

**关于优刻得科技股份有限公司
向特定对象发行股票申请文件的
审核问询函的回复**

保荐机构（主承销商）



国泰海通证券股份有限公司
GUOTAI HAITONG SECURITIES CO., LTD.

中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

二〇二六年七月

上海证券交易所：

贵所于 2026 年 7 月 2 日出具的《关于优刻得科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证科审（再融资）〔2026〕139 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。

根据贵所的要求，优刻得科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“优刻得”）与国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”、“保荐机构”或“保荐人”）、北京市君合律师事务所（以下简称“君合律师”或“发行人律师”）、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“立信会计师”或“发行人会计师”）对审核问询函中所涉及的问题进行了认真核查并发表意见。现将审核问询函的落实和修改情况逐条书面回复如下，请予以审核。

如无特别说明，本问询函回复报告中的简称或名词释义与《优刻得科技股份有限公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》中的相同。

本问询函回复中的字体代表以下含义：

审核问询函所列问题	黑体
对审核问询函所列问题的回复	宋体
对募集说明书的修改、补充	楷体（加粗）

本问询函回复除特别说明外数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

目录

1、关于募投项目和融资规模	3
2、关于业务与经营情况	37
保荐机构总体意见	78

1、关于募投项目和融资规模

根据申报材料：（1）本次向特定对象发行股票拟募集资金 15 亿元，用于建设优刻得乌兰察布智算中心及智算集群建设运营项目，项目税后内部收益率 8.49%；（2）首发募投项目内蒙古乌兰察布数据中心项目实施地点与本次募投项目相同；前次定增募投项目优刻得青浦数据中心项目（一期）延期至 2028 年，且目前效益未达预期。

请发行人说明：（1）前次募投项目延期且效益未达预期的主要原因，相关因素是否对本次募投项目实施构成重大不利影响；在前募多次延期且未达预期效益情形下，实施本次募投项目的主要考虑和必要性；（2）本次募投项目拟建设数据中心与首发募投项目内蒙古乌兰察布数据中心项目、前次定增募投项目的区别与联系，是否存在重复建设，并结合公司目前机柜利用率及服务器使用等情况，说明新设数据中心的紧迫性及合理性；（3）结合发行人下游需求、现有产能及产能利用率、产销率、订单及客户开发、同行业公司扩产情况、市场竞争格局及公司竞争优势等，说明本次新增产能消化的合理性；（4）本次募投项目各项投资构成明细、测算过程及测算依据，AI 服务器购置价格测算是否审慎、合理，相关测算与公司前次募投项目及同行业公司可比项目的对比情况，是否存在重大差异；（5）本次募投项目效益测算中产品单价、利用率等指标选取的主要依据，效益测算方法选取是否合理，测算结果与公司现有项目及可比公司同类项目是否存在重大差异，新增折旧摊销及项目建设的成本费用对公司业绩的影响，本次效益测算是否谨慎、合理；（6）结合公司现金流量结构、资产负债率水平、银行授信额度使用情况等，说明本次融资的必要性、融资规模的合理性。

请保荐机构进行核查并发表明确意见，请申报会计师针对问题（4）-（6）进行核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

（一）前次募投项目延期且效益未达预期的主要原因，相关因素是否对本次募投项目实施构成重大不利影响；在前募多次延期且未达预期效益情形下，

实施本次募投项目的主要考虑和必要性；

1、前次募投项目延期且效益未达预期的主要原因

公司前次募投项目延期且效益未达预期，主要系阶段性客观事件影响，导致工程施工、设备采购交付、客户测试及上架节奏有一定滞后；同时项目立项及规划时，云计算及数据中心行业需求主要以传统云计算、通用算力、常规 IDC 托管等业务为主，但实施期间 AI 行业快速发展，下游客户对算力基础设施的需求结构发生明显变化，公司基于市场需求、技术迭代、客户导入节奏、设备选型及募集资金使用效率等因素，主动审慎调整项目投建节奏；同时，该项目具备“边建设、边投产、边爬坡”的特点，项目尚未完全进入稳态运营，收入和利润释放晚于原测算节奏。具体如下：

（1）行业需求由传统云计算、通用算力向高功率智能算力快速演进

前次募投项目立项及规划时，云计算及数据中心行业需求主要以传统云计算、通用算力、常规 IDC 托管等业务为主。青浦数据中心位于上海青浦，具备靠近长三角核心客户及部分低时延应用的区位优势，项目建设符合公司当时完善核心区域云计算资源布局、降低对第三方 IDC 资源依赖的业务需求。

项目实施期间，随着 AI 大模型、生成式人工智能、AI Agent 及行业推理应用快速发展，下游客户对算力基础设施的需求结构发生明显变化，云计算行业的主要驱动力已从传统的互联网业务转向以 AI 大模型为核心的智算领域，传统通用算力需求逐步向高功率、高密度、可承载 GPU 集群的智能算力需求演进。与传统通用云计算业务相比，AI 训练、推理及高性能算力业务对单机柜功率、供配电冗余、制冷能力、网络架构、存储吞吐及集群调度能力要求更高。

因此，公司秉持稳健经营、敏捷应变的策略，密切跟踪人工智能市场动态，结合行业技术迭代、客户需求变化、AI 芯片供应节奏、业务部署周期及未来资源配置方向，主动合理规划数据中心的投建力度，在确保存量机房设备高效利用的前提下，逐步加大投入，降低经营风险，实现高质量、可持续的发展。

（2）青浦数据中心项目具有“边建设、边投产”特点，效益并非在建设完成时一次性释放

数据中心项目通常需要经历土建施工、机电建设、供配电及制冷系统调试、

网络部署、客户测试、服务器或客户设备上架、正式计费等多个阶段。项目效益并非在单个时点一次性释放，而是随着机房模块逐步交付、客户逐步导入、资源利用率逐步提升而分阶段体现。“青浦数据中心项目（一期）”总投资规模较大，自有或自筹资金占比较高，并且具备“边建设、边投产”的特点。在项目实施过程中，公司已结合客户上架安排和业务资源配置需求推进部分模块建设、交付及运营，但截至目前项目尚未完全进入稳态运营阶段，整体资源利用率、客户上架规模和收入利润释放仍处于爬坡过程中。

（3）避免在技术路线快速迭代阶段形成低效投入

数据中心属于重资产基础设施项目，前期投资金额较大，一旦土建、机电、供配电及制冷系统按特定技术路线完成建设，后续改造成本较高。项目实施期间，AI 服务器、GPU 集群、液冷/风冷方案、网络架构及算力调度平台等技术路线持续迭代，国际贸易环境亦对高端 AI 芯片供应节奏产生一定影响。公司如在市场需求和技术路线尚处于快速迭代阶段一次性完成全部投入，可能增加资源配置不匹配、设备迭代损耗及投资回报不及预期的风险。因此，公司结合市场变化和客户需求，适当延长项目建设周期，根据实际客户导入情况、设备选型变化及资源配置方案分阶段投入，有利于提高募集资金使用效率，避免形成低效或低匹配度资源，符合公司稳健经营和保护股东利益的原则。

（4）同行业公司亦存在根据 AI 算力需求变化调整募投节奏或项目建设安排的情况，前次募投项目延期具有行业背景

近年来，随着 AI 算力需求快速增长，数据中心及云计算行业普遍面临由传统 IDC、通用云计算向智算中心、高功率机柜和 GPU 算力集群升级的过程。经查阅同行业可比公司公开披露信息，部分同行业或相关上市公司亦曾因市场需求变化、客户上架节奏、设备选型调整、建设交付周期、算力业务结构变化等因素，对数据中心、云计算或算力相关募投项目进行延期、调整或重新规划，具体情况如下：

2023 年 4 月 20 日，奥飞数据召开了第三届董事会第三十七次会议并审议通过《关于部分募投项目延期的议案》，为满足意向客户开展高功率算力业务的实际需求，须对该募投项目进行定制化升级改造，同意奥飞数据将 2021 年度向不

特定对象发行可转换公司债券的募投项目“新一代云计算和人工智能产业园（A栋）项目”的计划完工时间延期至 2023 年 6 月；2024 年 12 月 9 日，首都在线召开第五届董事会第三十五次会议，审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》，为更好地满足市场需求，为客户提供差异化的算力资源，同意首都在线将 2023 年度向特定对象发行股票的募投项目“京北云计算软件研发中心项目-算力中心（一期）”达到预定可使用状态的日期延期至 2026 年 12 月。

因此，公司结合行业需求变化及自身客户开发情况，对青浦数据中心项目投建节奏进行审慎调整，符合数据中心行业由通用算力向智能算力升级的行业趋势，具有商业合理性。

（5）青浦数据中心仍具备长期区位优势

尽管前次募投项目存在延期及效益未达预期情形，但青浦数据中心位于上海及长三角核心区域，仍具备网络时延低、网络质量高、运维响应及时等区位和服务优势，仍具有较强的长期业务价值。长三角地区集聚了大量互联网、金融、先进制造、人工智能、集成电路及生命科学等行业客户，相关客户对数据传输效率、网络稳定性、业务连续性、现场服务响应能力要求较高，对位于核心城市圈、便于本地化部署和运维的数据中心资源仍存在持续需求。

从业务场景看，青浦数据中心更适合承载对网络环境、时延表现和服务品质要求较高的业务，包括 AI 推理、芯片验证、脑机接口等高时效要求业务。与此同时，本次募投项目则主要依托乌兰察布在电力成本、天然冷却、绿电资源、靠近京津冀都市圈等方面的优势，建设高密度、多功率适配的智算中心。

青浦数据中心与本次乌兰察布智算中心在区位、客户需求、成本结构和业务场景上形成互补，不存在简单替代关系。因此，青浦数据中心虽受阶段性建设节奏、行业需求结构变化及资源爬坡等因素影响，短期效益释放晚于原测算节奏，但其核心区位、高品质网络环境和面向高时效业务场景的服务能力并未发生重大不利变化，青浦数据中心仍具备长期利用价值和持续爬坡基础。

综上，公司的青浦数据中心仍然具备较强的区位优势和显著的长期价值，公司认为延期建设有利于抓住未来市场机遇，实现项目价值的最大化。截至 2026 年 6 月 30 日，上海青浦数据中心机柜利用率约 65%，相较于 2026 年 3 月 31 日

的利用率 59.46%呈现稳步上升趋势，预计整体项目会在 2028 年 1 月 24 日前完成建设，不会进一步延期。

2、相关因素是否对本次募投项目实施构成重大不利影响

相关因素不会对本次募投项目实施构成重大不利影响：

（1）前次募投项目“优刻得青浦数据中心项目（一期）”与本次募投项目在建设地点、建设内容、业务定位和目标客户需求方面均存在一定差异，二者系公司根据不同区域资源禀赋、客户需求及业务场景作出的差异化建设安排，项目实施相互独立，相关因素不会直接传导至本次募投项目，亦不会对本次募投项目实施构成重大不利影响。

前次募投项目青浦数据中心位于上海青浦，上海具有长三角核心城市圈的地理优势，对于承载时延极度敏感的业务（如即时互联网交互、时延极度敏感的 AI 推理等）具有明显优势；本次募投项目位于内蒙古乌兰察布，属于“东数西算”工程京津冀枢纽节点的核心承载区域，依托当地低电价、天然冷却、绿电资源等突出优势，精准锚定对成本高度敏感、但时延容忍度较高的大规模 AI 模型训练及部分 AI 推理业务。

（2）前次青浦数据中心项目立项及初始规划时，下游需求主要以传统云计算、通用算力、常规 IDC 托管等业务为主，前次青浦数据中心项目建设方案、设备选型及客户导入安排亦主要围绕通用算力需求展开。前次项目延期的核心原因之一是行业需求由项目设计之初的通算向智算演变，为了适配该行业变化而进行了相应调整，进而对投产节奏产生了一定影响，而本次募投项目是针对行业发展最新的需求而进行的针对性设计。本次项目拟新建高功率、高密度的 AIDC，并配套高性能 AI 服务器、CPU 服务器、网络及存储设备，与当前下游需求方向高度匹配。

综上，前次募投项目延期的相关因素不会对本次募投项目实施构成重大不利影响。

3、在前募多次延期且未达预期效益情形下，实施本次募投项目的主要考虑和必要性

在前次募投项目存在延期及未达预期效益的情况下，公司实施本次募投项目，

主要基于以下考虑：

(1) 下游 AI 算力需求快速增长，智算基础设施供给存在结构性缺口

根据中国信通院《云计算蓝皮书（2025 年）》，2024 年我国云计算市场规模已达 8,288 亿元，同比增长 34.4%；根据《中国人工智能计算力发展评估报告》，2024 年中国智能算力规模达 725.3EFLOPS，同比增长 74.1%，智能算力市场规模为 190 亿美元，同比增长 86.9%。随着 AI 应用由训练探索向推理和智能体规模化应用演进，高功率、高密度 AIDC 及智算资源的重要性持续提升。

(2) 乌兰察布区域优势显著，公司现有乌兰察布数据中心资源利用率较高

乌兰察布位于北纬 42 度附近，是国际公认的大数据产业发展“黄金纬度”，年均气温 4.3℃左右，天然冷却优势突出，同等技术条件下可有效节约能耗，降低数据中心 PUE 值。同时，乌兰察布风光资源富集，绿电资源充足，全国首个数据中心绿电直连源网荷储一体化项目已并网投运，可满足项目绿色低碳运营需求，契合国家绿电发展及“双碳”相关政策导向。

基于前述优势，业内众多头部客户正主动将高功耗的 AI 任务向乌兰察布集群迁移。同时，乌兰察布地处京津冀、环渤海、呼包银榆三大经济圈结合处，是连接东北、华北、西北的重要交通要道，作为“东数西算”工程京津冀枢纽节点的核心承载区域，具备便捷的网络连接优势，可快速承接北京等地区的算力外溢需求。

截至 2026 年 3 月 31 日，公司已建成的乌兰察布数据中心机柜利用率为 92.78%，已处于基本饱和状态，并实现了良好的经济效益，本次项目可进一步放大公司在乌兰察布的集群效应和规模效应。

(3) 上海青浦与内蒙古乌兰察布互补，不存在重复建设

本次募投项目与前次上海项目定位存在差异，形成了差异化互补的算力中心布局：

①两者地点存在差异，面向客户区位不同。客户一般会针对自身业务需要，在拟开展业务所在地半径内选择相应供应商，本次募投位于内蒙古，和前次上海项目在区位布局上属于互补关系，有利于完善公司的算力中心布局；

②乌兰察布具有电价低、天然冷却优势突出等优点，精准锚定对成本高度敏感、但时延容忍度较高的大规模 AI 模型训练及部分 AI 推理业务，而上海具有核心城市圈的地理优势，对于承载时延极度敏感的业务（如即时互联网交互、时延极度敏感的 AI 推理等）具有明显优势。

（4）本次募投项目符合国家产业政策

公司主要业务为自主研发并提供计算、网络、存储等 IaaS 服务和数据库、缓存、容器等 PaaS 应用，以及人工智能等产品，本次募投项目拟在内蒙古乌兰察布新建智算中心，项目建设完成后主要提供高功率机柜、智能算力、通用算力等一揽子 AI 基础设施及算力产品等综合解决方案，服务于下游广泛的 AI 行业客户。

根据国家统计局颁布的《战略性新兴产业分类（2018）》，公司现有业务和本次募投项目均属于“新一代信息技术产业”下的“互联网与云计算、大数据服务”领域，属于国家高度重视和重点支持的战略新兴行业。

综上，本次募投项目系公司顺应 AI 算力需求增长、完善东西部算力中心布局、提升 AI 基础设施及算力产品等综合解决方案能力的必要举措，符合国家产业政策，具备必要性和合理性。

（二）本次募投项目拟建设数据中心与首发募投项目内蒙古乌兰察布数据中心项目、前次定增募投项目的区别与联系，是否存在重复建设，并结合公司目前机柜利用率及服务器使用等情况，说明新设数据中心的紧迫性及合理性；

1、本次募投项目拟建设数据中心与首发募投项目内蒙古乌兰察布数据中心项目、前次定增募投项目的区别与联系，是否存在重复建设

本次募投项目与首发募投项目内蒙古乌兰察布数据中心项目、前次定增募投项目优刻得青浦数据中心项目（一期）均围绕公司云计算主业开展，但在建设地点、建设内容、业务定位和目标客户方面存在部分差异，具体情况如下：

区别	内蒙古乌兰察布数据中心项目 （首发募投项目）	优刻得青浦数据中心项目 （一期） （前次定增募投项目）	优刻得乌兰察布智算中心及 智算集群建设运营项目 （本次募投项目）
建设内容	在内蒙古乌兰察布建设 A 栋、B 栋、C 栋数据中心机房及相关配套设施	在上海青浦建设上海数据中心及相关配套设施	在内蒙古乌兰察布建设 D 栋、E 栋数据中心机房及相关配套设施，同时本次募投

区别	内蒙古乌兰察布数据中心项目 (首发募投项目)	优刻得青浦数据中心项目 (一期) (前次定增募投项目)	优刻得乌兰察布智算中心及 智算集群建设运营项目 (本次募投项目)
			在设计之初即面向高功率机柜以及高能性能 AI 服务器
业务定位及 目标客户	对成本高度敏感、但时延容忍度较高的大规模 AI 模型训练及部分 AI 推理业务相关的客户	对承载时延极度敏感的业务（如即时互联网交互、时延极度敏感的 AI 推理等）相关的客户	对成本高度敏感、但时延容忍度较高的大规模 AI 模型训练及部分 AI 推理业务相关的客户
与本次募投 项目的关系	与本次募投位于同一园区内，共同构成公司乌兰察布智算中心项目，本次募投可提升该智算中心的集群效应和规模效应	与本次募投在区位、客户类型上形成互补	/

本次募投项目不存在重复建设，具体情况如下：

（1）与首发募投项目相比，本次募投项目系其延续和升级。首发募投项目主要建设 A、B、C 栋数据中心，立项规划时主要面向传统云计算、通用算力及常规 IDC 托管需求；本次募投项目拟建设 D、E 栋高功率、高密度 AIDC，并配套高性能 AI 服务器、网络及存储等设备，重点服务 AI 训练、推理、高功率机柜托管等需求，系在当下首发募投项目基础上的扩建。

同时，考虑到 AI 行业快速发展，对本次募投项目在机柜功率、AI 服务器性能等方面有了更高要求，因此对本次募投项目拟建设的智算中心集群的综合承载能力提出了更高要求，相较于现有已建成项目需要进行一些适配性升级。

具体而言，本次募投项目针对更高电力容量、供配电系统配置、不间断电源容量、机房楼承重、机柜规格、单机柜功率以及功能分区和 IT 模块布局等方面进行了优化，能够更好适配高功率、高密度算力服务器及液冷机柜部署需求，有利于缩短算力集群布线距离、提升集群部署效率和运行稳定性。上述适配性升级均系围绕成熟的数据中心工程建设、机电配套及公司既有技术储备展开，相关工程实施不存在重大障碍，不会对本次募投项目实施构成重大不利影响。

截至 2026 年 3 月 31 日，A、B、C 栋数据中心机柜利用率为 92.78%，已处于基本饱和状态，并实现了良好的经济效益，本次募投项目可进一步放大公司在乌兰察布的集群效应和规模效应，并进一步增厚公司的经济效益。

（2）与前次定增募投项目青浦数据中心相比，本次募投项目在区位条件及服务场景上亦存在一定差异。青浦数据中心位于上海青浦，具有长三角核心城市

圈的区位优势，主要适合对网络时延极度敏感、近客户侧部署及运维响应要求较高的客户需求，尤其适用于实时性要求较高的在线推理等场景；本次募投项目位于乌兰察布，靠近京津冀都市圈，依托当地低电价、天然冷却、绿电资源及大规模数据中心产业集群优势，更适合承接大规模、成本敏感型 AI 模型训练及部分可跨区域调度、时延容忍度较高的推理算力客户需求。

