证券代码:600673　　证券简称:东阳光　　编号:临2025-57号
债券代码:242444　　债券简称:25东科01

广东东阳光科技控股股份有限公司
关于上海证券交易所对公司与关联方共同增资收购资产的监管工作函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

广东东阳光科技控股股份有限公司(以下简称“公司”、“上市公司”或“东阳光”)于近日收到上海证券交易所下发的《关于广东东阳光科技控股股份有限公司与关联方共同增资收购资产的监管工作函》(上证公函【2025】1332号)(以下简称“《工作函》”)。公司对《工作函》高度重视,积极组织对《工作函》涉及的问题进行逐项落实。现就《工作函》中相关问题回复如下:

问题1:关于交易的必要性。

公告显示,标的公司主营数据中心领域。上市公司主营业务是电子元器件、高端铝箔、化工新材料、能源材料等业务。本次交易完成后,公司成为东数一号的参股股东,间接持有标的公司的参股股权。请公司:(1)补充披露标的公司所处行业发展情况、竞争格局、竞争优势及行业地位,并充分提示可能存在的行业风险;(2)结合标的公司主营业务,说明上市公司和标的公司主业协同的具体体现,以及对上市公司主营业务发展的影响;(3)说明本次与关联方共同投资且仅参股的主要考虑;(4)补充披露本次交易完成后标的公司管理架构、经营管理重大事项和公司经营的表决安排。

回复:

一、补充披露标的公司所处行业发展情况、竞争格局、竞争优势及行业地位,并充分提示可能存在的行业风险

(一)所属行业

根据工信部颁布的《电信业务分类目录(2015年版)》规定,互联网数据中心(Internet Data Center,以下简称“IDC”)业务的定义为利用相应的机房设施,以外包出租的方式为用户的服务器等互联网或其他网络相关设备提供放置、代理维护、系统配置及管理服务,以及提供数据库系统或服务器等设备的出租及其存储空间的出租、通信线路和出口带宽的代理租用和其他应用服务。

秦淮数据中国区业务经营主体(以下简称“秦淮数据中国”或“标的公司”)主营业务属于上述IDC行业,且已取得增值电信业务经营许可证,该许可证明确业务种类为IDC业务,据此可清晰界定标的公司所属行业为IDC行业。

(二)行业发展现状

1、行业政策发展趋势

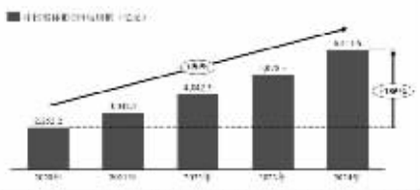
近年来,我国在数字经济与算力基础设施领域的顶层设计持续加码,从夯实数字中国建设根基到推动算力资源优化配置,一系列政策文件与战略部署为IDC行业发展指明方向。2023年2月,中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》指出,建设数字中国是数字时代推进中国式现代化的重要引擎,是构筑国家竞争新优势的有力支撑;2023年10月,工业和信息化部等6部门联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》,明确了“多元供给、优化布局;需求牵引、强化赋能;创新驱动,汇聚合力;绿色低碳,安全可靠”的基本原则,着力推动算力基础设施高质量发展;2025年,政府工作报告中提出“优化全国算力资源布局,打造具有国际竞争力的数字产业集群”等,层层政策为行业高质量、可持续发展筑牢支撑。

2、IDC行业市场化布局深化

在国家的高度关注、相关政策的大力支持和市场需求的牵引下,IDC作为支撑数字经济发展及人工智能相关行业创新的关键基础设施,其承载海量数据处理、高可靠算力供给的核心支撑价值日益凸显,并在这一背景下持续深化市场化布局:具一,市场参与主体逐步多元,形成国有资本、民营力量、外资机构同台竞争的市场生态。其二,价值机制更趋动态适应性,IDC服务价格主要由市场供需关系动态调节,头部IDC服务商则通过推出定制化机房建设、智能化运维管理等差异化服务,进一步巩固并提升自身的市场竞争力。其三,政策环境日益开放,国家数据局、工业和信息化部等主管部门更多通过战略规划进行引导,除能耗标准等必要合规性要求外,企业在日常经营决策中拥有较大的自主空间。其四,技术创新成为核心发展方向。模块化部署、板式、浸没式等液冷技术、高压直流、固态变压器等供电系统以及人工智能技术等运用,将更精准匹配数字经济对高可靠、低能耗算力的需求,为行业持续增长注入核心动力。

3、市场规模及增速不断提升

关于中国IDC行业的市场规模及增速,北京科智咨询有限公司(以下简称“科智咨询”)出具的《2024-2025年中国IDC行业发展研究报告》(以下简称“《研究报告》”)数据表明,过去5年内,中国IDC行业已实现从高速发展向高质量发展的转型跨越,作为支撑数字经济稳健增长的关键基础设施,在5G、人工智能等新兴技术规模化落地、企业数字化转型进程提速以及线上应用场景持续拓展的需求加持下,实现了强劲的增长趋势。根据《研究报告》,2020-2024年中国整体IDC行业市场规模增长情况如下图所示:

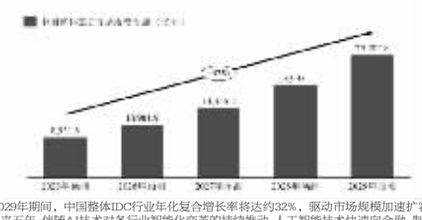


2020年至2024年,中国整体IDC行业市场规模以约30%的年化复合增长率高速增长,2024年市场规模攀升至6,411.6亿元;相较于2020年,提升约185%,足见中国IDC行业在这五年间展现出极为强劲的增长势能。

4、AI技术驱动需求扩张

2025年年初,DeepSeek大模型的开源引爆了中国人工智能算力需求。国内市场的热度进一步体现在头部模型的运营数据中:据公开信息显示,字节跳动豆包大模型自2024年5月推出后,日均Tokens(模型处理语言的最小功能颗粒度)使用量迅速开启爆发式增长通道——2024年12月突破4万亿,2025年3月更实现量级突破,激增至12万亿以上,直观反映出AI应用需求的快速扩容。

与此同时,全球头部大模型的技术迭代浪潮持续推进,OpenAI的GPT、Anthropic的Claude、谷歌的Gemini、Meta的LLaMA等系列模型不断突破性能边界,进一步放大了全行业对算力基础设施的需求。展望未来数年,在人工智能技术的深度赋能下,各行业数字化转型将向更深层次推进,这一趋势不仅会持续释放算力需求,更将带动IDC行业迈入新一轮高质量增长周期。根据《研究报告》,2025-2029年中国整体IDC行业市场规模预测如下图所示:



预计2025至2029年期间,中国整体IDC行业年化复合增长率将达约32%,驱动市场规模加速扩容,2029年将攀升至25,207.8亿元。未来五年,伴随AI技术对各行业智能化变革的持续推动,人工智能技术快速向金融、制造、医疗、零售等传统领域渗透,相关企业加速推进智能化升级,中国IDC行业也将迎来新的增长契机。

5、未来发展趋势分析

未来,IDC行业将加速向绿色化、智能化、一体化方向发展。绿色化以更高效率的散热技术、可再生能源为核心,推动PUE(Power Usage Effectiveness)持续下降,实现低碳运营;智能化依托人工智能与数字孪生技术,实现能耗管理、故障预判等全流程智能运维,提升运营效率;一体化聚焦算力、存储、网络协同,通过云边端融合架构满足低时延、高可靠需求,同时整合从规划到运维的全链条服务。三者进一步协同推动IDC行业成为支撑数字经济高质量发展的核心引擎。

(三)竞争格局及行业地位

标的公司的业务属性特征清晰突出,独立于数据使用方与基础网络运营商,不参与数据内容生产及基础网络的建设与运营,核心专注于数据中心基础设施的建设与运营,同时紧扣数据使用方实际需求,提供涵盖服务器托管、机柜租赁、网络资源优化及运维管理的全链条配套等的超大规模定制化IDC服务。从业务属性来看,标的公司属于第三方IDC服务商,IDC业务提供方的具体细分及示例如下表所示:

IDC业务提供方细分	含义	示例
基础电信运营商	电信运营商,拥有核心基础网络资源、充裕的带宽储备,以及覆盖全国的机房基础设施等	中国电信、中国联通、中国移动等
大型互联网公司	拥有自有算力资源的大型互联网公司	阿里巴巴、腾讯等
第三方IDC服务商	专业的IDC服务商,紧扣数据使用方实际需求提供专业的IDC服务等	标的公司、万国数据、世纪互联、润泽科技等

1、第三方IDC服务商的竞争特点与格局

第三方IDC服务商凭借成熟的专业化建设能力与高效运维体系,可针对客户不同场景需求提供高度定制化解决方案,充分覆盖多样化业务诉求。从行业发展走向观察,第三方IDC服务商正逐步向规模化、集约化方向迈进,尤其在一线城市及周边区域,其数据中心布局的区位优势尤为突出,可更高效满足客户对低时延、高稳定性的核心诉求。与基础电信运营商相比,第三方IDC服务商在运维精细化程度与市场响应效率上更具优势,同时还能提供丰富的增值服务,全面适配客户多元化诉求。当前,除标的公司外,国内头部第三方IDC服务商还包括万国数据服务有限公司(以下简称“万国数据”)、世纪互联数据中心有限公司(以下简称“世纪互联”)、润泽智算科技集团股份有限公司(以下简称“润泽科技”)等,这些头部企业均围绕北上广深等核心城市群重点布局数据中心资源,凭借优质的客户储备、充足的项目资源,持续构建起坚实的竞争壁垒。

