证券代码：600546　　证券简称：山煤国际　　公告编号：临2025-029号

山煤国际能源集团股份有限公司 关于召开2025年半年度业绩说明会的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

- 会议召开时间：2025年9月1日（星期一）下午15:00-16:00。
- 会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：http://roadshow.sseinfo.com/）。
- 会议召开方式：上证路演中心网络互动。
- 投资者可于2025年8月25日（星期一）至8月29日（星期五）16:00前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱smzqb@smgjny.com进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。

山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）将于2025年8月29日发布公司2025年半年度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司2025年半年度经营成果、财务状况，公司计划于2025年9月1日下午15:00-16:00举行2025年半年度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

一、说明会类型

本次投资者说明会以网络互动形式召开，公司将针对2025年半年度的经营成果及财务指标的具体情况与投资者进行互动交流和沟通，在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。

二、说明会召开的时间和地点

会议召开时间：2025年9月1日（星期一）下午15:00-16:00。

会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：http://roadshow.sseinfo.com/）。

召开方式：上证路演中心网络互动。

三、参加人员

参加本次业绩说明会的人员有：公司总经理付中华先生、独立董事暂志宏先生、财务总监陈一杰先生及董事会秘书李艳英女士。

四、投资者参加方式

（一）投资者可在2025年9月1日（星期一）下午15:00-16:00，通过互联网登录上证路演中心（http://roadshow.sseinfo.com/），在线参与本次业绩说明会，公司将及时回答投资者的提问。

（二）投资者可于2025年8月25日（星期一）至8月29日（星期五）16:00前登录上证路演中心网站首页，点击“提问预征集”栏目（https://roadshow.sseinfo.com/preCallQa），根据活动时间，选中本次活动或通过公司邮箱smzqb@smgjny.com向公司提问，公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。

五、联系人及咨询办法

联系人：成恺

电话：0351-4645546

电子邮箱：smzqb@smgjny.com

六、其他事项

本次投资者说明会召开后，投资者可以通过上证路演中心（http://roadshow.sseinfo.com/）查看本次业绩说明会的召开情况及主要内容。

特此公告。

山煤国际能源集团股份有限公司董事会

2025年8月22日

证券代码：300418　　证券简称：昆仑万维　　公告编号：2025-065

昆仑万维科技股份有限公司 2025年半年度报告摘要

一、重要提示

本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读半年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

□适用 ☑不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

□适用 ☑不适用

公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

□适用 ☑不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	昆仑万维	股票代码	300418
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	吕杰	刘娟	
电话	010-65210366	010-65210366	
办公地址	北京市东城区西总布胡同46号明阳国际中心B座	北京市东城区西总布胡同46号明阳国际中心B座	
电子信箱	ir@kunlun-inc.com	ir@kunlun-inc.com	

2、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）	3,733,337,555.52	2,501,811,162.32	49.23%
归属于上市公司股东的净利润（元）	-855,545,912.56	-389,136,070.45	-119.86%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	-859,208,113.15	-407,394,274.63	-110.90%
经营活动产生的现金流量净额（元）	-560,457,758.99	189,088,081.19	-396.40%
基本每股收益（元/股）	-0.69	-0.32	-115.63%
稀释每股收益（元/股）	-0.69	-0.32	-115.63%
加权平均净资产收益率	-6.19%	-2.58%	-3.61%
	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）	20,328,047,684.00	20,676,372,303.47	-1.68%
归属于上市公司股东的净资产（元）	13,874,431,389.05	14,268,561,527.35	-2.76%