因此，综合考虑两地的区位、电力成本、天然冷却以及绿电资源等差异，青浦数据中心侧重于对成本不太敏感、实时性要求较高的 AI 推理场景，本次募投项目则侧重于对成本较为敏感的 AI 训练场景和可跨区域调度、实时性要求相对较低的 AI 推理场景。两地数据中心在功能定位上互为补充，在产品形态上不可替代，分别服务于客户的差异化需求。

综上，本次募投项目与首发募投项目、前次定增募投项目既有区别亦有联系，不存在重复建设情形。

2、结合公司目前机柜利用率及服务器使用等情况，说明新设数据中心的紧迫性及合理性

（1）公司目前机柜利用率

报告期各期末，发行人自建数据中心机柜资源的利用率情况如下表：

乌兰察布数据中心	2026年3月 31日	2025年12月 31日	2024年12月 31日	2023年12月 31日
可使用机柜功率合计（kW）	61,713.36	61,713.36	39,454.70	18,305.00
利用机柜功率合计（kW）	57,260.72	57,510.42	33,973.00	11,641.00
机柜利用率	92.78%	93.19%	86.11%	63.59%
上海青浦数据中心	2026年3月 31日	2025年12月 31日	2024年12月 31日	2023年12月 31日
可使用机柜功率合计（kW）	23,085.10	23,085.10	8,485.00	8,485.00
利用机柜功率合计（kW）	13,726.84	13,309.22	7,248.52	1,999.40
机柜利用率	59.46%	57.65%	85.43%	23.56%

注：机柜利用率=利用机柜功率合计/可使用机柜功率合计。

乌兰察布数据中心具有电价低、天然冷却优势突出等优点，精准锚定对成本高度敏感、但时延容忍度较高的大规模 AI 模型训练及部分 AI 推理业务，而上海青浦数据中心具有核心城市圈的地理优势，对于承载时延极度敏感的业务（如即时互联网交互、时延极度敏感的 AI 推理等）具有明显优势。同时两者地点存在

差异，面向客户的业务类型各有侧重，两地数据中心在功能定位上互为补充。

根据同行业公司公开披露的可比项目显示，数据中心机柜资源在投产初期通常存在客户导入及上架爬坡过程，成熟运营后使用率可达到较高水平。其中，奥飞数据相关数据中心项目机柜使用率达到约 85%时，其认为机柜上架情况已处于较好水平，并在效益测算中以 90%作为稳态运营阶段的机柜使用率假设；首都在线相关数据中心项目在效益测算时，以 95%作为稳态运营阶段的机柜使用率假设。截至 2026 年 6 月 30 日，乌兰察布数据中心机柜利用率已超过 95%，利用率已处于较高水平。综上公司已建成的首发募投项目内蒙古乌兰察布数据中心机柜利用率较高，已处于基本饱和状态。

上海青浦数据中心机柜利用率相对较低，主要系 2025 年新增投产机柜功率规模较大，同时由于上海电价相对较高，因此客户的导入与产能消化相比于乌兰察布数据中心较慢，但随着当前 AI 行业的快速爆发，后续客户需求持续释放，预计机柜利用率将稳步提升。

（2）公司目前服务器使用情况

公司云计算业务主要依托自用服务器形成基础算力资源，并通过虚拟化云主机、裸金属服务器等标准化产品，为客户提供弹性计算基础设施服务。服务器的使用情况最终体现为其承载的核心计算资源使用情况，其中 CPU 资源主要用于通用云计算、AI 训练及推理、企业应用、数据库及其他常规负载业务，GPU 资源主要用于 AI 训练、推理、高性能计算等高并发、高负载场景；内存、存储及网络等资源作为配套资源，通常随计算资源同步配置和交付。因此，从业务实质和资源消化角度看，CPU 和 GPU 作为公司云计算服务能力的核心承载，资源利用率能够较为直接地反映公司服务器资源的整体使用情况。

公司 CPU 和 GPU 算力资源主要通过虚拟化云主机或裸金属服务器两种模式输出。对于 CPU，以虚拟化云主机为主，由于虚拟化云主机用户对 CPU 资源的使用通常不会达到全天 100%满载，CPU 资源可以在不同云主机用户之间进行复用，即分配的虚拟 CPU 总核数可以超过物理 CPU 总核数，CPU 资源利用率可高于 100%，即可实现超售。报告期内发行人云计算服务中的 CPU 资源利用率情况如下表：

项目	2026年3月31日	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
云主机 CPU 保有量（万 C）	96.30	93.44	79.99	79.33
云主机 CPU 售卖量（万 C）	99.06	93.12	66.25	58.70
CPU 资源利用率	102.86%	99.66%	82.83%	73.99%

注：CPU 资源利用率=云主机 CPU 售卖量/云主机 CPU 保有量。

对于 GPU，虚拟化云主机和裸金属服务器两者兼具，但由于 GPU 多用于高负载持续计算（如 AI 训练），GPU 算力资源具有一定的独占性。即使通过 GPU 虚拟化或硬件资源隔离技术进行切分，单张物理 GPU 的总利用率上限仍为 100%，一般不进行超售。对于裸金属服务器模式，由于客户独占物理硬件，因此资源利用率上限为 100%。报告期内发行人云计算服务中的 GPU 资源利用率情况如下表：

项目	2026年3月31日	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
GPU 保有量（卡）	24,131.00	23,949.00	17,586.00	7,365.00
GPU 售卖量（卡）	22,030.00	22,109.00	13,553.00	3,951.00
GPU 资源利用率	91.29%	92.32%	77.07%	53.65%

注：GPU 资源利用率=GPU 售卖量/GPU 保有量。

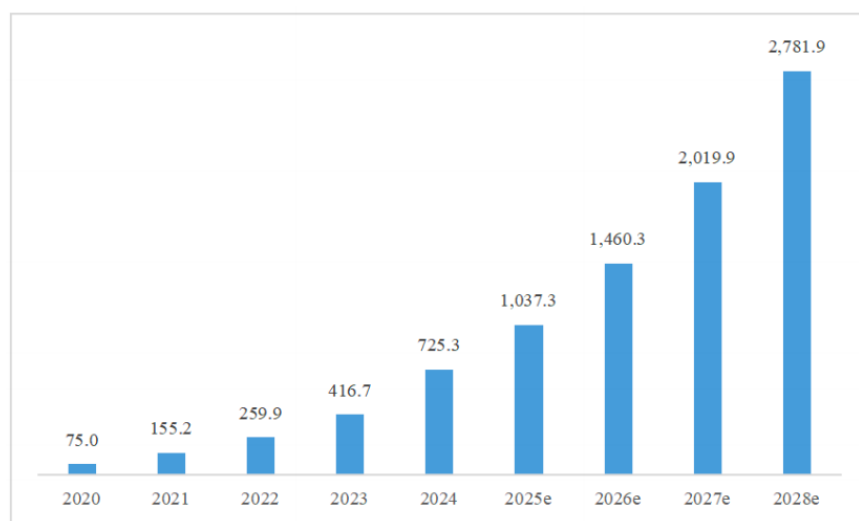
综上，报告期内，公司的 CPU 和 GPU 资源利用率逐步提升，目前已处于较高水平，乌兰察布数据中心现有的机柜利用率亦逐渐爬坡至较高水平，本次募投项目拟在乌兰察布新建智算中心具有紧迫性和合理性。

（三）结合发行人下游需求、现有产能及产能利用率、产销率、订单及客户开发、同行业公司扩产情况、市场竞争格局及公司竞争优势等，说明本次新增产能消化的合理性；

1、下游 AI 算力需求持续增长，为新增产能消化提供市场基础

随着 AI 大模型从训练阶段向推理、智能体和行业应用落地阶段演进，下游客户对高质量算力中心的需求已由单纯的存储型转向高密度、大规模的算力协同，对高性能 GPU 算力、高功率机柜、低成本电力和稳定网络环境的需求持续增长。根据中国信通院《云计算蓝皮书（2025 年）》，2024 年我国云计算市场规模达 8,288 亿元，同比增长 34.4%；根据《中国人工智能算力发展评估报告》，我国智能算力规模从 2020 年的 75.0EFLOPS 跃升至 2024 年的 725.3EFLOPS，预计至 2028 年将达到 2,781.9EFLOPS，2020-2028 年的复合增长率高达 57.09%。

2020-2028 年我国智能算力规模增长情况（EFLOPS，FP16）



数据来源：《2025 年中国人工智能算力发展评估报告》

上述公开行业数据表明，智能算力及相关基础设施需求具备较大增长空间。本次募投项目拟提供高性能推理服务、高性能训练服务及高功率机柜托管服务，直接对应 AI 大模型训练、推理、智能体运行、云端模型调用等场景的基础资源需求，与下游需求方向匹配。

2、公司现有算力利用率较高，新增产能具备现实需求基础

公司主要从事云计算相关产品的研发、销售和服务，非传统生产企业，不存在传统意义上的“产能、产量、销量”概念。公司服务承载能力主要体现为以 CPU、GPU 为核心的算力资源及数据中心机柜资源。

报告期内，随着 AI 行业快速发展，公司核心资源利用率整体呈现持续上升趋势。截至 2026 年 3 月 31 日，公司乌兰察布数据中心机柜利用率为 92.78%，GPU 资源利用率为 91.29%，CPU 资源利用率为 102.86%，公司现有核心资源利用率已处于较高水平，新增产能具备现实需求基础，具有紧迫性和合理性。

3、在手意向订单为项目产能消耗提供支撑

本次募投项目拟建设的 D 栋及 E 栋数据中心均采用模块化设计，单栋建筑包含 16 个标准模块，两栋合计 32 个模块，预计可新增 59,076.92kW 可使用机柜功率。当前公司青浦数据中心和乌兰察布数据中心已建成的可使用机柜总功率分别为 23,085.10kW 和 61,713.36kW。本次募投项目新增可使用机柜功率相当于公

司前述两大数据中心已建成可使用机柜功率合计的 69.67%，相当于乌兰察布数据中心已建成的可使用机柜功率的 95.73%。

截至本回复出具日，本次募投项目拟建设的 E 栋数据中心目前尚未进入实质性建设阶段，D 栋数据中心主体结构已完成封顶，后续将开展机电工程施工等工作。公司客户开拓工作与项目建设进度相匹配，目前主要围绕建设进度更靠前、更早具备交付条件的 D 栋数据中心开展。当前客户意向主要对应建设中的 D 栋数据中心的机柜托管业务。截至本回复出具日，公司已取得部分互联网和金融行业客户关于 D 栋数据中心机柜托管业务的意向订单，意向售卖功率达 22,100.00kW，占 D 栋数据中心规划可使用机柜总功率的比例约 75%，占 D 栋数据中心规划外售总功率（即剔除拟开展算力业务须自用的机柜功率）的比例已超过 85%，在手意向订单能够为 D 栋数据中心投产后的快速利用提供较强支撑。对于 D 栋数据中心拟开展的智算业务，需以公司完成机柜等基础设施建设并具备交付条件为前提，因此整体交付周期相较机柜托管业务更长，同时，鉴于 AI 服务器的更新迭代较快，算力业务客户通常不会在项目建设早期即与供应商提前签署意向订单，前述情形符合行业惯例，具有商业合理性。此外，对于算力业务，公司已投入使用的乌兰察布数据中心已服务于人工智能及互联网行业客户，预计算力业务的产能消耗不存在重大不确定性。

E 栋数据中心目前尚未进入实质性建设阶段，目前公司尚未主动就 E 栋开展大规模客户锁定工作，后续公司将根据 E 栋建设进度推进 E 栋客户接洽和订单储备，但预计 E 栋后续产能消化不存在重大不确定性，主要系：

（1）当前 AI 大模型训练、推理及智能体应用持续发展，下游客户对高功率、高密度 AIDC 资源及低成本算力基础设施的需求较为旺盛；同时，乌兰察布作为“东数西算”工程京津冀枢纽节点的核心承载区域，在电力成本、天然冷却、绿电资源及数据中心产业集群等方面具备较为明显的区位优势，能够较好匹配大规模、成本敏感型智算业务需求，为 E 栋数据中心后续客户开拓及产能消化提供了良好的基础；

（2）考虑到 D 栋数据中心已取得较高比例的意向订单，且 D、E 栋在区位条件、模块化设计、功率密度、供配电及制冷配置等方面具有相似性，D 栋客户开拓情况已能够在一定程度上验证本次募投项目的市场需求；

(3) 虽然公司目前尚未主动就 E 栋数据中心开展大规模客户锁定工作，但已在日常客户沟通及市场拓展过程中接收到部分客户关于 E 栋新增高功率机柜资源的咨询和需求反馈，反映出下游客户对乌兰察布节点新增 AIDC 资源的关注度。后续随着 E 栋建设进度推进、交付时间进一步明确，公司将适时开展客户接洽、商务谈判及订单储备工作。

综上，结合本次募投项目建设节奏、客户开拓节奏、意向订单以及现有客户情况，预计本次募投项目的产能消化不存在重大不确定性。

4、同行业公司扩产情况验证智算基础设施建设方向

据公开检索，部分同行业公司近期扩产情况汇总如下：

公司名称	扩产情况
首都在线	公司 2026 年拟在北京市建设“京北云计算软件研发中心项目-算力中心（二期）”，项目总投资约 7.87 亿元，建设周期为 8 个月。项目建成后可形成 3,328 个 12kW 高功率低功耗服务器机柜资源的供应能力。建设“首都在线智算中心建设项目”，项目总投资约 5.00 亿元，主要用于扩建智算中心，重点满足下游客户对 AIGC 及人工智能大模型训练等业务的算力需求
润泽科技	公司 2026 年拟在广东省佛山市建设“润泽（佛山）国际信息港二期 B-1 智算中心及附属工程”项目，项目总投资约 25.09 亿元，规划安装 2,500 个单机柜功率为 45kW 的高算力人工智能液冷机柜，IT 设备总安装功率为 112.5MW
宏景科技	公司 2026 年拟在广东省建设“智能算力集群建设及运营项目”，项目总投资约 9.90 亿元，建设周期 12 个月。该项目围绕公司算力服务业务开展，拟新增 384 台高性能算力服务器，新增约 3,000P 算力，重点满足客户在大模型训练、推理、科学计算等场景下的智能算力需求
彩讯股份	公司 2026 年拟在广东省深圳市建设“智算中心建设项目”，项目总投资约 14.85 亿元，建设周期为 2 年。该项目拟在公司现有智算服务基础上，通过部署算力服务器、网络设备、存储设备等构建 AI 智算中心，主要设备包括 222 套高性能 AI 算力服务器、222 套 AI 算力服务器及配套网络、存储和智算运营、调度、监控平台等，旨在顺应智能算力需求增长趋势，为客户提供高端智算服务
奥飞数据	公司 2025 年拟在河北省廊坊市固安县建设“新一代云计算和人工智能产业园（廊坊固安 F 栋、G 栋、H 栋、I 栋、J 栋）项目”，项目总投资约 18.05 亿元，建设周期为 18 个月。该项目拟建设五栋数据中心机房，项目建成后将新增 8,925 个 8.8kW 机柜，用于进一步扩大公司在京津冀地区的数据中心运营规模，满足云计算和人工智能产业发展带来的 IDC 及算力基础设施需求，并与公司现有数据中心集群形成协同效应

同行业及相关上市公司近年来持续围绕客户高性能算力、高功率机柜等需求布局推进数据中心和算力中心建设。上述案例表明，在 AI 行业快速发展的当前，加快推进 AI 基础设施建设具有行业共识。本次募投项目拟建设高功率、高密度适配 AIDC 并配套智算资源，与行业发展方向一致，具有必要性和合理性。

5、市场竞争格局及公司竞争优势

当前我国云计算行业已形成多层次竞争格局，市场参与者主要包括三类：一是阿里云、腾讯云、金山云等大型互联网及 ICT 综合云厂商，依托资金实力、技术生态、客户基础和产品体系，在公有云、AI 平台、大客户综合服务等领域占据领先地位；二是电信云、移动云、联通云等运营商云厂商，依托网络资源、政企客户渠道和本地化服务能力，在政务云、央国企云、专有云等场景中具备较强竞争力；三是以发行人为代表的中立第三方云计算及数据中心服务商，主要通过差异化定位、灵活服务能力、特定区域资源布局及出海云服务能力等参与市场竞争，其他参与者主要包括曙光云、首都在线、青云科技等。

公司自成立以来，恪守中立原则，不涉足下游客户的相关业务，从根源上消除了大型互联网及 ICT 综合云厂商、运营商云厂商可能与客户产生的业务竞争风险，这种中立性极大地保障了客户数据的私密性与业务决策的独立性，避免了与客户产生业务竞争，保障了客户数据私密性和业务独立性，尤其受对数据安全敏感的政企、金融、互联网、AI 公司等企业青睐，经过多年发展，公司已成为国内中立第三方云计算服务商中的领军企业。

公司是国内较早开展云计算领域技术研发的公司之一，拥有全栈式云计算核心技术能力，公司是率先在海外市场部署节点的中国云计算服务提供商，是将云服务与专用物理服务器集成的混合云先驱，也是首家推出分布式数据处理服务的云计算服务提供商。

作为国内最早布局海外的云服务商之一，公司在全球范围内构建了紧密的分布式算力网络。截至目前，公司已在全球 28 个地域成功构建 36 个可用区，业务范围广泛覆盖欧美、东南亚、中亚、非洲等热门出海区域，通过统一的管理平台和高质量的跨域专线，公司为中国企业“出海”提供了低延迟、高可靠的数字基础设施，是跨境电商、海外游戏及跨国制造企业全球化业务的重要合作伙伴。

综上所述，考虑到下游 AI 行业的快速发展、公司现有产能及资源利用率较高、已取得较多意向订单和优质客户开发基础、同行业智算基础设施扩产趋势以及公司作为国内领先的中立第三方云计算服务商的优势，预计本次募投项目的新增产能消化不存在重大障碍。

（四）本次募投项目各项投资构成明细、测算过程及测算依据，AI 服务器购置价格测算是否审慎、合理，相关测算与公司前次募投项目及同行业公司可比项目的对比情况，是否存在重大差异；

1、本次募投项目各项投资构成明细、测算过程及测算依据，AI 服务器购置价格测算是否审慎、合理

（1）本次募投项目各项投资构成明细

本次募投项目“优刻得乌兰察布智算中心及智算集群建设运营项目”总投资 181,663.12 万元，具体投资构成情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	预计投资额	是否以募集资金投入	募集资金投资金额
1	土建费用	22,817.65	是	22,817.65
2	机电费用	61,440.00	是	61,440.00
3	工程建设其他费用	1,418.53	否	0.00
4	AI 服务器及配套设备购置费用	93,594.24	是	65,742.35
5	预备费	1,792.70	否	0.00
6	铺底流动资金	600.00	否	0.00
合计		181,663.12	-	150,000.00

公司本次募集资金将投入上述项目的土建费用、机电费用和 AI 服务器及配套设备购置费用，皆为资本化支出，拟投入募集资金金额为 150,000.00 万元。

（2）本次募投项目各项投资测算过程及测算依据

①本次募投项目中土建费用投资构成明细及测算依据

本次项目土建费用合计 22,817.65 万元，具体构成如下表所示：

序号	名称	建筑面积（平方米）	综合单价（元/平方米）	投资额（万元）
1	D 栋数据中心	28,953.24	4,000.00	11,581.30
2	E 栋数据中心	25,090.89	4,000.00	10,036.36
3	110KV 扩容	-	-	1,200.00
合计		54,044.13	-	22,817.65

土建费用测算依据：参考内蒙古优刻得已建成的乌兰察布数据中心土建工程实际造价，本次项目本着谨慎性原则向下取整确定综合单价为 4,000.00 元/平方

米；110KV 变电站扩容项目已进行招投标，中标价格为 1,150 万元，结合铜价上涨趋势，最终结算价格有可能增加，因此向上取整取 1,200 万元，测算具备审慎性。

②本次募投项目中机电费用投资构成明细及测算依据

本次项目机电费用合计 61,440.00 万元，具体构成如下：

项目	D 栋数据中心	E 栋数据中心
模块功率（kW）	1,200.00	1,200.00
模块数量（个）	16	16
UPS 系统功率（kW）	19,200.00	19,200.00
机电单价（万元/kW）	1.60	1.60
投资额（万元）	30,720.00	30,720.00
合计		61,440.00

