



2025年第二季度 快手科技 演示材料

2025年8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前的演示而准备，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，v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

88

一、概览

1.1 AI驱动的全球第二大短视频平台 (1)



庞大且高参与度的用户社区，2025年第二季度**4.09亿平均日活跃用户，创历史新高**；日均使用时长127分钟



推出可灵2.1系列模型和新功能灵动画布，AI商业化变现持续加速。2025年第二季度，**可灵AI营业收入超过人民币2.5亿元**



AI大模型持续赋能内容生态和商业生态，推出**OneRec端到端生成式推荐大模型的新技术范式**，提升了用户时长和留存率



盈利能力持续提升，**总营业收入同比增长13.1%至人民币350亿元，集团层面实现经调整利润净额人民币56亿元，经调整净利率为16.0%，均创历史新高**

注:

1. 基于QuestMobile 2025年7月总时长渗透率数据，前三分别为微信、抖音+抖音极速版、快手+快手极速版。

1.2 运营数据亮点

庞大的用户基数



4.09 亿

平均日活跃用户⁽¹⁾

高参与度的社区



126.8 分钟

每位日活跃用户日均使用时长⁽¹⁾

高互动性的平台



~100 亿

短视频+直播日均互动量⁽¹⁾⁽³⁾



7.15 亿

平均月活跃用户⁽¹⁾



3,589 亿元

电商商品交易总额⁽¹⁾⁽⁴⁾



406 亿

累计互关对数⁽²⁾

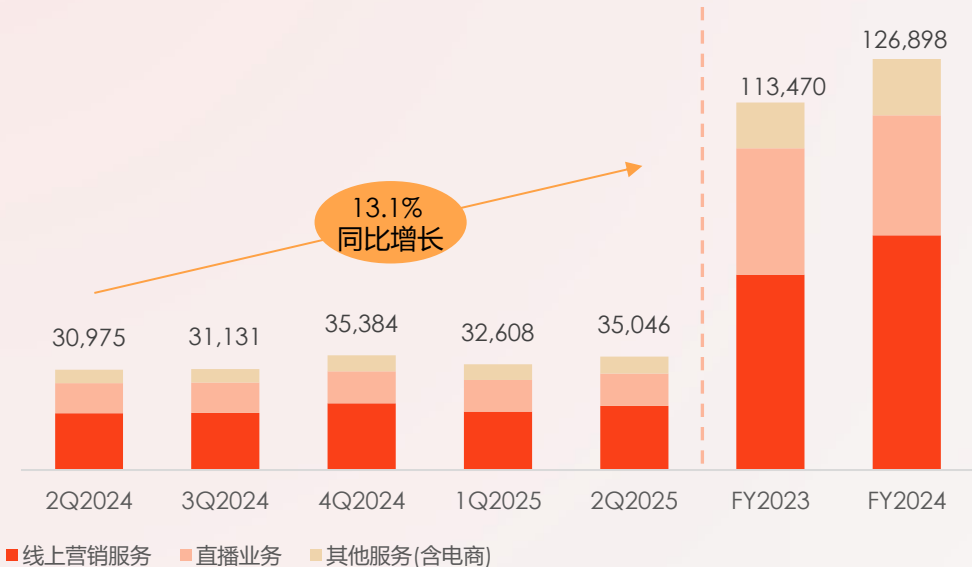
注：
1. 根据快手应用2025年第二季度数据计算。
2. 截至2025年6月30日累计。
3. 互动包括点赞、评论、转发及私信等。
4. 于我们平台或通过我们平台跳转到合作伙伴平台交易。

1.3 收入稳步增长，经调整利润率创单季新高

- 2025年二季度总收入同比增长13.1%达350亿，其中，其他服务收入(包括电商)同比增长25.9%；
- 经调整净利润同比增长20.1%达56亿；经调整净利率同比增长0.9pp至16.0%，创单季历史新高。

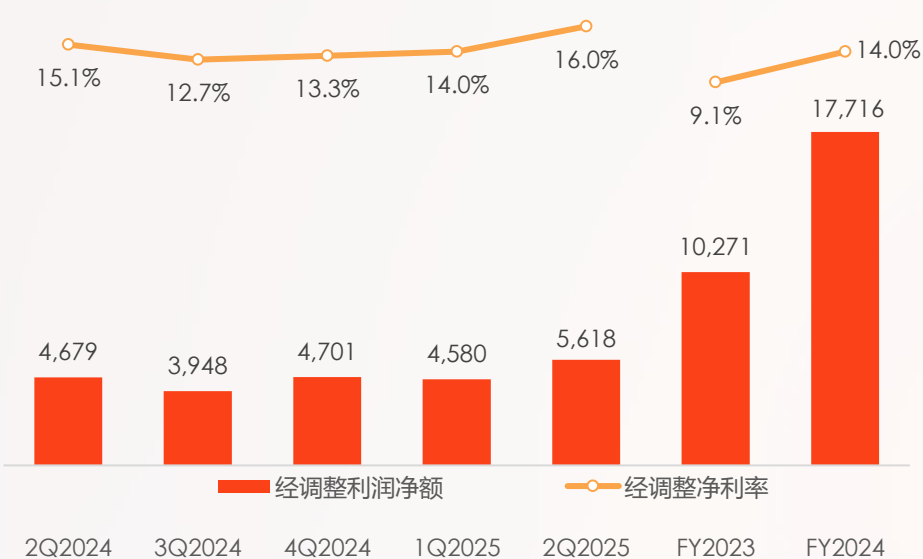
收入构成及总收入同比增速

人民币百万元



经调整利润净额及经调整净利率

人民币百万元



88

二、业务发展

2.1 AI战略成为快手核心驱动力，赋能内容和商业生态

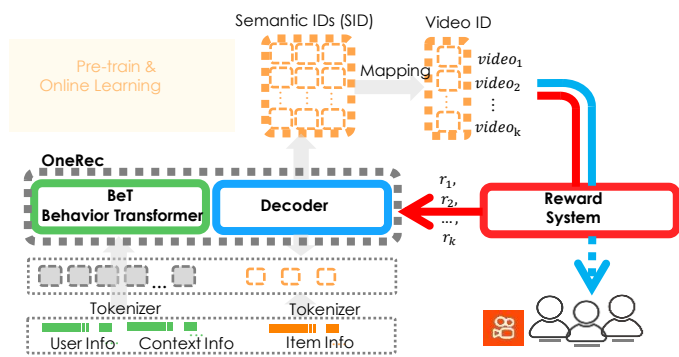
- AI大模型能力持续赋能内容生态和商业生态，为用户和商业合作伙伴创造价值。
- 推出OneRec端到端生成式推荐大模型的新技术范式；AI大模型提高营销点击率和转化率，提升电商人货匹配效率。

