

并行科技 920493.BJ

计算机行业

分析师: 张婧

执业证书编号: S1410525010001

联系人: 刘瑜

执业证书编号: S1410123110011

投资评级: 增持 (维持)

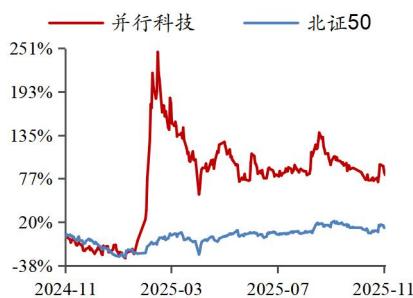
当前价格: 145.3元

### 市场数据

总股本(百万股)	59.71
A股股本(百万股)	59.71
B/H股股本(百万股)	-/-
A股流通比例(%)	69.16
12个月最高/最低(元)	299.99/56.70
第一大股东	陈健
第一大股东持股比例(%)	12.80
上证综指/沪深300	3969.25/4627.26

数据来源: 聚源 注: 2025年11月5日数据

### 近十二个月股价表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-4.45	-8.67	67.68
绝对收益	-4.65	-2.49	83.65

数据来源: 聚源 注: 相对收益与北证50相比

### 相关研究报告

1. 江海证券-公司深度报告(首次覆盖)-并行科技-839493-提供专业算力服务,智算云业务受益于AI算力需求增长-2025.08.11

### 事件:

◆并行科技发布2025年三季报。2025年10月,并行科技发布2025年三季报。公司2025年前三季度营业收入为7.34亿元,同比增长69.25%,归母净利润为840.8万元,同比增长178.80%。三季度单季度公司营业收入为2.76亿元,同比增长69.21%,归母净利润为332.94万元,同比增长374.07%。

### 投资要点:

◆算力服务与超算云系统业务快速增长。公司2025年前三季度分业务来看,占比最大的算力服务业务收入为6.97亿元,同比增长69.76%;超算云系统业务收入为2225.07万元,同比增长256.13%;超算软件与技术服务业务与超算会议及其他业务收入同比分别-21.17%/5.71%。2025年前三季度公司算力服务业毛利率为21.91%,同比降11.19%,超算云系统毛利率为47.10%,同比增长30.15%。

◆公司与崂山区政府、青岛联通达成战略合作。2025年9月,公司与崂山区政府、青岛联通在北京签署战略合作协议,共同推进“三千卡智算资源池”建设项目落地青岛,项目将为青岛市人工智能产业园提供强大的算力支持。项目首批“三千卡智算资源池”计划落地青岛市人工智能产业园区。合作内容涵盖算力资源池建设与托管、算力服务联合运营、国产算力资源池共建以及全国资源协同。青岛联通IDC将托管三千卡智算服务器及配套设备,并行科技提供技术支持和资源调配。针对未来国产化需求,双方还将进行联合投资评估,共同建设国产算力资源池。青岛并行科技有限公司已经在崂山区注册落地,将与青岛智算中心政企合作项目形成协同效应,推动当地数字经济发展。

◆估值和投资建议:我们维持公司盈利预测,预计公司2025-2027年收入分别为10.53、17.39、27.41亿元,同比增速分别为60.88%、65.12%、57.63%,归母净利润分别为0.19、0.30、1.08亿元,同比增速为56.49%、59.49%、258.63%,维持公司增持评级。

◆风险提示:超算服务市场规模提升不及预期的风险、超算云服务渗透率提升不及预期的风险、上游产品与设备紧缺的风险、AI行业发展不及预期的风险、行业竞争加剧的风险。

财务预测	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	495.67	654.62	1,053.15	1,738.96	2,741.12
增长率(%)	58.47%	32.07%	60.88%	65.12%	57.63%
归母净利润(百万元)	-80.50	12.06	18.87	30.09	107.92
增长率(%)	29.49%	114.98%	56.49%	59.49%	258.63%
ROE(%)	-22.41%	3.57%	5.04%	7.61%	21.23%
EPS最新摊薄(元/股)	-1.35	0.20	0.32	0.50	1.81
P/E(倍)	-112.28	749.64	479.03	300.36	83.75
P/B(倍)	26.86	25.86	24.54	22.68	17.85

资料来源: 公司财报, 江海证券研究发展部

## 附录:

## 资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	611	584	1068	1548	2451
现金	410	286	597	910	1474
应收票据及应收账款	46	95	116	241	317
其他应收款	5	7	10	19	26
预付账款	3	2	10	8	21
存货	87	71	232	259	501
其他流动资产	60	123	103	111	112
非流动资产	523	953	1267	1798	2553
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	313	843	1136	1631	2312
无形资产	7	9	8	7	5
其他非流动资产	203	101	123	161	235
资产总计	1135	1536	2335	3346	5003
流动负债	759	902	1717	2720	4277
短期借款	183	261	959	1902	3200
应付票据及应付账款	88	86	245	293	540
其他流动负债	488	554	512	525	536
非流动负债	29	274	238	216	205
长期借款	0	242	207	184	174
其他非流动负债	29	32	31	31	31
负债合计	788	1176	1955	2935	4482
少数股东权益	10	11	11	13	15
股本	58	58	58	58	58
资本公积	753	754	754	754	754
留存收益	-475	-463	-443	-412	-301
归属母公司股东权益	337	350	368	398	506
负债和股东权益	1135	1536	2335	3346	5003

## 利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	496	655	1053	1739	2741
营业成本	369	439	789	1308	2012
营业税金及附加	1	2	3	4	7
销售费用	114	110	126	209	302
管理费用	48	35	47	70	96
研发费用	42	39	76	115	190
财务费用	7	15	-1	2	6
资产和信用减值损失	-1	-6	0	-2	-10
其他收益	8	4	6	5	5
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
资产处置收益	1	1	1	1	1
营业利润	-77	12	20	34	125
营业外收入	0	4	2	3	3
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	-78	16	21	37	127
所得税	-0	3	2	6	16
净利润	-78	13	19	31	111
少数股东损益	3	1	0	1	3
归属母公司净利润	-80	12	19	30	108
EBITDA	15	177	160	252	456
EPS (元)	-1.35	0.20	0.32	0.50	1.81

## 主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	58.5	32.1	60.9	65.1	57.6
营业利润(%)	31.1	115.8	60.3	74.2	265.8
归属于母公司净利润(%)	29.5	115.0	56.5	59.5	258.6
获利能力					
毛利率(%)	25.6	32.9	25.1	24.8	26.6
净利率(%)	-15.7	2.0	1.8	1.8	4.0
ROE(%)	-22.4	3.6	5.0	7.6	21.2
ROIC(%)	-12.8	2.5	1.1	1.3	2.9
偿债能力					
资产负债率(%)	69.4	76.5	83.7	87.7	89.6
净负债比率(%)	-56.7	92.5	168.0	304.9	381.1
流动比率	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
速动比率	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	11.7	9.7	10.3	10.1	10.2
应付账款周转率	4.8	5.1	5.0	5.0	5.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	-1.35	0.20	0.32	0.50	1.81
每股经营现金流(最新摊薄)	1.03	2.05	2.38	2.23	5.83
每股净资产(最新摊薄)	5.64	5.85	6.17	6.67	8.48
估值比率					
P/E	-112.3	749.6	479.0	300.4	83.8
P/B	26.9	25.9	24.5	22.7	17.8
EV/EBITDA	592.9	51.6	59.3	40.0	23.7

## 现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	61	122	142	133	348
净利润	-78	13	19	31	111
折旧摊销	85	147	140	214	325
财务费用	7	15	-1	2	6
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	13	-86	-14	-116	-103
其他经营现金流	34	33	-2	2	9
投资活动现金流	-212	-606	-453	-745	-1078
资本支出	213	610	441	749	1078
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	2	3	-11	5	-1
筹资活动现金流	428	360	-102	-9	-7
短期借款	156	78	698	942	1299
长期借款	-3	242	-35	-23	-10
普通股增加	12	0	0	0	0
资本公积增加	284	1	0	0	0
其他筹资现金流	-20	39	-765	-928	-1296
现金净增加额	278	-124	-413	-620	-738

资料来源：公司财报，江海证券研究发展部

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为发布报告日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中沪深市场以沪深 300 为基准；北交所以北证 50 为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5% 到 15% 之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5% 到 5% 之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5% 以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10% 以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10% 到 10% 之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10% 以上

### 特别声明

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

### 分析师介绍

姓名：张婧

从业经历：经济学硕士，曾在券商研究部，公募基金和保险资管从事权益研究工作。

### 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 免责声明

江海证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，江海证券有限公司及其附属机构（包括研发部）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“江海证券有限公司研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。