注：UPS 系统功率=模块功率*模块数量；投资额=UPS 系统功率*机电单价。

机电费用测算主要依据项目 UPS 容量配置及单位造价确定：

结合乌兰察布项目的能耗指标以及已建成数据中心稳态运营情况下的能耗，设定 D、E 栋均建设 16 个模块、单个模块功率 1,200kW，故 D、E 栋 UPS 系统功率均为 19,200kW；机电单价参考乌兰察布数据中心已建成的机电工程实际造价，本次项目本着谨慎性原则向下取整 16,000.00 元/kW，得出本次募投项目机电工程总投资额，测算具备审慎性。

③本次募投项目中工程建设其他费用投资构成明细及测算依据

本次项目工程建设其他费用合计 1,418.53 万元，具体构成如下表所示：

序号	费用名称	投资额 (万元)	测算依据
1	建设单位管理费	266.78	根据《基本建设项目建设成本管理规定》（财建[2016]504 号）取值，按工程费用的 0.20%估算
2	项目前期工作费	50.00	结合市场价格和历史经验确定
3	勘察设计费	444.63	根据《关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格[2015]299 号），按工程费用的 0.30%估算
4	临时设施费	168.52	根据《市政工程投资估算编制办法》（建标[2007]164 号），按照建筑费的 0.20%估算
5	工程监理费	177.85	根据《市政工程投资估算编制办法》（建标[2007]164 号），按工程费用的 0.10%估算

序号	费用名称	投资额 (万元)	测算依据
6	工程保险费	142.28	根据《市政工程投资估算编制办法》（建标[2007]164号），按工程费用的0.08%估算
7	联合试运转费	168.47	根据《市政工程投资估算编制办法》（建标[2007]164号），按照设备费的0.20%估算
合计		1,418.53	-

本次募投项目中工程建设其他费用均参照国家及行业相关规定、市场价格等确定，测算依据充分。相关支出均由公司自筹解决，不涉及募集资金投入。

④本次募投项目中 AI 服务器及配套设备购置费的投资构成明细及测算依据

本次募投项目 AI 服务器型号主要为高性能推理服务器和高性能训练服务器，并采购网络设备及耗材、存储设备、CPU 等配套设备，投资总额合计 93,594.24 万元，具体设备清单如下：

单位：万元

设备类别	具体设备名称	规格型号	单位	数量	单价	投资额
高性能服务器	推理服务器	***	台	800	50.00	40,000.00
	训练服务器	***	台	64	450.00	28,800.00
	小计					68,800.00
网络设备及耗材（推理）	交换机	-	个	561	1.70	953.70
	分流器	-	个	1	3.75	3.75
	分光器	-	个	5	0.04	0.20
	IPMI 接入设备	-	个	4	0.50	2.00
	AOC 线缆	-	个	5,624	0.03	168.72
	光纤	-	个	1,192	0.02	23.84
	模块	-	个	2,380	0.045	107.10
	网线	-	根	2,434	0.002	4.87
	小计					1,264.18
网络设备及耗材（训练）	交换机	-	个	15	11.00	165.00
	计算汇聚及接入设备	-	个	13	90.00	1,170.00
	AOC 线缆	-	个	80	0.25	20.00
	光纤	-	个	1,287	0.017	21.88
	模块	-	个	1,740	0.80	1,392.00
	网线	-	根	148	0.008	1.18
	小计					2,770.06

设备类别	具体设备名称	规格型号	单位	数量	单价	投资额
存储设备	存储设备（推理）	7.68T*24	台	32	120.00	3,840.00
	存储设备（训练）	7.68T*24	台	16	120.00	1,920.00
	小计					5,760.00
CPU	CPU（配套推理服务器）	V10	台	50	50.00	2,500.00
	CPU（配套训练服务器）	V10	台	50	50.00	2,500.00
	CPU（外售 CPU 服务）	V10	台	200	50.00	10,000.00
	小计					15,000.00
合计						93,594.24

高性能推理服务器方面，本次项目测算时，主要参考 2026 年 4 月取得的供应链有效报价。高性能训练服务器方面，本次项目测算时，主要参考 2026 年 3 月公司签署的同类高性能训练服务器采购合同价格。

本次募投项目 AI 服务器并非在项目启动初期一次性完成采购，而是将在数据中心基础设施建设完成、客户意向订单逐步明确后，结合机房交付进度、客户上架安排及设备选型要求分阶段采购。根据项目实施安排，相关设备采购预计在基础设施完备并具备交付条件后开展，采购价格测算具有一定前瞻性和长期预测属性。随着 AI 芯片不断快速迭代以及产能不断增加，预计未来采购时采购价格将会进一步下降，本次募投测算时，对于高性能推理服务器和高性能训练服务器，审慎起见分别取整 50 万元/台和 450 万元/台。

前述 AI 服务器的国内短期现货价格存在一定波动，主要受国内短期现货供需情况以及供应链渠道变动所影响，该等现货价格波动更多体现为特定时点的阶段性市场现象，不具有持续性，不宜直接作为本次募投项目长期、批量、分阶段采购的测算单价参考。随着 AI 芯片产品迭代以及产能不断增加，长期来看相关设备价格将回归至相对理性的市场区间。同时，本次募投项目设备采购周期较长，实际采购将结合客户订单获取、机房交付进度及市场价格变化分批实施，因此 AI 服务器短期现货价格波动对本次募投项目购置价格测算不会构成重大不利影响。

公司作为国内领先的中立第三方云计算服务商，与国内外主流 IT 服务器厂家已建立了良好的合作关系，有着良好的产业链资源。同时公司亦积极适应当前贸易政策环境，持续开拓供应渠道，本次募投相关 AI 服务器的采购预计不存在

重大障碍。

综上，本次募投项目 AI 服务器购置价格系公司结合历史采购情况、供应链有效报价、技术迭代、产能变化以及公司募投实施时的采购方式等因素综合确定，具备审慎性和合理性。

⑤本次募投项目中预备费投资构成明细及测算依据

本次募投项目预备费合计 1,792.70 万元，预备费包括基本预备费和涨价预备费。其中基本预备费按建设投资中工程费用（土建费用、机电费用和 AI 服务器及配套设备购置费之和）和工程建设其他费用之和的 1.00% 计取，为 1,792.70 万元。涨价预备费参照国家计委《关于加强对基本建设大中型项目概算中“价差预备费”管理有关问题的通知（2023 年修订）》（中华人民共和国国家发展和改革委员会令 第 1 号），投资价格指数按零计算。相关支出均由公司自筹解决，不涉及募集资金投入。

⑥本次募投项目中铺底流动资金构成明细及测算依据

本次募投项目铺底流动资金主要用于项目建设后期及运营初期的日常周转需求，因建设期第 1 年（T1 年）主要为土建施工和机电工程建设阶段，预计不产生水电费。因此，本次募投项目以建设期第 2 年（T2 年）预计水电费及人员工资支出作为铺底流动资金测算基础，并按三个月周转需求进行测算，金额为 524.60 万元，向上取整为 600 万元。相关支出均由公司自筹解决，不涉及募集资金投入。

综上，本次募投项目投资构成分项明细清晰，各项投资测算依据充分，AI 服务器购置价格的测算审慎、合理。

2、相关测算与公司前次募投项目及同行业公司可比项目的对比情况，是否存在重大差异

（1）相关测算与公司前次募投项目的对比情况

本次募投项目相关测算与公司前次募投项目的具体对比情况如下表所示：

单位：万元

指标项	本次募投项目	前次募投项目	差异说明
-----	--------	--------	------

指标项	本次募投项目	前次募投项目	差异说明
场地建造费 ^注	85,676.18	93,987.00	两个项目分别落地内蒙古乌兰察布、上海青浦不同区域，园区配套规划、电力配套条件存在客观差异，均按照项目落地地块现有基础设施、整体规划方案因地制宜开展建设；青浦项目地块无现成高压变电配套，规划配套办公、住宿等综合附属建筑；乌兰察布园区已有成熟公用变电设施，项目仅规划专业智算机房主体，配套工程建设内容更少，因此场地建造总投资存在差异
机房设备	93,594.24	81,218.96	两项项目机房核心设备采购品类、算力定位不同： 1、前次青浦项目规划时主要采购以通用 CPU 云服务器、普通存储与交换机为主，设备单台采购单价较低； 2、本次项目核心采购 800 台高性能推理服务器、64 台高性能训练服务器，单机设备价值较高，同时配套 AI 集群专用 IB 高速交换机、大容量分布式存储节点，该类配套硬件采购成本远高于传统 IDC 网络设备； 3、最终机房设备总投资高于前次募投项目；两次设备定价均采用厂商批量询价和历史采购对标，测算逻辑统一
预备费	1,792.70	3,611.59	本项目预备费统一按场地建造费+机房设备合计基数的 1%计提，前次项目按照 2%计提。计提比例规则两次项目不存在重大差别
铺底流动资金	600.00	5,809.02	青浦数据中心位于上海，主要服务靠近客户侧部署需求，客户数量较多，需求较为分散，且当地电价及运营成本相对较高，项目爬坡期日常周转资金需求较大；本次募投项目位于内蒙古乌兰察布，主要面向大型互联网企业和 AI 企业，同时当地电力成本较低，运营初期周转资金需求相对较小。因此，二者铺底流动资金金额存在差异具有合理性
总投资	181,663.12	190,000.00	本次募投项目总投资规模较前次基本持平略有下降，其内部结构差异表现为：因乌兰察布园区公用配套成熟、场地建造、预备费和铺底流动资金大幅缩减；同时由于算力定位升级，资金更集中地投入到高性能 AI 服务器等机房核心设备中

注：本次募投项目场地建造费为土建费用、机电费用和工程建设其他费用三者之和。

本次与前次募投项目各项投资差额均由落地区位配套条件、机房业务定位、预备费计提比例、客户运营模式等客观因素造成，两次项目造价询价、流动资金测算核心逻辑保持统一，不存在测算标准大幅调整。场地建造费因两地园区电力配套、附属建筑规划不同形成差额；机房设备投入差异源于本次新增高价值 AI 算力硬件；预备费分别按 1%、2%固定比例计提；铺底流动资金差距主要来自区域电价、运营成本等差异。各项明细投资构成分项投入此消彼长后整体总投资略低于前次项目，全部差异具备合理客观依据，测算审慎可比。

（2）相关测算与同行业公司可比项目的对比情况

本次募投项目相关测算与同行业公司可比项目的具体对比情况如下表所示：

同行业公司	中贝通信	首都在线	软通动力	优刻得
可比项目名称	智算中心建设项目	京北云计算软件研发中心项目-算力中心（二期）	怀来智算中心（一期）	本次募投项目
总投资（万元）	130,450.39	78,701.18	103,426.96	181,663.12
土建配套合并投入（万元）	0.00	77,234.36	59,690.35	85,676.18
土建配套占总投资比例	0.00%	98.14%	57.71%	47.16%
设备投资（万元）	127,606.74	0.00	38,525.80	93,594.24
设备投资占总投资比例	97.82%	0.00%	37.25%	51.52%
募投项目业务模式	未自建数据中心，采购智算设备及第三方机房托管服务，对外提供算力服务	自建数据中心，对外提供机柜托管服务	自建数据中心，并采购智算设备，对外提供算力服务	自建数据中心，并配套部分智算设备，同时对外提供机柜托管服务和算力服务

优刻得本次募投项目土建配套合计投入 85,676.18 万元，占总投资比例 47.16%；软硬件购置投资 93,594.24 万元，设备投资占总投资比例 51.52%，与上表其他类似项目投资结构的差异主要源于不同业务模式的差异：

①中贝通信“智算中心建设项目”采取轻资产运营模式，项目无土建配套投入，全部资金投向算力硬件及配套设备，依托第三方机房托管开展算力业务，不存在机房、机电配套资产建设需求，因此募投投向基本为设备投资。

②首都在线“京北云计算软件研发中心项目-算力中心（二期）”主要通过自建数据中心，并对外提供机柜托管、带宽租用、专线租用等 IDC 综合服务，因此主要投入为土建配套相关投入，无智算设备采购。

③软通动力“怀来智算中心（一期）”自建数据中心，并采购智算设备，对外提供算力服务，介于中贝通信和首都在线募投项目的两种模式之间，与公司本次募投项目更为相似，其与公司本次募投项目在土建配套以及设备投资的占比差异主要源于不同项目的投资规模、方案设计、设备选型等方面的差异，具有合理性。

综上，本次募投项目与前次募投项目各项投资差额主要系实施地点区位配套条件、机房业务定位、预备费计提比例、客户运营模式等客观因素造成，与同行

业公司可比项目的投资构成差异主要系各募投项目不同业务模式差异造成，皆不存在重大差异。

（五）本次募投项目效益测算中产品单价、利用率等指标选取的主要依据，效益测算方法选取是否合理，测算结果与公司现有项目及可比公司同类项目是否存在重大差异，新增折旧摊销及项目建设的成本费用对公司业绩的影响，本次效益测算是否谨慎、合理；

1、本次募投项目效益测算中产品单价、利用率等指标选取的主要依据，效益测算方法选取是否合理

（1）测算方法

本项目效益测算采用《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》（国家发展改革委、建设部发布）规定的方法，以项目为评价对象，依据现行财税制度，在市场预测和价格分析的基础上，系统计算项目范围内的财务收益和费用，分析项目的盈利能力。累计测算期 14 年，其中累计建设期 3 年（T1-T3），建设期第 2 年（T2）开始逐步产生收入。

（2）收入测算方法及合理性分析

本次募投项目的业务模式为基于新建的 D 栋及 E 栋智算中心，部分机柜搭载本次配套采购的 AI 服务器、CPU 服务器以及配套网络、存储等设备，对外提供智能算力、通用算力等服务，此时公司收取的费用为产品服务费用；对于暂时未能自用的机柜，则通过对外出租收取机柜托管服务费用，以提升本次募投项目的整体经济效益。

本次募投项目业务模式与公司现有业务模式一致，对于公司目前已建好的乌兰察布数据中心和青浦数据中心，亦同时存在前述业务模式。同时，基于审慎角度，本次募投项目设定的机柜自用比例低于已建好的乌兰察布数据中心的自用比例。后续随着 AI 行业快速发展，公司云计算业务规模持续扩大，预计自用比例将逐步攀升。

本次募投项目年均营业收入 30,085.20 万元（不含税），本次募投项目收入测算主要参数选取逻辑如下：

①D 栋和 E 栋智算中心按照分批建设、分批投产的逻辑进行测算；

②本次项目算力服务的运营期为 6 年，高功率机柜运营期为 11 年，一方面与主要设备的折旧期限接近（AI 服务器折旧期 5 年，高功率机柜折旧期 10 年），实操中折旧期满后仍能继续使用，因此数据选取较为谨慎，另一方面与同行业相比不存在重大差异，如中贝通信（算力业务运营期 7 年）、奥飞数据（机柜托管运营期 10 年）。

③本次项目产品的收入由高性能推理服务、高性能训练服务、CPU 服务以及机柜托管服务构成。对于高性能推理服务和高功率机柜托管，主要参考目前公司官网同类服务报价和乌兰察布数据中心目前的参考价格审慎考虑选取；对于高性能训练服务和 CPU 通算服务，主要参考市场上同类服务器的服务单价审慎选取。

对于单价稳定期，本次测算与同行业相比不存在重大差异，如中贝通信（算力服务初始单价稳定期为 4 年），奥飞数据（机柜托管服务单价在 10 年运营期内保持稳定）。

④随着 AI 大模型的迭代速度不断刷新，AI 大模型训练、推理及垂直应用爆发式增长，头部互联网企业对高功率、高密度的 AIDC 需求激增，目前高功率机柜和高性能 AI 算力均处于供不应求的状态。但本次募投测算时，仍基于谨慎考虑，高性能 AI 推理服务器和高性能 AI 训练服务器利用率取 90%；CPU 通算服务和机柜托管设定了利用率爬坡期，且稳定期利用率取 85%，充分考虑了下游需求波动的风险。

（3）成本测算方法及合理性分析

本次募投项目成本主要为固定资产折旧和电费：

①固定资产折旧按照国家有关规定采用分类直线折旧方法计算，本项目房屋建筑物原值折旧年限为 45 年，残值率取 5%；本项目机电工程作为数据中心的核心动力系统，在会计核算上采取分类折旧处理的折旧政策。其中机电工程中的消防工程、综合楼精装修、监控系统等部分因与建筑物紧密结合，且寿命较长，属于建筑物的电力配电配套工程，折旧政策按照房屋建筑物的折旧年限 45 年，残值率取 5%；机电工程中的 UPS 主机、蓄电池组、变压器等电子化程度高、更

新周期快的精密机电设备按照常规机电设备的折旧年限 10 年，残值率取 5%；AI 服务器、CPU 服务器及配套设备按照经营设备的折旧年限 2-5 年，残值率取 5%；前述资产的折旧政策与公司目前的会计政策保持一致；

②电费按照运行设备和机柜总功率，结合全年运行小时数，并引入 PUE 系数以涵盖冷却及配电系统的额外能耗，综合考量设备实际运行中的同时系数（即负载率）及机柜的综合利用率，最终结合当地电费单价测算电费总成本，具备合理性。

本次募投项目期间费用主要为管理费用和销售费用，不涉及研发费用的投入。管理费用率以最近三年内蒙优刻得年均管理费用率 2.74%为基础，取 2.80%；销售费用率以最近三年内蒙古优刻得年均销售费用率 4.50%为基础，取 4.60%。前述费用率与各年收入相乘即得出各年管理费用和销售费用。预测时管理费用率和销售费用率略微上浮，主要考虑到未来费用上升的可能，具有合理性。

（4）效益测算结果

经测算，本次募投项目年均毛利率为 39.46%，税后财务投资内部收益率 8.49%，税后投资回收期为 8.30 年（含建设期 3 年），项目经济效益前景良好。

2、测算结果与公司现有项目及可比公司同类项目是否存在重大差异

（1）与公司现有项目的比较

本次募投项目是公司已建成的乌兰察布数据中心的延续，两者在业务模式、业务内容等方面高度可比。

经测算，本次募投项目 T2-T9（注：T1 尚处于建设期，未产生收入）的综合毛利率平均值为 36.89%，此时收入源于算力服务和机柜托管；T10-T14（注：由于 D 栋、E 栋分期建设并陆续投入，因此 T14 仍有收入）综合毛利率平均值为 43.59%，此时收入全部源于机柜托管。

2025 年优刻得乌兰察布数据中心的整体毛利率为 37.23%，其中机柜托管业务的毛利率为 46.65%。本次募投项目 T2-T9 的毛利率与优刻得乌兰察布数据中心的整体毛利率更有可比性，T10-T14 的毛利率与优刻得乌兰察布数据中心机柜托管业务的毛利率更有可比性，由此可见，本次募投的测算结果与公司现有可比

项目不存在重大差异。

(2) 与可比公司同类项目的比较

本次募投项目按照分批建设机房、分批投入算力服务和机柜托管服务的逻辑进行测算，未按照机柜托管和算力服务（即包含自用机柜的使用）分别归集测算相关收益。

经公开检索，未找到与公司本次募投项目业务模式完全相同的可比项目，一些可参考的可比公司业务或者募投项目的毛利率情况如下：

公司名称	业务/募投项目名称	毛利率
利通电子（603629）	算力业务	49.69%
莲花控股（600186）	算力服务	46.07%
润泽科技（300442）	AIDC 业务	48.50%
中贝通信（603220）	智算募投项目（智算中心建设项目）	41.09%
软通动力（301236）	智算募投项目（怀来智算中心（一期）建设项目）	38.03%
中科曙光（603019）	智算募投项目（面向人工智能的先进算力集群系统项目）	30.00%
彩讯股份（300634）	智算募投项目（智算中心建设项目）	29.67%
首都在线（300846）	京北云计算软件研发中心项目-算力中心（二期）	17.48%
平均值		37.57%
公司本次募投项目预测年均毛利率		39.46%

