

股票代码：300688

股票简称：创业黑马

创业黑马科技集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	线上参与创业黑马 2025 年年度网上业绩说明会的投资者
时间	2026 年 04 月 21 日（星期二）下午 15:00-17:00
地点	“创业黑马投资者关系”微信小程序
上市公司接待人员姓名	董事长兼总经理：牛文文先生 独立董事：刘卓芹女士 董事会秘书：徐文峰先生 财务负责人：左超先生 （如有特殊情况，参会人员将可能进行调整）
投资者关系活动主要内容介绍	1、问：公司已连续多年亏损，去年仍未扭亏，请问未来 1-2 年业绩改善的核心驱动因素是什么？ 答：尊敬的投资者您好，未来公司将继续以“黑马新质生产力赋能计划”为指导，锚定 AI 赋能产业加速服务平台的战略定位，围绕中小企业成长所需的认知加速、资源整合、人才培育、资本加速的四维赋能服务体系，深度融合数智化、平台化、垂直化发展战略，依托 AI 大模型技术全面重构企业服务底层逻辑，打造集企业加速服务、科创知识产权服务、产业加速服务、人工智能服务、AI 人才服务为一体的综合性企业服务平台，全周

期赋能中小企业成长，助力中国中小企业在新一轮科技变革中抓住机遇、实现发展跃迁。

2、问：领导好，之前公司提出向 AI 企业服务战略转型，但 2025 年 AI 服务收入 2565 万元，同比降 14.52%，AI 培训亦下滑；请问 AI 业务转型不及预期的核心障碍是什么？

答：尊敬的投资者您好，公司锚定“AI 赋能产业加速服务平台”的战略定位不变。人工智能业务中培训板块收入略有减少，主要系公司主动将其中与 AI 无关的通用培训业务进行了剥离，从而将资源更加聚焦于高价值的 AI 实训及政企客户深度服务。此举属于业务结构优化过程中的正常波动，有利于提升公司 AI 服务的核心竞争力与盈利质量，不会对公司人工智能业务的长期发展产生重大影响。

3、问：请问管理层，公司去年营收大幅下滑的核心原因是什么？传统业务收缩与 AI 业务增长乏力，哪个影响更大？

答：尊敬的投资者您好，报告期内科创知识产权服务业务实现营业收入约 3,802.98 万元，较 2024 年同期的 9,458.85 万元减少 5,655.87 万元，同比降幅达 59.79%，公司营业收入同比下降，主要原因是管理层对企业服务中的科创知识产权代理服务业务的战略性收缩。

4、问：去年公司处置多家子公司，请问处置原因是什么？

答：尊敬的投资者您好，报告期内处置子公司主要系公司主动收缩以科创知识产权代理服务为代表的传统企业服务业务，将资源聚焦于人工智能企业服务这一核心赛道所致，属于公司战略转型升级中的正常资产结构调整。

5、问：请问牛文文董事长贵公司股价持续低迷，给投资者带不来收益，是否考虑过退市

答：尊敬的投资者您好，公司当前不存在触及退市标准的情形。目前公司主动收缩传统企业服务业务，向 AI 赋能平台战略转型过程中的阶段性阵痛，而非核心竞争力衰退。公司将聚焦 AI 服务商业化落地、深化降本增效，切实提升盈利能力和经营质量，以维护全体股东的长期利益。

6、问：贵公司营收这么低，是不是想退市？

答：尊敬的投资者您好，公司当前不存在触及退市标准的情形。目前公司主动收缩传统企业服务业务，向 AI 赋能平台战略转型过程中的阶段性阵痛，而非核心竞争力衰退。公司将聚焦 AI 服务商业化落地、深化降本增效，切实提升盈利能力和经营质量，以维护全体股东的长期利益。

7、问：请问公司在亏损与现金流承压下，是否存在债务违约风险？

答：尊敬的投资者您好，根据公司 2025 年年度报告，截至 2025 年末，公司资产负债率为 29.68%，流动比率为 2.20，均处于合理健康区间，表明公司长期与短期偿债能力均较为充裕，不存在债务违约风险。

8、问：请问董事长对黑马股价一路下跌有什么看法

答：尊敬的投资者您好，公司当前不存在触及退市标准的情形。目前公司主动收缩传统企业服务业务，向 AI 赋能平台战略转型过程中的阶段性阵痛，而非核心竞争力衰退。公司将聚焦 AI 服务商业化落地、深化降本增效，切实提升盈利能力和经营质量，以维护全体股东的长期利益。

9、问：公司公告拟 2.8 亿元收购版信通，其 2024 年净

利超 3000 万元。目前收购进展如何？预计何时完成？

答：尊敬的投资者您好，并购项目正在审核过程中，公司将全力配合深交所推进重大资产重组全流程审核工作，高效响应各项监管要求。力争本次重组顺利过审、配套资金募集圆满落地。

