

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： 2026-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 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、申万宏源、中信建投、国海证券、国联民生、国泰海通、国金证券、财通证券、东方证券、方正证券、广发证券、高盛公司、国信证券、国元证券、国投证券、国盛证券、华泰证券、华创证券、华鑫证券、华福证券、美银证券、山西证券、天风证券、信达证券、西南证券、浙商证券、中金公司、中泰证券、博时基金、富国基金、诺安基金、南方基金、鹏华基金、申万菱信基金、银华基金、中加基金、新华养老等 116 位机构投资者
时间	2026 年 5 月 6 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 年及 2026 年一季度整体情况： 回顾 2025 年与 2026 年一季度，公司坚定践行“AI in AGI 与 AIGC”战略，持续加大研发投入，AGI 与 AIGC 相关业务已实现关键技术突破并达到全球领先水平。 依托强大的技术创新能力与完善的产品矩阵，2025 年，公司实现营业收入 81.98 亿元，同比增长 44.78%，其中海外业务收入规模提升至 77.23 亿元，同比增长 49.91%。 2026 年一季度，公司实现营业收入 25.70 亿元，同比增

长 45.69%，其中海外业务收入 24.87 亿元，同比增长 49.29%。公司整体经营质量稳步提升，经营活动产生的现金流量净额同比显著改善，内生造血能力明显增强。

2026 年 3 月，公司正式发布 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。

（一）模型进展

视频模型方面，公司推出 SkyReels-V1 到 V4 等多个版本。

其中，SkyReels-V4 发布时在 Artificial Analysis 文生视频与图生视频榜单均位列全球第一，超越可灵 3.0、Google Veo 3.1、Sora 2 等全球主流模型。SkyReels-V4 现已全面开放 API，支持灵活的参数配置，赋能各行业高效接入顶尖 AI 视频生成技术。

音乐音频模型方面，公司推出 Mureka 01、02、Mureka V6 到 V9 等多个版本的音乐生成模型。其中，Mureka V8 在 Artificial Analysis 中斩获人声与乐器双项全球榜首，综合表现超越 Suno V5、Google Lyria 3 Pro、Minimax Music 2.5+ 等国际主流模型。公司同步在语音合成领域推出 Mureka TTS V1、MoE-TTS 音频模型。

世界模型方面，公司积极探索 AI 驱动的可交互世界生成技术，连续发布 Matrix-Zero、Matrix-3D 与 Matrix-Game 2.0、3.0 等多个版本。其中，2026 年 3 月发布的 Matrix-Game 3.0 游戏世界模型，依托数据、模型、推理三位一体的协同优化，综合技术实力稳居全球第一梯队。

基座文本与多模态模型方面，公司上线天工大模型 4.0 o1 版和 4o 版，推出 Skywork-OR1 系列数学代码推理模型、Skywork-Reward 系列奖励模型、Skywork-R1V 系列多模态模型，以及 Skywork UniPic 系列回归多模态统一模型。多个模

型在权威评测榜单中保持领先地位。

此外，2025 年至今，公司先后开源多款 SOTA 级视频生成模型、世界模型、多模态模型、自主代码智能体基座模型等前沿成果。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。

（二）应用进展

当前，公司已构建起短剧和 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。

短剧和 AI 短剧平台方面，付费短剧平台 DramaWave 深耕多元化与高品质本土短剧内容，并持续搭建 AI 漫剧和 AI 真人剧等 AI 内容矩阵。在平台新上线的剧集中，AI 短剧占比快速提升。免费短剧平台 FreeReels 凭借优质内容、多语种及激励系统优势，用户规模实现快速增长，下载量稳居海外免费短剧平台首位，人均单日使用时长超 1 小时。

当前，短剧和 AI 短剧平台合计 MAU 稳居海外短剧市场第一，并于 2026 年 3 月底实现单月流水超 4800 万美元，ARR 超 5.7 亿美元。公司将持续扩大 AI 内容的生产体量与创作维度，致力于打造“AI 版 Netflix”。

AI 音乐方面，Mureka 正加速向“AI 版 Spotify”演进，推出流式听歌功能，对传统付费订阅流媒体形成有力冲击。面向大众用户，平台升级简易模式，推出对话创作功能；同时，新增 Remix（混音再创作）、Soundtrack（视频图片配乐）、Cover Art（动态封面）等多种功能玩法。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，可满足多场景需求。

AI 游戏方面，公司自研 AI 游戏《猫森小镇》研发工作进展顺利，已完成海外多轮测试并获得积极反馈，同时围绕个性化、AI NPC 互动与玩家社交三大方向进行了多功能迭代升级。

AI SuperAgent 方面，天工超级智能体 Skywork Super

Agents 高效衔接各大模型，为用户提供端到端的 AI 生产力解决方案。2025 年 8 月，公司发布 Skywork Deep Research Agent V2，9 月上线 AI Developer、多模态浏览器智能体。2026 年 2 月，推出 Windows 原生 AI 智能体客户端 Skywork Desktop；同月，推出基于开源 OpenClaw 架构重构的 SkyClaw 云端智能体，集成 70 余项核心技能，可实现 100%云端运行、多端监控与即时通讯工具交互。