注 1：中贝通信、软通动力、中科曙光、彩讯股份和首都在线毛利率数据取自其 2025/2026 年度再融资同类募投项目公开披露信息。

注 2：利通电子、莲花控股和润泽科技毛利率数据取自各上市公司 2025 年报。

本次募投项目效益预测期年均毛利率 39.46%，与可比公司同类项目的毛利率水平不存在重大差异。

综上，本次募投项目测算结果与公司现有项目及可比公司同类项目不存在重大差异。

3、新增折旧摊销及项目建设的成本费用对公司业绩的影响，本次效益测算是否谨慎、合理

本次募投项目建成达产后，将新增机器设备等固定资产，从而增加折旧、摊销。项目年新增折旧摊销最高 20,159.52 万元（除税）。与本项目相关的新增折旧摊销情况如下表：

序号	项 目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13	T+14
1	房屋建筑物		441.93	441.93	441.93	441.93	441.93	441.93	441.93	441.93	441.93	441.93	441.93	441.93	441.93
2	机电安装		148.75	446.24	594.98	594.98	594.98	594.98	594.98	594.98	594.98	594.98	594.98	594.98	594.98
3	机电设备		645.66	1,936.99	2,582.65	2,582.65	2,582.65	2,582.65	2,582.65	2,582.65	2,582.65	2,582.65	1,936.99	645.66	
4	GPU 服务器		6,523.89	9,886.73	11,568.14	11,568.14	11,568.14	5,044.25	1,681.42						
5	其他服务器		1,792.81	3,509.96	4,363.27	4,363.27	2,570.46	853.32							
6	其他资产摊销费		304.27	608.54	608.54	608.54	608.54	304.27							
折旧摊销费合计			9,857.31	16,830.38	20,159.52	20,159.52	18,366.71	9,821.41	5,300.99	3,619.57	3,619.57	3,619.57	2,973.91	1,682.58	1,036.92

新增折旧摊销对公司未来利润的影响如下：

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13	T+14
1	本次募投项目收入		18,265.24	36,639.23	46,981.64	47,157.33	45,997.30	44,895.26	32,962.03	26,195.36	22,891.82	22,891.82	22,891.82	17,503.95	5,834.80
1.1	AI 推理服务收入		3,024.00	9,072.00	11,944.80	11,498.76	10,923.82	10,377.63	7,518.84	2,463.07					
1.2	AI 训练服务收入		10,022.40	10,022.40	9,521.28	9,045.22	8,592.96	8,163.31							
1.3	CPU 通算服务收入		575.40	1,849.50	2,636.57	2,656.81	2,523.97	2,397.77	1,737.24	569.10					
1.4	机柜托管收入		4,643.44	15,695.33	22,878.99	23,956.55	23,956.55	23,956.55	23,705.95	23,163.20	22,891.82	22,891.82	22,891.82	17,503.95	5,834.80

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13	T+14
2	成本费用		15,234.68	28,802.64	35,978.72	36,307.49	34,336.64	25,459.23	18,850.28	15,708.52	14,811.52	14,811.52	14,165.85	10,274.84	4,030.31
3	新增折旧、摊销		9,857.31	16,830.38	20,159.52	20,159.52	18,366.71	9,821.41	5,300.99	3,619.57	3,619.57	3,619.57	2,973.91	1,682.58	1,036.92
4	新增折旧、摊销占本次募投项目收入比例		53.97%	45.94%	42.91%	42.75%	39.93%	21.88%	16.08%	13.82%	15.81%	15.81%	12.99%	9.61%	17.77%
5	新增折旧、摊销占本次募投项目成本比例		64.70%	58.43%	56.03%	55.52%	53.49%	38.58%	28.12%	23.04%	24.44%	24.44%	20.99%	16.38%	25.73%
6	新增折旧、摊销占本次募投项目净利润比例		325.26%	252.35%	215.55%	218.59%	185.31%	59.45%	44.19%	40.61%	52.70%	52.70%	40.10%	27.38%	67.60%

本次募投项目实施后，公司固定资产折旧、无形资产摊销有所增加，但亦将带来更多营业收入，预期营业收入可有效覆盖相应折旧摊销，新增长期资产折旧、摊销对经营业绩的影响整体呈现减小趋势，预计新增折旧摊销不会对发行人未来财务状况及利润造成重大不利影响。综上，本次效益测算谨慎、合理。

（六）结合公司现金流量结构、资产负债率水平、银行授信额度使用情况等，说明本次融资的必要性、融资规模的合理性。

报告期各期末，公司的资产负债率分别为 30.61%、29.16%、32.59%、33.97%，整体呈现上升趋势，主要系报告期内公司业务拓展较快，设备采购需求增加，为应对公司面临的资金压力，公司通过银行借款等形式进行融资，导致总体负债规模上升。同时，报告期各期末，公司货币资金余额分别为 128,765.69 万元、78,179.44 万元、62,449.13 万元和 51,419.68 万元，呈下降趋势，目前公司的货币资金已接近最低现金保有量，急需通过外部融资的支持。

截至 2026 年 3 月 31 日，公司银行授信额度 23.5 亿元。目前公司已使用额度 40,167.88 万元，剩余额度 194,832.12 万元。但银行授信的使用存在一定局限性，一方面授信期限与募投需求不匹配，存在大量的短期流动资金贷款，用于长期项目存在短贷长投的流动性风险，另一方面公司动用银行授信贷款需银行审批，放款时效、获批金额均存在一定不确定性，且随着公司资产负债率的增加，银行授信到期后的续期也存在一定不确定性，因此公司目前的银行授信无法匹配募投项目长期、稳定的资金需求。

综合考虑公司现金流量结构等情况，以公司 2026 年 3 月 31 日的财务状况进行测算，未来三年公司的资金缺口为 262,769.38 万元，远高于本次募集资金规模，具体情况如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
截至 2026 年 3 月 31 日货币资金、交易性金融资产余额	①	51,419.68
其中：使用受限货币资金	②	1,143.98
前次募投项目未使用资金（不含受限货币资金部分）	③	17,898.63
截至 2026 年 3 月 31 日可自由支配资金	④=①-②-③	32,377.07
未来三年经营性现金流量净额	⑤	60,106.08
最低现金保有量	⑥	39,091.66
未来期间新增最低现金保有量需求	⑦	7,335.51
未来三年预计现金分红所需资金	⑧	-
未来三年资本性投资计划	⑨	306,939.27
未来三年偿还有息负债利息所需资金	⑩	1,886.08

项目	计算公式	金额
预计总体资金需求合计	$\textcircled{11} = \textcircled{6} + \textcircled{7} + \textcircled{8} + \textcircled{9} + \textcircled{10}$	355,252.53
总体资金缺口	$\textcircled{12} = \textcircled{11} - \textcircled{4} - \textcircled{5}$	262,769.38

注：发行人由于亏损，近几年未进行分红，因此谨慎起见，上表测算资金缺口时未考虑未来三年现金分红的情形。

1、货币资金、交易性金融资产余额及受限制资金

截至 2026 年 3 月 31 日，公司无交易性金融资产，货币资金余额为 51,419.68 万元，其中受限货币资金余额为 1,143.98 万元，主要为因诉讼冻结以及履约保函而形成的保证金等受限资金。

2、前次募投项目未使用资金

截至 2026 年 3 月 31 日，公司存储于募集资金专户账户的货币资金包括 2020 年首次公开发行股份募集资金专户账户余额为 3,804.39 万元，2020 年向特定对象发行股票募集资金专户账户余额为 14,094.24 万元，合计为 17,898.63 万元。

3、未来三年经营性现金流量净额

报告期内 2023-2025 年，发行人营业收入复合增长率为 5.90%，假设未来三年营业收入各年增长率保持该水平，以此作为预测期增长率测算 2026 年至 2028 年的该业务营业收入；公司以 2026 年至 2028 年作为预测期间，根据 2023-2025 年经营活动产生的现金流量净额占营业收入的平均比例，以及未来预测的营业收入测算未来期间经营性现金流量净额，测算如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026E	2027E	2028E
营业收入	151,527.89	150,297.20	169,935.70	179,961.93	190,579.72	201,823.95
经营活动 现金流量 净额	13,801.75	12,209.69	24,253.13	18,898.42	20,013.43	21,194.23
占比	9.11%	8.12%	14.27%	未来三年预计经营活动 现金流量净额		60,106.08
平均占比	10.50%					

注：2026 年-2028 年数据系公司为本次测算假定的数据，不构成盈利预测。

4、最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额，以应对客户回款不及时，以及支付供应商货款、员工薪酬、税费等经营性短期现金流

出。公司选取经营性现金流出月度覆盖法测算最低现金保有量，报告期内，公司经营性现金流出的情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动现金流出	48,555.28	185,747.35	170,741.39	185,593.80
月均经营活动现金支出	16,185.09	15,478.95	14,228.45	15,466.15
期末自由支配资金余额	32,377.07	40,051.62	39,094.85	35,967.82
覆盖月份数	2.00	2.59	2.75	2.33

报告期各期末，公司自由支配资金对月均经营活动现金支出的最低覆盖月份平均数为 2.42，以 2026 年 1-3 月月均经营活动现金支出和 2.42 个月的月份覆盖水平测算，目前发行人最低现金保有量为 39,091.66 万元。

5、未来期间新增最低现金保有量需求

最低现金保有量的需求与公司经营规模密切相关，测算假设最低现金保有量的增速与前述营业收入增速一致，即未来三年营业收入各年增长率保持现有 5.90%，则未来三年内新增最低现金保有量需求为 7,335.51 万元。

6、未来三年资本性投资计划

未来三年资本性投资计划包括：（1）本次募投项目，本次募投项目合计投资金额为 181,663.12 万元；（2）前次募投项目“优刻得青浦数据中心项目（一期）”，项目投资总额 190,000.00 万元，募集资金投入总额为 59,128.63 万元，自有资金已投入 5,595.22 万元，尚存在资金缺口 125,276.15 万元，未来三年拟继续投入。

因此，未来三年资本性投资计划合计金额为 306,939.27 万元。

7、未来三年偿还有息负债利息所需资金

假设以 2025 年 12 月 31 日公司银行借款本金余额 28,068.50 万元估算未来三年银行借款平均余额且假设公司未来三年有息债务（含短期借款及长期借款）的规模不变，公司短期借款利率为 2.11%，长期借款利率为 2.24%-3.35%之间，谨慎起见，分别以最低借款利率估算未来三年银行借款平均年利率，未来三年偿还短期借款的利息为 1.93 万元，未来三年偿还长期借款的利息为 1,884.16 万元，

合计 1,886.08 万元。

综上，未来三年公司的资金缺口远高于本次募集资金规模，本次融资具有必要性，本次融资规模具有合理性。

二、中介机构核查情况

（一）保荐机构核查意见

1、核查程序

针对上述（1）至（3）中事项，保荐机构履行了如下核查程序：

（1）查阅发行人前次募集资金使用情况报告、前次募投项目延期相关董事会和监事会决议、公告文件及前次保荐机构核查意见，了解前次募投项目延期、效益未达预期的具体原因及相关决策程序履行情况；

（2）查阅发行人本次募投项目可行性研究报告、募集资金测算底稿、项目投资明细、建设进度安排、效益测算底稿及相关业务规划，访谈发行人管理层和募投项目负责人，了解本次募投项目实施背景、建设内容、业务定位、与前次募投项目的区别及联系，对本次募投项目是否存在重复建设进行分析；

（3）查阅发行人乌兰察布数据中心、青浦数据中心机柜利用率、CPU/GPU 资源利用率、机柜托管及算力服务客户情况等运营数据，分析现有资源利用情况、低功率机柜与高功率智算资源的差异以及新建数据中心的必要性；

（4）查阅中国信通院、IDC 等公开行业资料以及同行业或相关公司公开披露文件，了解云计算、智能算力、AIDC 及高功率机柜市场需求、竞争格局、同行业公司扩产或募投项目调整情况，并与发行人本次募投项目建设方向进行比较。

2、核查结论

经核查，保荐机构认为：

（1）发行人前次募投项目延期且效益未达预期，主要系行业技术及需求结构快速迭代、公司基于市场需求、技术迭代、客户导入节奏、设备选型及募集资金使用效率等因素影响所致，相关因素不会对本次募投项目实施构成重大不利影响。本次募投项目围绕高功率 AIDC 及智算服务需求建设，符合发行人完善算力中心布局、提升智算服务能力的业务发展需要，具备必要性和合理性；

(2)本次募投项目与首发募投项目同处内蒙古乌兰察布园区，但建设楼栋、功率密度及智算化配置不同，系在既有园区基础上的高功率、智算化扩展；与前次定增募投项目青浦数据中心在区位、成本结构、时延要求及目标业务场景方面形成互补，不存在重复建设。结合乌兰察布数据中心机柜利用率较高、CPU/GPU资源利用较充分以及已有客户意向储备等因素，本次新设数据中心具有紧迫性及合理性；

(3)本次募投项目新增产能与下游 AI 算力、高功率机柜及 AIDC 需求增长方向一致；发行人现有乌兰察布资源利用率较高，已取得部分互联网和金融行业客户对机柜托管业务的意向订单，并已服务人工智能及互联网行业客户。考虑到下游 AI 行业的快速发展、公司现有产能及资源利用率较高、已取得较多意向订单和优质客户开发基础、同行业智算基础设施扩产趋势以及公司作为国内领先的中立第三方云计算服务商的优势，预计本次募投项目的新增产能消化不存在重大障碍。

(二) 保荐机构和申报会计师核查意见

1、核查程序

针对上述(4)至(6)中事项，保荐机构、申报会计师履行了如下核查程序：

(1) 查阅本次募投项目土建、机电、AI 服务器及配套设备投资测算底稿、历史项目造价资料和供应商报价等资料及公开市场价格信息，复核本次募投项目各项投资构成、测算过程及测算依据的合理性；

(2) 查阅本次募投项目效益测算底稿，复核产品单价、利用率、成本费用、折旧摊销等主要参数及测算过程；核查效益测算的审慎性和合理性；

(3) 查阅发行人报告期内审计报告及财务报表，借款合同及授信合同等资料；查阅发行人前次募集资金存放及使用情况报告、本次发行的可行性分析报告；结合公司现金流量结构、资产负债率水平、银行授信额度使用情况等，复核发行人对未来资金需求进行的测算，分析本次发行募集资金的合理性和必要性。

2、核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

（1）本次募投项目投资构成分项明细清晰，各项投资测算依据充分，AI 服务器购置价格的测算审慎、合理；本次募投项目与前次募投项目各项投资差额主要系实施地点区位配套条件、机房业务定位、预备费计提比例、客户运营模式等客观因素造成，与同行业公司可比项目的投资构成差异主要系各募投项目不同业务模式差异造成，皆不存在重大差异；

（2）本次募投项目效益测算中产品单价、利用率等指标的选取具有审慎性和合理性，效益测算方法选取合理，测算结果与公司现有项目及可比公司同类项目不存在重大差异，预计未来新增的折旧摊销金额不会对发行人未来财务状况及利润造成重大不利影响，本次效益测算是谨慎和合理的；

（3）未来三年公司的资金缺口远高于本次募集资金规模，本次融资具有必要性，本次融资规模具有合理性。

2、关于业务与经营情况

根据申报材料：（1）报告期内，公司营业收入分别为 151,527.89 万元、150,297.20 万元、169,935.70 万元和 43,874.94 万元，净利润分别为-34,658.09 万元、-24,164.37 万元、-7,388.51 万元和 273.77 万元；（2）报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 47,497.95 万元、46,673.69 万元、42,529.08 万元和 46,590.19 万元，坏账准备计提比例分别为 23.21%、27.82%、32.34%和 30.01%；（3）报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 48,315.53 万元、34,379.56 万元、14,921.86 万元、16,158.09 万元；（4）报告期内，公司经营活动现金流净额分别为 13,801.75 万元、12,209.69 万元、24,253.13 万元、179.42 万元。

请发行人说明：（1）结合公司主营业务收入分业务及分地区构成情况、机柜利用率、毛利率、非经常性损益、期间费用等情况，说明报告期内业绩持续亏损的主要原因，并说明相关因素对公司未来业绩的持续影响，是否与同行业可比公司存在重大差异；（2）应收账款增长的原因及合理性，并结合应收账款账龄结构、主要客户、单项计提、期后回款、同行业可比公司情况等，说明坏账准备计提是否充分；（3）结合公司在建工程建设进度、转固时点、同行业可比公司情况等，说明是否存在应转固未及时转固的情形，是否符合企业会计准则相关规定；（4）结合公司现金流情况及与净利润差异较大的合理性、货币资金具体构成、债务规模及结构等，说明公司是否存在流动性风险；（5）最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资，本次发行董事会决议日前六个月内公司是否存在新投入和拟投入的财务性投资。

请保荐机构和申报会计师进行核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

（一）结合公司主营业务收入分业务及分地区构成情况、机柜利用率、毛利率、非经常性损益、期间费用等情况，说明报告期内业绩持续亏损的主要原因，并说明相关因素对公司未来业绩的持续影响，是否与同行业可比公司存在重大差异；

1、报告期内公司业绩亏损具有阶段性，主要系主营业务毛利尚未充分覆盖期间费用，但公司收入结构及资源利用效率均持续改善，亏损已明显收窄

报告期内，公司经营业绩总体变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额
营业收入	43,874.94	16.77%	169,935.70	13.07%	150,297.20	-0.81%	151,527.89
营业成本	31,000.49	9.05%	126,205.22	3.49%	121,951.30	-9.46%	134,691.46
营业利润	508.54	不适用	-6,047.58	不适用	-22,788.12	不适用	-34,688.11
利润总额	474.66	不适用	-6,076.22	不适用	-23,239.55	不适用	-34,573.78
净利润	273.77	不适用	-7,388.51	不适用	-24,164.37	不适用	-34,658.09
归母净利润	274.07	不适用	-7,355.34	不适用	-24,104.20	不适用	-34,271.94
扣非后归母净利润	-874.98	不适用	-15,224.56	不适用	-24,905.94	不适用	-33,647.39

报告期内，公司净利润分别为-34,658.09 万元、-24,164.37 万元、-7,388.51 万元和 273.77 万元，亏损幅度持续收窄，并于 2026 年 1-3 月实现盈利。公司 2023 年至 2025 年处于亏损状态，主要系云计算行业竞争、业务结构调整、自建数据中心客户导入及机柜利用率提升存在爬坡周期，且研发、销售和管理等期间费用短期内具有一定刚性所致。但结合业绩变动趋势而言，公司收入结构、资源利用效率和主营业务毛利率均持续改善，整体呈现向好态势。

2025 年度，公司归母净利润和扣非后归母净利润差额较大，主要原因系公司参股公司海马云进行董事会改组，公司原派出董事退出海马云董事会，对海马云不再具有重大影响。根据企业会计准则相关要求，公司将对海马云的长期股权投资由权益法核算调整为按公允价值计量的金融资产，相关会计处理形成投资收益 6,380.29 万元，构成 2025 年度非经常性损益的主要来源。

(1) 公司主营业务聚焦于云计算业务和 IDC 及 AIDC 服务，云计算业务仍为公司收入基本盘，IDC 及 AIDC 服务收入占比持续提升

报告期内，公司主营业务包括云计算业务、IDC 及 AIDC 服务、云通信及其他相关业务。其中，云计算业务为公司主营业务收入的主要来源，是公司作为云厂商服务能力和客户基础的重要体现；IDC 及 AIDC 服务主要依托公司自建及运

营的数据中心资源，为客户提供机柜托管及相关服务，报告期内收入占比持续提升。

报告期各期，公司主营业务收入分业务构成情况如下：

单位：万元

业务类别	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
云计算业务	25,390.24	58.57%	105,582.86	62.39%	103,104.49	69.12%	105,255.67	69.87%
IDC 及 AIDC 服务	13,833.31	31.91%	46,515.36	27.49%	35,059.14	23.50%	29,337.46	19.48%
云通信	4,078.91	9.41%	15,013.26	8.87%	8,775.59	5.88%	8,942.73	5.94%
其他	46.04	0.11%	2,114.51	1.25%	2,237.25	1.50%	7,099.67	4.71%
合计	43,348.49	100.00%	169,225.97	100.00%	149,176.47	100.00%	150,635.52	100.00%

如上表所示，报告期内公司主营业务收入主要来源于云计算业务和 IDC 及 AIDC 服务，两者合计收入占主营业务收入的比例分别为 89.35%、92.62%、89.88% 和 90.48%，为公司主营业务收入的重要构成部分。其中，云计算业务收入占比分别为 69.87%、69.12%、62.39%和 58.57%，整体有所下降但绝对值持续保持较高水平，是公司收入的基本盘；IDC 及 AIDC 服务收入占比分别为 19.48%、23.50%、27.49%和 31.91%，呈持续提升趋势，收入结构逐步向毛利率水平较高的业务倾斜。

报告期内，公司 IDC 及 AIDC 服务业务的收入占比持续提升，主要原因是云计算行业竞争较为激烈，公司持续推进业务结构多元发展。该等策略有利于公司增强对于客户的综合服务能力，进而提高收入质量和盈利能力，并为后续主营业务毛利率持续改善及扭亏转盈奠定坚实的业务基础。

（2）自建数据中心资源效率提升、设备长效运行及业务结构优化共同推动主营业务毛利率持续修复

1) 自建数据中心机柜利用率提升及设备长效运行推动单位资源成本下降

报告期内，随着公司自建数据中心逐步投产、自用资源迁移及外部客户导入，公司自建数据中心机柜利用率整体提升，相关资源使用效率持续改善。公司自建数据中心的机柜资源首先用于承载公司云计算业务所需的底层算力资源，并在满足自身业务资源需求的基础上，对外提供 IDC 及 AIDC 服务。因此，机柜上架

及利用率的提升，一方面有助于提高公司云计算业务自用资源效率，减少对第三方租赁 IDC 资源的依赖，并通过固定成本摊薄等方式降低云计算业务单位资源成本；另一方面也有助于推动 IDC 及 AIDC 服务收入释放，推进公司业务结构多元发展。

报告期内，发行人乌兰察布和上海青浦数据中心机柜资源的利用率情况如下：

乌兰察布数据中心	2026年3月 31日	2025年12月 31日	2024年12月 31日	2023年12月 31日
可使用机柜功率合计（kW）	61,713.36	61,713.36	39,454.70	18,305.00
利用机柜功率合计（kW）	57,260.72	57,510.42	33,973.00	11,641.00
机柜利用率	92.78%	93.19%	86.11%	63.59%
上海青浦数据中心	2026年3月 31日	2025年12月 31日	2024年12月 31日	2023年12月 31日
可使用机柜功率合计（kW）	23,085.10	23,085.10	8,485.00	8,485.00
利用机柜功率合计（kW）	13,726.84	13,309.22	7,248.52	1,999.40
机柜利用率	59.46%	57.65%	85.43%	23.56%

注：机柜利用率=利用机柜功率合计/可使用机柜功率合计。

如上表所示，乌兰察布数据中心的机柜利用率由 2023 年末的 63.59%提升至 2026 年 3 月末的 92.78%，2024 年末、2025 年末及 2026 年 3 月末均保持在较高水平。上海青浦数据中心的机柜使用率由 2023 年末的 23.56%快速爬升至 2024 年末的 85.43%，2025 年末下降至 57.65%，主要系 2025 年新增投产机柜功率规模较大，可使用机柜功率由 2024 年末的 8,485.00kW 提升至 2025 年末的 23,085.10kW，而客户导入、业务上架及自用资源迁移仍需一定爬坡周期，导致短期内青浦数据中心的利用率有所下降。

整体来看，公司自建数据中心机柜利用率提升，有助于降低对第三方租赁 IDC 资源的依赖，减少外部机房租赁及相关资源采购成本，并推动固定资产折旧、机房运维等相对固定成本在更高资源使用水平下摊薄。

报告期内，公司主营业务成本中的经营设备折旧金额如下表所示：

单位：万元

项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
经营设备折旧	3,580.56	20,256.82	30,266.57	35,341.45

报告期各期，公司经营设备折旧分别为 35,341.45 万元、30,266.57 万元、

20,256.82 万元和 3,580.56 万元。经营设备折旧主要系公司为对外提供云计算服务而投入的底层服务器、网络传输设备等设备的折旧费用。得益于公司技术演进与精细化运维能力，公司前期投入的部分服务器在当前业务场景下仍保持良好的商业运营能力，其实际商业运行年限长于会计折旧计提年限，有助于进一步优化单位运营成本，拓宽公司业务的毛利空间。

2) 云计算业务和 IDC 及 AIDC 服务毛利率持续提升，推动主营业务毛利率明显改善

在自建数据中心资源效率提升、第三方租赁资源替代、服务器设备长效运行及业务结构优化等因素共同作用下，公司云计算业务和 IDC 及 AIDC 服务毛利率均持续提升，并带动主营业务毛利率改善。报告期内，公司主营业务分业务收入占比及毛利率情况如下：

业务类别	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
云计算业务	25.45%	58.57%	22.23%	62.39%	17.50%	69.12%	9.89%	69.87%
IDC 及 AIDC 服务	41.80%	31.91%	40.39%	27.49%	32.63%	23.50%	9.00%	19.48%
云通信	1.55%	9.41%	1.45%	8.87%	1.66%	5.88%	3.48%	5.94%
其他	90.05%	0.11%	26.02%	1.25%	47.47%	1.50%	36.45%	4.71%
主营业务毛利率	28.49%	100.00%	25.42%	100.00%	20.57%	100.00%	10.58%	100.00%

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 10.58%、20.57%、25.42%和 28.49%，呈持续提升趋势。分业务看，云计算业务毛利率分别为 9.89%、17.50%、22.23%和 25.45%，各期持续改善；IDC 及 AIDC 服务毛利率分别为 9.00%、32.63%、40.39%和 41.80%，各期提升幅度较大，且收入占主营业务收入比例由 19.48%提升至 31.91%，对公司主营业务毛利率提升形成明显拉动。

因此，报告期内公司主营业务毛利率提升并非单一偶发因素所致，而是自建数据中心资源利用效率提升、设备长效运行、第三方租赁资源替代以及高毛利率业务占比提升等因素共同作用的结果，具有较为明确的业务基础。

(3) 公司报告期内期间费用率仍处于较高水平，但随着主营业务毛利率的持续提升，二者差额持续收窄

在当前业务发展阶段，为持续保持公司云计算平台、数据中心及算力基础设施的技术竞争力、运维稳定性和客户交付能力，公司仍需维持必要的研发、销售及管理投入，相关期间费用短期内具有一定刚性。

云计算行业属于技术密集型和知识密集型行业，业务开展涉及云计算平台架构、分布式存储、网络安全、算力资源调度及产品研发等多个专业领域，对销售、运营管理人员的专业能力和实践经验要求较高，因此行业内优秀人才相对稀缺，公司需要提供具有市场竞争力的薪酬待遇，以吸引并维持稳定、专业的人才团队。因此，职工薪酬构成公司期间费用的主要部分，报告期各期，公司销售费用中的职工薪酬占比分别为 77.23%、69.11%、66.27%和 69.30%，管理费用中的职工薪酬占比分别为 52.43%、58.20%、62.41%和 69.09%，与公司所处行业的技术密集型特征及人员配置情况相匹配，具有合理性。

报告期内，公司销售费用率、研发费用率整体有所下降，管理费用率基本保持稳定，期间费用率由 2023 年度的 31.50%下降至 2026 年 1-3 月的 29.82%，整体稳定并小幅下降；但由于公司收入规模、机柜利用率及业务毛利贡献仍处于逐步释放过程中，期间费用率仍处于相对较高水平。具体情况如下：

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
主营业务毛利率 (A)	28.49%	25.42%	20.57%	10.58%
期间费用率 (B)	29.82%	30.26%	30.96%	31.50%
其中：销售费用率	10.12%	10.78%	11.21%	11.50%
管理费用率	8.15%	8.03%	7.80%	7.93%
研发费用率	11.25%	11.42%	12.58%	13.44%
财务费用率	0.29%	0.02%	-0.62%	-1.37%
主营业务毛利率与期间费用率之差 (C=A-B)	-1.33%	-4.84%	-10.39%	-20.92%

如上表所示，报告期内，公司主营业务毛利率由 2023 年度的 10.58%提升至 2026 年 1-3 月的 28.49%，期间费用率由 31.50%下降至 29.82%，主营业务毛利率与期间费用率之间的差额由-20.92 个百分点收窄至-1.33 个百分点。上述变化表明，报告期内公司亏损并非由期间费用异常增长所致，而是主营业务毛利率修复、收入规模扩大及资源利用效率提升尚需一定过程；随着主营业务毛利率持续提升，公司主营业务毛利对期间费用的覆盖能力已明显增强，亏损因素持续边际改善。

(4) 非经常性损益及分地区收入构成对公司报告期内持续亏损的影响有限

报告期内，公司归母非经常性损益分别为-624.55 万元、801.73 万元、7,869.23 万元和 1,149.05 万元，对各期利润存在一定影响。其中，2025 年度非经常性损益金额相对较高，主要系公司参股公司安徽海马云科技股份有限公司于 2025 年进行董事会改组，公司原派出董事退出海马云董事会，公司对海马云不再具有重大影响。根据企业会计准则相关要求，公司将对海马云的长期股权投资由权益法核算调整为按公允价值计量的金融资产，相关会计处理形成投资收益 6,380.29 万元，构成 2025 年度非经常性损益的主要来源，对当期亏损收窄具有一定正向影响。上述事项系公司对参股公司投资核算方法变化所致，不属于公司主营业务经营损益，亦不改变公司报告期内业绩改善主要来自主营业务毛利率提升、收入结构优化及期间费用覆盖能力增强的判断。报告期内，公司主营业务收入分地区变动主要反映公司客户结构及资源布局变化，亦不构成公司持续亏损的主要原因。

综上所述，报告期内公司持续亏损主要系主营业务毛利尚未充分覆盖期间费用等因素所致，具有阶段性。报告期内，公司收入结构持续优化，自建数据中心机柜利用率提升及设备长效运行推动单位资源成本下降，主营业务毛利率持续提升；同时，主营业务毛利率与期间费用率之间的差额逐年收窄，亏损因素已得到明显边际改善。

2、相关因素对公司未来业绩的不利影响正在边际减弱，云计算及算力基础设施行业景气度提升有望推动公司经营业绩持续改善

报告期内，公司持续亏损的主要影响因素包括云计算行业竞争、自建数据中心客户导入及机柜利用率爬坡、期间费用短期刚性等。上述因素在报告期内对公司盈利能力形成一定影响，但整体呈现向好趋势。从 2026 年 1-3 月经营情况看，公司营业收入同比增长 16.77%，净利润为 273.77 万元，已实现单季度盈利；主营业务毛利率提升至 28.49%，与期间费用率之间的差额收窄至-1.33 个百分点，表明公司主营业务盈利能力和期间费用覆盖能力已明显修复，相关不利因素对未来业绩的影响正在边际减弱。

从行业层面看，云计算及智能算力基础设施需求仍处于较快增长阶段。根据中国信通院《云计算蓝皮书（2025 年）》，2024 年我国云计算市场规模达 8,288

亿元，同比增长 34.4%，预计 2030 年我国云计算市场规模将突破 3 万亿元；根据《中国人工智能算力发展评估报告》相关公开信息，2024 年我国智能算力规模达 725.3EFLOPS，同比增长 74.1%，预计 2025 年将达到 1,037.3EFLOPS。随着 AI 大模型、智能体、行业推理应用及企业智能化转型持续推进，下游客户对云计算、GPU 算力、高功率机柜及 AIDC 服务的需求有望持续释放。

结合公司自身情况，公司云计算业务仍为收入基本盘，IDC 及 AIDC 服务收入占比和毛利率持续提升，自建数据中心机柜利用率提升及设备长效运行能力持续改善单位资源成本。未来，随着公司持续优化低毛利业务、推进自建数据中心客户上架和资源利用率提升，并受益于云计算及算力基础设施行业需求增长，公司主营业务毛利率及期间费用覆盖能力预计将进一步增强。整体来看，报告期内导致公司亏损的相关因素具有阶段性，且已呈边际改善趋势，预计不会对公司未来业绩产生持续重大不利影响。

3、公司经营业绩情况与同行业可比公司不存在重大差异

在选取同行业可比公司时，考虑到境内资本市场中与公司业务结构完全一致的第三方云服务厂商较为稀缺，且头部云计算厂商（如阿里云、腾讯云等）均为大型综合互联网巨头的内部业务，无法获取独立、可比的公开财务数据。因此，公司主要基于所属行业及产业链定位，选取了在云计算、IDC 及 IT 基础设施赛道中，与公司在宏观产业环境、上游供应链（服务器与带宽采购）及下游目标客户群体上存在一定重叠的上市公司作为整体可比样本。

(1) 营业收入与净利润比较情况

报告期内，公司与同行业可比上市公司的营业收入及净利润情况如下：

单位：万元

公司名称	主营业务	指标	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
青云科技	云产品和云服务， 聚焦企业级云平台 及底层云计算服务	营业收入	4,763.05	22,810.50	27,206.62	33,569.36
		净利润	-1,372.66	-6,562.21	-9,586.53	-17,034.31
深信服	网络安全、云计算 及 IT 基础设施相 关产品和解决方案	营业收入	162,665.29	804,302.50	751,975.64	766,216.64
		净利润	-6,450.30	39,279.20	19,669.69	19,867.57
奥飞数据	IDC 服务及算力基 础设施服务，提供 数据中心托管等综	营业收入	70,291.10	252,136.10	216,481.98	133,479.45
		净利润	9,618.97	15,491.08	12,726.47	14,487.45

公司名称	主营业务	指标	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
	合服务					
数据港	IDC 服务，提供数据中心托管及相关运维服务	营业收入	38,015.82	172,083.20	172,050.92	154,213.35
		净利润	4,474.04	13,862.38	13,174.69	12,296.20
网宿科技	CDN 及边缘计算、安全及增值服务 etc 互联网基础设施服务	营业收入	111,568.04	466,079.26	493,199.15	470,549.59
		净利润	12,078.75	79,519.05	67,117.31	60,643.89
首都在线	云主机及相关云服务、IDC 服务等云计算基础设施服务	营业收入	35,286.86	123,658.91	139,678.94	124,328.73
		净利润	-1,852.38	-15,892.06	-29,441.01	-33,190.99
公司	云计算业务、IDC 及 AIDC 服务、云通信等综合云服务	营业收入	43,874.94	169,935.70	150,297.20	151,527.89
		净利润	273.77	-7,388.51	-24,164.37	-34,658.09

注：数据来源于各公司定期报告。

报告期内，公司营业收入规模处于同行业可比公司区间范围内，2025 年度及 2026 年 1-3 月营业收入分别同比增长 13.07%和 16.77%，收入恢复增长趋势较为明显。从业务可比性看，青云科技主要提供云产品及云服务，首都在线主要提供云主机及相关云服务、IDC 服务等云计算基础设施服务，与公司的业务结构和资源投入特征更为接近，均具有云计算资源投入较大、市场竞争较充分、收入结构调整和规模效应释放需要一定周期等特点。相比之下，网宿科技、深信服的业务规模较大且业务结构与公司存在一定差异；奥飞数据、数据港则主要聚焦于 IDC 服务，其业务更侧重数据中心的建设、运营及机柜资源出租，而公司仍以云计算产品及服务为核心，双方在业务模式、收入来源、成本构成及盈利驱动因素等方面存在较大差异。因此，青云科技、首都在线与公司的业务模式更为接近，其盈利状况亦更具可比性。

报告期内，青云科技净利润分别为-17,034.31 万元、-9,586.53 万元、-6,562.21 万元和-1,372.66 万元，首都在线净利润分别为-33,190.99 万元、-29,441.01 万元、-15,892.06 万元和-1,852.38 万元，均存在持续亏损但亏损金额逐步收窄的情形。公司净利润分别为-34,658.09 万元、-24,164.37 万元、-7,388.51 万元和 273.77 万元，亦呈现亏损持续收窄并于 2026 年 1-3 月实现单季度盈利的趋势。公司与青云科技、首都在线等业务更为接近的可比公司在盈利状况及变动趋势上较为接近，不存在重大差异。

（2）毛利率比较情况

报告期内，公司与同行业上市公司综合毛利率的具体对比情况如下：

可比上市公司	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
网宿科技	37.08%	35.54%	31.36%	32.18%
青云科技	34.08%	30.62%	31.66%	24.66%
深信服	60.33%	59.31%	61.47%	65.13%
奥飞数据	34.51%	34.73%	26.40%	27.23%
数据港	31.75%	37.56%	31.00%	28.98%
首都在线	15.23%	13.05%	8.07%	4.29%
平均值	35.50%	35.13%	31.66%	30.41%
发行人	29.34%	25.73%	18.86%	11.11%

报告期各期，发行人综合毛利率分别为 11.11%、18.86%、25.73%和 29.34%，呈持续上升趋势。同行业可比公司因业务结构不同，毛利率绝对水平存在差异；其中，与公司业务模式相对接近的青云科技、首都在线报告期内毛利率亦总体呈企稳、上升趋势，与公司毛利率变动方向不存在重大差异。

报告期各期，公司同行业可比上市公司的主营业务收入构成情况具体如下：

可比公司	2025 年度	2024 年度	2023 年度
网宿科技	IDC 及液冷：6.06%； CDN 及边缘计算：62.11%； 安全及增值服务：29.61% 商品销售及其他：2.22%	IDC 及液冷：5.17%； CDN 及边缘计算：69.52%； 安全及增值服务：23.59% 商品销售及其他：1.72%	IDC 及液冷：5.68%； CDN 及边缘计算：93.01%； 商品销售及其他：1.32%
青云科技	云产品：44.21%； 云服务：55.79%	云产品：46.48%； 云服务：53.52%	云产品：55.61%； 云服务：44.39%
深信服	网络安全服务：44.01%； 云计算及 IT 基础设施： 49.86%； 基础网络和物联网服务：6.13%	网络安全服务：48.27%； 云计算及 IT 基础设施： 45.00%； 基础网络和物联网服务： 6.73%	网络安全服务：50.79%； 云计算及 IT 基础设施： 40.33%； 基础网络和物联网服务： 8.88%
奥飞数据	IDC 服务：77.99%； 其他互联网综合服务：16.54%； 分布式光伏节能服务：5.48%；	IDC 服务：64.05%； 其他互联网综合服务： 25.83%； 分布式光伏节能服务：4.07%； 光模块销售服务：6.05%	IDC 服务：83.68%； 其他互联网综合服务： 11.50%； 分布式光伏节能服务：3.20%； 系统集成服务：1.62%
数据港	IDC 服务：98.53%； IDC 解决方案：1.26% 智算业务：0.21%	IDC 服务：99.39%； IDC 解决方案及云销售： 0.61%	IDC 服务：98.91%； IDC 解决方案及云销售： 1.09%
首都在线	IDC 服务：40.28%； 云主机及相关服务：55.07%； 其他收入：4.65%	IDC 服务：55.30%； 云主机及相关服务：41.12%； 其他收入：3.59%	IDC 服务：62.91%； 云主机及相关服务：30.44%； 其他收入：6.65%

公司与同行业可比上市公司的毛利率对比分析如下：

（1）网宿科技：其主营业务收入中 CDN（内容分发网络）业务收入占各期的比例高于 60%，该业务属于网络加速服务，对应公司收入贡献占比很低且处于战略收缩状态的边缘云业务，因此其整体业务形态与公司的底层算力及云平台服务在技术架构和成本构成上差异较大；

（2）深信服：其业务结构中包含较高比例（各期收入占比近 50%）的网络安全服务。该类业务主要体现为纯软件授权及安全订阅，边际交付成本较低，该业务 2023 年至 2025 年的毛利率分别为 81.24%、79.31%和 79.43%，该类高毛利的网络安全业务大幅拉高了深信服的综合毛利率，因此与公司的毛利率不具备可比性；

（3）奥飞数据与数据港：奥飞数据与数据港主要以传统的 IDC（互联网数据中心）机柜出租业务为主，属于基础物理空间及电力资源提供商，在云计算技术附加值、产品服务模式及客户计费机制上与公司存在一定差异；

