

证券代码：300418

证券简称：昆仑万维

公告编号：2025-074

昆仑万维科技股份有限公司 2025 年第三季度报告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重要内容提示：

1. 董事会及董事、高级管理人员保证季度报告的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
2. 公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人(会计主管人员)声明：保证季度报告中财务信息的真实、准确、完整。
3. 第三季度财务会计报告是否经过审计

☐是 ☒否

一、主要财务数据

（一）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

	本报告期	本报告期比上年同期 增减	年初至报告期末	年初至报告期末比上 年同期增减
营业收入（元）	2,071,656,007.05	56.16%	5,804,993,562.57	51.63%
归属于上市公司股东的净利润（元）	190,221,633.01	180.13%	-665,324,279.55	-6.19%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	185,612,073.48	177.00%	-673,596,039.67	-3.88%
经营活动产生的现金流量净额（元）	--	--	-734,480,869.42	-330.03%
基本每股收益（元/股）	0.15	178.95%	-0.54	-5.88%
稀释每股收益（元/股）	0.15	178.95%	-0.54	-5.88%
加权平均净资产收益率	1.36%	2.94%	-4.75%	-0.57%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减	
总资产（元）	20,641,150,638.76	20,676,372,303.47	-0.17%	
归属于上市公司股东的所有者权益（元）	14,042,746,155.44	14,268,561,527.35	-1.58%	

（二）非经常性损益项目和金额

☒适用 ☐不适用

单位：元

项目	本报告期金额	年初至报告期末金额
非流动性资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	1,102,611.57	-6,906,782.66
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外）	2,162,016.60	3,783,915.47
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	5,686,312.06	10,073,380.16
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-532,195.65	-1,424,691.38
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-4,059.10	4,440,233.49
减：所得税影响额	1,087,236.58	456,252.13
少数股东权益影响额（税后）	2,717,889.37	1,238,042.83
合计	4,609,559.53	8,271,760.12

其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况：

☒适用 ☐不适用

其他符合非经常性损益定义的损益项目为三代税款手续费返还和增值税加计扣减。

将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益项目的情况说明

☒适用 ☐不适用

项目	涉及金额（元）	原因
投资收益	3,065,149.83	公司将以投资为主营业务的子公司持有及处置股权投资产生的投资收益作为经常性损益进行了列示，涉及金额 3,065,149.83 元。
公允价值变动收益	72,448,417.87	公司将以投资为主营业务的子公司持有股权投资产生的公允价值变动收益作为经常性损益进行了列示，涉及金额 72,448,417.87 元。

（三）主要会计数据和财务指标发生变动的情况及原因

☒适用 ☐不适用

单位：元

资产负债表项目	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	变动金额	变动比例	变动原因
预付款项	123,590,285.14	82,638,865.81	40,951,419.33	49.55%	主要由于报告期预付技术服务费所致
存货	14,384,180.01	-	14,384,180.01		主要由于报告期新增尚未制作完成的短剧所致
其他流动资产	175,763,538.05	95,839,424.07	79,924,113.98	83.39%	主要由于报告期推广费待抵扣进项税及版权待摊费用增加所致
短期借款	579,457,704.05	410,273,568.99	169,184,135.06	41.24%	主要由于报告期内新增借款所致
预收款项	42,418,825.02	-	42,418,825.02		主要由于报告期出售固定资产导致预收款增加所致
合同负债	173,869,116.07	120,490,869.97	53,378,246.10	44.30%	主要由于报告期预收充值款增加所致
应付职工薪酬	159,681,380.80	243,760,385.82	-84,079,005.02	-34.49%	主要由于报告期内支付上年员工奖金所致
应交税费	104,133,984.63	70,598,346.00	33,535,638.63	47.50%	主要由于报告期企业所得税增加所致
应付债券	611,092,495.36	201,536,727.29	409,555,768.07	203.22%	主要由于报告期新增优先股所致
其他综合收益	120,091,234.03	8,592,216.93	111,499,017.10	1297.67%	主要由于外币报表折算差额影响

