

证券代码：300785

证券简称：值得买

公告编号：2025-044

北京值得买科技股份有限公司

2025 年第三季度报告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重要内容提示：

1. 董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证季度报告的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
2. 公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人(会计主管人员)声明：保证季度报告中财务信息的真实、准确、完整。
3. 第三季度财务会计报告是否经过审计

☐是 ☒否

一、主要财务数据

(一) 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	本报告期比上年同期 增减	年初至报告期末	年初至报告期末比上 年同期增减
营业收入（元）	224,010,265.91	-24.42%	805,991,673.59	-20.37%
归属于上市公司股东的净利润（元）	755,944.48	119.62%	13,448,582.94	253.49%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	-1,635,988.06	71.87%	9,021,892.95	46.27%
经营活动产生的现金流量净额（元）	--	--	-35,309,489.54	-25.97%
基本每股收益（元/股）	0.00	100.00%	0.07	250.00%
稀释每股收益（元/股）	0.00	100.00%	0.07	250.00%
加权平均净资产收益率	0.04%	0.25%	0.71%	0.50%
	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）	2,397,071,665.68	2,435,088,412.82	-1.56%	
归属于上市公司股东的所有者权益（元）	1,888,388,124.42	1,904,397,403.87	-0.84%	

(二) 非经常性损益项目和金额

☒适用 ☐不适用

单位：元

项目	本报告期金额	年初至报告期期末金额	说明
非流动性资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	487,074.13	558,877.87	主要系固定资产处置产生的损益
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外）	709,048.06	1,448,720.00	公司收到的政府补助资金
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	1,014,376.02	2,695,772.48	公司持有的理财产品收益
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	402,276.50	234,654.10	
其他符合非经常性损益定义的损益项目	17,251.20	26,251.05	主要系增值税减免
减：所得税影响额	182,789.20	481,614.52	
少数股东权益影响额（税后）	55,304.17	55,970.99	
合计	2,391,932.54	4,426,689.99	—

其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况：

☒适用 ☐不适用

其他符合非经常性损益定义的项目主要系增值税减免。

将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益项目的情况说明

☒适用 ☐不适用

项目	涉及金额（元）	原因
软件产品增值税退税收入	10,702.01	符合国家政策规定且持续发生

(三) 主要会计数据和财务指标发生变动的情况及原因

☒适用 ☐不适用

资产负债表项目	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	变动幅度	变动原因
交易性金融资产	50,046,575.34	210,140,958.91	-76.18%	主要系公司购买银行理财期末赎回所致。
应收款项融资	1,056,000.00	550,990.00	91.66%	主要系银行承兑汇票增加所致。
存货	8,819,276.56	20,208,852.25	-56.36%	主要系合同履行成本减少所致。
在建工程	221,092,098.42	146,123,165.02	51.31%	主要系公司建设大楼投入增加所致。
递延所得税资产	43,101,157.82	33,048,533.97	30.42%	主要系本期可抵扣亏损确认递延所得税资产增加所致。

其他非流动资产	1,882,107.04	377,627.40	398.40%	主要系预付工程款增加所致。
短期借款	12,970,000.00	27,065,753.89	-52.08%	主要系偿还短期借款所致。
应付票据	0	12,587,500.03	-100.00%	主要系应付银行承兑汇票减少所致。
应付职工薪酬	54,203,439.08	91,558,589.90	-40.80%	主要系支付上年度已计提未发放的职工薪酬所致。
应交税费	10,020,102.33	16,986,572.56	-41.01%	主要系应交增值税减少所致。
其他应付款	20,530,266.32	13,122,651.10	56.45%	主要系公司收到代收代付的消费补贴款增加所致。
长期借款	157,734,523.87	90,027,842.10	75.21%	主要系公司申请固定资产贷款增加所致。
利润表项目	2025 年 1-9 月	2024 年 1-9 月	变动幅度	变动原因
其他收益	2,124,055.19	5,385,532.31	-60.56%	主要系本期政府补助减少所致。
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-94,383.57	-455,870.82	79.30%	主要系本期公司持有的理财产品减少所致。
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-12,675,840.77	-2,838,485.82	346.57%	主要系本期受账龄结构影响计提的坏账准备增加所致。
资产处置收益（损失以“-”号填列）	558,877.87	1,760,639.08	-68.26%	主要系本期固定资产及使用权资产处置损益减少所致。
营业外收入	615,232.15	154,401.09	298.46%	主要系与公司日常活动无关的其他利得增加所致。
营业外支出	380,578.05	10,387,066.76	-96.34%	主要系本期对外捐赠支出减少所致。
所得税费用	-9,452,966.18	570,818.71	-1756.04%	主要系本期可抵扣亏损确认递延所得税资产增加导致所得税费用减少所致。
现金流量表项目	2025 年 1-9 月	2024 年 1-9 月	变动幅度	变动原因
经营活动产生的现金流量净额	-35,309,489.54	-28,029,066.92	-25.97%	主要系受营销项目周期影响，销售回款暂时性放缓所致。
投资活动产生的现金流量净额	143,198,083.30	-82,628,784.69	273.30%	主要系公司赎回银行理财产品所致。
筹资活动产生的现金流量净额	11,398,005.70	2,448,017.26	365.60%	主要系公司取得的银行长期借款净额增加所致。
现金及现金等价物净增加额	119,226,186.98	-108,308,914.85	210.08%	主要系公司赎回银行理财产品以及取得银行长期借款净额增加所致。

