

---

证券代码：301252

证券简称：同星科技



## 浙江同星科技股份有限公司

Zhejiang Tongxing Technology CO., Ltd.

（浙江省绍兴市新昌县新昌大道东路 889 号）

**2026 年度向不特定对象发行**

**可转换公司债券**

**募集资金使用可行性分析报告**

二〇二六年八月

## 一、本次募集资金使用计划

浙江同星科技股份有限公司（以下简称“同星科技”或“公司”）拟向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币 65,000.00 万元（含 65,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称               | 投资总额      | 拟投入募集资金额  |
|----|--------------------|-----------|-----------|
| 1  | 算力中心温控产品建设项目       | 40,234.39 | 40,000.00 |
| 2  | 具身智能温控系统及精密部件产业化项目 | 13,089.04 | 13,000.00 |
| 3  | 补充流动资金             | 12,000.00 | 12,000.00 |
| 合计 |                    | 65,323.43 | 65,000.00 |

在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入本次募集资金总额，公司董事会（或董事会授权人士）将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将以自有资金或自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会（或董事会授权人士）可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

## 二、本次募集资金投资项目的具体情况

### （一）算力中心温控产品建设项目

#### 1、项目概况

本项目实施主体为浙江同星科技股份有限公司，实施地点位于浙江省新昌县羽林街道拔茅村（2025 年工 2 号）。项目总投资为 40,234.39 万元，拟使用募集资金 40,000.00 万元，本项目拟通过新建场地及购置先进的智能化、自动化生产设备，招募并培训相关生产与管理人员，进一步扩大算力中心温控产品的生产能力，满足日益增长的市场需求。本项目的顺利实施有利于促进公司主营业务发展，

增强温控产品的有效市场供给，助力公司增强在算力中心温控市场中的竞争力。

## **2、项目实施的必要性**

### **（1）全球 AI 算力爆发式增长驱动散热需求井喷，项目建设是把握产业变革机遇的战略选择**

当前，全球人工智能产业正进入高速发展阶段。根据 Research And Markets 数据显示，全球人工智能市场规模将从 2025 年的 3,060.4 亿美元增长至 2031 年的 2.5 万亿美元，大模型训练与推理对算力基础设施的需求呈指数级增长。随着 AI 芯片功耗持续攀升，传统风冷散热在高功率密度算力中心面前愈发吃力，而液冷散热方案凭借液体远高于空气的比热容和导热系数，能够在高热流密度下实现精准、高效取热，将算力中心 PUE 从风冷时代的 1.5 以上拉低至 1.1 以下，同时有效消除局部热点，提升芯片运行稳定性。据 TrendForce 统计，全球 AI 算力中心液冷散热渗透率已从 2024 年的 14% 跃升至 2025 年的 33%，预计 2026 年进一步提升至 40%。因此液冷散热技术正从“可选项”加速转变为“必选项”。

公司多年前已前瞻性布局算力中心散热业务，并将其确立为核心战略发展方向。凭借在制冷散热领域多年的深厚积淀与持续的研发投入，沿“零部件→模块化组件”路径纵深布局，已形成完整的产品矩阵，具备从零部件到系统集成的供应能力，可为客户提供一站式散热解决方案。然而，当前公司温控产品产能与快速增长的市场需求之间仍存在较大差距。本项目的实施，将构建多种温控产品的规模化量产能力，进一步扩大客户覆盖范围、夯实产能保障，使公司能够抓住散热产业从导入期向爆发期切换的战略窗口，在高速增长的市场中占据有利竞争地位。

### **（2）建设专业化产品测试平台，提升质量保障能力**

当前，算力芯片功率密度持续攀升，算力中心对温控产品的导热效率、耐压性、密封性及长期可靠性提出更高要求，产品在全生命周期内的性能稳定性与质量一致性已成为衡量企业核心竞争力的关键指标。面对行业持续升级的性能需求，公司积极把握市场机遇，拟建设专业化算力中心温控产品测试平台，配备先进检

