

奥飞数据 (300738.SZ)

利润表现同比翻倍，上架提速释放盈利弹性

2026 年 08 月 02 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（分析师）

jiangying@kysec.cn

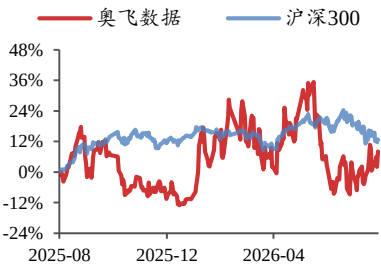
duzhiyuan@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

证书编号：S0790526070004

日期	2026/7/31
当前股价(元)	22.36
一年最高最低(元)	29.49/17.82
总市值(亿元)	220.29
流通市值(亿元)	220.22
总股本(亿股)	9.85
流通股本(亿股)	9.85
近 3 个月换手率(%)	440.83

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《业绩表现亮眼，盈利能力大幅提升

——公司信息更新报告》-2026.4.30

《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

● 业绩同比大幅增长，持续受益 AI 产业浪潮，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 14.69 亿元，同比增长 27.95%；实现归母净利润 1.97 亿元，同比增长 123.64%；实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比增长 96.32%；实现 EBITDA 8.91 亿元，同比增长 50.00%。盈利能力方面，已交付智算中心上架率持续提升，单位折旧摊销成本和财务费用得到有效摊薄，净利润增速显著高于收入增速，规模效应逐步显现。随着 AI 算力需求持续释放，公司大型数据中心、智算中心项目交付节奏加快，业绩有望延续高增态势。我们上调 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 4.35/5.91/6.43 亿元（原 4.03/5.50/5.91 亿元），当前股价对应 PE 为 50.7/37.2/34.2 倍，对应 EV/EBITDA 为 18.4/14.3/12.5 倍，维持"买入"评级。

● IDC 业务量利齐升，在建项目有序交付

分业务来看，2026 年上半年，公司 IDC 服务实现收入 11.47 亿元，同比增长 28.10%，毛利率 33.82%，同比+0.33pct；其他互联网综合服务实现收入 2.50 亿元，同比增长 28.72%，毛利率 28.85%，同比+5.62pct。截至 2026 年 6 月末，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 86000 个，运营规模约 382MW。2026 年上半年，公司在长三角地区的首个自建自营的江苏无锡数据中心项目首期交付运营，区域布局持续完善。

● 多元融资工具落地，资产周转效率有望进一步提升

公司积极开拓多元化融资体系，2026 年 7 月，天津盘古云泰数据中心项目作为底层资产的持有型不动产资产支持专项计划已获深交所无异议函；同时公司以奥飞数据数字智慧产业园 1、2 号楼为底层资产启动公募 REITs 申报工作。公司控股子公司奥飞新能源已于 2026 年 5 月在全国中小企业股份转让系统挂牌，并于 7 月完成定向发行，有利于加快新能源业务布局。截至 2026 年 6 月末，奥飞新能源累计并网发电项目 354 个，累计并网约 333.33MW。

● 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
归母净利润(百万元)	124	132	435	591	643
YOY(%)	-12.2	6.7	228.5	36.0	8.8
毛利率(%)	26.4	34.7	31.6	35.6	34.0
净利率(%)	5.7	5.2	14.5	16.8	15.5
ROE(%)	3.8	3.8	10.1	12.3	11.9
EPS(摊薄/元)	0.13	0.13	0.44	0.60	0.65
EV/EBITDA	41.0	27.7	18.4	14.3	12.5
P/E(倍)	177.5	166.5	50.7	37.2	34.2

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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1703	1697	2028	1875	2436	营业收入	2165	2521	2998	3528	4162
现金	243	246	450	353	416	营业成本	1593	1646	2050	2272	2745
应收票据及应收账款	633	513	907	774	1153	营业税金及附加	9	20	12	17	22
其他应收款	230	126	71	177	165	营业费用	27	26	39	44	51
预付账款	109	37	165	68	244	管理费用	62	66	92	103	119
存货	55	37	9	61	19	研发费用	67	78	88	98	124
其他流动资产	432	738	428	443	437	财务费用	224	307	229	259	281
非流动资产	9982	14095	16202	17541	17848	资产减值损失	-23	-71	0	0	0
长期投资	193	387	577	763	947	其他收益	15	5	16	17	13
固定资产	6281	8956	10991	12116	12875	公允价值变动收益	-2	12	4	4	4
无形资产	1062	1011	1178	1336	1463	投资净收益	11	-18	2	-1	-2
其他非流动资产	2446	3741	3456	3326	2562	资产处置收益	2	2	2	2	2
资产总计	11685	15792	18230	19416	20284	营业利润	126	192	466	677	737
流动负债	3458	4794	4804	5879	6906	营业外收入	0	2	1	1	1
短期借款	1482	1563	2103	2665	3313	营业外支出	0	10	4	4	4
应付票据及应付账款	1016	1762	1703	2135	2501	利润总额	126	184	463	675	734
其他流动负债	960	1469	998	1079	1092	所得税	-1	29	7	45	42
非流动负债	4853	6939	5925	5423	4589	净利润	127	155	456	630	691
长期借款	2716	4044	3805	3167	2171	少数股东损益	3	23	22	38	48
其他非流动负债	2137	2895	2120	2256	2418	归属母公司净利润	124	132	435	591	643
负债合计	8310	11733	10729	11302	11495	EBITDA	700	1126	1642	2126	2413
少数股东权益	32	258	280	318	366	EPS(元)	0.13	0.13	0.44	0.60	0.65
股本	978	985	985	985	985	主要财务比率					
资本公积	1356	1698	1698	1698	1698		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	944	1064	1468	2025	2642	成长能力					
归属母公司股东权益	3342	3801	7222	7796	8423	营业收入(%)	62.2	16.5	18.9	17.7	18.0
负债和股东权益	11685	15792	18230	19416	20284	营业利润(%)	-21.8	52.3	142.7	45.4	8.8
						归属于母公司净利润(%)	-12.2	6.7	228.5	36.0	8.8
						获利能力					
						毛利率(%)	26.4	34.7	31.6	35.6	34.0
						净利率(%)	5.7	5.2	14.5	16.8	15.5
						ROE(%)	3.8	3.8	10.1	12.3	11.9
						ROIC(%)	2.8	2.6	4.7	5.8	6.1
						偿债能力					
						资产负债率(%)	71.1	74.3	58.8	58.2	56.7
						净负债比率(%)	195.7	219.2	173.7	157.6	135.1
						流动比率	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4
						速动比率	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3
						营运能力					
						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	4.2	4.2	4.3
						应付账款周转率	2.6	1.2	1.2	1.2	1.2
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.13	0.13	0.44	0.60	0.65
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.73	1.44	4.53	2.71	2.41
						每股净资产(最新摊薄)	3.32	3.80	4.23	4.81	5.45
						估值比率					
						P/E	177.5	166.5	50.7	37.2	34.2
						P/B	6.7	5.9	5.3	4.6	4.1
						EV/EBITDA	41.0	27.7	18.4	14.3	12.5
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	715	1416	4458	2675	2372						
净利润	127	155	456	630	691						
折旧摊销	414	724	1040	1305	1530						
财务费用	224	307	229	259	281						
投资损失	-11	18	-2	1	2						
营运资金变动	-161	-25	2722	410	-229						
其他经营现金流	121	237	13	71	97						
投资活动现金流	-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						
筹资活动现金流	1939	2546	-1917	-619	-1115						
短期借款	269	81	540	562	649						
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	-2218	-543	-768						
现金净增加额	-98	120	-598	-582	-576						

数据来源：聚源、开源证券研究所

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号陆家嘴金融广场
楼3层
邮编：200120
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

深圳

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

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