（4）青云科技与首都在线：青云科技与首都在线的业务构成与公司更为相近。其中，青云科技的主营业务聚焦于底层云服务及云平台建设；首都在线近年来随着战略转型，其云服务板块的收入占比也在报告期内呈现持续上升态势。这两家公司在业务构成、产品矩阵及所面临的市场竞争环境上，与公司展现出较高的可比性。报告期内，前述两家可比公司的毛利率亦呈现出明显的企稳及上升态势。这充分印证了当前云计算行业竞争格局趋于理性、大模型算力需求红利持续释放的宏观产业逻辑。公司报告期内毛利率的稳步回升，与上述核心可比公司的变动趋势保持高度一致，真实反映了云服务行业基本面的整体修复，相关财务指标的变动具备充分的商业合理性。

综上，公司营业收入规模处于同行业可比公司区间范围内，毛利率虽低于可比公司平均水平但持续提升，净利润变动趋势与青云科技、首都在线等云服务类可比公司不存在重大差异。公司经营业绩差异主要系业务结构和模式、收入规模、自建数据中心资源利用阶段及期间费用投入等因素造成，具有合理性，公司经营业绩情况与同行业可比公司不存在重大差异。

（二）应收账款增长的原因及合理性，并结合应收账款账龄结构、主要客户、单项计提、期后回款、同行业可比公司情况等，说明坏账准备计提是否充分；

1、应收账款增长的原因及合理性

报告期各期末，公司应收账款的净额及变动情况列示如下：

单位：万元

项目	2026年3月31日	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
应收账款	46,590.19	42,529.08	46,673.69	47,497.95
较期初增幅	9.55%	-8.88%	-1.74%	2.79%
占流动资产比例	38.89%	34.01%	33.26%	24.77%

报告期内，公司应收账款整体规模相对稳定，各期末账面价值分别为47,497.95万元、46,673.69万元、42,529.08万元和46,590.19万元，金额整体相对较为稳定，占流动资产的比例分别为24.77%、33.26%、34.01%和38.89%。最近一期末应收账款较2025年末有所增长，主要系发行人2026年1-3月营业收入同比增长叠加客户回款需要一定周期，具有合理性。

2、公司应收账款坏账准备计提具备充分性

报告期内，公司综合考虑客户资信状况、账龄结构、历史回款情况、期后回款进展及预计可收回金额，对应收账款采取组合计提与单项计提相结合的方式计提坏账准备。公司应收账款整体坏账准备计提比例高于同行业可比公司平均水平，按账龄计提的比例与同行业相比具有谨慎性；对于信用风险显著增加、回款进度不及预期或存在明显减值迹象的客户，公司已及时纳入单项计提范围，并根据具体风险情况计提较高比例坏账准备。报告期后，公司应收账款仍在持续回收，尚未收回部分的信用风险亦已在坏账准备中得到充分反映。因此，公司应收账款坏账准备计提政策符合业务实际和客户信用风险特征，相关计提充分、合理且审慎，不存在坏账准备计提不足的情形。具体分析如下：

（1）公司应收账款坏账准备计提较为充分，计提比例高于同行业可比公司平均水平

1) 公司应收账款坏账计提情况

报告期各期末，发行人应收账款余额及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

种类	2026年3月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	24,052.49	36.13%	17,144.28	71.28%	6,908.21
按组合计提坏账准备	42,518.49	63.87%	2,836.50	6.67%	39,681.99
合计	66,570.98	100.00%	19,980.78	30.01%	46,590.19
种类	2025年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	24,918.53	39.64%	17,644.52	70.81%	7,274.02
按组合计提坏账准备	37,936.41	60.36%	2,681.35	7.07%	35,255.07
合计	62,854.95	100.00%	20,325.86	32.34%	42,529.08
种类	2024年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	7,017.64	10.85%	6,989.50	99.60%	28.14
按组合计提坏账准备	57,644.54	89.15%	10,998.99	19.08%	46,645.55
合计	64,662.18	100.00%	17,988.50	27.82%	46,673.69
种类	2023年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	6,752.84	10.92%	6,724.70	99.58%	28.14
按组合计提坏账准备	55,101.43	89.08%	7,631.62	13.85%	47,469.81
合计	61,854.27	100.00%	14,356.31	23.21%	47,497.95

报告期各期末，发行人应收账款账面余额分别为 61,854.27 万元、64,662.18 万元、62,854.95 万元和 66,570.98 万元，整体保持相对稳定；坏账准备余额分别为 14,356.31 万元、17,988.50 万元、20,325.86 万元和 19,980.78 万元，占应收账款账面余额的比例分别为 23.21%、27.82%、32.34%和 30.01%。

2) 报告期内公司主要的应收账款对象情况

报告期各期末，发行人应收账款余额前五名如下：

单位：万元

日期	客户名称	计提方式	金额	占总余额比例
2026 年 3 月 31 日	客户 A	单项计提	13,816.41	20.75%
	客户 B	组合计提	2,720.80	4.09%
	客户 C	组合计提	2,406.58	3.62%
	客户 D	单项计提	2,402.09	3.61%
	客户 E	组合计提	2,388.32	3.59%
	合计		23,734.20	35.65%
2025 年 12 月 31 日	客户 A	单项计提	14,548.03	23.15%
	客户 E	组合计提	2,553.90	4.06%
	客户 B	组合计提	2,484.71	3.95%
	客户 D	单项计提	2,402.09	3.82%
	客户 F	组合计提	2,362.57	3.76%
	合计		24,351.30	38.74%
2024 年 12 月 31 日	客户 A	组合计提	18,718.85	28.95%
	客户 G	组合计提	2,892.31	4.47%
	客户 H	组合计提	2,835.24	4.38%
	客户 E	组合计提	2,660.98	4.12%
	客户 I	组合计提	2,427.52	3.75%
	合计		29,534.90	45.68%
2023 年 12 月 31 日	客户 A	组合计提	13,871.96	22.43%
	客户 H	组合计提	2,884.89	4.66%
	客户 G	组合计提	2,855.20	4.62%
	客户 E	组合计提	2,387.93	3.86%
	客户 D	组合计提	2,253.58	3.64%
	合计		24,253.57	39.21%

报告期各期末，发行人应收账款余额前五大客户合计金额分别为 24,253.57 万元、29,534.90 万元、24,351.30 万元和 23,734.20 万元，占各期末应收账款余额的比例分别为 39.21%、45.68%、38.74%和 35.65%，主要应收账款对象集中度总体保持稳定，不存在持续大幅上升的情形。

从坏账准备计提影响看，2023 年末及 2024 年末，公司前五大应收账款客户均按组合计提坏账准备，相关客户整体信用风险未发生显著异常。2025 年，受客户回款进度、资信情况变化影响，客户 A、客户 D 等客户被纳入单项计提范

围，相关应收账款余额合计分别为 16,950.12 万元和 16,218.50 万元，占当期前五大应收账款余额的比例较高。发行人已对上述款项根据客户资信情况、回款进展等因素计提坏账准备，该部分单项计提款项是 2025 年公司坏账准备计提比例上升的重要原因；2026 年 3 月末随着单项客户应收余额有所回落，公司整体坏账计提比例同步小幅下降。

3) 同行业可比公司应收账款坏账计提情况

报告期各期末，发行人与同行业上市公司实际坏账计提水平比较如下：

公司名称	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
网宿科技	未披露	9.14%	9.43%	10.75%
青云科技	未披露	38.84%	34.41%	31.54%
深信服	未披露	10.23%	9.86%	10.42%
奥飞数据	未披露	11.10%	7.63%	12.28%
数据港	未披露	0.67%	0.37%	1.53%
首都在线	未披露	5.21%	5.30%	4.08%
平均值	未披露	12.53%	11.17%	11.77%
公司	30.01%	32.34%	27.82%	23.21%

注：以上数据均来自各公司的定期报告。

报告期各期末，公司坏账准备计提比例高于同行业平均水平，主要系部分客户的信用质量变化及单项计提范围调整所致，坏账计提比例相较于同行业更为审慎。

(2) 公司按组合计提下以账龄结构作为风险特征的坏账计提情况合理，与同行业公司不存在显著差异

1) 按组合计提下以账龄为特征的坏账计提情况

报告期各期末，公司按组合计提坏账准备中以应收账款的账龄作为信用风险特征计提坏账准备的具体情况如下：

单位：万元

账龄	2026 年 3 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	32,793.77	734.58	2.24%
1-2 年	651.60	186.36	28.60%

2-3 年	242.59	231.63	95.48%
3-4 年	359.90	359.90	100.00%
4-5 年	563.44	563.44	100.00%
5 年以上	353.87	353.87	100.00%
小计	34,965.17	2,429.78	6.95%
账龄	2025 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	26,496.12	593.51	2.24%
1-2 年	616.42	176.30	28.60%
2-3 年	196.17	187.30	95.48%
3-4 年	451.83	451.83	100.00%
4-5 年	457.90	457.90	100.00%
5 年以上	317.93	317.93	100.00%
小计	28,536.37	2,184.77	7.66%
账龄	2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	28,957.58	3,472.01	11.99%
1-2 年	9,120.32	3,592.49	39.39%
2-3 年	4,448.00	2,596.74	58.38%
3-4 年	452.60	302.38	66.81%
4-5 年	171.70	114.71	66.81%
5 年以上	141.05	94.24	66.81%
小计	43,291.26	10,172.59	23.50%
账龄	2023 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	28,679.90	3,204.21	11.17%
1-2 年	6,333.73	2,415.15	38.13%
2-3 年	524.09	524.09	100.00%
3-4 年	359.78	359.78	100.00%
4-5 年	105.36	105.36	100.00%
5 年以上	63.09	63.09	100.00%
小计	36,065.95	6,671.68	18.50%

报告期各期末，公司按组合计提坏账准备中以应收账款的账龄作为信用风险

特征计提坏账准备的账面余额分别为 36,065.95 万元、43,291.26 万元、28,536.37 万元和 34,965.17 万元，对应计提的坏账准备金额分别为 6,671.68 万元、10,172.59 万元、2,184.77 万元和 2,429.78 万元。坏账计提比例从 2024 年末的 23.50%下降至 2025 年末的 7.66%，主要原因在于公司对主要应收账款方之一的海马云改变了应收账款坏账计提方式。

2) 同行业可比公司按账龄结构计提坏账的比例情况

公司与同行业上市公司按账龄结构作为风险特征的坏账准备计提比例对比情况具体如下：

账龄	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
网宿科技	3%	10%	50%	100%	100%	100%
青云科技	5%	10%	30%	50%	80%	100%
深信服	6 个月以内 2.5%，7-12 个月 15%	35%	70%	100%	100%	100%
奥飞数据	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
数据港	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
首都在线	1%	10%	50%	100%	100%	100%
平均值	3.00%	16.25%	50.00%	87.50%	95.00%	100.00%
公司（截至 2026 年 3 月 31 日）	2.24%	28.60%	95.48%	100.00%	100.00%	100.00%

注：以上数据均来自各公司 2025 年年度报告，其中奥飞数据、数据港按客户性质组合计提坏账准备，未按账龄组合计提坏账准备，因此上表未列示。

整体而言，公司坏账准备计提比例较同行业可比上市公司而言计提比例合理，具备谨慎性。

(3) 公司按单项计提下的应收账款坏账准备具备审慎性

1) 单项计提坏账的整体情况

报告期各期末，公司按单项计提的应收账款坏账准备情况如下：

单位：万元

年度	账面余额	坏账准备金额	坏账准备计提比例	账面价值
2026 年 3 月 31 日	24,052.49	17,144.28	71.28%	6,908.21
2025 年 12 月 31 日	24,918.53	17,644.52	70.81%	7,274.02
2024 年 12 月 31 日	7,017.64	6,989.50	99.60%	28.14

年度	账面余额	坏账准备金额	坏账准备计提比例	账面价值
2023 年 12 月 31 日	6,752.84	6,724.70	99.58%	28.14

报告期各期末，公司按单项计提坏账准备的应收账款账面余额分别为 6,752.84 万元、7,017.64 万元、24,918.53 万元和 24,052.49 万元，占各期末应收账款余额的比例分别为 10.92%、10.85%、39.64%和 36.13%。2025 年末及 2026 年 3 月末，公司按单项计提坏账准备的应收账款余额较 2023 年末、2024 年末明显上升，主要系公司基于谨慎性原则，将对安徽海马云科技股份有限公司的应收账款纳入单项计提范围所致。

安徽海马云科技股份有限公司为公司报告期内主要应收账款客户。公司结合其回款进度、款项催收情况、预计可收回金额等因素，对相关应收账款进行单项减值测试，并计提相应坏账准备。但安徽海马云科技股份有限公司仍处于正常经营状态，根据其公开披露的招股说明书，2022 年至 2025 年 1-10 月的营业收入分别为 2.90 亿元、3.37 亿元、5.20 亿元和 5.84 亿元，营业收入呈现上升趋势，且于 2026 年内仍持续向公司回款，2026 年 1-6 月合计回款金额为 1,700 万元，故相关应收账款并非完全无法收回，公司在客户仍有回款的情况下将其纳入单项计提范围并计提较高比例坏账准备，主要系基于对款项回收周期及可收回性的审慎判断，相关会计处理充分反映了公司对信用风险的谨慎评估。因此，报告期后期单项计提应收账款余额及坏账准备金额上升，系公司主动识别并充分反映特定客户信用风险的结果，坏账准备计提具有审慎性。

2) 报告期各期单项计提前五大应收账款方情况

报告期内，发行人单项计提坏账的前五大应收款方的具体情况如下：

单位：万元

期间	客户名称	交易内容	计提金额	占单项计提坏账的比例
2026 年 1-3 月	安徽海马云科技股份有限公司	云计算业务	6,908.21	40.29%
	德阳国创智慧能源有限公司	云计算业务	2,402.09	14.01%
	速通云（厦门）科技有限公司	云计算业务	664.36	3.88%
	北京神狐云联数据科技有限公司	云计算业务	575.57	3.36%
	成都数联铭品科技有限公司	云计算业务	545.17	3.18%

期间	客户名称	交易内容	计提金额	占单项计提坏账的比例
	合计		11,095.40	64.72%
2025 年度	安徽海马云科技股份有限公司	云计算业务	7,274.02	41.23%
	德阳国创智慧能源有限公司	云计算业务	2,402.09	13.61%
	速通云（厦门）科技有限公司	云计算业务	664.36	3.77%
	北京神狐云联数据科技有限公司	云计算业务	575.57	3.26%
	北京蓝汛通信技术有限公司	云计算业务	560.26	3.18%
	合计		11,476.30	65.04%
2024 年度	北京神狐云联数据科技有限公司	云计算业务	575.57	8.23%
	成都数联铭品科技有限公司	云计算业务	567.50	8.12%
	北京蓝汛通信技术有限公司	云计算业务	560.26	8.02%
	牛犇科技（深圳）有限公司	云计算业务	535.99	7.67%
	上海谦问万答吧云计算科技有限公司	云计算业务	497.00	7.11%
	合计		2,736.32	39.15%
2023 年度	北京神狐云联数据科技有限公司	云计算业务	575.57	8.56%
	成都数联铭品科技有限公司	云计算业务	567.50	8.44%
	北京蓝汛通信技术有限公司	云计算业务	560.26	8.33%
	牛犇科技（深圳）有限公司	云计算业务	535.99	7.97%
	上海谦问万答吧云计算科技有限公司	云计算业务	497.96	7.40%
	合计		2,737.28	40.70%

报告期内，公司严格按照《企业会计准则》及相关财务内控制度的要求，结合客户信用状况及实际回款情况，对存在显著减值迹象的应收账款进行了单项坏账准备计提。具体而言，除客户海马云因目前仍在持续回款（2026 年 1-6 月回款 1,700 万元），公司结合其整体还款意愿及实际期后回款进度，审慎评估并对其按 50%的比例单项计提坏账准备外，对于其余存在较高回收风险的单项计提客户，由于该部分客户基本处于破产清算或资不抵债状态，期后回款基本停滞，公司均已按照 100%比例全额计提了坏账准备。

截至 2026 年 6 月 30 日，公司对海马云应收账款余额为 13,371.22 万元，其中逾期金额为 13,116.41 万元；海马云目前仍处于正常经营状态并持续向公司回款，2026 年以来累计回款 1,700 万元。公司已根据其实际回款进度、预计回收周期及可收回金额，对相关应收账款按 50%的比例单项计提坏账准备。同期，公司

对德阳国创应收账款余额为 2,402.09 万元，其中逾期金额为 2,402.09 万元，期后回款统计期间（2024 年至 2026 年 1-6 月）的合计回款金额为 5.00 万元。鉴于德阳国创回款基本停滞，相关应收账款存在显著的回收风险，公司已对其按 100% 的比例全额计提坏账准备。

综上，公司已结合两家客户的经营及信用状况和最新回款情况，审慎评估相关款项的可收回性，坏账准备计提充分。

（4）公司应收账款期后持续回款，未回款部分已结合客户信用风险审慎计提坏账准备

截至 2026 年 6 月 30 日，公司报告期各期末应收账款均处于持续回款状态中，期后回款金额分别为 42,532.06 万元、37,503.81 万元、30,417.64 万元和 30,513.43 万元。由于各期末距离期后回款统计截止日的时间间隔不同，2025 年末及 2026 年 3 月末应收账款期后回款比例相对较低具有合理性。按应收账款账面净额口径计算，报告期各期末期后回款比例分别为 89.55%、80.35%、71.52%和 65.49%，整体回款情况与公司客户账期、结算周期及业务模式相匹配。具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
应收账款账面余额（A）	66,570.98	62,854.95	64,662.18	61,854.27
应收账款账面净额（B）	46,590.19	42,529.08	46,673.69	47,497.95
期后回款金额（C）	30,513.43	30,417.64	37,503.81	42,532.06
期后回款占应收账款余额比例（C/A）	45.84%	48.39%	58.00%	68.76%
期后回款占应收账款净额比例（C/B）	65.49%	71.52%	80.35%	89.55%

2023 年末及 2024 年末，公司期后回款金额占应收账款账面净额的比例较高；期后回款金额与应收账款账面净额之间的差异，主要系海马云及德阳国创回款不及预期所致。基于对上述客户信用风险及实际回款进度的审慎评估，公司已于 2025 年将其由按组合计提坏账准备调整为按单项计提坏账准备，以更充分反映相关应收账款的预期信用损失，坏账准备计提具有审慎性。

报告期内，公司主要客户包括中国移动通信集团有限公司等客户，相关客户整体资信较强或与公司保持持续业务合作，应收账款形成具有商业合理性。对于回款周期较长、信用风险有所上升的客户，公司已结合客户资信情况、回款进展及预计可收回金额进行单项减值测试并审慎计提坏账准备。

综上，报告期内公司应收账款规模整体相对稳定，最近一期末增长主要系收入增长及客户账期影响所致，具有合理性；公司主要应收账款客户与公司业务合作具有持续性，应收账款形成具备商业背景。报告期内，公司已结合账龄结构、客户信用状况、单项减值迹象及期后回款情况对应收账款计提坏账准备，整体计提比例高于同行业可比公司平均水平，且对回款周期较长、信用风险上升的客户已进行单项评估并审慎计提，坏账准备计提充分。

（三）结合公司在建工程建设进度、转固时点、同行业可比公司情况等，说明是否存在应转固未及时转固的情形，是否符合企业会计准则相关规定；

报告期各期末，发行人在建工程账面价值分别为 48,315.53 万元、34,379.56 万元、14,921.86 万元和 16,158.09 万元，主要由乌兰察布数据中心、青浦数据中心及待安装设备构成。发行人在建工程期末余额中的待安装设备包括经营设备和办公设备，相关设备到货后完成安装调试，在达到预定可使用状态时转入固定资产；发行人在建工程期末余额中的乌兰察布数据中心和青浦数据中心项目包括房屋及建筑物、机电设备和变电站等资产，当在建区域基础土建、机电总包等分项工程完成竣工验收，并通过综合测试后达到预定可使用状态，转入固定资产。公司上述会计政策与《企业会计准则》相关规定一致。