测设备，对多项核心指标进行高精度复现与极限工况验证，确保产品以更高标准满足高端算力场景的严苛应用需求。通过该平台，公司可保障产品的一致性与可靠性，有效降低系统运行风险，持续增强下游客户信任，同时依托详实的测试数据反哺工艺优化与技术升级，为摆脱同质化竞争、实现高附加值转型提供坚实质量基座，进一步巩固并拓展公司温控业务的长期竞争优势。

### **（3）打造高附加值产业增长极，实现盈利能力的结构性提升**

公司正依托在热管理领域积累的技术基础与制造经验，将算力中心温控产品作为高附加值业务增长极进行战略布局。散热行业具有技术门槛高、产品定制化需求高的特点，散热产品在导热效率、耐压性、寿命等方面要求严苛，产品附加值显著优于传统制冷配件。通过本项目的实施，公司将系统性地构建覆盖温控产品的产业化能力，推动收入结构向高附加值产品为主转变。同时，公司持续深化与头部算力客户的战略合作，稳固的合作关系是公司长期获得订单的保障；生产制造层面持续推进自动化改造与工艺优化，有效缩短生产周期、提升产品良率，为公司中长期高质量发展奠定坚实基础。

## **3、项目实施的可行性**

### **（1）传统热管理技术及经验优势向温控赛道的高效迁移**

公司是国内领先的热交换器供应商，深耕热管理领域多年，在制冷与热管理行业积淀了深厚的技术功底与丰富的产品经验。公司长期与下游龙头企业保持着稳定的战略合作关系，品牌信誉与市场认可度持续提升。在技术能力方面，公司掌握了涵盖精密钎焊、真空焊接等核心工艺技术，建立了完善的质量控制体系和可靠性验证体系，产品一致性及良率均位居行业前列。上述经过反复验证的工艺能力与品控经验，在温控产品上具备良好的迁移性与适用性——温控系统对密封可靠性、热交换效率及长期运行稳定性的要求，与公司在传统热管理领域长期打磨的技术能力高度契合，可有力支撑温控产品的产业化转化。公司持续跟踪温控技术演进方向，不断优化产品设计。坚实的技术基础与布局，为本项目的顺利推进提供了充分保障。

## **（2）产业政策全方位加持，行业发展环境成熟**

当前，算力中心散热产业已获得从国家战略到地方政策的全方位政策加持，产业发展环境高度成熟。国家层面，工信部等四部门联合印发《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028 年）》，明确围绕信息通信领域散热制冷等核心用能设备，强化相变液冷等技术研发应用，推广高密度服务器、液冷服务器等高效节能产品；国家持续开展绿色数据中心建设，鼓励算力中心使用液冷等新技术。浙江省层面，省政府办公厅印发《关于构建新型算力体系打造算力产业高地的若干意见》，鼓励算力中心采用液冷、弹性扩容等技术路径提升电能利用效率；省经信厅积极推动液冷技术在省内算力中心规模化应用，引导新建算力中心采用液冷方案，并鼓励探索浸没式液冷等前沿技术路线。绍兴市层面，绍兴积极融入浙江省算力产业布局，将液冷作为重点发展方向，围绕液冷产业链开展企业引育与产业配套，支持本地企业参与算力基础设施相关产业环节。政策推动算力中心市场规模的持续扩张，拉动了散热产品及零部件的市场需求，为温控产品产业的规模化发展提供了坚实的外部环境与广阔的市场空间。

## **（3）全球算力中心散热市场持续扩容，项目产品具备明确的市场空间支撑**

随着 AI 芯片功耗持续突破传统散热方案的物理上限，高效散热技术已成为算力中心保障芯片稳定运行的关键路径，全球散热产业链需求正进入高速增长通道。据 Global Information 数据统计，2025 年全球算力中心散热市场规模将达 177.2 亿美元，2026 年将进一步跃升至 197.8 亿美元，预计 2032 年将达到 388.3 亿美元，期间 CAGR 为 11.85%。散热方案的持续升级，正驱动温控部件从“配套组件”向“高价值核心”跃迁。尽管下游客户对温控产品的验证周期较长，但公司已与多名国内外头部客户建立深度合作关系，在产品试样、技术对接及小批量交付等环节取得实质性突破，客户认可度持续提升。本项目聚焦的温控产品占据散热产业链中价值量最高的环节，属于系统承压最大、精度要求最高的部件，产品卡位精准、下游需求明确、市场空间广阔，具备坚实的市场需求支撑。

