

# 奥飞数据 (300738.SZ) 业绩表现亮眼, 盈利能力大幅提升

2026年04月30日

——公司信息更新报告

**投资评级: 买入 (维持)**
**蒋颖 (分析师)**
**杜致远 (联系人)**

jiangying@kysec.cn

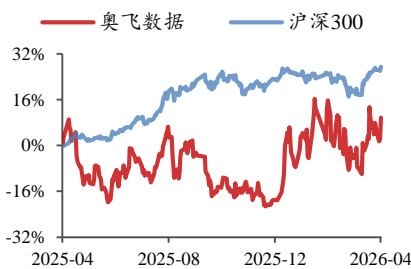
duzhiyuan@kysec.cn

证书编号: S0790523120003

证书编号: S0790124070064

日期	2026/4/29
当前股价(元)	25.10
一年最高最低(元)	27.26/17.82
总市值(亿元)	247.28
流通市值(亿元)	247.21
总股本(亿股)	9.85
流通股本(亿股)	9.85
近3个月换手率(%)	540.27

## 股价走势图



数据来源: 聚源

## 相关研究报告

《盈利能力显著提升, 持续拓展 IDC、算力及光伏业务 ——公司信息更新报告》-2025.10.29

《业务毛利率提升显著, 持续推进 IDC 及算力业务 ——公司信息更新报告》-2025.8.27

《IDC 领军企业紧抓 AIDC 新浪潮——公司首次覆盖报告》-2025.8.19

### ● 业绩表现亮眼, 盈利能力大幅提升, 维持“买入”评级

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报。公司 2025 年实现营收利润同比稳健增长, 2026 年一季度归母净利润同比大幅增长。公司整体运营稳健, 公司大型数据中心、智算中心项目的建设及交付工作进展顺利, 随着 AI 发展带动训练及推理需求增长, 公司有望持续受益, 我们上调 2026-2027 年并新增 2028 年盈利预测, 预计 2026-2028 年归母净利润为 4.03/5.50/5.91 亿元(原 2026-2027 年 3.14/4.47 亿元), 当前股价对应 PE 为 57.0/41.8/38.9 倍, 对应 EV/EBITDA 分别为 19.9 倍、14.9 倍、13.8 倍, 维持“买入”评级。

### ● 营收利润同比大幅增长, 交付节奏符合预期

公司 2025 年实现营业收入 25.21 亿元, 同比增长 16.47%; 实现归母净利润 1.32 亿元, 同比增长 6.65%; 实现扣非归母净利润 1.46 亿元, 同比增长 39.82%, 实现 EBITDA 12.83 亿元, 同比增长 56.48%。2026 年一季度, 公司实现营业收入 7.03 亿元, 同比增长 31.15%; 实现归母净利润 0.93 亿元, 同比增长 79.19%; 实现扣非归母净利润 0.96 亿元, 同比增长 75.42%。公司业绩增长主要系公司大型数据中心、智算中心项目的建设及交付工作进展顺利。

### ● 规划项目拓展顺利, 算力资源持续丰富

截至 2025 年 12 月末, 公司在北京、广州、深圳、廊坊、天津、成都、南昌、南宁、保定拥有 15 个自建自营的数据中心, 运营机柜按标准机柜折算超过 77600 个, 运营规模约为 342MW, 同时还有多个大型数据中心项目正在建设之中。2025 年, 公司河北怀来数据中心项目土建部分总体完成, 项目规划建成一座 15000 个机柜的大型数据中心, 将与公司在京津冀地区的其他数据中心形成有机的区域联动。公司在长三角地区的首个自建自营数据中心-江苏无锡数据中心项目已完成土建环节, 机电设备及外电建设正有序推进; 此外, 公司在广州市黄埔区储备了广州 A8 数据中心项目。两个项目合计可提供约 60MW 的机柜资源供给。

### ● 风险提示: AI 及云计算发展不及预期、机柜上架不及预期、行业竞争加剧等。

## 财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,165	2,521	2,998	3,528	4,162
YOY(%)	62.2	16.5	18.9	17.7	18.0
净利润(百万元)	124	132	403	550	591
YOY(%)	-12.2	6.7	204.8	36.3	7.5
毛利率(%)	26.4	34.7	31.6	35.6	34.0
净利率(%)	5.7	5.2	13.5	15.6	14.2
ROE(%)	3.8	3.8	9.4	11.6	11.2
EPS(摊薄/元)	0.13	0.13	0.41	0.56	0.60
EV/EBITDA	42.4	28.6	19.9	14.9	13.8
P/E(倍)	185.4	173.8	57.0	41.8	38.9

数据来源: 聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	1703	1697	1863	1764	2250
现金	243	246	450	353	416
应收票据及应收账款	633	513	750	705	976
其他应收款	230	126	71	177	165
预付账款	109	37	165	68	244
存货	55	37	0	19	10
其他流动资产	432	738	428	443	437
<b>非流动资产</b>	9982	14095	16202	17541	17848
长期投资	193	387	577	763	947
固定资产	6281	8956	10991	12116	12875
无形资产	1062	1011	1178	1336	1463
其他非流动资产	2446	3741	3456	3326	2562
<b>资产总计</b>	11685	15792	18065	19305	20098
<b>流动负债</b>	3458	4794	5195	6501	7673
短期借款	1482	1563	4198	3534	6166
应付票据及应付账款	1016	1762	0	1888	415
其他流动负债	960	1469	998	1079	1092
<b>非流动负债</b>	4853	6939	5387	4750	3749
长期借款	2716	4044	3805	3167	2171
其他非流动负债	2137	2895	1582	1583	1578
<b>负债合计</b>	8310	11733	10582	11252	11421
少数股东权益	32	258	278	314	358
股本	978	985	985	985	985
资本公积	1356	1698	1698	1698	1698
留存收益	944	1064	1450	1987	2579
<b>归属母公司股东权益</b>	3342	3801	7204	7740	8319
<b>负债和股东权益</b>	11685	15792	18065	19305	20098

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	715	1416	2921	4079	612
净利润	127	155	423	585	635
折旧摊销	414	724	1040	1305	1530
财务费用	224	307	262	306	341
投资损失	-11	18	-2	1	2
营运资金变动	-161	-25	1185	1811	-1993
其他经营现金流	121	237	13	71	97
<b>投资活动现金流</b>	-2751	-3842	-3140	-2638	-1833
资本支出	2625	3606	3263	2457	1646
长期投资	-72	-234	-190	-186	-184
其他投资现金流	-54	-2	313	6	-2
<b>筹资活动现金流</b>	1939	2546	-2474	-797	-1339
短期借款	269	81	2635	-664	2633
长期借款	712	1328	-239	-638	-996
普通股增加	24	8	0	0	0
资本公积增加	191	342	0	0	0
其他筹资现金流	743	788	-4870	504	-2975
<b>现金净增加额</b>	-98	120	-2693	644	-2560

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	2165	2521	2998	3528	4162
营业成本	1593	1646	2050	2272	2745
营业税金及附加	9	20	12	17	22
营业费用	27	26	39	44	51
管理费用	62	66	92	103	119
研发费用	67	78	88	98	124
财务费用	224	307	262	306	341
资产减值损失	-23	-71	0	0	0
其他收益	15	5	16	17	13
公允价值变动收益	-2	12	4	4	4
投资净收益	11	-18	2	-1	-2
资产处置收益	2	2	2	2	2
<b>营业利润</b>	126	192	432	630	677
营业外收入	0	2	1	1	1
营业外支出	0	10	4	4	4
<b>利润总额</b>	126	184	430	627	674
所得税	-1	29	7	42	39
<b>净利润</b>	127	155	423	585	635
少数股东损益	3	23	20	35	44
<b>归属母公司净利润</b>	124	132	403	550	591
EBITDA	700	1126	1642	2126	2413
EPS(元)	0.13	0.13	0.41	0.56	0.60

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	62.2	16.5	18.9	17.7	18.0
营业利润(%)	-21.8	52.3	125.2	45.7	7.6
归属于母公司净利润(%)	-12.2	6.7	204.8	36.3	7.5
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	26.4	34.7	31.6	35.6	34.0
净利率(%)	5.7	5.2	13.5	15.6	14.2
ROE(%)	3.8	3.8	9.4	11.6	11.2
ROIC(%)	2.8	2.6	4.2	5.7	5.3
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	71.1	74.3	58.6	58.3	56.8
净负债比率(%)	195.7	219.2	209.2	163.4	173.2
流动比率	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
速动比率	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
应收账款周转率	4.5	4.4	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	2.6	1.2	2.3	0.0	0.0
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.13	0.13	0.41	0.56	0.60
每股经营现金流(最新摊薄)	0.73	1.44	2.97	4.14	0.62
每股净资产(最新摊薄)	3.32	3.80	4.21	4.76	5.34
<b>估值比率</b>					
P/E	185.4	173.8	57.0	41.8	38.9
P/B	7.0	6.1	5.5	4.9	4.4
EV/EBITDA	42.4	28.6	19.9	14.9	13.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数（北交所基准指数为北证50指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn