本

下表分別載列2025年第二季度及第一季度銷售成本的絕對金額及佔總收入的百分比：

	未經審核 截至下列日期止三個月			
	2025年6月30日		2025年3月31日	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以百萬元計，百分比除外)			
收入分成成本及相關稅項	10,542	30.1	9,942	30.5
帶寬費用及服務器託管成本 ⁽¹⁾	1,335	3.8	1,477	4.5
物業及設備及使用權資產折舊以及 無形資產攤銷 ⁽¹⁾	1,406	4.0	1,235	3.8
僱員福利開支	670	1.9	690	2.1
支付渠道手續費	800	2.3	768	2.4
其他銷售成本	789	2.2	704	2.1
總計	15,542	44.3	14,816	45.4

附註：

- ⁽¹⁾ 服務器託管成本包括租期一年或以下的互聯網數據中心的託管費，該費用已根據國際財務報告準則第16號——租賃豁免。租期超過一年的互聯網數據中心的租賃入賬列為使用權資產，後折舊計入銷售成本。

銷售成本由2025年第一季度的人民幣148億元增加4.9%至2025年第二季度的人民幣155億元，主要是由於隨著收入增加，收入分成成本及相關稅項增加。

毛利及毛利率

下表分別載列2025年第二季度及第一季度毛利的絕對金額及佔總收入的百分比(或毛利率)：

	未經審核 截至下列日期止三個月			
	2025年6月30日		2025年3月31日	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以百萬元計，百分比除外)			
毛利	19,504	55.7	17,792	54.6

基於上文所述，毛利由2025年第一季度的人民幣178億元增加9.6%至2025年第二季度的人民幣195億元。毛利率由2025年第一季度的54.6%提升至2025年第二季度的55.7%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2025年第一季度的人民幣99億元增加6.1%至2025年第二季度的人民幣105億元。該增加主要是由於推廣活動開支增加。銷售及營銷開支佔總收入的百分比由2025年第一季度的30.4%減至2025年第二季度的30.0%，主要是由於我們致力於提升運營效率。

行政開支

2025年第二季度及第一季度行政開支分別為人民幣897百萬元及人民幣828百萬元。

研發開支

研發開支由2025年第一季度的人民幣33億元增加3.1%至2025年第二季度的人民幣34億元，主要是由於對AI的投入增加。

其他收入

2025年第二季度及第一季度其他收入分別為人民幣16百萬元及人民幣53百萬元。

其他收益淨額

其他收益淨額由2025年第一季度的人民幣437百萬元增至2025年第二季度的人民幣569百萬元，主要是由於按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產的公允價值變動。

經營利潤

基於上述原因，我們於2025年第二季度錄得經營利潤人民幣53億元，經營利潤率為15.1%，而2025年第一季度則錄得經營利潤人民幣43億元，經營利潤率為13.1%。

下表分別載列2025年第二季度及第一季度按分部劃分的經營利潤／(虧損)絕對金額：

	未經審核 截至下列日期止三個月		
	2025年 6月30日	2025年 3月31日	環比變動
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
國內	5,401	4,345	24.3%
海外	19	28	(32.1%)
未分攤項目	(131)	(114)	14.9%
總計	5,289	4,259	24.2%

我們自國內分部錄得的經營利潤由2025年第一季度的人民幣43億元增至2025年第二季度的人民幣54億元，主要是由於國內收入環比增長7.8%。

2025年第二季度我們自海外分部錄得的經營利潤為人民幣19百萬元，而2025年第一季度則為人民幣28百萬元。

財務開支淨額

2025年第二季度及第一季度財務開支淨額分別為人民幣54百萬元及人民幣24百萬元。

分佔按權益法入賬之投資的(虧損)／利潤

2025年第二季度分佔按權益法入賬之投資的虧損為人民幣12百萬元，而2025年第一季度則為分佔利潤人民幣2百萬元。

除所得稅前利潤

基於上述原因，2025年第二季度我們錄得除所得稅前利潤人民幣52億元，而2025年第一季度則錄得除所得稅前利潤人民幣42億元。

所得稅開支

2025年第二季度及第一季度所得稅開支分別為人民幣301百萬元及人民幣258百萬元。

期內利潤

基於上述原因，我們於2025年第二季度錄得利潤人民幣49億元，而2025年第一季度則錄得利潤人民幣40億元。

非國際財務報告會計準則計量與根據國際財務報告會計準則編製的最接近計量的對賬

我們認為，呈列非國際財務報告會計準則計量通過消除管理層認為對我們經營業績沒有指標作用的項目的潛在影響(例如若干非現金項目)，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。該等非國際財務報告會計準則計量用作一種分析工具存在局限性，閣下不應將其脫離按照國際財務報告會計準則所申報的經營業績或財務狀況而獨立看待，將其視為按照國際財務報告會計準則所申報的經營業績或財務狀況之替代分析，或認為其優於按照國際財務報告會計準則所申報的經營業績或財務狀況。此外，該等非國際財務報告會計準則財務計量的定義或會與其他公司所用類似定義不同，亦未必可與其他公司同類計量項目比較。該等非國際財務報告會計準則計量的呈列不應解釋為我們的未來業績不受不尋常或非經常性項目的影響。

下表分別載列2025年第二季度、2025年第一季度及2024年第二季度以及2025年及2024年上半年的非國際財務報告會計準則財務計量與根據國際財務報告會計準則編製的最接近計量之對賬：

	未經審核 截至下列日期止三個月		
	2025年 6月30日	2025年 3月31日	2024年 6月30日
	(人民幣百萬元)		
期內利潤	4,922	3,979	3,980
調整項目：			
以股份為基礎的薪酬開支	716	604	723
投資公允價值變動淨額 ⁽¹⁾	(20)	(3)	(24)
經調整利潤淨額	<u>5,618</u>	<u>4,580</u>	<u>4,679</u>
經調整利潤淨額	5,618	4,580	4,679
調整項目：			
所得稅開支／(收益)	301	258	(27)
物業及設備折舊	885	782	997
使用權資產折舊	831	768	735
無形資產攤銷	26	22	26
財務開支／(收入)淨額	54	24	(66)
經調整EBITDA	<u>7,715</u>	<u>6,434</u>	<u>6,344</u>

未經審核
截至6月30日止六個月

2025年	2024年
(人民幣百萬元)	

期內利潤	8,901	8,100
調整項目：		
以股份為基礎的薪酬開支	1,320	1,015
投資公允價值變動淨額 ⁽¹⁾	(23)	(48)
經調整利潤淨額	<u>10,198</u>	<u>9,067</u>
經調整利潤淨額	10,198	9,067
調整項目：		
所得稅開支／(收益)	559	(42)
物業及設備折舊	1,667	1,974
使用權資產折舊	1,599	1,451
無形資產攤銷	48	53
財務開支／(收入)淨額	78	(180)
經調整EBITDA	<u>14,149</u>	<u>12,323</u>

附註：

- ⁽¹⁾ 投資公允價值變動淨額指按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之上市和非上市實體投資的公允價值(收益)／虧損淨額、視為處置投資的(收益)／虧損淨額以及投資減值撥備，其與我們的核心業務及經營業績無關，且會受市場波動所影響，而剔除該數據可為投資者提供可評估我們業績表現的更相關及有用的資料。

流動資金及財務來源

除通過2021年2月全球發售籌集的資金外，我們用以滿足營運資金及其他資金需求的主要資金來源為股東注資、發行可轉換可贖回優先股和借款所得現金及經營活動所得現金。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣123億元，而2025年3月31日則為人民幣116億元。

我們在現金管理中考慮的可利用資金總額包括但不限於現金及現金等價物、定期存款、金融資產和受限制現金。金融資產主要包括理財產品及其他。截至2025年6月30日，我們可利用資金總額為人民幣1,019億元，而2025年3月31日則為人民幣940億元。

下表載列所示期間的現金流量摘要：

	未經審核 截至2025年 6月30日止 三個月	未經審核 截至2025年 6月30日止 六個月
	(人民幣百萬元)	
經營活動所得現金淨額	8,498	11,781
投資活動所用現金淨額	(10,178)	(15,113)
融資活動所得現金淨額	2,386	2,946
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	706	(386)
期初現金及現金等價物	11,598	12,697
匯率變動對現金及現金等價物的影響	6	(1)
期末現金及現金等價物	12,310	12,310

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額即經營所得現金減去已付所得稅。經營所得現金主要包括除所得稅前利潤，並就非現金項目及營運資金變動作出調整。

2025年第二季度，經營活動所得現金淨額為人民幣85億元，主要是由於除所得稅前利潤人民幣52億元，該利潤通過非現金項目調整，非現金項目主要包括物業及設備折舊人民幣885百萬元、使用權資產折舊人民幣831百萬元、以股份為基礎的薪酬開支人民幣716百萬元及按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產公允價值收益淨額人民幣705百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，營運資金變動主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣22億元，應付賬款增加人民幣12億元以及貿易應收款項增加人民幣15億元。我們亦支付所得稅人民幣489百萬元。

投資活動所用現金淨額

2025年第二季度，投資活動所用現金淨額為人民幣102億元，主要是由於按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產投資淨額人民幣56億元、購買物業、設備及無形資產人民幣37億元及初始期限三個月以上的定期存款投資淨額人民幣11億元。

融資活動所得現金淨額

2025年第二季度，融資活動所得現金淨額為人民幣24億元，主要是由於票據安排所得款項淨額人民幣41億元、支付租賃本金及相關利息人民幣10億元及支付股份購回人民幣776百萬元。

財務資料

簡明合併損益表

		未經審核 截至6月30日止三個月		未經審核 截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年	2025年	2024年
	附註	(人民幣百萬元)			
收入	3	35,046	30,975	67,654	60,383
銷售成本	4	(15,542)	(13,840)	(30,358)	(27,128)
毛利		19,504	17,135	37,296	33,255
銷售及營銷開支	4	(10,503)	(10,040)	(20,400)	(19,424)
行政開支	4	(897)	(792)	(1,725)	(1,254)
研發開支	4	(3,400)	(2,805)	(6,698)	(5,648)
其他收入		16	34	69	152
其他收益淨額		569	374	1,006	819
經營利潤		5,289	3,906	9,548	7,900
財務(開支)／收入淨額		(54)	66	(78)	180
分佔按權益法入賬之投資的虧損		(12)	(19)	(10)	(22)
除所得稅前利潤		5,223	3,953	9,460	8,058
所得稅(開支)／收益	5	(301)	27	(559)	42
期內利潤		4,922	3,980	8,901	8,100
以下人士應佔：					
— 本公司權益持有人		4,922	3,979	8,900	8,098
— 非控股權益		—	1	1	2
		4,922	3,980	8,901	8,100
本公司權益持有人應佔之每股盈利 (以每股人民幣元列示)	6				
每股基本盈利		1.15	0.92	2.09	1.87
每股攤薄盈利		1.13	0.90	2.04	1.84

簡明合併綜合收益表

	未經審核 截至6月30日止三個月		未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
附註	(人民幣百萬元)			
期內利潤	<u>4,922</u>	<u>3,980</u>	<u>8,901</u>	<u>8,100</u>
其他綜合(虧損)/收益				
不會重新分類至損益之項目				
分佔按權益法入賬之投資的				
其他綜合收入/(虧損)	—	—	1	(3)
匯兌差額	(185)	328	(284)	458
隨後可能重新分類至損益之項目				
匯兌差額	<u>144</u>	<u>(248)</u>	<u>223</u>	<u>(345)</u>
期內其他綜合(虧損)/收益 (扣除稅項)	<u>(41)</u>	<u>80</u>	<u>(60)</u>	<u>110</u>
期內綜合收益總額	<u><u>4,881</u></u>	<u><u>4,060</u></u>	<u><u>8,841</u></u>	<u><u>8,210</u></u>
以下人士應佔：				
— 本公司權益持有人	<u>4,881</u>	<u>4,059</u>	<u>8,840</u>	<u>8,208</u>
— 非控股權益	<u>—</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u><u>4,881</u></u>	<u><u>4,060</u></u>	<u><u>8,841</u></u>	<u><u>8,210</u></u>

簡明合併資產負債表

		未經審核 截至2025年 6月30日	經審核 截至2024年 12月31日
	附註	(人民幣百萬元)	
資產			
非流動資產			
物業及設備		17,637	14,831
使用權資產		9,089	8,891
無形資產		1,019	1,059
按權益法入賬之投資		157	166
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產	7	24,989	24,430
按攤餘成本計量之其他金融資產	7	41	62
遞延稅項資產		6,521	6,604
長期定期存款		22,812	19,856
其他非流動資產		2,728	1,105
		84,993	77,004
流動資產			
貿易應收款項	8	7,775	6,674
預付款項、其他應收款項及其他流動資產		5,543	4,646
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產	7	38,119	27,050
按攤餘成本計量之其他金融資產	7	107	233
短期定期存款		6,615	11,522
受限制現金		77	47
現金及現金等價物		12,310	12,697
		70,546	62,869
資產總額		155,539	139,873

簡明合併資產負債表

		未經審核 截至2025年 6月30日	經審核 截至2024年 12月31日
	附註	(人民幣百萬元)	
權益及負債			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		—	—
股本溢價		266,924	268,733
庫存股份		—	(341)
其他儲備		37,036	35,776
累計虧損		(233,264)	(242,164)
		70,696	62,004
非控股權益		20	20
權益總額		70,716	62,024
負債			
非流動負債			
借款	9	11,098	11,100
按公允價值計量且其變動計入損益之金融負債		65	124
租賃負債		6,699	6,765
遞延稅項負債		54	13
其他非流動負債		24	19
		17,940	18,021
流動負債			
應付賬款	11	28,158	27,470
其他應付款項及應計費用		28,439	23,113
客戶預付款		4,753	4,696
借款	9	1,074	—
按公允價值計量且其變動計入損益之金融負債		5	5
所得稅負債		448	873
租賃負債		4,006	3,671
		66,883	59,828
負債總額		84,823	77,849
權益及負債總額		155,539	139,873

簡明合併現金流量表

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
經營活動所得現金淨額	11,781	13,404
投資活動所用現金淨額	(15,113)	(18,731)
融資活動所得現金淨額	2,946	3,846
現金及現金等價物減少淨額	(386)	(1,481)
期初現金及現金等價物	12,697	12,905
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1)	13
期末現金及現金等價物	<u>12,310</u>	<u>11,437</u>

簡明合併中期財務資料附註

1 編製基準

截至2025年6月30日止三個月及六個月的簡明合併中期財務資料(「**中期財務資料**」)根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。除另有說明外，中期財務資料以人民幣列報。

中期財務資料並無包括年度財務報表通常包括的所有附註類別。中期財務資料應與本公司2024年年報所載由本集團根據國際財務報告會計準則編製之截至2024年12月31日止年度的年度經審核財務報表(「**2024年財務報表**」)一併閱讀。

編製中期財務資料所用的會計政策及計算方法與2024年財務報表所載截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所用者一致，惟採用若干對本集團的業績及財務狀況並無重大影響的修訂除外。

編製中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策時所作出之重大會計估計及判斷以及估計不確定性之主要來源與2024年財務報表中所採用者相同，惟物業及設備可使用年期的經修訂會計估計除外。管理層審查並延長服務器及設備的可使用年期，自2025年1月1日起生效。

中期財務資料已由本公司外聘核數師審閱。

2 分部資料

本集團業務活動具備單獨的財務報表，由主要經營決策者定期審閱及評估。主要經營決策者由本集團首席執行官擔任，其負責資源分配及對營運分部的業績評估。根據該評估的結果，本集團確定擁有以下營運分部：

- 國內
- 海外

主要經營決策者主要根據各營運分部的收入及經營利潤或虧損評估營運分部的業績。因此，分部業績指各分部的收入、銷售成本及經營開支，以及經營利潤或虧損，與主要經營決策者的業績審閱一致。截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，概無重大分部間銷售。

呈報予主要經營決策者的客戶收入為各分部的收入。呈報予主要經營決策者的各分部經營利潤或虧損為收入扣除銷售成本及經營開支。若干項目並無分配至各分部，是由於該等項目並非直接與主要經營決策者業績評估及資源分配有關。以股份為基礎的薪酬開支、其他收入及其他收益淨額未分攤至營運分部。

分部業績如下：

截至2025年6月30日止三個月			
國內	海外	未分攤項目	總計
(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
(人民幣百萬元)			
收入	33,746	1,300	35,046
銷售成本及經營開支	(28,345)	(1,281)	(29,626)
未分攤項目	—	(131)	(131)
經營利潤／(虧損)	<u>5,401</u>	<u>19</u>	<u>5,289</u>
截至2024年6月30日止三個月			
國內	海外	未分攤項目	總計
(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
(人民幣百萬元)			
收入	29,896	1,079	30,975
銷售成本及經營開支	(25,398)	(1,356)	(26,754)
未分攤項目	—	(315)	(315)
經營利潤／(虧損)	<u>4,498</u>	<u>(277)</u>	<u>3,906</u>

截至2025年6月30日止六個月			
國內	海外	未分攤 項目	總計
(未經審核)	(人民幣百萬元) (未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
收入	65,039	2,615	67,654
銷售成本及經營開支	(55,293)	(2,568)	(57,861)
未分攤項目	—	(245)	(245)
經營利潤／(虧損)	<u>9,746</u>	<u>47</u>	<u>(245)</u>