10、问：请问财务营收这么低的企业，适合在市场生存吗？有的企业为了保护投资者主动退出了市场，贵公司有这个打算吗？

答：尊敬的投资者您好，公司积极响应国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》的要求，未来公司将继续以“黑马新质生产力赋能计划”为指导，锚定 AI 赋能产业加速服务平台的战略定位，围绕中小企业成长所需的认知加速、资源整合、人才培育、资本加速的四维赋能服务体系，深度融合数智化、平台化、垂直化发展战略，依托 AI 大模型技术全面重构企业服务底层逻辑，打造集企业加速服务、科创知识产权服务、产业加速服务、人工智能服务、AI 人才服务为一体的综合性企业服务平台，全周期赋能中小企业成长，助力中国中小企业在新一轮科技变革中抓住机遇、实现发展跃迁。

11、问：为什么贵公司做事情这么墨迹，收购版信通这个事情二年多了都没有完成，参与推动上市并购公司多次，是真是假？

答：尊敬的投资者您好，并购项目正在审核过程中，公司将全力配合深交所推进重大资产重组全流程审核工作，高效响应各项监管要求。力争本次重组顺利过审、配套资金募集圆满落地。

12、问：公司收缩传统业务、聚焦 AI，但中小企业客户需求减弱、市场竞争激烈。请问未来业务结构与客户群体如何规划？如何平衡短期盈利与长期 AI 投入？

答：尊敬的投资者您好，公司 2025 年已在战略转型上取得实质性突破：自研“黑马天启”AI 办公套件实现商业化落地。公司正积极推进发行股份购买资产事项，并将继续聚焦 AI 服务商业化落地，以扎实的经营业绩回报广大股东的信任。

13、问：9.24 行情以来贵公司原地踏步，这样的企业有没有未来？创业黑马这么好的名字浪费掉不感到可惜吗

答：尊敬的投资者您好，公司管理层对股价表现高度关注，理解投资者的焦虑与关切。股价波动受宏观经济、行业环境及公司转型期阶段性业绩表现等多重因素影响，公司当前正聚焦 AI 服务商业化落地与降本增效，以务实经营推动价值修复。我们对公司战略转型方向和长期发展前景保持坚定信心，并将持续通过优化经营、规范治理来维护全体股东的利益。

14、问：你好，收购目前什么情况啦？

答：尊敬的投资者您好，并购项目正在审核过程中，公司将全力配合深交所推进重大资产重组全流程审核工作，高效响应各项监管要求。

15、问：去年 4 月创业板指数至今目前已经 75.35% 的涨幅，而贵公司的股价同期至今收盘-1.69% 的跌幅；对于公司投资的中小股东业绩展现又是年年亏损，请问公司对于目前公司的股价有啥实质性的计划操作，对于广大看好公司前景的股东们又以何作为回报，谢谢！

答：尊敬的投资者您好，公司管理层对股价表现高度关注，理解投资者的焦虑与关切。股价波动受宏观经济、行业环境及公司转型期阶段性业绩表现等多重因素影响，公司当前正聚焦 AI 服务商业化落地与降本增效，以务实经营推动价值修复。我们对公司战略转型方向和

长期发展前景保持坚定信心，并将持续通过优化经营、规范治理来维护全体股东的利益。

16、问：后面还会继续收购版信通的吗？

答：尊敬的投资者您好，并购项目正在审核过程中，公司将全力配合深交所推进重大资产重组全流程审核工作，高效响应各项监管要求。力争本次重组顺利过审、配套资金募集圆满落地。

17、问：请问领导，贵公司与各大头部厂商的合作项目进展情况如何？是否有增量项目？

答：尊敬的投资者您好，公司的战略合作正在有序开展。

18、问：去年公司与智谱华章战略合作，共建政企大模型。请问合作落地进展与成果如何？

答：尊敬的投资者您好，公司与智谱华章的战略合作正在有序开展。

19、问：公司 2026 年的经营目标是什么？能否给投资者一个明确的指引？- 请问公司过往完成的并购标的（如之前的相关企业服务类标的），目前的整合进展如何？2025 年是否达成了业绩承诺？如果未达成，后续的补偿措施或调整方案是什么？

答：尊敬的投资者您好，关于公司的经营目标情况，请参照《2025 年年度报告》中第三节 管理层讨论与分析中十一、公司未来发展的展望的描述。

20、问：面对股价波动与投资者信心不足，请问管理层有何市值管理与信心提振措施？

答：尊敬的投资者您好，公司积极响应国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》的要求，未来公司将继续以“黑马新质生产力赋能计划”为指导，锚定 AI 赋能产业加速服务平台的战略定位，围绕中小企业成长所需的认知加速、资源整合、人才培育、资本加速的四维

赋能服务体系，深度融合数智化、平台化、垂直化发展战略，依托 AI 大模型技术全面重构企业服务底层逻辑，打造集企业加速服务、科创知识产权服务、产业加速服务、人工智能服务、AI 人才服务为一体的综合性企业服务平台，全周期赋能中小企业成长，助力中国中小企业在新一轮科技变革中抓住机遇、实现发展跃迁。

