

# 快手“老铁红利”见顶,可灵能否撑起新增长?

快手近日发布2025年第四季度及全年业绩报告,整体成绩亮眼。

2025年,快手总收入同比增长12.5%至1428亿元;全年经调整净利润达206亿元,同比增长16.5%;经调整净利润率提升至14.5%。

单看第四季度,快手单季收入同比增长11.8%至396亿元;经调整净利润同比增长16.2%至55亿元。其中,公司寄予厚望的可灵AI当季营收达3.4亿元,12月单月收入更是突破2000万美元。

然而,聚焦各业务板块,摆在快手面前的挑战清晰可见:直播业务增长乏力已成事实,用户增长触及天花板,电商业务增长放缓,监管层面压力持续加码……与此同时,尽管可灵拥有足够的想象空间,公司也全力押注,快手创始人兼首席执行官程一笑甚至立下目标,“团队有信心在今年实现可灵收入超过100%的同比增长”。但财报披露次日,其股票应声下跌,市场似乎仍心存疑虑:仅靠一个可灵,能否撑起快手的新故事?

在基本盘增长放缓、传统秀场直播逼近天花板、“老铁经济”的用户红利已然见顶的背景下,快手的“第二曲线”探索也面临阻力。



AI生成

## “老铁经济”红利已见顶

从收入结构来看,快手分为线上营销服务、直播和其他服务三大业务板块。其中,其他服务主要包含电商业务及可灵AI业务。

过去一年,这三大核心业务呈现进一步分化态势:受电商业务及可灵AI业务的增长推动,其他服务成为全年增速最快的板块,收入同比增加27.6%至222亿元;得益于AI在线上营销服务多场景的加速渗透与创新应用,线上营销服务增速与大盘持平,收入同比增加12.5%至815亿元;直播业务收入为391亿元,仅同比增加5.5%,远低于整体营收增速。

同时,聚焦四季度,快手其他业务收入同比增长28.0%至63亿元;线上营销服务收入同比增长14.5%至236亿元;但直播业务收入由去年同期的98.46亿元下滑至96.55亿元,成为当季三大核心业务中唯一出现负增长的板块。

而直播业务增长乏力的背后,直指其用户增长已触及天花板。财报显示,2025年全年,快手应用平均日活跃用户为4.1亿,同比微增2.76%;平均月活跃用户为7.25亿,同比微增2.11%。

分别梳理快手日活量与月活量可见:2021—2025年,日活量增速由15.58%逐步放缓至2.76%;月活量增速由12.68%放缓至2.11%。

更值得关注的是,去年第四季度,快手应用日活跃用户数接近4.08亿,虽然同比仍保持增长,但相较第三季度的4.16亿,环比减少了800万。从全年四个季度来看,日活数据依次为4.08亿、4.09亿、4.16亿和4.08亿,环比增速已近乎停

滞,甚至出现回落。

作为短视频社交平台,直播业务可以说是快手其他业务板块的“压舱石”——广告、电商等核心业务均围绕其展开。然而,在基本盘增长放缓、传统秀场直播逼近天花板、“老铁经济”的用户红利已然见顶的背景下,快手的“第二曲线”探索也面临阻力。

2025年第四季度,快手电商GMV(商品交易总额)同比增长12.93%,达5218.23亿元。但这一增速较此前三个季度(一季度15.36%、二季度17.57%、三季度15.23%)呈现明显放缓态势。拉长时间线来看,2021年至2025年,快手电商GMV增速分别为78%、33%、31%、17%及15%,年均增长率持续下滑,增速放缓的趋势也愈发明显。

事实上,早在去年8月的二季度业绩电话会上,快手管理层就曾表示,2026年起将停止单独披露季度及年度电商GMV。这一决策背后,一方面是为与阿里、拼多多等电商平台保持披露口径一致,另一方面也可从中窥见快手电商业务所面临的增长压力。

另外,在用户增长陷入瓶颈的同时,快手的内容生态在过去一年亦屡遭挑战。尤其在日活量达到全年高点的第三季度,快手接连收到监管整改通知。

据公开报道,2025年8月,快手因侵害《德云斗笑社》《长相思》等作品著作权,被判赔偿8910万元,法院认定平台存在大量重复侵权行为,主观过错明显;次月,快手又因热搜榜单扎堆呈现炒作明星个人动态和琐事类不良信息,被网信办约谈并责令整改,要求完善热搜榜单管理机制,夯实信息内容管理主体责任。

雪上加霜的是,快去年底又遭黑灰产攻击,2025年12月22日左右,大量直播间突然出现淫秽色情、血腥暴力等违规内容。尽管次日凌晨后,快手采取“无差别关停”直播频道的紧急措施,但相关直播已持续近两小时,外界对其低俗擦边内容的质疑声再度甚嚣尘上。