3、公司股东数量及持股情况

单位：股

报告期末普通股股东总数	149,017		报告期末表决权恢复的优先股股东总数（如有）（参见注8）		0	持有特别表决权股份的股东总数（如有）	0
持股5%以上的股东或前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	报告期末持股数量	报告期内增减变动情况	持有有限售条件的股份数量	持有无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	15.11%	189,744,943	0	0	189,744,943	不适用 / 0
周亚辉	境内自然人	11.56%	145,126,025	0	0	145,126,025	质押 / 200,000
李琼	境内自然人	7.67%	96,341,435	0	0	96,341,435	不适用 / 0
香港中央结算有限公司	境外法人	1.73%	21,778,068	-368,693	0	21,778,068	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	1.69%	21,268,467	-1,622,153	0	21,268,467	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	1.24%	15,568,700	778,300	0	15,568,700	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	0.89%	11,146,735	893,000	0	11,146,735	不适用 / 0
中国工商银行股份有限公司—华夏沪深300交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.65%	8,176,400	1,348,200	0	8,176,400	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	0.64%	8,057,720	-1,489,772	0	8,057,720	不适用 / 0
中国工商银行股份有限公司—易方达中证人工智能主题交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.60%	7,545,119	3,393,107	0	7,545,119	不适用 / 0
战略投资者或一般法人因配售新股成为前10名股东的情况（如有）（参见注3）	不适用						
上述股东关联关系或一致行动的说明	股东周亚辉和股东新余盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）为一致行动人。						
上述股东涉及委托/受托表决权、放弃表决权情况的说明	不适用						
前10名股东中存在回购专户的特别说明（参见注11）	不适用						

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	报告期末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
香港中央结算有限公司	21,778,068	人民币普通股	21,778,068
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	21,268,467	人民币普通股	21,268,467
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	15,568,700	人民币普通股	15,568,700
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	11,146,735	人民币普通股	11,146,735
中国工商银行股份有限公司—华夏沪深300交易型开放式指数证券投资基金	8,176,400	人民币普通股	8,176,400
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	8,057,720	人民币普通股	8,057,720
中国工商银行股份有限公司—易方达中证人工智能主题交易型开放式指数证券投资基金	7,545,119	人民币普通股	7,545,119
前10名无限售流通股股东之间，以及前10名无限售流通股股东和前10名股东之间关联关系或一致行动的说明	股东周亚辉和股东新余盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）为一致行动人。		
前10名普通股股东参与融资融券业务股东情况说明（如有）（参见注4）	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

公司是否具有表决权差异安排

□是 ☑否

4、控股股东或实际控制人变更情况

控股股东报告期内变更

□适用 ☑不适用

公司报告期控股股东未发生变更。

实际控制人报告期内变更

□适用 ☑不适用

公司报告期实际控制人未发生变更。

5、公司优先股股东总数及前10名优先股股东持股情况表

公司报告期无优先股股东持股情况。

6、在半年度报告批准报出日存续的债券情况

□适用 ☑不适用

三、重要事项

报告期内经营业绩情况：

本报告期，公司继续坚定推进AI业务发展，聚焦大模型与多模态技术的研发与应用落地，持续加大在AGI与AIGC等核心方向的投入力度。随着基础模型能力持续优化及各垂类AI应用产品力不断增强，商业化落地成效初显。

本报告期，公司各项新业务保持高速发展，驱动营业收入快速增长，实现营业总收入37.33亿元，同比增长49.23%。其中，海外收入34.41亿元，同比增长56.02%，占收入比重达92.17%，同比增加4个百分点。同时，公司通过提升运营效率，优化资源配置，强化投资管理，第二季度环比亏损额显著减少，亏损幅度显著收窄，符合年度经营预期。

展望未来，公司将继续围绕人工智能深化发展，强化技术产品化与产业化能力，积极拓展商业合作渠道，加快AI价值兑现节奏，持续推动AI成为公司中长期增长的核心引擎。

报告期内公司主要业务：

1、AGI与AIGC业务

本报告期，公司持续深化AI业务布局，全面推进“算力基础设施—大模型算法—AI应用”全产业链协同发展。大模型方面，公司围绕多模态推理、空间智能等核心领域，开源多款行业领先的大模型；应用方面，天工超级智能体正式发布，重塑AI办公与内容创作方式。AI视频、AI音乐等业务快速发展，平台影响力与商业化能力显著提升。AI游戏与AI社交产品持续优化，打造更强沉浸与互动体验。公司正加速构建从模型到产品的全线能力，巩固领先优势，推动AGI与AIGC业务高质量发展。

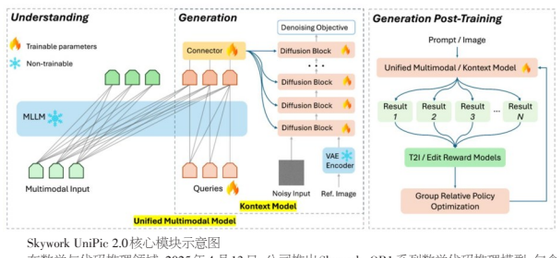
1.1 AI大模型

报告期内，公司先后发布并开源多款行业领先模型，涵盖强化学习、多模态、软件工程及代码、空间智能等众多技术领域。

在强化学习与奖励模型领域，公司于2025年7月4日发布Skywork-Reward-V2系列奖励模型。该系列模型基于Skywork-SynPref-40M数据集，以创新的人机协同模式处理复杂的人类偏好反馈，表现出卓越的泛化与稳定性能，并在七大主流奖励模型评测中全面领先，树立了强化学习领域的行业标杆。

