

证券代码：300418

证券简称：昆仑万维

公告编号：2026-031

## 昆仑万维科技股份有限公司 2025 年年度报告摘要

### 一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：标准的无保留意见。

非标准审计意见提示

适用 不适用

公司上市时未盈利且目前未实现盈利

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 1,255,356,953 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

### 二、公司基本情况

#### 1、公司简介

股票简称	昆仑万维	股票代码	300418
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	吕杰	刘娟	
办公地址	北京市东城区西总布胡同 46 号明阳国际中心 B 座	北京市东城区西总布胡同 46 号明阳国际中心 B 座	

传真	010-65210399	010-65210399
电话	010-65210366	010-65210366
电子信箱	ir@kunlun-inc.com	ir@kunlun-inc.com

## 2、报告期主要业务或产品简介

2025 年，公司实现营业总收入 81.98 亿元，同比增长 44.78%。依托强大的技术创新能力与完善的产品矩阵，公司海外市场开拓取得积极进展，带动海外收入持续大幅增长，整体海外业务收入规模提升至 77.23 亿元，同比增长 49.91%。

本报告期，公司继续坚定践行“AI in AGI 与 AIGC”战略，加大研发支出，得益于持续的战略投入，公司 AGI 与 AIGC 相关业务实现关键技术突破并达到全球领先水平；同时，AI 产品用户规模以及流水收入快速提升，为长期商业化变现打开了广阔空间。

2026 年 3 月，公司在中关村论坛正式发布 2026 昆仑万维 AGI 战略，全新升级“4+3 战略”。以“视频模型、音乐音频模型、世界模型、基座文本与多模态模型”四大 SOTA 级人工智能模型为技术底座，支撑“AI 短剧、AI 音乐、AI 游戏”三大 AI Native 平台经济体。

我们相信，AGI 不再是哲学命题，而是经济学命题，随着个人与组织生产效率的提升，AGI 目标实现了史诗级收敛。目前，公司已构建全模态的模型底座，通过四大 SOTA 模型重塑内容创作的生产与消费关系，支撑三大 AI 原生娱乐经济体，打造 AI Native 平台经济新范式。在面临“一人公司”全面到来的时代趋势时，公司坚持自创立起始终如一的使命“让每个人更好地塑造和表达自我”。当 AGI 时代全面开启，创作者经济爆发式增长，昆仑万维数十年如一日的坚持，与 AGI 时代实现了强力共鸣。面向未来，公司将持续突破四大模型的技术上限，释放创作者经济的无限潜能，助力每位创作者获得媲美专业公司的全栈智能生产力，并构建起全球范围的 AI Native 平台经济体。昆仑万维将在确定性的 AGI 时代与千万超级个体携手共建繁荣生态。

### 报告期内公司主要业务：

#### 1、天工 AI

报告期内，公司稳步推进人工智能全产业链布局，技术研发与产品创新成果显著。公司四大人工智能模型持续迭代。其中，视频生成模型 SkyReels-V4 与音乐生成模型 Mureka V8 在国际权威第三方评测 Artificial Analysis 中斩获多项全球第一，实现技术性能全球领跑。短剧和 AI 短剧平台业务于 2025 年底实现单月流水近 3600 万美元，ARR（年度经常性收入）超 4 亿美元；AI 音乐平台 Mureka 实现技术创新与商业化落地双丰收；天工超级智能体全面升级，高效衔接各大模型、为个人及企业用户提供端到

端的 AI 生产力解决方案。

## 1.1 大模型

报告期内，公司围绕视频模型、音乐音频模型、世界模型、基座文本与多模态模型四大核心方向，持续打造 SOTA 模型体系，各赛道均实现关键技术突破与全球领跑，形成差异化技术壁垒。

视频方向，SkyReels-V4 在 Artificial Analysis 的多项评测中登顶全球第一，超越 Google Veo 3.1、Sora 2、Kling 3.0 等国际领先模型；音乐方向，Mureka V8 在 Artificial Analysis 榜单中，同时登顶 Vocals（人声）与 Instrumental（乐器）双项全球第一，超越 Suno V5、Google Lyria 3 Pro、Minimax Music 2.5+ 等主流音乐模型；世界模型方向，Matrix-Game 3.0 实现长时序记忆、高分辨率与实时交互，模型能力与 Google Genie 3 齐头并进；基座文本与多模态方向，Skywork 系列模型在数学推理、代码生成及多模态领域持续突破，多项评测成绩跻身第一梯队。

### 1.1.1 视频模型

2025 年，人工智能技术正加速重塑视频内容的创作与消费范式，推动全球影视产业迈入智能化、规模化发展的新阶段。凭借技术的持续迭代，SkyReels 系列模型在多项权威评测中登顶全球第一，已成为 AI 视频生成领域的技术领导者与性能标杆。

2025 年 2 月，公司发布中国首个面向 AI 短剧创作的视频生成模型 SkyReels-V1。该模型基于千万级高质量影视数据，并配合自研的人物智能解析系统，实现表情识别、人物空间位置感知、行为意图理解与表演场景分析，在同等分辨率下各项指标达到开源 SOTA。公司还同步发布国内首个 SOTA 级别、基于视频基座的表情动作可控模型 SkyReels-A1，可在各类人体构图中精准迁移微表情与动作，并保持人像完整不失真，整体生成效果优于国际主流竞品。

2025 年 4 月，昆仑万维发布全球首个基于“Diffusion-forcing（扩散强迫）”框架的无限时长视频生成模型 SkyReels-V2。其融合多模态大语言模型、多阶段预训练、强化学习与扩散强迫机制，通过协同优化，在提示词遵循、视觉质量、运动动态和生成时长等方面实现全面突破，标志着 AI 视频生成迈入“无限时长、影视级质量、精准控制”的新阶段。

2025 年 8 月，公司发布音频驱动视频生成模型 SkyReels-A3。该模型基于 DiT（Diffusion Transformer）架构，融合了首尾帧约束、基于强化学习的动作优化以及可控运镜技术，实现任意时长的全模态音频驱动数字人创作。另外，通过步数蒸馏方法大幅降低计算负担并保证生成效果。

SkyReels-A3 支持广泛的应用场景，包括静态照片动态化、视频改台词、通过文本提示词驱动人物动作与表情生成等，并能输出 60 秒的单分镜、无限时长的多分镜内容。

2025 年 11 月，公司发布 SkyReels-V3，在参考图生视频、视频延长、音频驱动虚拟形象三大多模态能力上登顶行业 SOTA。2026 年 1 月，SkyReels-V3 正式开源，成为全球开源视频生成社区的重要基础模型之一。

2026 年 2 月，公司发布 SkyReels-V4，该模型发布时在 Artificial Analysis Text-to-Video (With Audio) 与 Image to Video (With Audio) 榜单均位列全球第一，超越 Kling 3.0、Google Veo 3.1、Sora 2 等全球主流模型。SkyReels-V4 在使用双流架构支持音画同出的基础上，通过全模态强化学习为 AI 注入逻辑推理能力，并新增多帧参考、网格图参考等高阶能力，全面提升视频生成的一致性与稳定性。同时，SkyReels-V4 现已全面开放 API，支持灵活的参数配置，满足不同场景的定制化需求，赋能各行业高效接入顶尖 AI 视频生成技术。至此，公司在 AI 视频生成领域完成了从开源技术引领到全球性能领跑的完整跨越。

Rank	Creator	Model	ELO	95% CI	Samples	Released	API Pricing <sup>1</sup>
1	Skywork AI	SkyReels V4	1,129	-14/14	2,325	Mar 2026	\$8.40 /min
2	KlingAI	Kling 3.0 1080p (Pro)	1,097	-10/10	4,590	Feb 2026	\$20.16 /min
3	KlingAI	Kling 3.0 720p (Standard)	1,090	-10/10	4,470	Feb 2026	\$15.12 /min
4	KlingAI	Kling 3.0 Omni 1080p (Pro)	1,090	-10/10	4,325	Feb 2026	\$16.80 /min
5	Google	Veo 3.1 Fast	1,087	-11/11	3,838	Jan 2026	\$9.00 /min
6	KlingAI	Kling 3.0 Omni 720p (Standard)	1,084	-10/10	4,166	Feb 2026	\$13.44 /min
7	Vidu	Vidu Q3 Pro	1,083	-9/9	5,131	Jan 2026	\$9.60 /min
8	Google	Veo 3.1	1,081	-10/10	4,747	Jan 2026	\$24.00 /min
9	xAI	grok-imagine-video	1,081	-9/9	5,040	Jan 2026	\$4.20 /min
10	OpenAI	Sora 2 (December)	1,079	-12/12	3,377	Dec 2025	\$6.00 /min

SkyReels-V4 发布时在 Artificial Analysis 文生视频 Text-to-Video (With Audio) 中的排名

**Artificial Analysis Image to Video Leaderboard (With Audio)**

Current models | All models | No Audio | With Audio | All | Open weights | Global Leaderboard | Personal Leaderboard

Rank	Creator	Model	ELO	95% CI	Samples	Released	API Pricing
1	Skywork AI	SkyReels V4	1,070	-14/14	2,356	Mar 2026	\$8.40 /min
2	Google	Veo 3.1	1,069	-10/10	4,619	Jan 2026	\$24.00 /min
3	Google	Veo 3.1 Fast	1,068	-11/11	3,682	Jan 2026	\$9.00 /min
4	xAI	grok-imagine-video	1,068	-9/9	4,987	Jan 2026	\$4.20 /min
5	KlingAI	Kling 3.0 1080p (Pro)	1,053	-10/10	4,315	Feb 2026	\$20.16 /min
6	KlingAI	Kling 3.0 720p (Standard)	1,047	-10/10	4,398	Feb 2026	\$15.60 /min
7	Vidu	Vidu Q3 Pro	1,047	-9/9	5,294	Jan 2026	\$9.60 /min
8	KlingAI	Kling 3.0 Omni 1080p (Pro)	1,044	-11/11	3,872	Feb 2026	\$16.80 /min
9	KlingAI	Kling 3.0 Omni 720p (Standard)	1,039	-11/11	3,598	Feb 2026	\$13.44 /min
10	KlingAI	Kling 2.6 Pro (January)	1,000	-10/10	4,796	Jan 2026	\$8.40 /min

SkyReels-V4 发布时在 Artificial Analysis 图生视频 Image-to-Video (With Audio) 中的排名 (SkyReels-V4 API 地址: <https://www.skyreels.ai/api-platform>)

### 1.1.2 音乐音频模型

昆仑万维是中国最早推出音乐生成模型的企业，具备深厚的技术积淀。报告期内，公司持续突破音乐创作的技术边界，推动 AI 音乐从工具化向专业化、结构化、个性化创作方向升级。

2025 年 3 月，公司发布 Mureka 01 与 Mureka V6 模型。Mureka 01 作为全球首款采用 MusiCoT (Music Chain-of-Thought) 架构的音乐生成模型，实现在音频 token 生成之前，预生成整体音乐结构，大幅提升音乐结构连贯性与乐器编排精准度。该模型发布时性能即全面超越同期主流音乐模型 Suno V4，一举登顶 SOTA。同时，Mureka 进一步扩展多语言支持能力，新增德、法、意、俄四种语言，覆盖面显著增强。模型还构建了精细化的质量判断体系，将客观指标与主观评测相结合，相关能力同步应用于 Mureka 01 与 Mureka V6 版本。

2025 年 7 月，Mureka V7 上线，该模型延续了“先结构、后生成”的创作路径，预先规划全局音乐结构、段落划分、情感走向与编曲框架，有效改善传统模型局部连贯性不足的问题。同时，模型支持任意长度参考音频作为风格提示，大幅提升灵活性。Mureka V7 在混音质量、人声表现力等核心指标全面超越同期的 Suno V4.5，推动 AI 音乐迈向更贴近真实创作的新阶段。

