

证券代码：300418

证券简称：昆仑万维

公告编号：2025-037

昆仑万维科技股份有限公司 2025 年第一季度报告

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、监事会及董事、监事、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. 第一季度报告是否经过审计

☐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	上年同期	本报告期比上年同期增减 (%)
营业收入（元）	1,763,865,850.09	1,207,545,098.58	46.07%
归属于上市公司股东的净利润（元）	-768,999,941.39	-187,413,702.97	-310.32%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	-771,491,523.85	-193,531,069.03	-298.64%
经营活动产生的现金流量净额（元）	-2,971,296.61	106,750,886.48	-102.78%
基本每股收益（元/股）	-0.62	-0.15	-313.33%
稀释每股收益（元/股）	-0.62	-0.15	-313.33%
加权平均净资产收益率	-5.54%	-1.24%	-4.30%
	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）	20,016,547,921.12	20,676,372,303.47	-3.19%
归属于上市公司股东的所有者权益（元）	13,486,881,506.53	14,268,561,527.35	-5.48%

（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
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）	-4,858,076.56
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）	625,729.65
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	1,672,247.67
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-33,032.82
其他符合非经常性损益定义的损益项目	4,130,197.38
减：所得税影响额	-72,012.07
少数股东权益影响额（税后）	-882,505.07
合计	2,491,582.46

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	2,042,594.08	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 2,042,594.08 元。
公允价值变动收益	-492,693,415.76	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-492,693,415.76 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 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	变动金额	变动比例	变动原因
其他流动资产	138,531,988.42	95,839,424.07	42,692,564.35	44.55%	主要由于报告期 AI 软件技术和短剧业务的待抵扣进项税及版权待摊费用增加所致
使用权资产	83,420,696.45	186,014,101.63	-102,593,405.18	-55.15%	主要由于报告期内租赁资产减少所导致
长期待摊费用	37,045,539.03	26,113,067.46	10,932,471.57	41.87%	主要为报告期短剧业务的待摊版权授权金增加所导致
应交税费	100,277,001.81	70,598,346.00	29,678,655.81	42.04%	主要是报告期内包含尚未支付完的 24 年度计提的所得税费用
其他应付款	947,234,034.96	685,330,218.43	261,903,816.53	38.22%	主要为报告期内收到往来款增加所导致
一年内到期的非流动负债	49,501,271.44	105,074,179.64	-55,572,908.20	-52.89%	主要由于报告期内租赁资产减少所导致
租赁负债	44,711,577.71	83,322,302.92	-38,610,725.21	-46.34%	主要由于报告期内租赁资产减少所导致
其他综合收益	-8,929,545.15	8,592,216.93	-17,521,762.08	-203.93%	主要为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	变动原因
营业总收入	1,763,865,850.09	1,207,545,098.58	556,320,751.51	46.07%	主要是报告期内 AI 软件技术、短剧和广告业务的收入增加所致
营业成本	546,634,704.75	260,490,657.41	286,144,047.34	109.85%	主要由于广告业务发展导致广告成本增加所致
销售费用	868,485,312.82	452,075,976.40	416,409,336.42	92.11%	主要是报告期内 AI 软件技术业务和短剧业务的市场推广费及充值渠道手续费增加所致
管理费用	309,456,356.74	159,620,914.13	149,835,442.61	93.87%	主要是报告期内股权激励费用增加导致
投资收益（损失以“-”号填列）	1,815,738.07	-14,709,040.37	16,524,778.44	-112.34%	主要由于报告期投资项目实现收益增加所致
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-491,354,756.67	-114,326,312.45	-377,028,444.22	329.78%	主要由于报告期部分投资项目公允价值下降所致
减：所得税费用	23,594,170.37	47,683,040.24	-24,088,869.87	-50.52%	主要由于报告期汇率波动和利润减少所致

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		152,917	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
新余盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）	境内非国有法人	15.41%	189,744,943	0	不适用	0
周亚辉	境内自然人	11.78%	145,126,025	0	质押	200,000
李琼	境内自然人	7.82%	96,341,435	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	1.72%	21,217,520	0	不适用	0
香港中央结算有限公司	境外法人	1.47%	18,072,776	0	不适用	0
中国民生银行股份有限公司－华夏中证动漫游戏交易型开放式指数证券投资基金	其他	1.36%	16,688,917	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	1.12%	13,825,000	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	0.80%	9,856,535	0	不适用	0
中国建设银行股份有限公司－华安创业板 50 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.69%	8,485,820	0	不适用	0
中国人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品－005L－CT001 沪	其他	0.62%	7,626,400	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		
				股份种类	数量	
新余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	
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	21,217,520			人民币普通股	21,217,520	
香港中央结算有限公司	18,072,776			人民币普通股	18,072,776	
中国民生银行股份有限公司－华	16,688,917			人民币普通股	16,688,917	

夏中证动漫游戏交易型开放式指数证券投资基金			
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	13,825,000	人民币普通股	13,825,000
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	9,856,535	人民币普通股	9,856,535
中国建设银行股份有限公司－华安创业板 50 交易型开放式指数证券投资基金	8,485,820	人民币普通股	8,485,820
中国人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品－005L－CT001 沪	7,626,400	人民币普通股	7,626,400
上述股东关联关系或一致行动的说明		股东新余盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）及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

三、其他重要事项

☒适用 ☐不适用

2025 年第一季度，公司实现营业收入 17.6 亿元，同比增长 46.1%。AI 业务商业化落地加速，截至报告期末，AI 音乐年化流水收入 ARR 达到约 1,200 万美金（月流水收入约 100 万美金）；短剧平台 Dramawave 年化流水收入 ARR 达到约 1.2 亿美金（月流水收入约 1,000 万美金），为收入增长注入强劲动力。公司全球化战略成效显著，实现海外业务收入 16.7 亿元，同比增长 56.1%，海外业务收入占比提升至 94.4%，国际化布局进一步深化。

报告期内，公司全力推动 AI 算力芯片、大模型及应用的研发迭代工作，研发费用 4.3 亿元，同比增长 23.4%。同时，受国际经贸斗争与全球资本市场波动加剧影响，公司投资组合中部分标的股价短期承压，对利润表现形成一定扰动。本季度亏损主要来自于公司在大模型方面的持续投入、

AI 算力芯片子公司艾捷科芯研发费用同比大幅增加，以及投资组合公允价值变动导致的亏损（主要系 Pony.ai 与映宇宙合计亏损约 5.4 亿元所致）。目前，公司各项 AI 业务均已进入商业化阶段，随着 AI 业务收入的增长，预计未来 3 个季度亏损将逐步缩小；同时，公司对自动驾驶与社交娱乐赛道持乐观态度，随着市场回暖，投资组合价值回升亦将助力亏损持续收窄。

