

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，概不對因本公告全部或任何部份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。



NETEASE CLOUD MUSIC INC.

網易雲音樂股份有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9899)

截至2026年6月30日止六個月的 中期業績公告

董事會欣然宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)於報告期間(即截至2026年6月30日止六個月)的未經審計合併業績。該等中期業績已由我們的核數師羅兵咸永道會計師事務所按照國際核數及保證準則委員會頒佈的《國際審閱準則》第2410號「由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱，並經由董事會的審計委員會審閱。

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
	(未經審計)	(未經審計)	
(人民幣千元，百分比除外)			
收入	3,958,706	3,827,117	+3.4%
毛利	1,474,409	1,392,485	+5.9%
營業利潤	746,232	844,506	-11.6%
除所得稅前利潤	930,894	1,068,060	-12.8%
期內利潤	809,236	1,882,142 ⁽¹⁾	-57.0%
非《國際財務報告準則》計量 ⁽²⁾ ：			
經調整營業利潤	796,652	905,360	-12.0%
經調整淨利潤	859,656	1,946,353 ⁽¹⁾	-55.8%

附註：

- (1) 於截至2025年6月30日止期間，本集團確認遞延所得稅抵免人民幣849.4百萬元，主要因就一家全資子公司產生的累積稅項虧損確認遞延稅項資產而導致。該等稅項虧損可結轉用於抵減未來應納稅所得額。倘未來很可能擁有應課稅利潤抵扣暫時性差異或所得稅虧損，則確認與稅項虧損及暫時性差異相關的遞延所得稅資產。
- (2) 經調整營業利潤及經調整淨利潤被定義為經加回股本結算的股權款項(如適用)調整的營業利潤及本公司權益持有人應佔期內利潤。有關營業利潤及本公司權益持有人應佔期內利潤與本集團經調整營業利潤及經調整淨利潤的對賬詳情，請參閱下文「財務回顧」一節。

非《國際財務報告準則》計量

為補充我們根據《國際財務報告準則》編製及呈列的合併業績，本公司採用並非《國際財務報告準則》所規定或並非按《國際財務報告準則》呈列的經調整營業利潤及經調整淨利潤作為額外財務計量。我們相信，該等計量通過消除管理層認為對本集團的經營業績沒有指標作用的項目（例如若干非現金項目）的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。該等非《國際財務報告準則》計量用作一種分析工具存在局限性，本公司股東及潛在投資者不應將其脫離按照《國際財務報告準則》所申報的本集團經營業績或財務狀況而獨立看待、將其視為可替代對按照《國際財務報告準則》所申報的本集團經營業績或財務狀況所作分析，或認為其優於按照《國際財務報告準則》所申報的本集團經營業績或財務狀況。此外，該等非《國際財務報告準則》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。

一般附註

於本公告：(i)「我們」及「我們的」指本公司及倘文義另有所指，則指本集團；(ii)數字可能會約整至小數點後一位或兩位；及(iii)除另有所指外，所用匯率為人民幣1元兌1.1513港元及0.1468美元。

管理層討論與分析

業務回顧

我們於2026年伊始進一步強化核心在線音樂業務，優先提供卓越的用戶體驗、獨特的內容生態以及充滿活力的音樂社區，推動健康、穩健的增長。我們持續多元化內容供給、提升個人化推薦並創新產品功能，增強平台的美學和情感吸引力，並促進社區互動，同時豐富會員權益。我們的平台持續獲得音樂愛好者廣泛認可，顯示用戶參與度及忠誠度穩步提升。這些改進鞏固了網易雲音樂獨特的社區生態及品牌心智，凸顯平台的內在價值及長期可持續增長潛力。

我們持續強化以音樂為核心的社區生態系統，於2026年上半年通過提升用戶體驗及強化品牌心智，驅動平台用戶活躍度提升，帶動日活用戶規模增長。我們的DAU/MAU比率保持在30%以上，且同比和環比均呈上升趨勢。移動端用戶日均音樂聆聽時長穩步提高，社區內容的消費和互動滲透率亦有顯著提升。尤其是，平台會員規模不斷擴大的同時，留存率與續費率同比、環比均保持穩中有升，體現出用戶日益增強的平台忠誠度和黏性。我們始終致力於吸引年輕音樂愛好者。我們獨特的音樂內容與體驗、引領潮流的審美調性以及獨有的情緒體驗，持續推動口碑傳播。我們亦拓展至更多設備及場景，包括與網易遊戲的合作，擴展更多渠道以觸達及吸引年輕受眾。

我們通過補充版權曲庫、推進原創音樂，建立了多元化且具特色的內容庫。今年初，我們續簽與環球音樂集團等主流廠牌的合作夥伴關係。我們新增了韓國及中國廠牌內容，以及影視原聲及綜藝節目音樂，並鞏固我們的特色音樂品類。值得一提的是，創作歌手湯令山新作《玻璃》在我們平台上行業領先的播放量表現，彰顯了用戶在特色品類上的審美心智。我們也深化與音樂廠牌的合作，以優化內容分發並共同創造價值。同時，我們致力於推動華語原創音樂的發展，多首自製力作如《12.31》等，均獲廣泛好評。我們特有的獨立音樂人生態持續壯大，為音樂創作與推廣提供更廣闊的渠道。

從產品角度來看，我們持續聚焦於用戶需求，推進音樂發現與消費體驗的創新，同時激活社區互動。於2026年上半年，我們進一步優化了全新的產品框架，使音樂探索更為直觀和更具吸引力。我們進一步升級自研的AI生成式推薦大模型「Climber」，並推出創新功能，例如「AI靈感歌單」，以滿足用戶多樣化的音樂發現偏好。我們亦創新推出多款新的播放器介面，以及在黑膠播放頁新增MV播放入口，豐富用戶的音樂視聽享受。同時，我們進一步強化社區互動，升級「一起聽」功能，上線語音評論，並優化圖文社區生態。

於2026年上半年，我們的**會員訂閱收入**保持**穩健增長**，得益於會員規模的擴大，儘管被會員結構變化所導致的每月ARPPU（每付費用戶平均收入）攤薄所部分抵銷。我們進一步完善以內容、功能、裝扮權益及音樂人相關服務為核心的會員權益體系。除提供優質內容外，我們亦為用戶打造更有特色的情緒體驗及創新的互動玩法。上述升級舉措不僅提升了用戶為優質體驗付費的意願，亦帶動了會員留存率的提升。

展望未來，我們仍將致力於擴充優質內容、推進產品及功能創新，以及進一步鞏固社區建設，從而提供更豐富的音樂體驗並深化平台的用戶參與度。我們的戰略重點包括以下舉措：

- 以更高效率進一步豐富及提升差異化內容。我們計劃深化與版權方的合作，並加強獨立音樂人孵化及自製音樂的能力，專注發展特色音樂品類；
- 優化音樂聆聽體驗及推薦功能，滿足用戶需求，提供極致音樂體驗；
- 通過增強我們的全面產品服務（包括拓寬社交場景及生態），培育以音樂為核心的社區生態，並探索新的交互方式；
- 透過優化用戶體驗、加深用戶參與度、提升會員權益以及拓寬消費場景，培養用戶付費及訂閱優質產品的意願；及
- 通過持續的成本優化、運營效率的提升及審慎的成本控制，提高盈利能力。

多樣且差異化的內容生態

我們致力於通過進一步豐富版權曲庫及原創音樂的內容組合，擴充獨特的內容生態。我們通過扶持獨立音樂人、發展自製音樂，積極推動華語原創音樂發展。同時，我們持續深耕與用戶產生強烈共鳴的音樂品類，包括說唱及歐美音樂。

加強與版權方的合作

於報告期間內，我們進一步強化了版權內容生態，保持審慎且合作的態度，務求與主要音樂廠牌續約，尤其擴展在特色音樂品類方面的內容儲備，並深化與音樂人的合作。

- **廣泛的音樂廠牌曲庫。**於2026年上半年，我們持續豐富版權音樂儲備，與環球音樂集團、華納音樂及CJ娛樂等主要唱片廠牌續簽戰略合作夥伴關係，並引入豐華唱片等合作方的大量華語音樂內容，以及DSP Media等K-Pop廠牌的作品。因此，我們的音樂曲庫涵蓋更廣泛的熱門曲目，包括王菲、YOUNG POSSE、李孝利及LNGSHOT等藝人的代表作品。我們亦擴充了影視原聲庫，新增無線電視TVB的港劇影視原聲庫，並新增多個熱門綜藝節目音樂。
- **豐富特色音樂品類的內容矩陣。**我們進一步豐富了音樂曲庫，涵蓋特色音樂品類的優質精選曲目，包括說唱及歐美音樂。新增了李大奔、Melo、謝帝及新生代佼佼者Echo、春、BroFA等說唱歌手的全新作品；我們亦通過特色品類的藝人向活動增強了受眾黏性，例如李大奔的新專輯《MODEL》的線下活動，以及以藝人IP為主題的虛擬裝扮活動。此外，我們深化了與多位受歡迎歐美音樂人（如Madilyn Bailey、DEMXNTIA及Emma Stevens）的版權合作。
- **與版權合作夥伴的深入合作。**我們加深了與音樂廠牌的合作，透過定制化的推廣活動，提升新作品的覆蓋面及用戶參與度，並實現雙方價值共創。湯令山新作《玻璃》在網易雲音樂累計播放量突破1億，展現了平台用戶在R&B等深受年輕群體喜愛音樂品類上的領先審美心智。針對歐美音樂人，我們與Bruno Mars聯動推出專輯聆聽專屬徽章活動，配套線下歌友會，拉動歌曲播放量突破1,500萬次。此外，我們為Kanye West專輯發行所策劃的全方位推廣活動，累計播放量接近2,000萬次。
- **以音樂人為中心的線上及線下活動。**我們與音樂廠牌及音樂人密切合作，推出以音樂人為中心的線上及線下活動，有效吸引年輕受眾。於期內，我們圍繞五月天成團日、華晨宇生日、李宇春巡演、李大奔新專等，策劃並落地了多個線上線下聯動的系列活動。我們還聯動會員，推進MAMAMOO 12週年巡演門票合作，給歌迷帶來特有的購票體驗、同時帶動SVIP付費轉化。此外，我們創新推出「歌詞郵票」功能，提供16套不同語境及場景的主題設計，並升級「一起聽」功能，讓音樂人參與其中。