AI 社交方面，Linky 依托 PGC 的精品角色及模型优化，有效延长用户互动时长、提升付费意愿，单用户变现效率大幅领先行业同类产品。

（三）AI 算力芯片进展

公司旗下 AI 算力芯片公司艾捷科芯项目整体进展顺利。2026 年 4 月，艾捷科芯合计募资 5.5 亿元，投后估值超 40 亿元，外部参投机构包括长鑫芯聚、合肥石溪、彩讯股份、高榕资本等一线机构投资者。

（四）StarMaker 社区进展

StarMaker 先后上线 AI 歌曲创作、AI 视频创作、趣味合唱、AI 领唱、唱歌赛事等多重玩法，建立 AI 时代的音乐社交娱乐社区。

（五）海外 AI Agent 浏览器平台 Opera 进展

Opera 持续保持高速增长态势，2026 年第一季度，营业收入 1.76 亿美元，同比增长 23.16%；经调整后 EBITDA 0.42 亿美元，同比增长 30.19%；全球平均月活跃用户达 2.88 亿，其中，Opera GX 游戏浏览器平均月活跃用户达 3500 万。当前，Opera AI 功能已全面落地 Opera One、Opera GX 及 Opera Air 三大产品线。

问答环节

问：公司 AI 视频模型已具备行业领先技术实力，同时也布局了短剧平台。请问，公司会在多模态方向上更多聚焦吗？

答：多模态是公司长期的战略聚焦方向，涵盖视频模型、音乐音频模型、世界模型等。

公司在视频模型领域起步较早，积累了海量真人短剧作为优质训练语料，视频模型在影视、短剧等创作场景有出色的表现。SkyReels-V4 已成为 AI 视频生成领域的技术领导者与性能标杆，2026 年 2 月发布时，在 Artificial Analysis 文生视频和图生视频榜单均位列全球第一，超越 Kling 3.0、Google Veo 3.1、Sora 2 等国际主流模型。

问：AI 真人剧目前的进展，产能产量，以及公司对于 AI 真人剧规模化替代真人拍摄短剧的时间展望？

答：2026 年一季度，在新上线的剧集中，AI 真人剧占比在持续提升，后续随着 AI 创作技术的迭代与创作者扶持计划的推进，二季度 AI 短剧占比将持续较大幅度的提升。从行业的成本端来看，海外单部真人短剧的成本超 20 万美元，而 AI 剧制作成本可控制在 2 万美元以内，成本差距达 10 倍以上，为 AI 规模化替代真人拍摄奠定坚实基础。现阶段，公司内部多支团队在开展 AI 真人剧自制，同时商务团队联动外部内容制作机构，协同扩充 AI 剧的供给规模。

问：海外短剧的利润率预计何时改善，如何改善？

答：短剧业务需要重点关注内部的 ROAS 指标，追踪短剧在上线第 1 天、第 7 天、第 30 天、第 180 天等的回收情况，核心目标是提升 ROAS 水平。公司各阶段的 ROAS 指标，自业务上线起一直有着持续提升。当前行业处于快速扩张阶段，用户长期价值显著高于获客投入，公司将抓住机遇快速扩张业务体量。

截至 2026 年 3 月底，短剧和 AI 短剧平台已经实现单月流水超 4800 万美元，ARR 超 5.7 亿美元，预计 2026 年全年收入

和 MAU 都会保持高速增长态势，大家可以持续关注后续经营数据情况。

问：Agent 时代“一人公司”正在成为核心叙事，公司在 Agent 赛道布局得很早，但目前这个赛道的竞争正在变得激烈，可以展望一下 2026 年以及往后几年 Agent 产品的竞争要点会往哪些方向发展吗？如何看待 Super Agent 接下来的产品发展方向以及公司的核心竞争力？

答：行业内 Agent 主要分为两大形态：一类是面向通用场景、解决泛化需求的通用型智能体；另一类是深耕细分领域、解决垂直场景痛点的垂类智能体。Skywork Super Agent 坚持差异化路线，重点聚焦生产力提效、赋能“一人公司”的垂直赛道持续迭代，后续将持续强化智能体自主创作、全流程任务调度和交付能力，巩固在垂类 Agent 赛道的领先地位。

问：目前在算力紧缺的市场情况下，公司如何考虑这方面的投入，以及对于 AI 应用 ARR 增长的影响？

答：算力供给确实是当前行业普遍关注的话题。目前公司通过自建机房和算力租赁的模式，已搭建了规模充足、多点布局的算力集群。同时，公司与头部云厂商建立了稳定的合作关系，算力供给可充分保障业务发展，不会成为制约公司 AI 相关收入增长的瓶颈。

问：当前国内大模型竞争加剧，公司怎么看后续行业竞争格局？天工相比头部同行，核心竞争优势和差异化壁垒是什么？

答：2026 年 3 月，公司正式发布 2026 昆仑万维 AGI 战略，迭代升级“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 模型为技术底

	<p>座，重塑内容创作供需生态，赋能“AI 短剧、AI 音乐、AI 游戏”三大 AI 原生娱乐经济体。</p> <p>相较于行业竞品公司，我们拥有全球领先的自研大模型，并深度赋能短剧和 AI 短剧平台、AI 音乐、AI 游戏、AI SuperAgent、AI 社交五大核心产品矩阵。公司完整跑通从模型到产品应用，再到商业化的全链路闭环，已构筑起难以复刻的核心竞争壁垒。</p>
附件清单(如有)	无
日期	2026 年 5 月 6 日