内容推荐场景

OneRec端到端推荐大模型



用户时长和留存提升



线上营销服务场景

大语言模型生成式召回



线上营销服务收入 低单位数的边际提升

生成式自动出价

AIGC营销素材生成

电商业务场景

AIGC智能裁扩商品图



商品卡成交转化效率 提升超10%

多模态大模型提炼商品信息

数字人智能直播

2.1 可灵AI：全球领先视频生成大模型

- 视频生成大模型再升级：可灵AI推出2.1版本，性能继续保持全球领先地位；发布新功能灵动画布，带来一站式创作体验。
- 可灵AI不断探索更多的应用场景，包括广告营销、影视短剧、游戏互动和智能硬件等。

用户规模扩大

4500万+

可灵全球创作者

2万+

可灵企业客户数量

商业化进展提速



用户:订阅收入



商家:API服务

可灵AI营业收入超**2.5亿元**⁽¹⁾

丰富的应用场景

广告营销素材



电商展示素材



影视动画



智能硬件应用

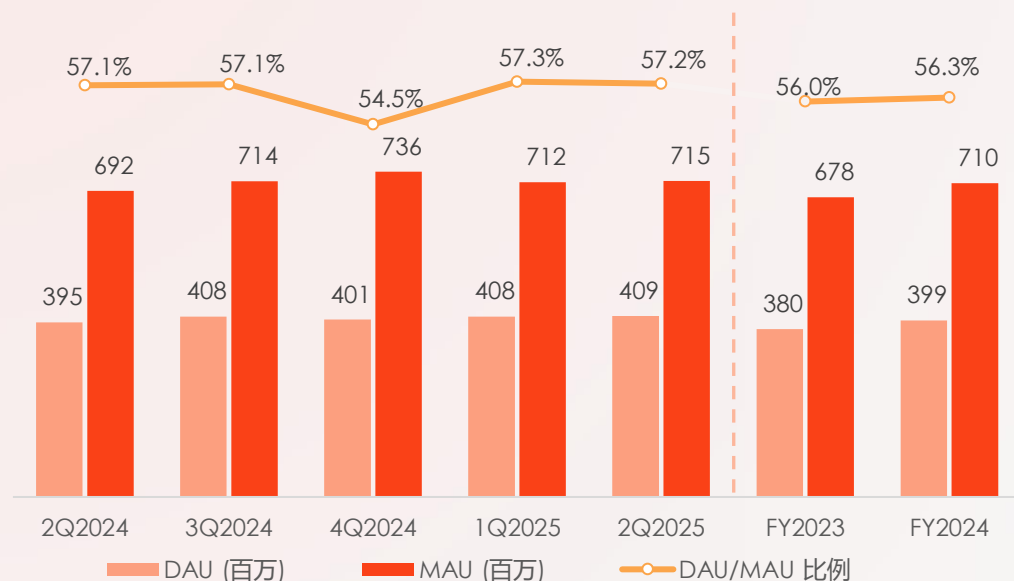


2.2 用户规模再创历史新高

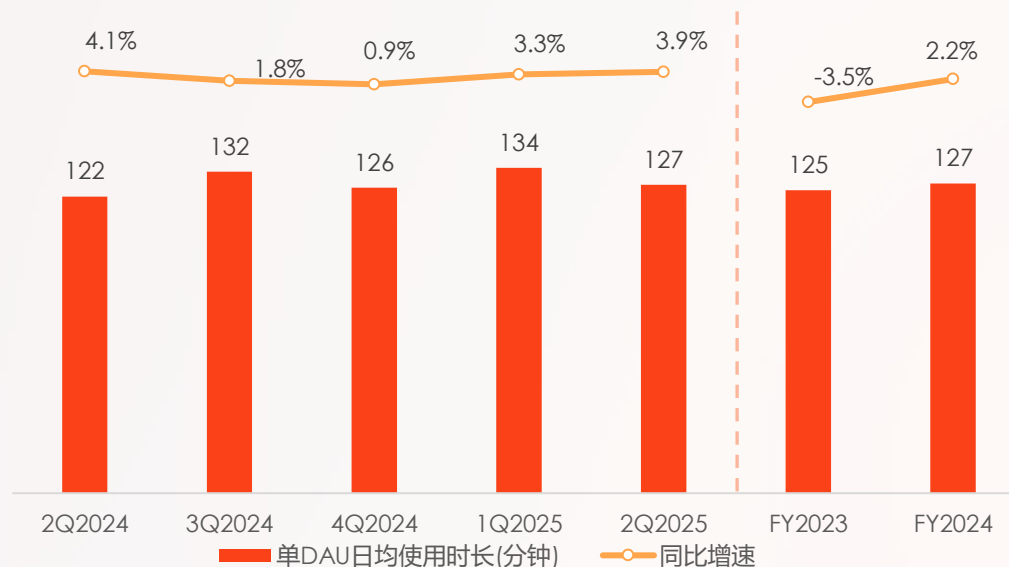


- 2025年第二季度，DAU同比增长3.4%至4.09亿，创历史新高，单DAU日均使用时长达127分钟；MAU为7.15亿，同比增长3.3%。
- 通过高质量用户增长策略，降低获客成本，提升ROI；优化流量分配机制，增强社区互动，推动用户体验和用户留存的正循环。

DAU, MAU及DAU/MAU比例



单DAU日均使用时长及同比增速



2.2 内容供给丰富，产品功能持续优化

- 通过差异化垂类运营，为用户提供具有快手特色的优质内容，加强与用户的连接，成为更健康、有原生特色、用户更青睐的真是有温度的社区。
- 在三农垂类，推出“幸福乡村春耕季”系列活动，提升创作者和用户互动；在泛知识垂类，集结优质创作者，为考生家庭提供实用信息与暖心陪伴。