单位：元

利润表项目	本年金额	上年金额	变动金额	变动比例	变动说明
营业收入	5,804,993,562.57	3,828,401,326.30	1,976,592,236.27	51.63%	主要由于报告期公司短剧、广告及 AI 软件技术业务发展，收入增加所致
营业成本	1,746,719,089.84	884,257,859.65	862,461,230.19	97.54%	主要由于报告期公司业务发展，收入增加，对应的成本随之增加所致
销售费用	2,890,644,079.53	1,404,899,214.47	1,485,744,865.06	105.75%	主要由于报告期内公司市场推广费和充值渠道费增加所致
其他收益	7,887,986.41	13,423,665.98	-5,535,679.57	-41.24%	主要由于报告期内收到的政府补助和三代税款手续费返还减少所致
投资收益（损失以“-”号填列）	-35,599,250.58	-18,248,791.43	-17,350,459.15	95.08%	主要由于报告期部分投资项目实现收益减少所致
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	81,262,320.05	-270,617,032.63	351,879,352.68	-130.03%	主要由于报告期部分投资项目公允价值上升所致
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-10,893,286.08	-	-10,893,286.08		主要由于报告期无形资产产生减值损失所致
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-6,948,252.10	11,470,452.66	-18,418,704.76	-160.58%	主要由于报告期处置无形资产产生损失所致

二、股东信息

（一）普通股股东总数和表决权恢复的优先股股东数量及前十名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数		162,814	报告期末表决权恢复的优先股股东总数（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	0	不适用	0
周亚辉	境内自然人	11.56%	145,126,025	0	质押	200,000
李琼	境内自然人	7.67%	96,341,435	0	不适用	0
香港中央结算有限公司	境外法人	1.93%	24,174,174	0	不适用	0
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	1.45%	18,213,202	0	不适用	0
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	1.19%	14,900,238	0	不适用	0
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	0.86%	10,812,835	0	不适用	0
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	0.64%	8,070,800	0	不适用	0
中国工商银行股份有限公司－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	其他	0.57%	7,176,309	0	不适用	0
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	0.55%	6,958,871	0	不适用	0
前 10 名无限售条件股东持股情况（不含通过转融通出借股份、高管锁定股）						
股东名称		持有无限售条件股份数量		股份种类及数量		
				股份种类	数量	
北京盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）		189,744,943		人民币普通股	189,744,943	
周亚辉		145,126,025		人民币普通股	145,126,025	
李琼		96,341,435		人民币普通股	96,341,435	
香港中央结算有限公司		24,174,174		人民币普通股	24,174,174	
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		18,213,202		人民币普通股	18,213,202	
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		14,900,238		人民币普通股	14,900,238	
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		10,812,835		人民币普通股	10,812,835	

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	8,070,800	人民币普通股	8,070,800
中国工商银行股份有限公司—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	7,176,309	人民币普通股	7,176,309
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	6,958,871	人民币普通股	6,958,871
上述股东关联关系或一致行动的说明	股东北京盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）与股东周亚辉为一致行动人。		
前 10 名股东参与融资融券业务股东情况说明（如有）	不适用		

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

（二）公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

☐适用 ☒不适用

（三）限售股份变动情况

☒适用 ☐不适用

单位：股

股东名称	期初限售股数	本期解除限售股数	本期增加限售股数	期末限售股数	限售原因	拟解除限售日期
金天	0	0	866,250	866,250	高管锁定	2027 年 1 月 12 日
合计	0	0	866,250	866,250	--	--

三、其他重要事项

☒适用 ☐不适用

本报告期，公司坚定推进人工智能战略布局，聚焦 AGI 与 AIGC 核心方向，不断加大技术研发与应用落地力度。依托强大的创新能力与完善的产品矩阵，公司在 AI 生态构建与商业化进程中取得显著成效，整体经营表现强劲。

报告期内，公司实现营业收入 58.0 亿元，同比增长 51.6%，展现出强劲的成长动力。得益于 AI 技术多场景的落地应用，公司 AI 相关业务收入同比大幅增长，进一步巩固了行业领先地位。同时，公司持续深化全球化战略布局，实现海外业务收入 54.1 亿元，同比增长 58%，海外收入占比达 93.3%，同比提升 3.6 个百分点，国际竞争力持续增强。公司整体毛利率达 69.9%，继续保持在较高水平。在盈利层面，公司亦取得阶段性突破，2025 年第三季度实现归母净利润 1.9 亿元，环比扭亏为盈。

