

并行科技（920493.BJ）

2026 年 09 月 15 日

投资评级：增持（维持）

日期	2026/9/15
当前股价(元)	108.73
一年最高最低(元)	199.80/102.01
总市值(亿元)	65.87
流通市值(亿元)	48.53
总股本(亿股)	0.61
流通股本(亿股)	0.45
近 3 个月换手率(%)	277.25

北交所研究团队

相关研究报告

《并行算网已全面接入 62 个算力中心，2025 年算力服务收入同比+66%—北交所信息更新》-2026.4.29

《股权激励落地锚定成长，智算云业务同比增长 151%铸就 AI 算力核心——北交所信息更新》-2026.1.12

《多元算力运营成为增长引擎，2025Q1-3 归母净利润同比+179%—北交所信息更新》-2025.11.12

聚焦算力全栈服务体系+加大采购算力设备，2026H1 归母净利润同比+726%

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

杨懿宁（分析师）

yangyining@kysec.cn

证书编号：S0790526060001

● 2026H1 实现营收 9.46 亿元(+106.76%)，归母净利润 4192.64 万元(+725.55%)

2026 上半年公司实现营收 9.46 亿元，同比增长 106.76%，归母净利润 4192.64 万元，同比增长 725.55%，扣非归母净利润 2732.82 万元，同比增长 505.28%，毛利率 19.16%。下游 AI 大模型需求增长，我们上调 2026- 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 69（原 35）/112（原 49）/188（原 77）百万元，EPS 为 1.15/1.85/3.10 元，对应当前股价 PE 为 94.8/58.9/35.1 倍，我们看好公司聚焦“算力资源+调度平台+SaaS 应用”，维持“增持”评级。

● 2026H1 公司智算云业务成核心增长引擎，精准卡位 AI 大模型高增长赛道

2026 年上半年公司智算服务收入达 6.47 亿元，同比增长 144.51%，成为核心增长引擎，经营净现金流 3.32 亿元，同比增长 744.95%。随着国家“东数西算”工程启动，我国算力地图正式开始形成八大枢纽、十大算力中心集群，助力我国全面推进算力基础设施化。根据弗若斯特沙利文数据，预计中国超算云服务市场规模 2025 年将达到 111.9 亿元，2021-2025 年 CAGR 为 52.4%，根据《2025 年中国人工智能算力发展评估报告》数据，预计 2023-2028 年中国智能算力规模 CAGR 为 46.2%，通用算力规模 CAGR 为 18.8%，2024 年中国智算服务市场整体规模达到 50 亿美元，2025 年将增至 79.5 亿美元，预计 2023-2028 年 CAGR 达 57.3%。

● 聚焦“算力资源+调度平台+SaaS 应用”全栈服务体系，持续强化全国一体化算力网络建设，重点推进“东数西算”枢纽节点布局，依托宁夏、内蒙古等低 PUE 数据中心实现绿色集约运营。与腾讯云达成深度战略合作，与移动云联合推出融合算力解决方案，面向工业仿真、科学计算及 AI 训推等场景，提供“算力+平台+服务”一体化交付模式。2026H1 公司预付款项 0.68 亿元，同比增长 2208%，加大算力设备采购，预付设备采购款 5.88 亿元，并且控股武汉楚云智算，新设 4 家区域子公司，布局华中、华南算力节点，强化“算力供给+推理优化”全栈服务能力。

● 风险提示：行业竞争加剧风险、新品拓展不及预期风险、原材料波动风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	655	1,110	1,875	2,318	2,849
YOY(%)	32.1	69.6	68.9	23.6	22.9
归母净利润(百万元)	12	12	69	112	188
YOY(%)	115.0	1.3	468.7	61.0	67.8
毛利率(%)	32.9	24.2	26.0	27.6	29.0
净利率(%)	1.8	1.1	3.7	4.8	6.6
ROE(%)	3.6	2.8	13.9	18.3	23.5
EPS(摊薄/元)	0.20	0.20	1.15	1.85	3.10
P/S(倍)	10.06	5.93	3.51	2.84	2.31
P/E(倍)	546.3	539.1	94.8	58.9	35.1