## **4、项目建设用地及项目备案、环评情况**

项目建设地位于浙江省新昌县羽林街道拔茅村（2025 年工 2 号），公司已取得编号为 1009863 号不动产权证书。截至本报告公告日，本项目备案、环评手续正在办理过程中。公司将按照国家相关法律法规要求及时、合规办理相关手续。

## 5、项目经济效益分析

经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。项目达产后，能够为公司带来持续的现金流入。

### （二）具身智能温控系统及精密部件产业化项目

#### 1、项目概况

本项目实施主体为浙江同星科技股份有限公司，实施地点为浙江省新昌县羽林街道拔茅村（2025 年工 2 号）。项目总投资为 13,089.04 万元，拟使用募集资金 13,000.00 万元。本项目将通过新建工厂及配套设施并引进先进的智能化、自动化生产设备，一方面，依托公司在热管理领域的技术积淀和制造能力，切入面向具身智能的散热解决方案领域，拓展新的业务增长点；另一方面对现有具身智能精密部件产能进行扩产升级，进一步提升生产效率和产品品质，满足下游客户持续增长的需求。项目建成后，将有效丰富公司产品结构，巩固并提升公司在热管理及精密制造领域的市场竞争力。

#### 2、项目实施的必要性

##### （1）聚焦具身智能核心配套，满足国产化替代迫切需求

近年来，全球主要国家将具身智能作为新一轮国际竞争的战略制高点，密集出台产业扶持与引导政策，加速推动技术突破与商业化落地。2025 年全球具身智能市场规模达到 195.25 亿元，其中中国约为 52.95 亿元，2030 年将达到 2,326.3 亿元（中国为 1,037.52 亿元），期间全球市场 CAGR 为 64.18%，产业正处于爆发式增长期。随着具身智能机器人向高算力、高精度、小型化、高续航方向迭代，设备运行过程中核心芯片、动力组件、关节模组产生的热量持续增加。传统散热结构存在散热不均、效率低下、体积过大、适配性差、易发生设备卡顿、精度下

降、使用寿命缩短等问题，已成为制约高端智能机器人性能升级的核心技术瓶颈之一。

同时，精密部件作为机器人本体的基础部件，对精度、稳定性、承重能力、轻量化与使用寿命有着极高要求，目前国内高端市场仍大量依赖进口，国产化供给能力不足、产品精度参差不齐，行业高端供给缺口显著。本项目将聚焦具身智能核心配套温控系统及精密部件产品，共同卡位具身智能核心配套环节，可有效填补国内高端智能机器人温控系统与精密部件的国产化缺口，打破进口产品垄断，适配国内具身智能产业高速发展的配套需求。这是公司抢抓新兴产业机遇、拓展高端智能制造赛道的战略性布局。

## **（2）项目是构建“温控系统+精密部件”双主线一体化解决方案，整合协同优势、释放产业价值的关键举措**

公司已在换热器领域深耕多年，依托在轻商制冷领域积累的液冷循环、微通道换热与精准温控等技术，为具身智能关键部位提供高效可靠的定制化散热方案。针对机器人关节、AI 算力芯片等高功率密度场景，公司可灵活部署风冷、液冷、相变散热、微散热等多种技术路线，满足不同客户对散热效率、空间布局及成本控制的差异化需求。

控股子公司无锡同为聚焦高精度五轴机加工、人形机器人关节结构件、各类本体精密零部件及减速器壳体的生产制造，目前已实现批量生产，助力公司切入海内外头部机器人厂商供应链。无锡同为在精密加工领域已具备稳定的交付能力和质量管控体系，能够满足具身智能整机厂商对复杂结构件高精度、轻量化、一致性的规模化需求。

目前，无锡同为的精密机加工能力与公司自有热管理技术之间的协同效应尚未完全释放。本项目实施旨在将公司在热管理领域的技术优势与精密部件的制造能力进行深度融合，实现“温控系统+精密部件”的整体解决方案能力。未来可以结合客户需求，将散热方案与精密部件进行协同设计与一体化落地，形成差异化的供应能力和竞争壁垒，同时项目建设也是公司整合内部协同优势、释放产业



价值、提升在具身智能产业链中综合竞争力的关键手段。

### **（3）实现业务规模化落地，丰富公司盈利体系**

公司长期深耕制冷设备领域，主营业务为制冷设备相关产品的研发、生产和销售，并在轻商制冷及汽车制冷领域积累了深厚的技术与客户资源。尽管近年来业务保持持续增长，但由于下游需求与家电、汽车等产业的景气度高度关联，整体抗风险能力仍然有限。而具身智能作为人工智能与机器人技术深度融合的前沿方向，正处于从技术验证向规模化商用跨越的关键窗口期。面对这一高速崛起的蓝海市场，公司积极前瞻布局，围绕数据中心温控产品、具身智能温控系统及精密部件等方向开展技术储备与产品开发，致力于将上述领域打造为第二增长曲线。通过不断丰富产品序列、拓宽应用场景，公司旨在降低对单一行业的依赖程度，切实增强综合抗风险能力，丰富公司盈利体系。

在温控系统领域，公司已在换热器领域深耕多年，依托在轻商制冷领域积累的液冷循环、微通道换热与精准温控等技术基础，针对人形机器人关节、AI 算力芯片等具身智能高功率密度场景，开发了适配性温控系统产品。全球具身智能产业正从万台级向十万台级量产规模跨越，整机厂商对供应商的遴选通常在送样阶段即同步考察其产能储备与规模化交付能力。若公司仅以试制和小批量产能应对客户需求，而未在验证窗口期内进行专业化产能体系的前瞻布局，则可能在客户量产导入时无法及时匹配批产交付要求。

在精密部件领域，控股子公司无锡同为聚焦高精度五轴机加工、人形机器人关节结构件及减速器壳体等核心零部件的生产制造。然而面对具身智能的高增速需求，目前产能已面临瓶颈，部分订单面临交付延迟或只能选择性承接的困境。随着整机客户从万台级向十万台级扩产，采购量将持续跃升，若不能及时扩充产能、提升产线自动化与精益制造能力，公司不仅将错失既有客户放量带来的订单红利，也可能因交付能力不足而影响核心供应商地位。

温控系统与精密部件作为具身智能产业链中两大核心硬件环节，市场需求正伴随整机出货量的爆发式增长而同步释放。通过本次募投项目的实施，完成专业

化产能体系的系统性升级，有助于客户导入以及既有储备订单持续转化为未来经营业绩。项目建设将降低公司对单一行业的依赖程度，平滑下游需求波动带来的经营风险，同时依托公司在热管理与精密制造领域积累的技术基础与制造经验，实现核心能力在新兴赛道的高效复用与价值跃升，是公司把握产业爆发窗口、实现业务结构战略性升级的必然选择。

### **3、项目实施的可行性**

#### **(1) 产业政策大力扶持，具身智能机器人赛道具备广阔发展前景**

本项目属于高端智能装备、人工智能核心零部件配套产业，是国家及地方重点扶持的战略性新兴产业，完全契合国家产业政策导向。《人形机器人创新发展指导意见》明确提出，到 2027 年，人形机器人技术创新能力显著提升，形成安全可靠的产业链供应链体系，构建具有国际竞争力的产业生态，综合实力达到世界先进水平，并攻关“机器体”关键技术群，突破轻量化骨骼、高强度本体结构、高精度传感等技术。《浙江省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出“推进人工智能开源生态枢纽、具身智能融合创新枢纽、人工智能制度创新枢纽建设，建设国际领先的开源模型和开源社区，推进高端芯片、基础软件、模型算法、数据工程、智能体等全产业链发展”，为省内相关企业提供了明确的政策窗口。《绍兴市人工智能产业发展行动方案（2025—2027 年）》政策要求，“重点发展 AI 应用芯片、工业软件、智能视觉、智能家居、智能机器人及零部件、智能制造装备及零部件等特色产业，积极争创全省人工智能产业核心区、协同区和未来产业先导区，打造“新星”产业集群”。工信部、发改委持续出台专项扶持政策，鼓励高端机器人配套产品产业化、智能化升级，对相关项目给予产业补贴、税收优惠、专项基金扶持等政策支持。浙江省作为国内高端智能制造、人工智能产业集聚高地，高度重视机器人与具身智能产业发展，出台系列地方扶持政策，全力推动智能装备核心零部件本地化、高端化、产业化发展，为本项目落地实施提供了完善的政策支撑。

#### **(2) 公司热管理核心技术与工艺成熟，控股子公司精密制造能力形成协同支撑**

公司现有研发体系和专利储备能够为募投项目的顺利实施提供充分的技术保障。公司自身在热管理领域深耕多年，截至 2026 年 6 月 30 日已拥有超 200 项专利并参与多项标准制定；控股子公司无锡同为具备精密部件制造能力，可为项目实施提供精密加工环节的制造支撑。在温控系统方面，公司已掌握微通道换热器挤压成型及钎焊工艺、真空钎焊技术、液冷强化传热技术等核心技术，相关产品已通过头部算力中心企业验证，产品可靠性及温控精度得到充分验证，可有效支撑具身智能散热系统的高效稳定运行；控股子公司无锡同为长期专注于机器人关节壳体、机身结构件、灵巧手零部件等精密部件的生产制造，掌握薄壁件加工变形管理、热处理变形管理、微米级精度稳定性、恒温恒湿环境控制及在线检测与闭环补偿等核心技术，可将批量加工精度稳定控制在 $\pm 0.005\text{mm}$ ，变形报废率降至 2% 以下，同时具备深度设备改造与定制能力。相关技术的储备可有效保障具身智能温控系统产品快速进入量产阶段，同步带动精密部件产能的稳步释放。

### **（3）丰富的生产管理经验保障项目产品的规模化落地，优质客户资源支撑产能消化**

公司在生产管理方面积累了丰富的经验，为本次项目产品的规模化落地提供了坚实保障。针对具身智能精密零部件产品，公司已全面导入 ISO 9001 质量管理体系标准；同时，公司还通过了 IATF 16949 质量管理体系认证，这标志着公司整个质量管理体系达到车规级标准，具备对生产全过程的严格管控能力及全组件追溯能力。同时，该标准所要求的系统化过程管控与失效预防机制，与机器人产品对可靠性、精度及一致性的严苛需求高度契合。此外，在具身智能换热器领域，公司已取得国内压力容器制造许可（中国市场准入），并正同步推进 CE（欧盟 PED 指令）、ASME（美国）及 AHRI（国际性能）等多项国际认证。上述资质布局全面覆盖国内外市场准入要求与产品性能标准，为温控产品进入全球市场提供了完备的资质保障。

公司也持续推进生产线自动化改造与数字化系统导入，引入自动化设备提升生产效率与产品直通率；同步加强数字化工具在生产执行与过程管控中的应用，推动从排产到入库各环节的高效协同；以精细化生产为导向优化计划调度与

可视化管控，促进资源高效配置与品质稳定可控。并围绕核心工艺持续迭代升级，通过改进工艺参数、精简冗余工序，有效缩短了生产周期，提升了产品良率，实现关键工序的简化与效率提升，从而以更高效率、更稳定的品质水平应对新品类产品的量产交付需求。上述体系认证与生产管理能力的结合，为本次项目新品类产品的量产交付提供了从过程控制到品质保障的全链条支撑，确保产品性能稳定可靠，满足下游客户的严格标准。

#### **4、项目建设用地及项目备案、环评情况**

项目建设地位于浙江省新昌县羽林街道拔茅村（2025 年工 2 号），公司已取得编号为 1009863 号不动产权证书。截至本报告公告日，本项目备案、环评手续正在办理过程中。公司将按照国家相关法律法规要求及时、合规办理相关手续。

#### **5、项目经济效益分析**

经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。项目达产后，能够为公司带来持续的现金流入。

### **（三）补充流动资金**

#### **1、项目概况**

公司计划利用本次募集资金中的 12,000.00 万元补充流动资金，用于满足经营规模增长带来的运营资金需求，改善公司财务结构，降低财务风险。

#### **2、补充流动资金的必要性分析**

##### **（1）公司业务快速发展，营运资金需求日益加大**

受益于热管理行业的快速发展和公司综合竞争实力的持续提升，公司经营规模稳步扩大。2023 年、2024 年、2025 年和 2026 年 1-6 月，公司分别实现营业收入 9.80 亿元、11.34 亿元、12.86 亿元和 7.83 亿元。公司在业务规模迅速扩大的同时也面临着持续性的营运资金压力，营运资金不足将成为制约公司进一步发展的重要因素。

本次通过向不特定对象发行可转换公司债券拟将部分募集资金用于补充流动资金，可在一定程度上缓解公司因业务规模扩张而产生的资金压力，保障公司业务发展，增强公司总体竞争力。

## **（2）增强资金实力，提高抗风险能力**

近年来国际环境复杂多变、国际贸易摩擦不断、国内外行业竞争激烈，公司面临的外部环境不确定性因素正在增多。公司日常经营面临市场环境变化、流动性风险、重大突发事件等多种风险，因此，公司需要通过补充流动资金来提高公司资金实力，优化财务结构，降低财务成本，提高抵御各类风险的能力，为公司可持续发展提供持续保障。

综上所述，本次向不特定对象发行可转换公司债券用于补充流动资金，可以更好地满足公司生产、运营的日常资金周转需要，会对公司财务状况及经营成果产生积极影响，控制财务风险，降低财务费用对净利润的影响，同时可以促进公司规模持续扩大，推动公司可持续发展。

## **3、补充流动资金的可行性分析**

本次发行的部分募集资金用于补充流动资金，符合公司当前的实际发展情况以及所处行业发展的相关产业政策和行业现状，有利于增强公司的资本实力，满足公司经营规模快速增长的需求，为公司未来业务的发展提供资金支持，推动公司长期持续稳定发展。

本次募集资金部分用于补充流动资金符合《上市公司证券发行注册管理办法》《证券期货法律适用意见第18号》中关于募集资金使用的相关规定，方案切实可行。公司制定了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、审批、使用、管理与监督做出了明确的规定，以在制度上保证募集资金的规范使用。

# **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紧紧围绕公司目前的主营业务展开。本次募集资金投资项目符合国家有关产业政策及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益，有利于公司提高市场份额和市场地位，开辟未来新的利润增长曲线，提升公司的综合实力。本次发行后，公司的资本实力和核心竞争力将进一步增强，进而提升公司价值，有利于实现并维护全体股东的长远利益，对公司长期可持续发展具有重要的战略意义。

## **（二）本次发行对公司财务状况的影响**

本次发行完成后，一方面，公司的总资产规模和资金实力均将相应增加，资金实力将进一步增强。若可转换公司债券在转股期内逐渐实现转股，公司的净资产规模将有所增长，有利于公司优化资本结构；另一方面，由于本次发行后募集资金投资项目需要经过一定的时间才能体现出经济效益，因此，短期内公司净资产收益率、每股收益等财务指标可能会受到一定影响。但从长远角度来看，通过募集资金投资项目的顺利实施，项目收益的实现将进一步提升公司持续经营能力和盈利水平，从而为公司和广大投资者带来更好的投资回报。

## **四、本次募集资金投资项目可行性分析结论**

综上所述，本次募集资金投资的项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。项目完成后，能够进一步提升公司的盈利水平，完善公司的战略布局，巩固行业地位，增强核心竞争力。本次募集资金的用途合理、可行，符合公司长期发展需求及全体股东利益。

浙江同星科技股份有限公司

董事会

2026年8月21日