展望未来，公司将继续深化人工智能技术的产业化落地，推动 AI 业务高质量发展，不断强化全球市场布局与商业模式创新，稳步提升核心竞争力，夯实人工智能作为公司中长期增长引擎的战略地位。

报告期内公司主要业务：

1、AGI 与 AIGC 业务

本报告期，公司 AGI 与 AIGC 业务稳步推进，技术研发与产品迭代持续深化，整体进展顺利。公司在核心技术、应用生态及商业化探索方面均取得阶段性成果，为未来发展奠定坚实基础。

1.1 AI 大模型

2025 年 7 月 4 日，公司开源 Skywork-Reward-V2 系列奖励模型。该系列模型基于人机协同的两阶段数据筛选流程及 Skywork-SynPref-40M 数据集，在七大主流评测中全面夺魁，在通用对齐、正确性与安全性等维度均实现领先，标志着开源奖励模型迈入新阶段。

2025 年 7 月 9 日，公司发布多模态推理模型 Skywork-R1V 3.0，通过强化学习（GRPO）显著提升跨模态和跨学科推理能力，在 MMMU、EMMA-Mini、MMK12 等评测中取得开源最优成绩。模型引入关键熵驱动验证及连接器微调机制，兼顾逻辑性与泛化性，确立了开源多模态推理领域的新标杆。

2025 年 7 月 30 日，公司发布并开源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。模型以 1.5B 轻量参数实现接近甚至超越大参数模型性能，通过端到端协同训练，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 13 日，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 8 月 12 日，公司开源 3D 世界生成模型 Matrix-3D，融合全景视频生成与三维重建技术，可从单图像生成可漫游的高质量三维场景。该模型具备全局一致性、生成范围广和高可控性，广泛适用于

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。同日发布的 Matrix-Game 2.0 则为交互式世界模型的升级版本，是业内首个在通用场景下实现实时长序列交互生成的开源方案。模型在保持物理一致性与语义逻辑性的同时，实现 25 FPS 的高帧率生成，支持分钟级连续视频与实时交互操作，为虚拟人、游戏引擎及具身智能等应用提供了坚实的技术支撑。

2025 年 9 月 19 日，公司发表的 “《Improving Multi-Step Reasoning Abilities of Large Language Models with Direct Advantage-Based Policy Optimization》”，被机器学习顶会 NeurIPS 2025 选为 Spotlight 论文。该论文主要针对大语言模型在强化学习过程中的奖励稀疏问题和训练不稳定问题展开研究，创新性地提出步骤级离线强化学习算法 DAPO，通过利用步骤级的密集信号与离线训练模式，显著提升 Skywork 系列大模型在数学推理与代码生成领域的性能，为大模型推理能力的优化开辟了新路径。此外，公司还有多篇论文被 NeurIPS 2025 录用。其中，《Establishing Linear Surrogate Regret Bounds for Convex Smooth Losses via Convolutional Fenchel-Young Losses》从理论层面建立线性代理遗憾界，亦被选为 NeurIPS 2025 Spotlight 论文；《Incentivizing LLMs to self-verify their answers》提出 LLM 自我验证机制，显著提升推理准确性；《Group-in-Group Policy Optimization for LLM Agent Training》创新提出双层优势估计算法 GiGPO，有效强化智能体多轮决策能力；OPHR 框架则构建多智能体期权波动率交易系统，测试表现优异；Proximal Policy Exploration (PPE) 算法则通过近端策略扩展与混合分布查询模块，显著提升奖励模型可靠性。

报告期内，公司还联合南洋理工大学推出分层多智能体框架 AgentOrchestra，以“交响乐团式”协作为核心，实现智能体间的分工协作与动态调度。该框架在 GAIA、HLE 等权威评测中表现领先，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。

公司一系列的研究成果覆盖强化学习、智能体、奖励模型及机器学习理论等核心方向，充分体现公司在人工智能领域的系统化研究能力与前沿探索实力，也展示了公司在人工智能基础研究与应用创新方面持续投入的决心。

1.2 AI 智能助手

本报告期，公司正式发布 Skywork Deep Research Agent V2。作为天工超级智能体（Skywork Super Agents）的核心引擎，该版本在前代基础上全面升级，首次引入“多模态深度调研”Agent，将图文混合信息的检索、理解与生成能力完整整合进深度研究流程。通过多模态爬取技术、异步并行架构及多模态结果呈现机制，能够在报告生成中充分利用图片、图表等视觉信息，显著提升研究成果的完整性与表达质量。

