



证券代码：300442

证券简称：润泽科技

润泽智算科技集团股份有限公司  
投资者关系活动记录表

编号：2026-003

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资者关系活动类别   | <div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div> <div><input type="checkbox"/>分析师会议</div> <div><input type="checkbox"/>媒体采访</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>业绩说明会</div> <div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div> <div><input type="checkbox"/>路演活动</div> <div><input type="checkbox"/>现场参观</div> <div><input type="checkbox"/>其他_____</div>                                                                                                                                                                              |
| 参与单位名称及人员姓名 | 天风证券、长江证券、中信建投证券、安信基金、北京禹田资本、博时基金、CloudAlpha Capital、承珞投资、创金合信基金、长城财富保险资管、长城基金、长信基金、长江养老保险、德邦基金、东方基金、东盈投资、富安达基金、富国基金、高盛证券、广发证券、国盛证券、国金基金、国联基金、国联民生证券、国联安基金、国海富兰克林基金、国泰海通证券、国投证券、工银安盛资产、工银瑞信基金、光大保德信基金、光大证券、国泰君安资管、海富通基金、海南果实私募基金、海通证券、杭州红骅投资、杭州睿银投资、杭州拾年投资、泓德基金、湖南长心私募基金、华安基金、华宝基金、华泰证券、华泰保兴基金、华夏基金、汇丰晋信基金、花旗环球金融亚洲、汇丰前海证券、汇添富基金、嘉合基金、嘉实基金、Jeffery、建信基金、建信理财、建信养老、金融街证券、九州产投、麦格理、摩根士丹利证券、摩根大通、南方基金、农银汇理基金、诺安基金、农银理财、Ninety One Asia Pte. Limited、鹏华基金、平安基金、平安养老保险、浦银安盛基金、前海开源基金、融通基金、睿兴投资、睿远基金、上海非马投资、上海君和立成投资、上海人寿保险、荣晟私募基金、申万 |



|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               | 宏源证券、申万菱信基金、深圳宏鼎、深圳市红筹投资、金之灏基金、凯丰投资、前海登程资产、榕树投资、生命保险资产、台湾国泰投信、台湾群益投信、太平洋资产、太平养老保险、太平资产、UBS、Willing Capital Management Limited、天弘基金、天风资管、西部证券、新华基金、信银理财、信达澳亚基金、星泰投资、兴业基金、兴业证券、阳光资产、野村国际、易方达基金、银河基金、银华基金、永赢基金、圆信永丰基金、招商基金、招商证券、招商资管、中国人寿、浙商证券、浙江益恒投资、中信证券、中银国际证券、中银基金、中华联合保险、中邮人寿保险、中信建投基金、中信保诚基金、中粮资本、中金公司等机构及个人投资者。                                                                                        |
| 时间            | 2026 年 10 月 25 日（周日）17：00~18：00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 地点            | 电话会议                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 上市公司接待人员姓名    | 董事、董事会秘书兼财务负责人：董磊先生<br>证券投资部总监：池国进先生                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p><b>一、公司董事、董事会秘书兼财务负责人董磊先生介绍公司 2026 年三季度整体情况</b></p> <p>尊敬的各位投资者，大家下午好，我是润泽科技董磊，感谢天风通信团队为我们组织这场会议，欢迎大家参加今天下午的业绩交流会。年初，公司制定了“国内大力发展 AIDC 算力业务，海外快速发展 IDC 机柜业务”战略，截至目前两项战略推进速度以及效果均超过之前预期，接下来我们投关团队也会实时结合公司业务进展，积极与各位关注公司的投资者，进行深入的交流。</p> <p>首先和大家更新下我们三季度的业绩情况。今年三季度公司取得了非常不错的经营成果，前三季度实现营收 56.66 亿元，同比增长 42.45%；实现扣非归母净利润 17.99 亿元，同比增长 32.97%，我们的营业收入、扣非归母净利润已经连续多个季度保持高速增长。随着战略的落地，我们的各项核心财务指标将会进</p> |



