

## 三七互娱网络科技集团股份有限公司

## 2025 年度财务决算报告

三七互娱网络科技集团股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”）2025 年度财务报表审计工作已于 2026 年 4 月 16 日完成，华兴会计师事务所（特殊普通合伙）出具了标准无保留意见的《审计报告》。公司 2025 年度财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了公司 2025 年 12 月 31 日的财务状况及 2025 年度的经营成果和现金流量。

围绕行业发展趋势及公司核心竞争优势，公司一方面持续深化对小游戏及轻量化产品赛道的战略布局，不断丰富产品类型和玩法创新，巩固核心竞争优势；另一方面，公司重点聚焦 SLG、MMORPG、模拟经营等品类的研发与全球化发行，持续加大在核心玩法创新、长线运营及本地化能力建设等方面的投入，并有序推进海外休闲类产品的探索。

公司持续稳健经营，坚持“研运一体”战略，推进战略目标实施，不断推动产品多元化和市场全球化。报告期内，公司实现营业收入 159.66 亿元，同比下降 8.46%；归属于上市公司股东的净利润 29.00 亿元，同比增长 8.50%。公司旗下《斗罗大陆：魂师对决》《Puzzles & Survival》《寻道大千》等多款产品长线运营，保持较好的盈利能力，《英雄没有闪》《时光大爆炸》《斗罗大陆：猎魂世界》等多款新晋标杆产品，为游戏业务带来新的增量市场。报告期内，公司全球发行的移动游戏最高月流水约 22 亿元。随着公司“全球化”战略的持续推进，2025 年公司实现境外营业收入 53.81 亿元，在海外市场竞争日趋激烈，出海难度增加的市场背景下，公司海外业务仍然保持稳健发展。

## 一、2025 年度主要会计数据

项目	2025 年	2024 年	本年比上年增减
营业收入（元）	15,965,709,257.73	17,440,957,495.58	-8.46%
归属于上市公司股东的净利润（元）	2,900,228,102.32	2,673,021,327.30	8.50%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	2,845,358,422.20	2,591,270,839.95	9.81%
经营活动产生的现金流量净额（元）	3,538,334,677.62	2,997,982,682.73	18.02%
基本每股收益（元/股）	1.32	1.21	9.09%
稀释每股收益（元/股）	1.32	1.21	9.09%

项目	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减
总资产（元）	22,315,257,868.14	19,582,691,938.40	13.95%
归属于上市公司股东的净资产（元）	13,534,207,976.09	12,920,729,844.38	4.75%

## 二、2025 年度主要财务指标

项目		2025 年	2024 年	增减
盈利能力指标	毛利率（%）	75.86	78.63	-2.77
	净利率（%）	18.16	15.28	2.88
	加权净资产收益率（%）	21.73	20.58	1.15
营运能力指标	总资产周转率（次）	0.76	0.90	-0.14
	应收账款周转天数	26.32	27.78	-1.46
偿债能力指标	资产负债率（%）	38.74	33.53	5.21
	流动比率（%）	1.26	1.60	-0.34

报告期内，公司毛利率有所下降主要系报告期内第三方代理游戏收入占比提升，随着部分游戏运营步入稳定期，其累计毛利上升导致实际分成比例提高，游戏分成成本增加所致；净利率有所上升主要系报告期内《寻道大千》《霸业》等游戏已进入成熟期，流量投放减少导致互联网流量费减少所致；加权净资产收益率上升主要系净利润同比增加所致。

报告期内，公司总资产周转率略微下降，主要系报告期内公司营业收入同比下降所致；应收账款周转天数减少主要得益于公司加强应收账款催收管理，应收客户款项结算速度加快所致。

总体上，公司各项资产质量优良，维持了较强的资产管理能力。

报告期内，公司资产负债率上升，流动比率略微下降，主要系报告期内公司利用闲置资金积极开展现金管理，适度增加票据融资，充分发挥财务杠杆作用，在平衡公司资金周转效率的同时有效提高公司的资金收益所致。