2、标的公司行业地位

根据中国信息通院发布的《中国算力中心服务商分析报告(2024年)》,其充分考虑行业发展现状及未来趋势后,从总体规模、能力建设、财务状况、绿色低碳、集约发展等多个维度出发,对中国IDC服务商进行了综合评价。其中,标的公司原所属的秦淮数据集团在总体规模、能力建设、财务状况等维度中排名全行业第二;在绿色低碳、集约发展等维度中排名全行业第一。结合前述多维度的综合发展情况,标的公司原所属秦淮数据集团的综合指数排名在行业中处于第一梯队的“强势领跑”地位。

(四)竞争优势

标的公司在中国超大规模算力基础设施领域构建了多维竞争优势。

1、规模及市场份额领先:作为行业领军者,标的公司运营数据中心总IT容量达782MW(截至2025年5月),在建项目137MW,市场份额持续领先。标的公司通过深度绑定头部科技企业实现具备竞争优势的平台化销售能力,长期租赁合约保障收入稳定性与资源高效周转。

2、前瞻性资源布局构建核心壁垒:标的公司环首都区域项目系中国最大、全球第二大集群,兼具北京区位低延迟与优渥风光能源优势;同时标的公司重点拓展甘肃庆阳(约150MW)、宁夏中卫(预计1.2GW)等西部绿电富集区项目资源,依托当地度电成本较东部低的优势,高度契合“东数西算”战略。

3、运营端实现全链路成本控制:标的公司通过规模化设备采购、西部绿电直供、液冷技术降耗(2024年PUE仅1.21,显著低于行业平均1.54(数据来源《Uptime Institute Global Data Center Survey 2025》)),技术硬实力支撑平台价值,自主研发的高密度散热方案实现单机柜20KW+功率密度,智能配电系统获工信部“国家绿色数据中心”认证,为AI算力需求提供坚实底座。综合形成“西部绿电资源+东部核心枢纽”的差异化布局,叠加头部客户粘性与技术驱动成本优化,构建竞争护城河。

4、创新能力突出及技术水平行业领先:标的公司累计布局及在申请专利近500项,在高密算力支撑、高效冷却、智能运维等三大领域形成技术壁垒,通过系统性的技术研发与场景化创新,深度适配智算时代核心需求。标的公司通过多领域技术的协同联动,打造出从算力基础支撑、能耗动态控制到全流程运营保障的全周期技术闭环,技术实力赢获行业权威肯定。从荣誉维度看,其原所属的秦淮数据集团是2025年“《财富》中国科技50强”中唯一上榜的第三方IDC运营商,也是首家斩获国际权威奖项Datacloud Global Awards的中国企业,充分体现其技术水平的行业标杆性。

5、财务表现稳居行业前列:得益于出色的业务模式、稳定的客户资源及高效的营运能力等,标的公司展现出强劲的营收与盈利水平,其2024年全年实现营业收入达60.48亿元,与IDC为主业的中国上市公司相比,排名领先;同期实现净利润13.09亿元,净利率约为21.6%,盈利水平显著优于行业多数企业,稳居IDC行业领先梯队。

(五)可能存在的行业风险及应对措施

1、市场竞争加剧的风险

(1)风险概述

数据中心属于互联网的基础设施,随着云计算和人工智能产业的快速发展,市场对数据中心的需求将进一步增加,从而吸引更多的资本进入该行业,市场竞争将更加激烈,或导致IDC行业的整体毛利率下降。

(2)应对措施

标的公司将依托核心优势巩固竞争力,应对市场竞争加剧风险:一是市场声誉转化,凭借行业领军地位及品牌公信力,通过头部企业合作案例背书,拓展高附加值客户群体;二是业务规模赋能,加速西部绿电项目投产,形成规模采购议价权,整合东西部资源网络,为多元化客户提供跨区域定制化方案;三是成本控制深化,发挥绿电直供成本优势叠加高效冷却技术降耗,实现单位运营成本行业领先,对冲毛利率压力;四是客户战略协同,深化与核心客户的深度绑定,提供AI算力专属支持等定制化服务,升级长期合约锁定优质资源;同步延伸客户价值链,向高附加值领域输出技术解决方案,推动收入结构多元化。标的公司通过声誉引流高价值客户、规模效应降成本、技术优势提效、头部客户稳盘的联动,巩固市场竞争壁垒,应对市场竞争加剧的风险。

2、产业政策变化的风险

(1)风险概述

数据中心行业受国家发改委、工信部、国家能源局、国家数据局等多部门协同监管。国家相关部门及产业政策均支持鼓励行业的稳定发展,为标的公司的盈利和可持续发展带来良好的预期。但如果未来国家在IDC产业方面进行政策调整或降低支持力度,可能会对标的公司经营产生不利影响,致使标的公司盈利能力下降。

(2)应对措施

目前,标的公司抓住“东数西算”和生成式AI浪潮带来的政策利好机遇,继续完善资产布局。在现有张家口集群、大同地区等能源富集区保持市场领先竞争地位的同时,积极拓展甘肃庆阳集群及其他潜在“东数西算”集群的发展机遇。同时,标的公司建立常态化政策监测与研判机制,在项目投资、运营过程中,管理层始终将产业政策作为重要考虑因素,在充分考虑国家和地方产业政策的前提下进行前瞻性布局。

3、技术更新迭代的风险

(1)风险概述

技术创新是数据中心行业发展的重要驱动力,但新技术的研发和应用需要大量的资金投入和时间成本,技术创新的成果存在不确定性。在当前数字化浪潮汹涌与AI技术日新月异的背景下,算力基础设施市场需求显著变化。一方面,市场需求急剧增长;另一方面,对规模、能效、智能化水平及安全性提出了前所未有的高标准要求。行业竞争者若在技术创新与应用落地方面未能紧跟行业步伐,将可能陷入技术滞后的困境,从而对盈利能力构成潜在威胁。

(2)应对措施

标的公司作为行业龙头,其技术水平始终处于行业顶尖水平。标的公司已获得及在申请的专利数量近500个,并拥有自研浸没式液冷技术。未来,标的公司将紧跟数字化技术和人工智能发展趋势,确保技术实力能够始终与市场需求保持同步乃至领先,以有效应对技术更新带来的挑战。

4、地方政策变化的风险

(1)风险概述

数据中心建设有高受土地、电力及能耗指标等地方政策因素影响。标的公司在环首都、长三角、粤港澳、甘肃、宁夏中卫等地进行了项目布局,受到了有关地方的政策支持,为地方经济发展做出贡献。但如果未来土地、电力设施建设及配套服务等方面的地方政策支持力度降低,将影响标的公司的生产经营,可能对标的公司经营业绩产生不利影响。

(2)应对措施

目前,标的公司已经通过采用液冷等先进技术有效降低能耗,实现了显著低于行业平均水平的PUE,未来标的公司将继续大力推进节能设备和技术的应用,进一步降低能耗,成为地方绿色数据中心标杆,争取地方政策的持续支持,同时降低对电力及能耗指标政策的依赖程度。此外,标的公司始终与地方有关部门保持密切沟通,持续关注地方政策变动情况,并结合地方政策情况对项目投资及运营策略及时进行动态调整。

5、电力供应不稳定的风险

(1)风险概述

数据中心运营受电力供应的影响较大,而电力供应直接受到煤炭价格和相关政策的影响,如2021年受煤炭价格上涨和“能耗双控”政策等影响,多地曾出台部分限电限产的举措。如未来由于煤炭价格波动或电力市场相关政策的出台等原因导致电力无法正常稳定供应,将对公司生产经营产生不利影响。

(2)应对措施

标的公司长期致力于高效将“电力”转化为“算力”,在供应端秉持以能源为核心的战略视角,优先布局于中国传统电力与绿色能源储备最丰富的区域,如山西、河北、甘肃庆阳、宁夏中卫等地(上述区域兼具传统能源稳定供应与绿电资源富集的优势),凭借对高能源禀赋区域的布局,降低电力价格波动及供应不稳定的风险,使标的公司在行业内面临的电力供应类风险处于较低水平。

二、结合标的公司主营业务,说明上市公司和标的公司主业协同的具体体现,以及对上市公司主营业务发展的影响

(一)标的公司主营业务情况

标的公司是中国市场领先的中立第三方超大规模算力基础设施解决方案运营商,在光电、风电等可再生能源丰沛的华北地区有大量优质项目资源,其中最大的资源布局地区为环首都区域,是中国最大、全球第二大的数据中心集群,拥有优渥的风光电能源及地理环境。标的公司主要运营以北京、上海、深圳为核心的环首都、长三角、粤港澳超大规模信息技术基础设施基地集群。

截至2025年5月31日,标的公司拥有园区级超大规模/批发零售数据中心37个,运营中的数据中心总IT容量达782MW,在建数据中心总IT容量137MW,2024年度PUE(数据中心消耗的所有能源与IT负载使用的能源之比)为1.21,低于行业平均水平(行业平均PUE约为1.54(数据来源《Uptime Institute Global Data Center Survey 2025》))。

(二)公司与标的公司的主业协同情况及对上市公司主营业务发展的影响

通过与标的公司的协同合作,上市公司主业发展预计将有显著提升。双方的协同合作主要体现为四个层面的深度整合:

在区域布局上,上市公司位于广东韶关、内蒙古乌兰察布、湖北宜昌的清洁能源基地可为标的公司提供成本更低的绿电支持。上述能源优势与标的公司现有的环首都、长三角、粤港澳数据中心集群结合,可共同构建起覆盖全国南、中、北区域的算力网络,既能满足各地低延时算力需求,又大幅降低了运营成本。

在技术领域,上市公司掌握的液冷核心材料技术(如高效散热液体和冷却部件)与标的公司高功率服务器的运维经验紧密结合。双方可合作开发针对高密度机柜的定制化散热系统,将数据中心能耗指标降低,进一步优化高功率算力的散热技术,还可推动上市公司从材料生产向整体解决方案转型。

在产品协同方面,上市公司的电子元器件(如超级电容)与标的公司的服务器电源需求匹配。通过联合开发高功率电源模块,可提升服务器供电稳定性。

在业务需求上,标的公司可为上市公司的高算力业务搭建专属数据中心,提供定制化液冷机柜和智能配电系统设备及IDC服务。

上述协同短期内可直接增加IDC运营收入,未来将推动上市公司成为覆盖“绿电-硬件-算力-AI”全链条的数字基础设施服务商。

三、说明本次与关联方共同投资且仅参股的主要考虑

公司本次与关联方共同投资且仅参股主要基于以下考虑:

(一)优先抓住业务机会,促进业务协同

面对全球数字经济浪潮和人工智能技术的飞速发展,近年来公司积极推动产业升级与战略转型。此次进军算力领域,是公司准确识变、主动应变、积极求变的探索谋划,也是公司向智能制造与数字化升级的关键一步,更是主动融入国家“东数西算”战略布局、服务构建全国一体化算力网络的战略之举。下一步公司将通过整合双方在液冷材料、AIDC领域及清洁能源的相关资源,使标的公司为公司在电子新材料、液冷科技等前沿领域的布局提供更强的资源赋能和更坚实技术底座。

深圳东阳光实业作为公司控股股东长期致力于赋能上市公司,助力公司升级发展,考虑到本次交易金额大、交易对方市场化出售的特点,为提高交易效率,控股股东与上市公司决定共同参与投资标的公司;上市公司为抓住业务机会,实现业务的协同效应,决定参股投资于标的公司。

(二)保障上市公司现金流、降低上市公司资金压力

本次交易作价参考北京坤元至诚资产评估有限公司出具的《广东东阳光科技控股股份有限公司拟收购股权涉及的标的公司集团中国区业务(模拟合并主体)股东全部权益价值资产评估报告》(京坤评报字[2025]0721号)评估结论并经各方共同协商确定,现金收购对价为280亿人民币。为降低公司现金压力、保障上市公司现金流稳定,公司经审慎决定以参股方式与控股股东共同参与投资标的公司。

(三)降低交易风险对上市公司的影响

本次交易标的企业为行业领先的优质头部企业,最终交割需满足反垄断批准通过、完成外汇变更登记、对外支付税务备案等诸多先决条件,交易步骤具有一定的复杂性。为抓住本次交易机会、提升整体交易效率、同时降低本次交易潜在风险对上市公司的影响,上市公司决策以参股方式投资标的公司。

(四)预留更多融资份额,引入优质联合投资人

鉴于本次交易涉及金额较大,为有效控制风险并提升交易效率,上市公司经审慎评估,决定采取参股方式投资标的公司。以参股形式与控股股东共同参与投资有利于为后续引入具备国资背景及相关产业资源的优质联合投资人预留融资空间,从而更好地为标的公司后续发展提供战略支持,进而促进标的公司业务发展,并最大限度实现与上市公司业务的协同效应。后续,相关交易方将根据市场情况,具体引入包括国资投资基金、保险资金及产业资本等在内的多元化优质联合投资人。

综上所述,公司本次通过参股的方式、与控股股东共同投资,有利于公司获得投资收益,提升公司影响力和竞争力。本次交易有利于提高上市公司质量,本次与关联方共同对外投资具有必要性及合理性。

四、补充披露本次交易完成后标的公司管理架构、经营管理重大事项和公司经营的表决安排

标的公司前身为纳斯达克上市公司私有化退市企业,本身已经建立较为完善的经营管理架构和管理团队。根据本次交易协议,标的公司的管理架构、经营决策重大事项在本次交易的过渡期内不会发生重大变更或调整。

在本次交易完成后,公司将根据最终所持标的公司股权比例情况,按照市场化原则,依法主张和行使股东权利,参与标的公司治理和经营。为具体实施本次交易,公司、深圳东阳光实业及其他投资人将直接投资人股东数一号,并由东数一号全资孙公司东数三号作为直接交易主体收购标的公司100%股权。本次交易完成后,公司、深圳东阳光实业及其他投资人将通过东数一号及其子公司、孙公司按照法律法规的要求和公司章程依法行使股东职权,参与标的公司治理和日常经营管理,包括选举董事、监事并通过董事会任免经营管理层,确保标的公司业务的连续性和稳定性,为标的公司赋能助力,维护公司及中小股东利益。

问题2:关于标的的经营情况。

请公司:(1)补充披露标的公司业务模式、盈利模式、结算模式、主要资产及客户供应商,分析说明标的公司后续盈利稳定性,是否存在大客户依赖;(2)补充披露标的公司运营所需要的资质,说明收购方目前是否已取得有关主管部门审批、核准或备案,是否存在实质性障碍;(3)结合标的公司业务布局、各区域算力能耗成本指标、碳排放指标等情况,说明标的公司是否存在可持续发展的瓶颈。

回复:

一、补充披露标的公司业务模式、盈利模式、结算模式、主要资产及客户供应商,分析说明标的公司后续盈利稳定性,是否存在大客户依赖

(一)标的公司业务模式、盈利模式、结算模式

1、业务模式

(1)销售及运营模式

标的公司主要开展批发型IDC业务,具体为针对大型互联网公司、云计算服务商、电信运营商等具备规模化需求的大型客户,以数据中心模块或数据中心园区为最小出租单位,为客户提供定制化技术方案及设备选择的数据中心业务模式,以满足客户大规模的服务器托管需求。客户可以根据自身需求提出具体的技术和运营要求,标的公司将据此进行定制化设计并提供相应服务。

标的公司批发型IDC业务模式具备规模化成本优势和稳定化服务优势等特点。规模化成本优势方面,标的公司通过批量化采购、模块化设计等显著降低单位机柜建设成本,并通过规模化机柜部署与集约化运维体系等大幅优化单位机柜运营成本。稳定化服务方面,标的公司主要与具备规模化需求的大型客户签订10年及以上的长期协议以锁定未来收益,为客户提供专业、稳定的7×24小时不间断的定制化运维服务,从源头减少客户需求波动引发的服务调整压力,与高质量客户形成长期协同效应。

(2)采购模式

标的公司根据数据中心的设计、建造、设备安装以及运维需求进行采购。采购内容主要为土建工程、电力、机电系统设备、暖通设备、发电设备、机柜等。标的公司已建立合格供应商名录,在名录范围内通过比价、询价、竞价招标等方式进行采购,主要分为日常经营性采购和工程建设类采购两大类。日常经营性采购主要为电力采购,标的公司与供电公司签订采购合同采购电力,建立了长期合作关系。工程建设类采购主要涉及机房建设服务和各类设备。

2、盈利模式

标的公司致力于向客户提供专业的IDC服务,主要的盈利模式为通过提供IDC服务收取服务器托管费用。标的公司通过与客户协商不同服务器规格(功率密度及物理尺寸)的单个服务器收费标准,并按照与客户签署的IDC服务协议所涵盖的服务器数量及计费机制约定相应收取托管服务费。具体而言,标的公司按月根据合同约定单价及客户实际使用的情况计算托管服务费收入,并提供账单由客户进行确认,其中主要客户每月托管服务费收入=交付容量或实际容量 * 单位容量(千瓦)机柜不含税单价。

标的公司聚焦批发型IDC业务模式,核心客户覆盖头部互联网企业等。该模式以模块化数据中心或整体园区的长期协议为基础,合作周期普遍达10年,形成显著的收益锁定效应。

3、结算模式

标的公司与客户的结算方式主要为次月初向客户提供上月账单,客户在收到账单后与标的公司进行对账,对账完成目客户收到发票后一般应在30-60天内以银行转账方式完成付款。标的公司30至60天的结算周期较优,保障了现金回流与流动性安全,营运资金压力较低。

综上,标的公司基于自身业务的规模化成本优势、稳定化服务优势,同时充分发挥自身研发能力、供应链管理能力、设计能力、运维能力,进一步稳固客户资源,增加服务黏性,保障盈利的稳定性及可持续性;同时,在长期收益确定性及短期现金流效率优势下,标的公司构建了稳健的盈利结构。

(二)标的公司主要资产

根据天健会计师事务所(特殊普通合伙)对标的公司模拟合并报表出具的《审计报告》(天健审[2025]11-333号),截至2025年5月31日,标的公司资产以固定资产及无形资产组成的长期经营性资产为主要构成,其中该两类资产账面价值合计1,305,471.22万元,占总资产比例59.69%,该类资产具体明细如下:

单位:万元

资产类型	账面价值	占总资产比例
机器设备	869,234.76	39.74%
房屋建筑物	368,801.97	16.86%
土地使用权	51,830.00	2.37%
其他	15,604.49	0.72%
合 计	1,305,471.22	59.69%

其中,截至2025年5月31日,机器设备具体明细情况如下:

机器设备类型	账面价值	占总资产比例
机电系统	173,191.28	7.92%
变电站	109,565.54	5.01%
中低压电力模块	103,234.63	4.72%
柴油发电机	101,583.16	4.64%
机房空调	64,137.00	2.93%
电缆	57,521.28	2.63%
UPS	40,752.45	1.86%
电池组	31,437.44	1.44%
空气处理机组	30,135.31	1.38%
其他	157,676.67	7.21%
合 计	869,234.76	39.74%

其中,截至2025年5月31日,标的公司账上房屋土地区域分布位置情况如下:

单位:万元

类型	位置	账面价值
房屋建筑物	河北省张家口市	198,846.80
	山西省大同市	150,842.14
	江苏省南通市	19,113.03
	小 计	368,801.97
土地	河北省张家口市	30,955.52
	山西省大同市	15,625.12
	江苏省南通市	1,887.51
	甘肃省庆阳市	3,361.84
	小 计	51,830.00

上述资产共同构成标的公司开展IDC服务的核心,即总IT容量达782MW的数据中心资产;长期经营性资产本身具备的稳定性,与标的公司批发型IDC业务模式高度匹配,进而为标的公司后续盈利稳定性提供了坚实的基础。

(三)标的公司主要客户供应商

1、标的公司主要客户

2024年、2025年1-5月,标的公司主要客户具体情况如下:

单位:万元

2024年度		
客户名称	销售内容	不含税销售金额
客户一	IDC业务	485,245.73
客户二	IDC业务	64,083.22
客户三	IDC业务	11,779.17
客户四	IDC业务	11,221.20
客户五	IDC业务	8,167.29
小计		580,496.61
2025年1-5月		
客户名称	销售内容	不含税销售金额
客户一	IDC业务	217,821.79
客户二	IDC业务	17,780.56
客户三	IDC业务	5,287.74
客户四	IDC业务	5,106.87
客户五	IDC业务	3,894.00
小计		249,890.95

2、标的公司主要供应商

2024年、2025年1-5月,标的公司主要供应商具体情况如下:

单位:万元

2024年度		
供应商名称	采购内容	不含税采购金额
供应商一	电力	82,197.70
供应商二	电力	71,723.57
供应商三	工程和设备	47,430.78
供应商四	工程和设备	38,930.35
供应商五	电力	34,141.47
小计		274,423.87
2025年1-5月		
供应商名称	采购内容	不含税采购金额
供应商二	电力	46,485.99
供应商一	电力	33,248.35
供应商六	工程、设备及代维	7,478.80
供应商七	工程和设备	6,692.72
供应商八	工程和设备	4,603.15
小计		98,509.01

2024年、2025年1-5月,标的公司前五大客户收入合计分别为580,496.61万元,249,890.95万元,占当期营业收入的比例分别为95.99%、95.84%,前五大客户集中度较高,一定程度上存在对大客户的依赖。如标的公司未来无法与主要客户保持稳定合作关系,或者主要客户对IDC业务的需求有所下降,则可能导致标的公司机柜使用率下降,从而对标的公司的盈利能力造成不利影响。

标的公司客户集中度较高的现状与批发型IDC业务模式具备的行业特性密切相关,批发型IDC业务模式以大型客户为核心服务对象,客户合作规模大、合作周期长,通常呈现客户集中度较高的行业共性特征。此外,IDC企业的主要下游客户为基础电信运营商、大型互联网公司等,由于国内基础电信行业、互联网行业集中度较高,相应地导致IDC企业的客户集中度普遍较高。同行业可比上市公司润泽科技和上海数据港股份有限公司(以下简称“数据港”)的客户集中度均呈现较高情况,标的公司与同行业可比上市公司不存在重大差异,具体情况如下:

证券代码	证券简称	前五大客户收入占比		
		2024年	2023年	2022年
300442.SZ	润泽科技	90.82%	96.44%	99.72%
603881.SH	数据港	98.38%	97.28%	97.73%

标的公司的前五大客户主要为头部互联网企业等,客户自身业务需求及资质条件在国内处于领先地位;此外,标的公司凭借头部领先运营能力及区位优势等在主要客户的供应体系中处于不可或缺的地位,因此尽管标的公司的客户集中度较高,但标的公司的经营稳定性具有保障。

为应对客户集中度较高可能存在的风险,标的公司将积极采取多项措施,包括但不限于:

(1)与现有核心客户签订长期合作协议,提供更加全面的服务,提高客户粘性。标的公司对现有核心客户主要采取批发型的销售模式,定制化建设机房,签订长期的合作协议。标的公司与核心客户建立了长效的联系机制,根据客户的需求提供全面定制化服务,客户关系不断稳固。

(2)基于服务现有头部互联网公司的经验,积极拓展其他互联网行业大客户。标的公司拥有服务头部互联网公司的成功经验,建立了良好的市场声誉,标的公司未来将积极拓展其他互联网行业大客户。

(3)借助本次交易契机,积极拓展政府类和金融类客户。本次交易后,标的公司成为内资控股企业,为在国内市场拓展业带来积极影响。未来,标的公司将借助股东背景转变带来的优势,积极拓展政府客户和金融行业客户,推动客户结构向多元化、均衡化的方向发展。

(4)充分发挥前瞻性资源布局优势,深耕优势布局地区。标的公司环首都区域项目系中国最大、全球第二大集群,兼具北京区位低延迟与优渥风光能源优势;同时标的公司重点拓展甘肃庆阳(约150MW)、宁夏中卫(预计1.2GW)等西部绿电富集区项目资源。前述资源布局具有明显的稀缺性,标的公司将借助上述资源深耕北京等优势区域,进一步实现客户拓展。

(四)标的公司增长能力分析

历史期间,标的公司业绩呈现规模化快速增长趋势。营业收入方面,2017年其前身营业收入约2.71亿元,2024年标的公司营业收入增至60.48亿元,相比其前身7年间增幅约22.135%,年化复合增长率约56%;盈利层面,2017年其前身尚未盈利,2024年标的公司已实现13.09亿元净利润,盈利水平高于行业内多数企业。标的公司的业绩增长和潜力主要得益于以下几个方面:

1、行业规模整体增长

从前述行业数据可知,2020年至2024年中国整体IDC行业市场规模的年化复合增长率约30%,保持高速增长态势。这一趋势得益于近几年互联网、云计算及人工智能产业的发展,数据存储、在线服务扩容、全行业数字化转型及人工智能算力需求交织叠加,共同推动算力基础设施市场实现规模性扩张。标的公司契合市场核心需求,把握行业发展机遇,有效承接了市场增量。

未来,人工智能需求将持续发挥驱动作用,中国整体IDC行业预计仍将维持较高增长势头。标的公司凭借绿能高效解决方案、高密度机柜部署及高效冷却系统等优势特性,可较好适配生成式AI时代的算力要求,持续紧抓市场增量。

2、坚实的客户基础

在行业快速增长的背景下,标的公司与高质量蓝筹互联网客户构建深度共生合作关系,积淀形成优质且稳定的客户基础。标的公司核心客户群体聚焦行业头部互联网及云服务企业,该类客户因业务特性,算力需求具备规模大、存续周期长、扩容意愿强等特点,为其业务增长注入持续需求动能。从签约合同来看,其采用10年及以上长周期模式为主,这一设置进一步夯实需求承接的确定性,既契合客户长期算力布局规划,也为自身业务规模的稳步扩张筑牢合约基础。此外,优质客户的高粘性合作还对公司营改率形成正向拉动:标的公司新建数据中心在不较短周期内实现高上架率,历史上已建成的数据中心项目,其上架率通常在投运后3至10个月内周印可达到90%以上,显著提升了资产利用效率。

未来,标的公司一方面将持续聚焦优质蓝筹客户的算力扩张需求,深化长期合作粘性;另一方面将依托服务头部互联网客户的成功经验、股东背景转变带来的资源便利,以及稀缺性资源布局优势,持续拓展客户,推动客户向多元化、均衡化的方向发展,为后续业绩增长提供坚实支撑。

3、前瞻性的资源储备

从容量发展轨迹来看,2018年标的公司其前身已建成数据中心容量仅约30MW;截至2025年5月末,标的公司已交付容量已达782MW,期间规模实现显著扩张。其中,标的公司在环首都区域储备了大量优质数据中心资源,该区域兼具紧邻北京的低时延特性与风光能源富集的成本优势,在行业及客户需求增长过程中,标的公司通过有序释放储备资源,精准匹配头部客户核心业务的算力需求。

目前,标的公司在环首都区域、甘肃庆阳、宁夏中卫仍持续储备了较大规模的优质项目资源;同时,在新股东的加持下,标的公司将进一步获得资源储备方面的支持。这些储备资源深度契合“东数西算”战略导向与行业绿能发展需求,为未来业务增长提供了坚实的资源支撑。

二、补充披露标的公司运营所需要的资质,说明收购方目前是否已取得有关主管部门审批、核准或备案,是否存在实质性障碍

(一)标的公司运营所需资质

标的公司的主营业务为数据中心业务。根据《中华人民共和国电信条例》,公司从事数据中心业务(即增值电信业务)且业务覆盖范围在两个以上省、自治区、直辖市的,需要取得由工业和信息化部审批颁发的跨地区的《增值电信业务经营许可证》。因标的公司为外商投资企业,所以标的公司通过协议控制相关主体(相关主体亦在本次交易范围内),由相关主体持有《增值电信业务经营许可证》。截至本回复公告日,标的公司(包括其并表范围内全部主体,下同)持有的《增值电信业务经营许可证》情况具体如下:

序号	公司名称	业务种类	证书编号	有效期	核发单位
1	怀来思达数据科技有限公司	1.互联网数据中心业务 机房所在地为北京、张家口、大同、上海、