截至2024年6月30日止六個月			
國內	海外	未分攤 項目	總計
(未經審核)	(人民幣百萬元) (未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
收入	58,313	2,070	60,383
銷售成本及經營開支	(49,824)	(2,615)	(52,439)
未分攤項目	—	(44)	(44)
經營利潤／(虧損)	<u>8,489</u>	<u>(545)</u>	<u>(44)</u>

3 收入

收入明細如下：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
線上營銷服務	19,765	17,515	37,742	34,165
直播	10,044	9,302	19,858	17,877
其他服務	5,237	4,158	10,054	8,341
	<u>35,046</u>	<u>30,975</u>	<u>67,654</u>	<u>60,383</u>

4 按性質劃分的開支

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)			
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
收入分成成本及相關稅項	10,542	8,731	20,484	17,070
推廣及營銷開支	9,935	9,447	19,289	18,204
僱員福利開支	4,461	4,110	8,879	8,063
帶寬費用及服務器託管成本	1,335	1,370	2,812	2,769
物業及設備折舊	885	997	1,667	1,974
使用權資產折舊(附註a)	831	735	1,599	1,451
無形資產攤銷	26	26	48	53
支付渠道手續費	800	708	1,568	1,304
外包及其他勞務成本	365	322	705	624
附加稅款	255	280	509	455
專業費用	66	81	126	140
金融資產信貸虧損撥備	93	11	117	33
其他(附註b)	748	659	1,378	1,314
	30,342	27,477	59,181	53,454

附註a：使用權資產折舊包括與租期超過一年的互聯網數據中心、辦公大樓及土地相關的租賃開支。

附註b：其他主要包括內容相關的成本、差旅及通訊開支以及辦公室設施開支。

5 所得稅

本集團的所得稅(開支)／收益分析如下：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)			
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
即期所得稅	(174)	485	(435)	294
遞延所得稅	(127)	(458)	(124)	(252)
所得稅(開支)／收益	(301)	27	(559)	42

6 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃以期內本公司權益持有人應佔盈利除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔盈利 (人民幣百萬元)	4,922	3,979	8,900	8,098
已發行普通股的加權平均數 (百萬股)	4,270	4,318	4,267	4,319
每股基本盈利 (以每股人民幣元列示)	<u>1.15</u>	<u>0.92</u>	<u>2.09</u>	<u>1.87</u>

(b) 每股攤薄盈利

計算每股攤薄盈利時，已就假設轉換所有具有潛在攤薄效應之普通股而調整已發行普通股加權平均數。截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，本公司有兩類潛在普通股：購股權及受限制股份單位。

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔盈利 (人民幣百萬元)	4,922	3,979	8,900	8,098
已發行普通股的加權平均數 (百萬股)	4,270	4,318	4,267	4,319
購股權及受限制股份單位調整 (百萬股)	83	86	95	94
計算每股攤薄盈利時用作分母的 普通股加權平均數(百萬股)	4,353	4,404	4,362	4,413
每股攤薄盈利 (以每股人民幣元列示)	<u>1.13</u>	<u>0.90</u>	<u>2.04</u>	<u>1.84</u>

7 投資

	截至2025年 6月30日 (人民幣百萬元) (未經審核)	截至2024年 12月31日 (經審核)
非流動資產		
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		
— 非上市實體投資	2,718	2,719
— 上市實體投資	91	80
— 理財產品及其他	21,855	21,338
— 衍生金融工具	325	293
	<u>24,989</u>	<u>24,430</u>
按攤餘成本計量之其他金融資產	41	62
	<u>25,030</u>	<u>24,492</u>
流動資產		
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		
— 上市實體投資	8	6
— 理財產品及其他	38,111	27,044
	<u>38,119</u>	<u>27,050</u>
按攤餘成本計量之其他金融資產	107	233
	<u>38,226</u>	<u>27,283</u>
總計	<u><u>63,256</u></u>	<u><u>51,775</u></u>

8 貿易應收款項

	截至2025年 6月30日 (人民幣百萬元) (未經審核)	截至2024年 12月31日 (經審核)
來自與客戶簽訂的合約的貿易應收款項	7,985	6,827
減：信貸虧損撥備	(210)	(153)
	<u>7,775</u>	<u>6,674</u>

本集團一般給予客戶90天以內的信用期。貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	截至2025年 6月30日 (人民幣百萬元) (未經審核)	截至2024年 12月31日 (經審核)
三個月內	6,950	6,021
三個月以上	1,035	806
	<u>7,985</u>	<u>6,827</u>

