

证券代码：300209

证券简称：行云科技

行云科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-011

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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	平安证券：闫磊
时间	2026 年 9 月 1 日 15：00-16：00
地点	公司会议室（长沙）
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：夏亦才 媒体及 IR 经理：田甜
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司基本情况介绍 行云科技股份有限公司总部位于湖南省长沙市开福区，业务覆盖长沙、深圳、杭州、北京、海外等地。历经上市积淀、产业赋能、重整重生三大发展阶段，依托控股股东深圳市天行云供应链有限公司（以下简称“行云集团”）雄厚的全球化产业底盘，完成从传统产业互联网企业向全球跨境数字贸易（AI 应用）+AI 算力基础设施双主业硬科技企业的战略转型，实现治理结构、商业模式、经营基本面的全方位提质重塑。 1、历史沿革：深耕上市积淀，重整涅槃重生 公司前身为天泽信息，于 2011 年 4 月 26 日在深交所创业板上市，是国内较早登陆创业板的信息技术企业。长期上市运营过程中，公司搭建了规范的资本市场治理架构、完善的内控体系与信息披露机制，积累了产业互联网研发、数字化系统搭建及软硬件运维的核心技术能力，为后续产业转型与业务升级筑牢合规治理与技术根基。 公司曾因受行业周期等因素影响存在经营压力，2024 年前 5 年扣非净利持续亏损巨大并于 2024 年通过司法重整基本出清历史风险，目前已基本实现企业涅槃重生与战略全新升级。 2、当前发展：出清风险，双主业战略定型 公司已于 2024 年 12 月完成司法重整，2025 年 10 月完成董事会及管理层换届，2026 年 2 月正式更名“行云科技”，2026 年 3 月披露首个大额算力订单，完成全方位治理升级和业务结构优化。通过司法重整，公司已基本出清历史遗留风险，内控治理、合规

	管理、信息披露体系全面标准化、规范化，上市公司经营质地实现根本性改善。 目前公司确立 AI 全球跨境数字贸易+AI 算力基础设施双主业核心战略，形成跨境数字贸易、AI 算力基础设施、数智软件运维、液冷算力配套服务四大协同业务板块。其中，跨境数字贸易作为公司稳健经营基本盘，持续贡献稳定经营性现金流；AI 算力服务为公司核心增长主业，聚焦 GPU 算力集群租赁、垂直大模型推理服务、全栈算力运维，创新落地高成长 TaaS（Token 即服务）商业化模式，未来盈利质量进一步提升。 3、经营业绩：营收利润大幅增长，经营质量全面跃升 2026 年上半年，公司经营业绩实现跨越式反转，营收、利润、经营性现金流均实现倍数级增长，经营质量得到根本性改善。报告期内，公司实现营业收入 2.54 亿元，同比增长 497.11%；归母净利润 1201.54 万元，同比增长 540.15%；剔除股权激励非现金摊销影响后，经营性净利润达 2045.85 万元，同比增幅 989.99%；经营活动现金流净额 1.94 亿元，同比大幅增长 2425.46%，公司主业自我造血能力与经营稳健性实现质的飞跃。 二、投资者提出的问题及公司的回复情况 Q1：请问公司当前在手算力订单的整体规模、客户结构如何？核心订单的交付验收与收入确认节奏是怎样的？ 答：公司在手算力订单储备充足、客户资质优质，整体交付按计划稳步推进，收入确定性较强，具体情况如下： 一是订单整体规模与结构稳健。截至 2026 年 7 月末，公司在手算力长期框架订单规模达 150.82 亿元，全部为 5 年长周期协议，客户覆盖头部央企上市公司、一线大模型厂商等优质主体，客户粘性与履约保障度较高。7 月公司三笔核心订单相继完成调价与扩容，充分体现了下游客户对公司交付能力、服务质量与算力价值的高度认可。 二是核心订单交付验收与收入确认进展顺利。公司核心长单均采用“按月交付、按月回款、逐月确认收入”的常态化模式，收入释放节奏平稳可持续。V 客户、VB 和 VC 客户的首批交付已经于 8 月份完成起租，并于当月开始确认收入。 Q2：公司 7 月披露了与国资供应商创新的轻资产算力合作模式，请问该模式目前落地推进情况如何？ 答：本次国资项目是公司未来轻资产合作模式的试点项目。7 月 20 日公司与某国资供应商签署 32 套 GPU 算力服务采购正式合同及 128 套框架协议，合作周期合计 8 年：前 5 年由供应商持有服务器硬件资产，公司支付固定租金并全权负责算力运营调度、客户拓展与全链路商业化销售；5 年服务期满后的 3 年续约期内，对应算力产生的净利润按公司 70%、供应商 30%的比例分成，相关政府算力补贴全部归属公司。上述模式将传统算力业务的重资产固定投入转化为弹性成本结构，大幅降低公司前期资金占用，充
--	---

