

证券代码：300785

证券简称：值得买

北京值得买科技股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2025-002

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☒ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他
参与单位名称及人员姓名	公司投资者
时间	2025 年 5 月 9 日 15:30-17:00
地点	全景网“投资者关系互动平台”（ http://ir.p5w.net ）
上市公司接待人员姓名	董事长兼首席执行官 隋国栋先生 独立董事 肖土盛先生 首席财务官 李楠女士 董事会秘书 柳伟亮先生
投资者关系活动主要内容介绍	1、请详细介绍一下公司的 AI 战略。 2024 年，公司正式实施“全面 AI”战略，推进 AI 技术在业务和管理中的应用，驱动业务场景智能化重构与商业生态价值重塑，围绕消费内容、智能营销和消费数据等方向推进业务发展，巩固核心业务竞争力。具体而言分为以下几个方面：（1）在 AI 底层技术能力方面，依托消费内容和消费数据积累，构建值得买科技 AI 产品矩阵。2023 年开始，公司将 AIGC 纳入年度重点战略，基于十余年来积累的丰富的消费内容场景和海量消费数据，开展 AI 在消费内容应用方面的研究和实践。2024 年，公司正式实施“全面 AI 战略”，用效率驱动未来。公司依托独立的 AI 事业部，构建值得买科技的底层 AI 技术能力，支持公司各业务场景与 AI 技术的融合，同时探索智能购物领域的原生 AI 应用。2024 年 5

	月，在公司“全面 AI 战略，效率驱动未来”的新战略发布会上，公司发布了由“1 个大模型、2 个数据库、3 个引擎、4 类应用”组成的 AI 产品矩阵。“1 个大模型”指“值得买消费大模型”，由值得买科技在第三方模型基座上，使用 300G 消费数据语料对模型进行全参数的训练，历经 1.2 亿轮迭代完成，用于对公司的 AI 产品和应用提供智力支持；“2 个数据库”指“商品库”和“内容库”，截至 2024 年末，“商品库”已收录 10 亿条商品信息。“2 个数据库”主要为“值得买消费大模型”提供外部知识支持，同时也向第三方大模型公司开放，提供消费领域的数据服务；“3 个引擎”指基于公司大模型之上的 3 个 AI 应用构建框架，“AIUC（AI Understand Content）引擎”负责对多种内容的理解，“AIGC（AI Generated Content）引擎”负责生成多种内容，“Agent 引擎”则负责对任务进行分解和调度；“4 类应用”是面向用户、创作者、品牌等提供的多重 AI 解决方案和相应的 AI 工具等。 （2）基于 AI 技术能力和产品矩阵，大力推进公司各项业务和管理环节的降本增效。自 2023 年开始，公司将 AIGC 确定为重点战略项目，不仅大力投入资源提升公司在人工智能领域的技术水平，更全面推进公司业务以及管理环节的智能化水平，从降本增效出发，并最终推动 AIGC 促进公司业务增长。例如在对消费内容社区“什么值得买”产品升级与迭代的过程中，公司积极利用 AIGC 技术直接生成内容的同时，逐步丰富 AI 辅助创作能力，形成 AI 助力的 UGC、PGC、BGC 生产模式，以提升用户创作体验和 content 创作质量。2024 年内，“什么值得买”的内容发布量达到了 3,404.19 万，同比提升了 19.31%，并降低了单篇内容发布的成本。2024 年内，在“什么值得买”平台，公司通过 AIUC 引擎对内容审核的流程进行了重塑，最大程度地减少人力参与的工作和最大程度减少了人工审核带来的标准差异，2024 年内，“什么值得买”消费内容社区内的原创内容审核时间缩短 75%，需要人工参与审核的内容量降低 57%，同时带来用户满意度的进一步提升。此外，公司各业务板块和各个部门都在结合自身的特点，在内容审核、市场分析、营销素材制作、数据分析、客户管理等运营环节引入 AI 相关应用，通过“岗位
--	--

	+AI”的方式提升运营效率和管理效率。（3）抢抓消费决策方式变革机遇，积极参与第三方 AI 生态共建。在 AI 应用快速普及的趋势下，消费者获取信息的方式正在转变，从传统的搜索引擎逐步转向基于大模型的各种应用和终端，这为企业带来了新的机遇，值得买科技希望借此不断优化用户的消费决策体验。近年来，公司积极参与国内大模型平台和智能终端的生态共建，致力于通过与更多行业伙伴的合作，探索新的商业模式并提供有效支持，构建一个协作共赢的 AI 生态和消费信息高效流动环境，成为引领消费决策方式变化的先锋。公司通过提供“小值”的 API 接口、提供商品数据库和内容数据库接口等方式，支持第三方 AI 应用为用户解答与消费相关的问题。目前，公司已经与月之暗面、智谱华章、百川智能、讯飞星火、MiniMax、面壁智能等通用大模型公司，与华为小艺助手、荣耀 YOYO 助手、理想汽车、联想如意助手等智能终端产品达成合作，在脱敏的基础上提供消费内容信息，加速推动 AI 技术的发展与应用。同时，公司的智能体“小值”以 Agent 产品的形式已入驻了元宝、豆包、文小言等智能体应用平台，以独立智能体的形式为更广大用户提供消费决策建议。 2、公司本期盈利水平如何？ 2024 年，公司实现营业收入 15.18 亿元，同比增长 4.55%；实现归属于上市公司股东的净利润为 7,524.05 万元，同比增长 0.62%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 7,182.27 万元，同比增长 13.93%。2024 年 5 月，公司正式发布并实施“全面 AI”战略，全年累计投入研发费用 1.82 亿元，较 2023 年增长 10.52%，在营业总收入中的占比已提升至 11.96%。公司在 AI 上的大力投入已经见到了一些成效，盈利能力和盈利效率得到了提升。公司 2024 年第四季度实现归属于上市公司股东的净利润 7,143.6 万，同比增长了 17.7%，相比 2024 年的前三个季度，有了明显的改善。2025 年第一季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润实现较大幅度的减亏。 3、美国本次加征关税对公司有没有影响？
--	--

