

大位科技（600589.SH）

营收规模同比增长，上架率稳步爬坡

2026 年 08 月 25 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

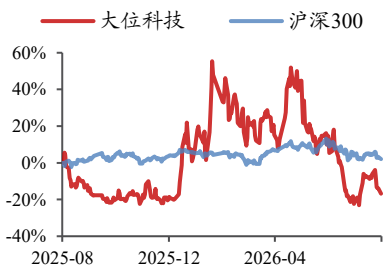
duzhiyuan@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

证书编号：S0790526070004

日期	2026/8/24
当前股价(元)	7.42
一年最高最低(元)	15.25/6.40
总市值(亿元)	109.93
流通市值(亿元)	109.70
总股本(亿股)	14.82
流通股本(亿股)	14.78
近 3 个月换手率(%)	453.26

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国内 AIDC 需求强劲，老牌 AIDC 企业蓄势待发 —公司信息更新报告》

-2026.5.28

《老牌 IDC 企业华丽蜕变，聚焦 AI 智算中心—公司首次覆盖报告》

-2025.11.24

● 营收规模稳健增长，公司有望持续受益 AI 浪潮，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年，公司营业收入稳健增长，受新建项目产能爬坡阶段影响，归母净利润同比有所下滑。考虑到新项目爬坡期利润短期承压，我们下调 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 0.65/1.36/1.78 亿元（原 1.11/1.52/1.98 亿元），当前股价对应 EV/EBITDA 分别为 45.1 倍、30.3 倍、27.5 倍，公司整体运营稳健，随着 AI 发展带动训练及推理需求增长，公司有望持续受益，维持“买入”评级。

● 营收同比稳健增长，产能爬坡影响利润

2026 年上半年，公司实现营业收入 2.59 亿元，同比增长 26.06%；实现归母净利润-0.70 亿元，同比下降 202.31%；实现扣非归母净利润-0.78 亿元，较上年同期亏损扩大；实现经营性现金流净额 0.40 亿元，同比下降 35.48%。亏损核心原因在于新建张北数据中心项目处于产能爬坡阶段，折旧摊销及财务费用等刚性支出对利润形成较大拖累。财务费用方面，上半年财务费用达 0.47 亿元，同比增长 65.15%，主要系张北项目建设期借款余额增加所致。随着张北一期上架率持续攀升、二期项目下半年交付放量，收入规模有望快速扩大，单位固定成本有望得到有效摊薄，业绩拐点可期。

● 张北项目签约进度顺利，上架率稳步爬坡

公司张北一期机柜上架率稳步攀升，项目自主造血能力持续增强。截至 2026 年 6 月 30 日，实际机柜上架率已达 59.35%，目前仍保持上升态势。在二期建设方面，公司同步推进并明确了交付计划。2026 年 1 月，公司正式签订二期 60MW 业务合同，预计于 2026 年下半年完成整体交付；三期 48MW 意向订单已锁定，相关商务条款及技术方案均已确认并核定，双方已就核心合作事项达成实质性共识，待内部审批流程完成后即可转为正式合同。

● **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)	405	436	581	804	1,022
YOY(%)	10.5	7.6	33.2	38.5	27.0
归母净利润(百万元)	-22	-19	65	136	178
YOY(%)	-126.8	13.3	438.7	109.1	30.6
毛利率(%)	12.2	17.1	18.3	22.3	22.3
净利率(%)	-5.5	-4.4	11.2	16.9	17.4
ROE(%)	-3.3	-2.8	8.9	15.7	17.0
EPS(摊薄/元)	-0.01	-0.01	0.04	0.09	0.12
P/E(倍)	-496.7	-573.1	169.2	80.9	61.9
P/B(倍)	16.5	16.9	15.3	12.9	10.7

