

公司研究 | 点评报告 | 奥飞数据 (300738.SZ)

奥飞数据 2025&26Q1 业绩点评： 交付计划顺利达成，Q1 业绩表现亮眼

报告要点

2025 年，公司营收规模及 EBITDA 实现双增长，归母净利润主要受减值损失大幅计提影响；2026Q1，业绩表现超预期。公司 IDC 交付计划顺利达成，交付及上架进度正常。同时，公司大力推进核心区域储备项目的建设，2026 交付计划明确。此外，公司计划开展 REITs 工作，融资渠道进一步扩充。今年以来，国产建设提速明显，IDC 行业的短期及中期景气度具备高确定性，公司手握核心节点资源，看好公司受益于国产建设浪潮。

分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002

SFC: BUX641



温筱婷

SAC: S0490524100002

奥飞数据 (300738.SZ)

2026-05-04

奥飞数据 2025&26Q1 业绩点评： 交付计划顺利达成，Q1 业绩表现亮眼

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

近日，公司公布 2025 年报及 2026 一季报。2025 年，公司实现收入 25.2 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%；2026Q1，公司实现收入 7.0 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%。

事件评论

- EBITDA 快速增长，Q1 业绩表现超预期。** 2025 年，公司实现收入 25.2 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 EBITDA 约 12.8 亿元，同比增长 56.48%。2025 年，受益于 IDC 项目交付和建设，公司营收规模及 EBITDA 实现双增长，归母净利润主要受减值损失大幅计提影响。2026Q1，公司实现收入 7.0 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%，业绩表现超预期。
- IDC 交付计划顺利达成，交付及上架进度正常。** 2025 年，公司实现 IDC 收入 19.7 亿元，同比增长 41.82%，毛利率同比提升 3.6 pct 至 33.3%，主要受益于公司 IDC 项目的交付及上架。2025 年，公司廊坊固安数据中心项目第五、六、七栋，天津武清数据中心项目第二、三期项目以及河北定兴数据中心一期建成并交付运营，合计新增约 152MW，圆满完成公司年初交付计划。截至 2025 年底，公司已投入运营的自建自营数据中心机柜数量按标准机柜折算超过 77,600 个，运营规模约为 342MW。
- 大力推进核心区域储备项目的建设，2026 交付计划明确。** 2025 年，公司河北怀来数据中心项目土建部分总体完成，该项目位于京津冀国家算力枢纽节点的张家口集群核心区域，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。根据工程进度安排和市场排产计划，2026 年公司预计交付廊坊固安数据中心 2-3 栋数据中心，江苏无锡数据中心、河北定兴数据中心二期项目。
- 计划开展 REITs 工作，融资渠道进一步扩充。** 随着建设规模迅速扩大，巨大的融资需求将是公司最迫切要解决的。公司计划以天津盘古云泰数据中心项目及其相关配套设施作为底层资产开展持有型不动产资产支持专项计划（机构间 REITs）申报发行工作，通过盘活存量资产的方式获得部分新项目建设资金，该事项已经公司董事会审议通过；另外也会继续借助银行、融资租赁、产业投资方等渠道，加强公司的融资能力。
- 投资建议：** 2025 年，公司营收规模及 EBITDA 实现双增长，归母净利润主要受减值损失大幅计提影响；2026Q1，业绩表现超预期。今年以来，国产建设提速明显，IDC 行业的短期及中期景气度具备高确定性，公司手握核心节点资源，看好公司受益于国产建设浪潮。预计公司 2026-2028 年归母净利润为 3.43 亿元、4.92 亿元和 6.38 亿元，对应同比增速 159%、43%、30%，对应 PE 为 72 倍、50 倍和 38 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、IDC 市场竞争加剧；
- 2、投资收益不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	24.94
总股本(万股)	98,519
流通A股/B股(万股)	98,488/0
每股净资产(元)	3.95
近12月最高/最低价(元)	27.26/17.82

注：股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《奥飞数据 2025 三季报点评：毛利率持续提升，固定资产快速扩张》2025-10-31
- 《奥飞数据 2025 半年报点评：IDC 交付正常推进，毛利率提升显著》2025-09-08
- 《奥飞数据 2024&25Q1 业绩点评：EBITDA 快速增长，2025 进入交付大年》2025-05-02


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、IDC 市场竞争加剧：自 2020 年以来，国家大力促进新基建投资，引发行业和资本市场的投资热情。经过几年的发展，市场供给端出现一定的出清信号，但随着算力市场的兴起，行业仍有新进入者和原有企业的扩张，未来仍然存在市场竞争加剧的可能。如公司市场规划和策略出现偏差，将可能面临市场份额被竞争对手抢夺或新项目投产不及预期的风险；另一方面，竞争加剧可能导致整个 IDC 行业的整体毛利率下。

2、投资收益不及预期：公司对主营业务的项目进行投资建设，在项目投资建设期间，由于投资规模较大，会对公司财务状况和经营成果产生一定的影响，为此公司采取多渠道的融资方式以降低融资成本，严格管控投资效率，控制投资建设进度，以实现项目早日建成投产。公司在投资过程中，面临宏观经济、行业周期、市场竞争、投资标的收购进展及经营管理等多种因素影响，公司的投资目的及投资收益能否达成存在不确定性。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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。本公司及作者在自身所知情形范围内，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。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。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。

本公司保留一切权利。