证券代码：300857　　证券简称：协创数据

协创数据技术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	☑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
参与单位名称及人员姓名	详见附件
时间	2026 年 10 月 27 日（周二）下午 15：30-18：00 2026 年 10 月 28 日（周三）中午 12：00-13：00 2026 年 10 月 28 日（周三）下午 16：00-17：00
地点	公司会议室、进门财经线上电话会议
上市公司接待人员姓名	董事长耿康铭先生； 副总经理、董事会秘书甘杏女士； IR 总监李京洋女士。
投资者关系活动主要内容介绍	**一、公司董事长耿康铭先生首先就公司三季度经营情况介绍，具体如下：** 公司 2026 年前三季度，公司实现营业收入 196.10 亿元，同比增长 135.39%。主要系本报告期内公司积极应对市场环境变化，紧抓人工智能与智能算力产品及服务业务，整体经营业绩呈现稳中向好、结构优化的态势。公司把握人工智能与算力基础设施建设的历史性机遇，以智能算力产品及服务为核心驱动力，带动整体营收规模迈上新台阶；同时，公司灵活把握 AI 发展带来的行业发展机遇，服务器及周边再制造与数据存储设备业务均实现稳健的收益增长。面对部分竞争激烈的传统业务，公司主动进行战略优化与海外市场布局，为长期高质量

	发展奠定基础。公司高度重视研发创新，年初到报告期末累计实现归属于上市公司股东的净利润为 30.62 亿元，同比增长 338.77%；截至 2026 年 9 月 30 日，公司总资产为 531.05 亿元，较年初增长 123.15%。 资金端，公司已落地创新融资模式，依托客户合同项下违约罚则条款，通过应收账款保理叠加设备质押的组合方式获取银行融资，该模式无需公司额外垫资，融资期限 60 个月、按月还款。目前，公司已获得多家银行的授信支持，现有授信规模可支撑业务扩张。同时公司已获得深圳市政府专项政策扶持，随着业务规模扩大，公司现金流入预计将同步大幅提升。长期发展维度，公司具备明确的长期盈利增长规划，在 A 股算力相关上市公司中具备差异化竞争优势；核心竞争力层面，公司自研制造能力突出，可结合客户需求开展协同定制开发，同时具备设备再制造能力，能够与核心客户签署算力服务合同，盈利模式具备稳定性；公司算力业务定价机制相对统一，毛利率水平整体平稳，后续存在优化提升空间。 **二、交流环节主要内容如下：** **1.请介绍公司与其他算力企业相比，存在哪些底层逻辑上的差异？** 答：相较于行业内其他算力企业，公司在业务发展的底层逻辑上具备多维度差异化特征，主要体现在以下方面： 资金保障层面，公司已落地多家银行的大额综合授信安排，相关资金按计划分批投放，可为算力业务的规模化扩张筑牢稳定的资金基础。 供应链与硬件端，公司算力芯片均通过合规渠道采购，同时具备成熟的服务器整机总装能力，硬件自主可控能力较强。 订单履约层面，公司已披露的算力订单均设置了严格的履

	约约束条款，能够有效保障订单落地与执行的稳定性。 技术与项目能力层面，公司依托先进存储技术为国产 GPU 提供配套赋能；已落地的大额算力服务项目具备较高的综合实施门槛，公司在项目承接与运营能力上具备突出的差异化竞争优势。 **2.如何看待 CoreWeave 等海外算力服务企业近期的经营与资本市场情况？** 答：公司和 CoreWeave 等海外算力服务主体在融资模式上存在根本性差异。公司算力业务资金来源以银行信贷、持牌机构融资租赁为主，融资成本处于可控区间，叠加配套客户增信安排，信用保障扎实，各类金融机构对公司算力业务持积极支持态度。海外同类算力企业较多采用发行债券、无增信信用债等方式融资，资金成本端不占优势。整体来看，我们长期看好国内算力服务行业的发展机遇，在政策引导、金融资源加持下，公司有望持续提升市场份额、做大业务规模，为股东创造稳健回报。 **3.国家相关产业政策对公司业务有哪些支持？** 答：依托国内算力产业相关政策，项目建设期不计提折旧，融资成本优势显著，且可实现较高比例资金投放。目前，政策性银行已向公司投放专项政策性资金，是政策端对公司算力业务支持力度的直接体现。 **4.请介绍 Token 工厂相关业务进展？** 答：公司 TokenShare 平台已上线运行。Token 工厂业务的根基是算力底座，脱离算力基础谈 Token 业务不具备落地可行性；不同模型之间的 Token 产出效率差距显著。公司一方面拥有先进算力资源，另一方面组建专业技术团队，具备对主流大模型开展调优、性能优化的技术能力，支撑 Token 相关业务

	推进。 **5.介绍公司股权激励相关情况，业绩考核是怎么制定的？** 答：公司股权激励计划中的业绩考核目标，是结合行业周期、竞争格局、公司战略规划及历史经营情况等因素审慎制定的，具有良好的科学性和合理性，同时对激励对象具有一定约束效果，能够达到本激励计划的考核目的。公司始终重视股东回报与市值管理，坚持以良好经营业绩和规范治理提升公司长期价值。公司已实施的股权激励计划旨在将核心员工利益与公司和股东的长期利益相绑定。 **6.公司在机器人AI、物理AI方向的业务布局、合作进展以及业绩释放节奏如何？** 答：公司持续推进物理AI与机器人算力方向的业务布局，相关进展与规划如下：合作层面，公司与海外头部企业在端到端模型、算力优化领域开展深度协同，在国内机器人算力服务领域具备深厚的业务积累。算力集群建设方面，公司于上海张江布局聚焦机器人物理AI的专属训练集群。商业化与业绩释放节奏方面，目前公司已服务国内多家头部机器人企业，现阶段该业务规模尚小，相关收益暂未在报表充分体现。公司长期看好机器人行业的发展潜力，预计伴随行业景气度提升，该业务板块未来有望逐步产生业务收入贡献。商业模式上，公司以算力优化能力为核心，通过向机器人企业提供训练与推理全链路Token服务实现盈利。 **7.请介绍2026年前三季度经营情况，以及四季度、明年一季度经营趋势。** 答：公司2026年前三季度，公司实现营业收入196.10亿元，同比增长135.39%。主要系本报告期内公司积极应对市场环境变化，紧抓人工智能与智能算力产品及服务业务，整体经

	营业绩呈现稳中向好、结构优化的态势。公司把握人工智能与算力基础设施建设的历史性机遇，以智能算力产品及服务为核心驱动力，带动整体营收规模迈上新台阶；同时，公司灵活把握 AI 发展带来的行业发展机遇，服务器及周边再制造与数据存储设备业务均实现稳健的收益增长。面对部分竞争激烈的传统业务，公司主动进行战略优化与海外市场布局，为长期高质量发展奠定基础。公司高度重视研发创新，年初到报告期末累计实现归属于上市公司股东的净利润为 30.62 亿元，同比增长 338.77%；截至 2026 年 9 月 30 日，公司总资产为 531.05 亿元，较年初增长 123.15%。 **8.请介绍参股企业光为科技的业务布局与技术路线。** 答：公司控股公司光为科技聚焦超节点 NPU 核心技术方向，已联合浪潮发布超节点及互联架构方案，目前正与产业链伙伴共同推进超节点规格定义。后续光为科技将面向行业内超节点服务器厂商输出技术方案、配套产品，赋能产业链发展。 **9.如何看待明年业绩增长？本次重大合同落地后，是否还会持续获取大额订单？订单毛利率水平如何？** 答：毛利率属于商业机密，不便对外披露；从业务趋势来看，算力业务毛利率有望维持稳中有升的态势。前期制约业务推进的资金问题已得到有效缓解，海内外供应链渠道保持稳定。本次披露的重大算力合同是公司规模化落地的重要起点，后续公司将持续拓展客户，争取新的业务订单，相关进展达到披露标准后公司将及时公告。 **10.如何对比海内外算力服务企业融资模式与经营环境差异？** 答：海外部分算力服务服务商市场关注点集中在负债率、融资成本等方面。海内外算力服务业务所处融资环境、财务核