	公司的收入主要来源于境内，以服务国内客户为主，因此本次美国的关税政策对公司的直接影响较小。 4、公司 Q1 现金流大幅改善是否与员工薪酬支付节奏有关？ 2025 年 Q1 经营性现金流较去年同期提升 90.28%，主要是由于公司人工成本以及捐赠支出减少所致。公司非常关注通过 AI 技术的应用带来运营效率和管理效率的提升。 5、什么值得买在内容发布量大幅增长（尤其 AIGC 内容）的背景下，用户活跃度增长缓慢甚至互动下降的主要原因是什么？这是否会对公司以内容社区为核心的商业模式产生影响？公司计划如何通过产品升级、AI 应用及运营活动来重新激活用户、提升互动和社区粘性？ 2024 年公司启动了对原有“什么值得买”产品的迭代和升级，开始研发并逐步上线了“什么值得买”Gen 2 版本，在这样一个版本转换的过程中，相关数字有一些波动。Gen 2 版本的核心是全面应用 AI 技术，基于公司的 AIUC 引擎进行全网消费内容的收集、理解，依托 AIGC 引擎助力优质消费内容的生成，实现了对包含内容生产、内容审核、内容分发在内的产业链各个环节的重塑，以此解决消费内容过剩给用户带来的高质量消费内容获取效率低下等难题。“什么值得买 GEN2”借助 AI 的能力，将打造一个全新的消费内容社区生态，努力实现用户圈层的突破和用户规模的增长。2024 年，“什么值得买 GEN2”主要是做小批量的上线测试。今年随着大模型能力的提升，AIUC 引擎被引入之后，用户的二创内容质量已经有了明显提升，产品的一些核心指标也有了改善，目前预计在 5 月底上线“什么值得买 GEN2”的全量版本，新版本的信息流会以商品内容为主，希望能够为用户在人工智能时代的内容获取和购物效率提升带来帮助。 6、公司总部大楼项目对“All in AI”有哪些正面促进作用？ 本次拟投资建设值得买数字产业示范基地，项目内拟建设高标准的研究中心，用于支撑公司在大数据、AI 等前沿科技的探索。通过打造高水平
--	--

	的研发中心，引入一流的软硬件设施，有助于增强公司对尖端人才的吸引力，增强公司的科研创新能力和水平，为公司可持续发展提供保障，并进一步增强公司的市场竞争力和持续盈利能力。此外，公司的数字产业示范基地建设还拟创造创新型的产业链上下游互动空间。自 2021 开始，公司深入布局消费内容、营销服务和消费数据三大核心板块，希望由此不断提升电商/品牌商（B 端）和用户（C 端）之间的连接效率，推动公司长期稳定发展，实现更长远社会价值。电商/品牌商和用户是公司产业链上的重要组成部分，更好地服务他们，以及促进二者更高效连接，是保障公司战略成功的重要方面。 7、Q1 利润端和现金流大幅改善，是否主要得益于有效的成本控制或费用优化？这些改善措施是否具有可持续性？管理层对 2025 年全年的业绩指引和市场展望是怎样的？ 2024 年，AI 和国际化是公司两大重点战略方向。以 AI 为例，2023 年开始，公司将 AIGC 纳入年度重点战略。2024 年 5 月，公司正式发布并实施“全面 AI”战略，全年累计投入研发费用 1.82 亿元，较 2023 年增长 10.52%，在营业总收入中的占比已提升至 11.96%，这些投入是为了保证公司在 AI 时代的竞争力和获取长期成功而进行的投入，对当期的利润会有一定的影响。2025 年，公司将按照“聚焦 AI”和“全面提效”的战略指导方针，推动 AI 技术与公司业务的融合、创新型 AI 产品的研发以及内部管理和运营效率的全面提升。2025 年一季度，从整体策略上公司更追求收入的高质量增长。一季度是公司的业务淡季，季度收入规模在全年收入中占比较小，总体影响有限。2025 年第一季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润实现较大幅度的减亏，经营性现金流较去年同期提升 90.28%，主要是公司大力推动 AI 技术与公司业务的融合、带来内部管理和运营效率的全面提升，由此降低了人工成本的投入和各项费用，此外 2025 年一季度同比去年同期捐赠支出有所减少。具体的业绩情况请您关注我们届时发布的定期报告，我们将努力为投资者创造更多价值。
--	---