未来，公司将强化投资风险管理，以更扎实的业绩回报股东信任，引领人工智能产业高质量发展。

1、AGI 与 AIGC 业务

2025 年第一季度，昆仑万维以创新为引擎，在全球人工智能领域实现多项里程碑式突破，持续巩固行业领先地位。公司在多模态推理、视频生成、音频生成等关键方向，推出多项颠覆性技术与开源成果，为数字内容生产、智能决策及产业生态升级注入全新动能，彰显中国 AI 企业的技术自信与全球视野。本报告期，公司发布的 Skywork R1V 多模态推理模型达到开源 SOTA（State of The Art，当前最佳水平）；视频生成领域，SkyReels-V1 模型与支持精准表情动作控制的 SkyReels-A1 算法位居全球领先地位，后者更实现技术突破性 SOTA；AI 音乐领域，Mureka V6 与全球首款融合 CoT 技术的 Mureka 01 形成组合优势，其中 Mureka 01 凭借创新架构设计实现对竞品的全面性能超越，登顶行业 SOTA。

同时，公司 AI 算力芯片业务的研发工作亦取得突破性进展，继续向实现“中国芯，昆仑造”的目标稳步前进。

1.1 AI 大模型

2025 年 1 月 6 日，天工 4.0 o1 版和 4o 版同步上线，并全量登陆天工网页端和 App 端。Skywork o1 作为国内首款具备中文逻辑推理能力的模型，通过自研三阶段训练方案实现全方位优化。相较于之前的版本，新上线的 o1 主要有三方面升级，首先是 PRM 优化，通过采用高效的数据筛选策略，优化了对 o1 风格思维链的试错与反思验证能力的支持，为强化学习与搜索提供了更准确的奖励信号；其次是基于 Q*算法的推理系统优化，有效避免了大量的计算开销，也降低了在其他任务上性能退化的风险；最后是 Step-DAPO 算法的采用，有效解决了训练效果不稳定、计算资源开销过大等问题。新模型在数学（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，验证了其可靠性。

Table 1: Performance on maths benchmarks.

Model	GSM8K	MATH	OlympiadBench	AIME-24	AMC-23
o1-mini	93.6	93.7	61.8	60.0	90.0
GPT4o	87.4	73.1	39.7	20.0	57.5
Claude-3.5-Sonnet	95.5	71.2	30.2	16.7	37.5
Qwen2.5-72B-instruct	95.8	83.1	46.1	13.3	62.5
Qwen-QwQ	95.8	89.3	57.9	50.0	77.5
Deepseek v3	95.8	90.2	50.1	39.2	80.0
Skywork o1 Lite	95.7	90.0	57.2	40.0	82.5
Skywork o1 Preview	96.3	92.8	61.0	56.7	95.0

表1 | Skywork o1在数学基准评测上的表现

Table 2: Performance on code benchmarks.

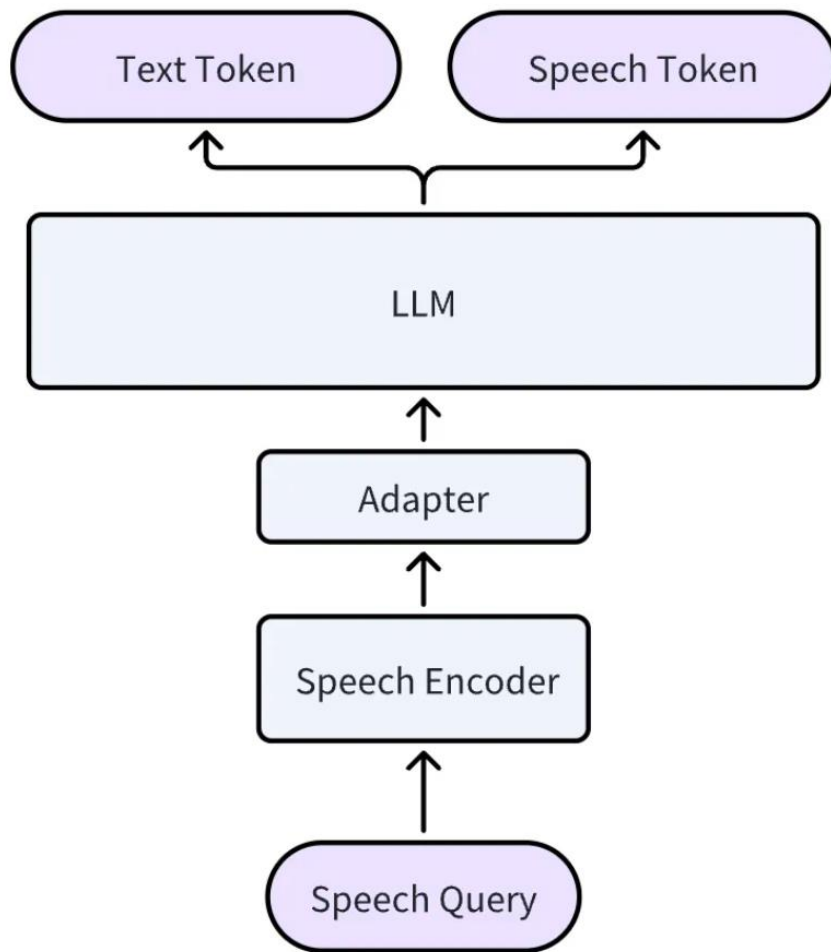
Model	HumanEval	MBPP	LiveCodeBench (2408-2411)	BigCodeBench
o1-mini	95.1	89.0	58.0	45.0
GPT4o	86.0	84.2	36.0	47.3
Claude-3.5-Sonnet	89.6	87.0	32.1	44.9
Qwen2.5-72B-instruct	86.6	88.2	30.4	46.4
Qwen-QwQ	87.2	83.2	50.0	45.6
Deepseek v3	90.9	89.0	40.5	48.2
Skywork o1 Lite	89.0	83.0	27.7	46.0
Skywork o1 Preview	94.5	93.4	44.6	45.4