总体上，公司维持了较低的资产负债率和稳定的流动比率，财务风险控制较好，偿债能力良好。

## 三、报告期内资产变动情况

单位：元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		增减额	增减幅度
	金额	总资产占比	金额	总资产占比		
流动资产：						
货币资金	4,123,545,240.96	18.48%	5,058,893,098.76	25.83%	-935,347,857.80	-18.49%
交易性金融资产	3,223,557,823.14	14.45%	2,249,440,497.59	11.49%	974,117,325.55	43.30%
应收账款	1,121,605,274.40	5.03%	1,212,667,677.20	6.19%	-91,062,402.80	-7.51%
预付款项	933,533,438.08	4.18%	729,588,626.88	3.73%	203,944,811.20	27.95%
其他应收款	49,631,915.13	0.22%	42,840,109.04	0.22%	6,791,806.09	15.85%
存货	474,948,916.44	2.13%	0.00	0.00%	474,948,916.44	100.00%
其他流动资产	131,846,683.21	0.59%	118,850,219.61	0.61%	12,996,463.60	10.94%
一年内到期的非流动资产	711,592,656.37	3.19%	923,069,692.33	4.71%	-211,477,035.96	-22.91%
流动资产合计	10,770,261,947.73	48.26%	10,335,349,921.41	52.78%	434,912,026.32	4.21%
非流动资产：						
长期股权投资	541,108,476.33	2.42%	446,322,435.18	2.28%	94,786,041.15	21.24%
其他权益工具投资	195,214,869.29	0.87%	217,022,972.20	1.11%	-21,808,102.91	-10.05%
其他非流动金融资产	1,880,164,590.83	8.43%	1,037,418,816.34	5.30%	842,745,774.49	81.23%
投资性房地产	829,444,129.24	3.72%	689,233,033.12	3.52%	140,211,096.12	20.34%
固定资产	895,767,572.19	4.01%	1,076,644,793.81	5.50%	-180,877,221.62	-16.80%
在建工程	24,017,193.68	0.11%	0.00	0.00%	24,017,193.68	100.00%
使用权资产	10,071,890.44	0.05%	6,566,577.29	0.03%	3,505,313.15	53.38%
无形资产	1,384,921,036.69	6.21%	1,888,794,105.85	9.65%	-503,873,069.16	-26.68%
商誉	1,578,065,048.53	7.07%	1,578,065,048.53	8.06%	0.00	0.00%
长期待摊费用	126,078,222.22	0.56%	66,733,610.79	0.34%	59,344,611.43	88.93%
递延所得税资产	85,891,165.09	0.38%	44,668,879.75	0.23%	41,222,285.34	92.28%
其他非流动资产	3,994,251,725.88	17.90%	2,195,871,744.13	11.21%	1,798,379,981.75	81.90%
非流动资产合计	11,544,995,920.41	51.74%	9,247,342,016.99	47.22%	2,297,653,903.42	24.85%
资产总计	22,315,257,868.14	100.00%	19,582,691,938.40	100.00%	2,732,565,929.74	13.95%

交易性金融资产期末余额较期初余额上升 43.30%，增加 9.74 亿元，主要系报告期内公司购买银行理财以及结构性存款增加所致。

存货期末余额较期初余额上升 100.00%，增加 4.75 亿元，主要系报告期内三七互娱全球业务中心大楼建设项目动工，计划未来用于出售的部分对应的土地使用权从无形资产转入存货所致。

其他非流动金融资产期末余额较期初余额上升 81.23%，增加 8.43 亿元，主要系报告期内新增购买 1 年期以上的结构性理财，以及新增对 BRAIN FAMILY INC.（强脑科技）、济南晶正电子科技有限公司、湖杉明芯（成都）创业投资中心（有限合伙）等 10 家公司的股权投资所致。

