

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：2026-018

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	财信证券：袁闯、何晨、周剑
时间	2026 年 10 月 13 日 15：00-16：40
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:公告显示公司与杭州萧山经济技术开发区国有资本控股集团有限公司的战略合作迎来全面升级，这对公司有何意义？

答：本次是在今年 3 月份原有战略合作框架协议基础之上的扩容升级，原有合作主要为高端液冷设备项目、供应链项目，目前高端液冷项目已经有小额订单落地履约，供应链项目正常推进。本次升级新增第二总部、AI 服务器整机智造基地两大项目，同时进一步放大供应链合作规模，整体对公司的战略、产业落地、供应链资金保障均有比较重要的价值。

第一，在总部与产业区位层面，公司计划 2026 年 10 月底前将第二总部落地迁入萧山经开区，有利于进一步整合产业资源，提升内部管理效率，更好地贴近长三角产业集群，服务长三角区域客户，导入高端科创人才与产业创新资源，夯实总部经济基础。

第二，算力产业链方面，落地 AI 服务器整机智造基地，工厂将覆盖自动化组装、硬件维修、性能检测、系统底层调优、机房集群组网、智能仓储六大核心功能，对标行业最高智能制造标准，项目预计 2027 年投产。该项目补齐公司 AI 服务器整机智造环节，完善算力全产业链布局，提升 AI 服务器配套智造能力与核心竞争力，能够对冲上游服务器产能波动、成本上涨带来的压力，强化产业端的能力底座。

第三，供应链与资金保障维度，本次供应链合作额度显著扩容：同时段供应链合作额度由 20 亿元提升至 30 亿元，单年度累计合作额度由 30 亿元提升至 150 亿元；同时新增独立核算的信用证业务专项额度，同时段不超过 20 亿元、单年度累计不超过 100 亿元。国资平台的供应链服务叠加信用证工具，能够帮助公司优化供应链体系进一步增强批量采购锁货能力，提升资金使用效率，和公司现有银行授信形成互补，为智造基地建设、算力设备采购提供有力的资金支撑。

Q2：公司多笔算力相关订单出现调价、扩量，其中 VB 客户订单再度上调，该现象背后主要驱动因素是什么？

答：近日，公司与 VB 客户重新签署算力服务协议，合同总金额 33.57 亿元，较上一版协议提升约 9.96%，较初始合同金额增长 231.13%，系双方年内第二次对合同金额进行大幅上调。

截至目前，公司今年已公告披露算力及存储相关订单合计规模约 183.16 亿元。三季度 V 客户、VB 客户、VC 客户等头部客户，均在项目落地过程中协商上调租赁价格。

本年度国内高端算力供需格局偏紧，但公司多笔订单的扩量调价并非单纯跟随行业行情，而是行业外部环境、客户自身业务扩张、公司履约交付能力多重因素共振的结果。

序号	客户	业务类型	合同金额 (亿元)	调价情况
1	VB 客户	算力服务	33.57	前两批已交付起租，已两次上调价格，较初始合同金额增加 231.13%。

		2	VC 客户	算力服务	55.08	首批已交付起租，已一次上调价格。
		3	VD 客户	算力租赁	9.22	
		4	VE 客户	智算资源租赁	8.72	设备已全部交付起租。
		5	VF 客户	算力服务器销售	2.39	已交付
		6	VG 客户	服务器销售	5.73	已交付
		7	V 客户	服务器租赁	65.23	前两批已交付起租，已一次上调价格，较初始合同上调79%。
	上述多笔订单的规模与商务条款优化，均建立在部分算力单元完成实际交付、经过客户业务实测验证的基础之上。其中 V 客户、VB 客户、VC 客户三家头部客户首批部署的服务器集群自 8 月陆续起租并确认租赁收入；同时 VE、VG 等客户对应订单已完成全面交付。订单价格上调、集群陆续起租、多项目实现交付三重因素叠加，推动公司业务逐步进入规模化盈利阶段。 除此之外，本次 VB 客户重签合同创新性设置固定 Token 收入分成条款，针对剩余 216 算力单元约定并提升了单位固定 Token 分成金额。该模式标志着公司与头部大模型客户的合作，在锁定基础收益确定性的前提下，进一步优化项目收益结构，拓展后续业绩增长弹性奠定基础。 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。 5、框架意向协议不确定性风险。公司与杭州萧山经济技术开发区国有资本控股集团有限公司签订为战略合作框架协议，其中约定的第二总部搬迁、智造基地建设及供应链业务的落地节奏、实际规模与效益均存在不确定性。AI 服务器整机智造业务尚处起步阶段，供应链业务还受宏观、行业周期及信用环境等影响，存在拓展不及预期、坏账、履约变动等风险；公司不会对合作方形成业务依赖，后续以正式协议为准，公司将及时披露进展，提醒投资者关注相关风险。 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 15 日