

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會計師報告及附錄一B未經審計簡明中期財務資料中合併財務報表及其相關附註，以及與「我們的業務」中的內容相結合。本章的討論涉及帶有風險及不確定性的前瞻性陳述。由於受多種因素影響，包括「風險因素」及本文件其他章節中所述者，我們的實際業績、特定活動的時間安排可能會與前瞻性陳述中的預期存在重大差異。我們根據美國公認會計準則的要求編製合併財務報表。我們的財年截至12月31日止，因此2017財年、2018財年及2019財年分別指截至2017年、2018年及2019年12月31日止的財年。

### 概覽

我們擁有成功的在綫遊戲業務，研發及運營眾多熱門遊戲。憑藉我們的用戶洞察力和專業的執行力，我們還內部孵化並研發出一系列成功的業務，包括智能學習平台「有道」，以及其他創新業務，如音樂流媒體平台和自有品牌電商以及互聯網媒體、電子郵件服務等其他業務。

我們於往績記錄期間的經營業績表現強勁。於2017年、2018年及2019年以及截至2020年3月31日止三個月，我們的淨收入分別為人民幣44,437.4百萬元、人民幣51,178.6百萬元、人民幣59,241.1百萬元及人民幣17,062.4百萬元(2,409.7百萬美元)。於2017年、2018年及2019年以及截至2020年3月31日止三個月，我們來自持續經營的淨利潤分別為人民幣11,683.6百萬元、人民幣8,616.1百萬元、人民幣13,468.6百萬元及人民幣3,950.7百萬元(557.9百萬美元)。

### 影響我們經營業績的因素

#### 我們持續提供原創且具有吸引力的內容及服務、並有效經營現有產品的能力

我們以身為原創內容提供商而深感自豪。我們在製作及向用戶提供原創且具有吸引力的內容及服務方面的持續成功，很大程度上受益於我們持續洞察用戶不斷轉變的需求與喜好以及數字內容及服務行業動態的能力。我們致力發掘引領潮流的內容及服務，同時有效運用豐富的運營能力，力求讓現有產品歷久彌新，保持活力。具體而言，由於我們大部分收入來自在綫遊戲服務業務，因此，我們成功更新及擴大現有遊戲系列、以及在不同類型及地理區域推出新遊戲系列的能力，將影響我們的未來收入及財務業績。

#### 我們擴大用戶群體及提升用戶參與度和忠誠度的能力

我們已在各個業務分部層面建立起規模龐大且參與度高的用戶群體。我們大部分收入來自銷售遊戲中的虛擬道具及遊戲使用時間、商品銷售、音樂流媒體、廣告服務以及在綫課程的學費。產生收入的能力受用戶群體規模及他們的參與度影響。我們持續擴大用戶群體及提升參與度的能力受多項因素推動，包括我們在提供多元化、具有吸引力、以及緊密相關的內容及服務，提供與眾不同及卓越的用戶體驗，改善平台的社區功能以及提高品牌聲譽等方面的能力。

### 我們持續開發自主技術並切實應用的能力

我們已展現在開發自主技術並應用有關技術提升產品及服務及改善用戶體驗方面的能力，這是我們的關鍵競爭優勢，也是影響我們經營及財務業績的主要因素。我們已成功開發出領先業界的自主遊戲、人工智能、大數據及其他技術，並已將有關技術與產品及服務結合。本公司將持續對技術開發與升級進行大力投資，專注於優化產品及服務、提供優越且與眾不同的用戶體驗。

### 我們在各業務分部層面有效管理成本及費用的能力

我們在所有業務分部層面有效控制成本及費用的能力將對經營業績構成影響。我們產生的收入分成成本主要包括與發行渠道提供商、遊戲開發商及與移動遊戲相關的其他第三方、與有道服務相關的課程導師，以及與其他創新業務相關的其他人士分成的費用。由於本公司持續在所有業務分部層面進行擴張，有關費用的實際金額在不久將來可能有所上升。並且由於我們持續增加產品及服務以滿足用戶不斷轉變的需求，我們在將來也可能產生更多內容成本。我們有能力持續管理及控制營業成本，包括收入分成成本及內容成本，同時維持產品及服務的質量及吸引力，將對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們由於開發更多產品及提升所提供的內容及技術、為用戶提供更優的服務及價值而產生了大量的研發費用。我們深信研發必須遵循商業上可行及實用的原則，我們計劃持續作出以目標為本的技術投資。由於我們的品牌聲譽良好，我們也得以將銷售及市場費用維持在相較淨收入的較低水平。我們以成本效益顯著的方式銷售及營銷產品及服務的能力取決於我們持續借助現有品牌價值、擴大及變現用戶群體，以及提高銷售及營銷效率的能力。

### 我們進行成功的戰略投資及收購的能力

我們歷史上已作出且未來有意作出戰略投資及收購。我們的投資及收購策略主要注重於加強內容開發及研發能力、為各業務創造協同效益，並提升公司的整體價值。我們的戰略投資及收購或會影響本公司的未來財務業績，包括利潤率及淨利潤。此外，相關的若干收購及投資未必會成功。我們過往曾錄得權益法核算下股權投資淨虧損及與若干股權投資相關的減值準備，日後可能產生投資淨虧損或減值準備。







## 財務資料

### 股權激勵費用

下表載列於所示期間股權激勵費用的分配：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
				(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
				(千元)		
計入以下項目的股權激勵費用：						
營業成本 .....	(818,101)	(757,341)	(758,810)	(199,209)	(207,915)	(29,363)
銷售及市場費用 .....	(90,271)	(102,638)	(84,920)	(25,247)	(24,811)	(3,504)
一般費用及管理費用 .....	(576,629)	(787,200)	(797,120)	(197,858)	(230,371)	(32,535)
研發費用 .....	(499,850)	(824,552)	(763,239)	(198,485)	(202,717)	(28,629)
合計 .....	<u>(1,984,851)</u>	<u>(2,471,731)</u>	<u>(2,404,089)</u>	<u>(620,799)</u>	<u>(665,814)</u>	<u>(94,031)</u>

### 網易2009年及2019年限制性股份單位計劃

於2019年10月，本公司為員工、董事及顧問制定2019年限制性股份單位計劃（「**2019年限制性股份單位計劃**」）。我們為該計劃預留322,458,300股普通股作發行之用。2019年限制性股份單位計劃經董事會決議並獲通過，於2019年10月15日生效，除非提早終止，否則為期十年。

於2009年11月，本公司為員工、董事及顧問通過2009年限制性股份單位計劃（「**2009年限制性股份單位計劃**」）。我們預留323,694,050股普通股作根據此計劃發行之用。2009年限制性股份單位計劃已根據其條款於2019年11月16日屆滿。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們根據2009年限制性股份單位計劃及2019年限制性股份單位計劃以及下文討論的其他股權激勵計劃授予激勵所對應的股權激勵費用分別為人民幣1,984.9百萬元、人民幣2,471.7百萬元、人民幣2,404.1百萬元、人民幣620.8百萬元及人民幣665.8百萬元（94.0百萬元）。有關成本視相關員工的職能已分配至：(i)營業成本；(ii)銷售及市場費用；(iii)一般費用及管理費用；及(iv)研發費用。

截至2020年3月31日，與根據2009年限制性股份單位計劃及2019年限制性股份單位計劃授出的未歸屬激勵相關的未確認激勵成本總額（已就估計沒收作出調整）為人民幣3,872.6百萬元（546.9百萬美元），預期將於每項授出的餘下歸屬期內確認。截至2020年3月31日，加權平均剩餘歸屬期為2.35年。

### **其他股權激勵計劃**

2014年初，若干子公司向部分員工授予可就普通股行使的期權。期權自授予日起五至十年屆滿，並於特定條件達成後轉為可行權激勵或計算歸屬開始日。激勵可於歸屬開始日100%轉為可行權激勵，或以每年基本相等的數量分兩批、三批、四批或五批轉為可行權激勵，其中首批激勵於歸屬開始日轉為可行權。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們分別錄得根據該等計劃授出的期權之激勵費用人民幣91.5百萬元、人民幣32.0百萬元、人民幣56.2百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣23.4百萬元（3.3百萬美元）。

儘管若干已授出期權將自歸屬開始日起行權或開始可行權，但其生效條件不在本集團的控制範圍之內，則出於會計目的，直至歸屬開始日，該生效條件不被視作可能會發生。就該期權而言，並未記錄任何股權激勵費用。截至2020年3月31日，與該等期權相關的未確認股權激勵費用為人民幣314.8百萬元（44.5百萬美元），預期將於有關歸屬條件達成時確認。

### **所得稅**

#### **開曼群島**

根據開曼群島現行法律，本公司及於開曼群島註冊成立的中間持股公司無須就其收入或資本利得納稅。此外，在本公司向股東支付股利或開曼群島中間持股公司向本公司支付股利時，均無須繳納開曼群島預扣稅。

#### **英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）**

我們於英屬維爾京群島的子公司獲豁免就於英屬維爾京群島境外產生的收入繳納所得稅。英屬維爾京群島並無預扣稅。

#### **香港**

2017年，我們於香港的子公司於香港經營所得的應納稅收入按16.5%繳納利得稅。2018年及2019年，我們其中一家在香港註冊成立的子公司所獲利潤首次達到200萬港元按8.25%稅率繳納稅金，而餘下利潤將繼續按16.5%稅率繳納稅金。該等公司向本公司支付股利無須繳納香港預扣稅。

## 中國

《中華人民共和國企業所得稅法》規定外商投資企業（「外商投資企業」）及國內企業按統一稅率25%繳納企業所得稅。從事若干鼓勵類行業的若干外商投資企業或國內企業，或被歸類為「高新技術企業」（「高新技術企業」）、「軟件企業」或「重點軟件企業」可享有優惠稅務待遇。

博冠、網易杭州以及若干其他中國子公司及關聯實體符合高新技術企業資格，於2017年、2018年及2019年享有15%優惠稅率。於2017年、2018年及2019年，博冠、網易杭州以及若干其他中國子公司及關聯實體各自亦符合重點軟件企業資格，於2016年、2017年及2018年享有進一步降低的優惠稅率10%。相關稅務減免分別於2017年、2018年及2019年錄得。

然而，上述優惠所得稅率須受中國當局定期審核及更新。

## 銷售稅

根據《中華人民共和國增值稅暫行條例》及其實施細則（「增值稅暫行條例」），我們的中國子公司及VIE實體一般須就提供服務所獲收入按6%稅率繳納增值稅。在中國向客戶銷售一般貨品亦須繳納增值稅，直至2018年5月1日的稅率為17%，2018年5月1日至2019年4月1日的稅率為16%，隨後的稅率為13%。

我們亦須就在中國提供廣告服務繳納文化事業建設費。適用稅率為廣告服務收入的3%，自2019年7月1日起下降至1.5%。

## 分部報告的變動

自2019年第三季度起，我們更改分部披露，在「創新業務及其他」加入若干廣告服務以及嚴選的財務業績。我們於2019年9月出售了考拉電商業務。此外，我們將本公司控股子公司「有道」的業績納入分部披露範圍，有道已於2019年10月完成首次公開發行並於紐約證券交易所上市。因此，本公司目前報告分部包括：(1)在綫遊戲服務；(2)有道；及(3)創新業務及其他。前述分部報告變動與首席經營決策者（「首席經營決策者」）目前所得到及使用財務資料，從而分配資源及評估報告分部表現的方式一致。我們對於往績記錄期間的分部資料進行了追溯調整以保持與當前期間的列報方式一致。