与此同时，公司在语音合成领域同步推出 Mureka TTS V1，其首次引入 Voice Design 功能，用户可通过文字描述生成特定音色，实现从真实人物到虚拟角色的多样化语音定制，整体听感自然流畅，显著提升语音的个性化与真实感。

2025 年 8 月，Mureka V7.5 发布。该模型在中文歌曲演绎能力上实现显著提升，通过优化 ASR 技术精准识别唱词与气息变化，智能划分乐句与停顿，大幅提升人声自然度与情感表现力，使 AI 演唱更贴近真人演绎。

此外，公司同步推出 MoE-TTS，作为首个基于 MOE (Mixture of Experts, 混合专家) 架构的角色描述语音合成框架，结合了大语言模型与语音专家模块，实现跨模态的高效对齐与泛化理解能力，支持用户通过自然语言描述精准控制音色特征与风格，开创了语音合成从封闭标签式控制向自然语言自由控制的全新方向。

2025 年 11 月，公司发布 Mureka V7.6 与 Mureka 02。V7.6 聚焦生产工具优化，02 延续推理路线并支持多语言扩展，覆盖更广泛的全球用户需求。新模型在音乐性、编曲能力、音质质感和 Prompt 贴合度等多个维度相较前序版本实现显著提升，在响应速度、系统稳定性和推理效率方面也得到大幅增强，为创作者带来更轻量、更流畅、可规模化使用的实时音乐生成体验。

2026 年 1 月，Mureka V8 发布，重新定义 AI 音乐新品类。该模型基于持续升级的自研 MusiCoT 技术体系，在音乐性、编曲完成度、人声表现力以及整体音质质感等核心维度实现全面提升，通过对音乐结构、段落逻辑与表达意图的深度建模，Mureka V8 综合表现超过 Suno V5，能够以更贴近人类专业创作的逻辑完成旋律推进、情绪铺陈与结构收束，具备直接发布可商业化的成品音乐能力。

Mureka V8 在国际权威第三方评测 Artificial Analysis 榜单中，同时登顶 Vocals (人声) 与 Instrumental (乐器) 两项全球第一，综合实力超越 Suno V5、Google Lyria 3 Pro、Minimax Music 2.5+ 等国际主流模型，彰显技术的全球领先水平。

## Vocals Leaderboard Artificial Analysis

Genre: All ▾ Global Leaderboard Personal Leaderboard

Rank	Range	Creator	Model	ELO	95% CI	Samples
1	1	Mureka	Mureka V8	1,143	-11/11	3,410
2	2-5	Google	Lyria 3 Pro	1,086	-12/12	2,418
3	2-5	Suno	Suno V5	1,081	-12/12	2,980
4	2-5	MiniMax	MiniMax Music 2.5+	1,078	-12/12	2,638
5	2-5	Suno	Suno V4.5	1,077	-11/11	3,989
6	6	Producer.ai	FUZZ-2.0	1,057	-11/11	4,021
7	7-9	ElevenLabs	Eleven Music	1,010	-11/11	3,822
8	7-9	Producer.ai	FUZZ-2.0 Raw	1,009	-11/11	4,482
9	9-8	Producer.ai	FUZZ-1.1 Pro	1,000	0/0	3,945
10	10	Udio	Udio v1.5 Allegro	945	-11/11	4,290

Mureka V8 在 Artificial Analysis Vocals (人声) 中的排名表现

## Instrumental Leaderboard Artificial Analysis

Genre: All ▾ Global Leaderboard Personal Leaderboard

Rank	Range	Creator	Model	ELO	95% CI	Samples
1	1	Mureka	Mureka V8	1,182	-13/13	3,429
2	2	Suno	Suno V5	1,164	-14/14	2,665
3	3	Google	Lyria 3 Pro	1,125	-14/14	2,559
4	4	Suno	Suno V4.5	1,106	-13/13	2,754
5	5-6	ElevenLabs	Eleven Music	1,055	-13/13	2,720
6	5-7	MiniMax	MiniMax Music 2.5+	1,051	-14/14	2,578
7	6-8	Producer.ai	FUZZ-1.1 Pro	1,040	-13/13	2,458
8	7-8	Producer.ai	FUZZ-2.0 Raw	1,036	-13/13	3,065
9	9	Producer.ai	FUZZ-2.0	1,022	-13/13	2,932
10	10-9	Google	Lyria 2	1,000	0/0	2,625

Mureka V8 在 Artificial Analysis Instrumental (乐器) 中的排名表现

2026 年 3 月，公司发布 Mureka V9，在段落内文本控制、混音与音质表现、人声表达精准度、生成效率及结果多样性等多个维度实现系统性升级，进一步强化模型对音乐结构、歌词段落、表达意图与声音呈现的深度协同建模能力，使 AI 音乐从“能够生成一首歌”迈向“更稳定地按照创作意图完成一首歌”，为音乐创作全流程提供更高效、更精准的技术支撑。

目前，Mureka API 已正式上线，面向开发者构建了专业的开放平台，对开发者场景实现深度适配。Mureka 将 AI 从单次生成的工具，升级为可深度调控的智能创作系统，终端用户通过歌词、人声及参考曲目，即可实现音乐内容的深度定制与持续迭代优化。

(Mureka API 接入地址：<https://platform.mureka.ai>)

### 1.1.3 世界模型

昆仑万维在世界模型方向持续布局，探索 AI 驱动的可交互世界生成技术。2025 年 2 月，公司发布 Matrix-Zero 世界模型，支持 3D 场景生成、360 度自由探索与动态物理效果生成，相较传统 3D 建模大幅降低制作成本，标志着公司在世界模型方向完成关键技术卡位。

在游戏场景上，2025 年 5 月，公司推出 Matrix-Game 系列游戏世界模型。该模型显著增强了交互式世界生成的精细化控制能力，可准确响应用户复杂指令，尤其在游戏场景中的角色移动、视角转换及环境互动方面表现卓越，泛化性能领先行业同类产品。

2025 年 8 月，公司世界模型系列中的 Matrix-3D 与 Matrix-Game 2.0 正式发布。

其中，Matrix-3D 融合全景视频生成与三维重建技术，能够从单张图像生成结构完整、轨迹一致、可 360 度自由探索的大范围高质量场景，该模型具备全局一致性、生成范围广和高可控性，适用于游戏、影视、虚拟现实及具身智能等领域，树立了 3D 世界生成新标杆。

Matrix-Game 2.0 为交互式世界模型的升级版本，实现了业内首个实时长序列交互生成方案。模型利用自回归扩散方法与 Self-Forcing 训练策略，配合分布匹配蒸馏与 KV 缓存机制，实现 25 FPS 高帧率生成，支持分钟级连续视频与实时交互操作。该模型获得了顶级学术团队的高度认可，DiT (Diffusion Transformer) 作者、纽约大学助理教授谢赛宁团队基于 Matrix-Game 2.0 开源底座，发布了全球首个多人视频世界模型 Solaris，充分彰显了 Matrix-Game 2.0 在基础模型领域的技术影响力与开源生态价值。

2026 年 3 月，公司发布 Matrix-Game 3.0，实现了从简易交互演示，到稳定高效、具备工业级性能的重要升级。Matrix-Game 3.0 在数据、模型、推理三个层面完成全新技术突破。数据层面，基于 Unreal Engine 构建大规模数据集，覆盖 1000+场景并自动生成带有精确动作、相机位姿和物理一致性

的高质量交互数据；模型层面，设计了带有 Memory 机制的 DiT 架构，解决长时序生成中的一致性问题，确保分钟级时长内场景与行为逻辑保持一致，有效解决长时序生成中的一致性难题；推理层面，通过少步采样、并行生成以及缓存机制 KV Cache 等一系列推理加速优化过程，在 5B 模型规模下实现 720P 分辨率、最高 40FPS 的实时生成。Matrix-Game 3.0 通过“数据—模型—推理”的协同优化，实现了记忆能力、长时序一致性、高质量画质和实时交互的统一，整体技术水平跻身全球第一梯队。



Matrix-Game 3.0 数据—模型—推理 示意图

#### 1.1.4 基座文本与多模态模型

2025 年 1 月，天工大模型 4.0 o1 版和 4o 版同步上线，并登陆天工网页端和 App 端。作为国内首款具备中文逻辑推理能力的模型，Skywork o1 依托三阶段自研训练方案实现能力升级，核心包括 PRM 过程奖励模型优化、基于 Q\* 算法的推理系统升级以及采用 Step-DAPO 离线强化学习算法三大方向。模型在数学（GSM8k、MATH）、代码（HumanEval、LiveCodeBench）及逻辑推理（私有评估集）等基准测试中表现优异，在实际应用中也展示了结构化输出与自我验证能力。Skywork 4o 作为多模态模型，采用端到端架构整合语音编码、语义适配与大模型处理模块，规避传统级联方案带来的信息损耗，实现语音到文本的无缝转换。

在数学与代码推理领域，2025 年 4 月，公司推出 Skywork-OR1 系列数学代码推理模型，包含 7B 与 32B 两个版本。该系列在 AIME 数学测试与 LiveCodeBench 编程任务中表现卓越，展现了强大的数学逻辑

辑推理和高效的代码生成，具有卓越的泛化能力和实用价值，在同等参数规模下实现了业界领先的推理性能。

在强化学习与奖励模型领域，公司于 2025 年 7 月发布 Skywork-Reward-V2 系列奖励模型。该系列模型基于 Skywork-SynPref-40M 数据集构建，通过创新的人机协同模式处理复杂的人类偏好反馈，在七大主流奖励模型评测中全面领先，树立了强化学习领域的行业标杆。自发布以来，Reward Model 系列在全球最权威奖励模型榜单 RewardBench 上长期位居榜首，持续保持领先地位。

### RewardBench: Evaluating Reward Models

Model	Model Type	Score	Factuality	Precise IF	Math	Safety	Focus	Ties
1 Skywork/Skywork-Reward-V2-Llama-3.1-8B	Seq. Classifier	84.1	84.6	66.2	77.6	96.7	98.4	81.2
2 ContextualAI/LMUnit-qwen2.5-72b *	Generative	82.1	87.2	54.4	72.7	91.3	96.8	90.1
3 ContextualAI/LMUnit-llama3.1-70b *	Generative	80.5	84.6	48.8	71.6	90.7	97.0	90.6
4 Databricks-Mosaic-Research-PGRM *	Seq. Classifier	80.0	79.4	50.6	74.0	92.9	94.2	88.9
5 google/gemini-2.5-pro	Generative	79.5	75.5	61.9	89.8	88.1	80.5	81.1
6 Skywork/Skywork-Reward-V2-Qwen3-8B	Seq. Classifier	78.4	79.9	50.0	77.0	94.0	96.4	72.9
7 google/gemini-2.5-flash	Generative	77.7	67.4	57.5	85.2	90.9	84.1	80.9
8 nicolinho/ORM-Gemma-2-27B	Seq. Classifier	76.7	78.5	37.2	69.9	95.8	95.4	83.2
9 infly/INE-ORM-llama3.1-70B	Seq. Classifier	76.5	74.1	41.9	69.9	96.4	90.3	86.2
10 anthropic/claude-opus-4-20250514	Generative	76.5	82.7	41.9	74.9	89.5	86.2	83.7

### Reward Model 系列在 RewardBench 榜单排名

在多模态领域，2025 年 3 月，公司发布 Skywork-R1V 多模态模型，创新引入视觉思维链推理方法，具备高效处理复杂视觉与文本推理任务的能力，在视觉推理基准 MMMU 和 MathVista 评测中成绩突出。随后，2025 年 4 月，公司发布 Skywork-R1V 2.0，通过引入 Skywork-VL Reward 多模态奖励模型及混合偏好优化机制，大幅提高了模型泛化性能与稳定性。2025 年 7 月，Skywork-R1V 3.0 发布，在跨模态和跨学科推理泛化方面取得显著进步，并在综合性评测 MMMU 中达到 76.0 高分，模型广泛适用于人文、医疗、工程等多个领域，展示出领先的综合应用能力。同月，公司发布自回归多模态统一模型 Skywork UniPic，实现图像理解、生成与编辑一体化，在生成质量、编辑精度及效率上均达行业领先水平。2025 年 8 月，公司又推出升级版 Skywork UniPic 2.0，进一步完善统一多模态建模体系。该版本围绕生成与编辑模块的轻量化及多模态联合训练，引入 Flow-GRPO 强化策略，实现理解、生成、编辑三项能力的高效协同优化。仅以 2B 参数规模，UniPic 2.0 即超越多款 7B 至 12B 模型，在性能与一致性上再创新高，充分体现公司在多模态统一建模领域的持续领先与技术深度。2025 年 11 月，公司推出 Skywork R1V4 模型，集成视觉操作、深度推理和任务规划，并统一了外部工具调用、多模态深度研究等能力。

该模型在 MMSearch、FVQA 等多项权威评测基准中展现出优异性能，在 8 项多模态理解基准评测中整体优于 Gemini 2.5 Flash，并在其中 5 项任务上实现对 Gemini 2.5 Pro 的超越，综合竞争力突出。

### 1.1.5 AI 普惠生态建设

在 AI 普惠生态建设方面，昆仑万维自布局 AI 大模型以来，始终秉持“开源共享、技术普惠”的理念，致力于推动人工智能技术的开放协作与行业应用。自 2023 年以来，公司在 Hugging Face 平台累计上传 82 个模型、14 个数据集。2025 年至今，公司先后开源多款 SOTA 级视频生成模型，包括 SkyReels-V1、SkyReels-A1、SkyReels-V2、SkyReels-V3 等，坚定推动 AI 视频从技术实验迈向真实创作，构建开放繁荣的 AI 视频创作生态。其中，SkyReels 系列模型在 Hugging Face 累计总下载量约 30 万次、GitHub Stars 累计超 1 万，被全球开源社区、AI 研究机构和科研学者广泛采用。此外，报告期内公司还开源了世界模型 Matrix-3D 与 Matrix-Game 2.0、多模态模型 Skywork-R1V 系列、自主代码智能体基座模型 Skywork-SWE-32B 等前沿成果。

2025 年 7 月，Hugging Face 发布的中国 AI 重点成果评选中，昆仑万维凭借 Skywork-R1V3 和 Skywork-UniPic 入选“中国 AI 开源 16 强”，与阿里、腾讯等头部企业并列。

在学术合作方面，公司积极与全球顶尖高校开展产学研协同。2025 年 7 月，公司联合南洋理工大学推出分层多智能体协作框架 AgentOrchestra，在 GAIA、HLE 等多项主流评测中表现领先，具备高扩展性、多模态融合与模块化优势，突破了传统单智能体在复杂任务中的局限；2025 年 8 月，公司举办 Skywork 全球技术论坛，邀请英伟达、微软、Meta、苹果以及清华大学、北京大学、南洋理工大学、香港中文大学、上海交通大学等十余所知名机构与顶尖高校的研究者共同探讨 Agent、强化学习与大模型系统前沿进展，构建开放的国际学术交流生态。2025 年 10 月，公司与复旦大学联合撰写的论文《Improving Multi-Step Reasoning Abilities of Large Language Models with Direct Advantage Policy Optimization》入选 NeurIPS 2025 Spotlight（中稿率仅 3.2%）。

## 1.2 应用

报告期内，基于全球领先的自研大模型技术底座，公司构建起短剧和 AI 短剧平台、AI 音乐、AI 游戏、AI SuperAgent、AI 社交五大核心应用产品矩阵，在用户规模、产品创新与商业化落地等方面取得突破性进展，已形成技术领先、场景丰富、全球覆盖的应用生态体系。

### 1.2.1 短剧和 AI 短剧平台业务

短剧和 AI 短剧平台业务是公司在 AI 内容生成领域最具代表性的商业化落地方向，依托海外付费短剧平台 DramaWave 与免费短剧平台 FreeReels，相关业务已实现全球化、规模化扩张。第三方数据显示，公司短剧和 AI 短剧平台合计 MAU（月活跃用户数）稳居海外短剧全球第一。

报告期内，DramaWave 聚焦全球不同市场用户偏好，持续深耕多元化的短剧内容，形成稳定的爆款产出机制；同时加强本土自制能力，产出多品类高质量本土内容。平台真人短剧涵盖浪漫爱情、悬疑惊悚、神豪、狼人、吸血鬼等丰富题材，兼顾东西方文化元素，同时提供 1080P 高清画质与多语言字幕支持，适配美国、日本、韩国、英国、法国等主流市场需求，通过精准算法推荐机制，为用户打造沉浸式观剧体验。

作为行业内首个探索 AI 内容创新的短剧平台，DramaWave 率先布局 AI 漫剧与 AI 真人剧，构建多层次 AI 内容矩阵。平台 AI 漫剧涵盖脑洞、玄幻等热门题材，依托公司自研 AI 创作工具实现全流程自动化创作，大幅缩短周期、降低成本，并支持多语种全球化发行，用户人均观看时长超 30 分钟。

与此同时，DramaWave 以更高投入同步推进 AI 真人剧发展。平台针对海外主流市场偏好，重点打造都市情感、悬疑冒险、奇幻动作等高付费潜力题材，持续优化 AI 生成画质、运镜逻辑与表演自然度，不断缩小与传统真人剧的观感差距。通过精细化内容运营，AI 真人剧有效覆盖更广泛的年龄层与区域，为用户带来更具沉浸感、更贴近影视级水准的观剧体验，构筑内容壁垒。

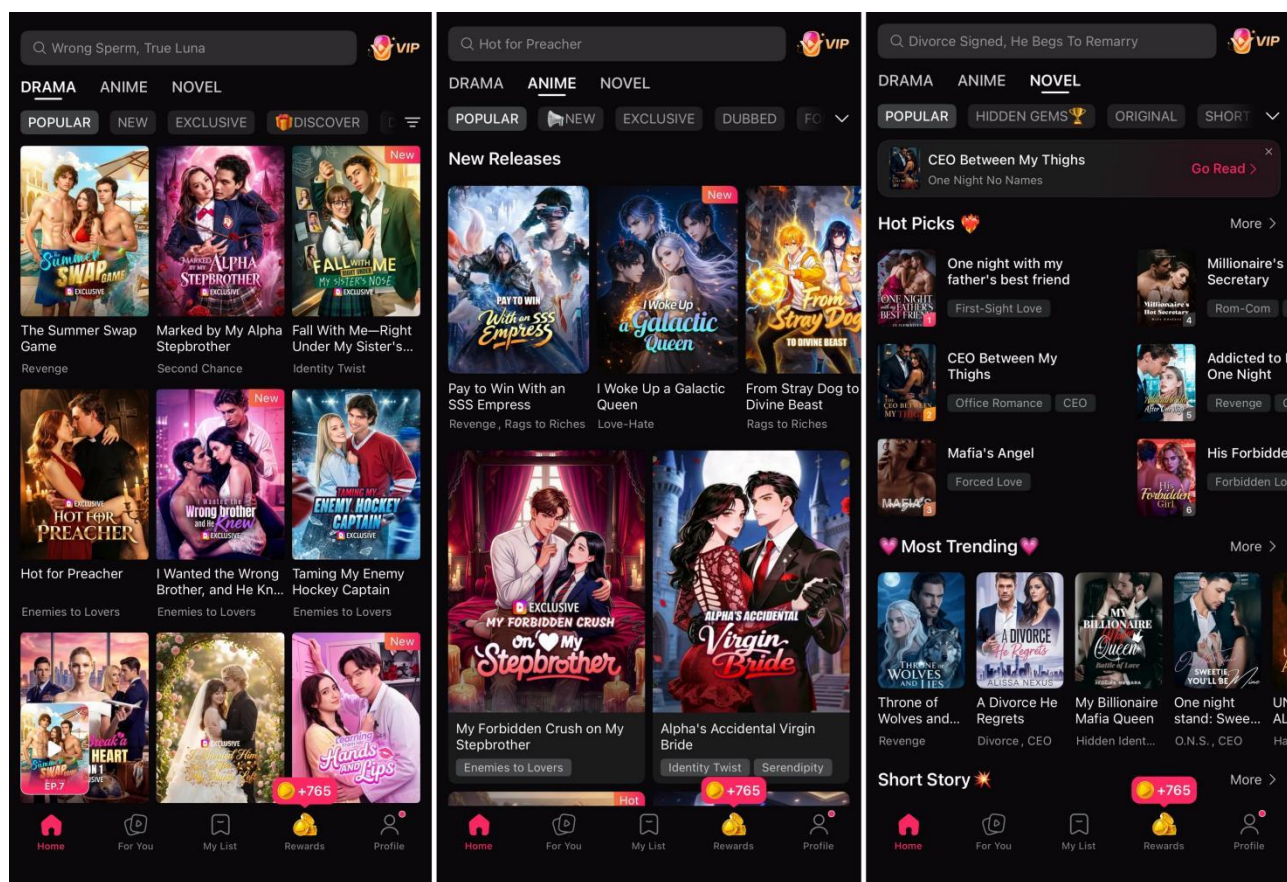
2026 年一季度，在平台上线的新剧中，AI 短剧占比快速提升，后续随着 AI 创作技术的持续迭代与扶持计划的推进，预计二季度 AI 短剧占比将持续提高，DramaWave 正全面迈向专业化 AI 短剧平台。

免费短剧平台 FreeReels 主打免费看剧心智，凭借丰富的优质内容、多语种字幕与配音及持续优化的激励系统，在东南亚、拉美等地区实现用户规模快速增长，平台下载量稳居海外免费短剧平台首位。与此同时，平台日活跃用户规模及用户播放时长持续提升，截至目前，用户人均单日使用时长超 1 小时，展现出极强的用户粘性与良好的产品口碑。