快手当下全力重押的增长点无疑是可灵AI。从2024年6月正式推出,到2025年4月成立可灵AI事业部,再到程一笑去年公开表示力争可灵AI早日成为营收规模全球第一的视频生成AI应用——快手对AI的重视程度非同小可。

从财报表现来看,可灵AI的表现确实亮眼。2025年第四季度,可灵AI营业收入达3.4亿元;12月单月收入突破2000万美元,ARR(年化收入运行率)达2.4亿美元。

在最新业绩会上,程一笑透露,可灵今年各月均保持良好的环比增长趋势,1月的ARR已经超过3亿美元。其表示:“我们非常有信心在今年实现可灵收入超过100%的同比增长。”

当下,各互联网大厂财报中AI的进展与布局无疑是市场最关注的焦点之一。可以说,可灵AI已升级为快手当下优先级最高的业务之一,承载着打造全新“第二增长曲线”的希望。

但不可忽视的是,从营收贡献来看,各大厂的AI业务均处于高投入、低占比的阶段,对整体营收的拉动作用有限。可灵AI亦不例外:其2025年第四季度3.4亿元的营收,在快手总营收中占比不足1%。

在收入贡献尚不显著的情况下,可灵的迭代优化、算力基础设施建设也仍需持续的资金支持。

业绩会上,快手首席财务官金秉透露,2026年集团整体资本支出预计将达到约260亿元,较2025年的145亿元增加约110亿元,主要用于可灵大模型及其他基础大模型的算力投入,

以及数据与算力中心的基础建设。

与各大厂情况类似,上述信息公布后,市场对快手的担忧加剧——财报披露次日(3月26日),快手港股股价收跌14.04%,创下近11个月以来最大单日跌幅,市值跌破2000亿港元。

值得一提的是,就在快手交出可灵AI商业化成绩单的当天,OpenAI宣布关停Sora,并终止与迪士尼价值10亿美元的合作。Sora自2024年初亮相即引爆行业,被视为AI视频生成的关键节点,但其日均运行成本高达1500万美元,年化“烧钱”规模约54亿美元,高昂投入难以持续,加之缺乏平台生态支撑,被外界视为其最终黯淡离场的重要原因。

相比之下,可灵拥有显著生态优势:深度嵌入快手短视频生态,实现了技术与场景的闭环,从而避开了Sora“叫好不叫座”的尴尬。然而,当下这份先发优势能否持续尚未可知。

今年春节前后,字节跳动旗下AI视频生成模型Seedance 2.0横空出世。如同当年Sora引爆市场一般,Seedance 2.0迅速吸引全球关注。第三方平台点点数据显示,Seedance 2.0直接带动即梦AI下载量飙升,2月下载量环比激增228.43%。

不过,在财报电话会上被问及可灵与Seedance的竞争时,程一笑表示,近期Seedance 2.0及行业内各视频大模型的加速更新,均为行业带来了积极影响,在降低普通用户创作门槛的同时,提升了“AI视频生成”在更多应用场景的渗透率,让行业蛋糕变得更大。

据《国际金融报》作者:秦铭蔚

## 拍卖公告

受委托,我公司定于2026年4月8日9:30在中拍平台(paimai.caa123.org.cn)对以下标的进行拍卖。

一、**拍卖标的:**1.没收的青岛鑫隆达气体有限公司乙炔等3种危险化学品(不包含气瓶),起拍价4355元;2.位于平度市东阁街道范围内潍莱高速南北两侧1488棵树木,起拍价39.172万元。

二、**拍卖标的展示时间、地点:**2026年4月2日—3日,在标的所在地看样。

三、**竞买登记手续办理:**2026年4月7日9:00—16:00持有效证件和起拍价20%的竞买保证金缴纳凭证到我公司办理。

四、**说明:**1号标的竞买人需具有独立法人资格,且具有在有效期内的,经营范围涵盖1号标的的《危险化学品经营许可证》。2号标的竞买人须具有独立法人资格,经营范围符合木材砍伐、清理、加工、购销等施工条件,不符合本项目要求的竞买人严禁报名,报名时竞买人需提供有效的营业执照原件、法定代表人身份证原件、竞买人良好的纳税证明记录、竞买人为施工人员购买的保额不低于50万元的人身意外保险证明。

五、**咨询电话:**0532-83556888、68619888。

**公司地址:**青岛市即墨区通济街106-1号

**微信公众号:**中拍和拍委

青岛中和拍卖有限责任公司  
2026年3月31日

## 公告

山东长平保安服务有限公司:

本委已受理丁建华与你公司劳动报酬纠纷一案(青黄劳人仲案字[2026]第2490号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故现向你公司公告送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月19日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号隐珠街道便民服务中心3楼302室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将缺席裁决。联系电话:0532-86130010。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

黄岛区探戈鹤楼饮品店:

本委已受理丁佳仪与你公司劳动报酬纠纷一案(青黄劳人仲案字[2026]第2490号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故现向你公司公告送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月21日14时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号隐珠街道便民服务中心3楼302室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将缺席裁决。联系电话:0532-86130010。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛富道和科技有限公司:

申请人王丽萍诉你单位劳动报酬等争议案(青黄劳人仲案字[2025]第10214号),因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,现依法向你单位公告送达应诉通知书、申请书副本、开庭通知书等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达,提交答辩书的期限为公告送达期满后10日内。本委定于2026年5月8日9时30分在本委仲裁庭公开开庭审理此案,届时不到庭,本委将缺席开庭(地址:青岛西海岸新区长江中路359号长江路劳动维权工作站203室。联系电话:0532-86173996)。

特此公告

青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛鑫聚源生态农业有限公司:

本委依法受理的郑光凯、尹连森、庄敏与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20385号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月28日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市西海岸新区水灵山188号(原59号)市民服务中心7号楼206室,联系电话:0532-88186605)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛联合佳众人力资源管理有限公司:

本委依法受理的孙忠盛、李勇林、宋金堂与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第598、599、600号)已处理终结。因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2026]第598、599、600号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号306-2室,联系电话:0532-67710020)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

曹县康利达汽车运输有限公司青岛分公司:

本委已受理王汝师与曹县康利达汽车运输有限公司青岛分公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第1085号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月14日14时开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区长江中路359号202室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛青安卫士保安服务有限公司:

本委已受理王云泽与你公司劳动报酬纠纷一案(青黄劳人仲案字[2026]第2490号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故现向你单位公告送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月18日14时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号隐珠街道便民服务中心3楼302室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将缺席裁决。联系电话:0532-86130010。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

好壹佳(山东)供应链有限公司:

本委受理的崔燕玲与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第7869号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区长江中路359号202室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛冠华建设集团有限公司、青岛和达博丰实业有限公司、青岛康纳源建筑安装工程有限公司:

本委依法受理的孙振兴等4人与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第2052号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月21日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市西海岸新区水灵山188号(原59号)市民服务中心7号楼206室,联系电话:0532-88186605)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛于洪装饰工程有限公司:

本委依法受理刘广才、郑文强与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20311号)。因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月26日14时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市西海岸新区水灵山188号(原59号)市民服务中心7号楼206室,联系电话:0532-88186605)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛千里龙文旅有限公司:

本委已受理徐超与青岛千里龙文旅有限公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第649号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年4月28日9时30分开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区长江中路359号202室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

黄岛区任晓晴口腔诊所:

本委已受理王玉团与你单位劳动报酬纠纷一案(青黄劳人仲案字[2026]第251号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年6月2日9时30分开庭审理此案,地址为青岛市西海岸新区青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁院。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛中筑现代建设有限公司:

本委已受理张方平与你单位劳动报酬纠纷一案(青黄劳人仲案字[2026]第40号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年6月3日9时30分开庭审理此案,地址为青岛市西海岸新区青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁院。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

辽宁祥升福居建筑工程有限公司:

本委依法受理的贾景山与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第23437号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月6日14时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市西海岸新区双珠路166号西区办公中心2号楼0215室,联系电话:0532-86175070)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛锦昊睿达置业有限公司、青岛旭博辉建筑安装工程有限公司:

本委依法受理的闫章伦、尹兰君与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20261号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月26日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市西海岸新区双珠路166号西区办公中心2号楼0215室,联系电话:0532-86175070)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛格化通装饰工程有限公司:

本委已受理王发善与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20004号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月14日14时30分开庭审理此案,地址为青岛市西海岸新区双珠路166号机关西区办公中心2号楼309。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛贝壳鱼文化传播有限公司:

本委已受理唐再与你公司劳动报酬纠纷一案(青黄劳人仲案字[2025]第9153号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书,自本公告发布之日起经过20日即视为送达。本委定于2026年5月26日10时00分开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区长江中路359号人民来访接待中心203室青岛黄岛区劳动人事争议仲裁委员会。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。联系电话:0532-88187712。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

青岛华瑞瑞建筑工程有限公司:

本委依法受理的陈文亮与湖南六建机电安装有限责任公司、你单位农民工工资争议案(青黄劳人仲案字[2026]第20213号),因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月20日9时30分开庭审理此案,地址为青岛市西海岸新区双珠路166号机关西区办公中心2号楼0219室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。联系电话:0532-88187712。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日

## 公告

山东亿安佳建筑装饰工程有限公司、青岛龙辉盛世装饰工程有限公司:

本委依法受理的高金牛等6人与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20565号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年4月30日14时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市西海岸新区双珠路166号西区办公中心2号楼0215室,联系电话:0532-86175070)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会  
2026年3月31日