

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：2026-017

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	华创证券：谢然 五中投资：冯云泽 利渥投资：丁志诚 上善如是基金：肖肖 筠道投资：马博文
时间	2026 年 10 月 9 日 14：00-15：30
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，公司完成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 2,425.46%，员工人数目前 400 余人。2026 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利为 2.9 亿元 - 3.3 亿元（剔除了股份支付的影响），同比扭亏为盈；其中前两个季度净利润为 0.2046 亿元，Q3 单季度净利润预计为 2.6954 亿元 - 3.0954 亿元，环比上半年大幅增长约 1,217.59% - 1,412.32%，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回复情况

Q1: 公司前三季度经营情况如何？核心增长原因是什么？

答：

1、经营业绩实现根本性反转，盈利能力大幅跃升

2026 年前三季度，公司经营基本面完成根本性反转，营收、利润、经营性现金流实现倍数级增长，历史经营风险基本出清，主业造血能力与经营质量全面跃升。

根据公司相关业绩预告，2026 年前三季度归属于公司股东的净利润预计盈利 2.9 亿元 - 3.3 亿元（剔除了股份支付的影响），同比实现扭亏为盈。从季度节奏看：

- 上半年（Q1-Q2）：净利润为 0.2046 亿元，完成业务基础搭建与初步放量

- 第三季度（Q3）单季度：净利润预计为 2.6954 亿元 - 3.0954 亿元，环比上半年大幅增长约 1,217.59% - 1,412.32%

Q3 单季度业绩的爆发式增长，标志着公司已进入规模化盈利阶段，经营质量实现质的飞跃。

2、核心增长驱动：AI 算力需求旺盛，服务器业务爆发式增长

现阶段，AI 算力基础设施市场需求持续旺盛，公司算力业务，特别是服务器相关业务实现爆发式增长，是拉动公司营收、净利润大幅改善并实现扭亏为盈的核心因素。具体表现为：

（1）头部客户价格上调，毛利率显著提升

三季度，V 客户、VB 客户、VC 客户等头部客户对已签订单均协商上调租赁价格，进一步增厚了相关业务的毛利空间，体现了公司算力服务的市场竞争力和客户认可度。

（2）首批服务器集群正式起租，收入确认放量

上述三家头部客户首批交付部署的服务器集群自 8 月起正式起租并确认租赁收入，为 Q3 业绩贡献了重要增量。

（3）多客户订单全面交付，业绩持续增厚

此外，公司与 VE、VG 客户等客户的订单也已全面完成交付，收入实现放量并增厚了公司当期业绩。

总之，前三季度业绩的强劲增长，得益于 AI 算力行业的高景气度、公司战略布局的前瞻性，以及头部客户的深度合作与信任。公司已从历史风险中全面走出，进入高质量发展新阶段，未来将持续受益于 AI 算力基础设施建设的长期趋势。

Q2: 公司近期为何拟增加服务器设备及零部件采购费用与综合授信、融资租赁额度？

答：

一、现有订单规模快速增长，原采购额度已无法满足交付需求

2026 年 4 月 13 日，公司召开 2026 年第二次临时股东会，审议通过相关议案，预计将使用不超过 70 亿元自有和自筹资金（包括融资租赁款）用于服务器设备及零部件采购。

然而，随着公司算力业务的快速拓展，订单规模呈现爆发式增

长态势。截至 2026 年 10 月 9 日（不含），公司已与五大核心客户签署全部算力合同，均采用重资产模式（自购 GPU→建集群→收固定租金），具体订单情况如下：

客户类型	合同金额 (亿元)	合同期限	年均租金 (亿元)
VB 客户（大模型厂商）	30.53	5 年	约 6.11
V 客户（央企上市公司）	65.23	3+2 年	约 13.05
VC 客户	55.08	5 年	约 11.02
VD 客户	9.22	5 年	约 1.84
VE 客户	8.72	5 年	约 1.74
合计	168.78	5 年	约 33.76

上述五笔 5 年期订单合计 168.78 亿元，年均租金合计约 33.76 亿元。再加上其他短期算力服务器订单，原预计年度 70 亿元服务器采购金额显然无法支持当前全部算力订单的采购与交付需求，亟需进一步增加对算力服务器的年度采购预计额度。

二、新增 130 亿元采购额度：既覆盖现有订单，更为后续大单预留空间

基于上述现实需求，公司于 2026 年 9 月 15 日召开第七届董事会第二十八次会议，审议通过相关议案，公司及子公司拟增加 130 亿元用于服务器设备及零部件采购，使 2026 年全年服务器及零部件采购上限提升至 200 亿元。

此次采购额度的大幅提升，具有双重战略意义：

1. 覆盖现有订单的硬件采购需求
 - 200 亿元采购额度能够充分保障现有 168.78 亿元长期订单及其他短期订单的服务器设备采购与交付
 - 确保公司履约能力，维护客户信任，巩固市场地位
2. 为后续新增大额算力订单预留充足采购空间
 - 这是本次新增 130 亿元采购额度的主要考量
 - AI 算力基础设施市场需求持续旺盛，头部客户对算力资源的需求呈现规模化、长期化趋势
 - 公司正处于业务快速扩张期，后续有望承接更多大额算力订单
 - 提前储备充足的采购额度，确保公司在面对新增大单时能够快速响应、及时交付，不因硬件采购瓶颈而错失市场机遇
 - 体现了公司前瞻性战略布局和主动把握市场机遇的经营策略

三、同步增加授信与担保额度，为业务扩张提供充足资金保障
算力业务属于典型的资金密集型业务，在大幅扩充采购额度的同时，公司也需要同步增加融资与担保额度，以匹配业务扩张的资金需求。

1. 现有授信与融资情况

截至 2026 年 9 月 29 日，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，已签署融资及授信合同总额为 65.89 亿元。随着算力业务规模的快速增长，现有融资及担保额度已难以满足后续业务拓展的资金需求。

2. 新增担保额度安排

为保障业务顺利推进，公司拟为子公司向银行等金融或非金融机构申请的授信、融资租赁或其他日常经营业务，新增提供总额不超过人民币 100 亿元或等值外币（含）的担保，全年累计提供不超过人民币 200 亿元或等值外币（含）的担保。同时，公司实际控制人无偿提供连带责任担保，充分体现了实际控制人对公司未来发展的坚定信心，以及对上市公司业务的强力支持。

3. 资金保障的战略意义

- 保障现有订单落地：充足的授信与担保额度，能够确保现有算力订单的服务器采购、交付与运营获得稳定、持续的资金支持
- 支撑后续业务拓展：为后续新增算力业务的拓展提供充足的"弹药"储备，确保公司在面对新增大单时具备相应的资金实力与融资能力
- 实际控制人无偿担保：降低公司融资成本，体现实际控制人对上市公司的支持与信心，有利于增强金融机构对公司的信任度

综上，本次增加 130 亿元服务器设备及零部件采购额度、同步提升授信与担保额度至全年累计不超过 200 亿元，是公司基于现有订单快速增长的现实需求，以及对 AI 算力市场长期向好趋势的战略判断所作出的重要决策。

- 采购端：200 亿元年度采购上限既能够充分保障现有订单的交付，更主要是为后续可能新接的大额算力订单预留充足的采购空间
- 资金端：200 亿元累计担保额度及实际控制人的无偿连带责任担保，为业务扩张提供了稳定、充足的资金保障

可见，采购端与资金端的协同配合，能确保公司在激烈的市场竞争中保持灵活性和主动权，持续巩固在 AI 算力基础设施领域的竞争优势。

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、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 10 月 9 日