

上海大模型公司MiniMax交出亮眼年报“成绩单”

以快制胜 跑通大模型商业化闭环

元宵佳节前夕,港交所上市仅52天后,上海大模型公司MiniMax交出了IPO后的首份年报“成绩单”。

2026年2月ARR(年度经常性收入)突破1.5亿美元;2025年营收同比增长158.9%;国际市场收入占比达到73%,累计服务全球超过200个国家及地区的2.36亿名用户……

同时,今年前两个月,MiniMax的业务进展已呈现出明显加速态势,模型调用量与新增用户规模均出现跃升。

作为全球第一份大模型公司年报,它为市场洞察“大模型如何商业化”提供了宝贵窗口,亦是衡量中国AI企业能否在全球竞争中取胜的重要风向标。

“C端+B端”双轮驱动

这家成立才4年,员工平均年龄29岁的上海企业,究竟交出了一份怎么样的“答卷”?

MiniMax创始人、CEO闫俊杰透露,2025年,也就是MiniMax真正意义上开启商业化的第二年,公司全年总收入7903.8万美元,同比增长158.9%,其中国际市场收入占比达73%;而MiniMax过去的经调整净亏损为2.5亿美元,净亏损率已大幅收窄。

MiniMax的收入实现翻倍式增长,AI原生产品和开放平台双轮驱动的局势更加明显。具体到其营收来源,主要可以分为面向C端的AI原生产品,以及面向B端

的开放平台及其他基于AI的企业服务两大类。

来自AI原生产品的收入,指的是由MiniMax、MiniMax语音、海螺AI、星野等应用的订阅收入。截至2025年末,MiniMax已在超过200个国家及地区中,累计服务超过2.36亿名用户。这用户量级,放在全球互联网产品里也是“相当能打”。

由于产品的商业化进程持续推进,以及用户参与度的提升、付费意愿的提高,2025年,这部分业务为MiniMax贡献了5308万美元的营收,同比增长143%,占据总营收的67.2%;而面向企业、

开发者开放平台及其他基于AI的企业服务,通过按使用量计费,在去年为MiniMax带来了2596.3万美元的收入,同比增长197.8%。

闫俊杰还透露,在文本模型驱动的生产力场景中,产品增速在今年更加明显。例如,M2系列文本模型在2026年2月的平均单日token消耗量已增长至2025年12月的6倍以上,其中来自Coding Plan的token消耗量增长超过10倍。今年2月,面向企业客户和个人开发者的开放平台产品中,新注册用户数已经达到2025年12月的4倍以上。

108天完成三次快速迭代

过去一年,对MiniMax而言,是技术全面进击、商业化加速落地的一年。

这一年,MiniMax构建了全模态的研发能力,语言、视频、语音、音乐等各主要模态均拥有了具备全球竞争力的模型。在2025年第四季度至今年年初的108天时间内,MiniMax连续完成M2、M2.1、M2.5三代语言模型产品更新,展现出了行业领先的模型迭代速度。

“这个过程中,我们跑得足够

快!”闫俊杰指出,“且每一代模型的能力和用量都有显著的提升,我们证明了自己的研发能力和模型承载流量的能力。”

用MiniMax的话来说,在AI时代,最终决定胜负的并不是单纯的“烧钱”和“烧资源”,而是比拼智能能力进步的速度,速度则来自研发效率。2025年,MiniMax的研发开支为2.5亿美元,同比增长33.8%。比起直观数字,更值得参考的还有研发效率这一指标:MiniMax的研发开支占总营收的

比重,已从2024年的619%,下降到了2025年的320%,可见研发效率正在逐步提升。

有意思的是,MiniMax的内部Agent实习生已覆盖90%的员工,这个实践也是超前的。闫俊杰透露,很多事情上,从人教Agent怎么干活,到越来越多的时候是人来观察Agent怎么来干活,甚至有时候Agent会给人带来一些惊喜,“这让我们缩短了组织的链路,每个环节都能享受到智能提升的红利。”

迈向AI平台型公司

如今,大模型赛道的迭代速度越来越快,也意味着竞争更加激烈,市场瞬息万变。能赢下未来的下一代AI公司,不可能是纯技术提供商,而是技术、产品、商业化等多方面综合实力都过硬的组织。

MiniMax业已“官宣”:将由大模型公司向AI时代的平台型公司迈进。闫俊杰开创性地将AI平台价值定义为“智能密度×Token吞吐量”,指出未来AI行业竞争核心在于能否定义智能边界,当智能边

界被突破时,会产生大量新场景和新用户,进一步形成新的生态和新的商业化红利。

从2025年下半年开始,MiniMax就已经积极准备迎接他们认为今年会涌现的几个超级PMF(产品市场契合点)——

在编程领域,AI编程将迎来L4至L5级别的智能,将从“工具”走向“同事级”协作;在办公领域,AI智能体在办公领域的交付能力和渗透率会显著提升;而在多模态创作中,AI创作工具将能够生

成“直出可交付”的中长内容,甚至出现流式、实时输出的新形态。

这些意味着,新的技术挑战即将到来,更大规模的智能供给将要爆发,应用层将迎来巨大的创新窗口期。像MiniMax一类的、以多模态模型为核心的AI公司,所承载的需求会被放大,Token量级很可能出现1—2个数量级的增长。

为此,MiniMax已经做好了准备,正在研发的M3和Hailuo3系列模型,就是针对这些挑战设计。本报记者 邵阳



开学季购书忙

新学期开学,学生和家长们忙着添置学习用品,教辅书籍、文具、课外读物等销售十分火热。日前,在福州路上海书城三楼,带着孩子前来选购教辅书籍的家长络绎不绝。杨建正 摄影报道

本周,上海约182万名中小学生在迎来2026年春季学期。不少家长翻开学历时发现:这个春天有点“赶”,3月2日开学,6月30日结束,全学期仅18周,再减去清明、五一、端午假期,实际在校上课时间仅为80余天。面对这个名副其实的“超短学期”,师生和家长该如何应对?