在多模态领域，2025年3月18日，公司首次开源Skywork-R1V多模态视觉推理模型，创新引入视觉思维链推理方法，具备高效处理复杂视觉与文本推理任务的能力，在视觉推理基准MMMU和MathVista评测中成绩突出。随后，2025年4月24日，公司发布Skywork-R1V 2.0，通过引入Skywork-VL Reward多模态奖励模型及混合偏好优化机制，大幅提高了模型泛化性能与稳定性。2025年7月9日，Skywork-R1V 3.0发布，在跨模态和跨学科推理泛化方面取得显著进步，并在综合性评测MMMU中达到76.0高分，模型广泛适用于人文、医疗、工程等多个领域，展示出领先的综合应用能力。

2025年7月30日，公司发布并开源Skywork UniPic模型。该模型以1.5B参数规模首次成功实现图像生成、编辑与理解的三大功能统一，生图效果达到行业最先进水平（SOTA），同时具备卓越的轻量级部署优势，能够精准响应并理解复杂指令，显著提升了模型的实际应用性。2025年8月13日，公司再次开源了Skywork UniPic 2.0。该模型围绕生成与编辑模块的轻量化设计，结合多模态理解模型开展联合训练，构建了集理解、生图与编辑于一体的核心能力。相较于同类模型，Skywork UniPic 2.0生成模块轻量高效，生图与编辑性能全面超越参数量更大的主流模型。其基于Flow-GRPO首创渐进式双任务强化策略，显著提升复杂指令理解及生成、编辑一致性，实现任务协同优化互不干扰。此外，通过将生图编辑的Kontext模型与多模态模型进行端到端整合，实现快速构建统一理解-生成-编辑模型，并进一步提升图像生成与编辑性能。



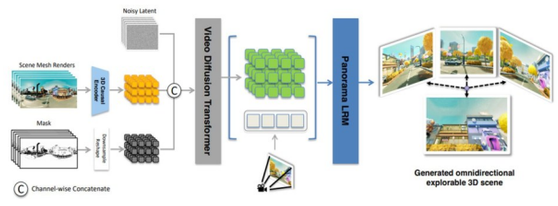
Skywork UniPic 2.0核心模块示意图

在数学与代码推理领域，2025年4月13日，公司推出Skywork-OR1系列数学代码推理模型，包含7B与32B两个版本。该系列在AIME数学测试与LiveCodeBench编程任务中表现卓越，展现了强大的数学逻辑推理能力和高效的代码生成性能，具有卓越的泛化能力和明显的实用价值，处于同类模型领先水平。

针对软件工程领域的需求，公司于2025年6月20日开源Skywork-SWE-32B模型，专注于代码修复任务，创建了业界规模最大的可验证GitHub仓库任务数据集。该模型在仓库级代码修复任务（SWE-bench）测试中取得突出成绩，显著提高了软件工程领域的智能化程度，展现出强大的工程实践能力和行业领先的技术优势。

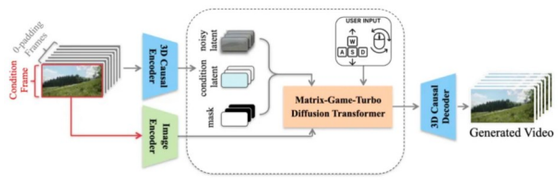
在空间智能领域，2025年2月14日，公司发布Matrix-Zero世界模型，包括3D场景生成与可交互视频生成子模型。该模型具有高度的实时交互性，可迅速将输入的图片转化为可自由探索的高质量3D场景，并确保物理环境的真实一致性。此外，Matrix-Zero支持动态物理效果的仿真及互动视频的实时生成，极大提高了数字内容生产的效率和用户沉浸式体验。2025年5月13日，公司开源了Matrix-Game模型，该模型显著增强了交互式世界生成的精细化控制能力，可准确响应用户复杂指令，尤其在游戏场景中的角色移动、视角转换及环境互动方面表现卓越，泛化性能领先行业同类产品。