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>一步快速提升。</p> <p>本季度公司归母净利润较去年同期有所下滑，主要是去年同期公司完成公募 REIT 发行、确认了约 37 亿元的投资收益，目前公司公募 REIT 扩募项目审核顺利，预计很快能完成。</p> <p>除了前述的营业收入和利润指标外，公司现金流质量非常优秀，今年前三季度经营性现金流量净额达到 45.08 亿元，同比增长 63.10%，预计 2026 年全年经营性现金流也将保持较好增长，2027 年将实现显著提升。预计到今年年底，公司海内外将有六大园区，超 1GW 算力中心规模资源运营，公司前期的投入正源源不断地转化为稳定的、持续增长的现金流收益。</p> <p>接下来和大家更新一下公司“国内大力发展 AIDC 算力业务，海外快速发展 IDC 机柜业务”战略的执行情况。</p> <p>国内算力业务方面，公司用了三年的时间，稳健地将 AIDC 算力业务发展成为公司第一大业务，并且预计在接下来的较长时间内，实现快速增长。公司算力业务战略执行情况分成三个阶段：2023 年至 2024 年算力业务摸索期，这期间公司主要是验证算力业务模式，评估算力业务的风险和持续性；2025 年度算力业务导入期，从 2025 年度报表可以看出，2025 年度公司导入 100 亿元左右的算力资产，并于 2025 年底全部实现计费，到 2026 年上半年，公司算力业务盈利能力已全面超过传统 IDC 业务；2026 年以后属于快速扩张期，2026 年上半年公司核心工作是搭建算力业务供应链，涵盖芯片、内存、服务器、交换机、光模块、线缆等，算力设备也于今年三季度开始快速到货，整个三季度我们就完成约 80 亿元的算力设备采购。算力业务对运营能力、供应链管理能力和融资能力均有较高要求。2026 年第四季度，我们将推进针对 500 亿元银行授信的审批及放款工作。与此同时，公司全资孙公司正在推进来自国家政策性银行子公司的，预计不超过 68 亿元的权益融资。10 月 23 日，公司披露了《关于全资孙公司引入投资者增资的公告》，公司全资孙公司取得中国进出</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>口银行下属子公司的权益性资金。这类政策性银行股权类投资属于国家政策工具，充分体现国家对算力产业的支持。该笔股权资金落地，也将为公司 AIDC 算力业务后续对接市场化融资奠定良好基础。</p> <p>海外 IDC 机柜业务方面，今年 3 月以来，公司成功迈出出海第一步，落地香港和印尼巴淡岛两大节点，两个节点短期合计规划 600MW 算力中心规模，预计年底前贡献收入。随着海外项目逐步形成现金流、产生美元收入，将为公司海外业务投运及后续扩张提供支撑。</p> <p>最近几年海外 IDC 市场需求旺盛，国内有很多友商出海建算力中心，我们认为，国内企业出海投建算力中心面临三大难点：基础设施情况、供应链情况以及工程师短缺问题。第一个，针对水电土地等基础设施部分，在香港园区 9 月我们与香港头部电力公司达成合作，提前锁定了当地稀缺的电力资源，解决了香港超大规模园区的电力供应问题。与此同时，作为内地在香港布局的重点投资项目，我们取得了香港特区政府的多项支持，大幅加快交付速度，减少资金沉淀成本。印尼项目电力问题已基本解决，最近正在进行调试测试工作。</p> <p>第二个，针对供应链，在 IDC 供应链资源非常稀缺的背景下，结合我们在国内拥有超大规模运营资源和供应链大规模集采优势，我们在海外园区更快速地以预制化方舱的标准化建设模式推进国内供应链快速出海，妥善解决了海外项目在设备供货、现场施工、人员配比上的落地难题。以 IDC 非常重要的柴发设备为例，因为我们所有园区的柴发主要选择全球头部柴发厂商卡特彼勒（Caterpillar），集采规模优势非常明显。所以我们和这些全球头部设备供应商建立非常深的战略合作关系，优先保证我们的园区取得相应设备，保证了我们园区高效及时交付。</p> <p>第三个，专业数据中心工程师在海外市场非常稀缺。我们通过采用“人力服务出海+资产投资出海”的特色出海模式，外派</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



300 人工程师团队投入海外项目，快速解决用工问题。目前印尼园区首批拟交付 60MW 算力中心中，20MW 已基本完成建设，40MW 建设处于收尾阶段，已基本达到可交付状态，预计今年年底印尼园区会有规模交付。香港园区也将继续大幅提高建设速度，预计 2027 年会有初步交付，2028 年会有大规模交付。在不考虑海外新增布局的情况下，仅考虑印尼和香港两个园区，预计 600MW 将在接下来 2 年内基本交付完毕。