	算环境存在明显差异。国内算力服务商融资渠道更加多元，综合融资成本具备优势，叠加政策性金融资源支持，在资金端具备差异化优势。 **11.公司新签合同的计价与折旧方式是怎样的？是否影响利润表现？** 答：目前公司合同一般按5年进行报价，折旧年限也会参考实际情况较为谨慎，但服务器设备的使用寿命通常为8-10年，折旧方式虽对当期利润有影响，但因折旧年限相对固定和规模效应，利润将持续稳定增长，不受折旧方式波动干扰。 **12.公司算力业务在合作模式、融资安排方面是否有新的调整？对业务扩张有什么影响？** 答：公司过往算力项目融资方案多样，部分项目采用自有资金配套项目贷款的模式，该模式受资产负债率约束，一定程度上限制了业务扩张节奏。公司对合同及融资方案进行优化，由公司直接签署算力服务合同，配套应收账款保理安排以及严格的履约保障条款。新模式下项目无需配套大额资本金投入，业务收益相对锁定，有助于打开业务成长空间，支撑后续业务盈利稳步释放。 **13.公司近期签署算力大额订单，客户可以随时取消订单吗？** 答：根据公司已披露的重大合同中的约定条款，除该合同另有约定外，客户有权随时单方面解除该合同和/或解除该合同下全部或部分已开始进入服务期的订单，但应至少提前10天向公司发出书面通知；对于该合同下已进入服务期的订单，客户应向公司支付金额相当于拟解除订单未履行服务对应价款的100%的违约金，违约金不足以弥补公司损失的，客户还需承担赔偿责任。 **14.如何对比中美算力行业经营模式与发展环境？市场传闻新订单毛利偏低是否属实？**

	答：从行业环境对比来看，境外算力服务商普遍融资成本偏高，现金流承压，经营波动相对更大；国内算力服务商具备融资成本优势，IDC 配套基础设施完善，电力成本较低，交付与回款效率较好。关于市场传言新订单盈利水平偏低的说法并不属实，相关订单盈利情况良好。 **15.怎么看待 AI 应用落地节奏，以及国内算力服务行业长期成长空间？** 答：当前海内外算力资源供给体量仍存在较大差距，国内算力服务市场整体规模尚处于早期发展阶段。现阶段大模型应用仍处在持续迭代完善过程中，大规模应用场景的集中落地尚需时间。长期来看，国内算力服务赛道成长空间广阔，随着 AI 应用逐步成熟，行业的长期增长潜力将逐步释放。 **16.请介绍公司算力业务客户结构以及资金储备情况？** 答：公司和多家银行建立深度合作，获得了较高额度的意向授信支持，资金端储备充足。公司将按照经营计划有序推进自建算力项目落地，持续优化客户结构，稳步扩大算力资产规模。 **17.公司应收账款规模增长是阶段性波动，还是业务发展常态？** 答：公司应收账款规模增长与当前算力业务扩张节奏相匹配，属于业务发展过程中的正常现象。随着公司算力集群项目持续交付落地，营业收入规模同步提升，应收账款相应增长；后续随着项目持续推进与合同款项按约定正常结算，相关账款将逐步回收。 **18.公司存储业务结构有什么调整？三季度存储板块盈利贡献变化如何？** 答：公司持续推进存储业务结构性优化，已优化存储产品线，后续业务重心将聚焦于服务器内存、企业级 SSD 等存储产品。

	盈利贡献方面，上半年存储业务对公司利润贡献较为突出；受三季度存储行业行情分化、相关产品价格结构性波动及业务结构调整的综合影响，三季度存储板块的盈利贡献较上半年略有收缩。 **本次活动没有涉及应披露重大信息的情况。**
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 10 月 27 日、2026 年 10 月 28 日

