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：2026-024

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 周剑 长沙浩源投资有限公司 张人亮 宁波泽添基金　韩杰
时间	2026 年 11 月 19 日 16：00-17：00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：夏亦才 IR 经理：田甜 证券助理：白菲
投资者关系活动主要内容介绍	**一、公司基本情况介绍** 行云科技总部位于湖南长沙，业务覆盖长沙、深圳、杭州、北京及海外多地。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，形成四大协同板块。一是跨境数字贸易，持续贡献稳定现金流；二是 AI 算力基础设施，聚焦 GPU 集群租赁等运营模式，为当前核心增长引擎；三是液冷算力配套服务，主要是预制模块化算力集装箱集成；四是数智软件运维，提供 GPU 集群资源相关数字化系统持续运维。 2026 年前三季度，公司经营实现跨越式反转：营业收入同比增长 1,896.66%；归母净利润同比增长 472.13%；经营性现金流净额同比大幅增长 2,203.47%，归属于上市公司股东的净资产较上年度末增长 34.87%。主业造血能力与经营质量全面跃升。 **二、交流问答情况** **Q1：请问公司算力资源采购是否合规？相关服务器还在正常交付吗？** 答： 公司借助全球跨境供应链渠道优势，构建了服务器多元供应链体系，算力业务发展迅速。公司始终坚持合规经营底线，算力资源均通过合规商业渠道持续采购，当前阶段公司算力供应链保障稳定，算力相关业务有序推进。近一周内，公司采购了例如华

	为昇腾系列等中高端服务器，并合规采购交付了部分海外高端算力服务器。 **Q2：公司未来是否有海外算力业务布局计划？** 答： 公司海外算力业务围绕“合规通道＋词元出海”布局，目前形成三条推进路径。 第一，“来数加工”Token 工厂合作持续深化。2026 年 7 月，公司与 SA 供应商（某国资供应商及其控股子公司）签署《算力服务框架合作协议》及《算力服务合同（一）》，达成合计 128 套高端算力服务器及配套算力服务的框架采购约定，首批采购 32 套；后续双方追加签署 3 份《算力服务合同》，新增 43 套、金额约 4.53 亿元。截至目前已签署 75 套、合计约 7.53 亿元，均已交付完毕，框架项下剩余部分为意向性约定。该合作模式下，公司不直接持有底层服务器资产，由上游供应商提供算力资源、公司负责运营与组网调优、对接下游客户订单，双方按长期限绑定合作。 在此基础上，2026 年 11 月，公司与 SA 供应商之控股子公司签署《战略合作框架协议（二）》，双方拟增加不少于 10 套 GPU 服务器采购、新增算力不少于 500P，专项用于“来数加工”Token 工厂建设，首期业务规模约 2 亿元，将按实际 Token 使用量结算，协议有效期三年。该合作依托供应商所在地在跨境数据流通与“来数加工”方面的试点政策，由供应商联合电信运营商完成全流程技术闭环验证、打通数据合规通道，公司在此基础上以境内开源模型面向海外客户提供 Token 推理服务。需要说明的是，该协议为战略合作意向，所载数量与金额为双方基于当前业务设想的初步估算，不构成采购承诺、业绩保底或刚性履约义务，具体数量、价格及结算以后续签署的执行订单为准。 第二，AI 词元海外销售取得订单突破。2026 年 11 月，公司披露与新丝路控股集团有限公司签署《AI 词元跨境销售服务合同》及《销售订单》，首期订单 2 亿元，服务区域主要包括日韩、北美、东南亚地区，以应用程序接口（API）调用方式按实际调用量计价、按月结算，首批服务节点应于 2027 年 6 月 30 日前具备服务能力。新丝路控股集团为港股上市公司，通过旗下韩国子公司完成对韩国 K-POP 企业 i-Aurora 与&SOUL 的战略投资，为其重要战略股东。本次词元服务将支撑其及关联主体在韩国等区域开展数字内容生成、食品研发、AI 育种、全球贸易等业务场景的 AI 应用需求，并有助于公司拓展终端影视传媒等行业客户。 第三，探索海外 Agent 代理推广。公司拟在履行相关内部审批程序后，推进海外 Agent 代理推广业务，以此带动海外场景下算力与词元服务的拓展，并与合作伙伴探索“国内算力加工＋海外客户交付”的 Token 出海模式，为海外客户提供合规的推理算力与词元加工服务，进一步打开 AI 算力出海增长空间。该业务尚处筹备阶段，推进进度、合作方及具体安排存在不确定性。