最后关于股东回报方面：自 2022 年重组上市以来，公司已累计派发现金分红超 43 亿元；去年公司股份回购金额超过 5.58 亿元；本月公司发布了 5-10 亿元的控股股东增持方案并迅速启动增持，目前已累计增持超 2.2 亿元，控股股东及一致行动人合计持股比例已达到 60%，而且公司重组上市以来控股股东及一致行动人也从未有过减持行为，这些在可比大市值公司中都是非常罕见的，充分展示了控股股东对算力赛道发展前景及公司长期投资价值的坚定信心。未来，公司也将在保证业务稳健发展的前提下，坚持常态化分红，和投资者共享发展成果。

## 二、投资者较为关注的问题

**（一）【AIDC 算力业务】**公司在今年下半年获得了 500 亿元授信和 68 亿元权益性融资，今年 Q4 及明年算力设备采购如何规划？新增资金的使用节奏以及采购算力设备计费节奏如何？新成立的河北润澜智算分公司在业务布局上是否与公司主业存在差异？

答：公司 500 亿元授信及 68 亿元权益性融资都将主要用于算力投入。公司计划加快算力设备采购节奏，预计今年第四季度及之后算力设备采购规模将会在第三季度基础上进一步提升。

考虑去年约 100 亿元的算力设备投入以及今年第三季度约 80 亿元的算力设备投入，公司已有算力资本开支规模已达到较高水平。去年投入的算力设备已于 2025 年底全部开始计费，形



成收入，计费周期主要为五年；今年第三季度采购的设备预计年底前计费，后续陆续到货的新增采购算力设备，在完成组网调试后将迅速分批启动计费。上述属于公司算力业务的初始投入，后续公司将根据业务拓展情况，持续大规模加码算力布局，增加算力相关投入。

现阶段河北润澜的业务模式与上市公司存在一定差异，该公司定位为资产持有主体，而项目运维、算力技术服务、市场销售、物资采购等配套运营支持工作，统一委托润泽发展及其下属子公司承接实施。结合公司“强总部，弱分子”的组织运行架构和一贯采取的项目制公司运作的业务开展模式，项目各方会按照对具体项目的贡献、权益比例进行收益分配，项目核心收益最终会归集至上市公司。

**（二）【AIDC 算力业务】目前算力设备现货价格比较高，公司拿货渠道建设如何？对于算力设备拿货价格如何考虑？公司算力业务的盈利能力如何？**

答：公司自 2023 年布局 AIDC 算力业务以来，坚持稳健的商业模式，持续搭建稳定可靠的供应链体系，与核心供应商建立长期战略合作关系。从三季度采购落地情况来看，当前供应链渠道相对稳定，我们对供货保障具备信心，后续进展欢迎大家持续跟踪公司固定资产、在建工程以及 AIDC 算力业务收入的变化。

在设备采购定价方面，我们不会追高采购溢价明显的服务器；通过和上游战略伙伴、优质下游客户构建稳定生态，兼顾上下游合理收益，保障股东回报空间。基于当前业务结构，公司 AIDC 算力业务毛利率相对合理，盈利水平表现较好。

关于订单及客户情况，公司因商业保密原则不能透露客户情况、订单明细。当前国内算力市场供给小于需求，存量算力资源去化情况较好。在投资节奏上，我们会持续跟踪下游需求变化，结合市场需求态势统筹、合理安排算力投资布局。算力项目从资



本投入到交付上线存在一定周期，我们依托良好的市场需求环境，动态匹配资源投放与客户需求。

**（三）【AIDC 算力业务】公司算力服务器规模多少？公司 500 亿元授信、68 亿元权益融资资金后续会多大比例投向算力业务？公司算力业务从公布采购计划到正式计费大概多久？**

答：现阶段单独披露算力服务器数量参考价值有限，不同型号服务器单价差异显著，因此公司不对外披露该类数据，建议投资人重点跟踪与算力业务收入直接相关的资本开支指标。去年公司算力设备资本开支约 100 亿元，今年三季度新增投入超 80 亿元。