表2 | Skywork o1在代码基准评测上的表现

**备注：对于BigCodeBench，我们采用它的instruct子集进行测试*

Skywork o1 测评表现

Skywork 4o 作为多模态模型，赋能实时语音助手 Skyo，重新定义了智能语音交互体验。其端到端架构整合语音编码、语义适配与大模型处理模块，消除传统级联方案的信息损耗，实现语音到文本的无缝转换。Skyo 支持毫秒级响应与实时打断，可深度理解用户语音中的语速、语调及情感信息，生成兼具逻辑性与“人情味”的拟真回复。依托百万小时语音数据预训练，模型在多语言流畅切换及高强度多轮对话中表现稳定。目前，Skyo 已全面登陆天工 App，为用户提供温暖、自然的对话服务。

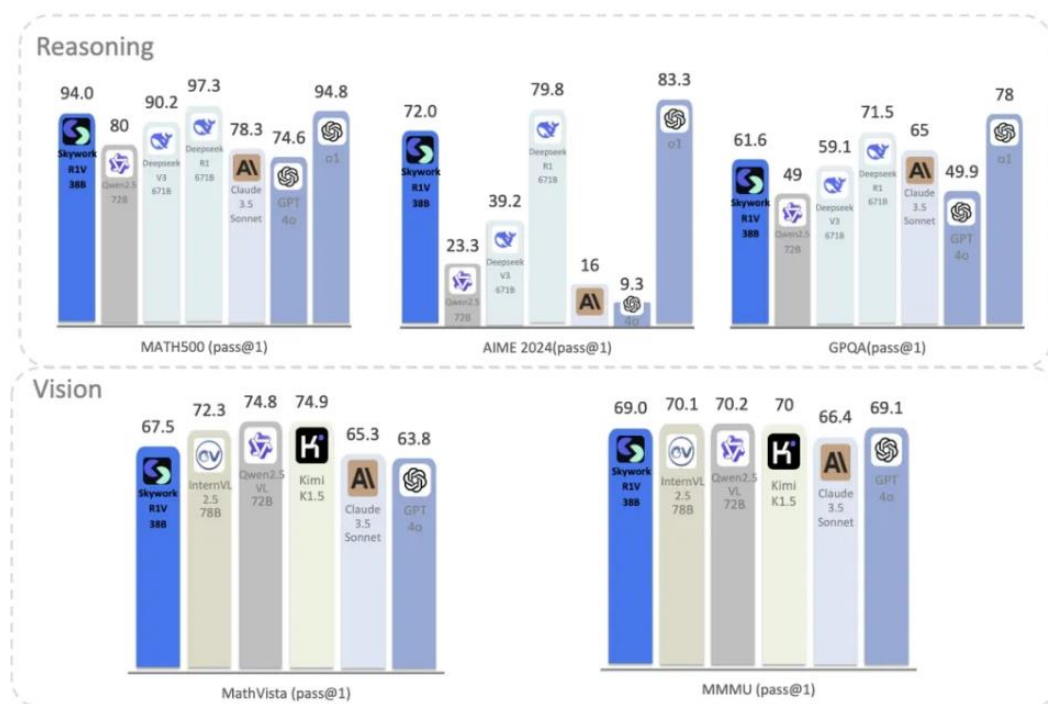


Skyo 语音对话框架

2025 年 2 月 14 日，公司正式发布 Matrix-Zero 世界模型。该模型通过自研的可微渲染引擎与动态扩散模型，实现 2D 图像到全局一致 3D 场景的秒级转化，支持 360 度自由探索与动态物理效果生成，例如光照、水流与云雾模拟，达到物理级拟真效果。无论是影视制作中的好莱坞级宏大场景构建，还是游戏开发中的沉浸式环境设计，Matrix-Zero 均能大幅提升效率，相较传统 3D 建模大幅降低制作成本。其独创的多模态指令融合技术与滑动窗口预测算法，支持用户通过键盘、鼠标实时操控生成电影级画质的交互视频，彻底打破虚实边界，为元宇宙、虚拟现实等万亿级市场提供核心基础设施。这一技术突破彰显了昆仑万维在空间智能领域向“规则制定者”的进阶。

2025 年 3 月 18 日，公司开源了 Skywork R1V 多模态思维链推理模型，成为中国首家开源多模态思考模型的企业。该模型通过三阶段混合训练框架，将文本端顶尖推理能力无缝迁移至视觉任务，在 MMMU、MathVista 等评测中性能比肩甚至超越更大开源模型以及主流闭源模型，成为开源 SOTA (State of The Art, 当前最佳水平)。Skywork R1V 的卓越表现离不开模型技术的创新。首先，

昆仑万维团队首次提出利用 Skywork-VL 的视觉投影器，在保留原有文本推理能力的同时，无需重新训练语言模型和视觉编码器，即可实现文本推理能力高效迁移到视觉任务；其次是多模态混合式训练，通过结合迭代监督微调（Iterative SFT）和 GRPO 强化学习，分阶段对齐视觉-文本表征，实现跨模态任务的高效融合，极大提升跨模态任务的表现。同时，通过反复迭代地利用高质量数据与高难度数据的组合，实现模型持续的知识巩固与错误纠正，显著提升了多模态推理的精度与泛化性能。最后是采用自适应长度蒸馏技术，该技术可动态优化推理路径，避免模型“过度思考”，提升推理效率。Skywork R1V 不仅支持复杂数据分析、科学研究等高阶任务，更有望在智能制造、金融风控等领域展现强大赋能潜力，成为企业决策的“AI 智囊”。

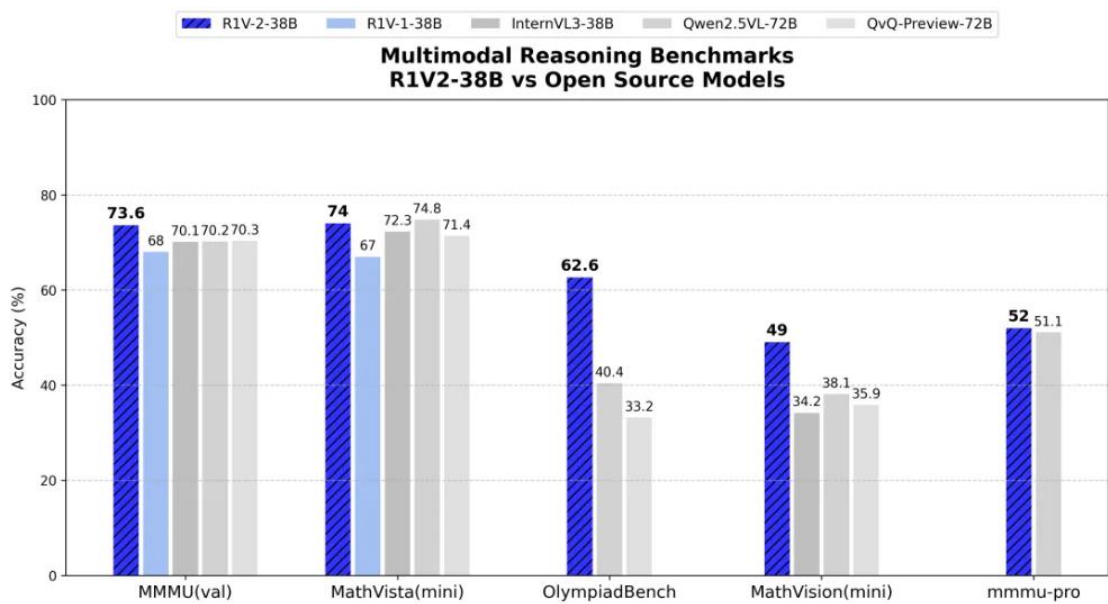


Skywork R1V-38B 与其他模型性能比较

2025 年 4 月 13 日，公司重磅推出 Skywork-OR1 系列模型，包括 Skywork-OR1-Math-7B、Skywork-OR1-7B-Preview 以及 Skywork-OR1-32B-Preview 三款模型。在同等参数规模下，OR1 系列模型在数学推理和代码生成任务上表现出色，尤其是在 AIME24 和 AIME25 数据集上取得了优异成绩，远超当前主流 7B 级别模型。后续公司还将发布两款模型的正式版本，并推出更详尽的技术报告，通过全方位开源，推动开源社区在推理能力研究上实现跨越式发展。

2025 年 4 月 24 日，公司又进一步推出 Skywork-R1V 的升级版——Skywork-R1V 2.0，再次刷新开源多模态大模型技术能力高度。该模型是当前最均衡兼顾视觉与文本推理能力的开源多模态模

型，其在文本与视觉推理任务场景表现较上一代有明显提升，真正意义上实现了多模态大模型在深度和广度的统一。



Skywork-R1V 2.0 测评表现

1.2 AI 智能助手

本报告期，天工 AI 智能助手在推理效率、数据整合精准度及语义理解深度等核心技术指标均取得显著进展。同时，应用场景不断拓展，在跨领域知识融合、个性化内容定制等方面表现进一步增强，满足用户从精准信息检索到深度知识挖掘的广泛需求，全方位赋能信息获取与决策支持。

在海外，公司预计将于 2025 年 5 月中旬发布全球首款生产力场景通用 Agent 平台 Skywork.ai，深度聚焦个人生产力场景，解决通用 Agent “通而不精” 的痛点。该产品以高频使用场景为核心，构建由五大专家级 AI Agent 组成的智能体系，分别针对专业文档、数据表格、演示文稿、播客及网页内容进行深度优化。每个 Agent 均通过专项模型训练与组件强化，在输出内容的专业深度、细节颗粒度及可视化呈现上形成差异化优势，并配备对标 OpenAI 同级研究质量的深度研究模块（deep research）作为底层支撑。同时，所有生成内容均实现全链路溯源追踪，突破传统黑箱模式，构建可信度保障机制。在交互维度上，支持在线自然语言编辑与可视化圈选操作双模式，生成结果既可导出本地文件，又能无缝接入 Google Workspace 实现协同创作，形成从决策、修改到二次创作的完整工作闭环。系统同时支持多模态文件与链接的批量上传，通过构建个性化知识图谱驱

动定制化内容生产，真正实现智能工具与工作流的深度融合。

依托公司领先的多模态模型能力和持续完善的 MCP 生态体系，Skywork 通用 Agent 还可智能调用多样化工具，实现跨模态内容创作，高效生成 MV、宣传片、有声读物、互动绘本等高质量多媒体内容。同时，为共建开发者生态，我们将同步推出全球首个开源深度研究智能体框架，并开放文档处理、表格生成及演示文稿制作 MCP 接口，助力社区共建共享，加速 AI 技术普惠发展。

1.3 AI 短剧

2025 年 2 月 18 日，公司开源了全球领先的 SkyReels-V1 视频生成模型与 SkyReels-A1 表情动作可控算法，以技术平权理念重塑短剧产业生态。SkyReels-V1 基于千万级好莱坞级别的影视数据训练，支持文生视频、图生视频多模态输入，其“Human-Centric”多模态大模型可精准解析人物微表情、场景构图与光影美学，生成媲美专业团队的影视级内容。例如，用户输入“灾难片段”指令，模型可自动生成具有震撼场景与细腻人物表演的片段，画面质感直逼好莱坞大片。同时，在自研推理优化框架 SkyReels-Infer 的加持下，该模型在单卡 RTX4090 上实现 544p 高清视频 80 秒极速生成，真正实现“算力平民化”。而 SkyReels-A1 则通过跨模态表情驱动算法，突破传统视频生成中的人物失真难题，支持高保真微表情与肢体动作迁移，实现微表情高度还原，表现超越国际竞品，实现 SOTA。开发者仅需一张肖像与一段驱动视频，即可生成情感饱满的定制化视频内容，推动制作成本大幅下降。

Models	Overall	Quality Score	Semantic Score	Image Quality	Dynamic Degree	Multiple Objects	Spatial Relationship
OpenSora V1.3	77.23	80.14	65.62	56.21	30.28	43.58	51.61
AnimateDiff-V2	80.27	82.90	69.75	70.1	40.83	36.88	34.60
VideoCrafter-2.0 VEnhancer	82.24	83.54	77.06	65.35	63.89	68.84	57.55
CogVideoX1.5-5B	82.17	82.78	79.76	65.02	50.93	69.65	80.25
HunyuanVideo 540P	81.23	83.49	72.22	66.31	51.67	70.45	63.46
Skyreels V1 540P (Ours)	82.43	84.62	73.68	67.15	72.5	71.61	70.83

SkyReels-V1 测评表现

2025 年 4 月 21 日，公司发布并开源全球首个使用扩散强迫（Diffusion-forcing）框架的无限时长电影生成模型——SkyReels-V2。技术团队通过采用非递减噪声时间表实现长视频的高效生成，推动视频生成迈入“无限时长、影视级质量、精准控制”的全新阶段。此次开源不仅为全球创作者提供“零门槛”工具，更将中国技术标准推向世界舞台，助力文化出海与产业升级。

Model	Average	Instruction Adherence	Consistency	Visual Quality	Motion Quality
HunyuanVideo-13B [18]	2.84	2.97	2.95	2.87	2.56
Wan2.1-14B [5]	2.85	3.10	2.81	3.00	2.48
Hailuo-01 [3]	3.05	3.31	2.58	3.55	2.74
Kling-1.6 Pro Mode [2]	3.4	3.56	3.03	3.58	3.41
Runway-Gen4 [12]	3.39	3.75	3.2	3.4	3.37
SkyReels-V2-DF	3.24	3.64	3.21	3.18	2.93
SkyReels-V2-I2V	3.29	3.42	3.18	3.56	3.01

SkyReels-V2 测评表现

短剧内容分发侧，依托公司领先的 AI 技术，DramaWave 推出智能聊天功能，用户可针对剧情、角色与剧中人物进行沉浸式互动，显著增强用户参与感；全新上线的 AI 配音功能可实现 16 种语言转译配音，大幅提升用户使用体验；得益于订阅用户规模持续增长，平台收入水平不断增长，毛利率持续提升。截至本报告期末，DramaWave 月流水收入约 1,000 万美元。另根据第三方数据显示，截至 3 月底，DramaWave 累计下载量已突破 3,000 万次，月活跃用户超过 1,000 万，用户规模成功跻身行业前五，稳居中国短剧出海行业第一梯队。

此外，其现象级短剧《订婚风暴》上线 5 天即创下千万播放量。凭借该剧的强劲表现，DramaWave 自 4 月 5 日起冲入韩国 Google Play 娱乐应用榜 TOP10，此后持续缩小与 Netflix 的差距，并于 4 月 12 日成功登顶并霸榜四天，实现在韩国市场对行业巨头的逆袭。



DramaWave 韩国 Google Play 娱乐应用榜排名情况（第三方数据）

目前 DramaWave 在以美国、日本及英国为代表的发达国家市场展现出强劲吸金能力，并形成以印尼、巴西、印度为代表的新兴市场增长极。这一成绩标志着昆仑万维短剧生态已构建起覆盖全球的“增长飞轮”，在新兴市场实现用户规模扩张的同时，于成熟市场完成商业价值兑现，为全年业务发展奠定坚实基础。

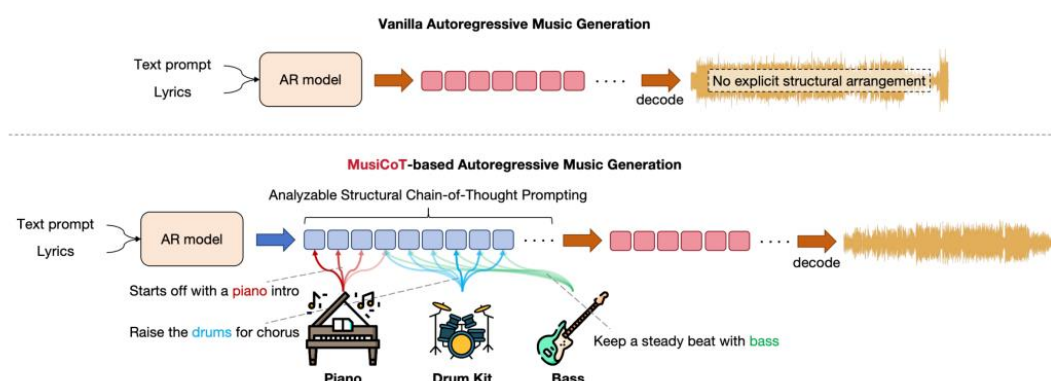
1.4 AI 音乐

2024 年 8 月，公司推出 AI 音乐商用创作平台 Mureka。自 Mureka 上线以来，在海内外获得了非常好的市场反响，成为全球 AI 音乐现象级产品。根据第三方数据显示，Mureka 2025 年 3 月全球访问量达 333 万，环比增长 86.5%，增速位列全球 AI 音乐品类第一。日前，Mureka 已正式开放国内登陆入口和 API，以技术赋能音乐创作生态，为中国创作者提供更流畅的音乐创作体验。

2025 年 3 月 26 日，公司正式发布全新 AI 音乐生成模型 Mureka V6 与 Mureka 01，其中 Mureka 01 是全球首款引入 CoT（思维链）技术的音乐推理模型，性能超越竞品，登顶 SOTA，再次实现中国企业在 AI 音乐领域的全球领跑。

Mureka V6 作为基座模型，支持纯音乐生成与多种语言的音乐创作，覆盖爵士、电子、流行、摇滚等十余种音乐风格，并能精准表达快乐、悲伤等多元情感维度。通过自研的 ICL（上下文学习）技术，该模型进一步优化了声场开阔度与人声质感，最长可生成 4.5 分钟的高质量音乐。而 Mureka 01 通过引入 CoT 技术，显著提升了音乐创作的灵活性与专业度。这一成就主要归功于

Mureka 团队最新研究成果——MusiCoT。该技术通过预生成整体音乐结构并基于 CLAP 模型的无标注扩展能力，显著提升了乐器编排的精准度与连贯性，有效的加强了生成音乐的可解释性和质量。



MusiCoT 示意图

为构建开放生态，公司同步推出 API 服务与模型微调功能。其中音乐 API 支持文本、音色、音频参考输入，可灵活应用于游戏配乐、短视频等场景；语音 API 则涵盖音色克隆、语音播客等功能。此外，用户还可基于私有数据训练专属模型，定制品牌音乐或个人专辑。

随着 AI 音乐技术的持续迭代与市场需求的快速增长，公司 AI 音乐业务商业化进程稳步推进。截至报告期末，AI 音乐年化流水收入 ARR 达到约 1,200 万美金（月流水收入约 100 万美金），商业化潜力持续释放，为公司 AI 业务高质量发展注入新动能。

（Mureka 官网链接：<https://www.mureka.ai/> | <https://www.mureka.cn/>）

1.5 AI 游戏

AI 游戏方面，公司自研 AI 游戏《猫森学园》（原《Project G7》）研发测试工作进展顺利。

此外，公司自主研发的 AI 原生游戏引擎“Spark AI”有望在 2025 年 7 月初正式上线。该引擎的基础架构与目前游戏行业开发流程高度适配，开发者可快速实现无缝跨平台切换。首发版本将高度融合公司现有 AI 技术，帮助开发者大幅提升游戏开发效率。Spark AI 还拥有四大特色 AI 功能，即 AI 助手、代码生成、资产生成以及玩法逻辑解析与生成。其中，AI 助手能够助力创作者摆脱传统参数化与工具化操作的束缚，仅需对话式交互即可开展研发工作，显著缓解开发压力；代码生成功能则依托内置的游戏工程代码库，实现检索、自动补全以及代码生成等一系列操作；资产生成功能通过内置的多维生成工具，助力开发者迅速生成 UI、模型、贴图等各类游戏资产，并高效完成

资产的排布与组合，有效提升资源整合效率。而玩法逻辑解析与生成功能则可以快速解析代码玩法逻辑，帮助开发者定制化生成逻辑代码及逻辑树，大幅提升创作效率。

未来，公司将持续迭代 Spark AI，不断强化各项能力，降低专业技术门槛，激发开发者的个性化创作活力。同时依托 AI 技术实现开发任务自动化，并通过模块整合构建完整的 AI 游戏引擎，助力专业团队提升效率、降低开发成本，推动游戏开发实现从辅助创作到端到端自动生成的跨越式演进，实现行业生产力质的突破。

1.6 AI 社交

本报告期，AI 社交产品不断优化，功能日益完善。公司持续投入研发资源，结合最新技术升级算法、优化模型架构，使交互体验更加流畅自然，并生成高质量互动内容。同时，平台的安全性和稳定性得到进一步增强，提升了用户信任度。此外，Linky 通过引入多元化变现方式，进一步提升商业化水平，为业务可持续发展奠定基础。

1.7 AI 算力芯片

2023 年公司通过增资方式控股 AI 算力芯片企业——北京艾捷科芯科技有限公司，完成了“算力基础设施—大模型算法—AI 应用”全产业链布局。艾捷科芯集合了来自芯片研发、集成电路、人工智能等多个领域的顶尖专家与学者，专注于 AI 算力芯片的开发工作。

报告期内，公司持续加大对算力业务投入，推动 AI 芯片的研发项目取得突破性进展。目前，公司攻克多项核心技术难关，整体研发进度已经过半，向实现量产迈出了坚实的一步。同时，为了支撑 AI 芯片研发的高强度需求，公司大力扩充了研发团队。截至一季度末，艾捷科芯员工数量已经接近 200 名，涵盖了芯片设计、算法研发、系统集成等多个领域的专业人才，为研发工作的高效推进提供了有力保障。

1.8 社交娱乐平台 StarMaker

报告期内，StarMaker 产品持续优化，通过融合最新 AI 技术，精准捕捉用户需求，优化交互体验，提升用户参与度。同时，StarMaker 还对 AI 音频处理技术进行了优化，增强音频质量，进

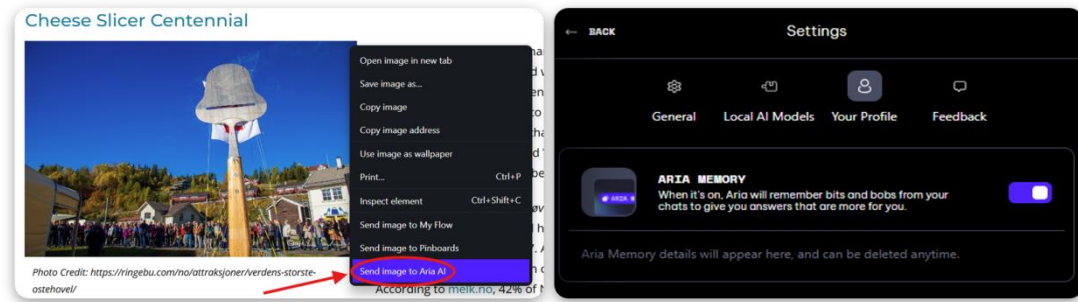
一步提升用户歌唱体验。此外，StarMaker 还积极探索其他 AI 功能，以进一步激发用户使用热情，提升平台的生命力与竞争力。得益于一系列创新举措，StarMaker 本报告期收入同比增长 8.2%，正式迈入 AI 驱动的高质量增长新时代。

2、信息分发与元宇宙业务

本报告期，Opera 继续通过技术创新提升用户体验，在 AI 功能、GX 游戏浏览器以及其它特色浏览器开发方面均取得了显著进展。同时，在 Opera Ads 的带动下，本季度 Opera 收入同比增长 41.1%，战略持续显现成效。目前 Opera Ads 已在全球移动广告生态系统中确立其优势地位，未来有望助力 Opera 实现进一步增长。

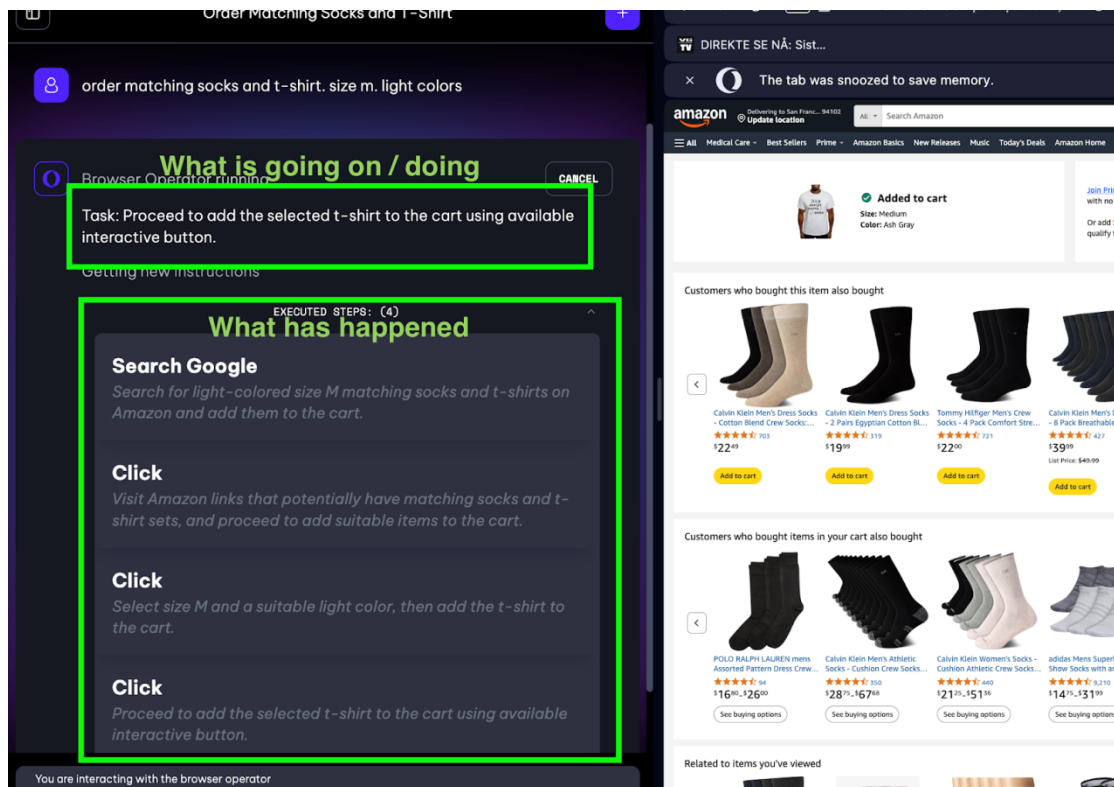
本报告期，Opera 推出文件理解功能，实现对图像、视频、音频、文本及电子表格等多种类型文件的深入理解。用户可以一次性上传最多 3 个不同格式的文件，Aria 能够以这些文件为背景，为用户提供深入的理解分析。这一功能的实现，得益于先进的 AI 模型和自然语言处理技术，使得 Aria 能够快速准确地解析各种文件内容，并将其转化为有用的信息。同时，Aria 新增了按用户需求生成文件的功能，支持 JSON、TXT、PY 等 11 种格式。用户只需在对话中提出具体需求，如编写一段 Python 脚本或生成一个 JSON 格式的配置文件，Aria 即可快速生成相应格式的文件供用户下载。这一功能不仅简化了用户的工作流程，还大大提高了工作效率，尤其适用于需要频繁处理多种文件格式的专业人士。

Aria 还推出了图像理解快捷功能，用户只需右键点击图像即可直接发送给 Aria，无需提前保存。这一功能的实现，基于先进的图像识别技术和高效的 AI 模型，使得 Aria 能够快速准确地理解图像内容。此外，Opera Developer 还集成了开源的 DeepSeek R1 模型，用户可以在本地运行该模型，无需将数据上传到云端，从而保障了数据的隐私和安全。通过 Ollama 框架，用户能够便捷地下载并使用 DeepSeek R1 模型，体验更高效、透明的 AI 服务。同时，Aria 还引入了记忆功能，能够记录对话中的关键细节，为后续聊天提供个性化参考。用户可以自主控制记忆内容，选择性地删除或保留特定信息，确保隐私安全。



快捷图像理解与记忆功能展示

Opera 还开启了“Operator”项目的测试工作，该功能集成于浏览器内，可根据用户自然语言指令完成网页任务。例如，在线购物、订票等操作，过程中尊重用户隐私，需用户确认敏感操作，实现高效、安全的浏览体验。此外，Aria AI 的对话功能得到进一步优化，能够更好地理解用户的自然语言指令，并提供更加精准和个性化的回答。通过深度学习和大数据分析，Aria 不断优化其语言模型，能够处理更复杂的对话场景和多轮对话。

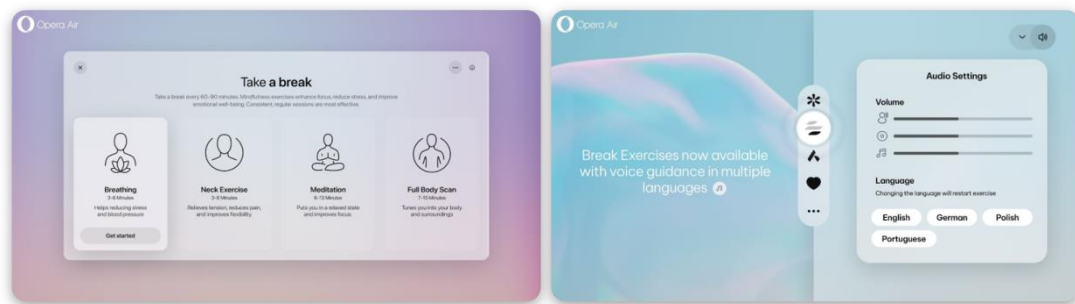


Operator 功能展示

元宇宙方面，Opera GX 同样推出多项 AI 功能升级，强化了内置 AI 助手 Aria 的文本生成能力，通过全新写作模式支持用户在当前页面快速创建多样化内容；同时将 Aria 对话系统深度整合至浏览器标签页，实现跨界面多任务协同操作；此外，AI 应答引擎通过增强语义理解与情境化链接推

荐，显著提升了游戏领域的信息服务精准度。Opera GX 还推出了 Cyberpunk 2077 专属中心，整合了游戏相关的视频、音乐、世界地图、游戏手册、角色构建规划器以及改装与角色扮演指南等内容。这一中心的推出，为玩家打造了一个沉浸式的游戏体验平台。玩家可以在浏览网页的同时，随时访问游戏相关的资源和工具。

此外，Opera 还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、积极名言等功能。以简约北欧设计和磨砂玻璃界面，助力用户在浏览中放松身心、提升专注力。为满足全球用户的使用需求，Opera Air 新增了德语、波兰语和巴西葡萄牙语语音引导，支持 44 种字幕语言选择，并添加了进度指示器，优化正念练习功能。用户可以根据自己的语言偏好，选择合适的语音引导和字幕语言，使得正念练习更加贴心和个性化。



Opera Air 新功能展示

3、投资业务

报告期内，公司参投的昆仑基金始终深耕科技创新前沿领域，重点关注具备颠覆性技术与爆发式增长潜力的优质标的，投资了专注于低轨宽带互联网通信卫星业务的鸿擎科技。昆仑基金已投资项目发展情况良好，鸿擎科技、征祥医药、图湃医疗、时的科技等完成新一轮融资。硬科技领域，鸿擎科技霍尔电推进实现我国商业航天首次 500 公里级变轨，董事长兼首席执行官万军先生参加商业航天企业代表的座谈会并发言。新能源领域，时的科技 E20 eVTOL 完成机体强度试验；医疗健康领域，新合生物 mRNA 个性化肿瘤新抗原疫苗 IND 申请获正式受理。

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 03 月 31 日

单位：元		
项目	期末余额	期初余额
流动资产：		
货币资金	1,504,985,942.82	1,543,347,655.73
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	1,559,259,855.27	2,203,977,560.92
衍生金融资产		
应收票据		
应收账款	941,720,117.21	864,728,014.52
应收款项融资		
预付款项	88,461,518.59	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	82,904,708.71	67,458,123.80
其中：应收利息		
应收股利		
买入返售金融资产		
存货		
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		
其他流动资产	138,531,988.42	95,839,424.07
流动资产合计	4,315,864,131.02	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	1,316,574,927.67	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	7,803,632,299.29	7,843,752,641.30
投资性房地产		
固定资产	390,355,177.06	367,668,657.21
在建工程		
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	83,420,696.45	186,014,101.63
无形资产	806,011,911.53	810,211,141.25
其中：数据资源		