2025年8月12日，公司进一步开源了Matrix世界模型系列中的Matrix-3D与Matrix-Game 2.0。其中，Matrix-3D融合全景视频生成与三维重建技术，能够从单张图像或文本生成结构完整、轨迹一致、可360°自由探索的大范围高质量场景，突破了现有方法在视角覆盖、几何一致性和视觉质量上的限制。Matrix-3D还具备无限续写能力，支持前馈重建与3DGS优化重建两种模式，兼顾生成速度与精细程度。



Matrix-3D框架示意图

Matrix-Game 2.0则在通用场景下实现了业内首个实时长序列交互生成方案。模型利用自回归扩散方法与Self-Forcing训练策略，配合分布匹配蒸馏（DMD）与KV缓存机制，实现25 FPS高帧率、分钟级连续内容生成，并显著提升了物理一致性与场景连贯性。同时，Matrix-Game 2.0具备多场景泛化能力，能够适应多种风格与空间类型，为游戏、虚拟现实、具身智能等前沿应用提供了新的可能。



Matrix-Game 2.0框架示意图

未来，公司将在大模型方向持续投入，深化人工智能底层技术创新发展，推动前沿模型的工程化与产业化进程，助力全球人工智能产业的进一步繁荣发展。

1.2 AI智能助手

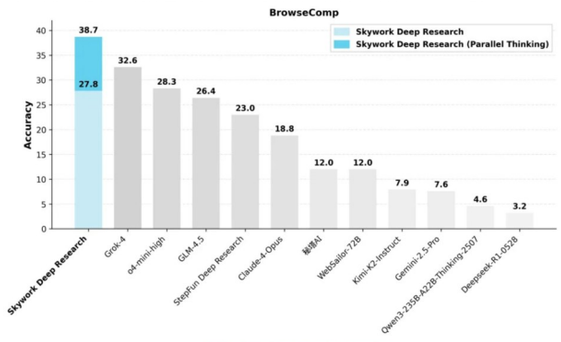
2025年5月22日，公司面向全球市场同步发布天工超级智能体（Skywork Super Agents）。作为新一代“AI Office智能体”产品，其凭借先进的技术架构、专业化多模态内容生成能力和完善的用户体验设计，正重塑全球办公与内容创作范式。

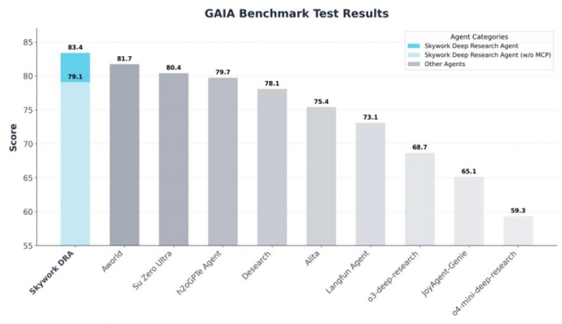
天工超级智能体采用AI Agent架构与Deep Research技术，具备一站式生成文档、PPT、表格、网页、播客及多媒体内容的能力，正式开启“AI Office智能体”时代。其PC端与移动端APP同步发布，全面支持跨平台协作，极大提升办公效率。通过深度任务解析与自动溯源机制，天工智能体不仅生成内容快、更确保结果可信、可用、可控。在GAIA评测中，天工超级智能体凭借82.42的高分超越竞品，位列全球榜首。

在产品体系上，天工智能体构建了“5+1”智能体矩阵，包括面向专业文档、PPT、表格、播客与网页创作的五个专家级智能体，以及一个具备多模态创作能力的通用智能体。特别是在“文档、PPT、表格”三大核心功能模块中，天工智能体集成自研Deep Research模型，能够基于真实、权威信息生成科研级内容，满足用户在商业、学术、营销等高要求场景下的写作与展示需求。其中，文档智能体支持图表嵌入、事实溯源，能生成结构清晰、逻辑严密的行业分析、市场调研、学术写作内容；PPT智能体可一键生成动态演示文稿，涵盖内容构思、版式设计与素材匹配，并支持在线编辑及格式导出；表格智能体则融合数据统计与图表生成功能，既支持模板汇总，也适配复杂的数据分析任务，极大提升数据处理效率。同时，为满足用户的多模态创作需求，天工智能体进一步拓宽能力边界，生成内容覆盖网页、播客与音视频等模态，用户仅需简要输入，即可获得结构完整、交互良好的网页作品，或拥有多角色合成语音的播客音频，并可生成富有创意的视频、音乐、插画等多媒体成果，赋能新媒体内容创作。