強化領先的獨立音樂人生態

除版權內容外，我們持續強化獨立音樂人生態，並透過涵蓋創作、分發及商業機會的舉措予以支持。截至2026年6月底，已有超過125萬名註冊獨立音樂人上傳超過730萬首曲目至我們的平台。

- **支持音樂人內容創作。**透過與原創音樂人合作並加深與網易遊戲IP的聯動，我們將原創音樂創作與遊戲生態緊密連接。上述舉措已產生多首熱門作品，其中包括《實況足球》聯動說唱歌手王以太的世界盃主題歌曲《為下一球》等。
- **提升音樂人曝光度及商業機會。**我們推進了「網易雲音樂原創音樂校園巡演計劃」，於4月在南京農業大學啟動，並於6月在貴州師範大學舉辦畢業季活動，讓音樂人精準觸及校園學生人群。我們亦透過與品牌及IP合作，提高獨立音樂人的商業曝光。與「HOPICO音樂獎」合作，為獨立音樂人創造更多在熱門音樂節演出的機會；並與京東合作推出特別系列，在不同城市舉辦了三場不同音樂風格的演唱會，邀請裘德、金玟岐及橘子海樂隊等音樂人參與演出。

發展及宣傳獨特的自製音樂內容

我們的自製工作室專注於製作獨特且高質量的原創音樂內容，以豐富我們的內容矩陣。2026年上半年，我們的多個自製工作室成功孵化並推廣了《12.31》等多首熱門自製歌曲，在站內外均贏得廣泛好評。

多元化的音頻內容

除音樂外，我們擴充了音頻儲備，以滿足用戶多樣化的興趣。於2026年上半年，我們不斷擴充的音頻內容儲備拉動用戶消費增加，人均收聽時長持續穩步上升。

- **PGC有聲書及廣播劇。**我們持續擴展有聲書儲備，引入了《斗羅大陸》、《元始法則》等頭部IP，以及莫言新作《人吶》、兒童故事《貓平安逆襲傳奇》等暢銷讀物。我們的自製有聲書《靈境行者》亦已成為平台新熱作。在內容合作方面，我們與番茄小說、中文在線等國內主流版權機構建立穩定合作通道，不斷推動有聲書業務朝精品化方向發展。

- **PUGC/UGC播客**。我們的播客儲備專注於音樂衍生內容和文化播客IP，於2026年上半年新增逾十檔播客節目。我們與單霽翔合作推出其首檔個人播客《故宮博物院百年百事》。我們亦與音樂人李潤祺及司南，以及日本知名音樂人KOKIA合作製作音樂類播客。此外，我們引入主持人陳曉楠、李思思、作家劉同、哲學教授陳果等播客欄目。此外，我們推出專門的視頻播客專區《對話現場》，引入包括《大內密談》及《Story FM》等廠牌13檔優質視頻欄目。

產品創新與社區生態

於2026年上半年，我們持續推進個性化音樂發現及聆聽體驗，並上線基於AI的創新功能，拓展用戶圍繞音樂互動的多樣化場景，保持社區的活力。這些升級舉措有效提升用戶參與度，推動手機端聽歌時長增加，並促進用戶在社區內容創作中的參與度，進一步深化平台的整體互動。

優化用戶的音樂發現及消費體驗

我們持續推進個性化推薦及創新功能，使音樂發現與聆聽過程更為直觀、更加個性化及引人入勝。於2026年上半年，我們推出了多項新功能，讓用戶在探索、體驗及與音樂交互時，享有更多選擇與更佳的掌控感。

- **音樂內容發現及分發**。我們致力於為用戶提供精準且個性化的音樂旅程。於報告期間，我們進一步完善了網易雲音樂App內的新框架，並強化了我們AI賦能的推薦能力。升級後的「心動模式」頁面現可展示歌曲推薦理由，幫助用戶理解個性化推薦的背景緣由。我們亦已升級自研的AI生成推薦大模型Climber，並推出多項AI賦能的音樂發現功能。例如，「AI靈感歌單」功能可讓用戶快速生成定制化的算法歌單，以滿足多樣化的需求。
- **加強音樂消費體驗**。我們持續拓展用戶個性化及沉浸式音樂體驗的方式，推出多項創新的音樂視聽功能。我們上線了多款新的播放器介面以推動消費，其中包括可自定義的「鑽石播放器樣式」，提供廣泛的DIY自定義選項，並獲得廣泛用戶青睞。我們亦在心動模式頁面推廣「全屏封面」播放器，並在黑膠播放頁新增直達音樂視頻的入口，提供更沉浸式的視聽體驗。此外，我們引入了一系列基於AI的功能，旨在打造更個性化及情感互動的體驗，包括「AI情緒調音師」及「情緒播放器」、「AI寵物播放器」，以及「AIGC個人主頁背景」。