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	584	872	879	1116	1646	营业收入	655	1110	1875	2318	2849
现金	286	310	274	390	850	营业成本	439	841	1387	1679	2022
应收票据及应收账款	95	254	28	301	80	营业税金及附加	2	3	5	6	7
其他应收款	7	19	14	31	25	营业费用	110	118	187	234	285
预付账款	2	3	12	3	14	管理费用	35	37	75	93	108
存货	71	121	384	227	509	研发费用	39	57	99	126	142
其他流动资产	123	165	166	166	168	财务费用	15	31	23	26	22
非流动资产	953	1350	1243	1046	767	资产减值损失	-0	-0	-0	-0	-0
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	4	6	6	5	4
固定资产	843	1041	963	837	621	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	9	9	8	6	4	投资净收益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	101	299	272	203	141	资产处置收益	1	8	2	2	3
资产总计	1536	2221	2121	2163	2412	营业利润	12	14	80	125	222
流动负债	902	1212	1181	1174	1298	营业外收入	4	0	2	2	1
短期借款	261	259	259	259	259	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	86	223	332	278	396	利润总额	16	14	81	126	223
其他流动负债	554	730	589	637	643	所得税	3	1	7	6	22
非流动负债	274	550	405	334	258	净利润	13	13	74	120	201
长期借款	242	421	336	252	168	少数股东损益	1	1	5	8	13
其他非流动负债	32	129	69	81	90	归属母公司净利润	12	12	69	112	188
负债合计	1176	1762	1586	1508	1557	EBITDA	183	293	335	408	521
少数股东权益	11	14	19	27	40	EPS(元)	0.20	0.20	1.15	1.85	3.10
股本	58	60	61	61	61	主要财务比率					
资本公积	754	836	836	836	836	成长能力					
留存收益	-463	-450	-376	-256	-55	营业收入(%)	32.1	69.6	68.9	23.6	22.9
归属母公司股东权益	350	446	516	628	815	营业利润(%)	115.8	15.8	464.7	56.4	78.1
负债和股东权益	1536	2221	2121	2163	2412	归属于母公司净利润(%)	115.0	1.3	468.7	61.0	67.8
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	122	245	379	281	562	毛利率(%)	32.9	24.2	26.0	27.6	29.0
净利润	13	13	74	120	201	净利率(%)	1.8	1.1	3.7	4.8	6.6
折旧摊销	147	250	237	268	290	ROE(%)	3.6	2.8	13.9	18.3	23.5
财务费用	15	31	23	26	22	ROIC(%)	2.9	2.8	7.3	10.5	15.1
投资损失	0	0	0	0	0	偿债能力					
营运资金变动	-86	-109	10	-165	9	资产负债率(%)	76.5	79.3	74.8	69.7	64.5
其他经营现金流	33	60	36	33	40	净负债比率(%)	92.5	138.2	82.1	38.0	-33.8
投资活动现金流	-606	-531	-139	-68	-4	流动比率	0.6	0.7	0.7	1.0	1.3
资本支出	610	652	174	69	-0	速动比率	0.4	0.5	0.3	0.6	0.7
长期投资	0	-13	0	0	0	营运能力					
其他投资现金流	3	134	35	1	-4	总资产周转率	0.5	0.6	0.9	1.1	1.2
筹资活动现金流	360	307	-277	-98	-97	应收账款周转率	9.7	6.6	14.0	15.0	16.0
短期借款	78	-2	0	0	0	应付账款周转率	5.1	5.5	5.0	5.5	6.0
长期借款	242	179	-84	-84	-84	每股指标(元)					
普通股增加	0	1	1	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.20	0.20	1.15	1.85	3.10
资本公积增加	1	82	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	2.02	4.04	6.26	4.63	9.27
其他筹资现金流	39	47	-193	-14	-13	每股净资产(最新摊薄)	5.77	7.35	8.50	10.35	13.45
现金净增加额	-124	22	-36	115	460	估值比率					
						P/E	546.3	539.1	94.8	58.9	35.1
						P/B	18.8	14.8	12.8	10.5	8.1
						EV/EBITDA	37.9	24.7	21.0	16.8	12.2

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）》已于2017年7月1日起正式实施。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。

分析师承诺

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。本报告清晰准确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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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

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