

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：2026-001

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	中泰证券何柄谕
时间	2026 年 7 月 31 日
地点	董秘办公室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：夏亦才 媒体与 IR 经理：田甜 证券事务代表：杨皓凯
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司基本情况介绍 行云科技股份有限公司（股票代码：300209.SZ）总部坐落于湖南省长沙市开福区，业务覆盖长沙、深圳、杭州、北京、海外等地。历经上市积淀、产业赋能、重整重生三大发展阶段，依托控股股东深圳市天行云供应链有限公司雄厚的全球化产业底盘，完成从传统产业互联网企业向跨境数字贸易+AI 算力基础设施双主业硬科技企业的战略转型，实现治理结构、商业模式、经营基本面的全方位提质重塑。 1、历史沿革：深耕上市积淀，重整涅槃重生 公司前身为天泽信息，于 2011 年 4 月 26 日在深交所创业板挂牌上市，是国内较早登陆创业板的信息技术企业。长期上市运营过程中，公司搭建了规范的资本市场治理架构、完善的内控体系与信息披露机制，积累了产业互联网研发、数字化系统搭建及软硬件运维的核心技术能力，为后续产业转型与业务升级筑牢合规治理与技术根基。 公司早期曾受行业周期等因素影响存在经营压力，后续通过司法重整基本出清历史风险，实现企业涅槃重生与战略全新升级。 2、当前发展：风险全面出清，双主业战略定型 公司已于 2024 年 12 月完成司法重整，2025 年 10 月完成董事

	会及管理层换届，2026 年 2 月正式更名“行云科技”，完成全方位治理升级。通过司法重整，公司已基本出清历史遗留风险，内控治理、合规管理、信息披露体系全面标准化、规范化，上市公司经营质地实现根本性改善。 目前公司确立跨境数字贸易+AI 算力基础设施双主业核心战略，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业务板块。其中，跨境数字贸易作为公司稳健经营基本盘，持续贡献稳定经营性现金流；AI 算力服务为公司核心增长主业，聚焦 GPU 算力集群租赁、垂直大模型推理服务、全栈算力运维，创新落地高成长 TaaS（Token 即服务）商业化模式，未来盈利质量进一步提升。 3、产业赋能与生态协同：集团全维度加持，海内外算力联动 公司控股股东行云集团（深圳市天行云供应链有限公司）成立于 2015 年，是国内头部数字供应链综合服务商，稳居国内供应链行业第一梯队。集团深耕跨境产业多年，拥有全球 3000 余名员工，服务 3000 余家海内外品牌、50 余万终端企业，业务覆盖全球 72 个国家及地区，年整体贸易规模超 500 亿元，具备成熟的全球集采、跨境物流、合规清关、海外本地化运营全链条能力。 AI 算力硬件集采、清关部署、海外机房运维等核心环节，与跨境供应链底层能力高度契合。行云集团成熟的全球化数字基建体系，为行云科技快速落地大规模算力集群、高效交付海内外算力项目、布局跨境算力业务提供了不可复制的产业赋能与资源支撑。 4、经营业绩：营收利润大幅增长，经营质量全面跃升 2026 年上半年，公司经营业绩实现跨越式反转，营收、利润、经营性现金流均实现倍数级增长，经营质量得到根本性改善。报告期内，公司实现营业收入 2.54 亿元，同比增长 497.11%；归母净利润 1201.54 万元，同比增长 540.15%；剔除股权激励非现金摊销影响后，经营性净利润达 2045.85 万元，同比增幅 989.99%；经营活动现金流净额 1.94 亿元，同比大幅增长 2425.46%，公司主业自我造血能力与经营稳健性实现质的飞跃。 5、订单、技术与未来展望：业绩确定性充足，成长空间广阔 截至 2026 年 7 月末，公司在手算力、存储类 3-5 年期长期框架订单规模超 154.04 亿元，合作客户涵盖头部央企上市公司及头部大模型研发机构等，客户资质优质、合作粘性强、回款稳定，采用按月常态化收入确认模式，中长期业绩确定性充足。资金层面，公司累计获批综合授信 180.24 亿元，已批复授信 102.64 亿元，充沛的资金储备可全面覆盖百亿订单履约及算力产能持续扩张需求。
--	--

	技术层面，公司聘任顶尖 AI 首席科学家团队，自主研发 AlayaJet 垂直推理引擎，叠加液冷节能技术、国产异构算力统一调度能力，持续筑牢垂直行业大模型 Token 推理专属技术壁垒，有效降低单 Token 运营成本、提升算力产能与整体盈利水平。 中长期，公司稳步落地“4+2+1”核心发展战略，依托四大产业底座、两大技术与资本赋能引擎、长沙总部核心枢纽，深耕垂直行业大模型 Token 算力优质赛道。凭借集团全球化供应链底盘，持续落地规模化算力集群项目，迭代升级高附加值 TaaS 商业模式，致力于打造立足中部、辐射全国、联通全球的垂直大模型超级 Token 算力工厂与综合算力基础设施服务商。 二、投资者提出的问题及公司的回复情况 Q1：公司 2026 年上半年经营核心变化与质量亮点？ 答：2026 年上半年公司完成经营基本面根本性反转，营收、利润、经营性现金流实现倍数级增长，彻底摆脱历史经营压力。报告期内营收同比增长 497.11%，归母净利润同比增长 540.15%，剔除股权激励非现金摊销的真实经营净利润同比大增 989.99%，经营现金流净额同比大幅增长 2425.46%，主业自我造血能力全面夯实。目前公司双主业格局完全成型，跨境贸易稳现金流、AI 算力高增长的经营结构持续优化，叠加历史风险基本出清、治理体系全面规范，公司正式进入高质量成长周期。 Q2：公司百亿订单核心优势突出，多次客户主动加价扩量的核心逻辑是什么？ 答：截至 2026 年 7 月末，公司在手算力、存储长期框架订单 154.04 亿元，全部为 3-5 年超长周期协议。2026 年 7 月公司三笔核心订单先后获加价、扩量，涵盖头部央企上市公司、一线大模型厂商，标志行业从早期“签约潮”全面进入加价潮，核心印证公司稀缺的拿卡+交付能力与行业刚性算力缺口。三笔订单形成差异化调价落地：头部大模型客户订单金额涨幅超 201%、算力规模翻倍；央企客户租金整体上调 79%；其余核心订单综合涨价 13.5%，且所有加价均发生在首批设备交付验收后，是客户对公司交付实力的实质性认可。 Q3：如何理解订单背后的三层“兜底”保障，业绩确定性如何？ 答：公司核心订单形成价格、规模、信用三层递进兜底机制，彻底锁定长期收入确定性。一是价格兜底，在高端 GPU 硬件价格大幅上行的行业背景下，下游客户同意上调租金，将硬件涨价风险反向兜底，提前锁定项目收益；二是规模兜底，VB 客户在少量交付验证后直接翻倍锁量，锁定公司未来产能优先分配权，验证算力需求持续供不应求；三是信用兜底，订单配套高额违约金、履约保证金、固定服务费条款，部分订单设置 100% 剩余租金违约金、固定不波动服务费，即便下游业务波
--	--