项目	期末余额	期初余额
开发支出		
其中：数据资源		
商誉	5,153,577,943.44	5,157,939,880.72
长期待摊费用	37,045,539.03	26,113,067.46
递延所得税资产	8,180,562.99	7,641,003.05
其他非流动资产	39,994,935.55	40,241,883.06
非流动资产合计	15,700,683,790.10	15,818,382,658.62
资产总计	20,016,547,921.12	20,676,372,303.47
流动负债：		
短期借款	365,935,795.16	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	1,403,911,788.70	1,374,473,982.25
预收款项		
合同负债	154,274,727.36	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	201,932,654.81	243,760,385.82
应交税费	100,277,001.81	70,598,346.00
其他应付款	947,234,034.96	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	49,501,271.44	105,074,179.64
其他流动负债	1,425,748.19	1,475,926.09
流动负债合计	3,224,493,022.43	3,011,477,477.19
非流动负债：		
保险合同准备金		
长期借款		
应付债券	204,005,837.86	201,536,727.29
其中：优先股	204,005,837.86	201,536,727.29
永续债		
租赁负债	44,711,577.71	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	381,307,093.37	394,294,651.61
其他非流动负债		
非流动负债合计	632,024,508.94	681,153,681.82
负债合计	3,856,517,531.37	3,692,631,159.01
所有者权益：		
股本	1,231,495,054.00	1,231,495,054.00
其他权益工具		
其中：优先股		

项目	期末余额	期初余额
永续债		
资本公积	3,046,689,880.37	3,041,848,197.72
减：库存股		
其他综合收益	-8,929,545.15	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	9,190,464,404.60	9,959,464,345.99
归属于母公司所有者权益合计	13,486,881,506.53	14,268,561,527.35
少数股东权益	2,673,148,883.22	2,715,179,617.11
所有者权益合计	16,160,030,389.75	16,983,741,144.46
负债和所有者权益总计	20,016,547,921.12	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、合并利润表

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
一、营业总收入	1,763,865,850.09	1,207,545,098.58
其中：营业收入	1,763,865,850.09	1,207,545,098.58
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	2,171,596,922.23	1,238,144,100.06
其中：营业成本	546,634,704.75	260,490,657.41
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		
税金及附加	937,317.16	1,190,913.89
销售费用	868,485,312.82	452,075,976.40
管理费用	309,456,356.74	159,620,914.13
研发费用	430,356,680.53	348,655,625.70
财务费用	15,726,550.23	16,110,012.53
其中：利息费用	13,474,259.98	13,072,202.98
利息收入	7,078,421.16	6,172,390.26
加：其他收益	4,725,897.38	1,888,972.65
投资收益（损失以“-”号填列）	1,815,738.07	-14,709,040.37
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-1,260,444.59	-11,975,808.99
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）		

项目	本期发生额	上期发生额
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）	-491,354,756.67	-114,326,312.45
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-2,413,449.69	-1,395,523.65
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-5,262,968.20	
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-5,558,076.56	2,146,809.45
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	-905,778,687.81	-156,994,095.85
加：营业外收入	40,404.27	38,673.68
减：营业外支出	43,407.44	794,034.34
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	-905,781,690.98	-157,749,456.51
减：所得税费用	23,594,170.37	47,683,040.24
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	-929,375,861.35	-205,432,496.75
（一）按经营持续性分类		
1. 持续经营净利润（净亏损以“—”号填列）	-929,375,861.35	-205,432,496.75
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. 归属于母公司所有者的净利润	-768,999,941.39	-187,413,702.97
2. 少数股东损益	-160,375,919.96	-18,018,793.78
六、其他综合收益的税后净额	264,705,591.78	-45,732,225.13
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	199,029,213.91	-69,299,373.85
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
1. 重新计量设定受益计划变动额		
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		
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	199,029,213.91	-69,299,373.85
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	199,029,213.91	-69,299,373.85
7. 其他		
归属于少数股东的其他综合收益的	65,676,377.87	23,567,148.72

项目	本期发生额	上期发生额
税后净额		
七、综合收益总额	-664,670,269.57	-251,164,721.88
归属于母公司所有者的综合收益总额	-569,970,727.48	-256,713,076.82
归属于少数股东的综合收益总额	-94,699,542.09	5,548,354.94
八、每股收益：		
（一）基本每股收益	-0.62	-0.15
（二）稀释每股收益	-0.62	-0.15

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	1,646,083,904.40	1,241,881,911.51
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	22,626,909.04	10,729,441.77
收到其他与经营活动有关的现金	263,252,400.43	35,090,921.51
经营活动现金流入小计	1,931,963,213.87	1,287,702,274.79
购买商品、接受劳务支付的现金	582,694,154.57	218,827,510.57
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		
支付给职工以及为职工支付的现金	436,460,725.59	354,911,896.72
支付的各项税费	30,648,079.28	27,094,481.14
支付其他与经营活动有关的现金	885,131,551.04	580,117,499.88
经营活动现金流出小计	1,934,934,510.48	1,180,951,388.31
经营活动产生的现金流量净额	-2,971,296.61	106,750,886.48
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	1,175,267,492.27	286,387,967.09
取得投资收益收到的现金	1,954,084.46	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,649,030.82	
处置子公司及其他营业单位收到的		

项目	本期发生额	上期发生额
现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金	1,238,000.00	60,000,000.00
投资活动现金流入小计	1,181,108,607.55	346,387,967.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	60,137,084.81	159,600,320.81
投资支付的现金	995,779,264.33	205,653,974.26
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	3,673,239.18	3,100,417.84
投资活动现金流出小计	1,059,589,588.32	368,354,712.91
投资活动产生的现金流量净额	121,519,019.23	-21,966,745.82
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	173,618,945.28	97,476,616.06
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	173,618,945.28	97,476,616.06
偿还债务支付的现金	217,535,548.10	162,788,371.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	80,815,230.11	70,417,436.25
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	77,335,495.49	67,016,128.24
支付其他与筹资活动有关的现金	31,475,326.73	69,563,814.41
筹资活动现金流出小计	329,826,104.94	302,769,621.68
筹资活动产生的现金流量净额	-156,207,159.66	-205,293,005.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	51,448.37	-10,179,030.29
五、现金及现金等价物净增加额	-37,607,988.67	-130,687,895.25
加：期初现金及现金等价物余额	1,541,031,358.95	1,110,285,470.87
六、期末现金及现金等价物余额	1,503,423,370.28	979,597,575.62

（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

第一季度报告是否经过审计

☐是 ☒否

公司第一季度报告未经审计。

昆仑万维科技股份有限公司董事会

2025 年 4 月 28 日