強化獨特且持續演進的社區

我們進一步強化了獨特且不斷壯大的音樂社區，拓寬用戶圍繞音樂互動與交流的方式。於2026年上半年，我們擴展並優化平台上的互動場景，提升用戶對於社區內容的消費和互動滲透率。我們已升級「一起聽」功能，進一步加強用戶陪伴聽歌與分享音樂的特色體驗，並新增語音評論功能，使評論區的互動更為豐富。我們亦持續完善以音樂為靈感的圖文社區生態，鼓勵用戶更深入地參與和互動。

拓展音樂消費場景

我們致力於構建涵蓋多元場景的音樂消費生態，將音樂融入日常生活，並讓年輕聽眾更易於接觸和體驗音樂。

- **IoT佈局**。於2026年上半年，我們持續拓展並完善統一的IoT多設備體驗，提升用戶覆蓋面與互動。在車載場景方面，我們將覆蓋範圍擴展至奇瑞、小鵬Robotaxi、一汽解放等；在電視端，我們推出「春節幸運之旅」沉浸式體驗，並優化首頁版面及遙控器介面；在智能手錶端，我們新增播放器樣式及錶盤設計；在PC方面，我們改善桌面推薦體驗，新增「AI調音大師」等功能，並提升桌面端的兼容性。
- **遊戲合作**。我們持續將網易雲音樂融入網易遊戲生態的核心遊戲場景，豐富遊戲內的音樂內容體驗，同時傳遞網易雲音樂的品牌內核，實現跨場景的音樂體驗和品牌心智建設。我們進一步將音樂功能融入遊戲玩法，多元觸達遊戲內音樂播放器的調用，包括《第五人格》、《燕雲十六聲》、《我的世界》及《光·遇》中的場景。透過這些定制化合作，網易雲音樂持續加強與年輕用戶的連結，並提升品牌在該群體中的品牌認知。

財務回顧

概覽

於報告期間內，我們錄得收入人民幣3,958.7百萬元及毛利人民幣1,474.4百萬元。我們的毛利略微增加人民幣81.9百萬元，而毛利率由36.4%擴大至37.2%。其主要是由於在線音樂服務收入增加所致。截至2026年6月30日止六個月，我們的營業利潤為人民幣746.2百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣844.5百萬元，主要原因是為提升品牌知名度及獲取用戶而令推廣及廣告費用增加。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得淨利潤人民幣809.2百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得淨利潤人民幣1,882.1百萬元。剔除股本結算的股權款項的影響，截至2026年6月30日止六個月的經調整淨利潤為人民幣859.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的經調整淨利潤為人民幣1,946.4百萬元。該減少主要是由於截至2025年6月30日止六個月錄得人民幣849.4百萬元的遞延所得稅抵免，這源於就累積稅項虧損初始確認遞延稅項資產，而有關虧損已於本期用以抵扣應課稅利潤。

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,827.1百萬元增加3.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3,958.7百萬元。

在線音樂服務收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,967.3百萬元增加3.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3,067.4百萬元。該增長主要歸因於同期的會員訂閱服務收入由人民幣2,469.8百萬元增加至人民幣2,600.9百萬元。我們持續聚焦核心音樂業務，並通過豐富內容矩陣、優化產品功能及提升個性化體驗來提升用戶體驗。

此外，社交娛樂服務及其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣859.8百萬元增加3.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣891.3百萬元。

營業成本

我們的營業成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,434.6百萬元增加2.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,484.3百萬元。隨著收入增長，內容服務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,803.2百萬元增加至2026年同期的人民幣1,903.5百萬元。

毛利及毛利率

基於以上所述，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,392.5百萬元增加5.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,474.4百萬元，而毛利率由截至2025年6月30日止六個月的36.4%提升至截至2026年6月30日止六個月的37.2%。

銷售及市場費用

截至2026年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及市場費用由人民幣163.4百萬元增加至人民幣295.2百萬元，主要由於為提升品牌知名度及獲取用戶而增加了推廣及廣告費用。

一般費用及管理費用

一般費用及管理費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣93.0百萬元減少10.3%至2026年同期的人民幣83.4百萬元，主要由於法律及專業費用減少。

研發費用

研發費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣378.9百萬元增加3.2%至2026年同期的人民幣391.0百萬元，主要由於期內AI相關支出增加。

其他收入

其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣84.7百萬元減少至2026年同期的人民幣10.6百萬元，主要由於政府補助減少。

其他淨收益

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得其他淨收益人民幣30.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得其他淨收益人民幣2.6百萬元。該增加主要來自按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益。

財務淨收入

我們的財務淨收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣223.1百萬元減少至2026年同期的人民幣190.1百萬元，主要由於存款利率下降所致。

稅項

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅費用人民幣121.7百萬元，而於2025年同期則錄得所得稅抵免人民幣814.1百萬元。該變動主要由於2025年就一家全資子公司產生的累積稅項虧損確認遞延稅項資產，而有關虧損已於報告期間用作抵扣。

期內利潤

基於以上所述，我們於截至2026年6月30日止六個月錄得淨利潤人民幣809.2百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得淨利潤人民幣1,882.1百萬元。