二、股东信息

（一）普通股股东总数和表决权恢复的优先股股东数量及前十名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	22,971	报告期末表决权恢复的优先股股东总数（如有）	0		
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	持股数量	持有有限售条	质押、标记或冻结情况

				件的股份数量	股份状态	数量
隋国栋	境内自然人	35.95%	71,478,676	54,781,857	质押	22,230,000
刘峰	境内自然人	7.70%	15,316,123	13,593,242	质押	3,380,000
刘超	境内自然人	4.57%	9,080,616	8,073,837	不适用	0
北京国脉创新投资管理中心（有限合伙）	境内非国有法人	4.05%	8,063,383	0	不适用	0
香港中央结算有限公司	境外法人	4.01%	7,964,180	0	不适用	0
基本养老保险基金一二零四组合	其他	0.83%	1,655,900	0	不适用	0
江唯娜	境内自然人	0.81%	1,605,700	0	不适用	0
江苏银行股份有限公司－诺安积极回报灵活配置混合型证券投资基金	其他	0.75%	1,489,800	0	不适用	0
瑞众人寿保险有限责任公司－自有资金	其他	0.57%	1,124,800	0	不适用	0
中国工商银行股份有限公司－汇添富科技创新灵活配置混合型证券投资基金	其他	0.49%	971,800	0	不适用	0
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	持有无限售条件股份数量		股份种类及数量			
			股份种类		数量	
隋国栋		16,696,819	人民币普通股		16,696,819	
北京国脉创新投资管理中心（有限合伙）		8,063,383	人民币普通股		8,063,383	
香港中央结算有限公司		7,964,180	人民币普通股		7,964,180	
刘峰		1,722,881	人民币普通股		1,722,881	
基本养老保险基金一二零四组合		1,655,900	人民币普通股		1,655,900	
江唯娜		1,605,700	人民币普通股		1,605,700	
江苏银行股份有限公司－诺安积极回报灵活配置混合型证券投资基金		1,489,800	人民币普通股		1,489,800	
瑞众人寿保险有限责任公司－自有资金		1,124,800	人民币普通股		1,124,800	
刘超		1,006,779	人民币普通股		1,006,779	
中国工商银行股份有限公司－汇添富科技创新灵活配置混合型证券投资基金		971,800	人民币普通股		971,800	
上述股东关联关系或一致行动的说明		公司前十名股东中，隋国栋为国脉创新的普通合伙人、实际控制人，刘峰与刘超为国脉创新的有限合伙人；除此以外，未知其他股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。				
前 10 名股东参与融资融券业务股东情况说明（如有）		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

（二） 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

☐适用 ☒不适用

（三） 限售股份变动情况

☒适用 ☐不适用

单位：股

股东名称	期初限售股数	本期解除限售股数	本期增加限售股数	期末限售股数	限售原因	拟解除限售日期
隋国栋	54,781,857			54,781,857	高管锁定股	高级管理人员在任职期间,每年转让的股份不得超过其所持本公司股份总数的 25%,其余计入高管锁定股。
刘峰	13,593,242			13,593,242	高管锁定股	高级管理人员在任职期间,每年转让的股份不得超过其所持本公司股份总数的 25%,其余计入高管锁定股。
刘超	8,073,837			8,073,837	高管锁定股	高级管理人员在任职期间,每年转让的股份不得超过其所持本公司股份总数的 25%,其余计入高管锁定股。
许欢	900			900	高管锁定股	高级管理人员在任职期间,每年转让的股份不得超过其所持本公司股份总数的 25%,其余计入高管锁定股。
李楠	33,292			33,292	高管锁定股	高级管理人员在任职期间,每年转让的股份不得超过其所持本公司股份总数的 25%,其余计入高管锁定股。
柳伟亮	37,830			37,830	高管锁定股	高级管理人员在任职期间,每年转让的股份不得超过其所持本公司股份总数的 25%,其余计入高管锁定股。
邱玉栋	94,830	94,830		0	高管锁定股	2024 年 10 月 11 日,公司完成第四届董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员工作,邱玉栋先生不再担任公司董事及执行总裁,其持有的股份自离职之日起全部被锁定,锁定期至 2025 年 4 月 11 日。截至报告期末,其所持有股份已全部解除限售。
合计	76,615,788	94,830	0	76,520,958	--	--