在建工程期末余额较期初余额上升 100.00%，增加 0.24 亿元，主要系报告期内三七互娱全球业务中心大楼建设项目动工所致。

长期待摊费用期末余额较期初余额上升 88.93%，增加 0.59 亿元，主要系报告期内新增游戏版权金及 1 年以上的明星代言宣传费所致。

递延所得税资产期末余额较期初余额上升 92.28%，增加 0.41 亿元，主要系报告期内部分子公司新增待弥补亏损所致。

其他非流动资产期末余额较期初余额上升 81.90%，增加 17.98 亿元，主要系公司为提高资金收益，购买一年期以上的定期存款余额增加所致。

#### 四、报告期内负债变动情况

单位：元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		增减额	增减幅度
	金额	负债比例	金额	负债比例		
流动负债：						
短期借款	3,963,827,983.08	45.85%	2,653,781,111.11	40.42%	1,310,046,871.97	49.37%
交易性金融负债	9,009,110.18	0.10%	8,743,696.60	0.13%	265,413.58	3.04%
应付票据	944,600,000.00	10.93%	1,044,500,000.00	15.91%	-99,900,000.00	-9.56%
应付账款	1,776,482,556.69	20.55%	1,667,812,211.58	25.40%	108,670,345.11	6.52%
预收款项	1,279,551.31	0.01%	362,116.34	0.01%	917,434.97	253.35%
合同负债	239,381,006.69	2.77%	244,227,089.06	3.72%	-4,846,082.37	-1.98%
应付职工薪酬	335,240,716.75	3.88%	384,954,362.43	5.86%	-49,713,645.68	-12.91%
应交税费	254,439,929.14	2.94%	200,043,621.99	3.05%	54,396,307.15	27.19%
其他应付款	951,480,965.46	11.01%	200,414,366.22	3.05%	751,066,599.24	374.76%
一年内到期的非流动负债	7,082,965.49	0.08%	5,085,969.06	0.08%	1,996,996.43	39.26%
其他流动负债	65,640,725.70	0.76%	49,219,418.15	0.75%	16,421,307.55	33.36%
流动负债合计	8,548,465,510.49	98.88%	6,459,143,962.54	98.37%	2,089,321,547.95	32.35%
非流动负债：						
租赁负债	2,452,513.57	0.03%	1,528,614.88	0.02%	923,898.69	60.44%
递延所得税负债	94,766,989.80	1.10%	105,413,115.53	1.61%	-10,646,125.73	-10.10%
非流动负债合计	97,219,503.37	1.12%	106,941,730.41	1.63%	-9,722,227.04	-9.09%
负债合计	8,645,685,013.86	100.00%	6,566,085,692.95	100.00%	2,079,599,320.91	31.67%

公司负债结构主要以流动负债为主。

短期借款期末余额较期初余额上升 49.37%，增加 13.10 亿元，主要系报告期内票据融资增加所致。

## 五、报告期内所有者权益变动情况

单位：元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	增减额	增减幅度
股本	2,212,237,681.00	2,217,864,281.00	-5,626,600.00	-0.25%
资本公积	2,551,612,936.51	2,678,529,816.16	-126,916,879.65	-4.74%
减：库存股	300,524,656.78	401,229,096.75	-100,704,439.97	-25.10%
其他综合收益	-169,643,754.58	-119,674,167.70	-49,969,586.88	-41.75%
盈余公积	666,869,940.33	666,869,940.33	0.00	0.00%
未分配利润	8,573,655,829.61	7,878,369,071.34	695,286,758.27	8.83%
归属于母公司所有者 权益合计	13,534,207,976.09	12,920,729,844.38	613,478,131.71	4.75%
少数股东权益	135,364,878.19	95,876,401.07	39,488,477.12	41.19%
所有者权益合计	13,669,572,854.28	13,016,606,245.45	652,966,608.83	5.02%

股本期末余额较期初余额下降 0.25%，减少 562.66 万元，库存股期末余额较期初余额下降 25.10%，减少 1.01 亿元，主要系报告期内注销股份 5,626,600 股所致，截止报告期末库存股股数共 12,539,547 股。

资本公积期末余额较期初余额下降 4.74%，减少 1.27 亿元，主要变动包括：

- 1) 公司注销股份 5,626,600 股，冲减资本溢价 0.95 亿元；
- 2) 公司之子公司芜湖泰通商业运营管理有限公司收购广州听松网络科技有限公司的 49% 少数股东权益，冲减资本溢价 0.25 亿元；
- 3) 公司之子公司芜湖泰通商业运营管理有限公司收购广州极炬网络科技有限公司的 20% 少数股东权益，冲减资本溢价 0.05 亿元。

未分配利润期末余额较期初余额上升 8.83%，增加 6.95 亿元，主要变动包括：

- 1) 归母净利润增加 29.00 亿元；
- 2) 分配普通股股利 22.00 亿元；
- 3) 其他权益工具投资对外处置，以往年度公允价值变动计入其他综合收益结转至留存收益，减少未分配利润 0.05 亿。

## 六、报告期内主要经营成果

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度	增减额	增减比例
营业收入	15,965,709,257.73	17,440,957,495.58	-1,475,248,237.85	-8.46%
营业成本	3,854,299,990.51	3,726,548,784.98	127,751,205.53	3.43%
税金及附加	51,765,998.78	44,113,070.92	7,652,927.86	17.35%

销售费用	7,760,460,477.34	9,712,300,686.99	-1,951,840,209.65	-20.10%
管理费用	551,937,933.80	515,515,048.85	36,422,884.95	7.07%
研发费用	685,582,678.82	646,356,784.55	39,225,894.27	6.07%
财务费用	-151,094,474.42	-161,323,359.39	10,228,884.97	6.34%
其他收益	32,988,176.93	88,261,430.73	-55,273,253.80	-62.62%
投资收益（损失以“-”号填列）	171,770,215.28	111,101,221.06	60,668,994.22	54.61%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-228,090.57	-31,087,890.91	30,859,800.34	99.27%
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-7,908,726.44	20,706,759.60	-28,615,486.04	138.19%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-921,260.81	-56,171,665.31	55,250,404.50	-98.36%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	334,689.43	747,990.04	-413,300.61	-55.25%
营业利润	3,408,791,656.72	3,091,004,323.89	317,787,332.83	10.28%
营业外收入	4,758,966.74	4,377,488.74	381,478.00	8.71%
营业外支出	28,192,474.91	6,589,589.85	21,602,885.06	327.83%
利润总额	3,385,358,148.55	3,088,792,222.78	296,565,925.77	9.60%
所得税费用	486,412,448.83	424,491,264.41	61,921,184.42	14.59%
净利润	2,898,945,699.72	2,664,300,958.37	234,644,741.35	8.81%
归属于上市公司股东的净利润	2,900,228,102.32	2,673,021,327.30	227,206,775.02	8.50%
少数股东损益	-1,282,402.60	-8,720,368.93	7,437,966.33	85.29%
综合收益总额	2,848,976,112.84	2,674,138,353.92	174,837,758.92	6.54%