在使用体验上，天工智能体通过智能“澄清卡片”机制，主动解析用户需求，避免模糊指令执行；同时支持知识溯源，确保生成结果真实可靠。用户还可建立“个人知识库”，上传PDF、Word、Excel、录音等素材，由AI辅助沉淀、整理与复用，构建专属工作资料体系，实现知识资产的高效转化。此外，移动端APP的上线进一步增强了天工的可用性与便捷性。用户可随时随地发起任务，并与PC端无缝协同。同时，APP支持手机文件快速上传及音频数据处理，拓宽了创作边界，为移动办公场景注入全新可能。

2025年8月14日，昆仑万维正式发布Skywork Deep Research Agent v2，作为天工超级智能体（Skywork Super Agents）的核心引擎，新版本在多模态能力、深度浏览与任务执行等方面均实现重大突破。本次升级引入“多模态深度调研”Agent，首次将多模态检索、理解与生成能力深度融合，解决了以往仅依赖文本检索而忽略图文混排信息的行业痛点。其技术核心包括多模态爬取技术、长距离信息收集、异步并行多智能体理解架构及多模态结果呈现，为用户提供信息完整、节奏顺畅、视觉友好的深度内容。与此同时，新版本还推出了“多模态深度浏览器智能体”（Skywork Browser Agent），全面革新社交媒体内容分析与数据洞察能力。该智能体集成深度多模态理解、自动化数据分析与报告、一键式网站部署及无缝工作流融合等功能，可在低延迟和高任务完成度下，精准处理图片、视频及评论信息，并将分析结果转化为直观的可视化交付物。其支持与文档、PPT等其他智能体联动，构建端到端的自动化流程，适用于长周期任务和VLA（Vision-Language Action）任务场景，显著提升信息处理效率与成果展示能力。此外，Skywork Deep Research Agent v2通过高质量数据合成与训练、端到端强化学习、高效并行推理及多智能体演进机制，全面提升产品性能，并在多项评测上刷新了行业SOTA纪录。





Skywork测评表现

后续，天工超级智能体将围绕三大战略方向持续推进产品演进。一是“场景扩展”，适时布局教育、医疗、法律等垂直场景；二是“跨平台协同”，实现与主流办公工具的深度集成；三是“全球化服务”，拓展多语种支持，覆盖东南亚及欧洲市场，加快全球AI生态布局。

1.3 AI视频

人工智能正加速重塑视频内容的创作范式与消费模式，推动全球影视产业迈入智能化、规模化发展的新阶段。本报告期，公司紧抓技术演进与内容消费双重机遇，持续聚焦“创作赋能+内容分发”双轮驱动战略，推动AI视频业务实现快速发展，视频模型能力持续突破，内容平台加速成长，整体实力跃升至行业第一梯队。

报告期内，公司先后开源多款SOTA级视频生成模型，坚定推动AI视频从技术实验迈向真实创作，构建开放繁荣的AI视频创作生态。

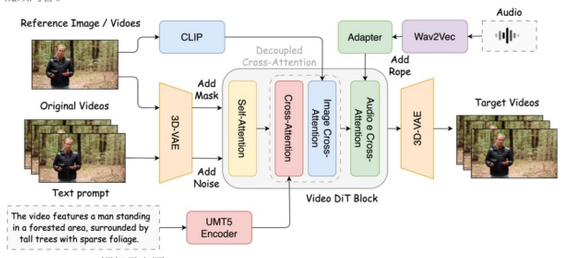
2025年2月18日，昆仑万维正式开源中国首个面向AI视频创作的开源视频生成模型——SkyReels-V1。该模型基于千万级高质量影视级数据，并配合自研的人物智能解析系统，实现影视级表情识别体系、人物空间位置感知、行为意图理解与表演场景分析，在同等分辨率下各项指标实现开源SOTA。公司还同步开源国内首个SOTA级别、基于视频基座模型的表情动作可控算法——SkyReels-A1。其支持在任意人体比例构图中迁移驱动视频中的微表情和动作，并保持人像完整不失真，整体生成效果优于国际主流竞品。

