

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：2026-016

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	东方财富：易茶林、谌璐、马培、陈宇昕 湖南甲骨文基金：曹特勒 连城科技：连胜、连嘉 共郎基金：胡冉华 品尚创投：唐锦旺 个人投资者：孙志雄、周朝晖、钟光曙
时间	2026 年 9 月 23 日 13：30-15：00
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 证券专员：白菲
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司基本情况介绍 公司总部位于湖南长沙，业务覆盖长沙、深圳、杭州、北京及海外多地。公司前身为天泽信息，2011 年 4 月登陆深交所创业板，2024 年 12 月完成司法重整出清历史风险，2026 年 2 月正式更名"行云科技"。依托控股股东行云集团的全球化产业底盘，公司推进从传统产业互联网企业向"全球跨境数字贸易+AI 算力基础设施"双主业硬科技企业的战略转型，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板块，其中跨境数字贸易贡献稳定现金流，AI 算力服务聚焦 GPU 集群租赁等商业模式，为当前核心增长引擎。2026 年上半年，公司经营实现跨越式反转：营业收入同比增长 497.11%；归母净利润同比增长 540.15%；经营性现金流净额同比大幅增长 2425.46%，员工人数目前 400 余人，主业造血能力与经营质量开始全面跃升。 二、投资者提出的问题及公司的回复情况 Q1：今年公司无论是订单业务还是市值，都增长非常迅速，核心原因是什么？ 答：算力租赁行业是 AI 产业落地的核心基础设施赛道，近年呈现爆发式增长态势，不少业内头部企业的业务规模、企业营收及二

	级市场市值均实现跨越式提升。区别于传统 IDC、电子制造等重资产行业，我国算力租赁行业高增长的核心并非单纯依靠技术迭代或市场铺货，而是 AI 刚需需求爆发、标准化高端算力服务器的资产属性、高杠杆融资租赁模式三者共振的结果。 算租行业具备独特的金融属性，依托 GPU 服务器标准化硬科技资产、头部客户 5 年算力租赁订单的双重增信优势，可实现 90% 比例以上的设备融资，单项目权益杠杆融资可达 10 倍以上。算租行业部分上市公司通过该杠杆模式滚动扩产，快速放大资产规模与盈利弹性，走出了区别于传统行业的增长曲线，全 A 股今年非次新涨幅排名前三有两家是算租行业的上市公司。 对我公司而言，采购一台高端服务器，配以头部终端企业 5 年期租赁订单，可从银行等金融机构获得比采购价格更多的融资。 2025 年 10 月 10 日公司新一届董事会接管公司时，公司货币资金约 9.82 亿元，2025 年净资产为 9.18 亿元。截至 2026 年 9 月 21 日，公司已公告披露的 5 年期算力租赁订单为 160.04 亿元，公司及子公司已向金融及非金融机构申请授信的总额为 215.44 亿元，其中已经批复的授信额度为 102.64 亿元，已签署融资及授信合同总额为 65.54 亿元。高端算力服务器强大的融资能力、头部终端客户的长单获取能力及公司在算租行业中的综合竞争优势是公司今年爆发式快速成长的核心原因。 Q2：请问公司当前手持订单的具体情况？ 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 9 月 21 日，公司已公告披露的在手 5 年期算力长期框架订单规模达 160.04 亿元，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，其中 7 月公司三笔核心订单相继完成调价与部分扩容，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/批交付、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 客户和 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，将在公司季报中体现。 Q3：公司的收入结构是如何构成的？ 答：公司目前公告披露与四个客户签订的算力长期租赁订单总规模约 160.04 亿元，由于 V 客户的前三年与后两年租金存在差异，公司并非按平均确认收入。若四个 5 年长期订单完整起租，公司预计前三年的每年租金收入约为 32.67 亿元，预计后两年的每年租金收入约为 31.02 亿元。 未来 1-2 年内，公司收入结构将持续优化升级，构建形成三层业务支撑体系：以当前 160 亿元量级 5 年期算力长单构筑高确定性
--	--

	租金收入基本盘，夯实业绩稳定根基；以高附加值算力服务分成打造高弹性盈利增长极，持续提升盈利水平与业务价值；以服务器为核心产品的跨境数字贸易业务形成多元化补充，进一步丰富收入来源。 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、高杠杆财务风险：行业普遍采用高比例融资租赁模式，企业债务规模较大，资产负债率偏高。若算力利用率下滑、租金收入不及预期，将出现现金流无法覆盖融资本息的风险；同时市场利率上行将直接压缩息差利润，侵蚀企业盈利空间，极端情况下将引发偿债压力与资产减值风险。 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)	《投资者调研承诺书》、《投资者关系活动记录表投资者签字页》
日期	2026 年 9 月 23 日