营业收入下降 8.46%，减少 14.75 亿元，主要受运营的游戏产品所处生命周期不同影响，一方面，《寻道大千》等运营多年的主力产品逐步进入成熟期，流水自然回落；另一方面，新上线的《英雄没有闪》等产品尚处于用户积累与流水爬升阶段，其收入增长尚不足以完全弥补存量产品收入下降的缺口。公司将通过持续优化游戏运营、加速新产品推出与迭代，致力于推动收入规模的企稳回升。

营业成本增长 3.43%，增加 1.28 亿元，主要系报告期内第三方代理游戏收入占比提升，随着部分游戏运营步入稳定期，其累计毛利上升导致实际分成比例提高，游戏分成成本增加所致。

销售费用下降 20.10%，减少 19.52 亿元，主要系上年同期处于增长期的《寻道大千》《霸业》等游戏本报告期已进入成熟期，流量投放减少所致。

其他收益下降 62.62%，减少 0.55 亿元，主要系报告期内政府补助减少所致。

投资收益上升 54.61%，增加 0.61 亿元，主要系报告期内处置芜湖真硕网络科技有限公司等股权投资产生的投资收益增加，以及按权益法确认联营企业投资收益增加综合影响所致。

公允价值变动收益上升 99.27%，增加 0.31 亿元，主要系①公司所持有的上市公司股票心动公司、茶百道等股价变动收益上升；②结合被投资单位的经营及财务状况等，本报告期对部分存在减值迹象的股权资产计提了减值；③衍生金融工具公允价值变动综合影响所致。

信用减值损失上升 138.19%，损失增加 0.29 亿元，主要系上年同期诉讼案件结案，收回以前年度计提坏账的诉讼保证金从而转回坏账准备，而本年度无该事项所致。

资产减值损失下降 98.36%，损失减少 0.55 亿元，主要系报告期内对长期股权投资-成都朋万科技股份有限公司计提减值 92 万元，而上年同期对长期股权投资-上海吾未网络科技有限公司计提减值 0.56 亿元所致。

营业外收入上升 327.83%，增加 0.22 亿元，主要系报告期内对外捐赠增加以及赔偿款增加所致。

## 七、报告期内公司现金流情况

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度	增减额	增减比例
经营活动现金流入小计	17,601,629,903.67	18,271,611,622.68	-669,981,719.01	-3.67%
经营活动现金流出小计	14,063,295,226.05	15,273,628,939.95	-1,210,333,713.90	-7.92%
经营活动产生的现金流量净额	3,538,334,677.62	2,997,982,682.73	540,351,994.89	18.02%
投资活动现金流入小计	19,435,594,005.27	17,042,752,562.48	2,392,841,442.79	14.04%
投资活动现金流出小计	22,318,490,518.87	20,450,949,186.60	1,867,541,332.27	9.13%
投资活动产生的现金流量净额	-2,882,896,513.60	-3,408,196,624.12	525,300,110.52	15.41%
筹资活动现金流入小计	6,078,454,082.98	5,230,305,900.00	848,148,182.98	16.22%
筹资活动现金流出小计	6,769,837,782.98	6,022,978,802.14	746,858,980.84	12.40%
筹资活动产生的现金流量净额	-691,383,700.00	-792,672,902.14	101,289,202.14	12.78%
现金及现金等价物净增加额	-44,479,403.62	-1,199,975,466.22	1,155,496,062.60	96.29%

经营活动产生的现金流量净额同比上升 18.02%，主要系报告期内支付的互联网流量费用减少所致。

投资活动产生的现金流量净额同比上升 15.41%，主要系报告期内购买和赎回理财产品、定期存款的现金净流入增加，以及收取理财收益及股权投资收益增加综合影响所致。

筹资活动产生的现金流量净额同比上升 12.78%，主要系报告期内票据融资现金净流入增加所致。

三七互娱网络科技集团股份有限公司

董 事 会

二〇二六年四月十六日