~5%

日均双关私信渗透率同比提升⁽¹⁾

3,000万

日均使用火崽崽社交互动用户数⁽¹⁾

8,942场

2025年高考季系列活动公益直播⁽¹⁾

127亿

“幸福乡村季”系列短视频播放量⁽¹⁾



注：

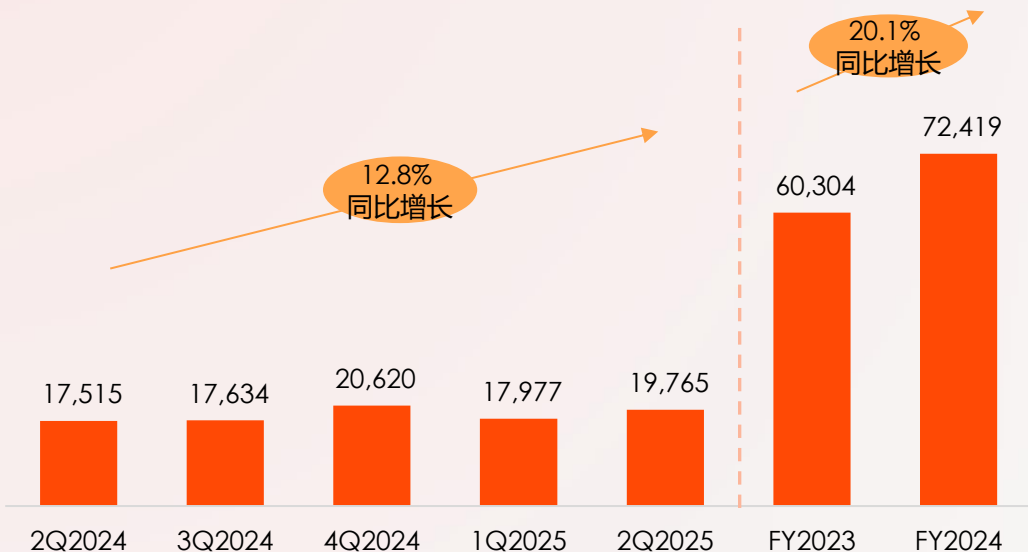
1. 2025年第二季度。

2.3 线上营销服务变现效率提升

- 二季度，线上营销服务收入达到198亿元，同比增长12.8%，总收入贡献占比为56.4%；
- AI大模型技术优化智能营销产品解决方案，降低营销素材投放门槛，提升营销转化效率。

线上营销服务收入

人民币百万元



核心亮点



内容消费、本地生活和汽车行业驱动外循环业务持续增长，短剧行业消耗同比高双位数增长，本地生活行业和汽车行业用户留资转化效率提升；UAX产品消耗占外循环总消耗65%左右。



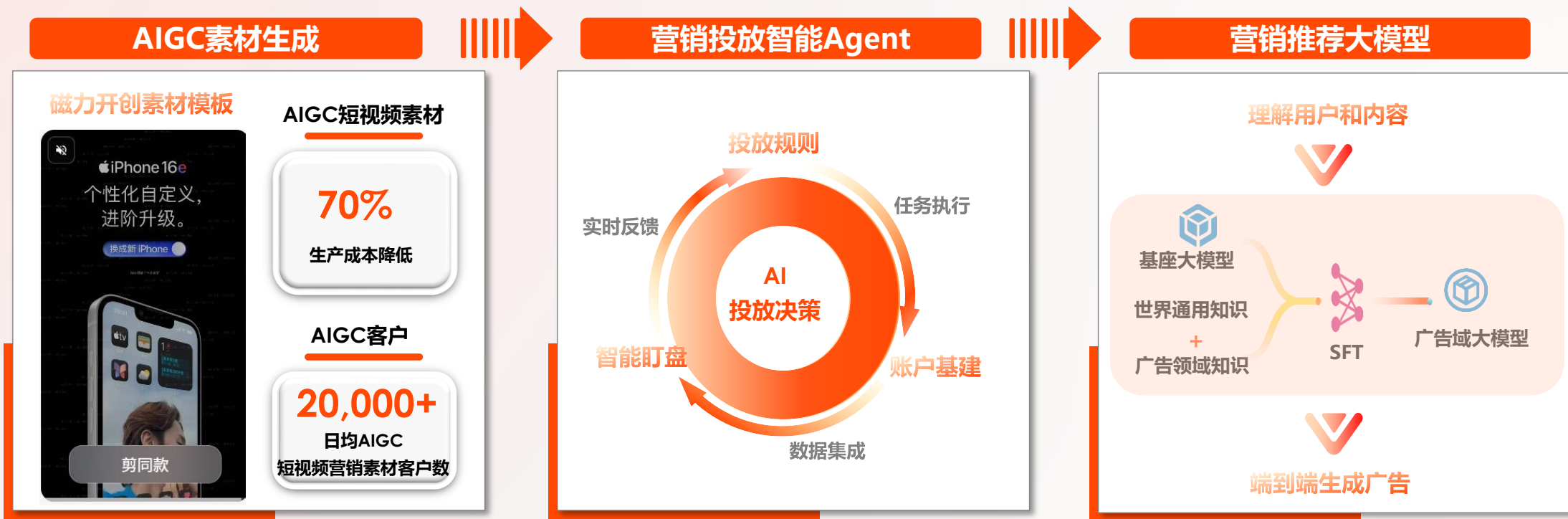
内循环营销服务助力电商全域智能化经营，升级全站推广产品，简化商家投放操作，实现营销素材稳定投放；在泛货架场域优化流量分发策略并独立建模，电商商家的销售转化率和内循环ecpm同向提升。