动，公司算力收入仍可稳定兑现。

Q4：公司订单交付节奏明确，未来业绩释放规划如何？

答：公司所有核心长单均采用**按月交付、按月回款、逐月确认收入**的常态化模式，无集中兑现风险，业绩释放平稳可持续。2026年下半年，多笔扩容新增算力单元集中落地验收并逐步确认收入，算力板块营收与利润将实现显著环比提升；2027年所有长单进入全面稳定结算周期，高毛利算力业务营收占比持续提升，成为公司核心增长支柱。叠加公司已获批180.24亿元综合授信、102.64亿元落地授信，充沛资金可完全支撑订单履约与产能扩张，中长期业绩增长确定性极强。

Q5：公司独创的双边弹性商业模式，相较同行的核心差异化优势？

答：公司已构建行业独有的**下游刚性收入+上游弹性成本**双边闭环商业模式，区别于传统算力企业重资产、高固定成本模式，更贴合轻资产MaaS平台运营逻辑。下游端，依托客户加价锁量、固定服务费、高额违约条款，彻底锁定收入下限，规避行业需求波动风险；上游端，与国资供应商创新落地利润分成模式，续约期70%利润归属公司，同时独享算力补贴冲抵成本，将刚性采购成本转化为弹性可变成本，大幅降低产能利用率不足的经营风险。叠加自研AlayaJet推理引擎打造的TaaS服务模式，公司部分算力业务毛利率维持在较好水平，盈利质量位于行业前列。

Q6：公司多维核心壁垒如何构筑长期竞争优势？

答：公司拥有同业无法复制的**产业、技术、资金、订单**四维核心壁垒。产业端，依托行云集团500亿级跨境供应链底盘，具备独家算力硬件集采、海外运维优势；技术端，自研推理引擎+液冷节能+国产算力适配，持续优化Token推理效率、降低运营成本；资金端，百亿级授信储备充足，完全支撑产能持续扩张；订单端，百亿级超长周期优质长单锁定多年业绩，叠加客户主动溢价验证品牌实力，四大壁垒形成闭环，核心竞争力持续强化。

Q7：双主业协同赋能逻辑与经营价值？

答：公司“**跨境数字贸易+AI算力**”双主业深度共生、双向赋能，构建稳健高增的最优经营结构。一是**现金流协同**，跨境数字贸易持续输出稳定经营性现金流，反哺算力业务产能扩张，平滑行业周期波动；二是**供应链协同**，成熟的全球物流、清关、海外仓体系，大幅降低算力硬件采购、运维成本，形成独家成本优势；三是**场景协同**，海量全球产业客户可精准转化为垂直大模型算力客户，同时助力算力业务出海落地，打开全球化成长空间，实现双主业相互赋能、良性循环。

Q8：公司中长期战略布局与行业成长红利？

答：当前AI推理算力行业高景气持续，国内Token调用量稳居全球首位，算力供需长期缺口持续扩大，行业成长红利充足。公司长期落地“**4+2+1**”核心发展战略，依托四大产业底座、技

	术与资本双赋能引擎、长沙总部核心枢纽，持续深耕垂直行业 TaaS 算力高景气赛道。凭借差异化双边商业模式、百亿订单储备、全球化供应链壁垒及海内外算力协同优势，持续迭代高附加值算力服务，全力打造国内领先的垂直行业超级算力工厂，长期成长空间广阔。同时公司治理全面规范化，团队利益深度绑定，为长期高质量发展筑牢根基。 三、风险提示 本次交流涉及的经营规划、业务进展、行业趋势等内容为前瞻性陈述，不构成业绩承诺与投资建议，存在一定不确定性，敬请投资者理性决策、审慎关注核心风险：一是算力交付风险，受 GPU 芯片供货、跨境物流、海外部署等外部因素影响，部分大额算力订单存在交付节奏调整风险；二是行业供需与价格波动风险，算力行业入局主体增多，行业供需结构变化可能引发租金价格波动；三是下游需求风险，宏观环境、行业政策及国际贸易环境变动，或导致下游 AI 算力需求收缩；四是技术迭代风险，AI 算力技术快速更新，公司技术迭代与产能升级存在不及预期的可能。公司将持续强化风控管理，稳步推进订单履约与业务扩张，所有经营信息数据以公司官方公告为准。
附件清单(如有)	无
日期	2026 年 7 月 31 日