

导语：曾经规模可观的数据湖业务近年持续暴雷。

作者：市值风云 App：观韬

## **资不抵债，ST 压顶！易华录：数据湖变“亏损湖”！**

近日，易华录（300212.SZ）的一则预亏公告引发市场高度关注。

经其初步测算，2025 年净利润预计将为负值，且亏损金额将超过上一年度经审计的净资产，这也意味着易华录 2025 年度期末净资产将为负值。

一旦 2025 年年报经审计后确认净资产为负，易华录将被冠以“ST”，若下一年度继续为负或出现其他终止上市情形，将被强制退市。一时激起千层浪，1 月 15 日开盘不久，易华录便封死跌停板。



(专业服务注册制的市值风云 APP)

易华录是 2011 年在深交所上市的，也曾在 2021、2022 年风光无两，但紧接着便迎来连续 3 年亏损，目前来看，仅截止 2025 年三季度末，累计亏损便超过了 60 亿。



(专业服务注册制的市值风云 APP)

易华录过去 3 年究竟发生了什么，就迅速轮到如此资不抵债的田地呢？

首先是收入的断崖式下跌，从 2021 年的 20.2 亿元降至 2024 年的 4.65 亿元，易华录的营业收入四年间下降约 77%。2025 年前三单季度总营收 4.1 亿，继续下滑 3.9%。



(专业服务注册制的市值风云 APP)

营收持续下滑的背后是易华录自 2021 年启动的战略转型，从“数据湖基础设施的重资产建设与持有者”转向“数据要素化解决方案与技术服务的轻资产输出者”。

[同花顺 \(300033\)](#) 金融研究中心11月24日讯，有投资者向[易华录 \(300212\)](#) 提问，公司此次集中转让多家数据湖项目公司股权，是否标志着我们的商业模式正式从“数据湖基础设施的重资产建设与持有者”，转向“数据要素化解决方案与技术服务的轻资产输出者”？在新的模式下，公司的核心盈利点将是什么？

公司回答表示，尊敬的投资者，感谢您对公司的关注，公司对数据湖项目公司进行全面分析研判，实施分类分级管理，对于公司治理良好、经营潜力较大的数据湖推进控股并表管理，对于经营不良的数据湖推行关停并转，有序实施股权退出，对于央地合作良好，地方政府股东仍给与有力支持的数据湖延续参股管理的模式。公司聚焦在智慧交通、数据要素、存算一体等业务提升核心竞争力并实现业绩提升。具体相关情况请您持续关注公司公开披露信息。

但在战略转型过程中出现传统业务萎缩与新兴业务的“青黄不接”，数字化系统和底座业务 2021 年营收 17.75 亿，2024 年仅 2.13 亿；而寄予厚望的数字运营及服务业务 2021 年以来年营收规模就维持在 2.5 亿左右，丝毫不见起色。

	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2025-06-30 <sup>NEW</sup>
报告期	年报	年报	年报	年报	中报
详细信息	<a href="#">详情</a>	<a href="#">详情</a>	<a href="#">详情</a>	<a href="#">详情</a>	<a href="#">详情</a>
<b>营业收入</b>					
数字化系统及底座(万元)	177,544.43	134,803.21	47,270.07	21,314.27	18,246.59
数据运营及服务(万元)	24,466.54	25,591.11	29,227.09	25,165.37	12,446.02
合计(万元)	202,010.97	160,394.33	76,497.16	46,479.64	30,692.61

(来源: Choice 数据)

看到这肯定会有老铁问,既然新业务没有预期进展那么顺利,老业务就慢点退出呗,干嘛这着急啊?

事实上,数字化系统和底座业务也有自身的问题,除了其中的部分项目是高垫资、低回款的 EPC 类项目,已建成的项目也遇到了困难。

首先是部分前期数据湖项目在收尾阶段的审计结算过程中出现审减,导致毛利率下滑。

其次是部分数据湖参股公司,应收账款及合同资产的可回收性风险显著上升,因此易华录计提了较大比例的资产减值准备。以 2024 年为例,易华录合同资产减值损失高达 7.76 亿。

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
一、存货跌价损失及合同履约成本减值损失		-163,107.77
二、长期股权投资减值损失	-468,492,033.02	
四、固定资产减值损失	-145,602,355.50	
九、无形资产减值损失	-9,945,885.21	-121,489,631.70
十、商誉减值损失		-1,899,251.63
十一、合同资产减值损失	-775,669,816.37	-304,525,679.11
十二、其他	-941,145.28	-720,569.27
合计	-1,400,651,235.38	-428,798,239.48

(易华录 2024 年年报)

最后，无论是这些数据资产形成的资产，还是股权，都大幅减值，还是以 2024 年为例，当年固定资产减值 1.46 亿，长投减值 4.68 亿，而被投资数据湖参股公司的持续亏损还给易华录当年带来 3.6 亿投资损失。

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
权益法核算的长期股权投资收益	-359,861,765.02	-72,527,990.06
处置长期股权投资产生的投资收益	322.84	-2,330.70
交易性金融资产在持有期间的投资收益	942,000.00	2,967,300.00
债务重组收益		17,595,416.71
取得控制权时股权按公允价值重新计量产生的利得	-9,682,795.05	
合计	-368,602,237.23	-51,967,604.05

(易华录 2024 年年报)

**也就是说这些在当年看上去体量可观的数据湖业务，近年来一系列的连锁反应，反而成为易华录业绩爆亏的罪魁祸首。**

除了净资产为负将触发退市风险警示，易华录的偿债压力也值得投资者警觉。截止 2025 年 9 月底，易华录账面货币资金 4.2 亿，但短期借款 32.52 亿，长期借

款 13.68 亿，应付债券 5.04 亿，偿债压力不是一般大。