分放大公司在算力调度、推理效率优化、Token 商业化变现方面的核心能力，盈利弹性有所提升。
目前该国资供应商签署的 32 套 GPU 算力服务器已经在 8 月底前到位了 27 套，预计 9 月上旬能全部到位，项目推进比较顺利。

Q3: 公司 2025 年度财务报告被中兴华会计师事务所出具带强调事项段的保留意见，很多机构都关心这个保留意见的消除，该保留意见今年能否消除吗？

答：公司 2025 年度财务报告被中兴华会计师事务所出具带强调事项段的保留意见，相关事项均为前任实控人任期内遗留的历史问题，虽不影响公司当前主营业务的正常开展，但审计非标意见确实会对部分风控标准严格的公募基金、保险资管等机构投资者的内部准入与持仓比例形成阶段性约束，同时，也影响公司获得融资融券标的资格及各指数资金的配置。从 2026 年 8 月 14 日公司全体股东名册数据看，目前仅 47 只公募机构产品配置了公司，合计持股比例仅 1.11%；私募机构（非量化）有 558 个产品，合计持股为 1.44%；量化私募机构有 1134 个产品，合计持股 2.18%；境外法人有 36 家，合计持股 3.99%。综上所述，公司 2025 年公司财务报表出现保留意见等非标意见，确实影响到机构投资者对公司股票的配置积极性。公司董事会与管理层高度重视非标意见消除工作，已成立专项小组多维度推进整改，目前各项工作正在有序推进，争取尽快消除保留意见和强调事项等非标意见，加强与机构投资者沟通，进一步优化公司的股东结构。

三、风险提示

本次交流涉及的经营规划、业务进展、行业趋势、技术布局及战略安排等内容均为前瞻性陈述，不构成公司对投资者的业绩承诺或投资建议。相关事项的推进受宏观环境、行业周期、技术迭代、市场需求等多重内外部因素影响，存在一定不确定性，敬请广大投资者理性决策，重点关注以下风险：

- 1、算力业务交付与业绩释放风险：**受高端服务器供货节奏、跨境物流通关、机房部署运维等外部因素影响，公司大额算力订单存在交付进度调整的可能；算力收入按月度交付验收确认，业绩释放节奏受客户验收流程、设备上线进度影响存在波动，存在不确定性。
- 2、行业竞争与价格波动风险：**当前 AI 算力行业市场参与者持续增加，行业竞争逐步加剧，若未来算力供需格局发生变化，算力租赁服务价格存在波动可能；同时跨境贸易数字化赛道参与者增多，市场竞争加剧可能对公司 AI 业务拓展及盈利水平产生影响。
- 3、跨境业务经营与合规风险：**跨境数字贸易业务（含算力服务器贸易）受国际贸易政策、地缘政治环境、汇率波动、海外市场监管规则变化等因素影响，业务规模与盈利水平存在波动风险；公司海外业务，亦可能因当地产业政策、准入规则、合规要求变化产生不确定性。

	4、轻资产合作模式推广不确定性风险：前述 128 套算力服务框架协议为意向性合作文件，无强制履约约束，具体项目落地进度、合作规模及最终执行情况存在不确定性；轻资产合作模式的对外复制推广受市场环境、产业政策、合作方资源匹配度等多重因素影响，拓展进度存在不及预期的风险；续约期利润分成收益与算力实际运营效益直接挂钩，算力服务器贸易业务受国际贸易规则、供应链稳定性及汇率波动等外部因素影响，相关业务收益存在不确定性。 5、二级市场估值波动风险：公司前期完成司法重整并推进业务战略转型，当前 AI 算力相关赛道市场关注度较高。二级市场股价及估值受宏观经济、行业政策、市场情绪、资金流向等多重因素影响易出现波动，可能存在估值与公司经营基本面匹配度发生变化的情形。敬请广大投资者理性看待市场热点，审慎作出投资决策，注意投资风险。 公司将持续强化全面风控管理，稳步推进订单履约、技术研发与业务拓展，所有经营信息与数据请以公司官方披露的公告为准。
附件清单(如有)	无
日期	2026 年 9 月 2 日