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
流动资产	403	488	641		868
现金	174	168	224	310	393
应收票据及应收账款	48	63	160	101	206
其他应收款	6	14	12	24	22
预付账款	2	2	3	4	5
存货	0	0	0	0	0
其他流动资产	173	242	242	242	242
非流动资产	1275	2608	3857	4267	4731
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	202	1718	2305	2753	3166
无形资产	183	167	256	340	419
其他非流动资产	890	723	1297	1175	1146
资产总计	1678	3097	4499	4948	5600
流动负债	455	1019	2513	2918	3505
短期借款	20	82	1714	969	2194
应付票据及应付账款	145	506	164	1204	374
其他流动负债	289	432	635	746	937
非流动负债	557	1425	1263	1173	1064
长期借款	0	643	1014	925	816
其他非流动负债	557	781	249	249	249
负债合计	1011	2444	3776	4092	4570
少数股东权益	1	1	-0	-2	-6
股本	1478	1485	1491	1491	1491
资本公积	1610	1633	1633	1633	1633
留存收益	-2411	-2430	-2366	-2232	-2058
归属母公司股东权益	666	652	723	859	1036
负债和股东权益	1678	3097	4499	4948	5600

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	25	82	-124	1472	-385
净利润	-22	-19	64	134	174
折旧摊销	73	76	211	258	305
财务费用	22	57	55	56	60
投资损失	-63	-0	0	-22	-20
营运资金变动	158	61	-323	1153	-794
其他经营现金流	-144	-94	-132	-107	-110
投资活动现金流	37	-957	-1327	-535	-634
资本支出	97	1076	1460	668	769
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	134	119	133	133	135
筹资活动现金流	-59	874	-125	-105	-123
短期借款	20	62	1632	-745	1225
长期借款	-252	643	371	-90	-109
普通股增加	0	6	6	0	0
资本公积增加	0	23	0	0	0
其他筹资现金流	173	139	-2134	730	-1239
现金净增加额	3	-2	-1576	831	-1142

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	405	436	581	804	1022
营业成本	356	362	474	625	794
营业税金及附加	9	5	9	13	17
营业费用	7	6	9	13	15
管理费用	77	101	87	88	92
研发费用	17	15	17	16	18
财务费用	22	57	55	56	60
资产减值损失	0	0	0	0	0
其他收益	0	0	1	1	1
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	63	0	0	22	20
资产处置收益	28	109	133	111	115
营业利润	4	-1	62	122	155
营业外收入	4	2	6	5	7
营业外支出	32	13	10	8	12
利润总额	-24	-12	58	119	150
所得税	-2	6	-6	-15	-23
净利润	-22	-19	64	134	174
少数股东损益	0	1	-1	-2	-4
归属母公司净利润	-22	-19	65	136	178
EBITDA	48	87	307	428	511
EPS(元)	-0.01	-0.01	0.04	0.09	0.12

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	10.5	7.6	33.2	38.5	27.0
营业利润(%)	-95.7	-116.4	8621.1	97.1	27.5
归属于母公司净利润(%)	-126.8	13.3	438.7	109.1	30.6
获利能力					
毛利率(%)	12.2	17.1	18.3	22.3	22.3
净利率(%)	-5.5	-4.4	11.2	16.9	17.4
ROE(%)	-3.3	-2.8	8.9	15.7	17.0
ROIC(%)	-2.1	0.8	2.8	6.2	5.4
偿债能力					
资产负债率(%)	60.3	78.9	83.9	82.7	81.6
净负债比率(%)	34.7	197.4	389.3	224.6	291.9
流动比率	0.9	0.5	0.3	0.2	0.2
速动比率	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2
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	7.6	7.9	5.3	6.3	6.8
应付账款周转率	2.9	1.1	1.9	2.5	2.3
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	-0.01	-0.01	0.04	0.09	0.12
每股经营现金流(最新摊薄)	0.02	0.06	-0.08	0.99	-0.26
每股净资产(最新摊薄)	0.45	0.44	0.48	0.58	0.70
估值比率					
P/E	-496.7	-573.1	169.2	80.9	61.9
P/B	16.5	16.9	15.3	12.9	10.7
EV/EBITDA	235.5	141.2	45.1	30.3	27.5

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R3（中风险），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C3、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C3、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

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

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

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