2026年第三季度
快手科技
演示材料

2026年11月



免责声明

通过参加包含本次演示的会面，或通过阅读演示材料，阁下同意受以下限制约束：

本次演示所涉及的信息由快手科技（“公司”，与其子公司及合并关联实体合称“集团”）的代表为集团在投资者会面中的演示而准备，旨在提供信息。本次演示所含任何部分不得构成或作为任何合同、承诺或投资决定的基础或者依据。

任何人均未对本材料所包含的任何信息或意见的公正性、准确性、完整性或正确性做出任何明示或者默示的陈述或保证，任何人也不应依赖本材料所包含的任何信息。无论公司或其任何董事、管理人员、合伙人、雇员、附属人士、代理人、顾问或代表，均无须为由本次演示或其内容引起的或其它与本次演示相关的任何损失承担义务或责任（不论基于疏忽或其他原因）。本演示材料所载的信息可能会更新、完善、修改、验证和修正，且此信息可能会进行重大更改。

本次演示基于现行有效的经济、法律、市场及其他条件。阁下应当理解，后续发展可能会影响本次演示中包含的信息，而公司或其董事、管理人员、合伙人、雇员、附属人士、代理人、顾问或代表均无义务对其予以更新、修订或确认。

在本次演示中传达的信息包含一些具有或可能具有前瞻性的陈述。这些陈述通常包含“将要”、“可能”、“期望”、“预测”、“计划”和“预期”及类似含义的词汇。前瞻性陈述就其性质而言包含风险和不确定性，因为其涉及并依赖于将在未来发生的事件和情况。可能另有一些重大风险尚未被公司认为构成重大风险，或公司及其顾问或代表尚未意识到该等风险。针对这些不确定因素，任何人不应依赖这些前瞻性陈述。公司没有责任更新前瞻性陈述或修订其以反映未来的事件或发展。

本次演示中包含的集团财务数据系根据国际财务报告准则编制（除非另有说明），该准则在某些重大方面不同于其他国家的公认会计准则。本次演示中包含某些非国际财务报告准则下的财务业绩指标，例如“EBITDA”。该等指标的提出是由于公司认为其有助于确定公司经营业绩。但是，该等指标不应被视为经营活动产生的现金流的替代、流动资金的计量、净利润的替代，也不应视为根据国际财务报告准则得出的其他计量方法而产生的反映公司业绩的指标。由于该等指标并非国际财务报告准则下的衡量指标，因此其不能与其他公司提出的类似名称的指标相比较。

本次演示及于此所载资料并不构成或组成任何对公司证券的出售要约或发行或对公司或归属于任何司法管辖区的任何子公司或关联方的证券的购买或认购要约的招揽或邀请的一部分。本次演示不包含任何可能导致其（1）被视为是《公司（清盘及杂项条文）条例》（香港法例第32章）第2（1）条（“《公司条例》”）所指的招股章程，或《公司条例》第38B条所指的广告或招股章程的摘录或节本，或载有《证券及期货条例》（香港法例第571章）第103条所指的广告、邀请或含有广告或邀请的文件，或（2）在香港，于未遵守香港法律或未能援引香港法律项下可获得的任何豁免的情况下向公众发出的要约，且如有实质变更，恕不另行通知。本次演示及于此所载资料仅提供给阁下作为参考，应严格保密，且不得被全部或部分的以任何形式复制或以任何方式分发给其他任何人。特别是，在本次演示中出现的任何信息或本次演示材料的任何副本均不能在美国、加拿大、澳大利亚、日本、香港或任何有相关禁止性规定的其他司法管辖区直接或间接地复制或传播给任何人。任何对以上限制的违反都可能构成对美国或其他国家证券法律的违反。本演示材料及其所载的任何信息不构成对任何的金钱、证券或其他对价的招揽，且任何基于本演示材料及其所载的任何信息而提供的金钱、证券或其他对价均不会被公司接受。

通过参加本次演示，阁下确认您将完全自行负责对集团市场地位以及市场的评估，并且阁下将自行进行分析并对集团业务的未来表现形成自己的观点或看法。公司、其关联公司、控制人、董事、管理人员、合伙人、雇员、代理、代表或以上人士的顾问对于阁下或本材料信息披露的对象对本协议中包含的信息的使用或信赖不承担任何责任。任何基于某拟议证券发售而购买证券的决定（如有）应当仅仅基于为该发售而准备的发售通函或招股章程中的信息而做出。在任何情况下，有关各方都应自行对集团和本文件所载数据进行调查和分析。

本公司证券未曾且将不会根据《1933年美国证券法》（经修订）或美国任何州的法律进行注册。本次演示不构成在美国购买或认购证券的任何要约或邀请或该等要约或邀请的一部分，也不会直接或间接地在美国（包括其领土和属地、美国任何州和哥伦比亚特区）或进入美国分发。除符合《1933年美国证券法》注册要求的豁免外，本公司证券不会在美国发行或出售。公司的证券不会在美国进行公开发售。通过审阅本演示材料，阁下将被视为已表示并认同阁下及阁下代表的客户(i)为《1933年美国证券法》（经修订）144A规则定义下的合格机构买家，或(ii)位于美国境外（如《1933年美国证券法》S条例中所规定）。阁下并将被视为已表示并认同阁下及阁下代表的客户是《证券及期货条例》（香港法例第571章）及该等条例下制定的规则所定义之向专业投资者。