非《國際財務報告準則》計量

為補充我們根據《國際財務報告準則》編製及呈列的合併業績，本公司採用並非《國際財務報告準則》所規定或並非按《國際財務報告準則》呈列的經調整營業利潤及經調整淨利潤作為額外財務計量。我們相信，該等計量通過消除管理層認為對本集團的經營業績沒有指標作用的項目（例如若干非現金項目）的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。該等非《國際財務報告準則》計量用作一種分析工具存在局限性，本公司股東及潛在投資者不應將其脫離按照《國際財務報告準則》所申報的本集團經營業績或財務狀況而獨立看待、將其視為可替代對按照《國際財務報告準則》所申報的本集團經營業績或財務狀況所作分析，或認為其優於按照《國際財務報告準則》所申報的本集團經營業績或財務狀況。此外，該等非《國際財務報告準則》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。

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整營業利潤人民幣796.7百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月錄得經調整營業利潤人民幣905.4百萬元。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤人民幣859.7百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月錄得經調整淨利潤人民幣1,946.4百萬元。經調整營業利潤及經調整淨利潤為非《國際財務報告準則》計量，並定義為經加回股本結算的股權款項（如適用）調整的營業利潤及本公司權益持有人應佔期內利潤。下表將兩個期間的營業利潤與經調整營業利潤及期內利潤與經調整淨利潤進行對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣千元)	
營業利潤	746,232	844,506
加：		
股本結算的股權款項 ^{附註(1)}	50,420	60,854
經調整營業利潤	796,652	905,360
本公司權益持有人應佔期內利潤	809,236	1,885,499
加：		
股本結算的股權款項 ^{附註(1)}	50,420	60,854
經調整淨利潤	859,656	1,946,353

附註：

- (1) 股本結算的股權款項主要指因本公司採用《股權激勵計劃》而產生的股權激勵開支。預期股權激勵開支不會導致未來現金付款且並非我們核心經營業績的指標。對賬項目為非現金項目且並無導致現金流出。

簡明合併損益表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入	2	3,958,706	3,827,117
營業成本	3	(2,484,297)	(2,434,632)
毛利		1,474,409	1,392,485
銷售及市場費用	3	(295,209)	(163,379)
一般費用及管理費用	3	(83,403)	(92,968)
研發費用	3	(390,967)	(378,878)
其他收入		10,591	84,689
其他淨收益		30,811	2,557
營業利潤		746,232	844,506
應佔使用權益法計算的投資業績		(5,458)	450
財務收入		190,148	223,200
財務成本		(28)	(96)
所得稅前利潤		930,894	1,068,060
所得稅(費用)／抵免	4	(121,658)	814,082
期內利潤		809,236	1,882,142
期內利潤／(虧損)歸屬於：			
本公司權益持有人		809,236	1,885,499
非控股權益		—	(3,357)
		<u>809,236</u>	<u>1,882,142</u>
歸屬於本公司權益持有人的每股盈利 (每股以人民幣列示)			
每股基本盈利	5	3.87	8.96
每股攤薄盈利	5	<u>3.85</u>	<u>8.85</u>

簡明合併綜合收益表

	截至6月30日止六個月	
	附註 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤	809,236	1,882,142
其他綜合虧損：		
將不會重新分類到損益的項目		
貨幣折算差額	(265,429)	(82,453)
將會重新分類到損益的項目		
貨幣折算差額	<u>(24,288)</u>	<u>(1,950)</u>
期內綜合收益總額	<u>519,519</u>	<u>1,797,739</u>
期內綜合收益／(虧損) 總額歸屬於：		
本公司權益持有人	519,519	1,801,096
非控股權益	<u>—</u>	<u>(3,357)</u>
	<u>519,519</u>	<u>1,797,739</u>

簡明合併資產負債表

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		15,154	19,660
使用權資產		950	5,939
使用權益法計算的投資		46,118	51,576
遞延所得稅資產		691,188	746,701
預付內容許可費		100,307	102,792
預付款、押金及其他應收款		9,176	60,497
銀行存款		—	1,400,000
		<u>862,893</u>	<u>2,387,165</u>
流動資產			
應收賬款及應收票據	7	1,439,610	1,068,190
預付內容許可費		572,125	531,956
預付款、押金及其他應收款		328,145	270,251
應收集團公司款項		29,655	28,444
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		1,278,874	—
銀行存款		9,444,452	9,057,452
受限制現金		—	407
現金及現金等價物		<u>2,407,271</u>	<u>3,117,624</u>
		<u>15,500,132</u>	<u>14,074,324</u>
資產總額		<u><u>16,363,025</u></u>	<u><u>16,461,489</u></u>

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
權益			
歸屬於本公司權益持有人的權益			
股本		134	139
其他儲備金		17,618,982	18,653,014
累計虧損		<u>(4,974,908)</u>	<u>(5,783,719)</u>
權益總額		<u>12,644,208</u>	<u>12,869,434</u>
負債			
非流動負債			
合約負債		111,043	101,657
租賃負債		<u>399</u>	<u>4,229</u>
		<u>111,442</u>	<u>105,886</u>
流動負債			
應付賬款	8	29,334	56,074
預提費用及其他應付款		2,014,352	1,920,671
合約負債		1,407,420	1,406,207
應付集團公司款項		69,124	38,464
應付所得稅		86,711	62,786
租賃負債		<u>434</u>	<u>1,967</u>
		<u>3,607,375</u>	<u>3,486,169</u>
負債總額		<u>3,718,817</u>	<u>3,592,055</u>
權益及負債總額		<u>16,363,025</u>	<u>16,461,489</u>

附註

1 編製基準

本集團截至2026年6月30日止六個月的本簡明合併中期財務資料（「中期財務資料」）乃按照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。

中期財務資料不包括一般收錄於年度財務報表的所有附註。因此，本中期財務資料應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表（已按照《國際財務報告會計準則》編製）一併閱讀。

1.1 會計政策及披露的變更

編製本財務資料所使用的會計政策與本集團截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表所述的會計政策一致，惟下文所載者除外。

(a) 本集團採納的經修訂準則

以下經修訂準則於本報告期間內適用：

《國際財務報告準則第9號》 及《國際財務報告準則第7號》的修訂	金融工具的分類與計量的修訂
《國際財務報告準則第9號》 及《國際財務報告準則第7號》的修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合同
第11冊 對《國際財務報告準則第7號》、 《國際財務報告準則第18號》、 《國際會計準則第1號》、 《國際會計準則第8號》、《國際會計準則第36號》 及《國際會計準則第37號》說明性示例的修訂	《國際財務報告會計準則》的年度改進 財務報表中的不確定性披露

上述經修訂準則對上一個期間確認的金額並無任何影響，亦預期不會對本期或未來期間造成重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效的新準則及準則修訂

以下新訂及經修訂準則已頒佈但於2026年1月1日開始之年度尚未生效，本集團並無於截至2026年6月30日止六個月提早採納：

		於以下日期或 其後開始的 會計期間生效
《國際財務報告準則第18號》 《國際會計準則第21號》的修訂	財務報表列報和披露 換算為超級通脹的列報貨幣	2027年1月1日 2027年1月1日
《國際財務報告準則第19號》 《國際財務報告準則第S2號》的修訂	非公共受託責任子公司的披露 氣候相關披露	2027年1月1日 2027年1月1日
《國際財務報告準則第10號》及《國際會計準則第28號》的修訂	投資者與其聯營公司或合營企 業之間出售或注入資產	待定

董事已對新訂準則及修訂本進行評估，並初步認為該等新訂準則及修訂本於生效時將不會對本集團的合併財務報表產生重大影響，惟會影響損益呈列的《國際財務報告準則第18號》除外。

1.1 會計政策及披露的變更(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新準則及準則修訂(續)

《國際財務報告準則第18號》將取代《國際會計準則第1號》財務報表的呈列，引入新規定，有助於實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管《國際財務報告準則第18號》並不影響財務報表項目的確認或計量，但預期其對呈報及披露的影響廣泛，尤其是與財務業績報表及於財務報表內提供管理層界定的業績計量相關的影響。

管理層現正評估應用新訂準則對本集團合併財務報表的具體影響。根據進行的高層次初步評估，已識別出以下潛在影響：

儘管採納《國際財務報告準則第18號》將不會對本集團的淨利潤產生影響，但本集團預期將損益表中的收入及開支項目分組為新的類別將影響營業利潤的計算及列報。根據本集團進行的高層次影響評估，目前匯總於營業利潤「其他收入及其他淨收益／(虧損)」項目下的匯兌差額可能需分拆，而部分匯兌收益或虧損則於營業利潤項下呈列。

主要財務報表中呈列的項目或會因「有用結構化概要」概念以及經強化匯總及分拆原則的應用而有所變動。

由於披露重大資料的規定保持不變，本集團預期目前於附註內披露的資料不會有重大變動；但是，資料分組的方式可能會因匯總／分拆原則而發生變動。此外，對於以下方面將有重大的新披露規定：

- 管理層界定的業績計量；
- 於損益表的經營類別中按功能呈列的項目開支性質明細 — 只有若干性質的開支須列出相關明細；及
- 就首個應用《國際財務報告準則第18號》的年度期間而言，損益表各項目的對賬（按應用《國際財務報告準則第18號》呈列的重列金額對比先前應用《國際會計準則第1號》呈列的金額）。

本集團將自強制生效日期2027年1月1日起採用新訂準則。由於要求追溯適用，因此截至2026年12月31日止財政年度的比較資料將按照《國際財務報告準則第18號》進行重列。

2 收入及分部信息

(a) 客戶合約收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
商品或服務種類：		
在線音樂服務	3,067,428	2,967,269
社交娛樂服務及其他	891,278	859,848
	<u>3,958,706</u>	<u>3,827,117</u>
確認收入的時間：		
某個時點	1,132,166	967,637
隨時間	2,826,540	2,859,480
合計	<u>3,958,706</u>	<u>3,827,117</u>

