

证券代码：688787

证券简称：海天瑞声

## 北京海天瑞声科技股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2026-008

|                    |  |
|--------------------|--|
| <b>投资者关系活动类别</b>   | <input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议<br><input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动<br><input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 电话会议<br><input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） |
| <b>参与单位名称及人员姓名</b> | 北京高信百诺投资管理有限公司    魏子涵<br>翊安(上海)投资有限公司    章可越<br>财信基金    曹俊杰<br>上海国泰君安证券资产管理有限公司    范明<br>银华基金    郭澄<br>中信资管    魏喆<br>柏治投资    张小平<br>建信理财    项艾琳<br>农银汇理基金    张璋<br>浦发银行    罗伟兴<br>国联基金    焦阳<br>国投瑞银基金    唐沐霖<br>万泰华瑞    何之渊<br>华泰证券    万义麟<br>参加业绩说明会的广大投资者   |
| <b>会议时间</b>        | 2026年5月28日<br>2026年5月29日   |

|               |  |
|---------------|--|
| 会议地点          | 线上、线下交流、上证路演中心   |
| 上市公司接待人员姓名    | <p>董事、总经理：李科</p> <p>董事、副总经理、财务负责人：吕思遥</p> <p>独立董事：杨柳</p> <p>董事会秘书：张哲</p> <p>投资者关系负责人：袁璐</p>  |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p>1、WDO 成立之后，您认为会对整个 AI 数据行业的格局、合规与商业化带来哪些影响？</p> <p>尊敬的投资者：您好，WDO（世界数据组织）于 2026 年 3 月在北京成立，是全球首个专注于数据治理的非政府、非营利性国际组织，已汇集 40 多国 200 余家会员单位。其对数据行业的影响主要体现在以下几个方面：</p> <p>（1）填补全球治理空白 此前全球缺乏专门协调数据政策的专业机构，各国规则割裂。WDO 搭建统一对话平台，推动从单一“规则”导向转向“规则+标准”并重，引入“集体数据治理”新范式。（2）降低跨境合规成本 各国数据政策差异导致企业跨国运营合规成本高昂。WDO 推动行业共识与标准互认，有望实现“一次评估、多国互认”，降低企业数据合作成本，提升政策可预期性。（3）促进数据有序流动 WDO 为数据跨境流动提供制度供给，打通堵点，带动数字贸易与科技创新。（4）赋能全球南方国家 WDO 将发展中国家数据能力建设作为重点，通过技术援助缩小数字鸿沟。数据无价值差的特性使南方国家在数字贸易中可与发达国家站在同一起跑线，放大其在存储、算力、人力成本等方面的优势。（5）加速国内数据要素国际化 国内 33 家数据交易所活跃度预期将获提升，首批跨国数据产品挂牌可期。标准互认倒逼合规体系建设，具备跨境合规能力的企业优先受益，中国数据治理经验可向国际输出。（6）推动</p> |

产业生态落地 聚焦医疗、教育等场景推动项目落地，提炼可复制解决方案，促进全球数字产业协同。

2、公司参与 WDO 的初衷是什么？在其中承担怎样的角色与定位？

尊敬的投资者：您好，海天瑞声作为仅有的少数几家企业发起单位之一参与其中，并荣膺首届理事单位，也是 AI 数据领域唯一入选的企业。WDO 选中海天瑞声，是基于公司深耕 AI 训练数据领域超过 20 年的积累——公司已形成覆盖数据采集、处理、标注、治理到应用落地的全链条能力体系，拥有覆盖全球 300 多个语种的多模态数据资源，累计服务全球上千家科技企业与科研机构。公司的定位是借助 WDO 平台深度参与全球数据治理体系建设：一是推动数据质量、生产流程等标准的国际互认，输出工程化、规模化数据治理经验；二是依托对 WDO 规则和框架的深度理解，在现有出海基础上进一步提升全球化业务拓展效率；三是作为理事单位，持续发挥产业实践优势，推动数据标准共建与生态协同。

3、为什么机器人厂商倾向于外购数据服务而不是自建团队？

尊敬的投资者：您好，数据工程是一项重人力、重流程、重管理的‘苦活累活’，并非算法厂商的核心基因。自建数据团队不仅边际成本高，且难以应对波峰波谷的弹性需求。我们定位为“具身智能行业的数据富士康”，通过规模化、标准化、可伴随客户迭代而同步迭代的整体数据供应链能力，帮助客户剥离非核心业务，使其聚焦于算法与本体研发，实现产业分工的最优解。

4、大模型进入后训练与强化学习阶段后，对数据标注的需求发生了哪些关键变化？

尊敬的投资者，您好：在后训练和强化学习

(RLHF/GRPO) 阶段, 模型的目标从“预训练期学会语言统计规律”转向“对齐人类偏好, 这对标注数据的需求产生了深刻变化。(1) 从“量”到“质”与“复杂度”的转变 后训练阶段不再需要海量的原始文本, 转而需要高质量、细粒度、领域专家级的标注数据。例如, SFT (监督微调) 依赖精确的“标准答案”, 而 RL 训练则需要能区分“好/较好/差”的偏好排序数据。(2) 聚焦“难例”与“长尾”场景 在 RL 阶段, “难例”(模型初始成功率低的数据) 的价值远超易例, 且能极大增强模型的泛化能力。标注重点从普遍规律转向稀缺、复杂的边界案例。

5、管理层如何看待当前具身智能赛道的发展阶段与未来空间?

