

大位科技 (600589.SH) 国内 AIDC 需求强劲，老牌 AIDC 企业蓄势待发

2026 年 05 月 28 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	2026/5/27
当前股价(元)	10.86
一年最高最低(元)	15.25/6.79
总市值(亿元)	161.24
流通市值(亿元)	160.56
总股本(亿股)	14.85
流通股本(亿股)	14.78
近 3 个月换手率(%)	803.35

● CSP 厂商需求强劲，公司有望持续受益 AI 浪潮，维持“买入”评级

2026 年 5 月 27 日，据《彭博社》报道，字节跳动正评估将 2026 年资本开支最高提高至 700 亿美元。根据阿里腾讯最新财报，阿里 AI 表现亮眼，正循环效应显著，再次强调上调资本开支，腾讯资本开支持续加码，下半年将加大国产算力投入。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，我们维持 2026-2027 年并新增 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 1.11/1.52/1.98 亿元，当前股价对应 EV/EBITDA 分别为 55.5 倍、43.1 倍、36.6 倍，维持“买入”评级。

● 营收同比稳健增长，客户机柜上架持续爬坡

2025 年公司实现营业收入 4.36 亿元，同比增长 7.59%；实现归母净利润-0.19 亿元，同比亏损有所减少；实现扣非归母净利润-1.17 亿元；实现 EBITDA 0.17 亿元；实现毛利率、净利率分别为 17.08%、-4.24%。2026 年一季度，公司实现营业收入 1.25 亿元，同比增长 21.22%；实现归母净利润-0.32 亿元；实现扣非归母净利润-0.4 亿元，实现毛利率、净利率分别为 11.78%、-25.41%。公司一季度利润承压主要系：(1) 张北数据中心首期新增机柜集中投放，新增机柜尚处于客户机柜上架爬坡期，收入贡献尚未充分释放，短期内公司在成本费用方面承压明显，使得张北项目产生暂时性亏损。(2) 公司处置部分闲置土地使用权及地上建筑物等形成资产处置收益 826.84 万元，资产处置收益同比大幅减少。

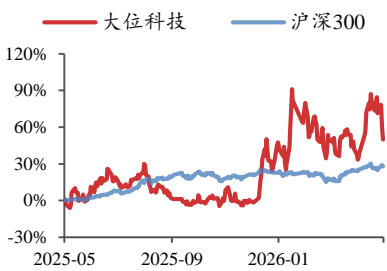
● 项目建设顺利，上架率稳步爬坡

张北榕泰为客户定制化数据中心标准机房环境、可用机架和区域以及配套设备设施等资源，合同服务期限初步约定为 10 年。张北一期项目在 2025 年上半年稳步推进了机电安装、变电站送电以及小市政工程等关键节点。经过高强度的工程攻坚，张北一期项目已于 2025 年 10 月底顺利完成竣工验收，并正式投入使用，目前上架率稳步爬升中。

● 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	649	902	1,149
YOY(%)	10.5	7.6	48.7	39.2	27.4
归母净利润(百万元)	-22	-19	111	152	198
YOY(%)	-126.8	13.3	677.9	36.9	30.2
毛利率(%)	12.2	17.1	23.4	22.1	22.1
净利率(%)	-5.5	-4.4	17.1	16.8	17.2
ROE(%)	-3.3	-2.8	14.4	16.4	17.5
EPS(摊薄/元)	-0.01	-0.01	0.07	0.10	0.13
P/E(倍)	-728.5	-840.6	145.5	106.2	81.6
P/B(倍)	24.2	24.7	21.1	17.6	14.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图


数据来源：聚源

相关研究报告

《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

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	616	745	887
现金	174	168	250	347	442
应收票据及应收账款	48	63	105	126	170
其他应收款	6	14	15	25	27
预付账款	2	2	4	4	6
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	4473	5012	5618
流动负债	455	1019	1890	2369	2890
短期借款	20	82	968	984	1521
应付票据及应付账款	145	506	258	568	374
其他流动负债	289	432	663	816	995
非流动负债	557	1425	1816	1726	1617
长期借款	0	643	1014	925	816
其他非流动负债	557	781	801	801	801
负债合计	1011	2444	3705	4095	4507
少数股东权益	1	1	-1	-3	-8
股本	1478	1485	1491	1491	1491
资本公积	1610	1633	1633	1633	1633
留存收益	-2411	-2430	-2320	-2171	-1978
归属母公司股东权益	666	652	769	920	1118
负债和股东权益	1678	3097	4473	5012	5618

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	25	82	85	712	306
净利润	-22	-19	109	149	193
折旧摊销	73	76	211	258	305
财务费用	22	57	45	46	51
投资损失	-63	-0	0	-22	-20
营运资金变动	158	61	-149	386	-114
其他经营现金流	-144	-94	-132	-106	-109
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	438	-95	-114
短期借款	20	62	886	16	537
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	-825	-21	-541
现金净增加额	3	-2	-804	82	-442

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	405	436	649	902	1149
营业成本	356	362	497	703	895
营业税金及附加	9	5	10	15	19
营业费用	7	6	10	14	17
管理费用	77	101	97	99	103
研发费用	17	15	20	18	21
财务费用	22	57	45	46	51
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	103	136	172
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	100	133	167
所得税	-2	6	-10	-16	-26
净利润	-22	-19	109	149	193
少数股东损益	0	1	-2	-3	-4
归属母公司净利润	-22	-19	111	152	198
EBITDA	48	87	338	432	519
EPS(元)	-0.01	-0.01	0.07	0.10	0.13

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	10.5	7.6	48.7	39.2	27.4
营业利润(%)	-95.7	-116.4	14297.3	31.8	27.0
归属于母公司净利润(%)	-126.8	13.3	677.9	36.9	30.2
获利能力					
毛利率(%)	12.2	17.1	23.4	22.1	22.1
净利率(%)	-5.5	-4.4	17.1	16.8	17.2
ROE(%)	-3.3	-2.8	14.4	16.4	17.5
ROIC(%)	-2.1	0.8	3.9	5.3	5.6
偿债能力					
资产负债率(%)	60.3	78.9	82.8	81.7	80.2
净负债比率(%)	34.7	197.4	337.3	267.8	255.2
流动比率	0.9	0.5	0.3	0.3	0.3
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	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	2.9	1.1	2.0	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	-0.01	-0.01	0.07	0.10	0.13
每股经营现金流(最新摊薄)	0.02	0.05	0.06	0.48	0.21
每股净资产(最新摊薄)	0.45	0.44	0.51	0.62	0.75
估值比率					
P/E	-728.5	-840.6	145.5	106.2	81.6
P/B	24.2	24.7	21.1	17.6	14.5
EV/EBITDA	342.4	199.8	55.5	43.1	36.6

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

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