目录

1 概览

2 业务发展

3 财务情况

4 环境、社会及管治 （ESG）

5 附录

一、概览

1.1 AI驱动的内容商业生态平台

- 用户社区持续活跃，2026年第三季度平均日活跃用户达**4.17亿**，平均月活跃用户**8.19亿**。
- 2026年10月，可灵新一代视频生成模型 **Kling 4.0**正式上线，全面升级视听表现、创作可控性和叙事完整度，继续巩固多模态视频生成大模型全球领先地位。
- 公司承受短期业务压力，在保持AI战略投入的同时，坚持审慎财务纪律提质增效，第三季度营业收入人民币**316**亿元，经调整**EBITDA**人民币**39**亿元；第三季度末广义现金余额人民币**1,272**亿元。
- 践行积极股东回报策略，2026年前3个季度累计股东回报超过**58**亿港元。

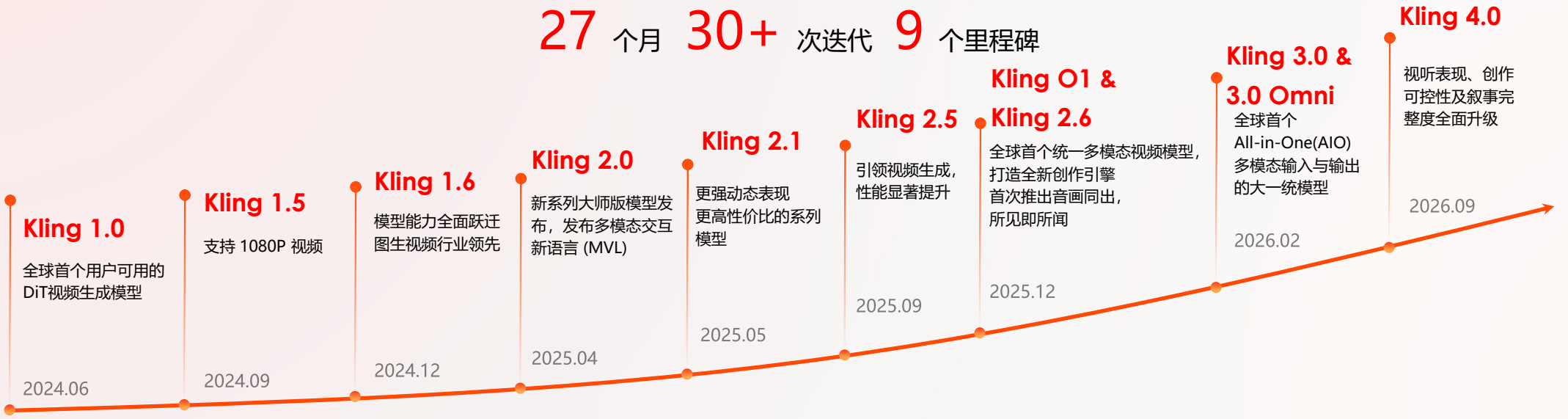
二、业务发展

2.1 可灵AI：全球领先视频生成大模型

- 2026年9月公布新一代视频生成模型Kling 4.0，并面向部分用户率先开放Kling 4.0 Flash版本。
- Kling 4.0 在视听表现、创作可控性及叙事完整度全面升级，显著增强专业内容创作的表现力与可控性。

模型持续升级迭代，探索AI创意表达边界

27 个月 30+ 次迭代 9 个里程碑



可灵AI APP端

可灵AI网页端

2.1 可灵AI：全球领先视频生成大模型

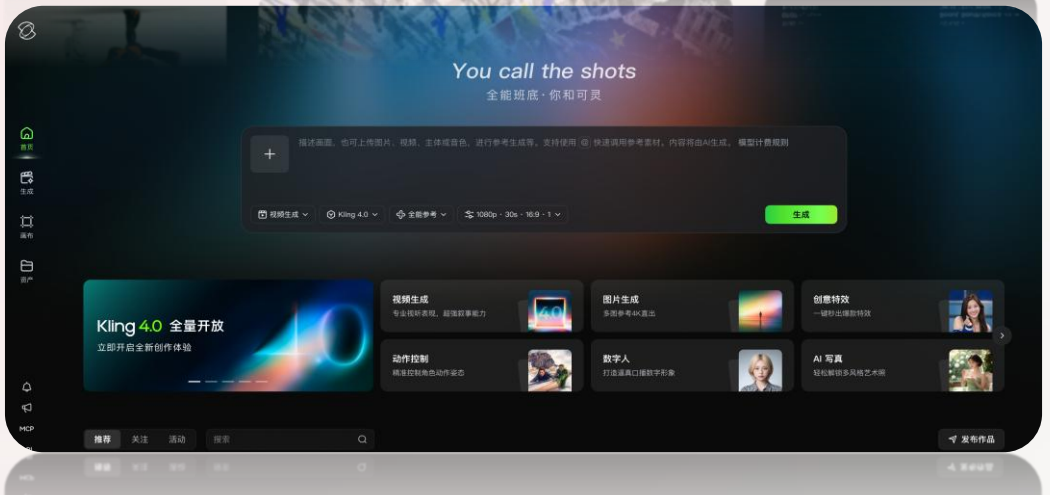
- 通过模型能力突破、专业影视创作深化及全球创作者生态拓展，可灵AI持续巩固全球多模态视频生成大模型领先地位。
- 持续深化与全球专业影视制作团队及创作者的合作，推动AI视频生成技术向专业影视生产流程延伸。

可灵4.0正式上线 刷新视频模型新基准









核心亮点

- Kling 4.0 提升复杂动态与镜头运动的稳定性，支持最长30秒原生视频生成、多关键帧控制及多模态参考输入
- 国际动画长片《MINIBOTS》将可灵AI应用于专业制作流程，探索AI在4K院线级动画制作中的应用。
- 可灵AI于7月在韩国首尔举办NEXTGEN颁奖盛典，赛事累计征集逾万件投稿，进一步提升可灵AI在全球专业影视创作领域的影响力。