	8、公司之后的盈利有什么增长点？ 2025 年，公司的整体战略方针是“聚焦 AI”和“全面提效”，推动 AI 技术与公司业务的融合、创新型 AI 产品的研发以及内部管理和运营效率的全面提升，着力强化、重塑各项重点业务的市场竞争力，以实现更好的业务发展和长期成功。2025 年年度重点经营计划，主要有以下几个方面：（1）全面夯实底层的 AI 技术能力。在公司新的“全面 AI”战略框架下，2024 年，公司构建了“1 个大模型、2 个数据库、3 个引擎、4 类应用”的 AI 产品矩阵，为公司业务与 AI 的深度融合奠定了坚实基础。2025 年，公司将全面夯实底层 AI 技术能力，进一步优化和扩充商品数据库和内容数据库，通过 AIGC 引擎、AIUC 引擎和 Agent 引擎打造值得买 AI 通用能力平台。同时，通过引入顶尖 AI 行业人才，持续强化原生 AI 应用的产品研发能力，构建覆盖数据处理、模型训练、框架开发到产品落地的全栈技术能力，并打造与之匹配的高水平人才梯队，为公司在 AI 领域的长期竞争力奠定坚实基础；（2）加快 AI 在业务和管理中的应用。2024 年，公司启动了核心产品“什么值得买”App 的版本升级，致力于打造基于用户个性化兴趣的 AI 原生消费内容平台——“什么值得买 GEN2”。该平台利用 AI 技术对全网消费内容进行高效搜集、深度分析、精准提炼和智能推荐，经过一年的测试与验证，已取得一定的成果。2025 年，公司将继续推进“什么值得买 GEN2”的迭代升级，全面引入大模型前沿技术，并基于智能体及多智能体开发框架，重构内容生产与分发体系。通过提供更加精准、趣味化和实用化的优质内容，覆盖用户在消费领域的多元化需求，进一步提升用户规模和社区活跃度。与此同时，公司将持续深化 AI 技术在其他业务板块的应用，针对具体业务场景，依托智能体和多智能体框架，将 AI 技术无缝融入业务流程，重塑业务模式并提升经营效率。在内部管理方面，公司将全面推进 AI 技术的应用，提升全体员工及业务流程的智能化水平，充分利用大模型和 AI 工具优化内部运营和管理效率，打造高效协同的 AI 型组织，为公司的可持续发展注入新动能；（3）推进基于 AI 的创新产品研发。2025 年，随着智能体类应用开发框架的日益成熟，以及普通用户对
--	---

AI 应用认知和接受度的显著提升，公司将紧抓这一趋势，围绕具体业务场景，加速推进 AI 创新产品的研发，构建公司在 AI 时代的新增长曲线。在消费内容领域，公司计划打造独立的 Agent 产品。该产品将深度融合大模型和智能体技术，为用户提供消费决策智能化服务。通过精准理解用户需求、实时分析市场动态，并结合用户的消费习惯与偏好，智慧购物伙伴有望重塑用户的消费体验，帮助用户更精准、高效地做出消费决策。同时，该产品还将与公司现有的消费内容平台“什么值得买 GEN2”形成协同效应，进一步巩固公司在消费领域的领先地位，为公司在 AI 时代的业务拓展和用户增长注入新动力。此外，公司也将积极参与 MCP 等协议的生态共建，探索加强 AI 代理与外部渠道以及 AI 代理之间的协作与通信机制，为 AI 时代新生态的形成贡献力量；（4）全面推进国际化战略，拓展全球市场。当前，全球电商市场，尤其是新兴国家的电子商务领域，仍处于快速增长阶段，消费内容及内容营销服务需求旺盛。公司通过调研发现，“什么值得买”在国内成功创立的“值得买”模式在国际市场同样具备强大的竞争力。基于这一洞察，2024 年，公司正式启动了“值得买”模式进入国际市场，首站选择了泰国，迈出了国际化布局的重要一步。2025 年，公司将继续深化“值得买”模式的全球化拓展，在进一步落地泰国站的基础上，加速向更多国家落地，持续提升品牌影响力和市场份额，为全球用户提供优质的消费内容和服务。

9、公司独立董事的履职情况如何？

公司独立董事严格按照《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》、《公司章程》、《独立董事制度》的有关规定和要求，恪尽职守，勤勉尽责，有效地履行独立董事职责，充分发挥独立董事作用，维护股东尤其是中小股东的利益。公司独立董事通过参加公司董事会、专门委员会、独立董事专门会议、现场实地考察等多种方式，详细了解公司内部控制、公司治理、经营策略、发展方向、公司战略等诸多方面提出指导性意见及合理化建议；同时，及时获悉公司各大重大事项的进展情况，并对公司重大事项发表意见，为公司

	董事会各项议案的审议表决提供了有力的支持，保护了公司和广大投资者的利益。对于独立董事所提出的有关建议，公司均予以采纳，并委托经营管理层组织相关工作的开展。
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 5 月 9 日