1、报告期各期末在建工程余额与项目建设进度

报告期各期末，发行人在建工程构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
待安装设备	4,269.84	1,024.14	446.61	1,122.44
乌兰察布数据中心	280.21	-	10,152.04	31,720.11
青浦数据中心	11,608.04	13,897.72	23,780.91	15,472.98
合计	16,158.09	14,921.86	34,379.56	48,315.53

2023 年末及 2024 年末，公司在建工程规模较大，主要原因系乌兰察布数据中心项目、青浦数据中心机电工程及待安装设备尚处于建设、安装及调试阶段。2025 年末，在建工程余额降至 14,921.86 万元，主要原因系乌兰察布数据中心项目相关机房楼、变电站及青浦数据中心部分机房楼陆续达到预定可使用状态，按会计准则要求结转至固定资产。2026 年 3 月末，发行人在建工程余额小幅回升，主要系新增待安装设备投入、乌兰察布数据中心 D 栋工程及青浦数据中心剩余工程持续推进所致。

上述各项目在报告期内的建设进展及在建工程转固情况如下：

(1) 乌兰察布数据中心项目

单位：万元

期间	在建工程期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	在建工程期末余额
2023 年度	18,786.14	18,572.47	5,638.50	31,720.11
2024 年度	31,720.11	10,241.55	31,809.62	10,152.04
2025 年度	10,152.04	28,364.02	38,516.05	-
2026 年 1-3 月	-	913.63	633.42	280.21

发行人乌兰察布数据中心项目的 110kV 变电站于 2023 年完工并通电投入使用，B 栋、C 栋及配套设施的土建工程于 2023 年完工；C 栋的机电工程于 2024 年整体竣工验收，通过综合测试并投入使用；B 栋及配套设施相关的机电工程于 2025 年整体竣工验收，通过综合测试并投入使用；D 栋工程于 2026 年启动建设，截至 2026 年 3 月 31 日，土建工程部分已完成招标并着手前期施工准备，机电部分招标工作陆续进行中。上述资产均根据相关验收文件及时转入固定资产，转固时点符合《企业会计准则》规定。

(2) 青浦数据中心项目

单位：万元

期间	在建工程期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	在建工程期末余额
2023 年度	36,703.25	1,578.95	22,809.22	15,472.98
2024 年度	15,472.98	8,521.24	213.31	23,780.91
2025 年度	23,780.91	2,430.66	12,313.86	13,897.72
2026 年 1-3 月	13,897.72	142.14	2,431.82	11,608.04

青浦数据中心 2023 年整体基础土建部分竣工验收，一期工程外市电及 110kV 变电站、1#B 栋机房楼、综合楼完成施工装修、强电、弱电、暖通设备及管线施工调试，通过第三方综合测试验证并投入使用；2024 年，二期工程 3#E 楼机电工程启动建设，当年在建工程转固金额较小，主要为部分土建工程的竣工结算调整；2025 年，3#E 楼的一层、三层和四层完成竣工验收并投入使用；2026 年 1-3 月，3#E 楼二层完成竣工验收，3#E 楼实现整体交付。3#D 楼机电工程于 2026 年启动建设，截至 2026 年 3 月 31 日仍处于前期招采及设计阶段。上述资产均根据相关验收文件及时转入固定资产，转固时点符合《企业会计准则》规定。

(3) 待安装设备

单位：万元

期间	在建工程期初 余额	本期增加金额	本期转入固定资 产金额	在建工程期末 余额
2023 年度	15.74	18,914.45	17,807.74	1,122.44
2024 年度	1,122.44	27,480.52	28,156.35	446.61
2025 年度	446.61	23,956.48	23,378.96	1,024.14
2026 年 1-3 月	1,024.14	19,076.54	15,830.83	4,269.84

待安装设备主要为发行人经营过程所需使用的经营设备和办公设备，主要为服务器和交换机等设备，发行人在其达到预定可使用状态后转入固定资产，转固时点符合《企业会计准则》规定。

2、发行人募集资金相关投入情况

(1) IPO 募集资金投入情况

发行人 IPO 募集资金投向中，乌兰察布数据中心项目主要形成房屋建筑物、机电设备、110kV 变电站和经营设备等固定资产；其他平台类项目（包括多媒体云平台项目、网络环境下应用数据安全流通平台项目和新一代人工智能服务平台项目）涉及服务器、平台建设和研发投入等内容，报告期各期末首发募投项目累计投入金额如下：

单位：万元

报告期各期末	乌兰察布数据中心项目 累计投入	其他平台类项目 累计投入	IPO 募投项目累计 投入
募集资金拟投入金额	100,956.27	83,036.23	183,992.50
2023 年 12 月 31 日	66,055.51	61,332.87	127,388.38

2024 年 12 月 31 日	93,685.10	82,819.26	176,504.36
2025 年 12 月 31 日	100,448.94	86,464.79	186,913.73
2026 年 3 月 31 日	103,157.23	86,464.79	189,622.02

发行人 IPO 募集资金的具体投入情况如下：

单位：万元

报告期各期末	乌兰察布数据中心项目累计投入						其他平台类项目累计投入			
	土地	土建	机电	服务器、交换机等设备	其他	合计	服务器、交换机等设备	IDC 数据中心机柜托管	其他	合计
2023 年 12 月 31 日	3,051.57	31,209.36	24,286.80	5,659.00	1,848.78	66,055.51	54,633.75	6,581.60	117.52	61,332.87
2024 年 12 月 31 日	3,051.57	37,780.65	40,959.78	10,044.32	1,848.78	93,685.10	75,980.92	6,720.82	117.52	82,819.26
2025 年 12 月 31 日	3,051.57	41,532.86	43,971.41	10,044.32	1,848.78	100,448.94	79,626.45	6,720.82	117.52	86,464.79
2026 年 3 月 31 日	3,051.57	44,241.15	43,971.41	10,044.32	1,848.78	103,157.23	79,626.45	6,720.82	117.52	86,464.79

发行人 IPO 募投项目投入主要围绕数据中心基础设施建设及平台运营能力提升展开。截至 2026 年 3 月 31 日，发行人 IPO 募投项目累计投入 189,622.02 万元，占调整后投资金额 183,992.50 万元的 103.06%，项目整体已基本完成投入。其中，乌兰察布数据中心项目累计投入 103,157.23 万元，主要投向土建及机电设备，两项合计占该项目累计投入的 85.51%，符合数据中心项目以房屋建筑物、机电配套等固定资产投入为主的特征。

（2）2020 年度向特定对象发行股票募集资金投入情况

发行人 2020 年度向特定对象发行股票募集资金主要投向青浦数据中心项目及补充流动资金。报告期各期末，发行人 2020 年度向特定对象发行股票募投项目累计投入金额如下：

单位：万元

报告期各期末	青浦数据中心项目累计投入	补充流动资金累计投入	2020 年度向特定对象发行股票募投项目累计投入
募集资金拟投入金额	59,128.63	10,000.00	69,128.63

2023 年 12 月 31 日	33,126.31	10,000.00	43,126.31
2024 年 12 月 31 日	40,922.76	10,000.00	50,922.76
2025 年 12 月 31 日	46,263.35	10,000.00	56,263.35
2026 年 3 月 31 日	46,913.89	10,000.00	56,913.89

发行人 2020 年度向特定对象发行股票募集资金的具体投入情况如下：

单位：万元

报告期各期末	青浦数据中心项目累计投入					补充流动资金累计投入
	变电站	土建	机电	其他	合计	
2023 年 12 月 31 日	2,120.89	21,370.31	9,480.72	154.39	33,126.31	10,000.00
2024 年 12 月 31 日	2,120.89	24,998.87	13,648.61	154.39	40,922.76	10,000.00
2025 年 12 月 31 日	2,120.89	25,368.34	18,619.73	154.39	46,263.35	10,000.00
2026 年 3 月 31 日	2,120.89	25,368.34	19,270.27	154.39	46,913.89	10,000.00

发行人 2020 年度向特定对象发行股票募集资金主要投向青浦数据中心项目及补充流动资金。截至 2026 年 3 月 31 日，相关募投项目累计投入 56,913.89 万元，占调整后投资金额 69,128.63 万元的 82.33%。其中，补充流动资金 10,000.00 万元已全部投入完毕；青浦数据中心项目累计投入 46,913.89 万元，占该项目调整后投资金额 59,128.63 万元的 79.34%，尚未投入部分主要对应青浦数据中心项目后续建设支出。从具体投入结构来看，青浦数据中心项目投入以土建及机电投入为主，截至 2026 年 3 月 31 日，土建累计投入 25,368.34 万元、机电累计投入 19,270.27 万元，二者合计占青浦数据中心项目累计投入的 95.15%，符合数据中心项目以房屋建筑、供配电、制冷、机电配套等基础设施建设为核心的投入特征。

3、同行业可比公司在建工程转固政策情况

报告期内，发行人可比公司在建工程转固政策情况如下：

可比公司	房屋建筑物	机器设备
首都在线	在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。所建造的在建工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。	
奥飞数据	主体建设工程及配套工程已实质上完工；建造工程在达到预定设计要求，经勘察、设计、施工、监理等单位完	相关设备及其他配套设施已安装完毕；设备经过调试可在一段时间内保持正常运行；生产设备能够在一段时间

可比公司	房屋建筑物	机器设备
	成验收；经消防、国土、规划等外部部门验收。	内稳定的产出合格产品；设备经过资产管理人员和使用人员验收。
数据港	(1) 主体建设工程及配套工程已实质上完工； (2) 竣工验收并交付使用； (3) 建设工程达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程实际造价按预估价值转入固定资产。	安装完成达到预定可使用状态并且完成验收交付使用。
深信服	在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项必要工程支出、工程达到预定可使用状态前的应予资本化的借款费用以及其他相关费用等。在建工程在达到预定可使用状态时转入固定资产。	
网宿科技	(1) 主体建筑工程及配套工程已实质上完工； (2) 建造工程达到预定设计要求，经勘察、设计、施工、监理等单位完成验收； (3) 经消防、国土、规划等外部部门验收； (4) 建设工程达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程实际造价按估计的价值转入固定资产。	(1) 相关设备及其他配套设备已安装完毕； (2) 设备经过调试可在一段时间内保持正常稳定运行； (3) 设备经过资产管理人员和使用人员验收。
优刻得	包括房屋及建筑物、机电设备和变电站等资产，在建区域基础土建、机电总包等分项工程竣工验收后，整体进行综合测试，测试通过即达到预定可使用状态。达到预定可使用状态但未完成竣工结算的部分，自达到预定可使用状态之日起，根据工程合同等按照暂估价值转入固定资产，待竣工结算完成后，再按结算金额调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。	包括经营设备和办公设备，相关设备到货后完成安装调试，即达到预定可使用状态，转入固定资产。

根据《企业会计准则第 4 号——固定资产》第九条规定，自行建造的固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成，即在建工程达到预定可使用状态时转为固定资产。如上表所示，发行人在建工程转固会计政策与可比公司无重大差异，符合《企业会计准则》相关规定。

综上，发行人对达到预定可使用状态的资产及时结转至固定资产，对尚未达到预定可使用状态的工程继续列示为在建工程，符合《企业会计准则》的规定。

（四）结合公司现金流情况及与净利润差异较大的合理性、货币资金具体构成、债务规模及结构等，说明公司是否存在流动性风险；

1、经营活动现金流量净额与净利润差异具有合理性

报告期内，发行人净利润与经营活动现金流量净额存在一定差异，主要系公司所处行业具有前期资本开支较大、固定资产及使用权资产折旧摊销金额较高的特点，会计利润受非付现成本及减值损失影响较大。同时，公司经营性应收、应付项目随客户结算、供应商付款及业务交付节奏存在阶段性波动，亦会导致净利润与经营活动现金流量净额之间产生差异，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
净利润	273.77	-7,388.51	-24,164.37	-34,658.09
经营活动现金流量净额	179.42	24,253.13	12,209.69	13,801.75
差额	-94.35	31,641.64	36,374.07	48,459.84

报告期内发行人经营活动现金流量净额持续为正，体现公司主营业务具备持续现金获取能力，净利润与经营活动现金流量净额的差异符合公司资产结构、业务模式及经营结算特点，具有合理性。具体差异形成原因分析如下：

（1）非付现成本金额较高，是净利润与经营活动现金流量净额差异的主要来源

报告期各期，发行人非付现成本具体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
固定资产折旧	5,283.46	25,661.18	34,012.54	38,242.06
使用权资产折旧	257.83	1,101.51	1,246.22	1,356.71
无形资产摊销	79.51	238.03	267.00	205.31
长期待摊费用摊销	8.78	58.07	147.32	195.11
信用减值损失	-332.11	3,802.51	3,641.30	5,845.89
资产减值损失	-0.32	637.55	627.18	9.52
合计	5,297.16	31,498.85	39,941.55	45,854.59

报告期各期，发行人非付现成本合计金额分别为 45,854.59 万元、39,941.55 万元、31,498.85 万元和 5,297.16 万元，金额整体较大，主要由固定资产折旧构

成。发行人所处行业具有固定资产投入规模较大、折旧摊销金额较高的特点，公司前期建设自有数据中心并持续投入服务器、机电设备等基础设施，相关资产在投入使用后形成较大规模折旧摊销。该等非付现成本会减少会计利润，但不形成当期经营性现金流出，因此是发行人报告期内净利润为负但经营活动现金流量净额持续为正的重要原因之一。

（2）营运资金项目阶段性波动，对经营活动现金流量净额形成一定影响

报告期各期，发行人营运资金项目变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
存货的减少	-15.89	-390.13	2,961.40	-991.51
经营性应收项目的减少	-5,477.68	-4,185.35	-5,765.53	-9,161.29
经营性应付项目的增加	227.58	8,750.44	-962.13	10,904.73
合计	-5,265.99	4,174.96	-3,766.26	751.93

在营运资金方面，报告期各期经营性应收、应付项目及存货变动对经营活动现金流量净额存在阶段性影响。其中，2024 年的经营性应付项目较 2023 年减少，对经营活动现金流量净额产生一定负面效果；2025 年度经营性应付项目增加 8,750.44 万元，对经营活动现金流量净额形成正向贡献；2026 年 1-3 月，经营性应收项目增加较多，对经营活动现金流形成一定占用，使得当期经营活动现金流量净额略低于净利润。上述变动主要受客户结算周期、供应商付款安排、业务交付进度及期末时点差异影响，属于公司日常经营过程中的正常波动。

总体来看，发行人净利润与经营活动现金流量净额的差异主要由非付现成本及营运资金阶段性变动共同导致，与公司重资产投入特征、业务模式及结算安排相匹配，具备合理性。

2、发行人货币资金具体构成、债务规模及授信额度情况

（1）发行人货币资金构成情况

报告期各期末，发行人货币资金情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
----	--------------------	---------------------	---------------------	---------------------

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
货币资金	51,419.68	62,449.13	78,179.44	128,765.69
其中：银行存 款	50,731.49	61,728.56	78,083.81	128,713.83
其他货币资金	688.19	720.57	95.63	51.86

截至 2026 年 3 月 31 日，发行人货币资金余额为 51,419.68 万元，主要由银行存款构成，其中银行存款余额为 50,731.49 万元，占货币资金余额的 98.66%；其他货币资金余额为 688.19 万元，占比较低，主要为公司的存出投资款。

报告期各期末，发行人货币资金以银行存款为主，具有较强流动性。报告期内货币资金余额有所下降，主要与公司持续推进数据中心建设、设备投入及日常经营资金安排有关，符合公司资产投入及业务扩张阶段的资金使用特征。

（2）发行人有息负债构成情况及偿债指标

1) 发行人有息负债构成情况

报告期各期末，发行人主要有息负债情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	7,006.79	16.91%	30.45	0.11%	29.37	0.29%	0.01	0.00%
一年内到期的非流动负 债	9,389.78	22.66%	7,978.87	28.43%	4,453.95	44.34%	3,228.94	27.06%
长期借款	24,629.50	59.45%	20,059.18	71.47%	5,138.52	51.15%	8,564.20	71.77%
租赁负债	403.32	0.97%	-	-	423.44	4.22%	139.91	1.17%
合计	41,429.39	100.00%	28,068.50	100.00%	10,045.28	100.00%	11,933.06	100.00%

截至 2026 年 3 月 31 日，发行人有息负债总额为 41,429.39 万元，其中一年内到期的有息负债为 16,396.57 万元，占有息负债的比例为 39.57%；长期借款及少量租赁负债合计 25,032.82 万元，占比为 60.43%，有息负债整体以中长期债务为主，期限结构相对合理。

2) 偿债能力指标

报告期各期末，发行人偿债能力指标如下：

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
资产负债率 (合并)	33.97%	32.59%	29.16%	30.61%
资产负债率 (母公司)	21.14%	19.38%	20.35%	22.54%
流动比率(倍)	1.21	1.30	1.52	1.80
速动比率(倍)	1.18	1.27	1.49	1.74

报告期各期末，发行人合并口径资产负债率分别为 30.61%、29.16%、32.59% 和 33.97%，母公司口径资产负债率分别为 22.54%、20.35%、19.38%和 21.14%，整体负债水平较低。报告期内，公司流动比率和速动比率虽有所下降，但各期末均保持在 1 倍以上，说明公司流动资产对流动负债仍具有覆盖能力。结合前述经营活动现金流量净额持续为正、货币资金以银行存款为主且受限比例较低的情况，公司日常经营回款及资金储备能够对短期偿债需求形成一定支撑，偿债能力指标整体处于合理区间。

3、授信额度和受限资金情况

报告期各期末，发行人银行授信及受限资金情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
授信总额	235,000.00	235,000.00	150,000.00	145,000.00
已使用额度	40,167.88	27,467.78	8,564.20	11,133.46
未使用额度	194,832.12	207,532.22	141,435.80	133,866.54
受限货币资金	1,143.98	1,161.66	2,360.68	17.92

报告期各期末，发行人银行授信总额分别为 145,000.00 万元、150,000.00 万元、235,000.00 万元和 235,000.00 万元，授信规模整体提升；截至 2026 年 3 月 31 日，发行人已使用授信额度 40,167.88 万元，未使用授信额度较为充足。同期，发行人受限货币资金为 1,143.98 万元，占货币资金余额比例较低。公司与银行等金融机构保持较好的合作关系，尚未使用授信额度可作为日常经营、项目建设及短期债务偿付的补充资金来源，有助于增强公司资金调度弹性。

综上所述，报告期内发行人经营活动现金流量净额持续为正，净利润与经营活动现金流量净额的差异主要由折旧摊销、减值损失等非付现成本及经营性应收

应付项目阶段性波动导致，具备合理性；发行人货币资金以银行存款为主，受限资金占比较低，可动用资金能够覆盖一年内到期有息负债；公司资产负债率整体较低，流动比率、速动比率保持在 1 倍以上，同时银行授信额度充足、未使用授信规模较大。基于上述情况，发行人短期偿债压力相对可控，不存在重大流动性风险。

（五）最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资，本次发行董事会决议日前六个月内公司是否存在新投入和拟投入的财务性投资

1、截至最近一期末，公司不存在持有金额较大的财务性投资

截至 2026 年 3 月 31 日，公司可能与财务性投资（包含类金融投资）相关的会计科目的核查情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值	是否属于财务性投资
1	交易性金融资产	-	不适用
2	其他应收款	1,149.38	否
3	其他流动资产	16,517.20	否
4	长期股权投资	3,382.97	个别公司投资认定为财务性投资
5	其他权益工具投资	-	不适用
6	其他非流动金融资产	12,006.07	个别公司投资认定为财务性投资
7	其他非流动资产	6,448.86	否

（1）其他应收款

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他应收款账面价值为 1,149.38 万元，主要系对外支付的业务押金及保证金、应收固定资产出售款项等，不属于财务性投资。

（2）其他流动资产

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他流动资产账面价值为 16,517.20 万元，主要为公司增值税留抵税额、待取得抵扣凭证的进项税额及合同取得成本，不属于财务性投资。