## 財務資料

### 經營業績

所示期間內的合併經營業績概要如下表所示。於2019年9月，我們向阿里巴巴集團控股有限公司出售考拉電商業務。因此，考拉已從本公司分離，而考拉的歷史財務業績亦已相應於本公司的合併財務報表中反映為非持續經營。除非另有說明外，此節所討論的財務業績指持續經營。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(未經審計)						(未經審計)					
	(千元，百分比除外)											
<b>經營業績及</b>												
<b>綜合收益表數據：</b>												
淨收入：.....	44,437,355	100.0	51,178,575	100.0	59,241,145	100.0	14,422,209	100.0	17,062,367	2,409,667	100.0	
營業成本：.....	(19,394,314)	(43.6)	(23,832,426)	(46.6)	(27,685,845)	(46.7)	(6,684,535)	(46.3)	(7,684,745)	(1,085,293)	(45.0)	
毛利潤.....	25,043,041	56.4	27,346,149	53.4	31,555,300	53.3	7,737,674	53.7	9,377,622	1,324,374	55.0	
<b>營業費用：</b>												
銷售及市場費用.....	(5,504,613)	(12.4)	(6,911,710)	(13.5)	(6,221,127)	(10.5)	(1,158,090)	(8.0)	(1,863,071)	(263,116)	(10.9)	
一般費用及管理費用.....	(2,381,842)	(5.4)	(3,078,635)	(6.0)	(3,130,298)	(5.3)	(786,850)	(5.5)	(885,434)	(125,047)	(5.2)	
研發費用.....	(4,161,673)	(9.4)	(7,378,460)	(14.4)	(8,413,224)	(14.2)	(2,037,694)	(14.1)	(2,142,649)	(302,600)	(12.6)	
營業費用合計.....	(12,048,128)	(27.2)	(17,368,805)	(33.9)	(17,764,649)	(30.0)	(3,982,634)	(27.6)	(4,891,154)	(690,763)	(28.7)	
營業利潤.....	12,994,913	29.2	9,977,344	19.5	13,790,651	23.3	3,755,040	26.1	4,486,468	633,611	26.3	
<b>其他收入／(費用)：</b>												
<b>投資收入／(虧損)：</b>												
淨值.....	362,113	0.8	(22,383)	-	1,306,320	2.2	155,824	1.1	(109,731)	(15,497)	(0.6)	
利息收入，淨值.....	666,616	1.5	586,671	1.1	821,774	1.4	172,206	1.2	345,184	48,749	2.0	
匯兌(虧損)／收益.....	(455,948)	(1.0)	(51,799)	(0.1)	25,166	-	(39,520)	(0.3)	244,057	34,467	1.4	
其他淨收益.....	271,885	0.6	586,916	1.1	439,422	0.7	37,164	0.3	66,708	9,421	0.4	
稅前利潤.....	13,839,579	31.1	11,076,749	21.6	16,383,333	27.6	4,080,714	28.4	5,032,686	710,751	29.5	
所得稅.....	(2,155,988)	(4.9)	(2,460,650)	(4.8)	(2,914,726)	(4.9)	(1,266,685)	(8.8)	(1,082,033)	(152,812)	(6.3)	
持續經營淨利潤.....	11,683,591	26.2	8,616,099	16.8	13,468,607	22.7	2,814,029	19.6	3,950,653	557,939	23.2	
<b>非持續經營淨</b>												
(虧損)／利潤.....	(834,454)	(1.9)	(2,138,682)	(4.2)	7,962,519	13.4	(350,755)	(2.4)	-	-	-	

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月				
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
							(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)
	(千元，百分比除外)										
淨利潤	10,849,137	24.3	6,477,417	12.6	21,431,126	36.1	2,463,274	17.2	3,950,653	557,939	23.2
可贖回少數股東權益											
利息及回購視同											
股利分配	-	-	(248,098)	(0.5)	(271,543)	(0.5)	(68,783)	(0.5)	(386,019)	(54,516)	(2.3)
歸屬於少數股東損益											
及可贖回少數											
股東損益	(141,198)	(0.3)	(76,912)	(0.2)	77,933	0.1	(12,373)	(0.1)	(13,628)	(1,925)	(0.1)
歸屬於NetEase, Inc. 股東的											
淨利潤	10,707,939	24.0	6,152,407	11.9	21,237,516	35.7	2,382,118	16.6	3,551,006	501,498	20.8
包括：											
歸屬於NetEase, Inc.											
股東的持續經營											
淨利潤	11,542,393	25.9	8,291,089	16.1	13,274,997	22.3	2,732,873	19.0	3,551,006	501,498	20.8
歸屬於NetEase, Inc.											
股東的非持續經營											
淨(虧損)/利潤	(834,454)	(1.9)	(2,138,682)	(4.2)	7,962,519	13.4	(350,755)	(2.4)	-	-	-
計入以下項目的											
股權激勵費用：											
營業成本	818,101	1.8	757,341	1.5	758,810	1.3	199,209	1.4	207,915	29,363	1.2
銷售及市場費用	90,271	0.2	102,638	0.2	84,920	0.1	25,247	0.2	24,811	3,504	0.1
一般費用及管理費用	576,629	1.3	787,200	1.5	797,120	1.3	197,858	1.4	230,371	32,535	1.4
研發費用	499,850	1.1	824,552	1.6	763,239	1.3	198,485	1.4	202,717	28,629	1.2

## 財務資料

### 截至2020年3月31日止三個月與截至2019年3月31日止三個月的比較

本公司將業務運營分為以下分部：在綫遊戲服務、有道以及創新業務及其他。該等分部反映我們評估、審閱及經營業務的方式。下表載列所示期間按分部劃分的淨收入及營業成本，乃基於我們的未經審計簡明中期合併財務資料。

	截至3月31日止三個月		
	2019年	2020年	2020年
	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計，千元)		
<b>淨收入：</b>			
在綫遊戲服務 .....	11,850,184	13,518,244	1,909,141
有道 .....	225,731	541,388	76,459
創新業務及其他 .....	2,346,294	3,002,735	424,067
淨收入合計 .....	14,422,209	17,062,367	2,409,667
<b>營業成本：</b>			
在綫遊戲服務 .....	(4,299,345)	(4,851,831)	(685,209)
有道 .....	(172,836)	(305,663)	(43,168)
創新業務及其他 .....	(2,212,354)	(2,527,251)	(356,916)
營業成本合計 .....	(6,684,535)	(7,684,745)	(1,085,293)

### 淨收入

淨收入總額由截至2019年3月31日止三個月的人民幣14,422.2百萬元增加18.3%至2020年同期的人民幣17,062.4百萬元(2,409.7百萬美元)。來自在綫遊戲服務、有道以及創新業務及其他的淨收入分別佔截至2020年3月31日止三個月淨收入總額的79.2%、3.2%及17.6%，而2019年同期則分別佔82.2%、1.6%及16.2%。

### 在綫遊戲服務

在綫遊戲服務的淨收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣11,850.2百萬元增加14.1%至2020年同期的人民幣13,518.2百萬元(1,909.1百萬美元)。相關增長主要由於手遊及端遊的淨收入增加所驅動。淨收入的增長主要來自《夢幻西遊三維版》、《第五人格》、《陰陽師》、《陰陽師：百聞牌》和《夢幻西遊手遊》等手遊以及《夢幻西遊電腦版》和《大話西遊2經典版》等端遊。我們的手遊產品目前包括超過100款遊戲。手遊及

## 財務資料

端遊的淨收入分別佔截至2020年3月31日止三個月在綫遊戲服務淨收入總額的70.3%及29.7%，而2019年同期則分別佔72.1%及27.9%。下表載列手遊及端遊於所示期間佔在綫遊戲服務淨收入百分比的明細：

	截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年
	%	%
<b>在綫遊戲服務淨收入：</b>		
手遊 .....	72.1	70.3
端遊 .....	27.9	29.7
在綫遊戲服務淨收入合計.....	100.0	100.0

由於我們擴大自主研發遊戲組合，特別是手遊，自主研發遊戲的淨收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣10,810.4百萬元增加9.8%至2020年同期的人民幣11,871.7百萬元(1,676.6百萬美元)。代理遊戲的淨收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1,039.8百萬元增加58.3%至2020年同期的人民幣1,646.5百萬元(232.5百萬美元)，主要由於國際遊戲開發商授權的若干代理遊戲所致。代理遊戲產生的淨收入分別佔截至2020年3月31日止三個月及2019年同期的淨收入總額的9.6%及7.2%。下表載列自研遊戲及代理遊戲於所示期間佔在綫遊戲服務淨收入百分比的明細：

	截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年
	%	%
<b>在綫遊戲服務淨收入：</b>		
自主研發遊戲 .....	91.2	87.8
代理遊戲.....	8.8	12.2
在綫遊戲服務淨收入合計.....	100.0	100.0

### 有道

有道分部的淨收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣225.7百萬元增加139.8%至2020年同期的人民幣541.4百萬元(76.5百萬美元)。相關增長主要受學習服務及產品的收入增加的推動。

### 創新業務及其他

創新業務及其他分部的淨收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣2,346.3百萬元增加28.0%至2020年同期的人民幣3,002.7百萬元(424.1百萬美元)。相關增長主要受網易雲音樂、網易CC直播及嚴選電商業務的收入增加的推動。

### **營業成本**

營業成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣6,684.5百萬元增加15.0%至2020年同期的人民幣7,684.7百萬元(1,085.3百萬美元)。增長主要由於發行渠道提供商、遊戲開發商及其他第三方的收入分成成本以及內容成本增加。截至2020年3月31日止三個月，與在綫遊戲服務、有道以及創新業務及其他相關的成本分別佔營業成本總額的63.1%、4.0%及32.9%，而2019年同期則分別佔營業成本總額的64.3%、2.6%及33.1%。

### 在綫遊戲服務

在綫遊戲服務的營業成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣4,299.3百萬元增加12.9%至2020年同期的人民幣4,851.8百萬元(685.2百萬美元)。營業成本增加主要由於與手遊相關的發行渠道提供商、遊戲開發商及其他第三方的收入分成成本增加，收入分成成本增加主要由於公司於2020年第一季度推出多款自主研發及代理手遊。

### 有道

有道的營業成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣172.8百萬元增加76.9%至2020年同期的人民幣305.7百萬元(43.2百萬美元)，主要由於為支持有道在綫課程組合推廣相關的流量獲取成本以及頭部導師的收入分成成本增加。

### 創新業務及其他

創新業務及其他的營業成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣2,212.4百萬元增加14.2%至2020年同期的人民幣2,527.3百萬元(356.9百萬美元)。營業成本增長主要由於內容成本以及與網易CC直播及網易雲音樂平台相關的收入分成成本增加。

### **毛利潤**

毛利潤由截至2019年3月31日止三個月的人民幣7,737.7百萬元增加21.2%至2020年同期的人民幣9,377.6百萬元(1,324.4百萬美元)。

## 財務資料

下表載列所示期間業務活動的合併毛利潤及毛利率，乃基於我們的簡明合併財務資料。截至2019年及2020年3月31日止三個月的毛利率乃按同類服務的毛利潤除以淨收入計算。

	截至3月31日止三個月		
	2019年	2020年	2020年
	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計，千元)		
<b>毛利潤：</b>			
在綫遊戲服務 .....	7,550,839	8,666,413	1,223,932
有道 .....	52,895	235,725	33,291
創新業務及其他 .....	133,940	475,484	67,151
毛利潤合計 .....	7,737,674	9,377,622	1,324,374
<b>毛利率：</b>			
在綫遊戲服務 .....	63.7%	64.1%	64.1%
有道 .....	23.4%	43.5%	43.5%
創新業務及其他 .....	5.7%	15.8%	15.8%
毛利率合計 .....	53.7%	55.0%	55.0%

在綫遊戲服務於截至2020年3月31日止三個月的毛利率與2019年同期相比保持穩定。有道的毛利率增加主要由於有關其學習服務及產品的收入增加、規模效益改善以及教師薪酬結構優化。創新業務及其他的毛利率增加主要由於網易雲音樂的淨收入增加。

### 營業費用

營業費用總額由截至2019年3月31日止三個月的人民幣3,982.6百萬元增加22.8%至2020年同期的人民幣4,891.2百萬元(690.8百萬美元)，乃主要由於銷售及市場費用、一般費用及管理費用以及研發費用增加。下表載列所示期間的營業費用，乃基於我們的簡明合併財務資料。

	截至3月31日止三個月		
	2019年	2020年	2020年
	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計，千元)		
<b>營業費用：</b>			
銷售及市場費用 .....	(1,158,090)	(1,863,071)	(263,116)
一般費用及管理費用 .....	(786,850)	(885,434)	(125,047)
研發費用 .....	(2,037,694)	(2,142,649)	(302,600)
營業費用合計 .....	(3,982,634)	(4,891,154)	(690,763)

## 財務資料

銷售及市場費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1,158.1百萬元增加60.9%至2020年同期的人民幣1,863.1百萬元(263.1百萬美元)，主要由於我們在綫遊戲以及有道學習服務及產品的營銷開支增加。

一般費用及管理費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣786.9百萬元略微增加12.5%至2020年同期的人民幣885.4百萬元(125.0百萬美元)，主要由於與我們應收賬款相關的信貸虧損增加。

研發費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣2,037.7百萬元增加5.2%至2020年同期的人民幣2,142.6百萬元(302.6百萬美元)，主要由於2020年第一季度在綫遊戲服務及有道的員工人數增加，以及支付予研發團隊的工資、獎金及其他福利上升(包括股權激勵)，導致員工相關成本增加。

### 其他收入／(費用)

下表載列所示期間的其他收入／(費用)，乃基於我們的簡明合併財務資料。

截至3月31日止三個月		
2019年	2020年	2020年
人民幣	人民幣	美元
(未經審計，千元)		

### 其他收入／(費用)：

投資收入／(虧損)，淨值.....	155,824	(109,731)	(15,497)
利息收入，淨值.....	172,206	345,184	48,749
匯兌(虧損)／收益.....	(39,520)	244,057	34,467
其他淨收益.....	37,164	66,708	9,421

截至2020年3月31日止三個月的其他收入／(費用)主要包括與短期投資相關的投資收入、利息收入、匯兌收益(被匯兌虧損所部分抵銷)、政府補助、與若干股權投資相關的減值準備、權益法核算下股權投資淨收益、與具有易於釐定公允價值的股權投資及其他金融工具相關的公允價值變動。

截至2020年3月31日止三個月的投資虧損為人民幣109.7百萬元(15.5百萬美元)，而2019年同期則為投資收入人民幣155.8百萬元。截至2020年3月31日止三個月的投資虧損主要包括：(i)截至2020年3月31日止三個月的未實現公允價值變動虧損人民幣327.0百萬元(46.2百萬美元)，而2019年同期則為未實現公允價值變動收益人民幣129.9百萬元；及(ii)截至2020年3月31日止三個月與若干投資相關的減值準備人民幣6.6百萬元(0.9百萬美元)，被與短期投資相關的投資收益人民幣153.1百萬元(21.6百萬美元)所部分抵銷，而2019年同期則為人民幣96.1百萬元，並被與短期投資相關的投資收益人民幣124.6百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

利息收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣172.2百萬元增加至2020年同期的人民幣345.2百萬元(48.7百萬美元)，主要由於淨現金結餘增加，其中包括現金及現金等價物總額、定期存款及受限制現金結餘減短期借款。截至2020年3月31日止三個月，我們產生與短期借款相關的利息費用人民幣98.5百萬元(13.9百萬美元)。

截至2020年3月31日止三個月，我們產生淨匯兌收益人民幣244.1百萬元(34.5百萬美元)，而2019年同期則為淨匯兌虧損人民幣39.5百萬元，兩者均主要由於期內美元兌人民幣匯率波動，導致以美元計價的銀行存款及短期借款結餘產生折算損益。

其他淨收益由截至2019年3月31日止三個月的人民幣37.2百萬元增加至2020年同期的人民幣66.7百萬元(9.4百萬美元)。截至2020年3月31日止三個月，我們收取並確認無條件政府補助人民幣115.4百萬元(16.3百萬美元)，而2019年同期則為人民幣36.1百萬元。於截至2020年3月31日止三個月，我們亦作出捐款人民幣75.7百萬元(10.7百萬美元)，為對抗新冠疫情流行病提供支持。

### 所得稅

所得稅由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1,266.7百萬元減少至2020年同期的人民幣1,082.0百萬元(152.8百萬美元)。截至2019年及2020年3月31日止三個月的實際稅率分別為31.0%及21.5%，乃本公司就每個季度適用的稅項義務及利益的若干估計。

### 淨利潤

截至2020年3月31日止三個月歸屬於股東的淨利潤包括歸屬於股東的持續經營淨利潤人民幣3,551.0百萬元(501.5百萬美元)，以及歸屬於股東的非持續經營淨利潤為零，而2019年同期則為持續經營淨利潤人民幣2,732.9百萬元及非持續經營淨虧損人民幣350.8百萬元。



## 財務資料

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

下表載列所示期間按分部劃分的淨收入及營業成本，乃基於我們的經審計財務報表。

	截至12月31日止年度	
	2018年	2019年
	人民幣	人民幣
	(千元)	
<b>淨收入：</b>		
在綫遊戲服務 .....	40,190,057	46,422,640
有道 .....	731,598	1,304,883
創新業務及其他 .....	10,256,920	11,513,622
淨收入合計 .....	51,178,575	59,241,145
<b>營業成本：</b>		
在綫遊戲服務 .....	(14,617,656)	(16,974,234)
有道 .....	(515,133)	(934,261)
創新業務及其他 .....	(8,699,637)	(9,777,350)
營業成本合計 .....	(23,832,426)	(27,685,845)

### 淨收入

淨收入總額由2018年的人民幣51,178.6百萬元增加15.8%至2019年的人民幣59,241.1百萬元。來自在綫遊戲服務、有道以及創新業務及其他的淨收入分別佔2019年淨收入總額的78.4%、2.2%及19.4%，而2018年則分別佔78.5%、1.4%及20.1%。

### 在綫遊戲服務

在綫遊戲服務的淨收入由2018年的人民幣40,190.1百萬元增加15.5%至2019年的人民幣46,422.6百萬元。相關增長主要由於手遊的淨收入增加所驅動，2019年合計為人民幣33,160.1百萬元，2018年則為人民幣28,536.9百萬元。手遊淨收入的增長主要由於《明日之後》、《率土之濱》和《第五人格》等手遊於2019年的受歡迎程度增加。手遊及端遊的淨收入分別佔2019年在綫遊戲服務淨收入總額的71.4%及28.6%，而2018年則分別佔71.0%及29.0%。

## 財務資料

	截至12月31日止年度	
	2018年	2019年
	%	%
在綫遊戲服務淨收入：		
手遊 .....	71.0	71.4
端遊 .....	29.0	28.6
在綫遊戲服務淨收入合計.....	100.0	100.0

由於我們擴大自主研發遊戲組合，特別是手遊，自主研發遊戲的淨收入由2018年的人民幣36,363.6百萬元增加15.4%至2019年的人民幣41,965.6百萬元。代理遊戲的淨收入由2018年的人民幣3,826.5百萬元增加16.5%至2019年的人民幣4,457.0百萬元，主要由於2019年8月推出暴雪娛樂公司（連同其關聯公司，「暴雪」）授權的代理遊戲《魔獸世界》經典懷舊服以及若干其他代理遊戲的推動。代理遊戲產生的淨收入分別佔2019年及2018年淨收入總額的7.5%及7.5%。下表載列自研遊戲及代理遊戲於所示期間佔在綫遊戲服務淨收入百分比的明細：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2019年
	%	%
在綫遊戲服務淨收入：		
自主研發遊戲 .....	90.5	90.4
代理遊戲.....	9.5	9.6
在綫遊戲服務淨收入合計.....	100.0	100.0

### 有道

有道分部的淨收入由2018年的人民幣731.6百萬元增加78.4%至2019年的人民幣1,304.9百萬元。相關增長主要受學習服務及產品的收入增加的推動。

### 創新業務及其他

創新業務及其他分部的淨收入由2018年的人民幣10,256.9百萬元增加12.3%至2019年的人民幣11,513.6百萬元。相關增長主要受網易雲音樂、網易CC直播及嚴選電商業務的收入增加的推動。

### **營業成本**

營業成本由2018年的人民幣23,832.4百萬元增加16.2%至2019年的人民幣27,685.8百萬元。同比增長主要由於發行渠道提供商、遊戲開發商及其他第三方的收入分成成本以及內容成本增加。2019年，與在綫遊戲服務、有道以及創新業務及其他相關的成成本分別佔營業成本總額的61.3%、3.4%及35.3%，而2018年則分別佔營業成本總額的61.3%、2.2%及36.5%。

### 在綫遊戲服務

在綫遊戲服務的營業成本由2018年的人民幣14,617.7百萬元增加16.1%至2019年的人民幣16,974.2百萬元。2019年的營業成本增加主要由於與手遊相關的發行渠道提供商、遊戲開發商及其他第三方的收入分成成本增加，收入分成成本增加主要由於公司於2019年推出多款自主研發及代理手遊。

### 有道

有道的營業成本由2018年的人民幣515.1百萬元增加81.4%至2019年的人民幣934.3百萬元。相關增長主要由於為支持有道在綫課程組合推廣相關的流量獲取成本以及頭部導師的收入分成成本增加。

### 創新業務及其他

創新業務及其他的營業成本由2018年的人民幣8,699.6百萬元增加12.4%至2019年的人民幣9,777.4百萬元。2019年的營業成本增長主要由於內容成本以及與網易CC直播及網易雲音樂平台相關的收入分成成本增加。

## 財務資料

### 毛利潤

毛利潤由2018年的人民幣27,346.1百萬元增加15.4%至2019年的人民幣31,555.3百萬元。

下表載列所示期間業務活動的合併毛利潤及毛利率，乃基於我們的經審計財務報表。2018年及2019年的毛利率乃按同類服務的毛利潤除以淨收入計算。

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣	2019年 人民幣
	(千元)	
<b>毛利潤：</b>		
在綫遊戲服務 .....	25,572,401	29,448,406
有道 .....	216,465	370,622
創新業務及其他 .....	1,557,283	1,736,272
毛利潤合計 .....	27,346,149	31,555,300
<b>毛利率：</b>		
在綫遊戲服務 .....	63.6%	63.4%
有道 .....	29.6%	28.4%
創新業務及其他 .....	15.2%	15.1%
毛利率合計 .....	53.4%	53.3%

與2018年相比，2019年在綫遊戲服務、有道以及創新業務及其他的毛利率維持穩定。

### 營業費用

營業費用總額由2018年的人民幣17,368.8百萬元增加2.3%至2019年的人民幣17,764.6百萬元。增加主要由於一般費用以及管理費用以及研發費用增加，並被銷售及市場費用下降所部分抵銷。下表載列所示期間的營業費用，乃基於我們的經審計財務報表。

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣	2019年 人民幣
	(千元)	
<b>營業費用：</b>		
銷售及市場費用 .....	(6,911,710)	(6,221,127)
一般費用及管理費用 .....	(3,078,635)	(3,130,298)
研發費用 .....	(7,378,460)	(8,413,224)
營業費用合計 .....	(17,368,805)	(17,764,649)

## 財務資料

銷售及市場費用由2018年的人民幣6,911.7百萬元下降10.0%至2019年的人民幣6,221.1百萬元。下降主要由於在綫遊戲的營銷支出以及創新業務及其他相關的媒體及戶外廣告營銷支出減少。相關銷售及市場費用的減少亦同時被有道的營銷支出增加所部分抵銷。

一般費用及管理費用由2018年的人民幣3,078.6百萬元輕微增加1.7%至2019年的人民幣3,130.3百萬元。增加主要由於薪酬水平上升帶動員工相關成本增加。

研發費用由2018年的人民幣7,378.5百萬元增加14.0%至2019年的人民幣8,413.2百萬元。增長主要由於2019年在綫遊戲服務及有道的員工人數增加，及支付予研發團隊的工資、獎金及其他福利上升(包括股權激勵)，導致員工相關成本增加。

### 其他收入／(費用)

下表載列所示期間的其他收入／(費用)，乃基於我們的經審計財務報表。

	截至12月31日止年度	
	2018年	2019年
	人民幣	人民幣
	(千元)	
其他收入／(費用)：		
投資(虧損)／收入，淨值	(22,383)	1,306,320
利息收入，淨值	586,671	821,774
匯兌(虧損)／收益	(51,799)	25,166
其他淨收益	586,916	439,422

2019年的其他收入／(費用)主要包括與短期投資相關的投資收入、利息收入、匯兌收益(被匯兌虧損所部分抵銷)、政府補助、與若干股權投資相關的減值準備、權益法核算下股權投資淨收益、與具有易於釐定公允價值的股權投資及其他金融工具相關的公允價值變動。

2019年的投資收入為人民幣1,306.3百萬元，而2018年則為投資虧損人民幣22.4百萬元，主要包括：(i) 2019年與具有易於釐定公允價值的股權投資及其他金融工具相關的未實現公允價值變動收益人民幣751.7百萬元，而2018年則為未實現公允價值變動虧損人民幣248.2百萬元；及(ii) 2019年與短期投資相關的投資收入人民幣657.6百萬元，而2018年與短期投資相關的投資收入為人民幣463.5百萬元，於2019年被與若干投資相關的減值準備人民幣176.4百萬元部分抵銷，而2018年則為人民幣159.7百萬元。

利息收入由2018年的人民幣586.7百萬元增加至2019年的人民幣821.8百萬元。增長主要由於淨現金結餘增加人民幣164億元，其中包括現金及現金等價物總額、定期存款及受限制現金結餘減短期借款。2019年，我們產生與短期借款相關的利息費用人民幣419.1百萬元。

其他淨收益由2018年的人民幣586.9百萬元下降至2019年的人民幣439.4百萬元。2019年，我們收取並確認無條件政府補助人民幣368.2百萬元，而2018年則為人民幣316.7百萬元。

2019年，我們亦產生淨匯兌收益人民幣25.2百萬元，而2018年則為淨匯兌虧損人民幣51.8百萬元，兩者均主要由於期內美元兌人民幣匯率波動，導致以美元計價的銀行存款及短期借款結餘產生折算損益。

### **所得稅**

所得稅由2018年的人民幣2,460.7百萬元增加至2019年的人民幣2,914.7百萬元。2019年的實際稅率為17.8%，而2018年則為22.2%。實際稅率變動主要由於若干子公司於2019年錄得較少營業虧損。

### **淨利潤**

2019年歸屬於股東的淨利潤包括持續經營淨利潤人民幣13,275.0百萬元，以及與出售考拉電商業務相關的非持續經營淨利潤人民幣7,962.5百萬元，其中包括一次性出售非持續經營淨收益人民幣8,751.2百萬元，由該項出售前的淨虧損部分抵銷，而2018年則為持續經營淨利潤人民幣8,291.1百萬元及非持續經營淨虧損人民幣2,138.7百萬元。