三、其他重要事项

☒适用 ☐不适用

2025 年前三季度,公司进一步加大人工智能底层技术和产品应用的研发投入,推动“全面 AI”战略的落地实施,探索“AI+消费”新场景、新模式、新产品,同时也在全面推进公司业务以及管理环节的智能化水平。

在 C 端产品方面,2025 年 5 月,公司正式上线“什么值得买”第二代产品,新版“什么值得买”以 AI 技术为驱动,

以兴趣消费为核心，进一步提升用户决策质量和效率。2025 年 9 月，正式推出 AI 购物管家“张大妈”独立 APP，“张大妈”基于推理模型，将意图解析与任务执行相结合，有效提升用户决策效率与消费体验。

在 B 端服务方面，2025 年 7 月，公司面向品牌客户的营销需求，研发了“值数”AI 全域洞察平台，该平台通过 AI 能力评估内容质量，洞察用户情绪，帮助品牌更好地理解消费者需求和市场动态，在内容、渠道、用户三个维度为品牌实现营销效果的提升提供支持。此外，公司旗下星罗创想、日晟星罗等子公司，也结合自身业务特点，将 AI 应用于商家匹配、内容营销等场景。

在生态合作方面，2025 年 5 月，公司上线了基于 MCP（Model Context Protocol，模型上下文协议）构建的标准化消费数据服务能力平台——“海纳”MCP Server，“海纳”MCP Server 已开放内容检索、商品推荐、商品口碑、优惠好价等多个接口，合作伙伴可通过接口将相应功能整合到自身开发的 Agent 产品中。2025 年 9 月，公司与华为技术有限公司（简称“华为”）在上海正式签署战略合作协议，双方将合作关系从 2024 年的全面合作伙伴关系升级到战略合作伙伴，进一步拓展合作深度和广度，在去年的全面合作协议基础上，双方未来将作为战略合作伙伴，延续过往在华为云、华为终端 BG、市场联合营销及海外市场合作等方面的合作，并不断加强深化。2025 年 10 月，公司与微盟集团达成战略合作，将依托“海纳”MCP Server 开放消费数据服务能力，与微盟的 SaaS 商业操作系统深度对接，共同为外部 AI 生态提供“专业消费内容+AI 导购推荐+交易转化”的技术底座，构建“匹配—交易”AI 电商闭环。

基于以上努力，公司 2025 年前三季度实现 AI 相关收入¹3,229.05 万元。2025 年 9 月，公司调用第三方大模型 API 消耗的 tokens 数量达到了 1,083.83 亿，较 6 月份提升 47.19%；海纳 MCP Server 输出量超过 2,087 万，较 6 月份提升 153.89%。

四、季度财务报表

（一） 财务报表

1、合并资产负债表

编制单位：北京值得买科技股份有限公司

2025 年 09 月 30 日

单位：元

项目	期末余额	期初余额
流动资产：		
货币资金	726,573,814.60	657,862,836.37
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	50,046,575.34	210,140,958.91
衍生金融资产		
应收票据		
应收账款	541,863,251.04	541,515,001.72

¹ AI 相关收入指由 AI 产品、相关产品中 AI 功能或者 AI 生成内容贡献的收入，以及使用自研或第三方 AI 工具为客户提供服务产生的收入。具体统计口径将随着公司 AI 业务的持续拓展适时更新。

