

证券代码：002782

证券简称：可立克



深圳可立克科技股份有限公司
2026 年度向特定对象发行 A 股股票
募集资金使用可行性分析报告（修订稿）

二〇二六年六月

一、募集资金使用计划

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 65,000.00 万元，扣除发行费用后拟将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	AI 算力电源核心磁性元件智造项目	38,884.87	33,200.00
2	应用于固态变压器（SST）的高频变压器研发项目	16,305.41	12,800.00
3	补充流动资金	19,000.00	19,000.00
	合计	74,190.28	65,000.00

募集资金到位前，公司可以根据经营状况和业务规划，利用自筹资金对募集资金项目进行先行投入，先行投入部分将在本次发行募集资金到位后予以置换。若实际募集资金净额少于上述募集资金投资项目需投入的资金总额，公司将授权董事会根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资金额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

在上述募集资金投资项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。

二、募集资金投资项目情况

（一）AI 算力电源核心磁性元件智造项目

1、项目基本情况

本项目总投资 38,884.87 万元，建设期 24 个月。本项目拟扩充公司 AI 算力电源核心磁性元件的产能规模。项目建设内容包括新建生产厂房、购置先进的设备，建设智能制造产线。本项目产品涵盖高效率高功率密度 LLC&DAB 变压器、平面变压器、谐振电感、PFC 电感、EMI 电感等品类。

2、项目实施的必要性

(1) 顺应下游增长趋势，公司加强布局算力电源磁性元件

数据中心大规模部署对高效供配电系统形成刚性需求，磁性元件作为电源系统电能转换、滤波稳压的核心器件，其性能直接决定了数据中心供电效率与系统可靠性。多重行业因素驱动下，磁性元件行业正迎来高景气发展周期。顺应算力基础设施催生的供配电技术变革，公司精准把握行业发展趋势，前瞻布局高功率密度变压器、高频低损耗功率电感等 AI 算力电源磁性元件产品方向。公司拟通过本项目的建设，进一步完善 AI 算力电源领域的产品版图，强化高成长赛道的技术研发与市场交付能力，巩固并提升公司核心竞争优势。

(2) 扩大产能规模，满足下游市场需求

AI 数据中心服务器单机功率从传统的 3-8kW 跃升至 12-25kW 及以上，电源单元功率等级持续上升，单机柜功率呈现阶梯式跃迁至 MW 级别，电力传输体系加速向 800V 高压直流、固态变压器等高效架构迭代。同时，“十五五规划”明确推进超大规模智算集群建设，政策红利叠加行业需求，进一步驱动 AI 服务器市场扩容。根据大比特产业研究室测算，2026 年全球数据中心（HVDC、固态变压器、UPS、服务器等）磁性元件市场空间预计将达到 190-210 亿元，市场空间广阔。

依托行业发展红利，公司 AI 算力电源用磁性元件产品订单量近年快速增长，现有产线已处于高负荷运行状态。面对下游客户日益增长的交付需求，产能瓶颈逐步凸显，难以匹配下游客户持续增长的交付及业务扩张需求。本项目拟引入全自动绕线机、自动激光剥皮机、智能测试系统等先进生产设备，建设 AI 算力电源核心磁性元件智能制造产线，系统性扩充产能，提升规模化生产交付能力。项目落地后，公司将充分把握 AI 数据中心建设浪潮，精准承接高端算力与高效供电场景的磁性元件配套需求，夯实长期稳健发展根基。

(3) 丰富公司产品品类，构建多元化业务矩阵

公司在磁性元件领域深耕多年，产品已广泛应用于新能源汽车电子、光伏储能、充电桩、工业及消费等领域。AI 算力电源核心磁性元件具有技术壁垒高、客户认证周期长、合作稳定性强、产品生命周期长等特点，是公司未来重点发展

战略方向之一。通过本项目的实施，公司将加强 AI 算力电源领域产品布局，丰富产品品类，进一步构建“AI 算力电源+汽车电子+光伏储能+充电桩+工业消费”的多元化业务矩阵。

本项目落地后，可充分释放公司在高频、高功率磁性元件领域的技术积淀与智能制造优势，加速向高附加值、高成长新兴应用场景延伸，有效提升整体盈利水平与抗风险能力。依托切入 AI 算力基础设施核心供应链的契机，公司将进一步强化品牌势能与行业话语权，持续打开成长空间，为中长期发展筑牢增量基石。

3、项目实施的可行性

(1) 国家产业政策的大力支持为项目实施提供了政策保障

国家层面持续出台专项政策，大力支持算力基础设施及配套产业发展，为行业营造了良好的政策环境。2026 年 3 月发布的《“十五五”规划纲要》明确提出，“要深入推进东数西算工程，构建多层次算力设施体系和全国一体化算力网、统筹布局、有序建设算力设施，推进算力资源规模化、集约化、绿色化、普惠化发展”、“加强高性能高质量智算资源供给，论证建设超大规模智算集群”、“提升算力设施、5G 基站等新兴领域用能效率”；2023 年 2 月，国务院发布的《数字中国建设整体布局规划》提出，要夯实数字中国建设基础，系统优化算力基础设施布局，促进东西部算力高效互补和协同联动，引导通用数据中心、超算中心、智能计算中心、边缘数据中心等合理梯次布局。到 2035 年，数字化发展水平进入世界前列，数字中国建设取得重大成就。综上，国家政策支持为项目实施营造良好的外部环境，本项目的实施具备政策可行性。

(2) 丰富的技术储备及先进的技术工艺为项目实施提供了技术支撑

公司在磁性元件行业具备突出的研发设计综合优势。在核心技术方面，公司已掌握平板变压器技术、多合一磁集成技术、高功率密度磁性元件的热解决方案、高压高频大功率液冷磁性元件解决方案、大电流绕组结构设计、EMI/EMC 解决方案、高可靠性及低交流损耗线材的设计等 AI 算力电源磁性元件关键核心技术。

产品开发方面，公司 AI 算力电源核心磁性元件品类齐全，涵盖高效率高功率密度 LLC&DAB 变压器、平面变压器、谐振电感、PFC 电感、EMI 电感等品

类。公司成功研制并批量化生产适配高算力场景的高功率密度磁性元件，包括数据中心高效率电源专用磁性元件、HVDC 专用磁性元件、算力服务器电源专用磁性元件等。

制造工艺层面，公司已熟练掌握集成磁性元器件绕组的自动化生产、多绕组自动化生产、全自动真空含浸烘烤、多线圈自动化连绕、平面变压器多层铜片叠层工艺、全自动点胶工艺、柔性组装工艺、大面积导体焊接及焊锡工艺、膜包线自动去皮工艺、自动检测等行业先进工艺，能够显著提升生产自动化水平，有效保障了产品性能的一致性与可靠性。

整体来看，公司深厚的技术积累、完善的产品体系与成熟的智能制造工艺，为本项目顺利实施筑牢了坚实技术基础。

(3) 优质客户资源为项目实施提供了客户保障

公司依托领先的技术研发能力、完善的品质管控体系与长期稳健经营经验积淀，已树立行业标杆品牌形象，积累了大量各细分领域具备市场主导优势的优质客户资源。在 AI 算力电源赛道，公司已与台达、科华数据、高斯宝、中恒电气、群光等国内外头部企业建立长期稳固的战略合作关系。

公司与核心客户深度绑定，既为经营发展提供持续稳定的订单支撑，也配合核心客户新产品开发需求持续创新，为企业长远成长夯实市场基础。后续公司将深耕存量优质客户，持续拓展 AI 算力电源领域国内外新增客户资源，可充分承接本次项目建成后的新增产能，为产能消化提供可靠市场支撑。