### **截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的比較**

為方便比較2017年及2018年的經營業績及趨勢，考拉電商平台於2017年及2018年的財務業績已於合併財務報表內反映為非持續經營，以與2019年的相同列報基準列報有關業績。

## 財務資料

下表載列所示期間按分部劃分的淨收入及營業成本，乃基於我們的經審計財務報表。

	截至12月31日止年度	
	2017年	2018年
	人民幣	人民幣
	(千元)	
<b>淨收入：</b>		
在綫遊戲服務 .....	36,281,642	40,190,057
有道 .....	455,746	731,598
創新業務及其他 .....	7,699,967	10,256,920
淨收入合計 .....	44,437,355	51,178,575
<b>營業成本：</b>		
在綫遊戲服務 .....	(13,473,339)	(14,617,656)
有道 .....	(293,807)	(515,133)
創新業務及其他 .....	(5,627,168)	(8,699,637)
營業成本合計 .....	(19,394,314)	(23,832,426)

### 淨收入

淨收入總額由2017年的人民幣44,437.4百萬元增加15.2%至2018年的人民幣51,178.6百萬元。來自在綫遊戲服務、有道以及創新業務及其他的淨收入分別佔2018年淨收入總額的78.5%、1.4%及20.1%，而2017年則分別佔81.6%、1.0%及17.4%。

### 在綫遊戲服務

在綫遊戲服務的淨收入由2017年的人民幣36,281.6百萬元增加10.8%至2018年的人民幣40,190.1百萬元。增長主要由於手遊的淨收入有所增加，2018年合計為人民幣28,536.9百萬元，2017年則為人民幣25,678.6百萬元。手遊淨收入的增長主要受《荒野行動》等手遊於2018年的受歡迎程度增加以及新推出手遊《一夢江湖》的推動。於2018年6月推出的端遊《逆水寒》亦於2018年取得高收入。手遊及端遊的淨收入分別佔2018年在綫遊戲服務淨收入總額的71.0%及29.0%，而2017年則分別佔70.8%及29.2%。

## 財務資料

	截至12月31日止年度	
	2017年	2018年
	%	%
在綫遊戲服務淨收入：		
手遊 .....	70.8	71.0
端遊 .....	29.2	29.0
在綫遊戲服務淨收入合計.....	100.0	100.0

由於我們擴大自主研發遊戲組合，特別是手遊，自主研發遊戲的淨收入由2017年的人民幣32,371.4百萬元增加12.3%至2018年的人民幣36,363.6百萬元。代理遊戲的淨收入由2017年的人民幣3,910.2百萬元輕微下降2.1%至2018年的人民幣3,826.5百萬元，主要由於暴雪的代理遊戲的淨收入有所減少。代理遊戲產生的淨收入分別佔2018年及2017年淨收入總額的7.5%及8.8%。下表載列自研遊戲及代理遊戲於所示期間佔在綫遊戲服務淨收入百分比的明細：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2018年
	%	%
在綫遊戲服務淨收入：		
自主研發遊戲 .....	89.2	90.5
代理遊戲.....	10.8	9.5
在綫遊戲服務淨收入合計.....	100.0	100.0



### 有道

有道分部的淨收入由2017年的人民幣455.7百萬元增加60.5%至2018年的人民幣731.6百萬元。增長主要由於在綫課程的收入有所增加，主要受若干在綫課程的付費學生人數增加、每名付費學生的交易額上升，以及若干受歡迎的課程學費的提高所推動。

### 創新業務及其他

創新業務及其他分部的淨收入由2017年的人民幣7,700.0百萬元增加33.2%至2018年的人民幣10,256.9百萬元。增長主要受網易雲音樂流媒體及嚴選業務的收入貢獻增加所推動。

### 營業成本

營業成本由2017年的人民幣19,394.3百萬元增加22.9%至2018年的人民幣23,832.4百萬元。同比增長主要由於發行渠道提供商、遊戲開發商及其他第三方的收入分成成本以及內容成本均有所增加。2018年，與在綫遊戲服務、有道以及創新業務及其他相關的成本分別佔營業成本總額的61.3%、2.2%及36.5%，而2017年則分別佔營業成本總額的69.5%、1.5%及29.0%。

### 在綫遊戲服務

在綫遊戲服務的營業成本由2017年的人民幣13,473.3百萬元增加8.5%至2018年的人民幣14,617.7百萬元。2018年的營業成本增加主要由於與手遊相關的發行渠道提供商、遊戲開發商及其他第三方的收入分成成本增加，該增加主要由於2018年推出多個自主研發及代理手遊。

### 有道

有道的營業成本由2017年的人民幣293.8百萬元增加75.3%至2018年的人民幣515.1百萬元。增長主要由於為支持有道在綫課程組合擴展的頭部導師的收入分成成本以及員工相關成本有所增加。

### 創新業務及其他

創新業務及其他分部的營業成本由2017年的人民幣5,627.2百萬元增加54.6%至2018年的人民幣8,699.6百萬元。2018年的營業成本增加主要由於與網易雲音樂及廣告業務相關的內容成本增加，以及所售商品的成本增加，商品成本增加的趨勢與嚴選電商業務的收入增加趨勢一致。

## 財務資料

### 毛利潤

毛利潤由2017年的人民幣25,043.0百萬元增加9.2%至2018年的人民幣27,346.1百萬元。

下表載列所示期間業務活動的合併毛利潤及毛利率，乃基於我們的經審計財務報表。2017年及2018年的毛利率乃按同類服務的毛利潤除以淨收入計算。

	截至12月31日止年度	
	2017年	2018年
	人民幣	人民幣
	(千元)	
<b>毛利潤：</b>		
在綫遊戲服務 .....	22,808,303	25,572,401
有道 .....	161,939	216,465
創新業務及其他 .....	2,072,799	1,557,283
毛利潤合計 .....	25,043,041	27,346,149
<b>毛利率：</b>		
在綫遊戲服務 .....	62.9%	63.6%
有道 .....	35.5%	29.6%
創新業務及其他 .....	26.9%	15.2%
毛利率合計 .....	56.4%	53.4%

在綫遊戲服務的毛利率增長主要由於毛利率較高的自主研發端遊的收入貢獻增加（佔在綫遊戲收入總額的百分比）。有道的毛利率下降主要由於學習服務及產品的收入有所增加，其利潤率較在綫營銷服務偏低。創新業務及其他的毛利率下降主要由於與音樂及廣告業務相關的內容及信息採購成本有所增加。

---

## 財務資料

---

### 營業費用

營業費用總額由2017年的人民幣12,048.1百萬元增加44.2%至2018年的人民幣17,368.8百萬元。增加主要由於銷售及市場費用、一般費用及管理費用及研發費用增加。下表載列所示期間的營業費用，乃基於我們的經審計財務報表。

	截至12月31日止年度	
	2017年	2018年
	人民幣	人民幣
	(千元)	
營業費用：		
銷售及市場費用 .....	(5,504,613)	(6,911,710)
一般費用及管理費用 .....	(2,381,842)	(3,078,635)
研發費用.....	(4,161,673)	(7,378,460)
營業費用合計 .....	<u>(12,048,128)</u>	<u>(17,368,805)</u>

銷售及市場費用由2017年的人民幣5,504.6百萬元增加25.6%至2018年的人民幣6,911.7百萬元。增加主要由於：(i)多個在綫遊戲及有道，以及創新業務及其他的媒體及戶外廣告推廣的營銷支出增加；及(ii)銷售團隊的員工相關成本增加，主要由於員工人數增加及薪酬水平及績效獎金預提費用上升。

一般費用及管理費用由2017年的人民幣2,381.8百萬元增加29.3%至2018年的人民幣3,078.6百萬元，主要由於員工人數增加及薪酬水平的上升導致員工相關成本增加。

研發費用由2017年的人民幣4,161.7百萬元增加77.3%至2018年的人民幣7,378.5百萬元。增加主要由於：(i)2018年在綫遊戲服務、創新業務及其他的員工人數增加，以及支付予研發團隊的工資、獎金及其他福利的上升(包括股權激勵)，導致員工相關成本的增加，(ii)遊戲內容設計的技术成本增加，及(iii)其他雜項成本增加，例如折舊及攤銷成本、租金及水電費。

## 財務資料

### 其他收入／(費用)

下表載列所示期間的其他收入／(費用)，乃基於我們的經審計財務報表。

	截至12月31日止年度	
	2017年	2018年
	人民幣	人民幣
	(千元)	
其他收入／(費用):		
投資收入／(虧損)，淨值.....	362,113	(22,383)
利息收入，淨值.....	666,616	586,671
匯兌虧損.....	(455,948)	(51,799)
其他淨收益.....	271,885	586,916

2018年的其他收入／(費用)主要包括與短期投資相關的投資收入、利息收入、匯兌收益(被匯兌虧損所部分抵銷)、政府補助、與若干股權投資相關的減值準備、權益法核算下股權投資淨虧損、與具有易於釐定公允價值的股權投資及其他金融工具相關的公允價值變動。

2018年的投資虧損為人民幣22.4百萬元，而2017年則為投資收入人民幣362.1百萬元，主要包括：(i) 2018年與短期投資相關的投資收入人民幣463.5百萬元，而2017年則為人民幣389.5百萬元；及(ii) 2018年股權投資的現金股利人民幣17.1百萬元，而2017年則為人民幣29.6百萬元，被以下項目部分抵銷：(i) 2018年與若干投資相關的減值準備以及權益法核算下股權投資淨虧損合計人民幣258.0百萬元，而2017年則為人民幣70.7百萬元；及(ii) 2018年與具有易於釐定公允價值的股權投資及其他金融工具相關的未實現公允價值變動人民幣248.2百萬元，而2017年則為零。

利息收入由2017年的人民幣666.6百萬元下降至2018年的人民幣586.7百萬元。下降主要由於淨現金結餘減少人民幣34億元，其中包括現金及現金等價物總額、定期存款及受限制現金結餘減短期借款。2018年，我們產生與短期借款相關的利息費用人民幣315.9百萬元。

其他淨收益由2017年的人民幣271.9百萬元增加至2018年的人民幣586.9百萬元。2018年，我們收取並確認無條件政府補助人民幣316.7百萬元，而2017年則為人民幣242.8百萬元。

2018年，我們亦產生淨匯兌虧損人民幣51.8百萬元，而2017年則為淨匯兌虧損人民幣455.9百萬元，兩者均主要由於期內美元兌人民幣匯率波動，導致以美元計價的銀行存款及短期借款結餘產生折算損益。

### 所得稅

所得稅由2017年的人民幣2,156.0百萬元增加至2018年的人民幣2,460.7百萬元。2018年的實際稅率為22.2%，而2017年則為15.6%。實際稅率變動主要由於若干子公司於2018年錄得更高營業虧損。

### 淨利潤

2018年歸屬於股東的淨利潤包括歸屬於股東的持續經營淨利潤人民幣8,291.1百萬元，以及非持續經營淨虧損人民幣2,138.7百萬元，而2017年則為持續經營淨利潤人民幣11,542.4百萬元及非持續經營淨虧損人民幣834.5百萬元。

### 流動資金及資本資源

迄今，我們主要以經營現金流量及現有資本資源為運營提供資金。截至2019年12月31日，現金及現金等價物為人民幣3,246.4百萬元、定期存款為人民幣55,847.1百萬元及短期投資為人民幣15,312.6百萬元。截至2020年3月31日，現金及現金等價物為人民幣5,592.8百萬元（789.9百萬美元）、定期存款為人民幣54,365.1百萬元（7,677.8百萬美元）及短期投資為人民幣19,373.4百萬元（2,736.0百萬美元）。2019年，持續經營的經營活動淨現金流入為人民幣16,911.0百萬元，而截至2020年3月31日止三個月為人民幣6,500.6百萬元（918.1百萬美元）。截至2019年12月31日及2020年3月31日，短期借款分別為人民幣16,828.2百萬元及人民幣19,624.5百萬元（2,771.5百萬美元）。於2018年8月9日，我們與四家金融機構訂立500.0百萬美元的三年期循環貸款協議。貸款按LIBOR增加95個基點計息，另加未提取部分0.20%的承諾費。截至2019年12月31日及2020年3月31日，信用貸款項下的未提取結餘均為300.0百萬美元。我們亦訂立多份由若干金融機構提供的無承諾信用貸款協議。於2019年12月31日及2020年3月31日，該等信用貸款其中分別1,015.7百萬美元及1,034.5百萬美元尚未動用。