2.1 AI战略全面赋能商业与组织生态

- 深化AI战略布局，持续赋能内容生态、商业生态和组织生态，释放价值增量。
- AI技术在线上营销服务和电商业务场景的应用已从单模型提效进入系统化规模落地阶段；9月底成立“企业AI生产力”组织iWork，全面推动AI组织转型。

内容生态赋能

生成式重排架构GoalRank

提升用户短视频内容消费时长

直播：AI万象互动玩法

拓展直播互动场景边界

商业生态赋能

线上营销：生成式推荐+AIGC+智能出价

提升投放效率与素材匹配度

电商：商家全托管AI运营

提升商家经营效率

组织生态赋能

通用Agent-MyFlicker 2.0

沉淀团队AI资产，建设团队智能体Agent

一站式AI基础设施平台“快手万擎”

收入环比增长近90%

注：
1. 2026年第三季度

2.2 社区保持活力，内容供给丰富

- 2026年第三季度，DAU同比增长0.3%至4.17亿，MAU同比增长12.0%至8.19亿。持续打造具有快手特色的内容社区，迭代用户维系机制，提升用户留存与粘性。
- 联合北京卫视推出了2026年快手超级夏晚，延续快手社区特色；在体育垂类，围绕亚运会打造“象牙山丰收运动会”、“乒乓梦之战”、“快手百米大战”等快手特色体育IP；自研游戏品牌“弹指宇宙”开发的MMORPG游戏《诡秘之主》上线。

7%+ 日均双关私信互动人数同比增长

4600万+ 通过社交产品“火崽崽”进行互动的日均用户数

2亿+ 2026年快手超级夏晚直播观看人次

195亿+ 快手特色体育IP短视频播放量



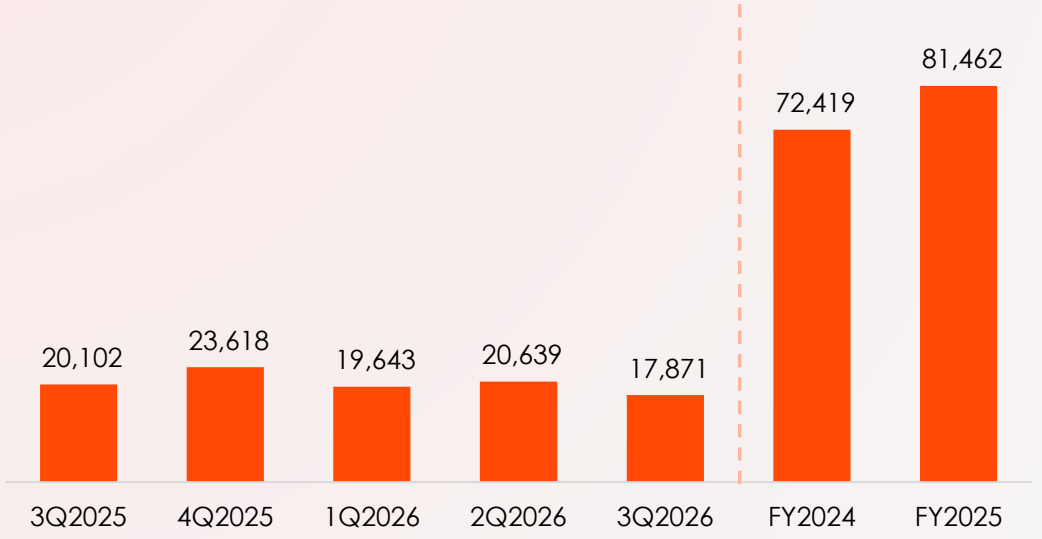
注：
1. 2026年第三季度

2.3 内容消费行业为线上营销服务收入主要增长点

- 三季度，线上营销服务收入为179亿元，总收入贡献占比为56.6%。
- 非电商营销服务在内容消费行业的支撑下表现优于快手线上营销服务大盘；电商营销服务方面，持续优化商业生态，品牌商业化消耗保持增长。

线上营销服务收入

人民币百万元



核心亮点

内容消费行业表现亮眼，生活服务行业保持稳健。

- 在内容消费行业，受益于短剧供给丰富、用户短剧消费需求提升，三季度内容消费行业营销消耗同比增长超过100%。
- 在生活服务行业，我们持续推进精细化行业运营，挖掘细分行业增量机会。

持续推动商业化和电商业务协同提效。通过运营策略提升商家勤奋度，持续优化商业生态，多举措致力于改善营销客户ROI；品牌商业化消耗继续保持增长。

2.3 AI赋能线上营销服务，助力客户降本增效

- UAX 从单点策略升级为多 Agent 协同框架，自动诊断账户投放问题并联动多项投放能力，帮助客户提升投放效率；
- AIGC 营销素材产品引入用户兴趣信号，生成更适配目标人群的素材内容，进一步提升营销素材与用户需求的匹配效率。