应收款项融资	1,056,000.00	550,990.00
预付款项	34,414,252.57	28,021,356.29
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	37,493,427.58	31,581,430.38
其中：应收利息		
应收股利		
买入返售金融资产		
存货	8,819,276.56	20,208,852.25
其中：数据资源		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	49,873,441.43	51,004,031.08
流动资产合计	1,450,140,039.12	1,540,885,457.00
非流动资产：		
发放贷款和垫款		
债权投资		
其他债权投资		
长期应收款		
长期股权投资	24,707,928.22	24,976,092.18
其他权益工具投资	10,067,180.57	10,000,838.81
其他非流动金融资产		
投资性房地产		
固定资产	365,909,623.63	382,650,109.45
在建工程	221,092,098.42	146,123,165.02
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	21,676,029.82	28,640,348.98
无形资产	225,648,969.20	236,248,850.30
其中：数据资源		
开发支出		
其中：数据资源		
商誉	21,188,764.81	21,188,764.81
长期待摊费用	11,657,767.03	10,948,624.90
递延所得税资产	43,101,157.82	33,048,533.97
其他非流动资产	1,882,107.04	377,627.40
非流动资产合计	946,931,626.56	894,202,955.82
资产总计	2,397,071,665.68	2,435,088,412.82
流动负债：		
短期借款	12,970,000.00	27,065,753.89
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债	13,920,000.00	13,920,000.00
衍生金融负债		
应付票据		12,587,500.03
应付账款	135,418,207.69	158,278,059.11
预收款项		
合同负债	11,473,025.34	13,731,115.73
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	54,203,439.08	91,558,589.90
应交税费	10,020,102.33	16,986,572.56

退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	10,592,107.97	14,545,934.71
销售费用	142,430,351.85	178,205,586.49
管理费用	115,083,993.94	134,606,600.26
研发费用	120,776,704.19	130,737,059.48
财务费用	-2,131,874.64	-2,131,957.23
其中：利息费用	2,118,154.43	2,675,919.77
利息收入	4,336,328.01	5,850,470.36
加：其他收益	2,124,055.19	5,385,532.31
投资收益（损失以“-”号填列）	2,521,992.09	2,242,645.77
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-268,163.96	-123,810.69
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
汇兑收益（损失以“-”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-94,383.57	-455,870.82
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-12,675,840.77	-2,838,485.82
资产减值损失（损失以“-”号填列）		
资产处置收益（损失以“-”号填列）	558,877.87	1,760,639.08
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,805,888.84	17,385,453.52
加：营业外收入	615,232.15	154,401.09
减：营业外支出	380,578.05	10,387,066.76
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	5,040,542.94	7,152,787.85
减：所得税费用	-9,452,966.18	570,818.71
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	14,493,509.12	6,581,969.14
（一）按经营持续性分类		
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	14,493,509.12	6,581,969.14
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1. 归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	13,448,582.94	3,804,567.55
2. 少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	1,044,926.18	2,777,401.59
六、其他综合收益的税后净额	-29,331.07	-6,432.83
归属母公司所有者的其他综合收益	-29,331.07	-6,432.83

购买商品、接受劳务支付的现金	485,116,548.93	613,486,446.57
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	357,305,322.53	421,016,516.62
支付的各项税费	43,145,626.64	53,392,251.23
支付其他与经营活动有关的现金	81,644,652.24	165,903,299.08
经营活动现金流出小计	967,212,150.34	1,253,798,513.50
经营活动产生的现金流量净额	-35,309,489.54	-28,029,066.92
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	1,135,000,000.00	415,586,052.95
取得投资收益收到的现金	2,957,565.40	5,785,872.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	733,149.63	617,039.85
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	1,138,690,715.03	421,988,965.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	70,492,631.73	59,605,207.37
投资支付的现金	925,000,000.00	445,012,542.93
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	995,492,631.73	504,617,750.30
投资活动产生的现金流量净额	143,198,083.30	-82,628,784.69
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	489,000.00	1,254,292.93
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	91,551,681.77	138,442,153.63
收到其他与筹资活动有关的现金	1,151,893.22	654,115.43
筹资活动现金流入小计	93,192,574.99	140,350,561.99
偿还债务支付的现金	37,940,753.89	93,926,324.48
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32,940,390.54	33,128,535.88
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金	10,913,424.86	10,847,684.37
筹资活动现金流出小计	81,794,569.29	137,902,544.73
筹资活动产生的现金流量净额	11,398,005.70	2,448,017.26
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-60,412.48	-99,080.50
五、现金及现金等价物净增加额	119,226,186.98	-108,308,914.85
加：期初现金及现金等价物余额	606,647,627.62	728,415,561.00
六、期末现金及现金等价物余额	725,873,814.60	620,106,646.15

（二） 2025 年起首次执行新会计准则调整首次执行当年年初财务报表相关项目情况

☐适用 ☒不适用

（三） 审计报告

第三季度财务会计报告是否经过审计

☐是 ☒否

公司第三季度财务会计报告未经审计。

北京值得买科技股份有限公司董事会

2025 年 10 月 24 日