我們相信目前的現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量及短期投資的水平足以應付至少未來12個月的預計所需現金。然而，倘出現業務狀況變動或其他發展需求，我們可能需要額外的現金資源。我們如發現或有意尋求合適的投資、收購、戰略合作或其他類似的發展機會，我們亦可能需要額外現金資源。若我們認為對現金的需求超過所持現金及現金等價物，我們可能會尋求發行債務、進行股權融資或獲取信用貸款。任何股權融資均可能攤薄股東的利益。任何舉債均可能增加我們的償債義務，令本公司須作出限制性運營及財務承諾。倘我們需要額外現金資源時，我們可能無法按我們可接受的金額或條款取得融資或根本不能取得融資。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列所示期間合併現金流量數據之概要，乃基於我們的合併財務報表。本公司於2019年9月出售考拉電商業務，因此，考拉的歷史財務業績已於本公司的合併財務報表中反映為非持續經營。除非另有說明外，此節所討論的現金流量僅指持續經營的經營活動。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
				(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
				(千元)		
持續經營的經營活動						
淨現金流入	14,864,452	14,659,843	16,910,971	2,625,861	6,500,649	918,067
持續經營的投資活動						
淨現金流出	(15,956,509)	(14,999,696)	(21,304,489)	(4,037,261)	(2,478,387)	(350,015)
融資活動的淨現金						
(流出)/流入	(1,302,728)	1,587,419	1,082,525	411,135	(1,393,899)	(196,856)

### 持續經營的經營活動

截至2020年及2019年3月31日止三個月以及截至2019年、2018年及2017年12月31日止年度，持續經營的經營活動現金流入分別為人民幣6,500.6百萬元(918.1百萬美元)、人民幣2,625.9百萬元、人民幣16,911.0百萬元、人民幣14,659.8百萬元及人民幣14,864.5百萬元。

截至2020年3月31日止三個月，持續經營的經營活動現金流入主要包括：(i)持續經營淨利潤人民幣3,950.7百萬元(557.9百萬美元)；(ii)遞延收入增加人民幣1,379.1百萬元(194.8百萬美元)；(iii)應付稅項增加人民幣1,234.1百萬元(174.3百萬美元)；(iv)折舊及攤銷費用人民幣690.1百萬元(97.5百萬美元)；(v)股權激勵費用人民幣665.8百萬元(94.0百萬美元)；(vi)股權證券投資及其他金融工具的公允價值變動人民幣327.0百萬元(46.2百萬美元)；及(vii)投資減值虧損人民幣6.6百萬元(0.9百萬美元)，被以下項目部分抵銷：(A)應收賬款、預付賬款及其他流動資產增加人民幣1,534.3百萬元(216.7百萬美元)；及(B)短期投資的公允價值變動人民幣153.1百萬元(21.6百萬美元)。

截至2019年3月31日止三個月，持續經營的經營活動現金流入主要包括：(i)持續經營淨利潤人民幣2,463.3百萬元；(ii)股權激勵費用人民幣620.8百萬元；(iii)折舊及攤銷費用人民幣581.2百萬元；(iv)遞延收入增加人民幣151.6百萬元；及(v)投資減值虧損人民幣96.1百萬元，被以下項目部分抵銷：(A)應收賬款、預付賬款及其他流動資產增加人民幣1,588.5百萬元；(B)股權證券投資及其他金融工具的公允價值變動人民幣129.9百萬元；及(C)短期投資的公允價值變動人民幣124.6百萬元。

截至2019年12月31日止年度，持續經營的經營活動現金流入主要包括：(i)持續經營淨利潤人民幣13,468.6百萬元；(ii)折舊及攤銷費用人民幣2,613.8百萬元；(iii)股權激勵費用人民幣2,404.1百萬元；(iv)遞延收入增加人民幣883.7百萬元；(v)存貨減少人民幣415.1百萬元；及(vi)投資減值虧損人民幣177.6百萬元，被以下項目部分抵銷：(A)應收賬款、預付賬款及其他流動資產增加人民幣1,499.9百萬元；(B)股權證券投資及其他金融工具的公允價值變動人民幣751.7百萬元；及(C)短期投資的公允價值變動人民幣657.6百萬元。

截至2018年12月31日止年度，持續經營的經營活動現金流入主要包括：(i)持續經營淨利潤人民幣8,616.1百萬元；(ii)股權激勵費用人民幣2,471.7百萬元；(iii)折舊及攤銷費用人民幣2,060.1百萬元；(iv)遞延收入增加人民幣1,757.9百萬元；(v)包括內容費、帶寬成本、獎金及市場費用在內的應付賬款及其他負債增加人民幣641.8百萬元；(vi)應付稅款增加人民幣685.0百萬元；(vii)股權證券投資及其他金融工具的公允價值變動人民幣248.2百萬元；及(viii)投資減值虧損人民幣159.7百萬元，被以下項目部分抵銷：(A)應收賬款、預付賬款及其他流動資產增加人民幣1,331.7百萬元；(B)短期投資的公允價值變動人民幣463.5百萬元；及(C)處置長期投資、業務及子公司的收益人民幣213.3百萬元。

截至2017年12月31日止年度，持續經營的經營活動現金流入主要包括：(i)持續經營淨利潤人民幣11,683.6百萬元；(ii)包括內容費、帶寬成本、獎金及市場費用在內的應付賬款及其他負債增加人民幣2,167.6百萬元；(iii)股權激勵費用人民幣1,984.9百萬元；(iv)折舊及攤銷費用人民幣791.8百萬元；(v)應收賬款、預付賬款及其他流動資產減少人民幣798.0百萬元；(vi)未變現匯兌虧損人民幣440.5百萬元；及(vii)壞賬準備計提人民幣60.8百萬元，被以下項目部分抵銷：(A)存貨增加人民幣754.9百萬元；(B)遞延收入減少人民幣1,375.8百萬元；(C)遞延所得稅人民幣438.3百萬元；(D)短期投資的公允價值變動人民幣389.8百萬元；及(E)應付稅款減少人民幣170.1百萬元。

### **持續經營的投資活動**

截至2020年及2019年3月31日止三個月以及截至2019年、2018年及2017年12月31日止年度，持續經營的投資活動的現金流出分別為人民幣2,478.4百萬元(350.0百萬美元)、人民幣4,037.3百萬元、人民幣21,304.5百萬元、人民幣14,999.7百萬元及人民幣15,956.5百萬元。

## 財務資料

截至2020年3月31日止三個月，持續經營的投資活動的現金流出主要包括：(i)新增定期存款／定期存款到期滾存人民幣11,667.5百萬元(1,647.8百萬美元)；(ii)購買短期投資人民幣10,070.0百萬元(1,422.2百萬美元)；(iii)三個月內(含三個月)短期投資淨變化人民幣780.5百萬元(110.2百萬美元)；(iv)購買無形資產、內容及版權人民幣306.8百萬元(43.3百萬美元)；(v)權益法核算下股權投資及其他長期投資人民幣205.0百萬元(29.0百萬美元)；及(vi)購買物業、設備及軟件人民幣164.3百萬元(23.2百萬美元)，被以下項目部分抵銷：(A)定期存款到期人民幣13,640.6百萬元(1,926.4百萬美元)；(B)三個月以上的短期投資到期的所得款項人民幣6,888.0百萬元(972.8百萬美元)；及(C)處置長期投資及業務的所得款項人民幣197.0百萬元(27.8百萬美元)。

截至2019年3月31日止三個月，持續經營的投資活動的現金流出主要包括：(i)新增定期存款／定期存款到期滾存人民幣16,596.5百萬元；(ii)購買短期投資人民幣4,890.0百萬元；(iii)購買無形資產、內容及版權人民幣851.6百萬元；(iv)權益法核算下股權投資及其他長期投資人民幣392.0百萬元；及(v)購買物業、設備及軟件人民幣369.6百萬元，被以下項目部分抵銷：(A)定期存款到期人民幣15,959.5百萬元；(B)三個月以上的短期投資到期的所得款項人民幣2,311.3百萬元；(C)與處置業務相關的淨現金流入人民幣651.2百萬元；及(D)出售物業、設備及軟件的所得款項人民幣3.8百萬元。

截至2019年12月31日止年度，持續經營的投資活動的現金流出主要包括：(i)新增定期存款／定期存款到期滾存人民幣77,083.4百萬元；(ii)購買短期投資人民幣22,370.0百萬元；(iii)購買無形資產、內容及版權人民幣2,119.3百萬元；(iv)購買物業、設備及軟件人民幣1,209.5百萬元；(v)收購其他長期投資人民幣1,111.5百萬元；(vi)三個月內(含三個月)短期投資淨變化人民幣1,023.2百萬元；及(vii)權益法核算下股權投資人民幣450.7百萬元，被以下項目部分抵銷：(A)定期存款到期人民幣54,381.6百萬元；(B)短期投資到期的所得款項人民幣20,225.3百萬元；(C)非持續經營的所得款項人民幣9,031.1百萬元；及(D)處置權益法核算下股權投資及其他權益投資的所得款項人民幣406.7百萬元。

截至2018年12月31日止年度，持續經營的投資活動的現金流出主要包括：(i)新增定期存款／定期存款到期滾存人民幣41,553.4百萬元；(ii)購買短期投資人民幣13,393.0百萬元；(iii)購買物業、設備、軟件及土地使用權人民幣5,096.2百萬元；(iv)收購其他長期投資人民幣2,751.0百萬元；(v)已付非持續經營的款項人民幣1,889.6百萬元；(vi)購買無形資產、內容及版權人民幣1,741.2百萬元；(vii)三個月內(含三個月)短期投資淨變化人民幣1,172.3百萬元；及(viii)權益法核算下股權投資人民幣272.5百萬元，被以下項目部分抵銷：(A)定期存款到期人民幣39,924.5百萬元；及(B)短期投資到期的所得款項人民幣13,071.4百萬元。



## 財務資料

截至2017年12月31日止年度，持續經營的投資活動的現金流出主要包括：(i)新增定期存款／定期存款到期滾存人民幣33,984.1百萬元；(ii)購買短期投資人民幣12,491.0百萬元；(iii)已付非持續經營的款項人民幣3,296.4百萬元；(iv)購買物業、設備、軟件及土地使用權人民幣1,661.0百萬元；(v)收購其他長期投資人民幣900.7百萬元；(vi)三個月內(含三個月)短期投資淨變化人民幣895.3百萬元；(vii)購買無形資產、內容及版權人民幣791.6百萬元；及(viii)權益法核算下股權投資人民幣235.8百萬元，被以下項目部分抵銷：(A)定期存款到期人民幣22,429.6百萬元；(B)短期投資到期的所得款項人民幣15,615.5百萬元；及(C)處置股權投資的所得款項人民幣350.4百萬元。

### 長期投資

下表載列我們的長期投資於截至所示日期按會計處理方法劃分的明細：

	2017年	2018年	2019年	2020年	
	12月31日	12月31日	12月31日	3月31日	3月31日
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
				(未經審計)	(未經審計)
			(千元)		
權益法核算下股權					
投資 .....	563,896	736,551	1,137,774	1,178,773	166,475
具有易於釐定公允價值					
的股權投資 .....	828,260	612,465	3,551,545	3,264,128	460,983
不具有易於釐定公允					
價值的股權投資 .....	1,291,620	3,896,092	4,604,549	4,774,116	674,234
長期投資合計 .....	<u>2,683,776</u>	<u>5,245,108</u>	<u>9,293,868</u>	<u>9,217,017</u>	<u>1,301,692</u>

於往績記錄期間，我們的重大權益法核算下股權投資主要包括我們與中國電信成立的合營企業浙江翼信科技有限公司(前稱杭州翼信科技有限公司)及從事在綫遊戲業務投資的兩家有限合夥公司。

截至2020年3月31日，我們具有易於釐定公允價值的權益法核算下股權投資包括阿里巴巴、华泰證券股份有限公司及深圳傳音控股股份有限公司。

不具有易於釐定公允價值的股權投資指於並無易於釐定公允價值的非上市公司的投資。我們對該等被投資方並無重大影響力，或該等投資並非普通股或實質普通股。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們分別錄得股權虧損人民幣12.2百萬元、人民幣98.3百萬元及股權收益人民幣4.3百萬元及人民幣46.2百萬元(6.5百萬美元)，並已計入我們合併經營業績及綜合收益表的「投資收入，淨值」。

截至2018年及2019年12月31日止年度以及2020年3月31日，我們分別錄得與具有易於釐定公允價值的股權投資相關的公允價值虧損人民幣215.8百萬元、公允價值收益人民幣763.2百萬元及公允價值虧損人民幣327.0百萬元(46.2百萬美元)，並已計入我們合併經營業績及綜合收益表的「投資收入，淨值」。於採納ASU 2016-01前，我們於截至2017年12月31日止年度在其他綜合收益錄得未變現公允價值虧損人民幣23.3百萬元。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們於合併經營業績及綜合收益表確認與出售不具有易於釐定公允價值的股權證券投資相關的收益人民幣9.6百萬元、零、人民幣86.1百萬元及人民幣20.3百萬元(2.9百萬美元)為「投資收入，淨值」。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們於合併經營業績及綜合收益表確認與若干股權投資相關的減值準備人民幣58.5百萬元、人民幣133.6百萬元、人民幣168.4百萬元及人民幣6.6百萬元(0.9百萬美元)為「投資收入，淨值」。

