

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：2026-014

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	东北证券：易丁依 申万菱信基金：李芊漪
时间	2026 年 9 月 10 日 16：00-16：30
地点	电话会议
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
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 应用）+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%，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：请问公司当前在手算力订单的整体规模、客户结构如何？核心订单的交付验收与收入确认节奏是怎样的？ 答：公司当前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 8 日，公司当前在手 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；VD 客户的交付应在 60 天内完成。

Q2：这 160 亿长单确认的收入分布情况及公司的收入结构是如何构成的？

答：公司目前与四个客户签订的算力长期订单总规模约 160 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。

Q3：破产企业财产处置专用账户剩余偿债股票何时可用于公司的生产运营？

答：目前有棵树科技股份有限公司破产企业财产处置专用账户持股 5,041.25 万股（9 月 9 日收盘市值约 19 亿元），根据公司《重整计划》，其中 2000 万股股票作为预留偿债资源，用于后续清偿破产费用及未申报债权，其他未申报债权预计在 2027 年 9 月 30 日截止申报，该部分剩余的偿债股票将于 2027 年 9 月 30 日之后由管理人依法予以处置变现，处置所得可用于公司生产运营。剩余 3041.25 万股用于清偿已申报且司法确认的债权，目前已申报债权为 2.63 亿元，法院确定（含非长沙中院裁定的债权）的债权为 1.99 亿元，其中公司控股 99.9991%的深圳有棵树及其旗下控股子公司合计确认 1.95 亿元，目前正在清偿过程中。如公司合并报表范围内关联债权人获得转增股票触及交叉持股情形，关联债权人应当通过符合法律法规和监管规则的方式及时处置相关股票（最迟不晚于股票登记至关联债权人名下之日起六个月），且关联债权人不享有该部分股票的表决权。

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若有冲突或不一致的请以公司披露的公告为准。
附件清单(如有)	无
日期	2026 年 9 月 11 日