UAX升级为多Agent协同



AIGC素材生成



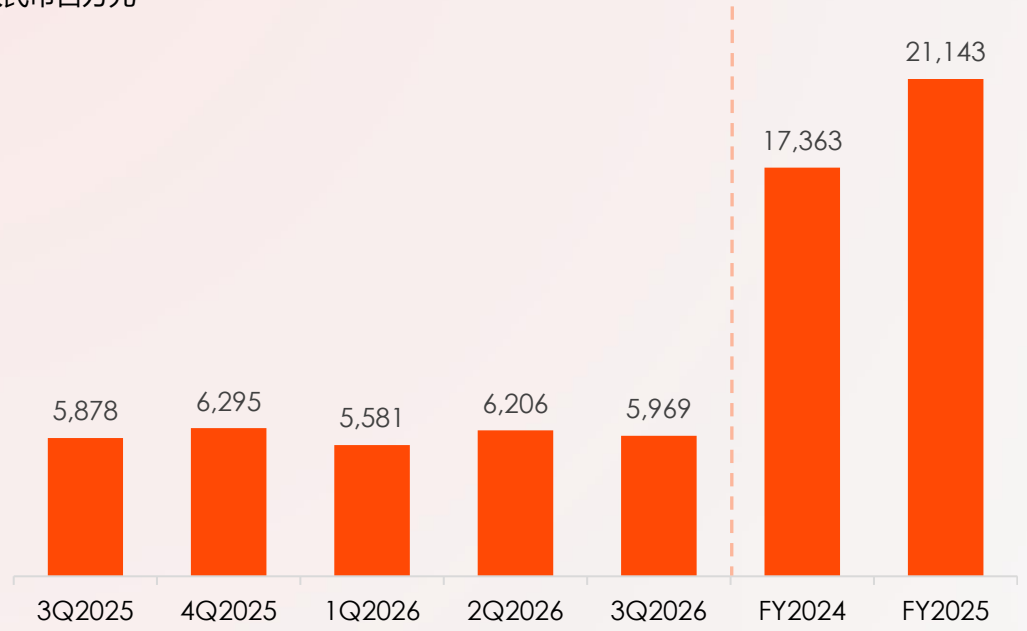
注：
1. 2026年第三季度

2.4 电商业务强化供需协同，聚焦高价值用户建设

- 受消费动态变化和外部竞争影响，电商业务承压，其他服务收入同比增长1.5%，其中可灵及游戏收入同比增长显著。
- 围绕商家分型进行组织架构优化，助力商家在平台稳定长效经营；关注电商高价值用户群体的建设。
- AI工具持续赋能商家经营提效。

其他服务收入（含电商收入和可灵AI）

人民币百万元



核心亮点

聚焦新商引入和品牌招商。深化惠商举措，助力商家跃迁和提升商家留存率；品牌矩阵号高速扩容，新开品牌店铺数量同比增长超过50%；品牌供给与流量策略双向驱动，拉动品牌侧高价值用户MAC与GMV的同步增长。

围绕内容供给质量优化达人生态结构。优化流量策略和治理专项，引导匹配平台流量机制向优质创作者倾斜；加深与头部达人的合作，稳定核心主播开播供给并加大激励力度；与外部服务商机构合作，扩展平台电商相关内容创作者的多样性。

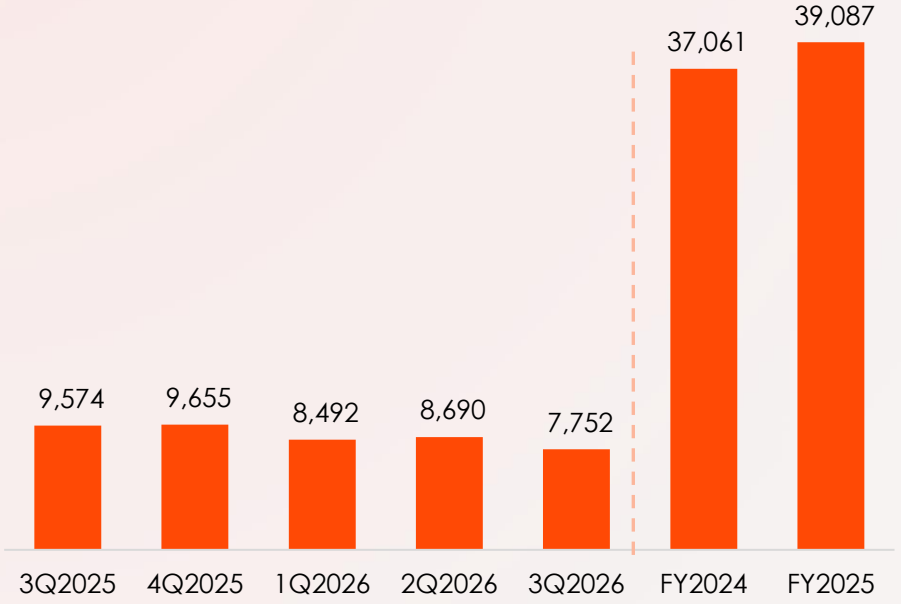
AI赋能商家经营提效。推出面向电商中小商家的全托管AI运营方案，实现一站式内容生产和分发，助力提升经营效果。

2.5 AI赋能直播互动创新，坚持推动直播生态长期健康发展

- 三季度直播收入为78亿元；加强供给侧精细化运营，优质多元内容供给驱动直播生态可持续发展。
- 多维度深耕主播与用户关系培育；AI赋能直播互动玩法创新，丰富直播内容互动场景。

直播业务收入

人民币百万元





核心亮点

直播供给侧提质，探索直播内容新形态

- ***百川计划*** 持续推进，通过拉新激励与运营扶持，助力公会引入与培育，夯实供给基本盘。
- 优化独立主播运营，以精细化运营强化主播服务，提升头部独立主播活跃度。
- 推出快手首档主播音乐社交真人秀***向山而唱***，探索综艺内容新形态，截止收官节目直播观看总人次达2.7亿。