附件：参会单位名称及人员姓名

序号	机构名称	姓名
1	广发基金	陈少平
2	景顺长城	邵子威、何昱灵
3	鹏华基金	张宏钧、梁旸、黄润、胡颖、黄奕松、邹景成
4	大成基金	崔一辰、黄浩峻、张天闻、黄涛、徐一清
5	卓银私募基金	张添兴
6	景林资产	宋厚甫、孙玮、尤娜
7	博时基金	何坤、陈雨薇、周龙
8	东方阿尔法	谭佳俊、曾艳、周谧
9	正圆私募基金	王伟平、吴晓思
10	西部利得	张昭君
11	和谐汇一	凌晨、潘东煦
12	红土创新	廖星昊
13	浙商证券	冯翠婷、陈姗姗
14	国联民生	雷星宇
15	南方基金	赵梓廷、张磊、刘炜、李晓光、王彩妮、都逸敏、徐本、余舒嘉铭、王皆宜、赵铁、邵康
16	华安基金	陆奔、花超、张杰伟、胡哲、李振宇、庄文清、李振兴
17	诺安基金	范磊
18	华夏基金	石开、高翔、常黎曼、史琰鹏、潘令梓、陈美熹
19	申万菱信	许思敏、于珅、徐巡、谢知霖
20	富国基金	周珊珊、王卓立、于晴、丁晴、武磊、肖威兵
21	建信基金	田元泉、许晴晖
22	泰信基金	周易、吴用、黄睿东
23	长江证券	蔡少东、卢之晗
24	银河基金	杨宁、王丝语、于嘉馨、傅鑫
25	圆信永丰	田玉铎、罗池婧、胡春霞
26	长城基金	韩林、余欢、周怡心
27	平安基金	吕丽颖、解婧、李景瀚、季清斌

28	建信理财	唐文成、栾天悦、张阳阳
29	东方基金	高强、吴昊
30	国联安基金	王兴伟、黄竞晶
31	国联基金	焦阳、周昊
32	前海开源	梁策、邱杰
33	国金基金	吴佩苇、袁正明
34	国金证券	刘高畅、郑元昊、孙恺祈、罗琴
35	嘉实基金	王嘉昊、宋阳、沈玉梁
36	富安达基金	沈洋、颜枫、杨红
37	汇丰晋信基金	韦钰、朱涵枫
38	农银汇理基金	邢军亮、周宇
39	华宝基金	郑恺、毛文博、魏扬帆
40	易方达基金	李凌霄
41	兴业基金	刘体劲、祝林峰
42	中欧基金	贾沛璋
43	创金合信基金	刘扬
44	泰康基金	宋仁杰
45	上银基金	杨东朔
46	新华基金	董晨阳、赖庆鑫
47	江信基金	高鹏飞
48	交银施罗德基金	杨浩
49	永赢基金	王文龙、耿烁
50	招商基金	赵宁双
51	众盈基金	徐平安
52	摩根士丹利基金	缪东航
53	天风证券	汪寅生
54	长信基金	朱松
55	国泰基金	王宗凯
56	先锋基金	孙卫党
57	海富通基金	陈林海、周小波

58	安信基金	陈鹏、聂世林
59	财通证券	张若谷、金越
60	信银理财	藕文、罗戴熠
61	长江养老保险	邱宏斌、吴云峰
62	中国人寿	吕品洁、裴勇、王卫华
63	中邮保险	孟东晖
64	华夏理财	王莎
65	华夏久盈	李依琳
66	平安养老保险	仓平媛、童秋涛
67	浦银理财	苟睿聪、段菡
68	太平资产	彭丹雪
69	太平洋资产	赵麦琪、杨琴
70	百年保险	张若凡
71	瑞众人寿保险	彭双宇
72	安联保险	边鑫
73	平安理财	辛岳
74	恒大人寿保险	巩伟
75	中国平安	李紫璇
76	野村东方	徐也清、肖令君
77	中国国际金融	胡迪、王凯
78	中信证券	林峰、程子盈
79	山西证券	薛余来
80	兴业证券	刘璐丹
81	国信证券	吕科
82	东方证券	张开元、邢凯
83	甬兴证券	王琎
84	海通期货	陈晓翔
85	华宝信托	张卿隆、顾宝成
86	华能贵诚	刘匀召、李雪飞
87	上海国际信托	刘白