（3）长期股权投资

截至 2026 年 3 月 31 日，公司长期股权投资账面价值为 3,382.97 万元，具体

情况如下：

单位：万元

序号	被投资单位	账面价值	是否属于财务性投资
1	无锡重元优云创业投资合伙企业（有限合伙）	1,217.10	是
2	优刻得景融（青岛）数字科技有限公司	347.74	否
3	青岛渠印互联科技有限公司	722.93	否
4	上海优算丰信息技术有限公司	1,095.19	否
合计		3,382.97	-

截至报告期末，公司的长期股权投资主要包括对重元优云、优刻得景融、渠印互联及优算丰信息的投资。其中，除对重元优云的投资系以获取投资回报为主要目的、界定为财务性投资外，其余三家被投资企业优刻得景融、渠印互联、优算丰信息的主营业务均围绕云计算生态、数字化技术及信息技术服务等领域展开，与公司主营业务高度相关。上述三项投资系公司为丰富产品与服务生态、深化产业链布局而开展的产业投资，符合公司的主营业务及战略发展方向，具有合理的商业背景，不属于财务性投资。

上述被投资单位的基本信息如下：

1）无锡重元优云创业投资合伙企业（有限合伙）

成立时间	2020 年 10 月 19 日
出资额	2,003 万元
主要经营场所	无锡惠山经济开发区智慧路 5 号北 1908 室
股权结构	优刻得持股 19.9950%
主营业务	股权投资

2）优刻得景融（青岛）数字科技有限公司

成立时间	2020 年 10 月 29 日
注册资本	1,000 万元
注册地址	山东省青岛市即墨区振华街 128 号万丽国际广场 5 楼 502 户
股权结构	优刻得持股 38.00%
主营业务	云计算、大数据等信息化技术服务

优刻得景融系公司为开展私有云项目与合作方共同设立的企业，主要从事云计算、大数据等信息化技术服务。公司可向其输出云计算平台、私有云部署、网

络安全及数据中心运维等技术能力，优刻得景融则依托其在青岛地区的本地化运营能力和政企客户资源，推动公司云计算产品在行业场景的落地，有助于公司拓展区域私有云市场，该项投资并非以取得投资收益为主要目的。

3) 青岛渠印互联科技有限公司

成立时间	2020 年 12 月 25 日
注册资本	144.445555 万人民币
注册地址	山东省青岛市黄岛区峨眉山路 396 号光谷软件园 1 区 2 号楼
股权结构	优刻得持股 30.7698%
主营业务	软件和信息服

渠印互联系公司为开展产业互联网项目与合作方共同设立的企业，主要从事软件开发、互联网数据服务、信息系统集成及相关产业数字化服务。公司能够在业务开展过程中提供云主机、网络、存储、数据安全等底层云计算资源，推动公司云计算服务向传统产业数字化领域延伸。该项投资属于公司拓展产业互联网应用场景的产业布局，并非以取得投资收益为主要目的。

4) 上海优算丰信息技术有限公司

成立时间	2024 年 2 月 26 日
注册资本	8,001 万元
注册地址	中国（上海）自由贸易试验区芳春路 400 号 1 幢 3 层
股权结构	优刻得持股 9.9988%
主营业务	智算中心运营支持、高性能计算服务

优算丰信息系公司与合作方为共同开展高功率智算集群业务而设立，主要从事智算中心运营支持及高性能计算服务，与公司云计算、IDC 及 AIDC 业务直接相关。业务开展过程中，公司向优算丰信息提供云计算及机柜托管等产品和服务，优算丰信息负责承接和运营高功率智算集群及相关客户需求。该项投资有利于公司拓展智算业务场景，并积累高密度算力集群建设和运营经验，双方已形成实际、持续的业务协同，并非以取得投资收益为主要目的。

(4) 其他非流动金融资产

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他非流动金融资产账面价值为 12,006.07 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	被投资单位	账面价值	是否属于财务性投资
1	安徽海马云科技股份有限公司	10,599.00	否
2	青岛中金甲子智能互联产业股权投资基金（有限合伙）	502.28	是
3	合肥智能语音创新发展有限公司	904.79	否
合计		12,006.07	-

截至报告期末，公司的其他非流动金融资产主要包括对海马云、甲子智能和智能语音的投资。其中，公司对甲子智能的出资系以获取投资回报为主要目的、界定为财务性投资。除该笔投资外，公司对海马云及智能语音的投资均系围绕公司云计算主业及产业链生态开展的产业投资。其中，海马云系公司报告期内的主要客户之一；智能语音主要聚焦人工智能及语音技术生态，公司对其投资旨在布局并探索云计算在 AI 智能应用场景下的底层生态。

上述被投资单位的基本信息如下：

1) 安徽海马云科技股份有限公司

成立时间	2013 年 12 月 27 日
注册资本	5,942.1872 万元
注册地址	安徽省合肥市高新区中国（安徽）自由贸易试验区合肥市高新区望江西路 900 号中安创谷科技园 A1 栋 27 楼
股权结构	优刻得持股 7.02%
主营业务	基于全栈 GPU 架构的算力服务、云游戏及云原生内容整体解决方案

2021 年 5 月，公司基于云计算主业发展及云游戏产业链布局需要投资海马云，初始持股比例为 9.2980%，并向海马云委派一名董事，参与其重大经营决策。海马云主要从事云游戏、实时云渲染及 GPU 算力服务，其业务开展需要持续采购服务器、机柜、带宽、网络及云计算等基础资源，与公司的云计算基础设施及技术服务具有较高的产业关联度。因此，公司投资海马云系围绕云计算主业进行的产业链投资，投资目的主要在于拓展云计算在云游戏、实时云渲染等场景中的应用，并非以取得短期投资收益为主要目的。投资完成后，公司与海马云在技术及业务层面开展了持续合作。

报告期内，海马云持续向公司采购相关服务，2024 年至 2025 年公司对海马云的销售金额合计超过 9,000 万元。2025 年 6 月 23 日，海马云为满足 H 股上市

相关治理要求对董事会进行改组，非独立董事席位数量大幅减少。公司仍提名一名董事候选人，争取继续参与海马云董事会治理，但该候选人最终未能当选，公司原委派董事因此退出。公司对照《企业会计准则》自查，判断自该日起公司不再拥有参与海马云财务和经营决策的权力，并据此将相关投资由长期股权投资调整为以公允价值计量的其他非流动金融资产。上述董事席位丧失系海马云上市治理调整及董事会结构变化所致，并非公司主动退出双方产业合作，亦不改变公司原始投资系围绕云计算主业及云游戏产业生态进行布局的商业实质。

2) 青岛中金甲子智能互联产业股权投资基金（有限合伙）

成立时间	2020 年 6 月 5 日
出资额	200,000 万元
主要经营场所	山东省青岛市即墨区移风店镇安定街 2 号
股权结构	优刻得持股 0.75%
主营业务	股权投资

3) 合肥智能语音创新发展有限公司

成立时间	2019 年 10 月 9 日
注册资本	10,000 万元
注册地址	安徽省合肥市高新区习友路 3333 号中国（合肥）国际智能语音产业园 A 区 2 号科研楼 1501 室
股权结构	优刻得持股 7.35%
主营业务	多语种语音识别、人工智能语音芯片等关键技术的研发孵化与成果转化服务

合肥智能语音主要围绕多语种语音识别、语音合成、语义理解及人工智能语音芯片等关键技术，开展研发、测试验证、中试孵化和成果转化。智能语音技术的研发训练和产业化应用需要大量计算、存储及数据处理资源，与公司人工智能算力、云计算平台及数据服务业务具有较强的技术和产业链协同。公司通过与科大讯飞、寒武纪等产业主体共同投资该公司，可以参与智能语音技术生态建设，接触人工智能技术、项目及应用需求，并探索云计算和智能算力在语音识别、工业 AI 等场景中的应用，因此属于围绕公司云计算及人工智能产业链开展的战略性产业投资，并非以取得投资收益为主要目的。

(5) 其他非流动资产

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他非流动资产账面价值为 6,448.86 万元，主要系预付购置服务器的款项，不属于财务性投资。

2、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况

2026 年 3 月 20 日，公司召开了第三届董事会第十一次会议审议通过了本次向特定对象发行的相关议案。自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况如下：

（1）投资类金融业务

公司是国内领先的中立、全栈式第三方云计算服务商，主要业务为自主研发并提供计算、网络、存储等 IaaS 服务和数据库、缓存、容器等 PaaS 应用，以及人工智能等产品。自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司不属于类金融机构，未开展类金融业务，亦无拟实施类金融业务的计划。

（2）非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资金融业务的情况，亦无拟投资金融业务的计划。

（3）公司对外股权投资情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司对外股权投资具体情况如下：

单位：万元

序号	被投资单位	工商变更日期	投资金额	是否属于财务性投资
1	上海复遥星河航天科技有限公司	2026 年 5 月 14 日	550.00	否
2	天津凝芯智能科技合伙企业（有限合伙）	2026 年 7 月 17 日	300.00	否
3	Set Sail Holding Company	尚未完成	2,100.18	否
合计			2,950.18	-

注：公司与 Set Sail 签署的认购协议约定投资总额为 300 万美元，按协议签署日人民币兑美元中间价折算，约合 2,100.18 万元人民币；其中，公司首期 150 万美元投资正在履行 ODI 备案程序，剩余 150 万美元为后续拟投入部分。

上述被投资单位的基本信息如下：

1) 上海复遥星河航天科技有限公司

成立时间	2025 年 10 月 11 日
注册资本	1,205 万元
注册地址	上海市松江区九新公路 1033 弄 5 号 202 室
股权结构	优刻得持股 0.9129%
主营业务	卫星数据运营及卫星应用；卫星整星、卫星载荷及平台单机的研发与生产；并开展卫星通信、卫星导航、卫星遥感数据处理、人工智能、数据处理与存储支持、信息系统集成等相关业务

当前商业航天产业正在由单纯的卫星制造、通信连接和数据采集，逐步向“在轨感知、在轨计算、星间传输、星地回传和云端处理及行业应用”一体化方向发展。卫星产生的遥感、通信及物联网数据规模持续增长，如果全部原始数据传回地面后再进行处理，将受到星地通信带宽、地面站覆盖范围和数据处理时效的多重约束。因此，通过星载算力完成数据筛选和初步处理，并由地面云计算平台承担海量数据存储、复杂计算、人工智能分析及应用分发，正在成为商业航天与云计算融合的重要技术路径。2025 年，我国首批 12 颗太空计算卫星已进入组网阶段，具备在轨计算、本地存储及星间高速通信能力，表明“空天地一体化算力网络”已经由概念探索逐步进入工程验证阶段。

从全球产业发展看，SpaceX 已于 2026 年向美国联邦通信委员会提交轨道数据中心系统申请，拟通过卫星搭载计算设备并利用光学星间链路构建在轨计算网络；其公开文件亦提出，未来将结合可重复使用火箭、卫星批量制造、星间通信网络及人工智能能力建设轨道数据中心。该计划目前仍处于申请及早期技术发展阶段，尚不能代表太空数据中心已全面商业化，但其反映出云计算基础设施由地面向太空延伸、卫星网络由单纯信息传输设施向“通信与计算融合基础设施”演进的行业方向。

优刻得也在积极探索太空算力相关领域的布局，是太空数据中心创新联合体、上海太空算力产业生态伙伴计划的首批成员，并且加入了“天算技术与产业生态联盟”相关筹备工作，积极参与天基计算标准体系建设，助力推动行业规范化与产业生态协同发展。2026 年 7 月，公司作为“太空算力”样机系统的需求提出方和联合研发方，与上海理工大学联合完成方案设计、系统集成，并为样机部署了服务器及“星图”平台推理一体机，验证了高密度 GPU 算力、能源管理及液

冷热控在极端环境下的协同运行能力，体现公司正依托自身智算基础设施和云平台能力向轨道算力节点、太空数据中心等空天应用场景延伸。

复遥星河在卫星数据运营、卫星应用、卫星整星及载荷研发方面具备业务基础，公司在云计算、数据存储、人工智能算力及极端环境算力部署方面持续积累，双方可在卫星数据采集后的云端存储与计算、遥感数据智能分析、星地数据传输及未来空天地一体化算力调度等方面形成协同。公司对复遥星河的投资，旨在切入商业航天应用场景、推进云计算及 AI 算力能力向卫星产业延伸。

2) 天津凝芯智能科技合伙企业（有限合伙）

成立时间	2026 年 7 月 17 日
出资额	570.0001 万元
注册地址	天津经济技术开发区信环西路 19 号 8 号楼 2 楼 8201-25（天津泰达产业园管理有限公司托管第 0111 号）
股权结构	优刻得持股 52.63%
主营业务	系用于投资星络互联科技（天津）有限公司的特殊目的主体，星络互联科技（天津）有限公司系面向数据中心及人工智能算力基础设施，开展高速互联网络、网络与信息安全、集成电路芯片及相关软硬件产品研发和应用的科技企业

天津凝芯系用于投资星络互联的特殊目的主体，除投资星络互联外不存在其他业务。公司通过天津凝芯专项投资于星络互联，星络互联主要围绕集成电路芯片、高速互联网络、网络与信息安全软件、信息系统集成以及计算机软硬件开展业务，其相关产品和技术可应用于服务器集群、数据中心及人工智能算力基础设施。高速互联网络是提升云计算集群算力利用率、数据传输效率和大规模节点协同能力的重要基础，公司可为星络互联提供数据中心及云平台测试验证场景，推动其高速网络、芯片及软硬件产品与主流服务器、存储和云平台进行适配；星络互联的相关技术亦有助于公司优化数据中心网络架构和算力集群性能。

3) Set Sail Holding Company

成立时间	2020 年 10 月 19 日
主要经营场所	中国香港九龙长沙湾青山道 777 号田氏企业中心 17 楼 1705 室
股权结构	投资完成后，优刻得计划持股约 12.77%
主营业务	生成式人工智能及企业智能体业务，主要产品包括智能客服、语音 AI、邮件 AI、销售 AI 及数字人等

Set Sail 主要面向企业客户提供智能体(AI Agent)应用，产品覆盖智能客服、

语音交互、邮件处理、销售及数字人等场景。公司投资 Set Sail，主要系基于双方的业务协同考虑：一方面，Set Sail 为中国香港当地成熟企业，其服务客户与公司境外云服务客户存在一定重叠，公司可借助其本地化运营、客户服务及市场资源优势，进一步拓展中国香港及东南亚市场；另一方面，Set Sail 的智能体应用在模型推理、知识库检索、多轮对话及高并发服务过程中，需要持续使用 GPU 算力、云主机、存储、网络及安全等基础资源，公司可为其提供底层云资源、算力调度、硬件配置及产品部署支持。双方未来可围绕企业智能体应用的云资源供给、部署交付及境外客户拓展开展业务合作。

（4）投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形，亦无拟投资产业基金、并购基金的计划。

（5）拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在对外资金拆借情形，亦无拟实施资金拆借的计划。

（6）委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在将资金以委托贷款的形式借予他人的情况，亦无拟实施委托贷款的计划。

（7）以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在集团财务公司，不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资情形，亦无以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的计划。

（8）购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形，亦无拟购买收益波动大且风险较高的金融产品的计划。

综上所述，截至最近一期末，公司不存在持有金额较大的财务性投资的情形。本次发行董事会决议日前六个月起至今公司不存在新投入和拟投入的财务性投

资的情形。

二、中介机构核查情况

（一）中介机构核查程序

保荐机构和申报会计师履行了如下核查程序：

1、查阅发行人报告期内财务报表，访谈发行人管理层及财务负责人，了解发行人主营业务收入分业务及分地区构成、机柜利用率、毛利率、期间费用、非经常性损益等情况，复核发行人业绩持续亏损原因及亏损收窄趋势；查阅同行业可比公司定期报告及公开披露资料，对比分析发行人与同行业可比公司营业收入、净利润、毛利率等指标是否存在重大差异；

2、获取发行人报告期各期末应收账款明细表、账龄明细表、主要客户清单、坏账准备计提表及期后回款统计表，了解发行人信用政策、坏账准备计提政策及单项计提判断依据，复核应收账款账龄结构、主要客户构成、单项计提情况、期后回款情况及坏账准备计提充分性；查阅同行业可比公司坏账准备计提政策及计提比例，分析发行人坏账准备计提是否审慎、合理；

3、了解与评价发行人与固定资产及在建工程相关的内部控制设计，并执行控制测试；获取发行人在建工程明细表、固定资产明细表、工程建设合同、采购合同、付款单据、验收文件、转固凭证等资料，了解主要在建工程建设进展、验收及转固情况；结合会计师资产监盘工作及项目建设进度，复核在建工程转入固定资产时点的准确性；查阅《企业会计准则》及同行业可比公司在建工程转固政策，分析发行人在建工程转固时点是否符合企业会计准则相关规定；

4、获取发行人现金流量表主表及补充资料，分析发行人净利润与经营活动现金流量净额差异较大的原因及合理性；获取发行人货币资金明细表、银行对账单、银行函证、受限资金明细、债务清单、借款合同及授信合同等资料，复核发行人货币资金构成、受限资金情况、债务规模及期限结构；复核发行人资产负债率、流动比率、速动比率、授信额度及使用情况，了解发行人是否存在逾期债务或违约情形，并结合经营活动现金流、可动用资金、债务偿付安排及银行授信情况分析发行人是否存在重大流动性风险；

5、获取发行人截至最近一期末与财务性投资相关的科目明细，包括交易性

金融资产、其他应收款、其他流动资产、长期股权投资、其他权益工具投资、其他非流动金融资产、其他非流动资产等，查阅相关投资协议、出资凭证、被投资企业工商资料及主营业务资料，了解相关投资背景、投资目的及与发行人主营业务的协同性；结合《证券期货法律适用意见第 18 号》等相关规定，判断发行人是否存在金额较大的财务性投资，以及本次发行董事会决议日前六个月内是否存在新投入或拟投入的财务性投资。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

1、报告期内发行人业绩持续亏损主要系主营业务毛利尚未充分覆盖期间费用等因素所致，具有阶段性；报告期内发行人收入结构持续优化、主营业务毛利率持续提升、亏损幅度明显收窄，相关因素对未来业绩的不利影响正在边际减弱，发行人经营业绩情况与同行业可比公司不存在重大差异；

2、报告期内发行人应收账款规模整体相对稳定，最近一期末增长主要系收入增长及客户账期影响所致，具有合理性；发行人已结合账龄结构、客户信用状况、单项减值迹象及期后回款情况审慎计提坏账准备，坏账准备计提充分；

3、发行人固定资产及在建工程账实相符，且与可比公司会计政策不存在重大差异；发行人在建工程达到预定可使用状态后及时转固，相关会计处理符合《企业会计准则》的规定；

4、发行人经营活动现金流量净额持续为正，净利润与经营活动现金流量净额的差异具有合理性；发行人货币资金以银行存款为主，受限资金占比较低，债务期限结构相对合理，资产负债率整体较低，银行授信额度较为充足，短期偿债压力相对可控，不存在重大流动性风险；

5、截至最近一期末，发行人不存在持有金额较大的财务性投资的情形；本次发行董事会决议日前六个月内至今，发行人不存在新投入和拟投入的财务性投资。

保荐机构总体意见

对本问询函回复材料中的发行人回复（包括补充披露和说明的事项），本保荐机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

（以下无正文）

（此页无正文，为优刻得科技股份有限公司《关于优刻得科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复》之盖章页）



发行人董事长声明

本人已认真阅读优刻得科技股份有限公司本次审核问询函回复报告的全部内容,确认本次审核问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

发行人董事长:


季昕华

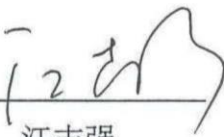
优刻得科技股份有限公司

2026年7月28日



（本页无正文，为国泰海通证券股份有限公司《关于优刻得科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复》之签章页）

保荐代表人：


江志强


王 睿


国泰海通证券股份有限公司
2026年7月28日

保荐人法定代表人声明

本人已认真阅读《关于优刻得科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复》的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核问询函的回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

法定代表人：


朱 健


国泰海通证券股份有限公司
2026 年 7 月 28 日