#### 短期投資

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的短期投資主要包括中國的商業銀行發行的金融產品，以不同利率計息，並與相關資產表現掛鉤，到期日為購買日期起計一年內。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，短期投資的實際收益率分別為每年2.00%至5.30%、每年1.90%至5.50%、每年2.00%至4.25%及每年2.00%至4.13%。

於2017年、2018年及2019年以及截至2020年3月31日止三個月，我們錄得與短期投資相關的投資收入分別為人民幣389.5百萬元、人民幣463.5百萬元、人民幣657.6百萬元及人民幣153.1百萬元(21.6百萬美元)。

#### 融資活動

截至2019年及2020年3月31日止三個月以及截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，融資活動的所有現金流入或流出均來自持續經營。於該等年度，並無非持續經營的融資活動。

截至2019年及2018年12月31日止年度以及截至2019年3月31日止三個月，持續融資活動的現金流入分別為人民幣1,082.5百萬元、人民幣1,587.4百萬元及人民幣411.1百萬元，而截至2020年3月31日止三個月及截至2017年12月31日止年度的持續融資活動現金流出分別為1,393.9百萬元(196.9百萬美元)及人民幣1,302.7百萬元。

截至2020年3月31日止三個月，持續融資活動的現金流出主要來自：(i)就購回股份及購買有道股份支付的現金人民幣2,560.9百萬元(361.7百萬美元)；及(ii)已付股利人民幣926.5百萬元(130.9百萬美元)，被三個月內(含三個月)短期借款淨變化人民幣2,539.6百萬元(358.7百萬美元)所部分抵銷。

截至2019年3月31日止三個月，持續融資活動的現金流入主要來自：(i)三個月內(含三個月)短期借款淨變化人民幣741.1百萬元；及(ii)少數股東權益及可贖回少數股東權益出資淨額人民幣68.6百萬元，被已付股利人民幣413.6百萬元所部分抵銷。

截至2019年12月31日止年度，持續融資活動的現金流入主要來自：(i)發行可贖回少數股東權益及少數權益的所得款項(扣除發行成本)人民幣6,941.0百萬元，及(ii)新增短期借款淨額人民幣2,971.5百萬元，被已付股利人民幣8,840.6百萬元所部分抵銷。

截至2018年12月31日止年度，持續融資活動的現金流入主要來自：(i)新增短期借款淨額人民幣6,209.6百萬元，及(ii)發行可贖回少數股東權益的所得款項(扣除發行成本)人民幣5,294.2百萬元，被回購股份人民幣7,516.7百萬元、已付股利人民幣1,440.2百萬元以及回購少數股東權益及可贖回少數股東權益人民幣975.0百萬元所部分抵銷。

截至2017年12月31日止年度，持續融資活動的現金流出主要來自已付股利人民幣3,257.6百萬元及回購股份人民幣2,061.6百萬元，被新增短期銀行借款人民幣3,105.0百萬元所部分抵銷。

### 管理資本資源

就管理資本而言，我們旨在維持合理的流動資金以支持新業務發展並最大化資本資源回報，同時聚焦於資本留存及遵守適用法律規定。我們的資本資源主要包括可用現金、主要存放於香港及中國大陸的銀行的活期存款及定期存款，以及短期投資。儘管我們將子公司及VIE實體的業績合併於合併財務報表之中，我們不可直接動用子公司及VIE實體的現金及現金等價物或未來盈利。截至2019年12月31日，該等子公司及VIE實體的現金及現金等價物、活期存款以及短期及長期定期存款為人民幣590億元。我們在中國以外地區持有的現金及現金等價物、活期存款、定期存款及短期投資主要以美元、人民幣及港元計價。

為撥付我們可能出現的任何現金需求，我們可能需依賴子公司支付的股利及其他股本分派。鑒於我們絕大部分運營通過中國子公司及VIE實體進行，我們的子公司可能需依賴另一家中國子公司或VIE實體的股利、貸款或預付款項。若干該等款項須繳納中國稅項(包括銷售稅)，令實際所收取金額有所減少。此外，中國政府可能向有關款項施加限制，或更改有關款項的適用稅率。於2017年、2018年、2019年及截至2020年3月31日止三個月，代扣代繳稅負債分別為人民幣707.1百萬元、人民幣679.4百萬元、人民幣846.6百萬元及人民幣270.1百萬元(38.1百萬美元)，與中國子公司預期以正常用途向集團內中國以外地區公司分派的季度股利及現金有關。2017年、2018年、2019年及截至2020年3月31日止三個月，我們已匯出部分盈利並繳付相關代扣代繳所得稅。於可見未來，我們擬將2020年3月31日的所有餘下未分配盈利重新投資於我們的中國子公司，因此預期不會產生其他代扣代繳稅。

此外，於中國成立的實體支付股利受若干限制。中國法規目前僅允許以根據中國會計準則及規定確定的累計利潤支付股利。根據中國會計準則，我們屬內資公司的各中國子公司亦被要求每年將稅後利潤的至少10.0%撥作一般儲備金或法定儲備金，直至該等儲備金的累計金額達到其各自註冊資本的50.0%為止。該等受限制儲備金不得作為現金股利進行分派。鑒於此等規定及中國法律法規項下的其他規定，中國子公司及VIE實體以股利、貸款或預付款項的形式轉讓其淨資產予本公司的能力受到限制，截至2019年12月31日，受限制金額約為人民幣141億元，或合併淨資產總額的23%。此外，倘日後我們任何一家中國子公司本身產生債務，相關債務工具可能限制中國子公司向我們派付股利或作出其他分派的能力。

另外，本公司向任何一家中國子公司或VIE實體轉移任何資金，不論以股東貸款或增加註冊資本形式，均受限於若干法定限制規定，並有待相關中國政府部門註冊或審批，包括相關外匯管理局及／或相關審查審批部門。因此，一旦本公司向中國子公司或VIE實體匯入相關資金，則難以更改資本性支出計劃。本公司、中國子公司及VIE實體之間資金自由流動的限制可能會限制我們及時回應市況變動及內部重新分配資金的能力。

詳情請參閱「風險因素－與我們的公司架構有關的風險－我們的公司架構可能限制我們從中國子公司及VIE實體收取股利及向該等公司轉移資金的能力，這可能會限制我們為應對不斷變化的市場情況及時採取行動的能力及內部重新調配資金的能力」及「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－外匯限制可能會限制我們有效使用收入」。

## 資本性支出

截至2020年3月31日止三個月的主要資本性支出主要包括與我們業務運營相關的新服務器，合計約人民幣164.3百萬元（23.2百萬美元）。2019年的主要資本性支出主要包括在中國廣州及杭州興建新辦公大樓及倉庫、為在綫遊戲運營、遊戲擴展升級及在綫業務基礎設施建設所購買的服務器，合計約為人民幣1,209.5百萬元。2018年的主要資本性支出主要包括在中國杭州及廣州興建新辦公大樓、為在綫遊戲運營、遊戲擴展升級及在綫業務基礎設施建設所購買的服務器，合計約為人民幣2,169.4百萬元。2017年的主要資本性支出主要包括在中國舟山、廣州及杭州興建新辦公大樓、為在綫遊戲運營、遊戲擴展升級及在綫業務基礎設施建設所購買的服務器，合計約為人民幣1,654.5

百萬元。此外，就暴雪向上海網之易授予若干在綫遊戲在中國的運營權而言，上海網之易作為遊戲的被許可人須於許可期內向暴雪支付有關遊戲的許可費、最低營銷支出承諾，並為遊戲運營所需硬件提供資金。

截至2019年12月31日，2020年之後的資本性支出承諾為人民幣1,472.6百萬元，其中主要包括有關在廣州及上海興建新辦公大樓的承諾。2019年的資本性支出已由經營現金流量及現有資本資源撥付，預計未來的資本性支出仍將以此撥付。

### 控股公司架構

本公司於開曼群島註冊成立。NetEase, Inc.通過其子公司及VIE實體在中國經營業務。根據現行中國法規，外資在增值電信服務、互聯網文化服務及互聯網出版服務的投資受到限制和禁止（包括提供在綫遊戲、在綫教育及其他互聯網內容及服務）。為遵守有關限制及其他中國規則及規章，NetEase, Inc.及其若干子公司已就提供有關服務與若干關聯公司（包括廣州網易、杭州雷火、有道計算機、上海網之易及若干其他關聯公司）訂立一系列合同安排。就會計目的而言，該等關聯公司被視為「可變利益實體」，於本文件內統稱為「VIE實體」。該等合同安排使我們得以對VIE實體及其子公司實施有效控制。VIE實體持有ICP許可及其他限制或禁止外商投資的受監管牌照，並運營我們的互聯網業務及其他業務。根據有關合同安排，VIE實體的收入大部分流向NetEase, Inc.其子公司。根據該等協議，網易杭州、博冠及若干其他關聯公司向VIE實體提供技術顧問及相關服務。此外，廣州網易擁有一家全資子公司網易寶（網易支付在綫支付平台的運營商）。

截至2019年12月31日，本公司所有合併VIE實體的資產總額為人民幣144億元，主要包括現金及現金等價物、定期存款、應收賬款、預付賬款及其他流動資產以及固定資產。截至2019年12月31日，合併VIE實體的負債總額為人民幣123億元，主要包括應付賬款、遞延收入、計提債項及其他應付款。

我們相信，本公司當前的運營架構符合相關中國法律。儘管如此，多項中國法規受限於政府機構及委員會（其擁有該等法規的全面詮釋權）。我們不能確定中國政府不會採取禁止或限制本公司業務活動的行動。影響提供信息服務（包括提供在綫遊戲、在綫教育、互聯網接入、互聯網廣告及在綫支付服務）的中國政府政策之未來變化，可能對本公司或本公司的服務提供商施加額外監管規定，或損害我們的業務。

## 通貨膨脹

近年，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，2017年、2018年及2019年歷年消費物價指數分別同比增長1.6%、2.1%及2.9%。儘管過往我們未因通貨膨脹受到重大影響，我們無法排除未來依然不會因中國通脹率上升而受到影響。

## 合同責任

本公司擁有經營租賃承諾，即公司辦公室、倉庫及零售商店的租賃安排項下的租賃承諾。我們亦擁有與興建廣州、上海及杭州新辦公大樓及倉庫設施相關的合同責任、與電腦設備以及服務器及帶寬服務費相關的資本性支出。此外，我們還有與代理暴雪遊戲相關合同責任。下文載列截至2019年12月31日，服務器及帶寬服務費、長期應付賬款、資本性支出及辦公室設備的合同責任，以及與購買內容及服務相關的其他合同責任，包括暴雪授權給本公司的遊戲之許可費及最低營銷支出承諾：

	經營租賃 承諾	服務器及 帶寬服務費 承諾	資本性支出	獲授權 內容的 許可費及 支出承諾	辦公室 設備及 其他承諾	合計
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
						(千元)
2020年 .....	195,945	210,343	467,344	2,057,962	135,903	3,067,497
2021年 .....	175,286	368,206	578,011	2,166,368	29,304	3,317,175
2022年 .....	97,639	218,863	217,001	1,707,765	17,886	2,259,154
2023年 .....	20,338	77,616	209,284	1,311,465	17,619	1,636,322
2023年之後 .....	12,930	52,848	1,000	849,159	-	915,937
	<u>502,138</u>	<u>927,876</u>	<u>1,472,640</u>	<u>8,092,719</u>	<u>200,712</u>	<u>11,196,085</u>

除上文所載責任外，本公司並無任何長期承諾。

## 財務資料

### 運營資金

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們記錄流動資產淨額分別為人民幣38,197.6百萬元、人民幣33,606.7百萬元、人民幣46,862.0百萬元及人民幣46,813.7百萬元(6,611.4百萬美元)。下表載列所示期間我們的流動資產及負債的明細。