88	兴证全球基金	曹亨、陈玲、王祎馨
89	博荣私募基金	李利、郝子墨
90	远望角投资	邓亭、秦卓奕
91	保银私募基金	李墨
92	高毅资产管理	张汇韬
93	凯丰投资管理	晋奇秀
94	名禹资产管理	刘宝军
95	鑫垣私募基金	史彬
96	明河投资管理	王蒙
97	砥俊资产管理	王栋
98	禾其投资	王祥麒
99	姚泾河私募基金	杨煜哲
100	金之灏基金	黄俊斌、苏明晅
101	森林湖资本管理	胡换录
102	冠达菁华私募基金	邹陨青
103	翎展私募基金	邵琮元
104	金投资产管理	王安戈
105	谢诺投资	王桂兴
106	新思哲(香港)投资	谢远熙
107	GIC	刘濯宇
108	磐厚投资管理	于昀田
109	聚鸣投资管理	张正权
110	世诚投资管理	陈家琳
111	常春藤私募基金	倪云展、陈雯雯
112	摩旗投资管理	Vivian Lee
113	潼骁投资发展	王喆
114	感叹号投资管理	徐蔚沁
115	辰星私募证券	严冬冬
116	高信百诺投资	王亮
117	昱阳私募基金	秦浩钦

118	顺为有道投资	刘更
119	瑞华投资控股	章礼英
120	Enreal Asset Management Limited	郄岩
121	富兰克林华美证券	颜笠赟
122	国元创新	郭蔚文
123	国盛证券	李可夫、徐瀚
124	泾溪投资管理	方辉
125	鹏举科技	唐霄鹏
126	陆家嘴国际信托	胡瑞丽
127	创富兆业	余捷涛
128	光大证券	刘勇
129	同犇投资	刘慧萍
130	中银国际证券	刘航
131	金元证券	卢圣元
132	太平基金	卢文汉
133	日斗投资	周姮
134	兴证证券	张丹彧
135	中银基金	张令泓、郭毅
136	从容投资	张利斌
137	平安资产	张正罡
138	蜂巢基金	张浩森
139	道生（福建）投资	张涛
140	宝盈基金	方佳佳、蒋乐
141	华泰柏瑞基金	朱黎斌
142	金鹰基金	杜宇卓
143	银华基金	杨丹
144	光大保德信基金	杨文健、王明旭
145	摩根基金	梁楠
146	鼎泰四方	梁诗洁、金毅

147	上海东方证券	潘登
148	巨杉（上海）资产	王黛丝
149	宁银理财	罗立波
150	涌津投资	翟灏
151	首创证券	赵帅恒
152	华富基金	邓翔
153	睿远基金	郑斌
154	汇添富基金	钱诚
155	世纪证券	陈峰
156	信达澳亚基金	陈烁、齐兴方
157	道仁资产	陈跃雄
158	华泰证券	陈辛、王浩天
159	五地私募基金	饶华翔
160	国海证券	刘熹、唐锦珂
161	海通证券	杨蒙
162	建设证券	应瑛
163	方正新兴产业	孔德璋
164	招商证券	鲍淑娴
165	国泰海通证券	吕浦源
166	华创证券	谢然
167	麦盛资产	姜楠
168	鹏山资产	杨明韬
169	进门财经	赵嫚妮
170	开源证券	高歌、李苗钰、刘毅、时维佳
171	个人投资者	占淑芳、赵康、王馨澜、张璟、邹昕宸、柳仕玺、梁易、李雪、缪杰