AI逐步成为线上营销服务收入的关键驱动，AIGC解决方案迭代以更适配客户行业特征和使用场景，素材转化效果提升。

2.3 AI赋能线上营销服务，提升营销转化效率

- AI技术对线上营销服务解决方案进行全流程赋能，包括AIGC营销素材生产、营销投放智能Agent和营销推荐大模型，提升了客户的营销转化效率。

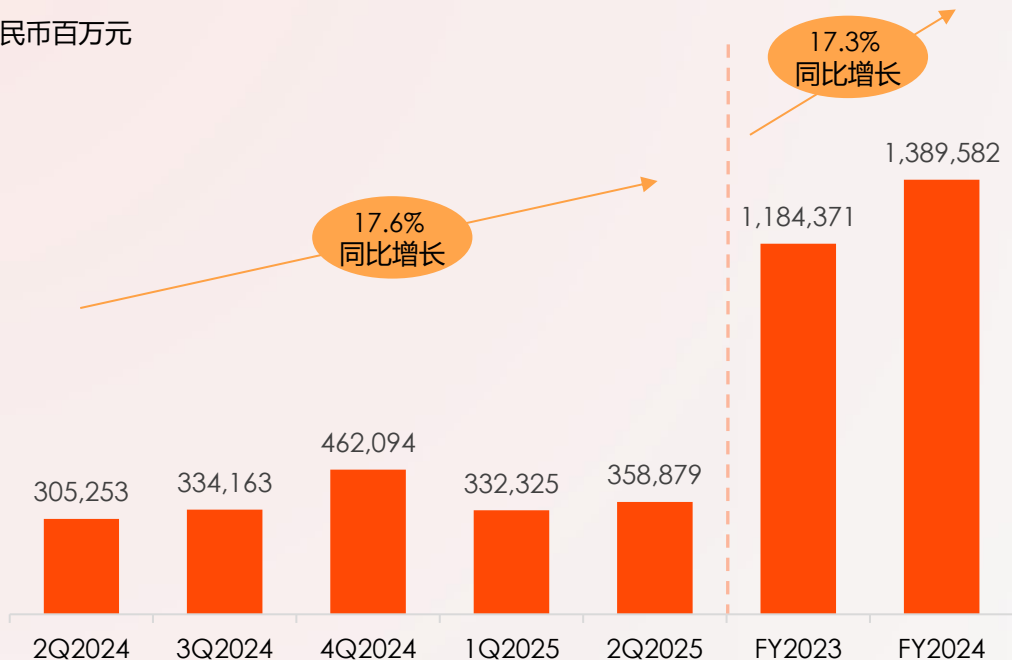


2.4 电商业收入增速提升，泛货架持续超大盘增长

- 二季度电商GMV同比增长17.6%至3,589亿元，月均买家数达1.34亿，新入驻中小商家数量同比增长50%。
- 利用AI能力赋能商家全链路经营，助力商家在泛货架场域的经营，增强与达人之间的长期协同，实现全域增长。

GMV

人民币百万元



核心亮点



泛货架和短视频场域高速增长。泛货架GMV持续超大盘增长，占比超过32%，商城日均动销商家同比增长超30%；短视频电商GMV同比增长30%。



持续推进商家建设。通过加大新商激励资源投入和优化场域建设，中小商家数量同比持续增长。



达人业务持续精进。通过“达人爆品计划”连接优质货盘；通过“宝藏品牌发光计划”引入更多品牌商品；推动娱乐达人转型电商中小达人，助力中小达人成为平台生态发展的增长引擎。

2.4 电商供给及消费端生态持续繁荣

供给端

50%+

2025年第二季度新入驻中小商家数量同比增速

商家发展及扶持:

- 持续加大新商激励，通过斗金政策、服务商赋能、场域流量扶持等方式帮助商家适应平台环境和成长；
- 构建直播、短视频、货架、分销四个核心场域阵地，针对商家的成长层级，给予相应的任务机制牵引和激励资源，进一步优化商家生态结构；
- 利用AI能力赋能商家全链路经营，降低商家经营成本。

达人生态:

- 强化达人内容能力，提供涨粉及召回新玩法，提升私域经营效率；
- 为新达人、小达人制定合理的孵化路径和商业化模式，助力新达人快速成长。

需求端

1.34亿

2025年第二季度月均买家数

全域用户增长:

- 快手电商月均买家数达1.34亿，同比持续增长，电商活跃用户的复购频次同比提高
- 我们自研的先进AIGC能力正全面赋能电商内容生态，未来致力于用大模型重构“人”与“货”的连接方式，实现从满足电商即时需求到预测电商潜在需求的跨越式升级。

用户体验提升:

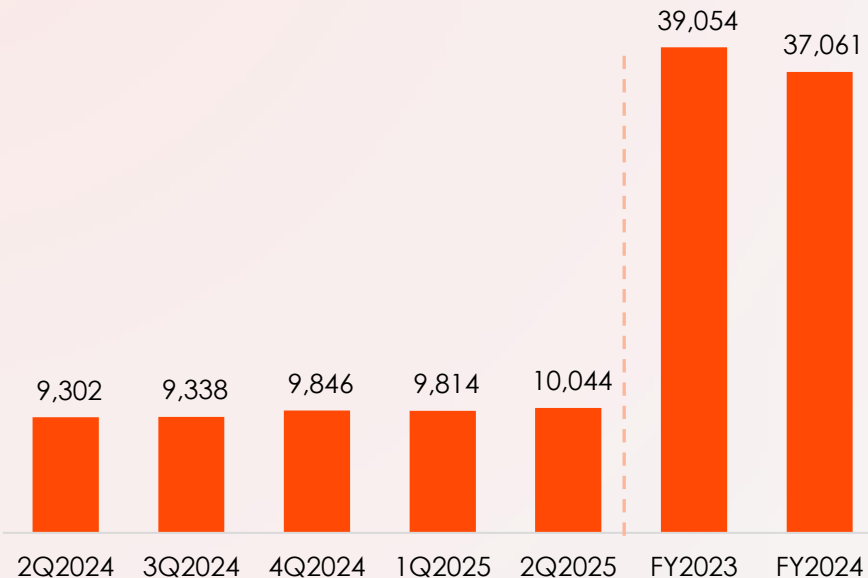
- 持续深化好内容与好商品的融合与高效链接，进一步满足用户消费需求和消费体验。

2.5 直播收入同比健康正增长

- 二季度直播收入同比增长8.0%至100亿元，持续建设健康、可持续的直播生态，满足用户多样化需求；
- 精细化运营多人直播、团播等优势品类，持续深化游戏内容生态。