2025 年 9 月，天工超级智能体在海外版产品中上线 AI Developer（Vibe Coding Agent）。AI

Developer 面向非专业开发人员，支持以自然语言交互的方式快速生成、部署并管理全栈 Web 应用。用户仅需与智能体进行几轮对话，即可获得设计专业、功能完善的网站，并可自动接入邮件收发、支付系统及后端服务。AI Developer 与后端平台 Supabase 深度集成，实现数据库、用户鉴权、文件存储、实时更新及外部服务调用等关键能力，同时内置 Stripe 支付与 Resend 邮箱服务的接口，满足多样化业务需求。该功能大幅降低了全栈开发门槛，使个人、团队及企业均可高效构建具备商业化能力的数字产品。

此外，多模态浏览器智能体亦全面上线。该智能体能够像人类一样使用浏览器，理解文字、图片、视频等多模态输入，并感知网页布局与交互逻辑，从而完成跨网页的复杂操作。系统采用 VNC+CDP 沙盒方案保障安全与隐私，通过自适应路由机制在“极速模式”和“思考模式”之间动态切换，兼顾任务速率与上下文规划能力。

1.3 AI 视频

报告期内，公司发布 SkyReels-A3 模型，并对新版 SkyReels 平台展开内部测试。其中，SkyReels-A3 模型基于“DiT（Diffusion Transformer）视频扩散模型+插帧模型视频延展+强化学习动作优化+运镜可控”的架构，能够实现任意时长的全模态音频驱动数字人创作。模型采用 3D 变分自编码器压缩视频空间与时间维度，大幅降低计算成本。SkyReels-A3 让高质量视频生成从专业制作走向大众应用，为电影、直播、游戏及教育内容创作提供低门槛、高保真的 AI 解决方案。

2025 年 9 月中旬，公司旗下 AI 视频平台 SkyReels 启动全新版本内测，基于 SkyReels-V3 模型构建一站式 AI 视频创作工作台。该版本集成多项顶尖 AI 创作模型，支持讲解视频、戏剧视频、数字人口播、音乐及唱歌视频等多种生成场景，显著提升创作效率与内容质量。新版 SkyReels 预计将于 2025 年 11 月初正式上线，继续引领 AI 视频创作的智能化发展。

1.4 AI 音乐与音频

本报告期，公司推出多款重磅音乐模型。其中 Mureka V7 以“24 小时不打烊的私人录音棚”为定位，实现从歌词、主题到完整歌曲的全流程自动生成，显著提升了音乐品质与创作效率。该版本采用优化的 MusiCoT 链式思维提示技术，通过“先结构、后生成”的方式，使旋律更加连贯自然，整体音乐性与人声真实度大幅提高。而在此基础上推出的 Mureka V7.5，则在中文音乐生成方面实现了进一步突破。模型在理解中文曲风与文化特征方面的能力显著增强，通过优化 ASR 技术，能够精准识别唱词与气息变化，智能划分乐句与停顿，极大地提升了人声的自然度与情感表现力，使 AI 演唱更贴近真人效果。

与此同时，昆仑万维在语音合成领域同步推出 Mureka TTS V1 与 MoE-TTS 两项重要成果。Mureka TTS V1 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，语音质量评分达 4.6 分，整体听感自然流畅，显著提升了生成语音的个性化与真实感。而 MoE-TTS 作为首个基于 Mixture of Experts 架构的描述式语音合成框架，结合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能力，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新方向。

2025 年 9 月，Mureka 推出全新功能 Agent Studio，以自然语言交互的方式让音乐创作真正普及化。该平台无需专业写词或提示词（prompt），用户只需表达想法、情绪或场景，系统即可自动生成歌词，匹配合适的曲风与演唱方式，并在数秒内输出完整作品。Agent Studio 内置六个典型创作场景，包括专辑创作（Make Album）、热点写歌（Buzz Tracks）、塔罗音愈（Tarot Tunes）、Diss 制造机（Diss Tracks）、礼物歌曲（Gift a Song）及撩人情歌（Spicy Song），覆盖娱乐、社交与情感多维需求。Agent Studio 的推出显著降低了音乐创作门槛，使用户能够以自然表达驱动 AI 创作，真正实现“人人皆可写歌”，让音乐成为更普遍、更即时的情感表达形式。