(b) 分部信息

主要經營決策者(「主要經營決策者」)被確認為董事會，他們在對本集團整體的資源分配及表現評估作出決策時審閱合併經營業績。就內部呈報及管理層業務回顧而言，主要經營決策者認為，本集團的業務作為單一分部運營及管理，因此於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無單獨呈列分部信息。

由於本集團在中國註冊及營運，截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團絕大部分收入及非流動資產均來自及位於中國。

(c) 主要客戶信息

截至2026年6月30日止六個月，佔本集團總收入10%以上的來自外部客戶的收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
客戶A	<u>597,607</u>	<u>500,977</u>

3 按性質劃分的費用

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
內容服務成本(附註)	1,903,486	1,803,154
技術成本	171,191	151,774
僱員福利費用	603,476	648,118
推廣及廣告費用	239,707	108,292
支付渠道費	226,794	248,775
金融資產減值虧損(撥回)/撥備淨額	(258)	3,998
物業、廠房及設備折舊	4,963	5,648
核數師薪酬		
— 有關本集團的核數服務	2,650	2,650
— 其他核數相關服務及非核數服務	680	680
法律及專業費用	8,288	13,101
其他	92,899	83,667
營業成本、銷售及市場費用、一般費用及管理費用 及研發費用總額	<u>3,253,876</u>	<u>3,069,857</u>

附註：內容服務成本主要包括內容授權費及收入分成費。

4 稅項

本集團的所得稅(費用)/抵免分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
當期所得稅		
— 企業所得稅	(1,161)	(4,602)
— 支柱二規則下的補足稅	(22,940)	(30,700)
遞延所得稅	(97,557)	849,384
所得稅(費用)/抵免	<u>(121,658)</u>	<u>814,082</u>

(a) 開曼群島

根據開曼群島現時法律，本公司目前無須繳納所得稅或資本收益稅。

(b) 香港

在香港註冊成立的子公司須按16.5%稅率繳納香港利得稅。由於本集團在香港並無估計應課稅利潤，因此除支柱二規則下的補足稅外，並無就香港利得稅計提準備。

(c) 中國

根據企業所得稅法，外資企業及境內企業的企業所得稅稅率劃一為25%，惟本集團獲認定為高新技術企業的中國子公司由2025年起享有15%的優惠稅率，每三年由相關機關重新認定一次。

根據企業所得稅法，外國投資者從位於中國內地的金融機構所賺取財務收入按10%繳納預扣稅。

支柱二規則範本

本集團最終控股公司NetEase, Inc.及其子公司須遵守經濟合作與發展組織制定的支柱二規則範本。本集團應用國際會計準則第12號的例外情況，以確認及披露有關支柱二所得稅相關遞延稅項資產及負債的資料。

根據該等規則，在實際所得稅率低於15%的司法權區，NetEase, Inc.及其子公司可能受到補足稅負債影響，有關金額按各司法權區的實際稅率與15%最低稅率之間的差額計算。因此，本集團若干由NetEase, Inc.間接擁有的子公司可能亦受到支柱二規定的補足稅負債的影響。

相關的支柱二法例已於香港頒佈並於2025年1月1日生效。鑒於香港的支柱二法例的規定，本集團已確認當期稅項費用人民幣22,940,000元及人民幣30,700,000元，反映了本集團於截至2026年及2025年6月30日止六個月所承擔的補足稅敞口的當前估計。該費用計入本集團合併損益表的所得稅費用內。

5 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按歸屬於本公司權益持有人的利潤除以期內流通在外的股份加權平均數計算得出。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
歸屬於本公司權益持有人的期內利潤 (以人民幣千元計)	809,236	1,885,499
流通在外的股份加權平均數	208,961,138	210,424,603
每股基本盈利 (以人民幣計)	3.87	8.96

(b) 每股攤薄盈利

本公司授出的購股權及股份獎勵對每股盈利具有潛在攤薄影響。每股攤薄盈利乃透過調整流通在外的普通股的加權平均數計算，而此乃假設本公司授出的購股權及股份獎勵所產生的所有潛在攤薄普通股均獲轉換（合共組成計算每股攤薄盈利的分母）。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
用於計算每股攤薄盈利的本公司權益持有人應佔 利潤 (以人民幣千元計)	809,236	1,885,499
已發行普通股加權平均數	208,961,138	210,424,603
就購股權及股份獎勵作出調整	1,408,759	2,638,880
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	210,369,897	213,063,483
每股攤薄盈利 (以人民幣計)	3.85	8.85

6 股利

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本公司並無派付或宣派股利。

7 應收賬款及應收票據

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款	1,448,339	1,077,496
減：虧損撥備	(9,048)	(9,306)
應收賬款，淨值	1,439,291	1,068,190
應收票據	319	—
	<u>1,439,610</u>	<u>1,068,190</u>

本集團一般給予客戶0至180日的付款週期，視乎不同的收入流而定。應收賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
3個月以下	1,442,346	1,070,204
3至6個月	693	1,228
6個月以上	5,300	6,064
	<u>1,448,339</u>	<u>1,077,496</u>