直播业务收入

人民币百万元



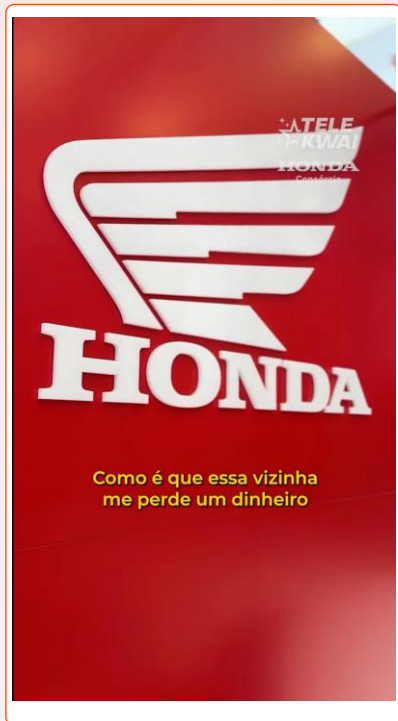
核心亮点

- ✓ 精细化运营团播、多人直播等优势品类，重视短直联动，探索AIGC在直播、语聊中的创新与应用；丰富直播线上线下结合的场景，直播大舞台落地57城。
- ✓ 游戏直播生态不断丰富，持续深化与游戏厂商的合作，主办电竞赛事；通过内容生态、赛事资源与用户消费的三重引擎，为游戏厂商提供全链路支持。
- ✓ “直播+”模式赋能传统行业，快聘业务的日均投递简历用户数同比增长超40%，双向匹配规模同比增长超150%；理想家业务日均线索规模同比超60%。

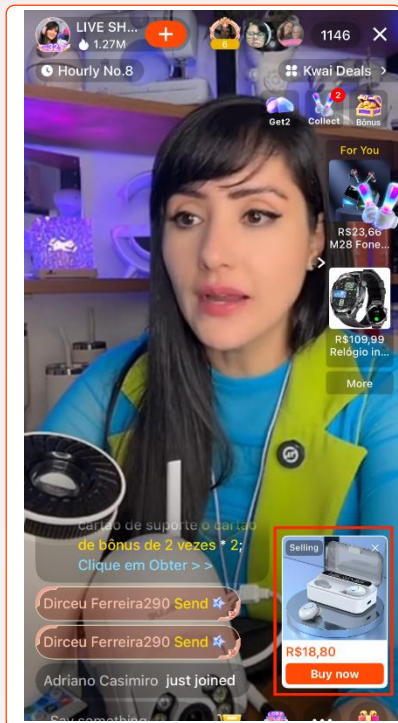
2.6 深耕核心海外市场，海外业务稳健发展

- 创新渠道新用户规模提升，持续优化获客效率，巴西DAU保持稳定，单用户日均使用时长同比持续增长；
- 二季度海外整体收入达13亿元，同比增长20.5%，积极拓展广告主行业覆盖，提升产品能力，线上营销收入同比健康增长；
- 巴西电商成交规模和订单数量环比健康增长。

广告合作



Kwai电商



电商tab入口

海外本地化内容运营



2.7 打造本地生活极致性价比心智，供给、供需快速增长



- 二季度本地生活GMV同比稳步增长；持续推进优质商品供给，二季度动销商品数同比上涨超55%；分城市精细化运营，优化用户体验和智能补贴模型，促进业务整体健康增长；
- 提高变现效率，二季度本地业务收入同比增长约120%；优化补贴效率和运营效率，运营亏损环比持续收窄。

本地生活业务入口及主页



本地生活业务敢比价&丰富营销玩法



88

三、财务状况

3.1 财务数据亮点

2025年第二季度

集团总营业收入同比增长13.1%至人民币350亿元

集团毛利率同比提升至55.7%，
经调整净利润率同比提升至16.0%，均创历史新高。

公司于今年⁽¹⁾已累计回购约19.2亿港币，回购股份约
3,880万股，占年初股本的约0.9%。

广义现金环比持续增加，
截至二季度末广义现金总金额人民币1,019亿元。

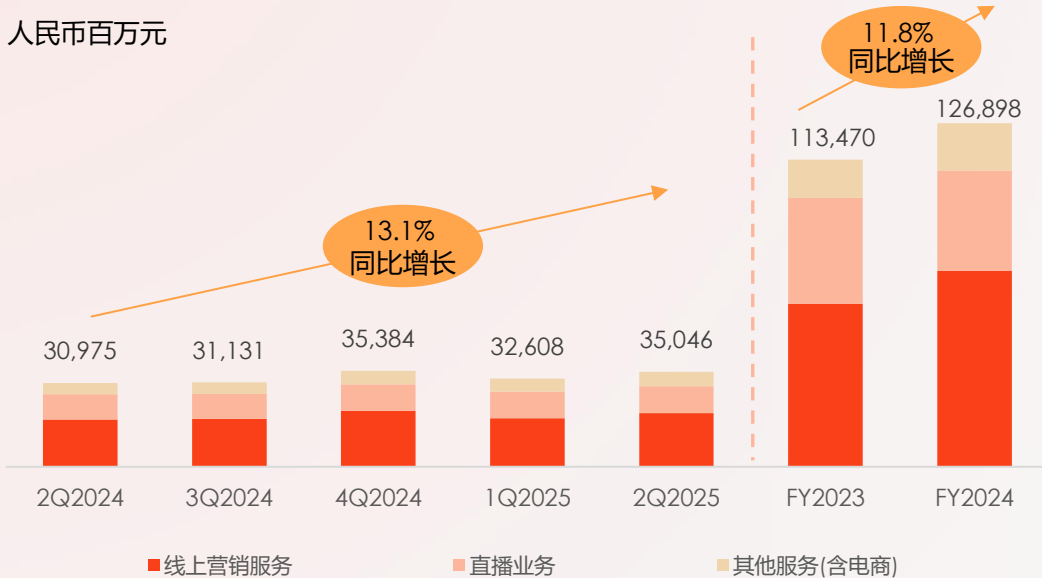
注：
1. 截至2025年6月30日收盘。

3.2 收入稳步增长，毛利率创季度新高

- 总收入同比增长13.1%达350亿，线上营销服务占比56.4%，直播业务占比28.7%，其他服务(包含电商)占比14.9%；
- 线上营销服务收入同比增长12.8%，直播业务收入同比增长8.0%，其他服务收入同比增长25.9%；
- 毛利率同比上升0.4pp至55.7%，实现季度新高。

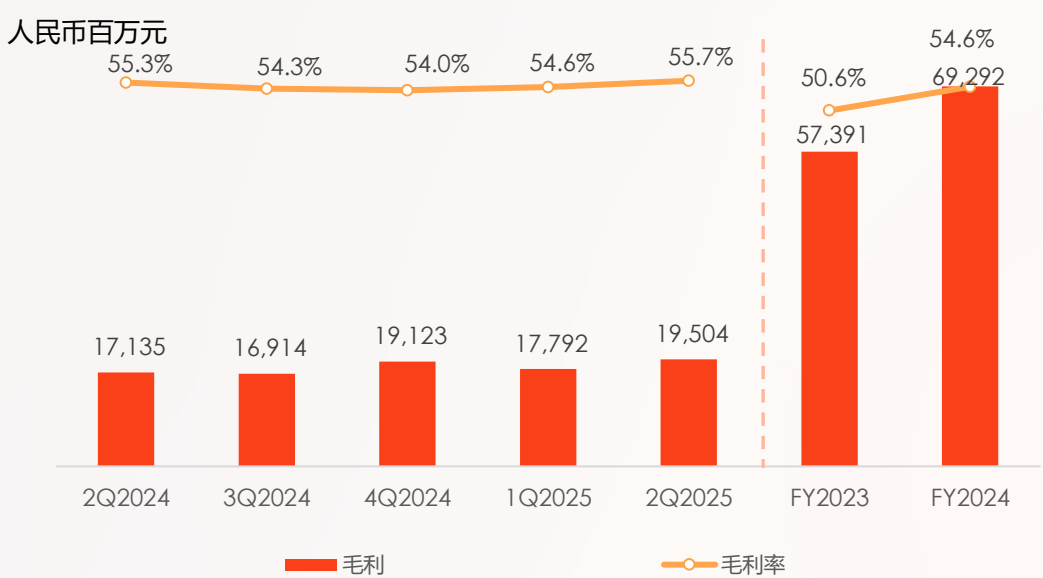
收入构成及总收入同比增速

人民币百万元



毛利及毛利率

人民币百万元

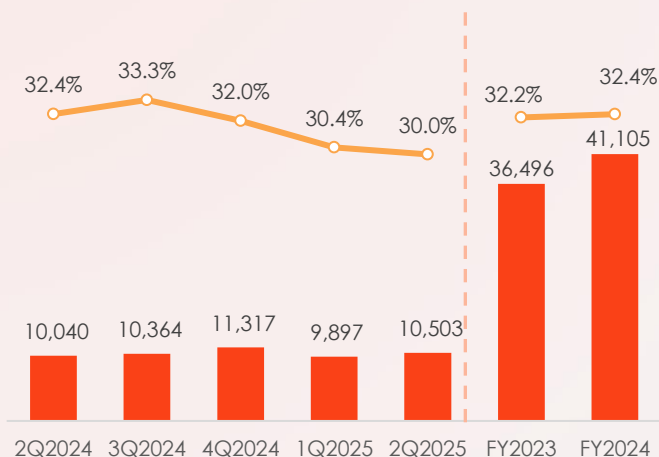


3.3 营运效率稳中有进

- **销售及营销开支**占收比同比下降2.4pp至30.0%，主要由于运营效率的不断提高和单位用户获客成本的下降；
- 提质增效策略继续推进，**研发开支**占收比环比下降，**行政开支**占收比同比稳定。

销售及营销开支

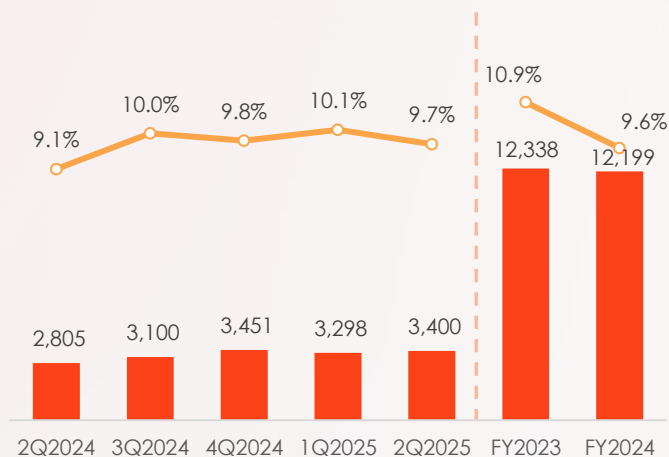
人民币百万元



■ 销售及营销开支总额 ○ 销售及营销开支占收比

研发开支

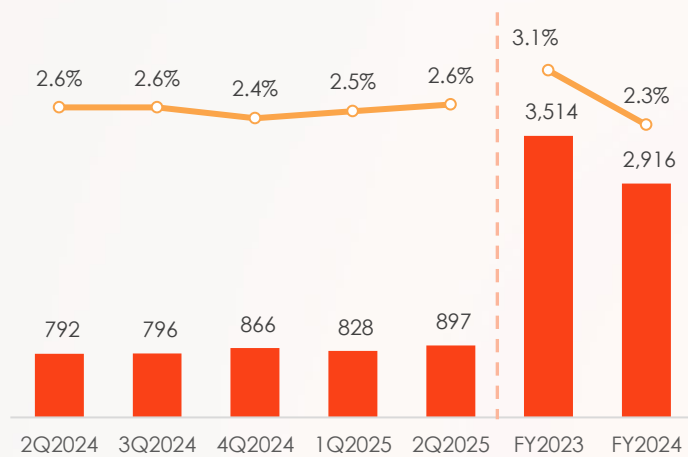
人民币百万元



■ 研发开支总额 ○ 研发开支占收比

行政开支

人民币百万元



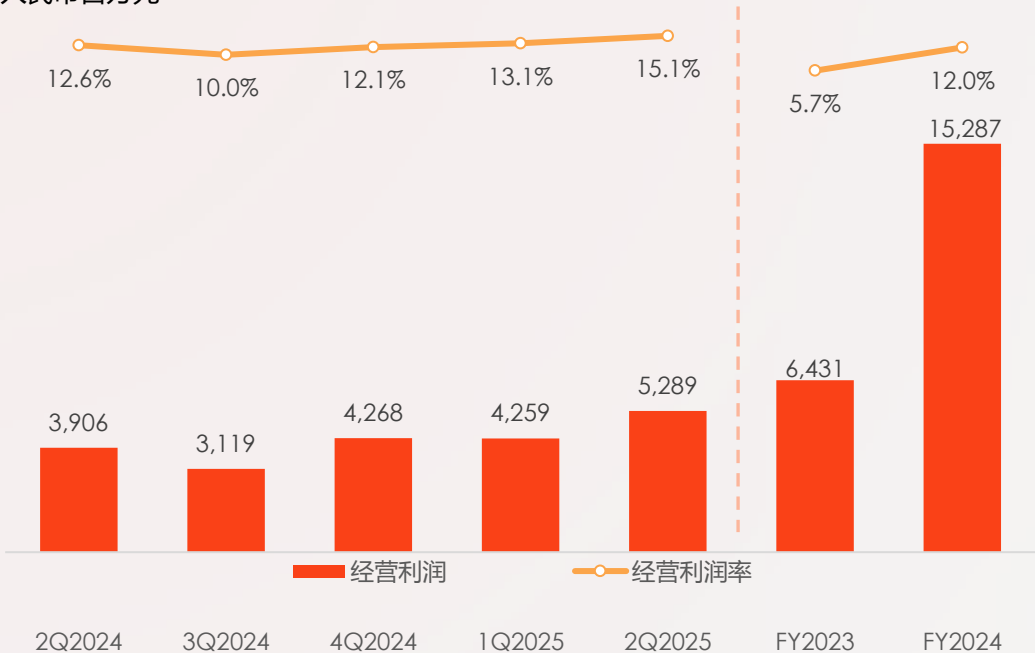
■ 行政开支总额 ○ 行政开支占收比

3.4 集团经营利润、调整后净利润同比持续增长

- 集团经营利润同比增长35.4%至52.9亿元，经营利润率同比增长2.5pp至15.1%；
- 集团经调整利润净额同比增长20.1%至56.2亿元；经调整净利率同比增长0.9pp至16.0%，创单季度新高。

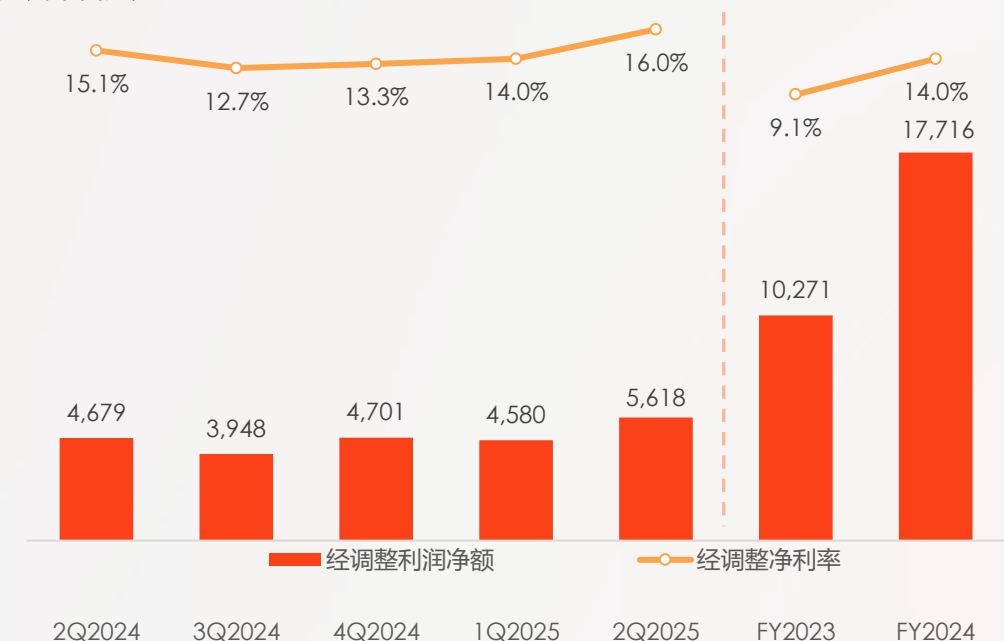
经营利润及经营利润率

人民币百万元



经调整利润净额及经调整净利率

人民币百万元





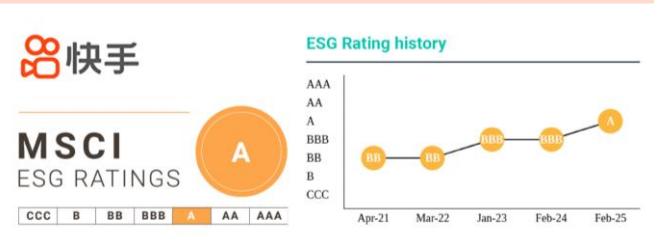
四、环境、社会及管治 (ESG)

4.1 多方ESG 认可

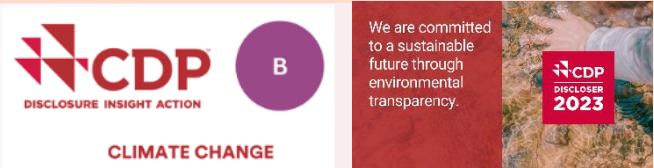


2024年快手ESG在权威机构中取得领先评级

- MSCI ESG由“BBB”级上调至“A”级，综合得分在同行中为领先水平



- 自2023年首次参与CDP气候问卷，连续两年获得较高的“B”级评级



Wind ESG 评级	A
恒生 ESG 评级	A-

2024年快手获得多方ESG相关认证、奖项和荣誉

2024年香港上市公司“环境、社会及管治卓越奖”



获IIR 机构投资者研究 2024最佳ESG第二名



数据安全&隐私保护



获得ISO 27001信息安全管理体系、ISO 27701隐私信息管理体系、ISO 27017云服务信息安全管理体系认证，已覆盖快手100%的业务范围

数据安全&隐私保护



数据安全和个人信息保护获中国网络安全产业联盟(CCIA)数据安全工作委员会认证**三星**级(系统级) - 为**最高级别**

CSR企业社会责任



中国国际减贫中心、世界银行等七个组织，授予快手第五届全球减贫案例征集活动最佳减贫案例

人才吸引&保留



2024年LinkedIn “全球人才吸引力雇主”