21、问：传统企业加速、培训等业务收入均下滑，AI 企业服务虽增 43.56% 但基数仅 281 万元。请问公司 AI 业务何时能贡献规模收入与利润，成为真正增长引擎？

答：尊敬的投资者您好，公司积极响应国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》的要求，构建起以自研“天启科创大模型”为技术引擎、以“模型+服务+生态”为核心的赋能体系，以前瞻性 AI 原生思维落地三大细分服务模块：一是 AI 驱动的企业加速服务，聚焦企业精准成长诊断与定制化发展方案，帮助企业厘清战略路径；二是人工智能服务平台，输出轻量化、场景化 AI 智能体，赋能企业低成本实现智能化转型；三是 AI 赋能的数智人才服务，通过垂直人才社群搭建与定向技能培训，助力企业优化人才梯队。三大模块协同联动，共同构筑起覆盖中小企业全生命周期的智能升级服务平台。

22、问：2026 年 4 月 10 日教育部等五部门联合印发《人工智能+教育行动计划》，计划到 2030 年基本形成 AI 与教育深度融合格局，并构建起纵向贯通，横向联通的人工智能全学段教育和全社会通识教育体系。请问贵公司针对上述《行动计划》是否开展行动措施

答：尊敬的投资者您好，公司积极响应国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》的要求，构建起以自研“天启科创大模型”为技术引擎、以“模型+服务+

生态”为核心的赋能体系，以前瞻性 AI 原生思维落地三大细分服务模块：一是 AI 驱动的企业加速服务，聚焦企业精准成长诊断与定制化发展方案，帮助企业厘清战略路径；二是人工智能服务平台，输出轻量化、场景化 AI 智能体，赋能企业低成本实现智能化转型；三是 AI 赋能的数智人才服务，通过垂直人才社群搭建与定向技能培训，助力企业优化人才梯队。三大模块协同联动，共同构筑起覆盖中小企业全生命周期的智能升级服务平台。

23、问：公司称主动收缩低毛利业务致营收下滑，但毛利率提升至 52.22%。请问此毛利率提升是业务结构优化还是短期成本控制？未来能否持续？

答：尊敬的投资者您好。公司 2025 年度毛利率提升是业务结构优化与成本管控共同作用的综合成效：一方面，公司主动对科创知识产权代理服务 etc 低毛利传统业务实施战略性收缩，该业务人员从年初 400 余人缩减至约 50 人，高毛利的企业加速服务等核心业务占比进一步提升；另一方面，公司全面加强成本支出管控，实施人工成本优化与运营费用管控，有效降低了整体营业成本。未来，公司将持续深耕高毛利的企业加速服务及人工智能企业服务，在保持盈利能力质量的同时积极提升业务规模，推动公司实现高质量发展。

24、问：请问在战略聚焦 AI 的背景下，为何公司会大幅削减研发费用？如何保障 AI 技术落地与产品竞争力？

答：尊敬的投资者您好，公司 2025 年研发费用为 718.83 万元，同比下降 61.92%，主要原因系公司自研“天启科创大模型”已完成核心技术研发验证与产品化定型，从前期大规模纯研发投入阶段转入商业化应用推广阶段。

	<p>在保障 AI 技术落地与产品竞争力方面，公司将有限研发资源精准投向“黑马天启”AI 办公套件 3.0 升级迭代、AI 投融资垂类应用等关键产品，成功实现商业化落地并在多场景应用，服务政企客户约 437 家，与中移物联网、中移建设等达成合作；同时推出“AI 实训营”和垂直社区“AI 星球”，以生态协同方式持续巩固 AI 服务的技术壁垒与市场竞争力。</p> <p>25、问：牛总好，徐总好，公司之前不是说过如果定增收购不行的话就是现金收购，这已经拖了一年半，公司别的方面也一直没有任何进展，只是蹭热点概念，没有任何实际落地的项目，投资了公司股票 4 年还在原地踏步，真的太让人失望了！没有任何意义的公司！</p> <p>答：尊敬的投资者您好，公司于 2026 年 4 月 1 日披露了《关于收到深圳证券交易所中止审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项通知的公告》，目前正在全力协调各中介机构落实加期审计等相关工作，尽快完成财务数据更新并及时申请恢复审核。</p> <p>26、问：既然公司称“全力配合审核、力争过审”，请问目前审核推进到了哪一步？深交所的主要关注点是什么？公司认为本次重组最大的不确定性风险在哪里？</p> <p>答：尊敬的投资者您好，公司于 2026 年 4 月 1 日披露了《关于收到深圳证券交易所中止审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项通知的公告》，目前正在全力协调各中介机构落实加期审计等相关工作，尽快完成财务数据更新并及时申请恢复审核。</p>
附件清单（如有）	
日期	2026 年 04 月 21 日