本集團貿易應收款項信貸虧損撥備的變動如下：

	截至6月30日止六個月 2025年 (人民幣百萬元) (未經審核)	2024年 (未經審核)
期初	(153)	(138)
額外撥備	(57)	(29)
期末	<u>(210)</u>	<u>(167)</u>

9 借款

	截至2025年 6月30日 (人民幣百萬元) (未經審核)	截至2024年 12月31日 (經審核)
無抵押銀行貸款		
— 計入非流動負債	11,098	11,100
— 計入流動負債	1,074	—
總計	<u>12,172</u>	<u>11,100</u>

10 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司並無派付或宣派任何股息。

11 應付賬款

基於發票日期的應付賬款賬齡分析如下：

	截至2025年 6月30日 (人民幣百萬元) (未經審核)	截至2024年 12月31日 (經審核)
三個月內	17,849	18,266
三至六個月	4,668	3,133
六個月至一年	4,207	4,626
一年以上	1,434	1,445
	<u>28,158</u>	<u>27,470</u>

12 期後事項

於2025年8月21日，本公司董事會批准特別股息每股普通股0.46港元。特別股息的總金額將約為20億港元，以港幣現金支付。

除上文披露外，自2025年7月1日至批准中期財務資料之日期間，概無其他重大期後事項。

其他資料

宣派特別股息

為持續提升股東回報，及體現對本公司長期增長潛力的信心，董事會欣然宣佈，於2025年8月21日舉行的董事會會議上，董事會已決議宣派派發特別股息每股0.46港元（「特別股息」），總額約為20億港元。特別股息將於2025年10月6日（星期一）或前後以現金派付予2025年9月16日（星期二）名列本公司股東名冊的股東。本公司所有庫存股份（如有）及已購回尚未註銷的股份（如有）將不獲派發特別股息。截至最後可行日期，本公司並無持有任何庫存股份，且已註銷全部購回股份（見下文定義）。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定有權獲派特別股息的資格，本公司股東名冊將於2025年9月11日（星期四）至2025年9月16日（星期二）（包括首尾兩天）關閉，期間將暫停辦理股份過戶登記手續。記錄日期將為2025年9月16日（星期二）。為符合獲派特別股息的資格，所有填妥的過戶文件連同有關股票須不遲於2025年9月10日（星期三）下午四時三十分送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司辦理股份過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

全球發售所得款項用途

本公司全球發售所得款項淨額（扣除本公司就全球發售應付的包銷佣金及其他開支後）約為46,964.4百萬港元。

茲提述(i)本公司日期為2023年8月22日的截至2023年6月30日止三個月及六個月的業績公告，內容有關（其中包括）重新分配截至2023年6月30日止的未使用所得款項淨額（「**2023年重新分配**」），及(ii)本公司日期為2025年3月25日的截至2024年12月31日止年度的業績公告（「**2024年全年業績公告**」），內容有關（其中包括）進一步變更截至2024年12月31日的未使用所得款項淨額及延長預期時間表（「**2025年重新分配**」）。

經過往於2024年全年業績公告披露的2025年重新分配後，所得款項淨額擬定用途概無變動。詳情請參閱2024年全年業績公告。

截至2025年6月30日，本集團已使用所得款項淨額載列於下表：

	招股章程 所載所得 款項 淨額分配 (百萬港元)	緊隨2023年 重新分配後 未使用所得 款項淨額 (百萬港元)	2023年 重新分配後 及緊接2025年 重新分配前 已使用所得 款項淨額 (百萬港元)	緊接2025年 重新分配前 未使用所得 款項淨額 (百萬港元)	緊隨2025年 重新分配後 未使用所得 款項淨額 (百萬港元)	2025年 重新分配後 直至2025年 6月30日 已使用 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 所得 款項淨額 結餘 (百萬港元)	截至2025年6月30日 所得款項淨額結餘 的預期時間表
加強及提升生態系統	16,437.5	4,737.3	774.9	3,962.4	2,021.6	1,494.1	527.5	2026年12月31日前
加強研發及技術能力	14,089.3	4,237.3	587.5	3,649.8	2,021.6	1,229.2	792.4	2026年12月31日前
選擇性收購或投資產品、 服務及業務	11,741.1	500.0	25.7	474.3	—	—	—	—
營運資金及一般企業用途	4,696.5	3,158.3	3,158.3	—	4,043.3	2,059.4	1,983.9	2026年12月31日前
總計	<u>46,964.4</u>	<u>12,632.9</u>	<u>4,546.4</u>	<u>8,086.5</u>	<u>8,086.5</u>	<u>4,782.7</u>	<u>3,303.8</u>	

購回、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月及直至最後可行日期，本公司於聯交所以總代價1,916,166,874.89港元合共購回38,797,300股B類股份(「購回股份」)。購回乃為從長遠提高股東價值。購回股份的詳情概述如下：

購回的月份	股份購回數目	每股股份支付的價格		總代價
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2025年1月	10,194,800	41.20	39.20	409,643,865.56
2025年2月	261,500	39.95	39.50	10,413,662.20
2025年3月	13,718,400	57.10	53.25	764,514,522.87
2025年4月	5,013,400	49.65	44.60	234,573,965.68
2025年5月	1,509,200	52.85	51.00	77,469,458.58
2025年6月	8,100,000	52.55	50.30	419,551,400.00
2025年7月	0	不適用	不適用	0.00
2025年8月(直至最後可行 日期)	0	不適用	不適用	0.00
總計	<u>38,797,300</u>			<u>1,916,166,874.89</u>

截至最後可行日期，2024年12月18日至2025年6月4日期間購回的合共47,412,200股B類股份已分別於2025年1月24日、2月28日、4月24日、5月15日及6月13日註銷，已發行B類股份數目因上述註銷而減少47,412,200股。根據上市規則，A類股份持有人Reach Best Developments Limited 基於註銷有關B類股份及其他考量，分別於2025年1月24日、2月28日、4月24日、5月15日及6月13日按照一比一的比率同時將合共14,266,367股A類股份轉換為B類股份。截至最後可行日期，本公司已註銷全部購回股份，且並無持有任何庫存股份。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月及直至最後可行日期，本公司或其任何附屬公司或合併聯屬實體概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及促進高標準的企業管治，此舉對本公司的發展及保障股東的權益至關重要。本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的依據。

除下段所解釋偏離企業管治守則第二部分所載守則條文第C.2.1條外，本公司截至2025年6月30日止六個月已遵守企業管治守則第二部分內載列的所有適用守則條文。

企業管治守則第二部分所載的守則條文第C.2.1條規定，上市發行人的主席與行政總裁的職責應區分，不應由一人兼任。自2023年10月29日以來，程一笑先生同時擔任董事長及首席執行官，以確保本集團領導貫徹一致，推進長期策略，及進一步深化變現能力和優化運營效率。董事會認為，現行架構無損權力和授權的平衡，並可讓本公司及時且有效地作出決策及執行。

本公司將繼續提升適合其業務開展和發展的企業管治常規，並會不時檢討該等常規，以確保符合法定及專業標準並與最新發展保持一致。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為有關董事買賣本公司證券的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於截至2025年6月30日止六個月已遵守標準守則所載條文。

審核委員會

審核委員會與核數師討論後審閱本公司截至2025年6月30日止三個月及六個月的未經審核中期財務資料。審核委員會已檢討本公司採用的會計原則及常規並討論本公司有關風險管理及內部監控的事項。對於本公司採納的會計處理方法，董事會與審核委員會之間並無出現意見分歧。

本公司已根據國際財務報告會計準則編製截至2025年6月30日止三個月及六個月的未經審核中期財務資料。

2025年6月30日後重大事項

除本公告(包括簡明合併中期財務資料附註12)所披露外，於2025年6月30日後及截至本公告日期，並無發生其他影響本集團的重大事項。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.kuaishou.com)，載有上市規則規定所有資料的中期報告將刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.kuaishou.com)，並將按上市規則於適當時候寄發予股東(如有需要)。

致謝

本人謹代表董事會衷心感謝我們認真及專業的員工及管理團隊的努力。本人亦希望向一直為我們提供鼎力支持及信心的股東及利益相關者深表謝意。

承董事會命
快手科技
董事長
程一笑先生

香港，2025年8月21日

於本公告日期，董事會包括執行董事程一笑先生及宿華先生；非執行董事李朝暉先生、張斐先生及王慧文先生；獨立非執行董事黃宣德先生、馬寅先生及盧蓉女士。

除過往事實的陳述外，本公告載有若干前瞻性陳述。前瞻性陳述一般可透過所使用前瞻性詞彙識別，例如「或會」、「可能」、「可」、「可以」、「將」、「將會」、「預期」、「認為」、「繼續」、「估計」、「預期」、「預測」、「打算」、「計劃」、「尋求」或「時間表」。該等前瞻性陳述受風險、不確定因素及假設的影響，可能包括業務展望、財務表現預測、業務計劃預測、發展策略及對我們行業預期趨勢的預測。該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公告刊發之時的展望為基準，在本公告內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提作出，當中許多涉及主觀因素或不受我們控制。該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及大量風險及不明朗因素。鑒於上述風險及不明朗因素，本公告內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現，故投資者不應過於依賴該等陳述。除法律要求的情形外，我們並無責任公開發佈可能反映本公告日期後發生的事件或情況或可能反映意料之外事件的該等前瞻性陳述的任何修訂。