2025年4月21日，昆仑万维发布并开源全球首个基于“扩散强迫（Diffusion-forcing）”框架的无限时长电影生成模型——SkyReels-V2。其融合多模态大语言模型（MLLM）、多阶段预训练、强化学习与扩散强迫机制，通过协同优化，在提示词遵循、视觉质量、运动动态和生成时长等方面实现全面突破，标志着AI视频生成迈入“无限时长、影视级质量、精准控制”的新阶段。

具体来讲，为提高指令遵循能力，团队创新性的设计了一个统一视频理解模型SkyCaptioner-V1，以增强模型对镜头语言的解析能力，实现了人物外观、动作、表情与场景位置的精准识别与生成。结合MLLM与子模型协同，系统性提升了视频内容与专业镜头语法的一致性。同时，SkyReels-V2引入强化学习机制，通过构建偏好对比数据集和合成失真样本，显著提升视频的流畅性与物理合理性。为支撑长时内容生成，模型采用“扩散强迫”后训练策略，结合渐进式分辨率预训练与多阶段质量控制，实现高质量、低资源消耗的视频延时生成能力。

SkyReels-V2方法论示意图

2025年8月11日，公司正式发布音频驱动视频生成模型SkyReels-A3。该模型基于DiT（Diffusion Transformer）结构，融合了首-尾帧限制策略进行视频延展、基于强化学习的动作优化以及可控运镜技术，能够实现任意时长的全模态音频驱动数字人创作。另外，通过步数蒸馏方法大幅降低计算负担并保证生成效果。SkyReels-A3支持广泛的应用场景，包括静态照片动态化、现有视频改台词，以及通过文本提示词驱动人物动作与表情的生成等，并能在单分镜条件下输出超过60秒、多分镜无限时长的视频内容。

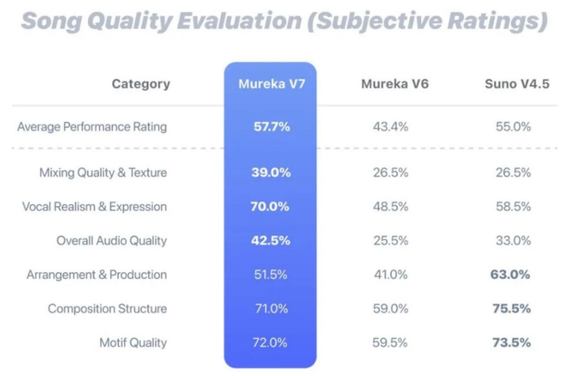


SkyReels-A3框架示意图

报告期内，公司旗下AI视频创作平台SkyReels亦进行了多项升级。在内容制作方面，目前平台已支持30秒长视频生成，满足用户对长时内容的创作需求。同时，通过LoRA功能迭代，用户可实现角色定制、风格训练、运镜调整以及音效添加；平台还新增首尾帧衔接和多主体场景，使视频片段过渡更加自然，并支持多人互动。数字人方面，亦不断迭代升级，现已实现长达40秒的稳定表现，支持文本提示词驱动任务动作，并可与商品进行交互；同时，具备运镜功能，进一步增强沉浸体验；平台还提供多种风格选择，覆盖人类与动物形象，进一步拓宽应用场景，显著提升商业化价值与竞争力。在商业化方面，平台对付费体系进行优化，新增多项VIP特权，结合付费弹窗和限时折扣活动，引导用户形成持续付费习惯。另外，在支付环节，接入多种主流支付方式，优化订阅与退款流程，确保支付顺畅，有效提高支付成功率和营收水平。预计2025年9月份，平台还将推出新一轮产品更新，进一步拓展功能边界。