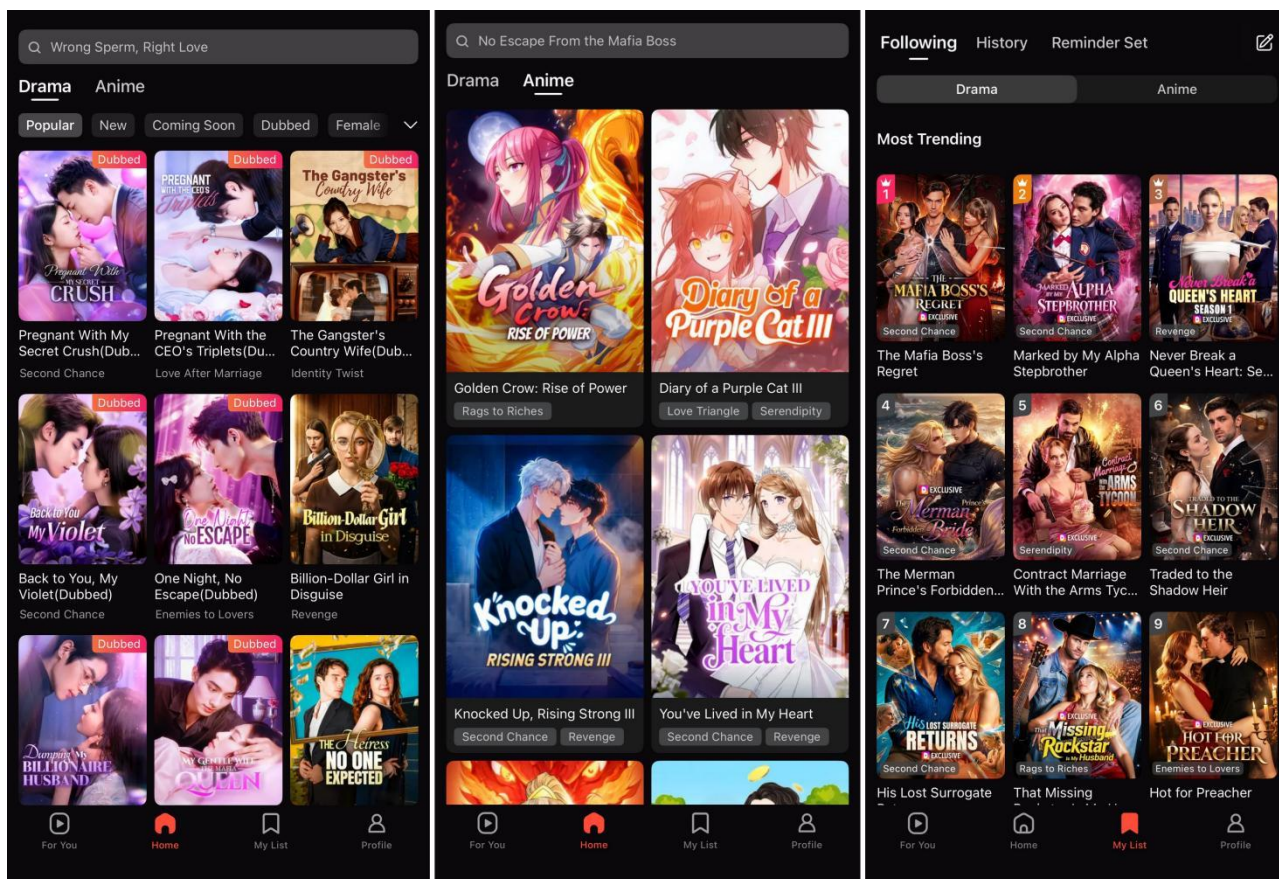
在内容生产工具方向，公司于 2026 年 3 月推出天工短剧工作台 SkyProduction。该平台以 Agent 驱动内容创作流程自动化，深度融合 SkyReels、Seedance、可灵等全球顶级视频模型，打造“剧本直达成片”的一站式 AI 短剧工业化生产体系，可自动完成角色资产提取、多视图推理、文字分镜转换和批量视频生成，并解决长篇内容一致性技术难点。平台大幅提升创作效率、降低制作成本，有效实现规模化短剧生产。目前已面向专业团队开放使用，并联合海外合作伙伴共建全球 AI 短剧生态。

截至 2025 年底，公司短剧和 AI 短剧平台业务单月流水近 3600 万美元，ARR（年度经常性收入）超 4 亿美元，已形成稳定且高质量的商业化基础。未来，公司将依托大模型技术突破，不断提升 AI 内容

生产规模与创作深度，优化内容投放与制作成本结构，打造具备全球竞争力的“AI 版 Netflix”，构建新一代智能娱乐内容平台。



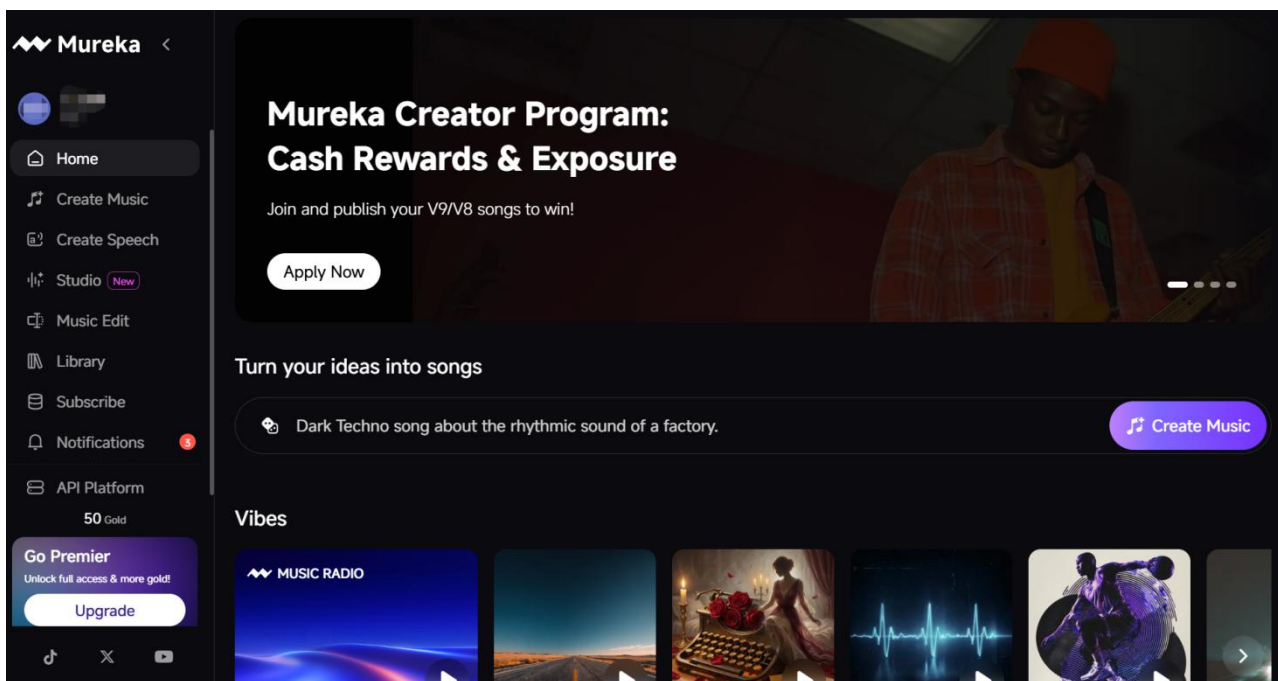
DramaWave 界面图



FreeReels 界面图

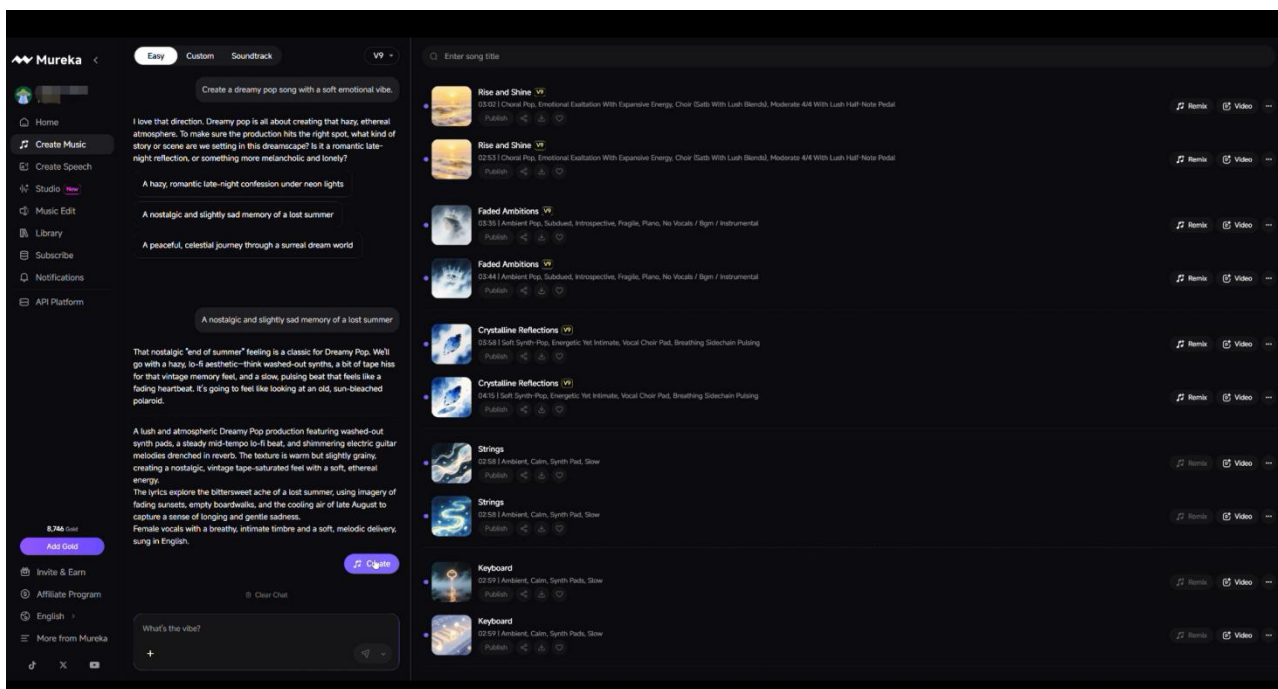
### 1.2.2 AI 音乐

Mureka 是昆仑万维旗下面向全球用户的 AI 音乐创作与消费平台，依托领先的音乐生成质量、快速迭代的产品体验与技术创新，构建起独特的竞争优势。通过大幅降低的音乐创作门槛，用户可通过自然语言描述，并结合歌词、人声及参考曲目进行多轮调整与优化，高效完成具备个人风格的原创作品。

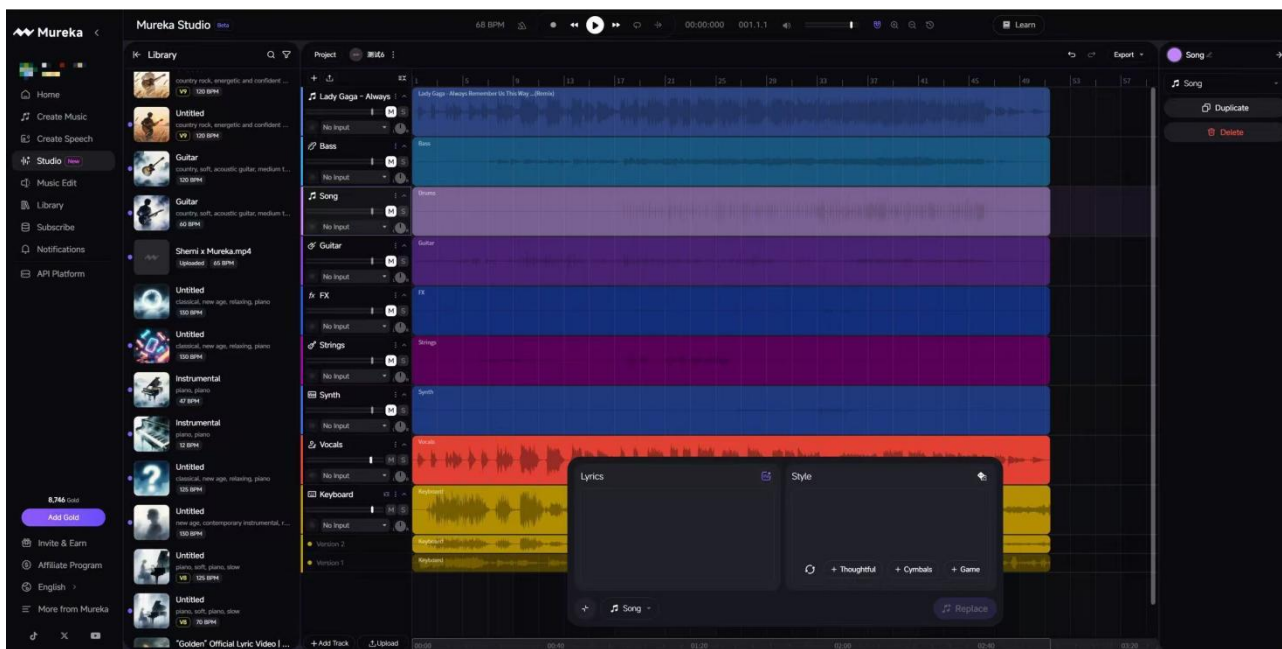


Mureka 界面图

面向大众用户，平台升级 Easy Mode（简易模式），推出对话创作功能，将音乐创作变得同聊天般简单。用户无需掌握任何专业知识和提示词技巧，只需用自然语言表达一句话、一种情绪、一个场景或故事，系统都能在对话中理解并不断细化创作方向。在多轮交互中，用户可以像和人沟通一样调整氛围、情绪或风格，系统则自动完成歌词生成、风格匹配与人声调用，1 分钟内生成完整歌曲。创作不再是一次性的输入与输出，而是一个可以持续表达、不断打磨的过程。这种自然语言驱动的创作方式，将音乐从专业技能转化为普惠化的表达工具，让每个用户都能以音乐为载体讲述自己的故事。

