

证券代码： 300418

证券简称： 昆仑万维

昆仑万维科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号： 2025-004

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☐分析师会议 ☐媒体采访 ☒业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他 （请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	来自东吴证券、华泰证券、国泰海通、国信证券、山西证券、财通证券、招商证券、浙商证券、中信建投、中金公司、国元证券、华安证券、长江证券、东方证券、兴业证券、国泰基金、中加基金、太平资产、中航信托、华宝信托、北京国际信托、上海国际信托、磐厚动量、明世伙伴、世诚投资、中材集团等 68 位机构投资者
时间	2025 年 11 月 3 日 16:00-17:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	昆仑万维 董事长兼 CEO 方汉先生 昆仑万维 战略副总裁 牟竹云先生
投资者关系活动主要内容介绍	方总回顾公司 2025 年前三季度整体情况： 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%；其中，海外业务收入 54.1 亿元，同比增长 58%，国际竞争力持续增强。公司 AI 相关业务收入同比亦大幅增长，进一步巩固行业领先地位。盈利方面，2025 年第三季度公司实现归母净利润 1.9 亿元，环比扭亏为盈。

	围绕 AGI 与 AIGC 主航道，公司持续推进核心技术与应用生态的工程化与产业化发展，全面夯实“模型—产品—商业化”的闭环能力。 在模型方面，公司先后开源 Skywork-Reward-V2 奖励模型、多模态推理模型 Skywork-R1V 3.0、多模态模型 UniPic 与 UniPic 2.0、Matrix-3D 与 Matrix-Game 2.0 等多款行业领先模型。同时，公司发表的多篇论文入选 NeurIPS 2025，覆盖强化学习、智能体、奖励模型及机器学习理论多个方向，其中两篇获 Spotlight 荣誉，充分体现公司在人工智能基础研究与应用创新的领先实力。 在 AI 智能助手方向，Skywork Deep Research Agent V2 全面升级，引入多模态深度调研能力，结合多模态爬取与异步架构，显著提升报告生成质量。海外版天工超级智能体新增 AI Developer 功能，面向非专业用户实现自然语言全栈开发，极大降低了 Web 应用构建门槛。多模态浏览器智能体也同步上线，可自主完成网页级复杂任务，实现安全、高效的交互体验。 在 AI 视频领域，公司发布 SkyReels-A3 模型，支持任意时长的音频驱动数字人创作，赋能影视、教育、游戏等众多商业场景。新版 SkyReels 平台基于 V3 模型构建一站式 AI 视频创作工作台，预计于 11 月初上线。 在 AI 音乐与音频方面，公司发布 Mureka V7 与 V7.5，实现从歌词到成曲的全流程自动生成，中文音乐表现显著提升；推出 Mureka TTS V1 与 MoE-TTS 框架，实现语音个性化定制与自然语言控制。 AI 游戏与 AI 社交业务亦稳步推进，在研 AI 游戏研发测试进展顺利。AI 社交平台 Linky 持续优化核心模型，提升实时匹配与多人房间社交功能体验，显著增强用户沉浸感与互动性。 短剧平台 DramaWave 继续保持高速增长，跃居海外短剧平
--	--

台收入榜第三位。平台还上线动漫与网文频道，拓展内容边界与受众圈层，并通过 AI 驱动的多语种配音、自动字幕与高转化素材生成，大幅提升 ROI 与运营效率。

海外信息分发与元宇宙业务方面，Opera 推出 Agent 浏览器 Opera Neon，实现从信息获取到执行决策的全过程自动化，打造 AI 时代智能协作浏览体验。GX 浏览器上线“智能家居”功能，打通虚拟与现实互联，进一步丰富元宇宙生态。

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长期增长引擎的战略地位。

问答环节

问：Skywork AI Agent 未来的发展节奏如何？SkyReels 和其他视频模型的区别在哪？商业化前景及节奏？

答：报告期内，天工 Agent 持续升级，推出 AI Developer 以及多模态浏览器智能体等功能。新版本在深度检索、自动执行、多模态交互及全栈应用生成方面均实现显著提升，进一步增强了用户使用体验和任务完成效率。目前，天工 Agent 产品使用场景覆盖个人效率、内容创作、企业工具等多个方向，显示出良好的发展势头。

SkyReels 方面，我们上线全新 SkyReels-A3 模型，并同步启动了 SkyReels 平台新版内测。相较于其他视频模型，SkyReels 具备更强的全流程生产和多场景适配能力。同时，新版 SkyReels 将进一步拓展应用场景，覆盖营销、电商、数字人等领域。新版 SkyReels 历经团队长期打磨，在测试阶段，整体反馈较好。商业化层面，新版平台预计将于 2025 年 11 月初正式上线，我们会按照既定节奏推进落地。正式上线后，欢迎大家体验。总体而言，公司对这一方向的中长期商业化前景

保持积极判断。

问：OpenAI 等大厂陆续推出了自己的浏览器产品，如何看待浏览器领域的竞争，Opera 份额是否会受到影响？

答：我们认为，浏览器的核心竞争不止于搜索入口，而在于能否成为 AI 时代的“任务入口”。我们推出的 Opera Neon 浏览器，具备本地执行任务、自动化操作和多模态生成等能力，是行业内首批实现智能代理闭环体验的产品之一。关于其他厂商的新产品，我们保持关注。整体来看，浏览器市场足够庞大，用户需求也在快速分化。公司将继续通过技术创新和差异化体验巩固自身竞争优势。至于市场份额变化，目前还没有可以量化的影响。

问：短剧业务今年增长很快，但行业盈利能力普遍较低，我们怎么看到未来盈利能力和节奏？

答：公司短剧平台 DramaWave 今年保持了强劲增长势头，收入位居全球前列。我们还通过引入动漫和网文频道丰富内容生态，同时利用 AI 技术在配音、字幕、本地化和投放素材等环节显著提升效率，持续优化成本结构。

在短剧领域，核心评判标准聚焦于内部 ROI（投资回报率）指标。具体需跟踪如短剧在上线后第 1 天、第 7 天、第 30 天、第 60 天、等时间点的回收情况，核心目标是持续提升 ROI 水平，确保在预设周期内实现成本回收。整体来看，短剧行业仍处在快速扩张阶段，盈利能力的提升需要一定周期。我们会继续通过内容创新和 AI 赋能两条路径提升用户生命周期价值，为未来的盈利打下基础。目前总体节奏符合我们的长期规划。

问：AI 短剧/漫剧最新公司的发展情况及展望？

	答：公司在利用 AI 赋能运营的同时，也积极深化 AI 在内容创作与推荐环节的作用，带动了短剧生产和分发效率的系统性提升。目前公司短剧平台 DramaWave 已经上线动漫频道，覆盖脑洞类、玄幻类等多种题材，用户反馈良好。未来，公司将继续强化 AI 技术与内容生态的融合。 至于漫剧方面，我们认为在 AI 视频技术快速发展的推动下，类似漫剧这样的新内容形式将不断涌现，进而带来新的用户增长机会。结合过往经验看，用户对创新娱乐内容的接受度和热情历来较高，因此该领域具备显著的红利潜力。未来，兼具 AI 视频生成能力与内容发行渠道的公司，有望在这一趋势中受益并实现新的增长。公司长期看好动态漫的发展潜力，我们认为动态漫有望在未来一段时间内占据传统漫画的大部分市场份额，因此对该业务持积极态度。
附件清单(如有)	无
日期	2025 年 11 月 10 日