1.4 AI音乐与音频

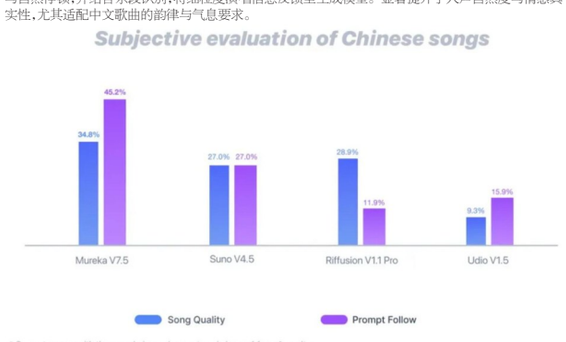
本报告期，公司在AI音乐领域持续推进技术演进与产品创新，旗舰音乐模型Mureka综合能力稳居全球SOTA。2025年3月，公司发布全球首个音乐推理大模型Mureka O1及音乐基座模型Mureka V6。其中O1模型通过引入思维链（Chain-of-Thought），显著提升音乐生成品质以及音乐创作效率与灵活性，评测指标全面优于行业竞品。2025年7月，昆仑万维进一步推出Mureka V7，标志着AI音乐生成从“工具化”走向“人性化”。相较之前版本，Mureka V7具备更强的旋律动机、更高的编曲水准和更真实的声音表现，其良品率从V6的43.4%提升至57.7%，人声真实度提升44%，音质提升近一倍。



Mureka V7测评结果

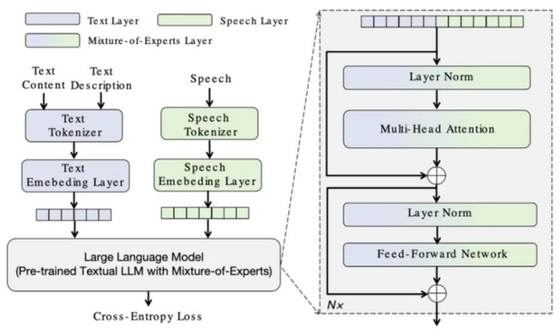
Mureka V7的卓越表现，源于公司对模型技术的极致追求。新版本大幅优化了MusiCoT（Analyzable Chain-of-Musical-Thought Prompting）技术。具体来讲，一方面，通过引入“先结构、后生成”的生成机制，模拟人类创作流程，在正式生成音频前先完成全局音乐结构规划，明确段落、情绪及编配布局，显著提升了作品的整体性与情绪递进表现，解决了传统自回归模型仅关注局部、不顾全局的问题；另一方面，通过结合CLAP（对比式语言-音频预训练）模型，构建出具备明确语义指向的“音乐思维链”，使生成过程具备良好的可解释性与可控性，同时支持任意长度参考音频输入，提升在风格复刻、创意变奏等复杂创作场景下的灵活性，避免直接复制带来的内容风险。同时，Mureka团队通过数据的scale-up以及Embedding信息粒度细化，提升了模型的可控性与扩展性，显著缩小了文本与音频模态间的差距。

2025年8月15日，公司再度推出Mureka V7.5模型。该版本在中文歌曲音色、演奏技法、咬字与情感表现方面全面升级。模型通过优化ASR技术，精准识别唱词、气息运用与唱法细节，智能划分乐句与自然停顿，并结合乐段识别，将细粒度演唱信息反馈至生成模型。显著提升了人声自然度与情感真实性，尤其适配中文歌曲的韵律与气息要求。



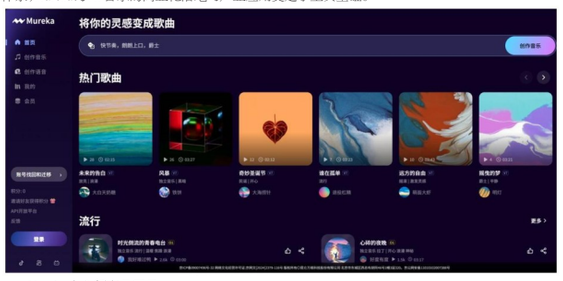
Mureka V7.5中文歌曲测评结果

公司还发布了全新的音频模型Mureka TTS V1，并提出首个基于MOE的角色描述语音合成框架——MoE-TTS。其中，Mureka TTS V1支持Voice Design能力，实现对语音特征的文本控制，允许用户定制人物音色。该功能语音质量、段落切分准确度全面超越同类产品，为个性化语音创作提供了强有力支持。MoE-TTS则面向开放域（Out-of-domain）场景，支持用户用自然语言精准控制声音特征与风格。该框架结合预训练大语言模型的文本理解与语音专家模块，采用模态解耦与路由机制，让文本与语音各自独立优化、互不干扰，并在冻结文本参数的同时实现高效跨模态对齐，确保泛化理解“零损失”。