综上，本项目具备充足的市场基础与客户落地条件，市场可行性充分。

4、项目投资估算

本项目建设期为 2 年，总投资 38,884.87 万元，其中拟使用募集资金投资 33,200.00 万元。

5、项目预计经济效益

本项目预计内部收益率 15.09%（税后），预计静态投资回收期为 7.61 年（含建设期），具有良好的项目经济效益。

6、项目实施主体及实施地点

本项目实施主体为公司子公司惠州市可立克电子有限公司、惠州市可立克科技有限公司。项目建设地点位于惠州市仲恺高新区东江高新科技产业园兴德西路2号可立克工业园。

7、项目涉及报批事项情况

截至本报告出具日，本项目备案、环保涉及的相关手续正在办理过程中。

(二) 应用于固态变压器（SST）的高频变压器研发项目

1、项目基本情况

本项目计划总投资 16,305.41 万元，建设期 24 个月，公司拟通过本项目的实施，引进先进的研发设备、扩大研发团队，针对应用于固态变压器（SST）的高频变压器，围绕理论研究、磁性材料设计、产品结构和工艺设计、电磁仿真、热仿真等方向进行重点研发。本项目的实施有助于加速公司高频变压器研发项目推进落地，是公司优化产品结构、培育高附加值业务增长曲线的重要举措。

2、项目实施的必要性

(1) 顺应下游应用发展趋势，把握 SST 市场快速增长的广阔空间

固态变压器正从实验室研发加速走向规模化应用，AI 数据中心、超充、轨道交通及光储成为驱动 SST 市场增长的核心场景。特别是在 AI 数据中心领域，随着芯片功耗持续攀升，单机柜功率密度正从传统的不足 60kW 向 150kW 乃至更高等级迈进，对供电系统的效率、可靠性和空间利用率提出了前所未有的要求。2025 年 10 月英伟达发布的《800 VDC Architecture for Next-Generation AI Infrastructure》白皮书明确将 SST 作为面向未来的设施配电解决方案，标志着 SST 技术已获得全球 AI 算力龙头的高度认可。高频变压器作为固态变压器的核心部件，其性能优劣直接决定了 SST 整机的功率密度、转换效率和运行可靠性。根据东北证券、国信证券等研报数据，预计高频变压器占 SST 成本比例约 15%~25%。根据东北证券研报《AIDC 供电新方案，SST 固态变压器空间广阔》数据，到 2030 年全球数据中心用固态变压器市场空间有望达到 500~1,000 亿元，其中高频变压

器作为核心部件市场规模将达 75~150 亿元。

固态变压器 SST 应用场景图



随着下游应用对功率密度、工作频率、集成度的持续升级，市场对高性能磁性元件的需求正加速释放，公司作为国内磁性元件领域的领先企业，面对下游应用持续升级倒逼磁性元件向高端化演进的重大战略机遇，公司将依托现有技术积累，通过本项目的实施对高频变压器进行深入研究。这不仅是公司顺应新型电力系统与 AI 算力双轮驱动趋势的战略选择，也将为公司抢占 SST 市场发展机遇奠定坚实基础。

(2) 加快技术攻关，满足现有客户迫切需求

公司凭借卓越的产品品质与快速响应能力，已与新能源汽车电子、光伏储能、充电桩、UPS 电源、通信设备、AI 服务器电源、工业电源、轨道交通等领域的众多头部客户建立了长期稳定的合作关系。当前，随着固态变压器技术从实验室走向产业化，公司下游核心客户正积极布局 SST 相关产品的研发与应用。在 AI 数据中心领域，头部服务器及算力基础设施厂商正围绕 800V 高压直流供电架构开展下一代电源系统研发；在新能源汽车超充领域，主流整车厂及充电设施企业正探索基于 SST 的兆瓦级充电解决方案；在轨道交通领域，牵引系统供应商正推动传统交流供电向智慧柔性直流供电的转型；在光伏储能领域，系统集成商正开发以 SST 为核心的高压直挂式储能方案。