釋義

於本公告中，除文義另有所指外，下列詞語具有以下含義：

「AI」	指	人工智能
「AIGC」	指	人工智能生成內容
「細則」	指	本公司於2024年6月13日採納並生效的組織章程細則(不時修訂)
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「核數師」	指	本公司外部核數師羅兵咸永道會計師事務所
「董事會」	指	本公司董事會
「A類股份」	指	本公司股本內每股面值0.0000053美元的A類普通股，附有本公司不同投票權，使A類股份持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股10票的投票權，惟就有關保留事項的決議案享有每股一票的投票權
「B類股份」	指	本公司股本內每股面值0.0000053美元的B類普通股，使B類股份持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股一票的投票權
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》(不時修訂或補充)
「本公司」、「快手」或「我們」	指	快手科技，於2014年2月11日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「合併聯屬實體」	指	本公司通過一系列合約安排控制的實體
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「日活躍用戶」	指	日活躍用戶，計算為每日訪問應用程序至少一次的獨立用戶賬戶(剔除作弊賬戶)數目

「董事」	指 本公司董事
「eCPM」	指 有效每千次展示費用
「全球發售」	指 B類股份的全球發售
「GMV」	指 商品交易總額，於本集團平台交易或通過本集團平台跳轉到合作夥伴平台交易的所有產品及服務訂單的總值(不論訂單結算或退回)，惟不包括人民幣100,000元或以上的單筆交易及一位買家單日總額為人民幣1,000,000元或以上的一系列交易，除非該等交易已結算
「本集團」	指 本公司、其附屬公司及合併聯屬實體，或如文義指明於本公司成為現時附屬公司的控股公司前期間的該等附屬公司(猶如該等公司當時為本公司的附屬公司)
「港元」	指 香港法定貨幣港元
「香港」	指 中國香港特別行政區
「國際財務報告會計準則」	指 國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、修訂及詮釋
「達人」	指 關鍵意見領袖
「快手應用」	指 快手主站、快手極速版及快手概念版移動應用的統稱
「快手概念版」	指 我們於2018年11月推出的應用以探索不同的用戶需求及喜好
「快手極速版」	指 於2019年8月正式推出的快手主站之外的版本
「快手主站」	指 從2011年推出的最初移動應用 <i>GIF</i> 快手衍生的移動應用
「最後可行日期」	指 2025年8月12日，即本中期業績公告刊發前確定當中若干資料的最後可行日期
「上市」	指 B類股份在聯交所主板上市

「上市規則」	指 香港聯合交易所有限公司證券上市規則(不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指 聯交所運作的證券市場(不包括期貨市場)，獨立於聯交所創業板並與其並行運作
「月活躍用戶」	指 月活躍用戶，計算為每日曆月訪問應用程序至少一次的獨立用戶賬戶(剔除作弊賬戶)數目
「大綱」	指 本公司於2024年6月13日採納及生效的組織章程大綱
「標準守則」	指 上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「付費用戶」	指 特定時期內購買特定服務至少一次的用戶賬戶
「中國」	指 中華人民共和國，惟僅就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣地區
「招股章程」	指 本公司日期為2021年1月26日的招股章程
「保留事項」	指 根據細則在本公司股東大會每股股份可投一票的決議案事項，即(i)任何大綱或細則修訂，包括更改任何類別股份的附帶權利；(ii)委任、選舉或罷免任何獨立非執行董事；(iii)委任或罷免本公司核數師；及(iv)本公司自願清盤或解散
「人民幣」	指 中國法定貨幣人民幣
「ROI」	指 投資回報
「股份」	指 依文義所指的本公司股本中的A類股份及B類股份
「股東」	指 股份持有人
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指 具有《公司條例》賦予該詞的涵義
「庫存股份」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義

「美元」 指 美國的法定貨幣

「%」 指 百分比