	后续，公司将依托合规试点通道，持续拓展多元化海外客户，丰富 Token 工厂应用场景，相关进展以公司公告及定期报告为准。 **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，存在不确定性。敬请广大投资者理性决策，并重点关注以下风险： 1.客户集中度较高的风险：公司算力业务客户集中度较高。按公司 2026 年至今已公告的算力及存储订单金额测算，V 客户、VB 客户、VC 客户合计占比约 78%，其中单一最大客户占比约 39%。若主要客户的经营状况、资本开支计划或模型训练、推理需求发生不利变化，或客户延迟验收、减少采购、调整合同条款，将直接影响公司收入规模、回款节奏与业绩稳定性。 2.交付履约风险：虽公司已通过合规商业渠道锁定上游算力及模型资源，具备一定保供能力，但上游硬件产能、模型供给、网络资源等外部不可控因素，仍存在服务能力不达预期甚至订单取消的风险。 3.订单金额不等于收入及合同变更风险：公司披露的在手订单金额为合同约定服务期限内的总额，算力收入按月度交付验收进度分期确认，并非当期可实现收入，亦不构成业绩承诺。订单存在因客户需求调整、交付条件未达成、验收标准争议、合同解除或变更等原因导致全部或部分无法执行的可能，实际执行金额可能低于合同金额。 4.业绩增长不可持续的风险：公司 2026 年前三季度营业收入、净利润同比大幅增长，主要系算力业务自 2026 年下半年起集中交付、上年同期基数较低所致，具有阶段性特征，不代表全年及未来期间能够保持同等增速。随着基期抬升、新增产能释放及行业供需变化，后续期间收入与利润增速可能放缓。 5.算力租赁价格下行与毛利率波动风险：当前高端智能算力供给偏紧，公司部分订单实现了价格上调。但随着行业参与者增加、境内外新增供给释放、芯片迭代加快及模型效率提升，算力租赁价格存在下行可能，新增订单定价及存量订单到期续约价格可能低于现有水平；若采购成本降幅小于租金降幅，公司毛利率与盈利能力将受到影响。 6.资产减值与技术迭代风险：公司为履行订单需提前采购并持有算力服务器等资产。若芯片代际更替、算力价格下行、客户需求变化或技术路线调整（包括专用芯片渗透、模型压缩与推理效率提升）导致相关资产可收回金额低于账面价值，公司需计提存货跌价准备或固定资产减值准备，并对当期损益产生不利影响；GPU 更新换代周期短，亦存在设备贬值与技术落后风险。 7.融资与流动性风险：公司算力业务属资本密集型，融资规模较

	大、资产负债率较高，对资金管理及流动性管理提出更高要求。公司已申请授信额度，尚需金融机构审批并签署合同后方可使用，实际提款金额与时点存在不确定性；若融资环境变化、融资成本上升、抵押物估值下调或经营现金流不及预期，可能影响公司订单履约与资金安排。 8.海外业务与数据跨境合规风险：公司计划提升海外算力布局占比并开展 Token 出海业务，相关业务涉及境外投资备案、外汇管理、出口管制、当地市场准入、数据跨境流动及个人信息保护等多重监管要求。若无法取得相关许可、监管规则发生变化或合规成本上升，相关业务可能延期、调整或无法实施，前期投入亦可能无法收回。 9.二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险管控，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在指定媒体披露的公告为准。
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 11 月 19 日