固态变压器 SST 试验中心（效果图）



上述研发方向均对高频高压变压器提出明确需求。目前，公司在 10kV~15kV 系统用高频变压器领域已积累成熟的高压绝缘处理、高效散热结构设计经验及样品制作能力。通过本项目的实施，公司将同步推进高频变压器的技术攻关与产品研发，在技术路线与开发节奏上与客户保持紧密对接，有助于进一步提高公司产品核心竞争力，加强客户粘性，巩固双方的战略合作伙伴关系。

(3) 推动产品高端化升级，培育高附加值业务增长曲线

当前公司磁性元件产品虽已广泛应用于新能源汽车、光伏储能、充电桩、AI 服务器电源等高增长领域，但产品结构仍以传统电子变压器和电感为主。与公司现有产品相比，SST 用高频变压器属于高端特种磁性元件，在技术难度和应用价值上均有显著差异。从工作原理看，现有高频变压器多应用于较低电压等级的开关电源场景，而 SST 用高频变压器需在 10kV~35kV 高压系统下运行，工作频率可提升至 20~100kHz，效率可达 98.5%以上，面临的高压绝缘、局部放电控制、电晕抑制等技术挑战远高于传统产品。从材料与工艺看，现有产品多采用常规铁氧体磁芯和标准绕组结构，而 SST 用高频变压器需要在高频磁芯选型、特殊绕组结构设计、一体化散热方案、磁集成技术等方面进行专项研发，对材料特性和工艺精度的要求大幅提升。从设计手段看，公司已在传统变压器领域积累了丰富的磁路设计、结构设计经验，而 SST 用高频变压器还需深度融合电磁仿真、热仿真、结构仿真等多物理场协同设计，技术复杂度显著提高。

面对上述技术挑战，公司拟依托在磁性元件领域多年的技术积累，通过本项目围绕理论研究、变压器材料的设计、产品结构和工艺设计、电磁仿真、热仿真等方向进行重点研发。通过构建高频功率磁性元件的平台化能力，公司可实现技

术储备与多场景应用覆盖，强化先发竞争优势，为培育高附加值业务增长曲线奠定核心技术基础。与此同时，还可将研发成果反哺至现有产品线的技术升级，带动传统磁性元件产品向高频化、小型化、集成化方向演进。因此，本项目的建设不仅是公司优化产品结构、提升核心竞争力的重要举措，更是顺应行业发展趋势、向高端电力电子核心器件提供商转型的关键一步。

3、项目实施的可行性

(1) 公司具备高频变压器研发的扎实技术基础

公司始终将科技创新作为发展的重要推动力，自 2004 年起，公司即对变压器技术开展系统性研究，在磁路设计、结构设计、散热设计、绝缘设计、材料应用等方面形成了丰富的解决方案与设计经验。特别是在高压绝缘处理方面，公司在 10kV~15kV 系统用高频变压器领域已积累成熟的技术方案，对高压局部放电控制、电晕抑制、灌封胶选型等关键工艺形成了深刻理解，具备独立完成高频变压器从理论设计到样品制作的能力。

在研发过程中，公司已对开关电源电路四大拓扑架构（反激式、正激式、LLC、DAB 架构）建立了成熟的设计平台，积累了丰富的设计经验，为 SST 用高频变压器的拓扑架构设计奠定了坚实的基础。公司已建立包含电磁仿真、热仿真、结构仿真的综合研发平台，能够采用 ANSYS 等专业软件对产品进行多物理场仿真分析，根据仿真结果进行设计优化，显著降低研发试错成本，这些技术积累为高频变压器的研发提供了可借鉴的技术路径和可靠的实验保障。

