

证券简称：协创数据

证券代码：300857

**协创数据技术股份有限公司
2026 年度向特定对象发行 A 股股票
募集资金使用的可行性分析报告**

二〇二六年六月

本可行性分析报告（以下简称“本报告”）中如无特别说明，相关用语具有与《协创数据技术股份有限公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案》中相同的含义。

一、本次募集资金使用计划

本次向特定对象发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过 800,000.00 万元（含本数），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
1	协创数据智算中心建设项目	493,024.91	468,600.00
2	数据存储拓展升级扩产项目	205,433.70	181,400.00
3	补充流动资金及偿还银行贷款	150,000.00	150,000.00
合计		848,458.61	800,000.00

注：表内数值保留两位小数，由于四舍五入原因，总数与各分项数值之和可能出现尾数不符的情况。

募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况以自筹资金先行投入，本次发行募集资金到位后公司依据相关法律法规的要求和程序对先期投入予以置换。

募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，公司董事会将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，在上述募集资金投资项目范围内，根据募集资金投资项目进度以及资金需求等实际情况，调整并确定上述募集资金投资项目的优先顺序、具体投入金额等；募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）协创数据智算中心建设项目

1、项目基本情况

本项目为协创数据智算中心建设项目，项目总投资 493,024.91 万元，拟使用募集资金 468,600.00 万元，建设期为 12 个月。公司拟在现有算力业务布局基础上，租赁第三方数据中心，购置高性能 GPU 服务器及配套网络、存储设备，建设训推一体的智算中心。

本项目定位为训推一体化算力中心，兼顾大模型训练与推理部署需求，旨在有效满足大模型训练、推理部署等核心场景对智能算力快速增长的应用需求。项目建成后，公司将进一步提升智能算力服务的供给能力，为客户提供算力租赁、训推一体化服务等智算服务及配套运维支持，深化公司在算力服务领域的业务布局，巩固和提升市场竞争力。

2、项目实施的必要性

(1) 响应国家战略，助力智能算力产业高质量发展

数据、算力、算法是人工智能发展的“三大基石”。随着人工智能技术演进速度急剧提升，算力及其基础设施的发展质量已成为衡量国家综合竞争力的重要标尺，算力已成为大国科技竞争的核心领域。

近年来，国家围绕算力基础设施建设出台了一系列支持政策，工信部等六部门联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》，从算力供给、运载能力、存力保障等方面作出系统部署；国家发改委、国家数据局、工信部联合印发《国家数据基础设施建设指引》，从算力底座、网络支撑、数据流通等方面指明建设方向。2025 年，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，强调强化算力、算法和数据供给；同期，“十五五”规划纲要明确“适度超前建设新型基础设施”，要求加快智算设施体系建设，构建全国一体化算力网。上述政策密集出台，为公司智算中心建设提供了明确的制度保障和良好的政策环境。

本次融资的募集资金主要投入为 AI 大模型训练、推理提供服务的 AI 智算中心建设项目，项目的实施不仅是响应国家战略、推动算力产业高质量发展的重要举措，而且有助于提升我国在人工智能领域的国际竞争力，为智能制造、智能交通、智能医疗、智能家居等相关产业的创新发展注入新动力。

(2) 把握算力市场发展机遇，满足日益增长的智能算力需求

随着生成式 AI、大模型等应用场景加速落地，算力需求呈现快速增长态势。根据国际数据公司（IDC）发布的《2025 年中国人工智能算力发展评估报告》，2024 年中国智能算力规模达 725.3EFLOPS，同比增长 74.1%。预计 2025 年中国智能算力规模将达到 1,037.3EFLOPS，较 2024 年增长 43%；2026 年将达到

1,460.3EFLOPS，为 2024 年的两倍；2028 年将达到 2,781.9EFLOPS。2023 年至 2028 年，中国智能算力规模的五年年复合增长率预计达 46.2%。上述数据显示，旺盛的市场需求与丰富的应用场景正驱动中国人工智能算力基础设施持续快速发展。

协创数据积极把握算力基础设施建设机遇，持续推进算力服务器及集群解决方案的落地实施，已在北京、上海、乌兰察布、廊坊、广州、深圳、宁波等多地部署并运营算力中心，成功完成了多个算力集群项目的交付与验收，客户覆盖头部互联网公司模型训练推理、自动驾驶、生物医药等领域。2025 年，公司智能算力产品及服务实现营收 27.61 亿元，占总收入比重从 2024 年的 2.04%提升至 22.57%，已成为公司第二大收入来源。但面对持续增长的市场需求，公司现有算力资源仍存在一定缺口。通过本次募投项目的实施，公司将进一步扩大算力服务能力，在算力产业快速发展的行业背景下巩固和提升市场地位。

(3) 深化公司算力业务布局，提升综合竞争实力

当前，人工智能技术与实体经济深度融合，大模型应用落地进程持续加快，各行业对智能算力的需求呈现海量化、多元化、常态化特征。AI 推理、行业大模型微调、具身智能、自动驾驶、生物医药、芯片设计、智能制造等多样化应用场景不断涌现，对智能算力的需求从规模、性能到服务模式均提出了更高要求，智能算力正成为支撑千行百业数字化转型的关键基础设施。与此同时，算力服务模式正从传统的硬件交付向算力租赁、训推一体化服务等方向持续演进，智能算力租赁等智算服务模式凭借其灵活、高效、低成本的优势，日益成为市场刚需，行业发展迎来重要机遇期。