后续资本开支规划上，68 亿元权益融资将全部投向算力业务；500 亿元新增银行授信大部分也将用于算力布局，相关资金对应的资本开支预计在今年四季度至明年一季度陆续投放。

公司新增的算力设备从到货到形成收入约 3—4 个月，取决于是否涉及机房改造以及超大规模集群搭建。

**（四）【海外业务】公司海外业务今年年底或者明年投产的 MW 数大概多少？海外业务的价格水平及盈利能力相较于国内有多大的提升？海外机柜功率以及未来变化情况？**

答：关于交付计划：今年 3 月以来，公司完成了出海首次布局落点，获得了印尼园区及香港园区的土地。印尼园区预计在年底前具备 60MW 算力中心规模的交付能力，目前正在调试测试阶段，预计在今年年底前或最迟明年初形成收入；明年印尼园区预计将有 100-200MW 的交付。香港园区预计 2027 年开始初步交付，2028 年大规模交付。综上，在不考虑新增海外布局和印尼园区进一步扩容的情况下，公司当前规划的 600MW 海外算力中心到 2028 年将基本全部完成交付。

关于盈利能力：公司海外业务的盈利能力整体上比国内更



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>好。目前印尼市场的毛利率较高。而香港市场毛利率更优秀，香港本土优秀的 IDC 厂商毛利率超过 55%，相信公司利用自身优势能够达到当地市场中的较好水平。</p> <p>关于海外机柜功率：公司印尼园区以百千瓦级以上超节点液冷机柜为主。香港园区现阶段处于土建阶段，整体按照高功率液冷机柜规划设计，同时配套预留足够多的风冷机柜。我们判断，未来推理需求快速增长、Agent 应用普及，将带动 CPU、存储资源需求同步上行，驱动产业链扩容。因此公司在布局高密度液冷算力集群的同时，预留充足配套冗余空间，以适配后续 CPU、存储等资源的扩容需求。</p> <p><b>（五）【海外业务】公司海外项目的建设成本和建设周期如何？相较于国内是否有大幅提升？</b></p> <p>答：印尼地区建设成本相较于国内有所抬升，但东南亚算力市场供需偏紧，区域市场毛利率较高。公司关注市场毛利率水平，因此加快布局将对公司产生良好收益。从建设周期看，首批 60MW 项目总计耗时 8-9 个月完成交付，交付速度处行业领先水平。随着海外供应链持续打磨以及本地建设经验沉淀，后续项目交付周期有望进一步压缩。</p> <p>香港地区投建成本较高，同时市场供需格局更紧，项目毛利率可达 55% 及以上。行业内香港算力中心常规建设周期通常为 4-5 年，依托香港特区政府给予的配套支持，我们项目的建设周期有望大幅压缩至 2-3 年左右。</p> <p><b>（六）【交付及客户】公司国内 IDC 业务的交付区域是如何划分的？明年是否有明确的交付指引？公司巴淡岛已签约的客户是国内还是海外客户？</b></p> <p>答：今年三季度，公司合计交付 290MW 算力中心，交付规模创历史新高，包含廊坊 200MW、惠州 40MW、重庆 50MW，</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | <p>重庆园区成为公司第 5 个在运营园区。</p> <p>关于明年交付指引，目前来看国内 IDC 市场竞争还是较为激烈，所以公司在国内主要开展 AIDC 算力业务，算力业务爆发以后会有较大的 CPU、存储扩容需求，这将反向带动公司 IDC 业务的发展。目前公司海外业务已签约及在商谈客户包含国内和国外客户。</p> <p><b>（七）【REIT 扩募】公司公募 REIT 扩募进展节奏如何？是否能在年内完成？扩募所带来的投资收益有多少？</b></p> <p>答：目前扩募进展较为顺利，公司力争在今年年底前完成，最迟会在明年初完成。因为扩募收益受到具体发行价格的影响，公司会在后续发行完成后进行披露。因为 REIT 扩募是涉及两栋数据中心，而首发仅为一栋数据中心，所以预计扩募的投资收益规模会显著高于首发资产的投资收益。</p> |
| 关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明 | 否                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 附件清单(如有)             | 无                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 日期                   | 2026 年 10 月 25 日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |