

证券代码：300731

证券简称：科创新源



深圳科创新源新材料股份有限公司

二〇二六年度

以简易程序向特定对象发行股票

募集资金使用可行性分析报告

二〇二六年七月

深圳科创新源新材料股份有限公司（以下简称“公司”）是在深圳证券交易所创业板上市的公司，为适应行业发展趋势，进一步提升公司竞争实力、优化公司资本结构，为公司发展提供资金保障，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等有关法律、法规和规范性文件以及《深圳科创新源新材料股份有限公司章程》的规定，编制了《2026年度以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告》。

本报告中如无特别说明，相关用语具有与《深圳科创新源新材料股份有限公司2026年度以简易程序向特定对象发行股票预案》中的释义相同的含义。

一、本次募集资金使用计划

本次发行拟募集资金不超过人民币12,332.16万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	募集资金用途	项目拟投资金额	募集资金拟投入金额
1	数据中心液冷部件生产建设项目	6,484.93	6,078.41
2	创源智热研发中心建设项目	4,579.61	2,653.74
3	补充流动资金	3,600.00	3,600.00
合计		14,664.53	12,332.16

本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金拟投资项目进度的实际情况，以自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，公司将在上述项目范围内，根据项目进度、资金需求等实际情况，调整并最终决定募集资金投入金额等使用安排，不足部分由公司自有或自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的基本情况和可行性分析

（一）数据中心液冷部件生产建设项目

1.项目基本情况

本项目由深圳创源智热技术有限公司（公司之全资子公司，全文简称“创源智热”）实施，选址于深圳市光明区新湖街道同富裕工业园富川科技工业园。

本项目计划对现有厂房实施适应性改造，打造高标准洁净车间用于精密制造及组装检测工序，进一步提升数据中心液冷部件产能。项目落地后将全面提升公司数据中心液冷部件的制造工艺、制程稳定性、产线效率及快速交付方面的核心竞争力，保障产能有序释放，从而持续满足下游客户量产交付的需求。

本项目预计总投资额为 6,484.93 万元，建设期为 2 年，具体投资明细及拟投入募集资金情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目总投资金额	比例	募集资金拟投入金额
1	场地租赁费用	406.97	6.28%	406.97
2	场地装修费用	440.00	6.78%	440.00
3	设备购置费用	5,131.44	79.13%	5,131.44
4	软件购置费用	100.00	1.54%	100.00
5	预备费	182.35	2.81%	-
6	铺底流动资金	224.16	3.46%	-
合计		6,484.93	100.00%	6,078.41

2.项目建设的必要性

（1）算力革命驱动散热技术代际更替，把握液冷需求爆发窗口

以大模型训练和智能计算为代表的新一轮算力革命，正深刻改变数据中心散热技术格局。随着高性能 GPU、AI 芯片大规模部署，单机柜功率密度已普遍突破 30kW，部分高端智算中心节点甚至高达 50kW 以上，传统风冷方案受限于空气比热容低、换热效率不足，已逼近物理极限，无法满足高密度算力机柜的散热要求。液冷技术凭借换热效率高、系统能耗低、有效降低整体 PUE 值的显著优势，正加速成为智算中心和高密度数据中心的标配散热方案。

当前，液冷散热行业已处于从“小范围试点”向“规模化部署”全面爆发的关键拐点，产能缺口逐渐显现。公司将抓住数据中心热管理技术代际切换的机遇，通过本项目建设进一步扩大产能布局，抢占产业化窗口期，避免因产能不足错失行业增长机遇。

（2）扩大产能规模，发挥先发优势，把握液冷市场扩容机遇

目前，数据中心液冷行业正处于快速发展的关键期，公司通过创源智热聚焦数据中心热管理领域，集中资源推进客户开拓、订单承接和量产交付工作，

已深度对接散热器厂商、集成商、服务器厂商等核心客户群体，顺利进入阶段性量产阶段并已取得实质性订单。随着下游市场对液冷部件需求的持续释放，创源智热现有生产场地及设备已难以支撑更大规模的产品制造需求，对客户订单的及时交付与质量保障带来一定压力。

为应对下游客户规模化批量交付的需求，创源智热有必要在现有产出基础上，通过本项目的建设进一步补足和扩大高标准及专业化的液冷部件生产线，持续扩大并巩固公司的市场竞争优势，全面把握液冷市场快速扩容带来的广阔机遇。

(3) 构建高标准生产制造体系，匹配客户高质量、高稳定性需求

数据中心作为算力基础设施，其稳定运行高度依赖于高效的热管理系统。在各类液冷架构中，液冷板作为最核心的换热部件，需直接贴合 CPU、GPU 等高功耗核心发热芯片进行热量传导，其换热性能表现直接决定了服务器的散热极限与运行稳定性。基于此，终端客户对于液冷组件在批量交付中的一致性、耐压抗漏能力及全生命周期的稳定性设定了较高的准入门槛。

由于液冷产品属于高精密结构件，其品质指标必须通过高度自动化、专属化的制程工艺来实现闭环控制。为此，本项目重点构建以高密封性焊接工艺、超高洁净度处理及全检探伤为核心的标准化生产流程，打造高标准液冷部件专属生产制造体系，从而精准契合下游优质客户对供应链品质管控的严苛标准。

3.项目建设的可行性

(1) 项目深度契合“双碳”与算力国家战略

本项目聚焦数据中心液冷部件的生产制造，与当前“双碳”目标下算力基础设施向高密化、绿色化升级的战略方向高度契合。近期国家层面密集出台顶层指导文件，2025 年 2 月，工业和信息化部办公厅发布的《算力强基揭榜行动任务榜单》明确提及冷板式液冷原生整机柜服务器，并设定预期目标“到 2026 年，液冷整机柜实现 100%液冷散热，制冷 PUE 低于 1.15”，并将“支持液冷、水冷等至少 2 类典型制冷场景进行能效优化”列为算力中心节能调优平台的核心考核指标；2025 年 10 月，工业和信息化部与水利部联合印发《节水装备高质量发展实施方案（2025—2030 年）》（工信部联节〔2025〕234 号），提出要面向数据中心、通用算力中心、智能计算中心、超算中心等新型信息基础设施节水需求，因地制宜推广液冷、蒸发冷却、热管、氟泵等高效制冷散热装备，

提高自然冷源利用率。上述政策文件与行动方案的颁布，标志着高密绿色算力基础设施建设已进入实质性加速期，也为液冷产业链的升级扩容奠定了坚实的政策基础。

综上所述，国家宏观战略规划与相关产业扶持政策共同构成了液冷行业发展的有力支撑，本项目顺应国家政策导向，能够充分受益于当前的政策红利与产业环境。

（2）项目具备核心技术储备及快速响应能力

在数据中心液冷领域，创源智热已掌握钎焊、洁净度控制及氦质谱检漏等关键核心工艺，并成功应用于产品的阶段性量产交付，工艺成熟度得到验证。同时，创源智热组建了专业的研发团队，聚焦液冷前沿技术方向并布局多元化路线，能够快速响应散热器厂商、服务器厂商等核心客户在不同技术路径下的定制化需求，为产品迭代与市场拓展提供有力的技术支持。综上，创源智热核心工艺技术与规模化量产需求高度匹配，研发团队具备较强的技术响应与落地能力，为本项目的顺利实施提供了充分的技术可行性保障。

（3）项目产品已被业内优质客户验证通过，实现批量稳定交付

创源智热数据中心液冷产品已取得关键的市场验证成果，为本项目的产能落地奠定了明确的市场需求基础。在客户拓展方面，创源智热聚焦散热器厂商、集成商、服务器厂商等核心目标客群，已组建专项攻坚团队深度对接客户需求，数据中心液冷部件产品已被业内优质客户验证通过，实现阶段性批量订单的承接和按期交付。随着液冷散热市场进入规模化放量阶段，创源智热可依托已建立的客户信任基础和交付业绩，加快从阶段性批量试产向大规模批量订单的转化。总体来看，创源智热在业内优质客户验证和交付能力建设方面的扎实积累，为本项目实施后的产能消纳和市场拓展提供了较高的可行性。

（二）创源智热研发中心建设项目

1.项目基本情况

本项目由创源智热实施，选址于深圳市光明区新湖街道同富裕工业园富川科技工业园。

本项目旨在响应数据中心液冷技术迭代的发展趋势，依托创源智热在数据中心热管理领域积累的方案设计能力、工艺开发经验及现有客户资源，投资建设专业化研发中心。项目研发内容将重点聚焦于异种材料焊接技术、复杂结构

成型工艺及热仿真优化等方向，同步配置高精度检测仪器与样品试制设备，并引进高端热管理技术人才。项目实施后将显著增强创源智热在热管理领域的研发基础条件，系统提升工艺开发、定制化设计与自主创新能力，为公司持续保持技术领先优势提供支撑。

本项目预计总投资额为 4,579.61 万元，建设期为 3 年，具体投资明细及拟投入募集资金情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目总投资金额	比例	募集资金拟投入金额
1	场地租赁费用	97.95	2.14%	97.95
2	场地装修费用	80.00	1.75%	80.00
3	设备购置费用	2,307.24	50.38%	2,307.24
4	软件购置费用	168.56	3.68%	168.56
5	研发费用	1,846.25	40.31%	-
6	预备费	79.61	1.74%	-
合计		4,579.61	100.00%	2,653.74

2.项目建设的必要性

（1）顺应技术路线迭代趋势，突破液冷核心工艺瓶颈

当前，伴随 AI 算力需求的持续攀升，高性能芯片功耗与热流密度显著增加，推动数据中心散热技术由传统风冷向液冷架构加速转型。在此背景下，液冷板作为核心换热部件，其材料体系由单一材质向铜铝复合、多层嵌套等异种材料组合演进，内部结构也逐步向微通道、复杂流道形态发展，对异种材料焊接及高精度复杂结构成型等关键工艺提出了严苛的要求。

基于行业技术演进趋势，公司将本项目建设作为研发攻坚的重要载体，深入开展不同材料间的焊接工艺研究与可靠性验证，着力提升异种材料连接的密封性与长期耐腐蚀性。项目将搭建专业的研发测试平台，大幅提升新材料与新工艺的试验验证效率，旨在突破现有工艺瓶颈，实现高难度液冷结构件的自主开发与稳定量产。通过上述布局，公司将进一步完善在高精尖制造工艺领域的能力储备，为匹配下游客户下一代高功耗芯片的散热需求提供扎实的工艺支撑与技术保障。

（2）加大研发投入，满足下游客户定制化联合开发需求

随着数据中心应用场景的多元化和复杂化，下游国内外优质客户对液冷方案的需求呈现出高度的定制化与差异化特征。不同的机架密度、芯片布局、功耗特征以及温控环境，使得液冷方案必须高度场景化，传统的通用型产品已无法满足多元化的市场需求。

为高效承接这一趋势，公司亟需加大研发投入，配置行业领先的热仿真软件、流体测试回路及精密检测设备等，构建从需求协同、热模拟仿真到性能验证的全流程开发体系。此举将助力公司深度嵌入国内外知名大型企业的联合开发链条，实现从单一部件加工向系统方案提供商的转型升级，通过前置介入设计环节显著提升客户粘性并构筑市场竞争壁垒。

（3）压缩方案迭代周期，构建敏捷研发体系以稳固市场份额

在当前激烈的市场竞争格局下，液冷行业的方案迭代周期已被显著压缩。若企业缺乏前置的技术研发投入与敏捷的研发转化体系，极易在客户方案切换的窗口期，因无法及时交付符合新代际要求的液冷部件，从而被淘汰出核心供应商名录，丢失前期积累的市场优势。

建设研发中心是公司在激烈的市场中稳固并扩大市场份额的关键举措。研发中心将聚焦于前沿技术的预研与储备，建立起一套具备高度敏捷性的研发运行机制，旨在确保公司的技术研发节奏与下游优质客户的推新节奏完全同步。

3.项目建设的可行性

（1）项目拥有丰富的研发积累与优秀的研发团队

公司依托在热管理及精密制造领域多年的产业积淀，对散热材料、密封结构及精密加工工艺拥有深刻认知，为技术迭代奠定了坚实基础。在此基础上，创源智热组建了数据中心液冷技术精英研发团队，核心骨干在热设计、流体力学及复杂结构件制造领域具备丰富的产业一线经验。该团队不仅精通液冷板流道优化与高精度仿真，更在异种材料焊接、大规模量产工艺改良等方面拥有丰富的工程实践经验，为创源智热注入了标准化的项目管理与严苛的质量控制体系。多年产业经验与高端人才的深度融合，使创源智热具备较强的技术攻关与成果转化能力，能够精准研判技术路线、快速攻克工艺瓶颈，为项目顺利实施提供坚实的技术与人才保障。

（2）项目具备研发成果快速转化的试制与验证平台

依托与现有台系散热器厂商的量产合作基础，创源智热已构建起研发与制

造联动的试制机制。下游客户基于严苛标准提出的测试验证要求，为新技术提供了真实的工程验证环境。本项目拟建的研发中心将直接接入现有供应链体系，重点解决从实验室样品到批量供货过程中的工艺稳定性问题。研发中心利用现有的精密加工与检测产线，可实现新工艺、新材料的小批量快速试制，并直接送往客户进行装机与散热性能测试。快速转化的试制与验证平台省去了新建外部验证渠道的时间与成本，能够显著缩短技术迭代周期，确保研发成果在完成内部测试后即可满足下游量产标准，具备明确的工程化落地路径。

（3）项目具备稳定的客户对接机制

创源智热已与核心供应链客户建立了常态化的技术沟通与需求反馈机制。在前期推进的阶段性批量交付过程中，创源智热技术团队深度参与了客户供应链的早期互动，积累第一手应用数据，为研发中心提供了稳定的市场信息来源，能够确保研发课题紧密围绕下游客户的实际迭代需求展开，避免技术研发与产业实际脱节。项目建成后，研发团队可直接对接客户下一代高功耗芯片的散热方案需求，通过联合测试与数据共享，及时获取关于产品可靠性与工艺瓶颈的真实反馈。这种基于长期合作互信的对接机制，为研发方向的前瞻性和成果转化提供了客观的市场依据，有效降低新技术导入的市场风险。

（三）补充流动资金

1.项目基本情况

公司拟将本次募集资金中的 3,600.00 万元用于补充公司流动资金，满足公司日常生产经营及业务快速发展对营运资金的需求。

2.项目实施的必要性

（1）为公司业务发展提供资金支持，为公司业务规模扩大提供保障

公司是一家致力于以自主创新、独立研发为基础的国家级高新技术企业。目前，公司主要业务为高分子材料产品及热管理系统产品的研发、生产及销售，产品可广泛应用于通信、电力、新能源汽车、传统家电及汽车和数据中心等领域。2023 年-2025 年，公司营业收入分别为 55,857.08 万元、95,812.61 万元和 115,690.12 万元，同比增长 71.53%和 20.75%，实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润为 776.37 万元、1,271.77 万元和 2,931.68 万元，同比增长 63.81%和 130.52%。公司经营规模持续扩大，通过将本次募集资金用于补充流动资金，有利于为公司业务规模扩大提供保障。

(2) 优化财务结构，增强公司抗风险能力

本次募集资金用于补充公司流动资金，将满足公司未来业务快速增长的营运资金需求，有效保障业务发展的稳定性。本次募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，有助于优化公司的财务结构，公司的资金实力亦将得到有效提升，抵御财务风险的能力进一步增强。

3.项目实施的可行性

本次发行募集资金部分用于补充流动资金，符合公司当前的实际发展情况，有利于增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司健康可持续发展。本次发行的募集资金用于补充流动资金符合《上市公司证券发行注册管理办法》等法律、法规及规范性文件关于募集资金运用的相关规定，方案切实可行。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施，有利于进一步完善公司业务布局，进一步丰富公司产品结构，提升公司的技术研发实力，有助于增强公司的盈利能力，进而巩固并提升公司的综合竞争力和行业地位，有利于公司可持续发展。因此，本次发行符合公司及全体股东的利益，将对公司经营管理产生积极的影响。

(二) 本次发行对公司财务状况和盈利能力的影响

本次发行完成后，公司总资产和净资产规模将进一步增加，资本结构将进一步优化，有效降低公司的财务风险，有利于提高公司的抗风险能力。由于新建项目效益释放需要一定的过程，因此，在公司总股本增长的情况下，每股收益等财务指标在短期内可能出现一定幅度的下降，短期内公司股东的即期回报存在被摊薄的风险。但长期来看，本次募集资金投资项目具有良好的市场前景和经济效益，将进一步提高公司未来的盈利能力及经营业绩，从而为公司的可持续发展提供有力支持。

四、本次发行募集资金使用可行性分析结论

综上所述，本次发行募集资金投资项目符合相关产业政策和法律法规，符合公司的现有业务情况和战略发展需求，具有良好的市场前景和经济效益，有利于完善公司业务布局并丰富公司产品结构，增强公司盈利能力，提升公司的抗风险能力，有利于公司可持续发展，符合公司及全体股东的长远利益。综上，本次发行募集资金使用具有必要性和可行性。

深圳科创新源新材料股份有限公司

董事会

2026年7月11日