深耕主播与用户关系培育

- 从供给、产品与流量侧多维发力培育主播与用户关系，引导主播聚焦长期用户陪伴，强化主播与用户的长线匹配。

AI深度赋能直播业务

- 升级AI万象，上线AI生成互动玩法，将综艺互动类轻游戏引入直播场景，提升用户互动体验。

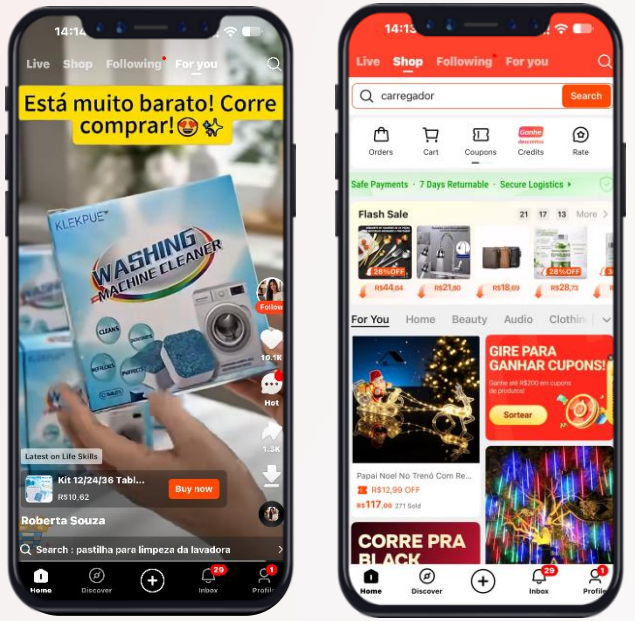
2.6 海外业务持续深化高价值用户经营与本地化生态建设

- 围绕核心用户深化内容消费与社区互动，巩固高价值用户基础；
- 强化AI驱动的营销产品能力，挖掘短剧等创意内容的商业化潜力，提升客户投放效率及稳定性；
- 电商GMV与订单量同比持续稳健增长，保持经营效率与盈利能力。

Kwai广告创意营销



Kwai电商业务稳健推进



优质特色内容供给强化社区心智



三、财务情况

3.1 财务数据亮点

2026年第三季度

公司总营业收入为人民币316亿元，可灵AI及游戏收入同比增长显著

经调整EBITDA为人民币39亿元，经调整净利润7.9亿

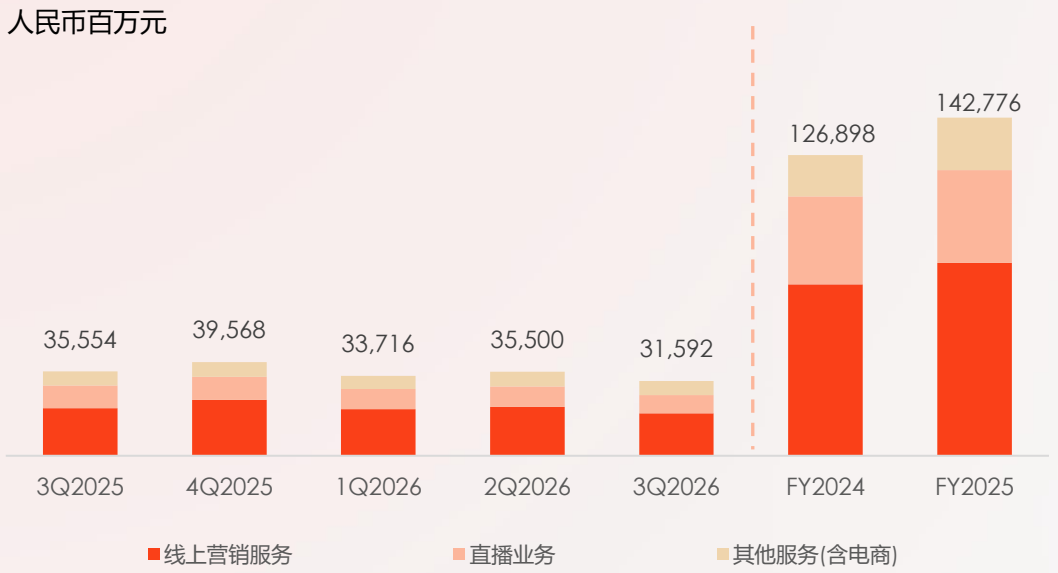
经营活动现金净流入16.9亿，截至三季度末广义现金总金额人民币1,272亿元

公司于第三季度已累计回购约14.1亿港币，回购股份超过3,913万股；前三季度分红和回购累计超过58亿港币

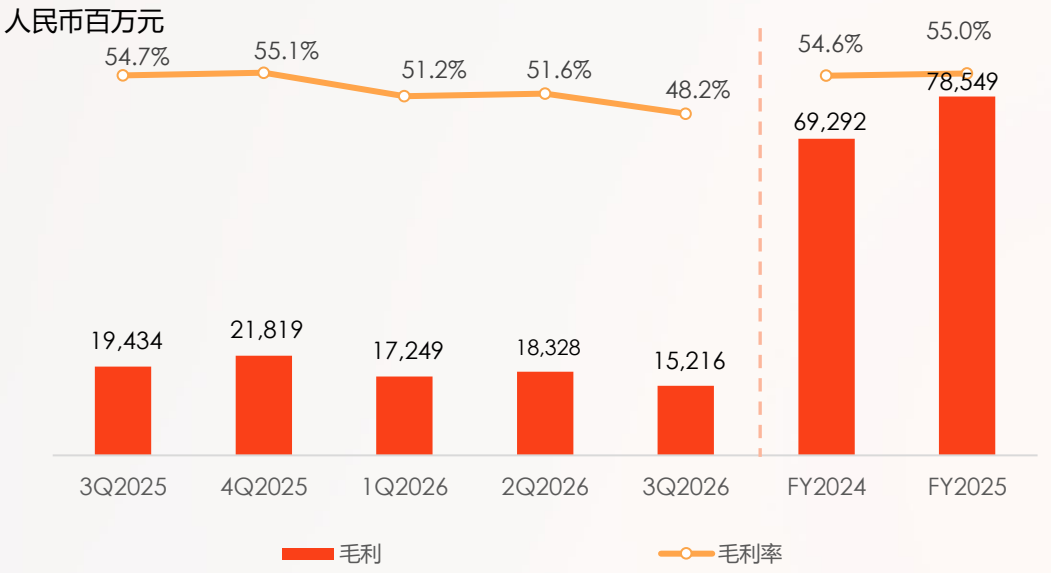
3.2 外部环境扰动，收入毛利短期承压

- 总收入为316亿，线上营销服务占比56.6%，直播业务占比24.5%，其他服务(包含电商和可灵AI)占比18.9%；
- 线上营销服务收入为179亿元，同比下降11.1%；其他服务收入同比增长1.5%至60亿元；直播业务收入持续下降至78亿元；
- 收入结构调整和AI 战略投入，三季度毛利为152亿元，毛利率为48.2%。

收入构成及总收入同比增速



毛利及毛利率

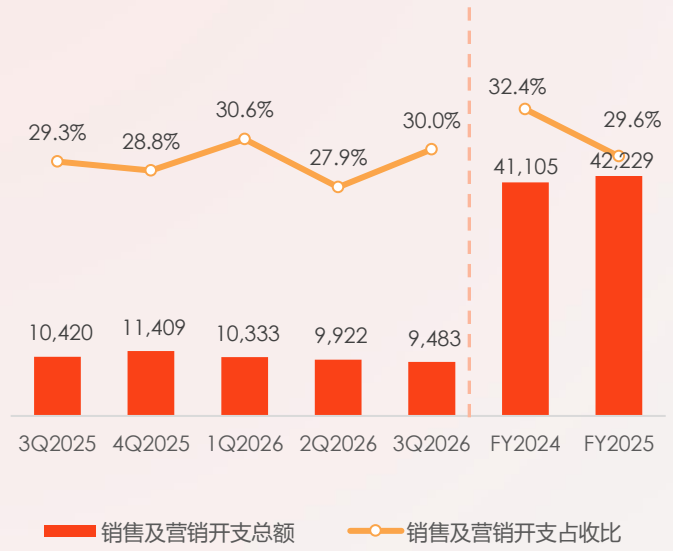


3.3 对可灵及AI策略坚定投入，影响费用结构

- **销售及营销开支**金额下降，用户增长投放及电商补贴有所节降，占收比同比上升0.7pp至30.0%；
- **行政开支**占收比同比上升3.1pp至5.0%，**研发开支**占收比同比上升6.1pp至16.4%，主要由于公司加大对可灵AI及AI策略的投入。

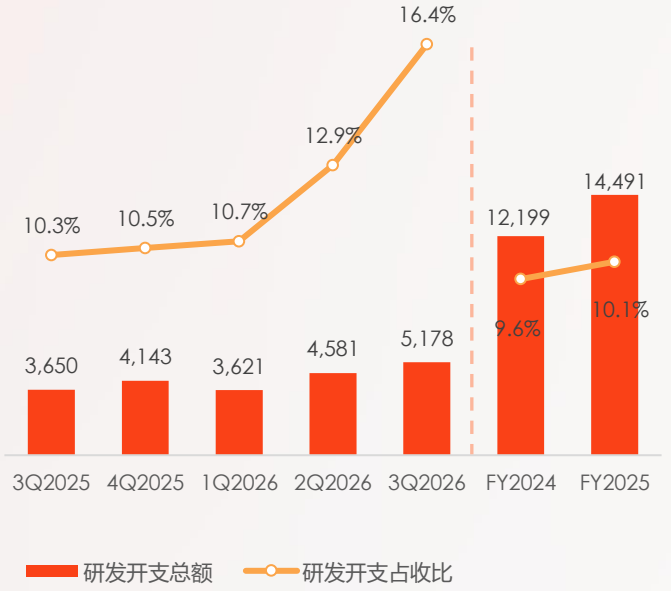
销售及营销开支

人民币百万元



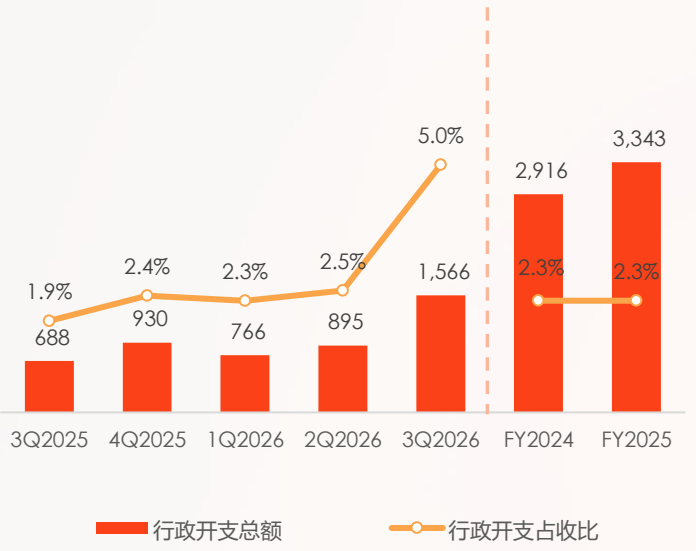
研发开支

人民币百万元



行政开支

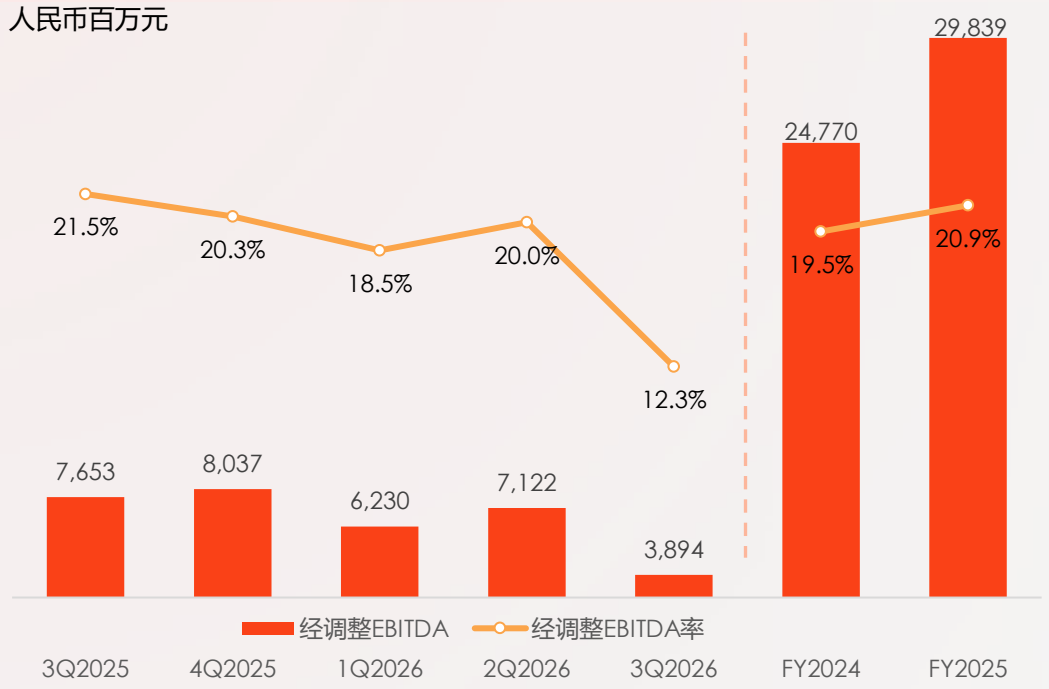
人民币百万元



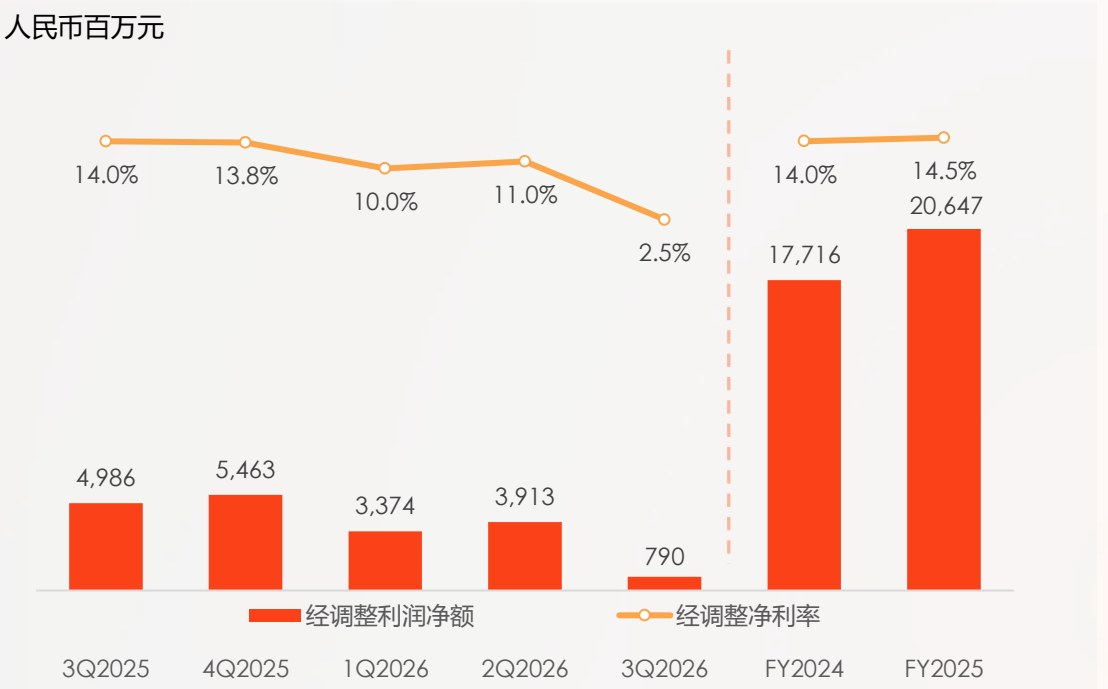
3.4 坚定AI战略投入，利润水平阶段性回落

- **集团经调整EBITDA**为39亿元，经调整EBITDA率为12.3%；
- 集团经调整利润净额为7.9亿元；经调整净利率为2.5%。

经调整EBITDA及经调整EBITDA率



经调整利润净额及经调整净利率



四、环境、社会及管治（ESG）

4.1快手获得多个ESG主流评级提升，拿下数个业界奖项

环境相关

- 中国绿色电力消费Top 100企业
- 2025年国家绿色数据中心
- 2025十大数据中心优秀项目
- 2025年度中国IDC产业绿色解决方案奖
- 2025中国数据中心智算产业绿色发展典型案例奖
- 2025年度中国IDC产业创新技术产品奖

社会相关

- 领英2025全球人才吸引力雇主
- 中国网络安全产业联盟(CCIA)的数据安全和个人信息保护社会责任“三星级”单位
- 儿童年龄识别与监护人单独同意的技术实践方案 入选中国网络安全产业联盟(CCIA)“未成年人个人信息保护典型案例集”
- 快手公益 启智未来学堂“获得金钥匙 — 面向SDG的中国行动”杰出解决方案

ESG及管治相关

- 全球管理会计2025年度中国大奖 —最佳可持续发展奖项
- 恒生中国（香港上市）100指数成分股公司环境、社会及管治卓越奖
- IESGB环境、社会、企业管治基准奖 — 银奖