尊敬的投资者: 您好, 公司高度看好具身智能数据这一新兴赛道, 已将其作为战略重点进行前瞻布局, 并组建了专项团队加快业务落地。从行业前景看, 具身智能已被国家列为未来产业重点培育方向。当前, 机器人“大脑”认知决策等核心能力仍处于发展早期, 大模型泛化能力尚未成熟, 规模化落地亟需海量高质量、细颗粒度的训练数据支撑, 市场空间广阔。从市场需求看, 国内外头部科技企业与本体厂商已启动规模化数据采集, 需求覆盖真实场景交互数据、第一人称视角数据、UMI 数据、仿真数据等。与此同时, 部分地方政府正积极规划“具身智能训练场”, 以工程化方式生产高质量数据, 赋能产业应用。目前, 公司已与国内某头部具身厂商签署真机数据采集合约, 并与多家头部具身厂商、科技大厂及地方政府启动订单对接, 正稳步推进样例数据方案的设计与落地, 为具身智能数据业务的规模化发展蓄力筑基。

6、不同机器人厂商之间，是否存在可通用、可复用的数据？

尊敬的投资者：您好，不同机器人公司之间确实存在可以共用的数据，但需要区分数据类型来看。

目前数据主要分为三类：真机数据、UMI 数据、第一人称视角数据。

从共用难度来看，真机数据很难直接共用，而 UMI 和第一人称视角数据相对更容易跨本体迁移。UMI 数据和第一人称视角数据不绑定具体机器人的关节参数和运动学模型，采集的是“操作过程”本身，理论上可以被不同机器人学习和泛化。

为什么真机数据很难共用？主要有 2 个原因：

一是硬件本体不统一。不同厂家机器人关节数量、自由度、末端执行器各不相同，A 公司的“抓取”数据没法直接拿去训练 B 公司的机械臂。

二是数据格式各自为政，行业缺乏统一的标准和“通用语言”。

所以行业正在推动的是：让 UMI 和第一人称这类“本体无关”的数据更多流通共用，同时通过技术对齐和标准统一，逐步解决真机数据的跨本体迁移问题。

7、公司 2026 年第一季度实现较快收入增长，能否详细拆解一下核心驱动因素？

尊敬的投资者：您好，2026 年第一季度，公司实现营业收入 9,677.93 万元，同比增长 38.63%，受益于 AI 应用爆发与数据要素产业化提速，业绩增长强劲。

全球 AI 竞争加剧，高质量训练数据成为核心资源。公司作为国内 AI 数据服务头部企业，传统业务凭借全品类、规模化、高合规优势稳健增长。同时，ToG 可信数据空间业务实现突破，与国家级数据标注试点城市深

度合作，提供全栈解决方案，开辟政务与公共数据新增增长曲线。此外，公司东南亚数据交付基地完成产能爬坡，全球化交付能力与竞争力提升。以上因素共同驱动公司业务的高速增长。

8、一季度公司毛利率同比有所提升，主要是什么原因带来的？

尊敬的投资者：您好，2026年第一季度公司毛利率同比提升，主要得益于业务结构的积极变化，具体来说：高毛利的政府平台类业务在本季度显著起量。政府（G端）客户的可信数据空间建设，核心是提供标准化程度较高的数据处理平台及方案，相比传统定制化的数据采集与标注业务，其人力密集程度更低、交付周期更短、边际成本递减效应更明显，因此毛利率水平更高。2026年第一季度，随着公司前期在G端市场的全面布局进入收获期，这部分高毛利业务在收入结构中的占比明显提升，从而带动了整体毛利率的增长。

9、请问李总，在具身智能数据这个赛道上，公司相比同行最核心的竞争壁垒体现在哪些方面？

尊敬的投资者，您好，公司的核心壁垒体现在：（1）硬件理解+驾驭壁垒：通过头部主流本体厂商合作经验，深度理解本体硬件性能特性、负载逻辑与异构适配要点，可快速解决硬件高故障率与稳定性问题；已在北京运营首个具身智能数据训练场，依托100+台机器人实现高效数据产出。（2）模型理解与落地壁垒：核心团队拥有大模型开发等资深背景，懂模型更懂数据；数据体系精准对齐机器人脑训练范式，提供具备高泛化能力的解决方案，支撑具身大脑模型训练。（3）综合数据工程化壁垒：不仅具备全球化数据采集与低成本交付资源；同时，自研的AI自动化标注平台与7×24

|          |  |
|----------|--|
|          | <p>小时算法质检，兼顾低成本与专家级质量。</p> <p>10、具身智能数据服务的需求逻辑？</p> <p>答：具身智能的核心在于赋予机器人具备理解与泛化能力的‘大脑’。这不仅是代码的堆砌，而是类似大模型‘涌现’的范式变革。由于当前仿真环境无法完美模拟物理接触与长尾场景，海量、高泛化度的真实物理交互数据成为训练具身大脑的唯一‘燃料’，这是具身智能区别于传统自动化的根本逻辑。</p> <p>11、具身智能数据赛道能做多久，是否像智驾一样只有短期机会？</p> <p>答：这是一个比自动驾驶更长、更宽的赛道。正如李飞飞教授所言，自动驾驶主要解决避障与导航，而具身智能需要解决非结构化环境下的复杂物理交互。当前我们甚至还未穷尽场景的定义，数据需求将伴随机器人进家庭、进工厂的全过程。我们定位为全行业的数据基础设施，旨在伴随行业全生命周期成长，而非短期套利。</p> |
| 附件清单（如有） |  |
| 日期       | 2026年6月5日  |