MoE-TTS架构示意图

此外，为促进开发者生态构建，Mureka已开放国内登录入口和API接口，支持音乐生成API和语音合成API，适用于内容创作、游戏配乐、品牌定制等多种场景。同时，平台还支持模型精调服务，用户可上传私有曲库进行模型定制训练，提升品牌或个人专属音乐的创作效率。通过构建灵活开放的API体系，Mureka为AI音乐的商业化落地与产业应用奠定了坚实基础。



Mureka中文版产品展示

1.5 AI游戏

本报告期，公司自研AI游戏《猫森学园》研发测试工作有序推进。该游戏定位为校园生活模拟类开放世界作品，结合高度自由的玩法与沉浸式体验，围绕“青春校园”主题构建了一个充满探索与互动的虚拟世界。报告期内，《猫森学园》围绕个性化、沉浸感与社交性三大方向进行了多项功能迭代与优化：一方面，新增多款功能型时装，不仅丰富了角色外观定制选项，更通过穿戴附加特定能力，增强了游戏交互的趣味性与策略性；另一方面，进一步升级AI NPC系统，使其在行为表现与互动反馈上更具个性，同时通过多分支对话设计降低玩家上手门槛，提升沉浸体验。此外，新增“上帝模式”功能，支持玩家自定义时间、天气、滤镜及NPC配置，显著提升了虚拟世界的可玩性与多样性。

《猫森学园》新功能展示

凭借领先的AI技术与持续优化的内容生态，《猫森学园》正逐步成为一个充满个性化表达与沉浸式体验的青春校园虚拟空间。

1.6 AI社交

本报告期，Linky持续迭代优化，致力于提升整体用户体验与平台稳定性。在保持核心功能稳定运行的基础上，团队围绕交互细节、内容呈现及用户反馈机制等方面进行了持续打磨，进一步增强系统响应速度与对话自然度。平台在大模型能力稳步输出的同时，重点优化了多轮对话中的角色一致性与内容连贯性，提升用户沉浸感。同时，Linky持续推进内容生态建设，结合轻量化的产品更新节奏，确保平台内容创作与消费的良性循环。

此外，Linky还推出全新的实时匹配功能，重新定义了在线社交的连接方式。依托智能算法，系统可根据用户的偏好、行为与聊天记录，快速识别匹配意愿强、兴趣契合的对象，提供即时、高效的互动机会。功能内置个性化破冰建议，有效缓解初次对话的尴尬，帮助用户轻松开启交流。相比传统社交匹配模式，Linky实时匹配以“对的时间遇见对的人”为核心理念，让每一次连接更自然、更有温度。

1.7 短剧业务

公司旗下短剧平台DramaWave持续保持强劲增长势头。得益于“付费+免费”相结合的多元分发模式，DramaWave有效覆盖不同消费层级的全球用户群体，截至报告期末，平台年化流水收入ARR突破2.4亿美元（单月流水收入突破2,000万美元），展示出强大的商业化潜力，为平台可持续增长提供坚实基础。

报告期内，DramaWave自制能力持续增强，平台短剧产出节奏不断优化，上半年实现每月均有百万级爆款剧集推出，形成稳定的爆款产出机制。例如在公司深耕的韩国市场，仅第二季度便有两部本土短剧充值金额突破百万美元，充分体现了平台内容制作水准与商业变现能力的同步快速提升，实现了对头部平台的有力追赶与超越。

此外，平台不断推进AI技术的深度应用，在内容本土化、投放素材生成与用户交互等关键环节取得实质性突破。通过AI驱动的多语种智能配音与字幕自动生成功能，平台大幅提升内容在全球市场的适配效率，缩短了上线周期；在投放端，通过AI自动生成高转化素材，显著提升投放效率与ROI表现。同时，AI技术也广泛应用于内容推荐、用户互动等运营环节，有效提升了用户粘性与活跃度，整体运营效率实现跃升，为平台规模化增长提供了有力支撑。

1.8 社交娱乐平台StarMaker

报告期内，StarMaker持续推动AI技术在产品中的深度融合，不断拓展智能创作应用场景，成功上线AI歌曲创作功能。该功能支持用户通过输入歌曲名称及歌词生成AI歌曲，同时提供AI辅助填词服务，提升创作效率与体验。用户还可在AI专区分享个人作品并参