	2017年 12月31日	2018年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 3月31日	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
				(未經審計)	(未經審計)
			(千元)		
流動資產：					
現金及現金等價物.....	2,467,467	4,977,432	3,246,373	5,592,847	789,861
定期存款.....	30,603,369	32,900,287	53,487,075	50,515,092	7,134,094
受限制現金.....	5,886,367	4,692,050	3,150,354	3,507,105	495,298
應收賬款，淨值.....	3,539,594	4,002,487	4,169,358	4,559,441	643,916
存貨，淨值.....	984,228	1,065,615	650,557	562,117	79,386
預付賬款及 其他流動資產.....	3,126,796	3,925,205	4,817,422	6,060,421	855,895
短期投資.....	9,702,609	11,674,775	15,312,595	19,373,366	2,736,042
持有待售資產.....	5,637,330	5,477,869	271,278	50,751	7,167
<b>流動資產總額.....</b>	<b>61,947,760</b>	<b>68,715,720</b>	<b>85,105,012</b>	<b>90,221,140</b>	<b>12,741,659</b>
流動負債：					
應付賬款.....	1,070,976	1,201,210	1,212,303	1,197,007	169,050
應付工資及福利.....	2,076,160	2,799,212	2,957,360	2,429,147	343,061
應付稅款.....	1,561,920	2,260,646	3,156,513	4,390,606	620,072
短期借款.....	6,623,502	13,658,554	16,828,226	19,624,535	2,771,514
遞延收入.....	6,049,903	7,718,485	8,602,227	9,981,353	1,409,636
計提債項及 其他應付款.....	4,331,937	5,005,190	5,292,774	5,546,607	783,331
短期經營租賃負債.....	-	-	191,454	238,071	33,622
持有待售負債.....	2,035,716	2,465,713	2,156	87	12
<b>流動負債總額.....</b>	<b>23,750,114</b>	<b>35,109,010</b>	<b>38,243,013</b>	<b>43,407,413</b>	<b>6,130,298</b>

關於我們持有現金的狀況(即對於我們的流動資金有重大影響的資產負債表項目)以及多個運營資金項目的重大變動的詳細討論，請參閱「一 流動資金及資本資源」。

考慮到可用現金及現金等價物、經營現金流量、可用銀行融資額度以及我們可從全球發售獲得的估計所得款項淨額，我們的董事相信我們擁有足夠的運營資金以滿足目前及自本文件刊發之日起至少未來12個月的資金要求。

## 資產負債表外安排

截至2017年、2018年或2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們概無任何重大的資產負債表外安排。

## 關於市場風險的定性和定量披露

### 利率風險

我們面臨利率變動的市場利率風險主要與以額外現金投資於知名中國公司的固定利率公司債券、中國的商業銀行發行的金融產品所產生的利息收入、以及短期銀行借款的應付利息費用有關。截至2020年3月31日，所有短期銀行借款均按固定利率計息。權益工具附帶一定程度的利率風險。我們並無，且預期不會因利率變動而面臨重大風險。儘管如此，未來淨利息收入可能因利率變動而低於預期。基於我們截至2020年3月31日的權益工具，倘利率出現10%變動，將導致截至2020年3月31日止三個月淨利息收入總額增加或減少人民幣34.5百萬元(4.9百萬美元)，或短期投資的投資收入總額增加或減少人民幣15.3百萬元(2.2百萬美元)。

### 外幣風險

我們的絕大部分收入及費用以人民幣計價，但如上文所述，若干部分的現金以美元、港元及歐元存放。儘管我們相信，本公司面臨的整體匯兌風險有限，但美國存託股的價值將受美元、港元、歐元及人民幣之間的匯率影響。例如，倘我們因運營需要而需將美元、港元或歐元兌換成人民幣，而當時的人民幣兌美元、港元或歐元升值，我們的財務狀況及美國存託股的價格可能受到不利影響。相反，倘我們就宣派美國存託股的股利或其他原因而決定將人民幣兌換成美元，而美元、港元或歐元兌人民幣升值，則我們在中國的子公司及受控制實體之利潤的等值美元將有所減少。

人民幣兌換成外幣，包括美元，乃根據人民銀行所訂的匯率進行。於2005年7月至2008年7月期間，中國政府允許人民幣兌美元升值超過20%。2008年7月至2010年6月期間，升值停滯，而人民幣兌美元的匯率保持在窄幅區間。自2010年6月起，人民幣兌美元匯價波動，多次出現重大及不可預計的波動。隨著外匯市場向匯率市場化及人民幣國際化的方向發展，以及中國及全球經濟的不明朗因素，中國政府日後可能進一步改變外匯體制，我們無法保證日後人民幣兌美元不會出現重大升值或貶值。市場力量或中國或美國政府政策未來可能對人民幣與美元匯率產生的影響難以預測。



我們於各會計期間末根據適用會計準則，將以人民幣以外貨幣計價的貨幣性資產及負債折算為人民幣。由於進行外幣折算，2019年及截至2020年3月31日止三個月錄得淨匯兌收益分別人民幣25.2百萬元及人民幣244.1百萬元(34.5百萬美元)，而2018年及截至2019年3月31日止三個月則錄得淨匯兌虧損分別人民幣51.8百萬元及人民幣39.5百萬元。迄今，我們並無訂立任何對沖交易以求降低我們面臨的外匯風險。即使我們日後可能決定訂立對沖交易，對沖的效力亦可能有限，我們未必可成功對沖風險。因此，我們未來可能因為外匯波動而產生經濟損失，繼而對財務狀況及經營業績造成負面影響。

截至2019年12月31日及2020年3月31日，美元計價未償債務分別為2,178.0百萬美元及2,533.0百萬美元。如果美元兌人民幣升值／貶值10%，此債務的人民幣利息款項將分別增加／減少人民幣35.7百萬元及人民幣27.1百萬元(3.8百萬美元)。

截至2019年12月31日及2020年3月31日，美元計價的現金及現金等價物及定期存款分別為4,609.5百萬美元及4,824.8百萬美元。如果美元兌人民幣升值／貶值10%，截至2019年12月31日及2020年3月31日的美元計價現金及現金等價物及定期存款將分別增加／減少人民幣3,209.1百萬元及人民幣3,416.3百萬元。

### 重要的會計政策及估計

重要會計政策載於附錄一A會計師報告的附註2。編製合併財務報表時，管理層需作出會影響合併財務報表所呈報的金額的估計及假設。管理層會根據歷史經驗及其他因素(包括他們認為在當時情況下對未來事件的合理預期)持續重新評估這些估計及假設。實際結果可能與這些估計和假設有重大差異。我們認為以下會計政策及估計對於理解我們的財務狀況和經營業績最為關鍵，原因是這些政策的應用需要管理層作出重大而複雜的估計、假設和判斷，如果使用了不同的估計或假設，或作出不同的判斷，可能會導致報告的數字出現重大差異。

### 合併基準

合併財務報表包含子公司及本公司為主要受益人的VIE實體的財務報表，少數股東的所有權列為少數股東權益。本公司、子公司及VIE實體之間的所有重大交易及結餘已於合併時抵銷。倘本公司擁有對VIE實體的活動產生重大影響的權力，並擁有義務或權利承擔或獲得對VIE實體可能屬重大的損失或利益，則我們會合併VIE實體。

## 收入確認

於2018年1月1日，本公司採納專題第606號，對截至2018年1月1日止尚未完成的所有合同採用修訂追溯調整法。於2018年1月1日後開始的報告期間之業績根據專題第606號列報，而前期金額未經調整，並繼續按照專題第605號的歷史會計處理列報。

根據專題第606號，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，確認金額亦應反映我們預計因交付這些商品或服務而有權獲得的對價，減去估計退還準備、推廣折扣、返還及增值稅。確認收入需要管理層作出若干判斷，包括遊戲玩家所購買虛擬道具的估計使用壽命、估計未兌換遊戲點數收入、已售商品退貨計提、廣告互換交易的估計公允價值，以及銷售返還量。倘管理層作出不同判斷或使用不同估計，則收入的確認金額及時間將有所不同。

本公司運營手遊及端遊。本公司是我們運營的所有遊戲(包括自研遊戲及代理遊戲)的主要責任人。由於所有遊戲在服務器運營，我們可全權決定定價，並負責遊戲銷售及營銷，以及任何相關客戶服務。支付予遊戲開發商、發行渠道(例如應用程序商店)及支付渠道的費用入賬列作營業成本。

## 手遊

我們通過銷售遊戲內的虛擬道具產生手遊收入，包括虛擬形象、技能、特權或其他遊戲內消耗品、特色內容或功能。我們的履約責任是向已購買該等虛擬道具的遊戲玩家持續提供遊戲服務，並於付費玩家的平均遊戲時間內履行。因此，本公司於該等付費玩家的估計平均遊戲時間內按比例確認收入。

我們考慮玩家通常玩遊戲的平均時間及其他的玩家行為模式以及多項其他因素，並基於玩家的歷史流失率得出有關付費玩家在每款遊戲的估計遊玩時間的最佳估計。倘推出新遊戲及只有少量付費玩家數據可供參考，我們將考慮其他定性因素確定新遊戲的生命週期，例如參考具有類似特徵的其他遊戲的付費使用者的遊戲模式，以及付費玩家的遊戲模式，如目標玩家和購買頻率。儘管我們認為根據遊戲玩家信息作出的估計屬合理，我們可能根據反映遊戲玩家行為模式變化的新信息修訂有關估計，並作出任何未來的調整。

### 端遊

我們向端遊玩家出售預付點數。客戶可在綫或向已在我們系統登記的供應商購買「虛擬」預付點數，支付方式包括以借記卡、信用卡或通過在綫支付服務平台進行銀行轉賬，並在互聯網上收取預付點數信息。遊戲玩家可使用該點數用於端遊內遊玩、用於購買遊戲內的物品及其他收費服務。向玩家銷售預付點數的收款入賬列作遞延收入。

我們通過向兩種收入模式的玩家提供端遊服務賺取收入：基於時間收費的收入模式及基於物品收費的收入模式。就採用基於時間收費的收入模式的端遊而言，我們根據玩家的玩遊戲時間收費。收入在履約責任達成時根據遊戲時間按比例確認。

根據基於物品收費的收入模式，基本遊戲功能是免費的，玩家購買的遊戲內的物品則須收費。遊戲內的物品有不同使用壽命：一次性使用、有限次數使用及無限次使用。銷售一次性使用遊戲物品的收入於使用時確認。有限次數使用的物品按使用次數（例如10次）或按期限（例如三個月）計算。銷售有限次數使用物品的收入根據使用或屆滿時間按比例確認，或於物品已經用掉時確認。玩家使用無限次使用的遊戲物品無須受使用次數或期限限制。銷售無限次使用遊戲物品的收入於付費玩家的估計平均遊戲時間內按比例確認。

就各種端遊中購買無限次使用遊戲物品的付費玩家的估計平均遊戲時間作最佳估計時，我們基於玩家的歷史流失率，並考慮玩家一般的平均遊戲時間及其他遊戲玩家的行為模式，及擴展包的接納程度及受歡迎程度、推廣活動及市場狀況等多個其他因素。此項估計將每季進行重新評估。由於付費玩家估計遊戲時間的變動來自顯示遊戲玩家的行為模式出現變化的新資料，故有關變動的調整將於未來期間被採納。

### 有道的在綫課程服務

有道的服務包括通過直播提供的在綫課程、在綫直播期間的其他活動以及內容回放服務。就合同而言，上述服務互相依賴及密切相關，且僅被視為在綫直播課程的配套服務，故不可明確區分且不會單獨出售。因此，在綫課程服務被視為單一履約責任，並於學習期間履行。在綫直播課堂的收入於在綫直播課程的平均學習期間按比例確認。就學生回放課程錄影的時間長短作最佳估計時，我們考慮學生一般觀看課程錄影的平均時間，以及其他學習行為模式。

### 廣告服務

我們主要從短期在綫廣告合同產生廣告收入。廣告服務合同可能包括多項履約責任，一般為期三個月或以下。就包括多項履約責任的安排而言，交易價格按相對個別售價分配至各項履約責任。本公司一般根據向客戶收取的價格釐定個別售價。倘履約責任並非單獨出售，我們在估計個別售價時計及平台上類似規格廣告的廣告位置的定價、競爭對手的報價以及其他市場狀況。分配至各項履約責任的價格於廣告展示期間（一般為三個月內）確認為收入。

本公司亦與客戶訂立基於效果的廣告安排。就與客戶訂立的每千次展示成本或每千次廣告曝光成本廣告安排而言，我們根據廣告的展示次數確認收入；就與客戶訂立的每次行動成本廣告安排（包括有道的在綫營銷服務）而言，我們根據通過廣告完成的行動數量確認收入，例如用戶點擊鏈接。

若干客戶可獲得返還，返還視作可變對價。我們參考歷史業績預測年度預期收入，並減少已確認收入。

我們按截至合同成立日期非現金對價的公允價值確認就提供廣告服務換取非現金對價的收入，一般為對方所提供的廣告服務、推廣優惠、內容、顧問服務及軟件。倘我們於若干情況下不能合理釐定非現金對價的公允價值，則參考本公司所提供廣告服務的個別售價間接計量所收取非現金對價的價值。

### 電商

電商的收入主要來自自有品牌電商平台—嚴選。由於貨品轉移至客戶前由本公司控制存貨，故本公司是在綫直接銷售的主要責任人。我們承擔履行合約的主要責任、承受存貨風險，並對定價有絕對的決定權。來自在綫直接銷售的電商收入在貨品控制權轉移至客戶時確認，一般於貨品交付予客戶時發生。我們亦向客戶提供折扣優惠券，可在嚴選平台購物時使用，在確認相關交易時視作減少收入。

減少收入及營業成本的退還準備按歷史經驗預計。退還準備的負債以及與負債相關向客戶收回產品的權利分別計入合併資產負債表的「計提債項及其他應付款」及「存貨，淨值」。

### 付費增值服務

付費增值服務的收入，大部分以按消耗基準或每月訂閱基準計算，主要來自提供高端直播服務、在綫音樂服務、在綫閱讀、電子郵件及其他創新服務。向客戶收取的預付訂閱費被遞延及在訂閱期間按直綫法確認為收入，客戶可在訂閱期間使用本公司提供的高端在綫服務。向客戶收取並將用作購買在綫服務的費用於提供相關服務時確認為收入。

我們通過運營直播平台產生收入，用戶可在直播平台收看由主播提供的現場表演，並與主播互動。大部分主播自行主持其節目。我們創造並向用戶銷售虛擬道具，用戶可即時向主播贈送虛擬道具以示支持。我們出售的虛擬道具包括(i)消耗品或(ii)基於時間的虛擬道具，例如專享名稱等。根據與主播的安排，本公司與他們攤分銷售虛擬道具產生的部分收入。由於本公司作為主要責任人承擔所有與銷售虛擬道具相關的責任，銷售虛擬道具產生的收入按總額基準計量。因此，倘虛擬道具為消耗品，收入於虛擬道具交付及消耗時確認，或倘為時間虛擬道具，則於用戶可使用各虛擬道具的期間內按比例確認。

### 實務簡便操作方法

我們根據ASC 606在實務中採用以下簡便操作方法：

- (a) 倘我們在合同成立時預期由向客戶轉讓承諾的商品或服務至客戶就該貨品或服務付款的期間將為一年或以下，則不會就合同計及重大融資部分的影響。
- (b) 我們採用組合法釐定無限次使用虛擬道具的開始消耗日期，並估計端遊及手遊付費玩家的平均遊戲時間以確認在綫遊戲的收入，前提是向一群遊戲玩家採用組合法與個別考慮各玩家的行為並無重大差異。
- (c) 倘攤銷期為一年或以下，則我們選擇支銷為取得合同而產生的開支。

### 合同餘額

確認收入的時間可能有別於向客戶開具發票的時間。應收賬款指當我們已履行履約責任，並擁有對該款項的無條件權利時，已開票金額及開具發票前所確認收入的金額。我們密切監察應收賬款的收回情況，並為長期賬及特別識別為不可收回賬款計提壞賬準備。倘經濟情況及客戶的財務狀況轉差，導致客戶還款的能力減弱，則可能需要計提額外準備。應收賬款餘額在釐定為不可收回時銷賬。

## 投資

### 短期投資

短期投資包括投資於以可變利率計息，並與相關資產表現掛鈎的金融工具，以及我們計劃並有能力持有至到期的投資。

根據ASC 825，就投資於以可變利率計息，並與相關資產表現掛鈎的金融工具而言，我們選擇於初始確認時使用公允價值法，並按公允價值計量有關投資。公允價值變動於合併經營業績及綜合收益表中反映為其他收入／(費用)。公允價值乃基於各期末銀行對類似產品的報價作出估計。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2級。

### 長期投資

長期投資包括上市公司、非上市公司及有限合夥的股權投資。

上市公司的股權投資以公允價值列報。於2018年1月1日之前，被分類為長期投資項下的可供出售股權證券，連同未實現損益(如有)列入股東權益的累計其他綜合收益／(虧損)。個別證券的公允價值下降的處理視乎下降是否屬非暫時性而定。我們就可供出售股權證券評估非暫時性減值時考慮以下因素(包括但不限於)我們持有該個別證券的能力及意願、減值的嚴重程度、預期減值的期間及預測收回公允價值。倘公允價值下降釐定為並非暫時性，個別證券的成本基準將核銷至公允價值作為新成本基準，核銷金額則計入合併綜合收益表內的已變現虧損。投資的公允價值將成為投資的新成本基準，並不會就其後恢復的公允價值作出調整。自2018年1月1日採納ASU 2016-01起，2018年的未實現損益於其他收入／(費用)中確認。

於2018年1月1日之前，就本公司並無重大影響的非上市公司發行普通股或實質普通股，及並非普通股或實質普通股的非上市公司股權證券的投資而言，由於該等證券並無易於釐定的公允價值，故我們按成本計量，並僅就非暫時性公允價值下降以及利潤分配超出我們投資時的分佔利潤作出調整。自2018年1月1日採納ASU 2016-01起，我們選擇按成本計量該等不具有易於釐定公允價值的股權證券投資，減去減值(如有)，加或減同一發行人相同或類似投資的有序交易而產生的可觀察價格變動(稱為簡易計量法)。該等股權證券的所有已變現及未實現損益均於其他收入／(費用)，淨值中確認。

就我們因參與而有權行使重大影響力但並非控制或共同控制的被投資方及有限合夥投資普通股或實質普通股投資而言，財務及運營政策以權益法核算。

管理層定期於各資產負債表日評估不具有易於釐定公允價值的非上市公司投資，以及權益法投資的減值，倘事件或情況顯示賬面值可能不可收回，則會更頻繁地評估減值。就不具有易於釐定公允價值的投資而言，管理層對股權的公允價值進行定性評估，與賬面值作出比較，以釐定是否會出現潛在減值。倘出現有關顯示，管理層估計投資的公允價值，並將減值計入合併綜合收益表（如果賬面值超出公允價值）。管理層評估該等股權投資減值時採用的重大判斷包括：(i)釐定年內是否出現任何減值指標；(ii)選用的估值方法；(iii)釐定股權投資價值所採用的重大假設，包括選擇不同情況下的可比公司及倍數、時間及可能性、估計波幅、無風險利率及缺乏市場流通性的折扣；及(iv)釐定權益法投資價值下降是否非暫時性的判斷。就權益法投資而言，倘有事件或情況指出賬面值可能不可收回，則管理層將投資視作減值，並就被釐定為非暫時性的價值下降在合併綜合收益表內確認任何減值虧損。

### 近期出具及採納的會計政策

請參閱附錄一A會計師報告附註2(z)及附錄一B未經審計簡明中期財務資料附註2(e)。

### 股利政策

於2014年5月，董事會批准了一項2014年開始的季度股利政策。根據此政策，季度股利金額根據各財政季度預計稅後淨利潤的約25%確定。於2019年第二季度，董事會決定將季度股利按照各財政季度預計稅後淨利潤的約20%至30%確定。任何特定季度的股利分派及所分派的金額由董事會酌情根據本公司的運營及盈利、現金流量、財務狀況及其他相關因素而決定。2019年第一季度、第二季度、第三季度及第四季度，董事會分別就我們的普通股宣派股利，相等於每股美國存託股0.69美元、1.04美元、4.14美元及1.02美元。董事會亦於2019年第三季度批准相等於每股美國存託股3.45美元的額外特別股利。所有於2019年宣派的股利均已支付。於2020年5月，董事會批准第一季度股利，我們預期將於2020年6月23日向於2020年6月12日營業時間結束時的在冊股東派付合計約158百萬美元的股利。

於2020年6月11日前(美國東岸時間)，我們的美國存託股在納斯達克的交易價格反映了該等美國存託股持有人有權收取第一季度股利。2020年6月11日(美國東岸時間)是我們美國存託股的買家不再有權獲得第一季度股利的首個交易日，原因是於2020年6月11日執行的交易將於第一季度股利記錄日期後一日結算，令該等買家無法收取股利。因此，我們美國存託股的價格將於2020年6月11日向下調整，以反映於該日期或之後買入的美國存託股已經除息。

我們於2020年6月11日在香港聯交所上市後，我們的股份將隨即以除息後價格交易。倘閣下通過公開市場購買我們股份，將無權獲得第一季度股利。緊隨我們於2020年6月11日在香港聯交所上市後的股份交易價格可能低於我們的美國存託股於2020年6月10日的可比較收市價。然而，閣下不應將有關差額理解為我們向投資者所發售股份的價格折讓。相反，相關差異是(或至少部分程度上是)由對於第一季度股利的不同權利導致。

我們是一家在開曼群島註冊成立的控股公司，我們向股東派付股利的能力取決於我們自子公司及VIE實體收取的股利、貸款或預付款項。請參閱「風險因素－與我們的公司架構有關的風險－我們的公司架構可能限制我們從中國子公司及VIE實體收取股利及向該等公司轉移資金的能力，這可能會限制我們為應對不斷變化的市場情況及時採取行動的能力及內部重新調配資金的能力」。

受限於存託協議的條款(包括其項下應付費用及開支)，美國存託股的持有人將有權收取與普通股持有人相同水平的股利(如有)。現金股利將以美元支付予存託人，而存託人將根據存託協議的條款將現金股利分派予美國存託股持有人。其他分派(如有)將由存託人按其認為屬合法、公平及可行的方式支付予美國存託股持有人。

### 無重大不利變動

經審慎考慮後，董事確認，自2019年12月31日至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2019年12月31日起並無發生將對附錄一A內會計師報告所載的資料產生重大影響的事件。

### 上市費用

我們預計將產生最高約人民幣299.6百萬元上市費用(假設全球發售按香港公開發售及國際發售每股發售股份的指示性發售價126.00港元進行且超額配股權未被行使)。我們預計人民幣9.8百萬元將於截至2020年12月31日止財年確認為一般費用及管理費用，人民幣289.8百萬元將直接抵扣權益。



未經審計備考經調整有形資產淨值

以下載列根據《香港上市規則》第4.29條編製的未經審計備考經調整有形資產淨值，以說明假設全球發售已於2020年3月31日完成情況下，全球發售於該日期對歸屬於本公司普通股股東的合併有形資產淨值的影響。

未經審計備考經調整有形資產淨值僅編製供說明用途，及由於其假設性質而未必能真實反映倘若全球發售於截至2020年3月31日或任何未來日期完成之後，本公司的合併有形資產淨值。此乃根據未經審計簡明中期財務資料所載的截至2020年3月31日歸屬於本公司普通股股東的合併有形資產淨值而編製，其文本載於本招股說明書附錄一B，並按下文所述作出調整。

截至2020年 3月31日 歸屬於 本公司 普通股股東 的未經審計 合併有形 資產淨值	全球發售 估計所得 款項淨額	截至2020年 3月31日 歸屬於 本公司 普通股股東 的未經審計		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	
		備考經 調整有形 資產淨值	未經審計 備考經調整 每股有形 資產淨值	每股美國 存託股有形 資產淨值	每股美國 存託股有形 資產淨值	每股美國 存託股有形 資產淨值	每股美國 存託股有形 資產淨值
(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	人民幣	人民幣	港元	港元	
(附註1)	(附註2)	(附註3)	(附註3)	(附註4)	(附註5)	(附註5)	
按最高公開發售價 每股發售股份 126.00港元計算	62,333,728	19,466,053	81,799,781	23.85	596.31	26.07	651.85

附註：

- 截至2020年3月31日歸屬於本公司普通股股東的未經審計合併有形資產淨值乃根據截至2020年3月31日歸屬於本公司普通股股東的未經審計合併資產淨值人民幣62,597,346,000元計算，並就歸屬於本公司普通股股東的無形資產人民幣263,618,000元作出調整。
- 全球發售估計所得款項淨額乃根據最高公開發售價每股股份126.00港元計算，經扣除本公司於2020年3月31日後應付的預計承銷費及其他相關費用，且並無計及因超額配股權被行使而配發及發行的任何股份、根據股權激勵計劃將予發行的股份（包括因期權被行使、限制性股份單位或已授予或可能不時授予的其他激勵歸屬而發行的股份），及本公司發行或回購並註銷的任何股份及／或美國存託股。

---

## 財務資料

---

- (3) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值乃經先前段落所述調整後得出，且以3,429,395,456股已發行股份為基礎，假設全球發售已於2020年3月31日完成，但並無計及因超額配股權被行使而配發及發行的任何股份、根據股權激勵計劃將予發行的股份（包括因期權被行使、限制性股份單位或已授予或可能不時授予的其他激勵歸屬而發行的股份），及本公司於最後實際可行日期後發行或回購並註銷的任何股份及／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先前段落所述調整後得出，且以一股美國存託股代表二十五股股份為基礎。
- (5) 就未經審計備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列報的結餘已按人民幣1.000元兌1.0931港元的匯率折算為港元。概不代表人民幣金額已經、可以或可能按該匯率折算成港元，反之亦然。
- (6) 未經審計備考經調整有形資產淨值並無計及2020年第一季度股利每股美國存託股1.16美元，其於2020年5月獲批准並預期於2020年6月23日支付予2020年6月12日營業時間結束時的在冊股東。
- (7) 概無作出任何調整以反映本公司於2020年3月31日後進行的任何經營業績或其他交易。