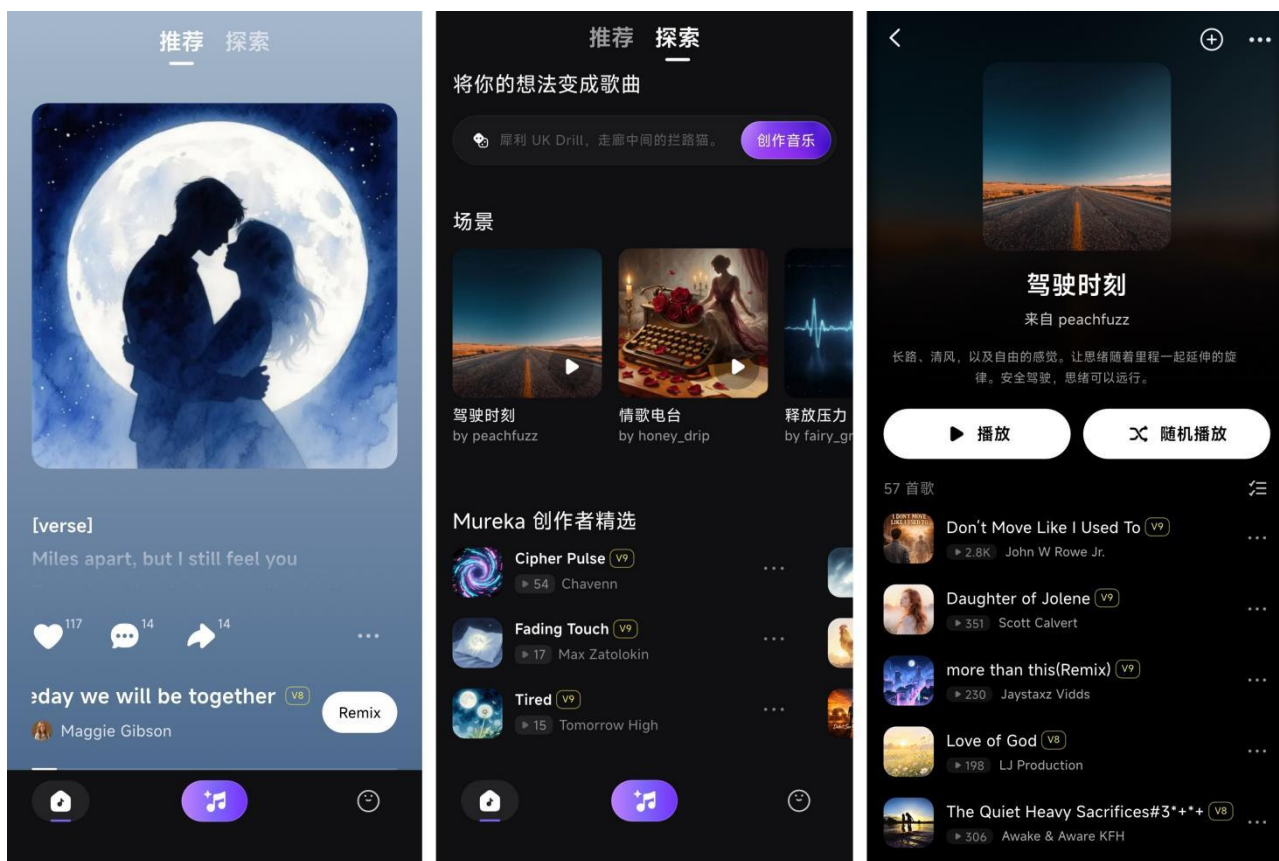


Easy Mode（简易模式）模式示意图：自然语言对话，引导用户完成歌曲创作，降低创作门槛  
 对于专业音乐人，Mureka 提供 Studio 创作工具，支持分轨音频编辑、编曲混音、旋律精细调整等专业功能，可满足音乐制作、影视配乐、广告音效等场景需求，助力专业创作者提升制作效率与作品质量。



专业级音频编辑示意图：裁剪、调速、调音色、分轨导出

战略方向上，Mureka 正加速向“AI 版 Spotify”演进，推出流式听歌功能，用户打开 Mureka 即可进入“推荐”界面，系统依据个人偏好智能推送平台内优质 AI 音乐内容。“探索”界面则支持按驾驶、运动健身、释放压力等多元场景选择播放适配音乐，满足用户日常聆听与情绪调节需求。用户既可作为听众免费听歌，也可作为创作者生成并发布作品向全球用户分享传播，形成“人人可创作、人人可收听”的 UGC 音乐生态闭环。Mureka 以免费流式播放与个性化推荐构建差异化优势，对以 Spotify 为代表的传统付费订阅流媒体模式形成有力冲击；并通过 AI 生成内容持续降低供给成本，进一步扩大全球用户覆盖。



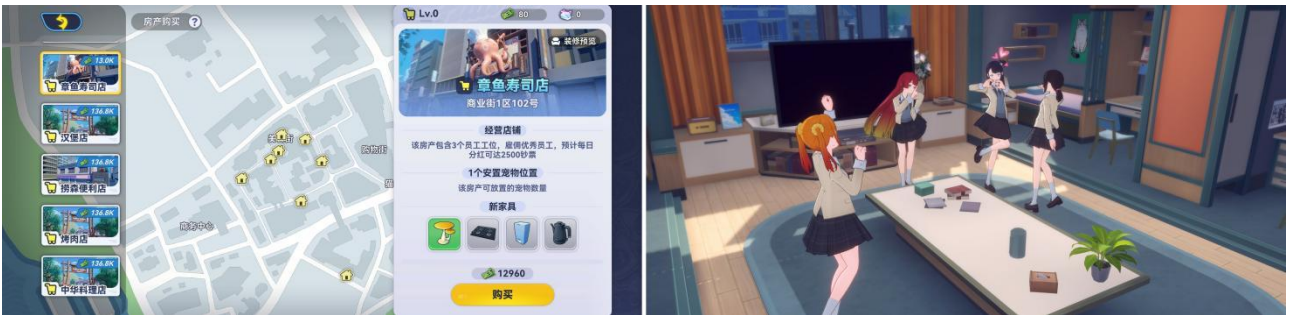
手机端流式听歌页面  
(Mureka 官网地址: <https://www.mureka.ai>)

### 1.2.3 AI 游戏

报告期内，公司自研 AI 游戏《猫森小镇》研发测试工作进展顺利。该游戏定位为校园生活模拟类开放世界作品，结合 AI 驱动的 NPC 深度社交、高度自由的玩法与 AI NPC 互动，围绕“青春校园”主题构建了一个充满探索与互动的虚拟世界。报告期内，《猫森小镇》围绕个性化、AI NPC 互动与玩家社交三大方向进行了迭代：一方面，新增多款功能型时装、房产系统、宠物系统和钓鱼玩法，提升个性化与趣味性；另一方面，进一步升级 AI NPC 系统，使其在行为表现与互动反馈上更具独特性，通过多分支对话设计降低玩家上手门槛，优化沉浸体验；同时，增加了联机模式，用户可以同好友并肩探索场景，大幅提升游戏社交体验。此外，新增“上帝模式”功能，支持玩家自定义时间、天气、滤镜及 NPC 配置，显著提升了虚拟世界的可玩性与多样性。



猫森小镇——宠物玩法 钓鱼玩法



猫森小镇——房产玩法 联机玩法



猫森小镇——NPC 攻略界面

#### 1.2.4 AI SuperAgent

公司以打造适配“一人公司”场景的 AI 原生操作系统为目标，将天工超级智能体 Skywork Super Agents 作为核心中枢，高效衔接各大模型能力，全面推进个人及企业用户的 AI 生产力解决方案落地。

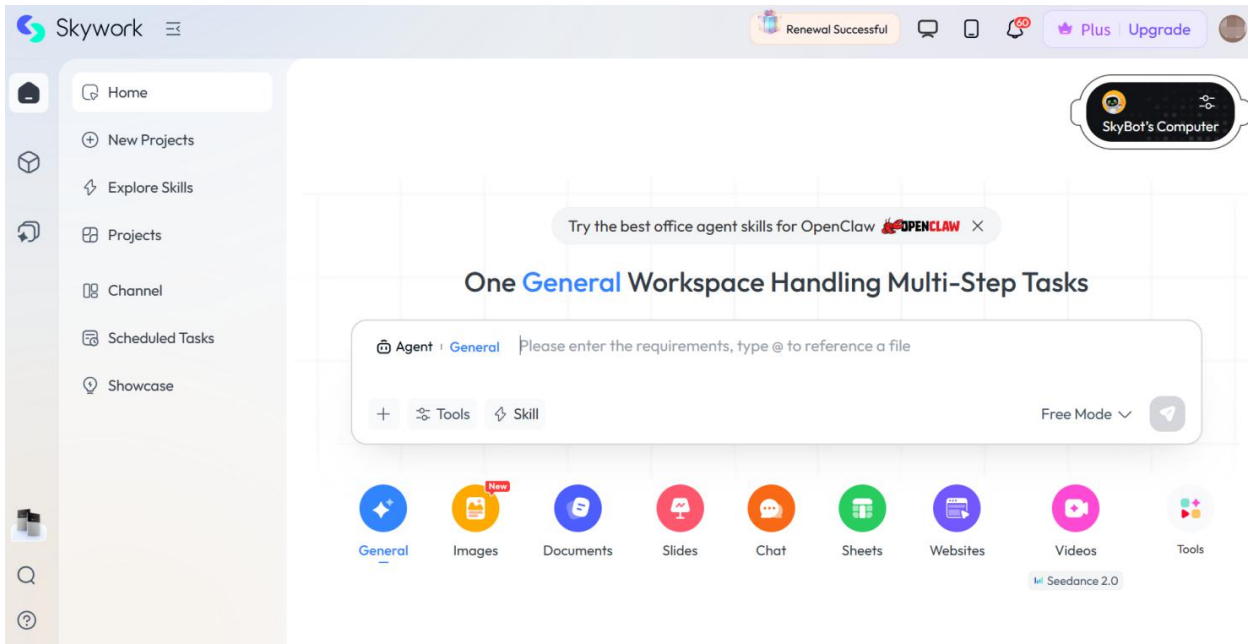
天工超级智能体具备强大的多模态内容生成与处理能力，支持文档、语音、图片、网页等多格式输入，可一键生成 PPT、Word、Excel、视频、播客、设计、海报等多形态内容，自 2025 年 5 月上线以来迅速获得市场认可。凭借领先的技术实力、专业的多模态生成能力与优质的用户体验，为用户在 AI 办公、专业研究与内容创作等场景带来高效、便捷、智能化的全新体验。

在核心能力升级方面，公司于 2025 年 8 月发布 Skywork Deep Research Agent V2，作为天工超级智能体的核心引擎，新版本首次引入“多模态深度调研”Agent，依托多模态爬取、异步并行架构及多

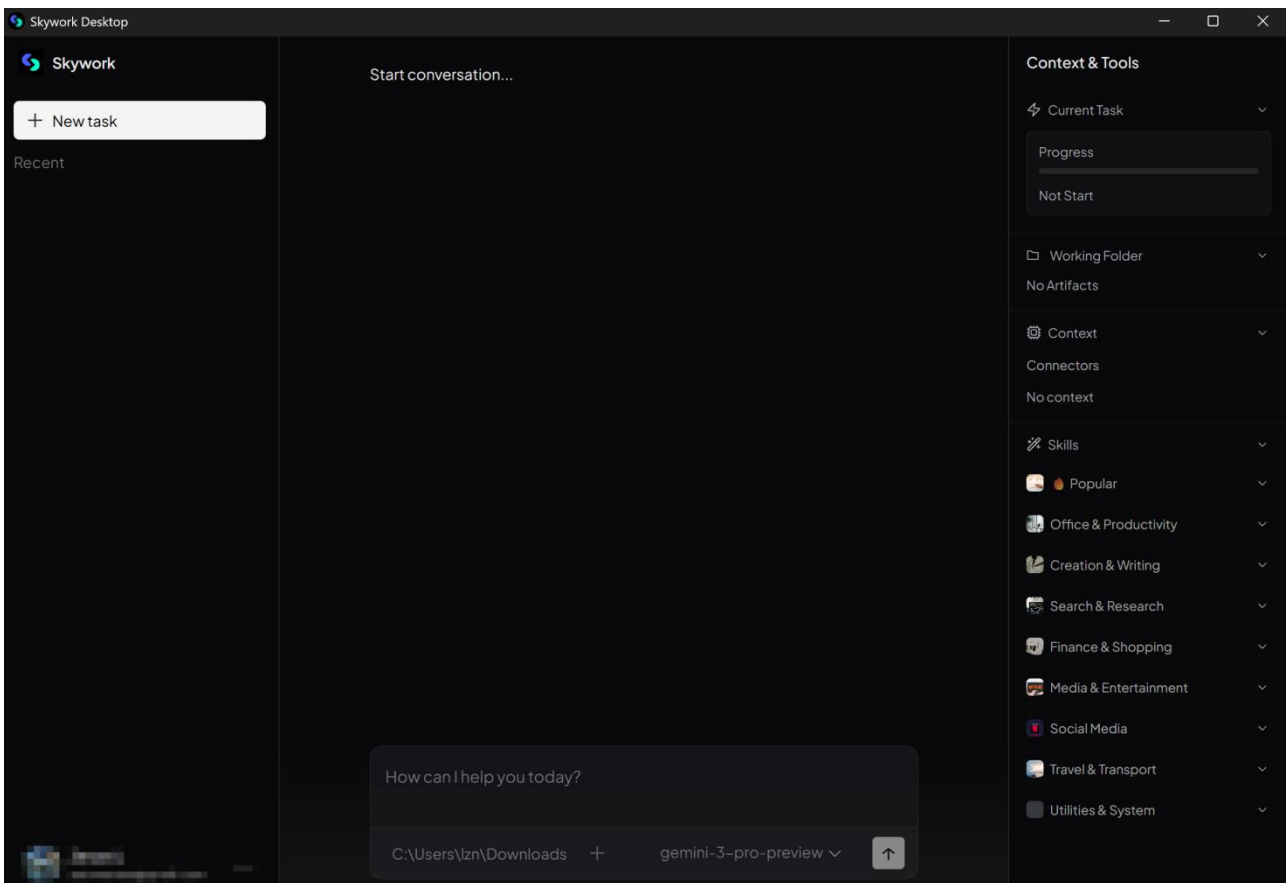
模态结果呈现机制，实现图文混合信息的检索、理解与生成一体化，大幅提升成果完整性与表达效果。在由 OpenAI 发布的权威智能体评测榜单 BrowseComp 上，Skywork Deep Research Agent 表现突出，常规模式性能领先多数同类产品，开启自研“并行思考”模式后刷新行业 SOTA 纪录；同时在 GAIA Test 基准上亦达到 SOTA 水平，展现出优异的复杂任务处理能力。

在垂直场景拓展上，公司持续丰富智能体应用矩阵。2025 年 9 月，天工超级智能体海外版上线 AI Developer (Vibe Coding Agent)，面向非技术人员提供自然语言驱动的全栈 Web 应用快速开发能力，用户通过简单对话即可完成专业级网站搭建与部署。同期，多模态浏览器智能体正式上线，可模拟人类操作习惯，理解多模态信息并完成跨网页复杂任务，系统采用 VNC+CDP 沙盒保障安全隐私，并通过自适应路由机制在“极速模式”与“思考模式”间动态切换，兼顾执行效率与上下文规划能力。

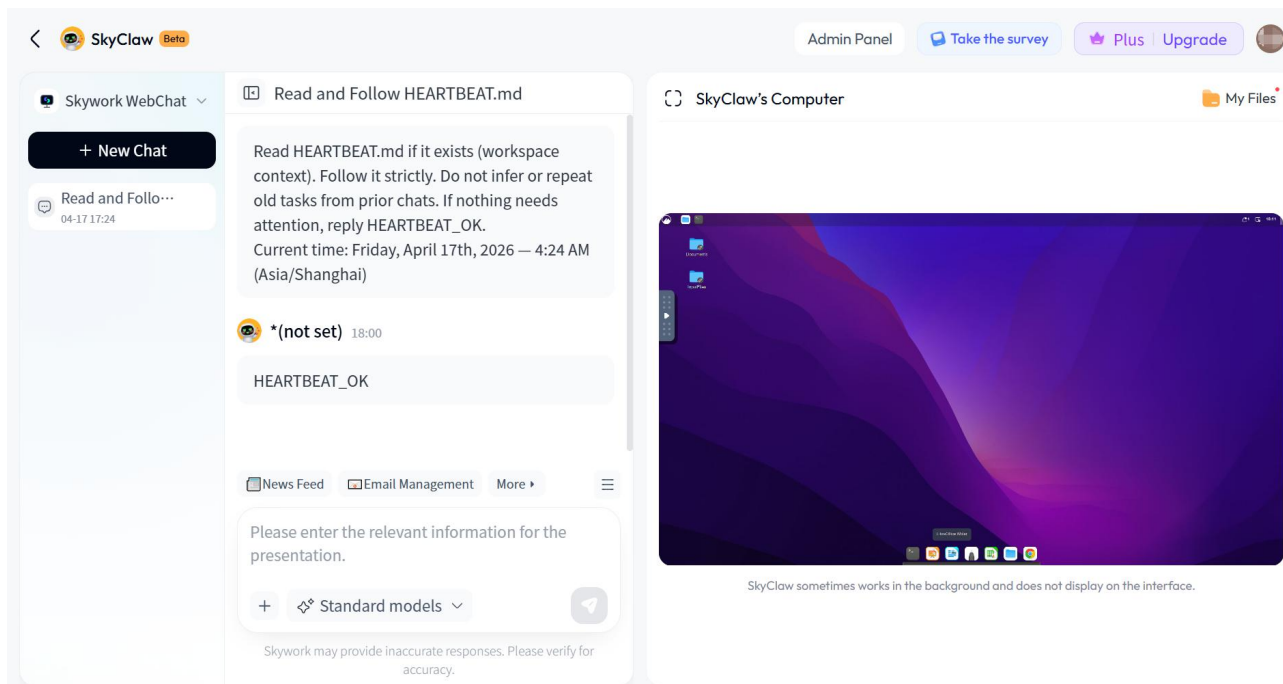
2026 年以来，公司进一步完善产品布局，强化云端与桌面端生态协同。1 月，Skywork Super Agents Video v1.0 发布，将视频生成能力融入智能体 workflow，实现文档、表格、视频一体化创作，完善多模态内容生产闭环。2 月，天工 Skywork 桌面版 (Skywork Desktop) 面向全球用户正式发布，作为 Windows 原生 AI 智能体客户端，支持全本地化任务执行，无需将文件上传至云端，即可直接读取并理解本地图片、视频、表格、PPT、文档等多格式内容，完成汇总、整理、内容生成与多任务并行，成为覆盖桌面办公全场景的 OS 级 AI 助手。同月，基于开源 OpenClaw 架构深度重构的 SkyClaw 云端智能体正式推出，可实现 100% 云端运行与跨设备全天候响应，深度整合 Skills 工具链与执行编排能力，并通过历史交互信息学习用户操作模式与使用偏好。SkyClaw 集成 70 余项核心技能，不占用本地资源，支持文件自动同步、多端监控与即时通讯工具交互。3 月，Skywork 在 GitHub 与 Clawhub 上线首批六大官方技能模块，覆盖 PPT、文档、表格、设计、搜索及 AI 音乐创作，持续拓宽 AI 生产力边界，推动构建可持续运转的 AI 工作生态。



天工超级智能体 Skywork Super Agents 界面



Skywork Desktop 界面



SkyClaw 界面

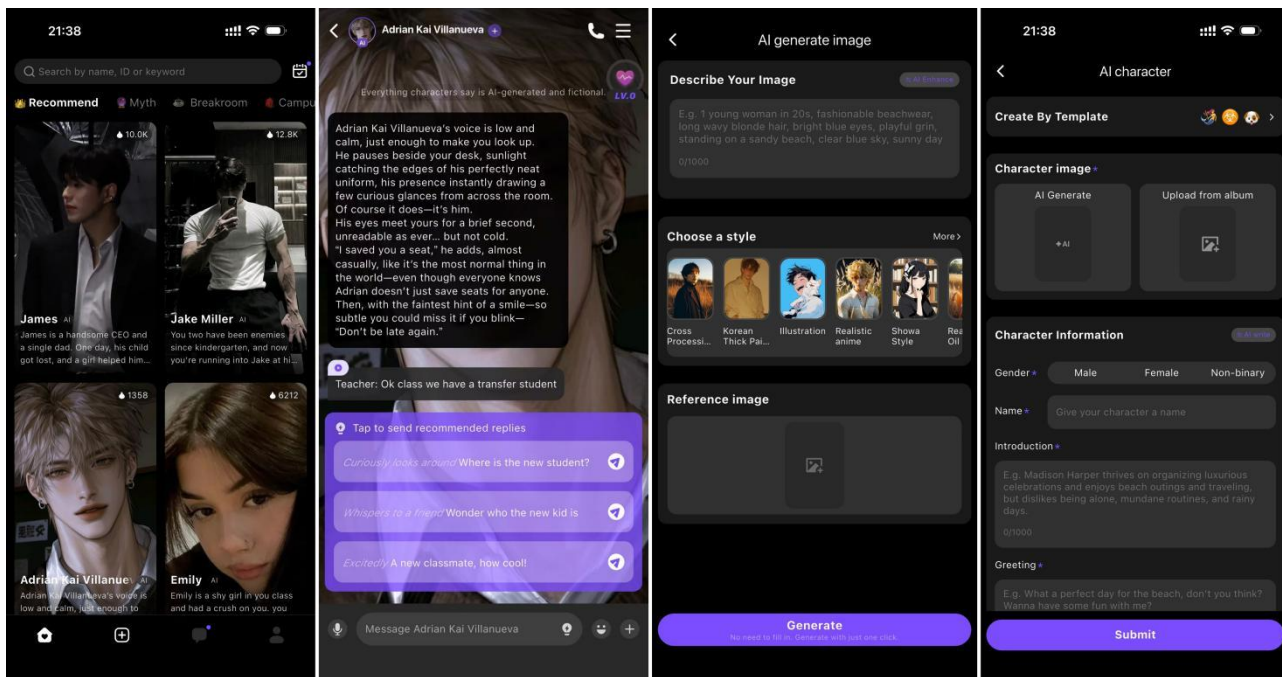
(天工超级智能体 Skywork Super Agents 产品网址 <https://skywork.ai>)

### 1.2.5 AI 社交

AI 社交产品 Linky 致力于通过虚拟角色互动与 UGC 生态的深度融合，为用户提供沉浸式情感互动，满足用户的陪伴、娱乐与创意表达等多元社交需求。区别于传统社交产品，Linky 提供更具个性化的交互体验与开放社区生态。用户既可与平台海量热门角色互动，也能通过简易操作快速创建自定义的 AI 角色，轻松打造专属社交陪伴体验。

报告期内，依托公司核心大模型技术，Linky 持续迭代产品功能、优化用户体验，进一步提升文字对话、剧情演绎与角色人设一致性，强化互动真实感与代入感，为用户带来更细腻、更具专属感的陪伴式互动体验。

与此同时，Linky 依托 PGC 的精品角色及模型优化，为用户提供具备持续消费价值的高质量互动内容，有效延长用户与 AI 角色的互动时长、提升付费意愿，单用户变现效率大幅领先行业同类产品。



Linky 页面展示

### 1.3 AI 算力芯片

报告期内，公司持续加大 AI 算力芯片研发投入，项目整体进展顺利，关键模块设计与验证工作按计划推进，为后续产品落地筑牢技术基础。同时，公司与产业链合作伙伴保持密切协同，保障项目顺利推进与高效落地。

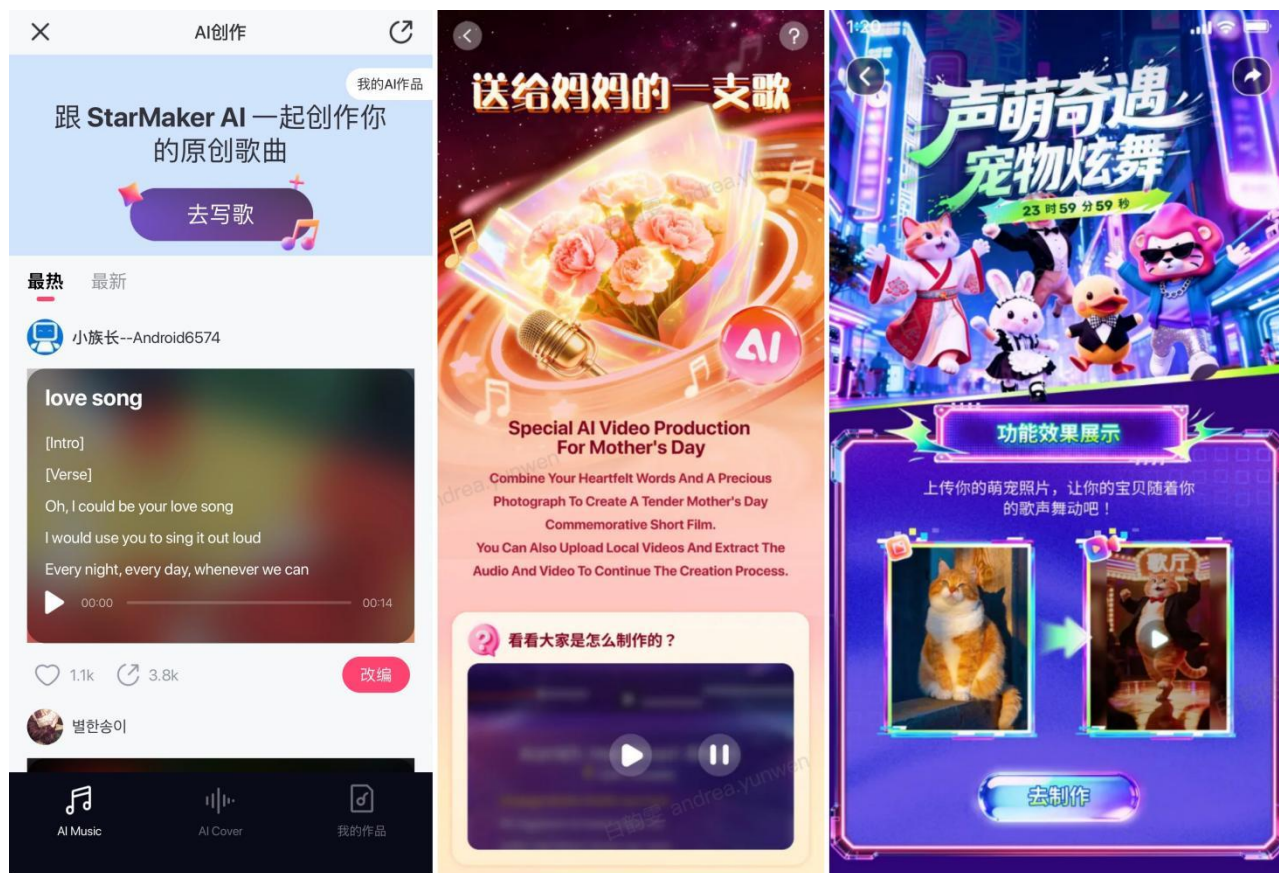
2026 年 4 月，公司旗下 AI 算力芯片公司艾捷科芯已完成新一轮增资扩股，合计募资 5.5 亿元，其中，外部机构合计出资 4.5 亿元，核心管理层跟投 1 亿元，投后估值超 40 亿元，参投机构包括长鑫芯聚、启航恒鑫、合肥石溪、余姚石溪、嘉兴算捷、彩讯股份、高榕资本等一线机构投资者。

本次增资完成后，公司持有艾捷科芯 48.6451% 股权，艾捷科芯不再纳入公司财务报表合并范围，但仍将继续作为公司“AI in AGI 与 AIGC”战略的关键载体，同时，借助产业资本与市场化基金的双重赋能，优化治理结构、提升核心竞争力、加速研发与商业化落地进程，为未来顺利实现独立上市、登陆资本市场奠定坚实的发展基础。

## 2、StarMaker 社区

StarMaker 作为海外知名音乐社交娱乐社区，涵盖在线 K 歌、语音房、音乐创作、直播互动及休闲游戏等多元娱乐场景。报告期内，StarMaker 持续深化 AI 技术应用，先后上线 AI 歌曲创作与 AI 视频

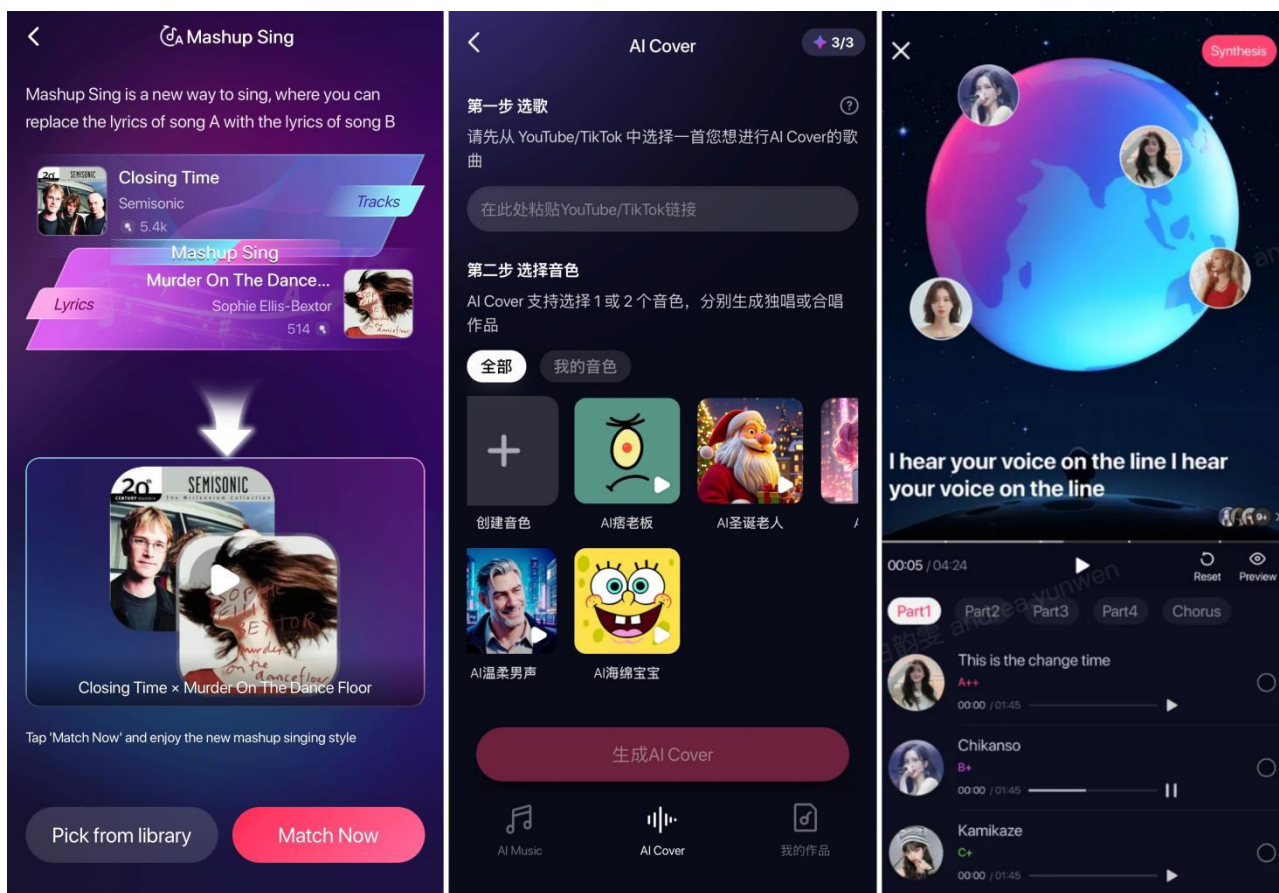
创作功能，大幅降低用户创作门槛，提升用户体验；同时，依托生成式 AI 推出数字人直播解决方案，通过真人级智能互动，进一步丰富音乐社交场景。



AI 歌曲与 AI 视频创作功能展示

在产品运营方面，StarMaker 通过赛事 IP 实现用户规模扩张与品牌影响力提升。全球大型线上歌唱赛事“Supernova”持续迭代，升级后的“SupernovaX”大赛吸引近百万用户参与，显著提升平台活跃度与市场声量。

此外，StarMaker 不断加强音乐和社交的融合，推出 Mashup、AI cover、AI 音乐合唱、多人大合唱等一系列趣味玩法，支持用户借助 AI 技术将自己的声音与歌曲结合完成作品创作与社交互动，有效强化用户情感联结与社交积极性。同时，基于 SVC 音频处理技术上线“趣味音效”功能，为用户提供卡通、影视角色、男女声互换等多样化变声效果，支持一键切换与实时渲染、多人合唱音效互变，进一步提升演唱趣味性与产品创新竞争力。



Mashup、AI cover 与 AI 音乐合唱、多人大合唱 功能展示

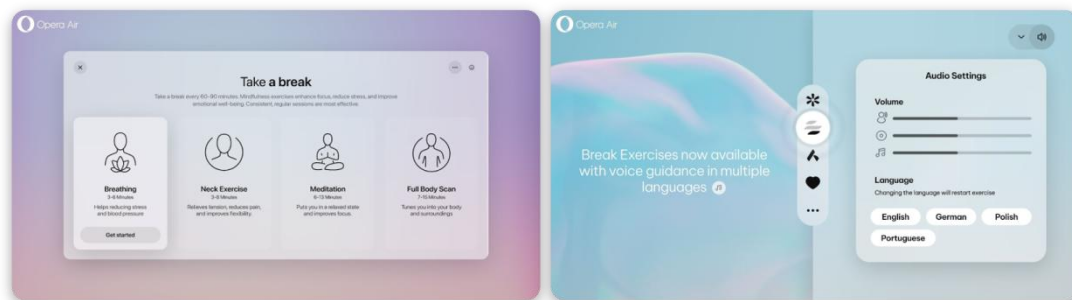
### 3、海外 AI Agent 浏览器平台 Opera

本报告期，Opera 继续保持高速增长，2025 年实现营业收入 6.15 亿美元，同比增长 27.92%；经调整后 EBITDA 1.43 亿美元，同比增长 23.61%。2025 年第四季度，Opera 全球月活跃用户超 2.84 亿，年化 ARPU 上升至 2.49 美元，同比增长 26.12%；Opera GX 游戏浏览器月活跃用户达 3400 万，增长态势强劲。

2025 年，Opera 系列产品持续深化 AI 能力布局，推动浏览器向 AI 原生产品形态演进。Opera 依托“AI Feature Drops”机制，在开发者版本中陆续上线多项创新 AI 功能，其中，文件解析与生成功能支持文本、图像、音视频、电子表格等多种格式的 AI 处理，大幅拓宽 Aria 助手的应用场景。此外，Opera 还在开发者版本中加入图像快捷识别、命令行文档解析、语音对话入口等轻量化交互方式，进一步降低 AI 功能使用门槛。

2025 年 2 月，Opera 推出了全球首款专注冥想的浏览器 Opera Air，集成呼吸练习、双耳节拍等功能，通过科学验证的方法，帮助用户在日常工作与浏览过程中保持情绪清晰、增强专注力，并有效管理

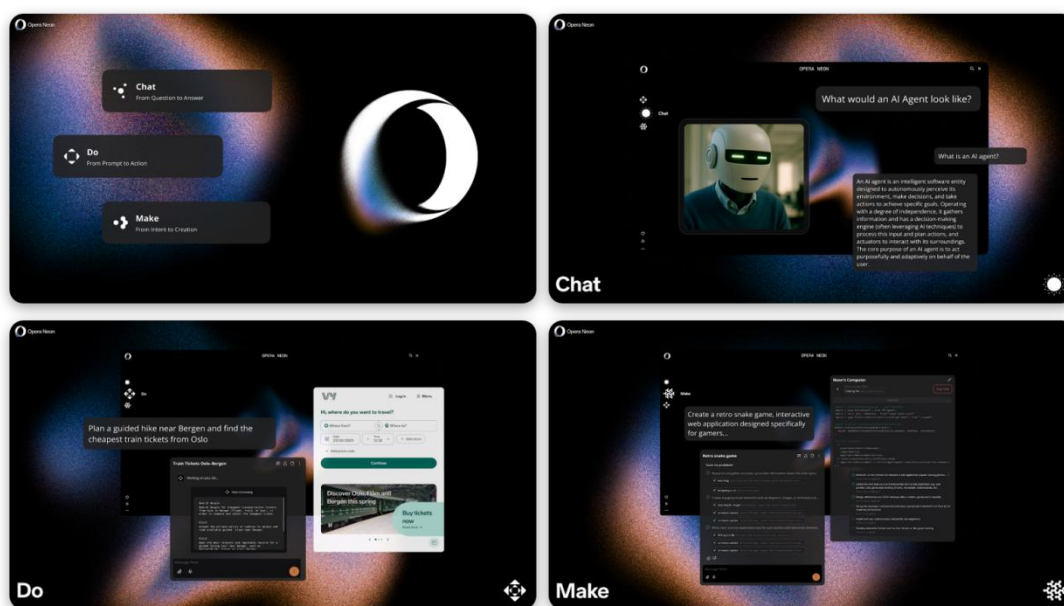
压力。Opera Air 支持 44 种字幕语言及多语种语音引导，并可实现与 Spotify、YouTube 等第三方平台的音乐联动，支持用户使用自选音乐搭配双耳节拍进行个性化配置，提升放松与专注效果。



Opera Air 产品展示

2025 年 5 月，Opera 推出首款面向 AI 时代的 Agent 浏览器产品——Opera Neon。其打破了传统浏览器的局限，能够与用户协同完成任务，实现从信息获取到执行决策的全过程自动化，甚至生成可部署的数字产品。

与传统 AI Agent 不同，Neon 的智能代理在浏览器本地直接执行任务，不依赖云端系统，从而提升安全性与响应速度。浏览器内置的“Cards”机制使用户能通过预设或自定义卡片快速组合指令，灵活调用 AI 能力；同时，用户可以在 Neon 中畅享包括自研 Opera AI、Google、OpenAI、Meta 等公司的众多顶尖模型，保证处理性能的先进性与多样性。2026 年 2 月，Neon 重磅更新智能 AI 代理推荐功能，用户在发送需求后，系统内置的 AI 引擎自动启动意图识别，分析当前任务的类型、目标与场景，并从“Chat、Do、Make、1 Minute Research”四款 AI 代理中筛选出最适合的一款。凭借便捷性、高安全性、强交互性与多模态生成能力，Neon 正成为 AI 驱动的下一代互联网核心流量入口。



Opera Neon 功能展示

2026 年 1 月，Opera AI 功能全面登陆 Opera One、Opera GX 及 Opera Air 三大产品线，覆盖 YouTube 视频内容分析、语音转文字、文本转语音、全能文件分析、快速截图分享以及壁纸生成等场景。作为 Aria 的继任者，Opera AI 采用源自 Opera Neon 的智能体引擎架构，在响应速度与智能化水平上实现了质的飞跃，标志着 Opera 在“浏览器即 AI 接口”战略上迈出重要里程碑。

品牌与设计方面，Opera 斩获 2026 年 iF 国际设计大奖四项，涵盖 Opera Neon、Opera Air、Opera GX Mobile 及 Opera GX 四款产品，彰显公司在产品设计与用户体验领域的全球领先地位。

在游戏生态建设方面，Opera GX 依托 AI 能力推进产品功能革新，通过 GX.games、GX.store 与 GX Corner 三大平台协同，构建游戏内容的生产、分发与消费的 UGC 闭环。报告期内，Opera GX 推出 Cyberpunk 2077 专属中心，整合游戏视频、音乐、世界地图、手册、角色规划器及改装指南等资源，为玩家打造沉浸式游戏体验平台，支持用户在浏览中随时获取游戏工具与资源。截至 2025 年四季度，Opera GX 游戏浏览器月活跃用户突破 3400 万，核心用户群体持续扩大，已成为全球领先的游戏浏览器及面向玩家的沉浸式内容生态平台。

内容生态建设方面，Opera GX 持续深化与头部游戏厂商的合作。报告期内，GX 与 IO Interactive 合作推出《杀手：暗杀世界》主题模组，为用户提供专属界面、图标、音效及启动画面等更具沉浸感的浏览体验。此外，继与 CD PROJEKT RED 合作推出《赛博朋克 2077》主题 Mod 后，2025 年 6 月，双方再次携手推出《巫师 3：狂猎》周年纪念版浏览器，集成定制 UI、动态壁纸、专属音效和模组，用户可通过浏览器直接进入游戏主题中心，访问音乐、指南、模组资源及互动工具，打造沉浸式浏览体验。此外，Opera GX 还发布了原创 Roblox 游戏《Hell's Obby》。该游戏支持多人竞技、武器装备系统及个性化道具奖励，进一步拓展用户原创内容生态与游戏影响力。

#### 4、其他

为提升资金效益、保障资产保值增值，公司依托自身产业资源与专业投资能力，在科技创新领域开展战略布局，收获良好投资效果，并为前瞻性把握行业发展契机提供有力支撑。

报告期内，公司投资的小马智行于 2025 年 11 月在港交所主板上市，绿鞋后集资约 77 亿港元，成为 2025 年全球自动驾驶领域规模最大的 IPO；PingCAP Ltd.（平凯星辰）在 AI 原生数据库领域持续突破，发布全新分布式 SQL 架构 TiDB X 及生成式 AI 能力套件；光合新知聚焦 AI 教育技术研发，2025 年教学产品商业化能力稳步提升，持续中标多地教育项目；沙砾生物专注于肿瘤免疫细胞治疗创新药领域，完成超 6 亿元 C 轮融资，新一代 TIL 产品获美国 FDA IND 批准，全球化临床布局持续提速；印尼国民咖啡品牌 Kopi Kenangan 于 2025 年实现业绩与规模双突破，2025 年实现全面盈利，收入同比增长 45%。在基金投资布局方面，公司参投的昆仑基金始终秉承长周期价值投资理念，陪伴具备核心壁垒的创新企

业实现长期价值成长，赋能科技创新驱动的产业变革。2025 年，已投企业整体发展态势良好，多家企业在技术突破、融资及资本市场方面取得重要进展。

### 3、主要会计数据和财务指标

#### (1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	20,233,944,014.56	20,676,372,303.47	-2.14%	21,484,962,358.21
归属于上市公司股东的净资产	13,185,191,363.68	14,268,561,527.35	-7.59%	15,174,349,421.64
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	8,198,142,647.77	5,662,496,707.12	44.78%	4,915,237,179.48
归属于上市公司股东的净利润	-1,592,728,558.53	-1,594,796,845.47	0.13%	1,258,361,202.56
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-1,725,440,300.16	-1,643,383,814.85	-4.99%	659,781,476.50
经营活动产生的现金流量净额	-735,922,102.78	289,629,629.26	-354.09%	884,641,185.32
基本每股收益（元/股）	-1.28	-1.30	1.54%	1.05
稀释每股收益（元/股）	-1.28	-1.30	1.54%	1.02
加权平均净资产收益率	-11.58%	-10.83%	-0.75%	9.05%

#### (2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	1,763,865,850.09	1,969,471,705.43	2,071,656,007.05	2,393,149,085.20
归属于上市公司股东的净利润	-768,999,941.39	-86,545,971.17	190,221,633.01	-927,404,278.98
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-771,491,523.85	-87,716,589.30	185,612,073.48	-1,051,844,260.49
经营活动产生的现金流量净额	-2,971,296.61	-557,486,462.38	-174,023,110.43	-1,441,233.36

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是 否

#### 4、股本及股东情况

##### (1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	151,865	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	174,539	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0	持有特别表决权股份的股东总数（如有）	0
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）									
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况				
					股份状态	数量			
北京盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）	境内非国有法人	15.11%	189,744,943.00	0.00	不适用	0.00			
周亚辉	境内自然人	11.56%	145,126,025.00	0.00	质押	200,000.00			
李琼	境内自然人	7.67%	96,341,435.00	0.00	不适用	0.00			
香港中央结算有限公司	境外法人	1.62%	20,380,476.00	0.00	不适用	0.00			
中国工商银行股份有限公司—易方达创业板交易型开放式指数证券投资基金	其他	1.30%	16,259,796.00	0.00	不适用	0.00			
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	其他	1.16%	14,530,138.00	0.00	不适用	0.00			
中国建设银行股份有限公司—易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	其他	0.83%	10,379,435.00	0.00	不适用	0.00			
中国工商银行股份有限公司—华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.63%	7,898,800.00	0.00	不适用	0.00			
中国工商银	其他	0.57%	7,177,264.00	0.00	不适用	0.00			

行股份有限公司—易方达中证人工智能主题交易型开放式指数证券投资基金						
中国银行股份有限公司—嘉实沪深300 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.54%	6,812,516.00	0.00	不适用	0.00
上述股东关联关系或一致行动的说明	股东周亚辉和股东北京盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）为一致行动人。					

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

适用 不适用

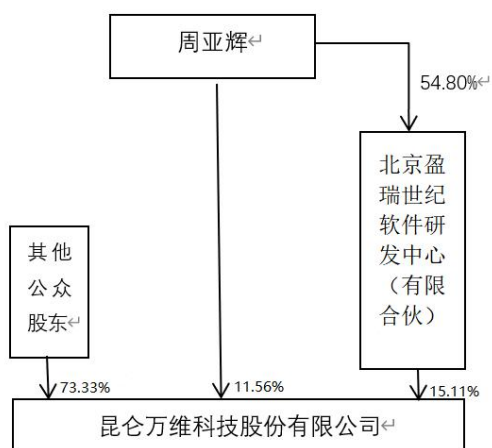
公司是否具有表决权差异安排

适用 不适用

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

### 三、重要事项

报告期内，公司经营情况未发生重大变化，不存在对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。报告期内，公司发展方向明确，各项业务健康有序发展，具体内容详见公司刊登在中国证监会指定信息披露网站巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上的《2025 年年度报告》。