(2) 成熟的研发团队与管理机制支撑项目有序推进

公司构建了以磁性元件研发中心与研究院为核心的完整研发体系，具备前沿研究、产品开发到验证测试的全链条创新能力。研发中心下设汽车电子、充电桩、新能源、工业消费四大产品研发部，精准覆盖核心应用领域，专注磁性元件产品研发与落地；研究院则聚焦新产品、新技术预研与创新突破，目前已针对 SST 用高频变压器组建了专业的电路设计、软件、电气设计、电磁仿真、热仿真团队，提前预研技术方案，着力提升产品性能与可靠性。

在研发管理方面，公司推行成熟的 IPD 集成产品开发流程与科学绩效管理

制度，保障研发工作高效协同。研发中心配套设立研发管理部，统筹结构设计、产品验证、SQE、项目管理、制样中心等职能，为项目高效推进提供全流程支撑。多年来，公司已拥有多项发明专利及实用新型专利，在产品、工艺、设备等领域形成了持续创新的核心竞争力。职责清晰、协同高效的研发体系，为高频变压器的技术攻关提供了坚实的人才保障与管理支撑。

4、项目投资估算

本项目建设期为2年，总投资16,305.41万元，其中拟使用募集资金投资12,800.00万元。

5、项目预计经济效益

本项目为技术研发项目，不产生直接经济效益。

6、项目实施主体及实施地点

本项目实施主体为公司子公司惠州市可立克电子有限公司、惠州市可立克科技有限公司。项目建设地点位于惠州市仲恺高新区东江高新科技产业园兴德西路2号可立克工业园。

7、项目涉及报批事项情况

截至本报告出具日，本项目备案、环保涉及的相关手续正在办理过程中。

(三) 补充流动资金项目

1、项目基本情况

公司拟将本次募集资金中的19,000.00万元用于补充流动资金，满足公司日常生产经营资金需求，进一步确保公司的财务安全、增强公司市场竞争力。

2、项目实施的必要性

(1) 提供营运资金支持，提升公司综合竞争力

近年来，公司经营规模不断扩大，业务处于快速发展阶段。未来随着公司经营规模的扩张及募投项目的建成投产，公司对于流动资金的需求也会不断增加。

因此，通过本次募集资金补充流动资金的实施，能够有效缓解公司未来可能面临的资金支出压力，确保业务发展的顺畅进行，并对于增强公司抵御市场风险的能力、提升公司综合竞争力以实现既定的战略规划均具有重要意义。

(2) 优化财务结构，提高公司的抗风险能力

本次发行的募集资金用于补充流动资金，有助于公司优化财务结构，增强公司资本实力，从而降低公司财务风险，提高公司的偿债能力和抗风险能力，保障公司的持续、稳定、健康发展。

3、项目实施的可行性

(1) 本次发行的募集资金使用符合法律法规的规定

本次向特定对象发行股票募集资金部分用于补充流动资金符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次向特定对象发行募集资金到位并补充流动资金后，有利于缓解现金流压力，降低财务风险，提高持续发展能力。

(2) 公司已建立完善的募集资金使用管理制度并有效运行

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向及监督等进行了明确规定。本次向特定对象发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 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未来整体战略的发展方向，与公司现有主营业务密切相关，具有良好的市场发展前景和经济效益。募集资金投资项目的实施将进一步扩大公司产能规模、增强公司研发实力、提升公司的持续盈利能力和抗风险能力，有利于公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产和净资产规模将有所增加，资产负债率将进一步降低，有利于增强公司的抗风险能力。本次发行募投项目的建设和投产需要一定的周期，本次发行完成后，短期内会导致公司每股收益和净资产收益率有一定程度的摊薄，但随着募集资金拟投资项目的逐步实施和建设，公司生产产能将进一步扩大，研发能力得到进一步增强，公司的综合竞争力也将得到进一步提升。

四、募集资金投资项目可行性结论

综上所述，公司本次向特定对象发行股票的募集资金用途合理、可行，符合国家产业政策导向以及公司的战略发展规划方向。本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大公司产能规模，提升公司研发实力，增强公司抗风险能力和市场竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目是必要可行的。

深圳可立克科技股份有限公司董事会

2026年6月13日