此外，Mureka 还与定制礼物歌曲平台 SongMint 达成合作，凭借 Mureka API 的音乐生成能力，实现个性化音乐作品的快速创作与情感定制，为用户提供高质量、低成本的音乐表达方案。该合作有效推动了 AI 音乐在礼品与文化创意领域的商业化落地，拓展了智能音乐的应用边界，并为 AI 音乐生态的可持续发展注入新的活力。

1.5 AI 游戏

报告期内，公司 AI 游戏业务稳步推进，相关技术研发与产品测试进展顺利。公司持续深化 AI 在游戏内容生成与智能交互领域的应用探索，积极构建差异化竞争优势。未来，公司将继续推动该业务快速发展，把握 AI 技术为游戏行业带来的全新发展机遇。

1.6 AI 社交

报告期内，Linky 持续优化产品功能与用户体验。团队围绕核心模型技术不断迭代，进一步提升文字对话、剧情互动及人设一致性表现，显著增强用户沉浸感。同时，Linky 持续完善多模态能力，推动技术融合应用，为用户提供更加真实、个性化的互动体验。

此外，Linky 还进一步优化实时匹配与多人房间社交功能，提升在线社交连接效率与互动体验，进一步满足用户多元化社交需求。

1.7 短剧业务

本报告期，公司旗下短剧平台 DramaWave 继续保持快速增长。根据第三方数据，2025 年 8 月，

DramaWave 已跃居海外短剧平台收入榜第三位，单月下载量突破 400 万次。凭借持续优化的内容结构与精准的市场运营，平台在北美、东南亚、拉美等主要市场均取得显著成绩，进一步巩固了其在出海短剧赛道第一梯队的领先地位。

在内容创新方面，报告期内 DramaWave 上线动漫频道，成为全球一线短剧平台中首个引入动漫内容的探路者。目前平台已上线多部脑洞、玄幻类动漫作品，支持 18 种语言，广受用户欢迎，人均观看时长超过 30 分钟。动漫内容的推出有效拓展了平台的内容边界与受众圈层，推动短剧用户与动漫用户之间的相互渗透，实现“破圈增长”。凭借动漫题材的跨文化吸引力，DramaWave 进一步提升了用户多样性与付费深度，助力平台商业化水平持续提升。

此外，为进一步丰富平台内容体系、提升用户粘性，DramaWave 正式上线网文频道。频道内小说覆盖浪漫、狼人、豪门、背叛等热门题材，为用户提供多样化阅读内容，带来更沉浸的娱乐体验。通过引入网文频道，平台实现从视频到文字内容的延伸，满足用户多场景娱乐需求，持续增强内容供给与用户活跃度。

在技术层面，DramaWave 持续加大 AI 技术应用深度，重点聚焦内容本土化、投放素材生成及用户交互等核心环节。通过 AI 驱动的多语种智能配音与字幕自动生成功能，平台大幅提升了内容全球适配效率，缩短上线周期；在投放端，AI 自动生成高转化素材，显著提升投放效率与 ROI；同时，AI 技术在内容推荐与用户互动中的广泛应用，有效增强了用户粘性与活跃度，带动整体运营效率显著提升。

1.8 社交娱乐平台 StarMaker

根据第三方数据显示，StarMaker 在 Google Play 多个地区榜单中表现强劲，尤其在印尼市场位列免费下载榜 TOP4，并在东南亚、中东、南美、拉美、俄罗斯等百余个国家和地区长期高居榜首，展现出显著的全球影响力和稳健的增长态势。

在产品运营方面，StarMaker 通过赛事 IP 实现了用户的广泛增长与品牌破圈。自推出全球大型线上唱歌赛事“Supernova”以来，平台以 K 歌为核心，打造多元互动形式。升级后的“SupernovaX”大赛吸引近百万用户参与，有效提升了用户活跃度与平台影响力。

在 AI 方向，StarMaker 深度融合人工智能技术，推出 AI 歌曲创作功能，支持自动生成歌曲并提供智能填词服务，显著降低了创作门槛，提升了用户体验。同时上线 AI 视频创作功能，可基于歌词、曲风和音色智能生成个性化 MV，活动推出后获得广泛好评并带动用户增长。此外，StarMaker 推出 AI 数字人直播解决方案，基于生成式 AI 技术打造“真人级”智能直播体验，进一步丰富了音乐社交场景。

StarMaker 还推出“趣味音效”功能，基于 SVC 音频处理技术，为用户提供多样化的声音变装效果，进一步增强演唱的趣味性与创造性。用户可一键切换卡通、电影角色等特色音效，实现男女声互换、娃

娃音、机器人声等多种变声效果。功能操作简便、支持实时渲染，多人合唱音效互变，进一步丰富了用户的娱乐体验并提升了产品创新力。

1.9 AI 算力芯片

报告期内，公司 AI 算力芯片业务保持良好进展，研发工作按计划推进。公司将持续强化核心技术布局，推动 AI 基础设施建设，夯实长期发展支撑。

2、海外信息分发与元宇宙业务

本报告期，Opera 在人工智能与元宇宙领域进展顺利，收入保持稳健增长，为 AI 时代的新一轮发展奠定了坚实基础。

在 AI 方面，Opera 推出了面向 AI 时代的 Agent 浏览器 Opera Neon。它突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。Neon 的设计理念在于让浏览器从被动工具转变为主动的智能协作者，帮助用户高效地研究、比较、创作与决策。

Opera Neon 的核心功能包括“任务（Tasks）”“Neon Do”和“Neon Make”。“任务”是独立的智能工作空间，能够理解用户操作的上下文，在一个统一环境中分析、比较并处理多源信息；“Neon Do”可在浏览器内代表用户执行实际操作，如购物、预订、填写表格或搜集资料，全程本地执行以确保安全与隐私；“Neon Make”则是其创作工具，能根据自然语言指令生成网站、游戏、报告或多媒体内容，并提供可分享链接，让创作与发布在同一平台完成。

与传统 AI 助手不同，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“卡片（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，其整合了 Google 与 OpenAI 等公司的最新模型，保证处理性能的先进性与多样性。凭借高安全性、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。

在元宇宙方面，GX 推出“智能家居”功能，实现虚拟与现实的互联互通。该功能使浏览器从单一的互联网访问工具转变为可主动响应的智能终端。用户可通过门传感器、照明、音响等设备实现与浏览器的双向互动，例如自动触发隐私保护、同步房间灯光与主题色或启用电影模式，实现场景化联动。该功能基于开源的 MQTT 协议构建，可连接主流智能家居平台，并向用户开放开发工具包，支持个性化自动化设置与社区创新。

此外，GX 与 IO Interactive 合作推出《杀手：暗杀世界》主题模组。该模组提供专属界面、图标、音效及启动画面，为用户带来更具沉浸感的浏览体验，进一步丰富产品内容生态并强化品牌合作影响力。

3、投资业务

报告期内，受益于资本市场的整体回暖，2025 年第三季度公司投资业务表现显著改善。公司持有的部分投资标的估值回升。其中，小马智行与爱奇艺表现较为突出，对公司整体投资收益贡献较大，带动投资板块业绩整体回暖。

此外，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。

基金已投企业发展情况良好，硬科技领域，星环聚能在高场侧加料、等离子体控制及 “AI+核聚变” 技术融合领域取得重要进展；纬尔科技发布全国首款智能对行除草机器人。医疗健康领域，征祥医药自主研发的新型 PA 抑制剂抗流感新药济可舒（玛硒洛沙韦）正式获得中国国家药品监督管理局（NMPA）批准上市，用于治疗成人单纯性流感。新能源领域，时的科技 E20 eVTOL 斩获 10 亿美元海外订单；众钠能源获 5,000 吨硫酸铁钠正极材料订单。

四、季度财务报表

（一）财务报表

1、合并资产负债表

编制单位：昆仑万维科技股份有限公司

2025 年 09 月 30 日

单位：元

项目	期末余额	期初余额
流动资产：		
货币资金	1,110,095,398.19	1,543,347,655.73
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	2,567,765,993.76	2,203,977,560.92
衍生金融资产		
应收票据		
应收账款	1,020,627,389.81	864,728,014.52
应收款项融资		
预付款项	123,590,285.14	82,638,865.81
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	70,726,691.03	67,458,123.80
其中：应收利息		
应收股利		
买入返售金融资产		
存货	14,384,180.01	
其中：数据资源		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		