2025年快手ESG评级表现

S&P CSA评级

（得分越高越好）

33 → 46

恒生ESG评级

（同行前 20%）

A- → A

CDP气候变化
问卷评级

B

Sustainalytics
ESG风险评级

（得分越低越好）

24.6 → 23.3

万得ESG评级

A → AA

五、附录

损益表

人民币百万元	2026年第三季度	占收比	2026年第二季度	占收比	2025年第三季度	占收比	同比变动率	环比变动率
收入	31,592	100.0%	35,535	100.0%	35,554	100.0%	(11.1%)	(11.1%)
销售成本	(16,376)	(51.8%)	(17,207)	(48.4%)	(16,120)	(45.3%)	1.6%	(4.8%)
毛利	**15,216**	**48.2%**	**18,328**	**51.6%**	**19,434**	**54.7%**	**(21.7%)**	**(17.0%)**
销售及营销开支	(9,483)	(30.0%)	(9,922)	(27.9%)	(10,420)	(29.3%)	(9.0%)	(4.4%)
行政开支	(1,566)	(5.0%)	(895)	(2.5%)	(688)	(1.9%)	127.6%	75.0%
研发开支	(5,178)	(16.4%)	(4,581)	(12.9%)	(3,650)	(10.3%)	41.9%	13.0%
其他收入	85	0.3%	33	0.1%	27	0.1%	214.8%	157.6%
其他收益净额	291	0.9%	794	2.2%	596	1.6%	(51.2%)	(63.4%)
经营（亏损）/利润	**(635)**	**(2.0%)**	**3,757**	**10.6%**	**5,299**	**14.9%**	**N/A**	**N/A**
财务开支净额	(288)	(0.9%)	(258)	(0.8%)	(40)	(0.1%)	620.0%	11.6%
按权益法入账之投资(亏损)/收益	(5)	(0.0%)	(2)	(0.0%)	3	(0.0%)	N/A	150.0%
除所得税前（亏损）/利润	**(928)**	**(2.9%)**	**3,497**	**9.8%**	**5,262**	**14.8%**	**N/A**	**N/A**
所得税费用	(31)	(0.1%)	(345)	(0.9%)	(773)	(2.2%)	(96.0%)	(91.0%)
期内（亏损）/利润	**(959)**	**(3.0%)**	**3,152**	**8.9%**	**4,489**	**12.6%**	**N/A**	**N/A**
非国际财务报告准则计量：								
经调整利润净额	790	2.5%	3,913	11.0%	4,986	14.0%	(84.2%)	(79.8%)
经调整EBITDA	3,894	12.3%	7,122	20.0%	7,653	21.5%	(49.1%)	(45.3%)

经调整净利润净额和经调整EBITDA

人民币百万元	2026年第三季度	2026年第二季度	2025年第三季度
期内（亏损）/利润	**(959)**	**3,152**	**4,489**
加:			
以股份为基础的薪酬开支	1,408	778	651
投资公允价值变动净额	293	(17)	(154)
赎回金融负债的财务成本	48	-	-
经调整利润净额	**790**	**3,913**	**4,986**
经调整净利润率	**2.5%**	**11.0%**	**14.0%**
期内（亏损）/利润	**(959)**	**3,152**	**4,489**
加:			
以股份为基础的薪酬开支	1,408	778	651
投资公允价值变动净额	293	(17)	(154)
所得税开支	31	345	773
物业及设备折旧	1,946	1,745	1,031
使用权资产折旧	872	845	802
无形资产摊销	15	16	21
财务开支净额	288	258	40
经调整EBITDA	**3,894**	**7,122**	**7,653**
经调整EBITDA率	**12.3%**	**20.0%**	**21.5%**

资产负债表

人民币百万元	2026年9月30日	2025年12月31日
资产		
非流动资产		
物业及设备	34,424	22,869
使用权资产	9,807	8,545
无形资产	956	986
按权益法入账之投资	122	149
按公允价值计量且其变动计入损益之金融资产	28,893	23,747
衍生金融工具	-	353
按摊余成本计量之其他金融资产	-	35
递延税项资产	6,660	5,585
长期定期存款	7,918	22,015
其他非流动资产	5,406	2,671
非流动资产合计	**94,186**	**86,955**
流动资产		
贸易应收款项	6,835	8,127
预付款项，其他应收款项及其他流动资产	10,831	7,028
按公允价值计量且其变动计入损益之金融资产	47,137	42,323
衍生金融工具	668	1
按摊余成本计量之其他金融资产	-	9
短期定期存款	17,438	8,630
受限制现金	178	251
现金及现金等价物	27,591	11,180
流动资产合计	**110,678**	**77,549**
资产合计	**204,864**	**164,504**

人民币百万元	2026年9月30日	2025年12月31日
权益及负债		
股本	-	-
股本溢价	260,331	265,628
库存股份	(103)	(602)
其他储备	39,894	38,873
累计亏损	(219,253)	(224,341)
非控股权益	36	26
权益合计	**80,905**	**79,584**
负债		
非流动负债		
长期借款	14,673	11,098
衍生金融工具	1,025	30
租赁负债	8,492	5,977
递延税项负债	167	241
赎回金融负债	15,359	-
其他非流动负债	146	39
非流动负债合计	**39,862**	**17,385**
流动负债		
应付账款	24,870	27,209
其他应付款项及应计费用	37,124	29,160
客户预付款	5,403	4,848
短期借款	12,638	1,968
所得税负债	494	388
租赁负债	3,568	3,962
流动负债合计	**84,097**	**67,535**
负债合计	**123,959**	**84,920**
权益及负债合计	**204,864**	**164,504**



谢谢!

联系我们:

快手科技
投资者关系
邮箱：ir@kuaishou.com