4.2 定期发布不同领域的透明度报告，合规阳光运营

面向不同利益相关方，发表透明度报告，包括知识产权、未成年人保护、反诈治理等



快手创新与知识产权
保护白皮书



快手未成年人保护报告



快手电商体验报告



快手反诈治理报告



快手非遗生态报告



快手三农生态数据报告

信息安全、员工/供应商管理、廉正举报等政策公开挂网，为日常运营管理提供制度保障

公司制度

- 人 信息披露指引
- 人 快手廉正举报管理规范
- 人 《快手员工账号与权限管理要求》相关说明
- 人 《快手人员信息安全管理规定》相关说明
- 人 《快手信息系统安全检查与审计管理制度》相关说明
- 人 《快手外包人员安全管理要求》相关说明
- 人 《快手隐私保护规范》相关说明
- 人 《快手供应商信息安全管理规定》相关说明
- 人 反腐败政策声明
- 人 《快手资产管理办法》相关说明
- 人 《快手员工信息安全守则》相关说明
- 人 《快手信息安全管理办法》相关说明
- 人 《快手日志管理规范》相关说明
- 人 《快手物理与环境安全管理》相关说明
- 人 《快手安全事件应急响应规范》相关说明
- 人 《快手系统开发和维护安全管理》相关说明
- 人 快手避免利益冲突框架指引
- 人 《快手数据安全管理规定》相关说明
- 人 《快手信息安全组织管理规定》相关规定
- 人 快手科技职业健康与安全政策
- 人 《快手漏洞处理规范》相关说明
- 人 快手科技绿色采购及可持续供应链管理规定

88

五、附录

损益表



人民币百万元	2025年 第二季度	占收比	2025年 第一季度	占收比	2024年 第二季度	占收比	同比变动率	环比变动率
收入	35,046	100.0%	32,608	100.0%	30,975	100.0%	13.1%	7.5%
销售成本	(15,542)	(44.3%)	(14,816)	(45.4%)	(13,840)	(44.7%)	12.3%	4.9%
毛利	19,504	55.7%	17,792	54.6%	17,135	55.3%	13.8%	9.6%
销售及营销开支	(10,503)	(30.0%)	(9,897)	(30.4%)	(10,040)	(32.4%)	4.6%	6.1%
行政开支	(897)	(2.6%)	(828)	(2.5%)	(792)	(2.6%)	13.3%	8.3%
研发开支	(3,400)	(9.7%)	(3,298)	(10.1%)	(2,805)	(9.1%)	21.2%	3.1%
其他收入	16	0.0%	53	0.2%	34	0.1%	(52.9%)	(69.8%)
其他收益净额	569	1.7%	437	1.3%	374	1.3%	52.1%	30.2%
经营利润	5,289	15.1%	4,259	13.1%	3,906	12.6%	35.4%	24.2%
财务收入/(费用)净额	(54)	(0.2%)	(24)	(0.1%)	66	0.2%	N/A	125.0%
按权益法入账之投资(亏损)/收益	(12)	(0.0%)	2	0.0%	(19)	(0.1%)	(36.8%)	N/A
除所得税前利润	5,223	14.9%	4,237	13.0%	3,953	12.7%	32.1%	23.3%
所得税收益/(费用)	(301)	(0.9%)	(258)	(0.8%)	27	0.1%	N/A	16.7%
期内利润	4,922	14.0%	3,979	12.2%	3,980	12.8%	23.7%	23.7%
<u>非国际财务报告准则计量:</u>								
经调整利润净额	5,618	16.0%	4,580	14.0%	4,679	15.1%	20.1%	22.7%
经调整EBITDA	7,715	22.0%	6,434	19.7%	6,344	20.5%	21.6%	19.9%

经调整净利润净额和经调整EBITDA



人民币百万元	2025年第二季度	2025年第一季度	2024年第二季度
期内利润	4,922	3,979	3,980
加:			
以股份为基础的薪酬开支	716	604	723
投资公允价值变动净额	(20)	(3)	(24)
经调整利润净额	5,618	4,580	4,679
经调整净利润率	16.0%	14.0%	15.1%
经调整利润净额	5,618	4,580	4,679
加:			
所得税(收益)/费用	301	258	(27)
物业及设备折旧	885	782	997
使用权资产折旧	831	768	735
无形资产摊销	26	22	26
财务(收入)/费用净额	54	24	(66)
经调整EBITDA	7,715	6,434	6,344
经调整EBITDA率	22.0%	19.7%	20.5%

资产负债表



人民币百万元	2025年6月30日	2024年12月31日
资产		
非流动资产		
物业及设备	17,637	14,831
使用权资产	9,089	8,891
无形资产	1,019	1,059
按权益法入账之投资	157	166
按公允价值计量且其变动计入损益之金融资产	24,989	24,430
按摊余成本计量之其他金融资产	41	62
递延税项资产	6,521	6,604
长期定期存款	22,812	19,856
其他非流动资产	2,728	1,105
非流动资产合计	84,993	77,004
流动资产		
贸易应收款项	7,775	6,674
预付款项, 其他应收款项及其他流动资产	5,543	4,646
按公允价值计量且其变动计入损益之金融资产	38,119	27,050
按摊余成本计量之其他金融资产	107	233
短期定期存款	6,615	11,522
受限制现金	77	47
现金及现金等价物	12,310	12,697
流动资产合计	70,546	62,869
资产合计	155,539	139,873

人民币百万元	2025年6月30日	2024年12月31日
权益及负债		
股本	-	-
股本溢价	266,923	268,733
库存股份	-	(341)
其他储备	37,037	35,776
累计亏损	(233,264)	(242,164)
非控股权益	20	20
权益合计	70,716	62,024
负债		
非流动负债		
长期借款	11,098	11,100
租赁负债	6,699	6,765
按公允价值计量且其变动计入损益的金融负债	65	124
递延税项负债	54	13
其他非流动负债	24	19
非流动负债合计	17,940	18,021
流动负债		
短期借款	1,074	-
应付账款	28,158	27,470
其他应付款项及应计费用	28,439	23,113
客户预付款	4,753	4,696
所得税负债	448	873
租赁负债	4,006	3,671
按公允价值计量且其变动计入损益的金融负债	5	5
流动负债合计	66,883	59,828
负债合计	84,823	77,849
权益及负债合计	155,539	139,873



谢谢!

联系我们:

快手科技

投资者关系

邮箱: ir@kuaishou.com