学年总时长不变

“超短学期”并不是偶然的现象,而是特定农历年份出现的情况。除了上海,多地教育部门发布的校历都有所显示,由于2025年闰六月、2026年春季学期来得晚(2月17日),春季开学时间几乎都推迟至2月底3月初,再加上暑假开始时间基本固定在7月上旬,因此,春季新学期实际教学天数被压缩。

在我国,中小学实行春秋两学期制度,不管春季学期长还是短,年度总教学周数都是相同的,每个年级的教学总量也是每年不变的。根据上海市教委去年发布的《上海市中小学2025学年校历》,第一学期(秋季)从2025年9月1日开学至2026年1月30日结束,全学期22周;第二学期(春季)从2026年3月2日开学至6月30日结束,全学期18周。换句话说,刚刚过去的秋季学期是22周的“超长学期”,而春季学期是18周的“超短学期”,这一长一短构成了完整的学年,两者相加正好是40周的教学周。

普陀区武宁路小学校长孙纳新告诉记者:“一个学年里上下两个学期的时长略有差异,这是教学周期中的常见情况,学校在制定规划时已充分考虑到这一点,从而确保进度不受影响。同学们只要紧跟学校的教学节奏,保持平稳的心态,就能有效减少外界因素干扰,从容应对。”

让教学张弛有度

面对已经开启的学期“超短模式”,沪上各中小学并非仓促迎战,其实早就提前“排兵布阵”。早在寒假前,不少学校就已应对“超短学期”纳入教学统筹,部分学校采取“提前预习”的方式,为下学期教学“抢时间”。寒假里,不少学生则通过预习提前熟悉下学期学习内容,为“超短学期”减压。孙纳新表示,时间虽紧,但各项

教学任务与校园活动,均按计划扎实推进、有序落实。“教学上,我们各学科组统筹规划、精准施策,紧凑教学内容,结合清明节、劳动节、端午节三个小长假合理调整节奏,确保教学进度张弛有度、高效推进。心理健康方面,心理教师已为各年级开展专题心理辅导,班主任通过班会与日常观察,及时关注学生情绪状态。”

不仅如此,孙纳新还表示,老师们已经提前规划春游实践、春季运动会、六一儿童节等丰富多彩的校园活动,将丰富活动贯穿整个学期,各类文化活动有序穿插,让学生在亲近自然、强健体魄、快乐参与中成长。“这样做的目的是让孩子感觉整个学期充满乐趣,不因学期紧凑而心生焦虑。”

调整心态多思考

在静教院附校副校长逯怀海看来,“超短学期”恰恰是对“按科学规律进行教学”的一次考验。“科学规律包括学生的学习规律和心理状态——学生越喜欢、越积极,学习效果越好。超短学期不是让老师干更多的活,而是干更重点的事。课堂上要设置大概念教学的手脚架,充分考虑学生的学情;布置作业时更加精练,要让学生既学得积极,又能真正掌握核心概念。”

为了控制学生作业的量,提高学生作业的质量,静教院附校已形成了“一个常模带、二个举手制、三类分层作业、四环节深化、五N个多样化”的“一二三四五”作业管理模式,包括运用信息化管理平台实现作业超量预警报送,及时调控各年级、各学科的作业的量;推行学习委员和家长的“两个举手”制度,解决天与天之间总体和人与人之间个体作业的不平衡;因材施教地推送分层作业等。

“面对升学压力的初三考生来说,今年中考时间整体推迟一周,复习准备的时间是有所保障的。”逯怀海建议,无论哪个阶段的学生,重要的是调整好心态,不能因为学期短就忙着往前赶,而是多思考“怎么学才更加科学”。“比如,优化学习环节,做好书本的预复习等。预复习不是刷题了事,而是更扎实地积累、理解。只有这样才是真省时间。”

本报记者 马丹

一次治疗 有望告别终身吃药

仁济医院基因编辑治疗取得世界级成果

本报讯(记者 左妍)昨天,上海交通大学医学院附属仁济医院夏强院士团队,在国际顶级期刊《自然·医学》发表全球首个肝脏靶向体内碱基编辑治疗杂合子家族性高胆固醇血症的I期临床试验结果,首次在人体证实该疗法安全有效。

杂合子家族性高胆固醇血症是常见遗传代谢病,患者天生肝脏胆固醇代谢缺陷,低密度脂蛋白胆固醇长期偏高,极易早发冠心病、心梗。此前只能终身用药,

治疗依从性差、负担重。

夏强院士团队联合多家单位,研发出全新体内基因编辑方案:利用高精度腺嘌呤碱基编辑器,精准沉默肝脏相关致病基因,再通过肝脏靶向递送系统,将编辑工具精准送入肝细胞,特别适合这类患者。临床试验共纳入6例患者,分3个剂量组。结果显示:最高剂量组治疗24周后,患者血清相关蛋白水平下降74.4%,低密度脂蛋白胆固醇下降52.3%,降脂效果稳定持

久。安全性良好,无严重不良反应,常见发热、肌痛等可自行缓解,未发现基因脱靶编辑。该疗法只需单次静脉输注,就能实现长期稳定降脂,效果媲美现有单抗药物,却不用终身用药,从根本上解决传统治疗痛点。

团队将对患者进行长达15年长期随访,并继续优化配方,推动这一原创基因疗法早日走向临床,为患者带来“一次治疗、长期获益”的新希望。