於2026年及2025年6月30日，應收賬款及應收票據虧損撥備與期初虧損撥備的對賬如下：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	9,306	7,274
期內減值虧損(撥回)/撥備淨額	(258)	3,998
於6月30日	<u>9,048</u>	<u>11,272</u>

8 應付賬款

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付賬款	29,334	56,074

應付賬款為無抵押，一般於確認後30至45日內支付，並且以人民幣計值。

於2026年6月30日及2025年12月31日，基於發票日期的應付賬款賬齡全部介乎0至90日。

報告期間後事項

除本公告所披露者外，自報告期間末起，概無可能影響本集團的重大事項。

公司管治及其他資料

董事會致力於高標準的公司管治，其認為對本集團的發展及保障股東權益至關重要。

遵守企業管治守則

於報告期間，本公司已採納並遵守《企業管治守則》的全部適用守則條文，惟下文所載的偏離情況除外。

根據《企業管治守則》守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的角色應有區分，不應由一人同時兼任。由於丁磊先生兼任董事會主席及本公司首席執行官，故本公司的情况與該條文有所出入。丁先生為我們的母公司及控股股東網易創始人，深諳本集團業務營運及管理。董事會相信，丁先生兼任主席及首席執行官可確保本集團內部領導貫徹一致，並使整體戰略規劃更為有效及更具效率。此架構有利於本公司及時有效地制定和執行決策。董事會認為，此項安排將不會損害權力與權限之間的平衡。此外，所有重大決定乃經諮詢董事會成員（包括相關董事會委員會及三名獨立非執行董事）意見後作出。董事會將不時重新評估主席與首席執行官的角色區分，未來可能在考慮本集團整體情況後，建議分別由不同人士擔任該兩項職務。

本公司將持續定期審閱及監測其企業管治常規以確保遵守《企業管治守則》，並維持本公司的高標準企業管治常規。

審閱中期業績

審計委員會之成員包括三位獨立非執行董事。審計委員會與管理層已審閱本集團採納之會計準則及規例，並討論內部監控及財務報告事項，包括審閱未經審計之中期財務資料。就本公司採納的會計處理方法而言，董事會與審計委員會之間並無出現意見分歧。

截至2026年6月30日止六個月的中期業績未經審計，惟已獲本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所根據國際核數及保證準則委員會頒佈之《國際審閱準則》第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司在聯交所按總對價約967,035,899.59港元回購合共7,299,800股股份（「回購股份」）。回購股份的詳情如下：

回購月份	回購股份數目	支付的每股價格		總對價（概約） (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2026年				
2月	848,300	167.20	150.20	134,932,441.82
3月	2,375,600	154.90	125.10	329,921,278.67
4月	2,299,650	137.00	114.70	284,943,794.32
5月	1,776,250	131.80	113.70	217,238,384.78
總計	7,299,800			967,035,899.59

回購股份於回購後持作庫存股份，但已於2026年6月12日註銷。除上文所披露者外，於報告期間，本公司及我們的任何子公司概無購買、出售或贖回本公司在聯交所上市的任何證券（包括出售任何庫存股份）。

全球發售募集資金用途

本公司於2021年12月2日完成全球發售。本次全球發售募集資金淨額為約3,160百萬港元（相等於約人民幣2,584百萬元），將按招股章程所載方式使用。於2026年6月30日，我們尚未動用任何募集資金淨額，而該等款項作為短期銀行存款持有。本公司預期將於未來6個月內動用剩餘募集資金淨額。

中期股息

董事會已議決不宣派報告期間的中期股息。

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 及本公司網站 <http://ir.music.163.com>。我們於報告期間的中期報告將刊載於上述聯交所及本公司網站，並將適時寄發予股東（如要求）。

釋義

「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國
「本公司」	指	網易雲音樂股份有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號為「9899」
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其子公司，包括關聯併表實體（其財務併入本公司賬目）
「《國際財務報告準則》」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的《國際財務報告會計準則》
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「在線音樂服務月付費用戶數」	指	在特定期間的每月月末，會員包仍處於付費有效會員期間的用戶數。任何特定期間的在線音樂服務月付費用戶數不包括於該期間僅購買數字音樂單曲及專輯的用戶數目，乃由於此等用戶的購買模式傾向反映特定熱門發行，而這於不同時期波動
「網易」	指	NetEase, Inc.，一家於1999年7月6日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司（納斯達克代號：NTES及聯交所股份代號：9999），並根據《上市規則》被視為控股股東
「招股章程」	指	本公司日期為2021年11月23日的招股章程，可於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 http://ir.music.163.com 查閱
「報告期間」	指	截至2026年6月30日止六個月
「股份」	指	本公司股份
「股東」	指	股份持有人

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	指	具有香港法例第622章《公司條例》第15條賦予該詞的涵義，並包括我們的關聯併表實體及財務併入本公司賬目的任何其他實體
「庫存股份」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義

承董事會命
網易雲音樂股份有限公司
 董事會主席
 丁磊先生

香港，2026年8月20日

於本公告日期，董事會包括執行董事丁磊先生、李勇先生及王燕鳳女士，非執行董事李日強先生，以及獨立非執行董事盧英傑先生、顧險峰先生及許忠先生。