项目	期末余额	期初余额
其他流动资产	175,763,538.05	95,839,424.07
流动资产合计	5,082,953,475.99	4,857,989,644.85
非流动资产：		
发放贷款和垫款		
债权投资		
其他债权投资		
长期应收款		
长期股权投资	1,273,660,261.71	1,317,910,485.85
其他权益工具投资	61,889,797.09	60,889,797.09
其他非流动金融资产	7,698,945,579.79	7,843,752,641.30
投资性房地产		
固定资产	389,521,741.71	367,668,657.21
在建工程		
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	148,088,662.72	186,014,101.63
无形资产	800,197,992.51	810,211,141.25
其中：数据资源		
开发支出		
其中：数据资源		
商誉	5,112,879,935.07	5,157,939,880.72
长期待摊费用	24,374,066.01	26,113,067.46
递延所得税资产	9,048,745.61	7,641,003.05
其他非流动资产	39,590,380.55	40,241,883.06
非流动资产合计	15,558,197,162.77	15,818,382,658.62
资产总计	20,641,150,638.76	20,676,372,303.47
流动负债：		
短期借款	579,457,704.05	410,273,568.99
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债		
衍生金融负债		
应付票据		
应付账款	1,017,213,499.48	1,374,473,982.25
预收款项	42,418,825.02	
合同负债	173,869,116.07	120,490,869.97
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	159,681,380.80	243,760,385.82
应交税费	104,133,984.63	70,598,346.00
其他应付款	842,371,340.57	685,330,218.43
其中：应付利息		
应付股利		
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	81,727,533.28	105,074,179.64
其他流动负债	1,320,927.80	1,475,926.09
流动负债合计	3,002,194,311.70	3,011,477,477.19
非流动负债：		

项目	期末余额	期初余额
保险合同准备金		
长期借款		
应付债券	611,092,495.36	201,536,727.29
其中：优先股	611,092,495.36	201,536,727.29
永续债		
租赁负债	69,553,335.75	83,322,302.92
长期应付款		
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益	2,000,000.00	2,000,000.00
递延所得税负债	369,151,547.52	394,294,651.61
其他非流动负债		
非流动负债合计	1,051,797,378.63	681,153,681.82
负债合计	4,053,991,690.33	3,692,631,159.01
所有者权益：		
股本	1,255,356,953.00	1,231,495,054.00
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	3,562,030,883.70	3,041,848,197.72
减：库存股		0.00
其他综合收益	120,091,234.03	8,592,216.93
专项储备		
盈余公积	27,161,712.71	27,161,712.71
一般风险准备		
未分配利润	9,078,105,372.00	9,959,464,345.99
归属于母公司所有者权益合计	14,042,746,155.44	14,268,561,527.35
少数股东权益	2,544,412,792.99	2,715,179,617.11
所有者权益合计	16,587,158,948.43	16,983,741,144.46
负债和所有者权益总计	20,641,150,638.76	20,676,372,303.47

法定代表人：方汉

主管会计工作负责人：张为

会计机构负责人：张为

2、合并年初到报告期末利润表

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
一、营业总收入	5,804,993,562.57	3,828,401,326.30
其中：营业收入	5,804,993,562.57	3,828,401,326.30
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	6,828,379,428.77	4,347,058,061.84
其中：营业成本	1,746,719,089.84	884,257,859.65
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		

项目	本期发生额	上期发生额
税金及附加	2,850,093.53	3,002,018.95
销售费用	2,890,644,079.53	1,404,899,214.47
管理费用	931,978,092.57	872,327,492.08
研发费用	1,211,089,320.30	1,144,365,879.08
财务费用	45,098,753.00	38,205,597.61
其中：利息费用	41,884,026.96	37,730,766.15
利息收入	21,809,728.53	18,816,374.89
加：其他收益	7,887,986.41	13,423,665.98
投资收益（损失以“-”号填列）	-35,599,250.58	-18,248,791.43
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-39,965,347.82	-17,073,546.42
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
汇兑收益（损失以“-”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	81,262,320.05	-270,617,032.63
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-8,350,379.49	322,336.66
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-10,893,286.08	
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-6,948,252.10	11,470,452.66
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-996,026,727.99	-782,306,104.30
加：营业外收入	475,372.91	67,756.90
减：营业外支出	1,849,412.44	2,158,678.88
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-997,400,767.52	-784,397,026.28
减：所得税费用	89,068,887.50	107,227,141.88
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	-1,086,469,655.02	-891,624,168.16
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-1,086,469,655.02	-891,624,168.16
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	-665,324,279.55	-626,532,067.52
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-421,145,375.47	-265,092,100.64
六、其他综合收益的税后净额	86,588,254.12	-96,162,854.77
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	111,499,017.10	-72,768,386.56
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	216,034,694.44	
1.重新计量设定受益计划变动		

项目	本期发生额	上期发生额
额		
2. 权益法下不能转损益的其他综合收益		
3. 其他权益工具投资公允价值变动	216,034,694.44	
4. 企业自身信用风险公允价值变动		
5. 其他		
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	-104,535,677.34	-72,768,386.56
1. 权益法下可转损益的其他综合收益		
2. 其他债权投资公允价值变动		
3. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
4. 其他债权投资信用减值准备		
5. 现金流量套期储备		
6. 外币财务报表折算差额	-104,535,677.34	-72,768,386.56
7. 其他		
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-24,910,762.98	-23,394,468.21
七、综合收益总额	-999,881,400.90	-987,787,022.93
(一) 归属于母公司所有者的综合收益总额	-553,825,262.45	-699,300,454.08
(二) 归属于少数股东的综合收益总额	-446,056,138.45	-288,486,568.85
八、每股收益：		
(一) 基本每股收益	-0.54	-0.51
(二) 稀释每股收益	-0.54	-0.51

法定代表人：方汉

主管会计工作负责人：张为

会计机构负责人：张为

3、合并年初到报告期末现金流量表

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	5,287,412,097.21	3,663,516,158.18
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	108,551,967.47	50,242,076.34
收到其他与经营活动有关的现金	62,179,428.82	69,083,739.35
经营活动现金流入小计	5,458,143,493.50	3,782,841,973.87
购买商品、接受劳务支付的现金	1,851,496,453.61	742,902,360.33

项目	本期发生额	上期发生额
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	1,236,412,835.19	1,098,400,847.64
支付的各项税费	147,360,836.39	108,435,936.47
支付其他与经营活动有关的现金	2,957,354,237.73	1,513,808,073.47
经营活动现金流出小计	6,192,624,362.92	3,463,547,217.91
经营活动产生的现金流量净额	-734,480,869.42	319,294,755.96
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	4,796,567,592.86	1,055,443,324.30
取得投资收益收到的现金	1,950,890.25	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	51,531,961.59	106,505.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	3,926.27	230,000,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	1,238,000.00	147,562,000.00
投资活动现金流入小计	4,851,292,370.97	1,433,111,829.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	170,046,993.14	302,999,115.73
投资支付的现金	4,998,255,339.93	1,077,892,772.74
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	4,970,541.41	4,526,902.49
投资活动现金流出小计	5,173,272,874.48	1,385,418,790.96
投资活动产生的现金流量净额	-321,980,503.51	47,693,038.34
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	415,301,053.22	187,786,515.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	148,820.00	
取得借款收到的现金	752,574,399.65	300,064,821.16
收到其他与筹资活动有关的现金	500,000,000.00	
筹资活动现金流入小计	1,667,875,452.87	487,851,336.16
偿还债务支付的现金	535,218,945.28	310,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	224,381,747.16	210,933,124.57
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	157,158,018.51	136,394,402.22
支付其他与筹资活动有关的现金	283,958,064.39	406,481,477.77
筹资活动现金流出小计	1,043,558,756.83	927,414,602.34
筹资活动产生的现金流量净额	624,316,696.04	-439,563,266.18
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,027,526.76	-43,044,893.94
五、现金及现金等价物净增加额	-433,172,203.65	-115,620,365.82
加：期初现金及现金等价物余额	1,541,031,358.95	1,109,996,390.64
六、期末现金及现金等价物余额	1,107,859,155.30	994,376,024.82

（二） 2025 年起首次执行新会计准则调整首次执行当年年初财务报表相关项目情况

☐适用 ☒不适用

（三） 审计报告

第三季度财务会计报告是否经过审计

☐是 ☒否

公司第三季度财务会计报告未经审计。

昆仑万维科技股份有限公司董事会

2025 年 10 月 29 日