尽管公司在算力服务领域已取得快速发展并形成较好的市场地位，但面对人工智能产业持续增长带来的广阔市场空间，公司现有算力业务布局仍需进一步深化。通过本次募投项目的实施，公司将持续优化“算、连、存”的资源配置，构建具备极高协同效应的算力服务体系，持续巩固公司在高端算力服务市场的市场地位，全面提升核心竞争力，为公司长期高质量发展提供坚实支撑。

3、项目实施的可行性

(1) 公司算力业务已形成规模化的市场基础和充裕的订单支撑

公司自 2023 年以来,完成从传统电子制造平台到 AI 算力服务商的战略转型,确立了以“算力底座+云端服务+智能终端”三位一体的全球化产业布局。2025 年,公司智能算力产品及服务实现营收 27.61 亿元,同比增长 1727.17%, 占总收入比重从 2024 年的 2.04%提升至 22.57%, 已成长为公司第二大收入支柱以及驱动业绩增长的核心引擎。公司在手订单充裕, 并正积极推进相关订单交付。公司已在北京、上海、乌兰察布、廊坊、广州、深圳、宁波等多地部署并运营算力中心, 重点服务于头部互联网公司模型训练推理、自动驾驶、生物医药等领域客户。当前全球 AI 算力需求持续增长, 算力租赁市场进入新一轮涨价周期, 公司凭借前瞻性的客户拓展和稳定的订单来源, 为本次募投项目的产能消化提供了坚实的市场保障。

在客户资源方面, 公司算力业务客户涵盖国内头部互联网企业、AI 大模型公司及行业数字化转型企业。公司与头部客户建立了长期稳定的合作关系, 部分合作期限长达 5 年及以上, 能够有效保障项目的持续运营收益。同时, 公司算力业务布局主要围绕客户需求、在手订单、资金安排、项目收益测算及长期战略布局审慎推进, 建设项目与客户需求精准匹配, 项目收益的可预见性较高, 投资回收确定性较强, 有效降低了大规模算力基础设施的投资风险。稳固的客户基础与成熟的订单获取模式, 为本项目的产能消化和市场拓展提供了有力支撑。

(2) 公司具备全栈式的算力服务技术能力和成熟的集群运维经验

在技术能力方面, 公司持续加大研发投入, 迭代升级算力服务平台, 已实现异构算力纳管与多用户租赁、算力资源实时调度、主流 AI 模型适配及高速网络运维调优等能力, 为客户提供从接入到运维的一站式解决方案。具体而言:

公司具备全栈算力资源整合能力。公司已取得英伟达 NCP (NVIDIA Cloud Partner) 高级别认证资质, 该资质是英伟达授予合作伙伴的高级别认证, 表明公司在 AI 算力租赁和云计算服务方面具备与英伟达直接合作的资质和能力。同时, 公司支持数据中心及边缘 CPU 算力、数据中心 GPU 算力、国产化算力等多种算力资源的混合部署, 实现跨架构算力统一纳管与任务动态分配。公司自研的 FCloud 智能体训推创新平台已正式上线, 面向具身机器人、生物制药、芯片制

造、金融等领域提供训推服务支持。

公司具备高性能网络与智能运维能力。公司采用先进的 NVIDIA IB 或者以太网 RoCEv2 的 RDMA 网络优化方案，支持大规模集群无损扩展。在运维方面，公司设有完善的设备运维和维保团队，通过时序数据分析与故障模式库匹配，实现 GPU 硬件故障的预测性发现与处理，保障集群高可用性。公司具备算力模组板卡级维修技术，可大幅降低过保服务器运维成本，延长设备服役周期。结合 AI 智能体应用和大模型能力，公司构建了面向智能化的主动运维体系，能够及时发现并处理故障，形成完整的运维知识库。

公司构建了自主可控的软件技术栈。公司基于容器化和微服务架构，开发了 Fcloud 训推融合平台，支持主流千亿参数大模型一键部署，将 AI 应用交付周期大幅压缩。平台支持混合云跨区域算力调度，覆盖多个核心节点，通过智能流量调度算法实现跨境数据传输延迟最优，满足全球化客户算力需求。同时，公司推出场景化产品矩阵，集成自研推理引擎及多种开源推理框架，提供从数据集管理、模型训练评估到部署应用的一站式 MaaS 平台能力。

公司具备存储与再制造协同赋能智算业务的独特优势。在数据存储方面，公司依托多年来的存储产品研发制造经验，持续向适配数据中心的企业级存储产品延伸。数据存储组件是服务器的重要组成部分，随着 AI 大模型对数据传输和存储读写要求的持续提升，存储与算力的协同效应日益显著，公司在存储领域的技术积累有助于提升“算存一体”的综合服务能力；在再制造方面，公司自 2023 年起布局服务器再制造业务，在服务器拆解维修、GPU 服务器维保等方面积累了实践经验，有助于延长算力服务器的设备服役周期、降低运维成本，为智算数据中心的长期稳定运营提供支撑。此外，公司亦在持续推进与算力业务相关的高性能光模块、光通讯等方面的技术合作与布局。

在运维经验方面，公司已在多地成功部署并运营了多个算力集群，积累了丰富的集群规划部署、算力调度、运维保障等方面的实操经验。公司通过自研智算管理平台和自建运维团队，实现了从硬件采购、集群搭建到日常运维的全链条自主可控，具备为客户提供高标准、专业化算力服务的综合能力。公司智算业务以“高端算力租赁、核心算法调优、垂直场景赋能”为战略，构建从硬件层到应用

层的完整技术闭环，为政府、企业及开发者提供高性价比、高可用性、高安全性的新一代 AI 基础设施。

综上，公司凭借已形成的规模化市场基础、充裕的订单储备、全栈式的技术能力、成熟的集群运维经验以及在存储与再制造领域对智算业务的协同赋能优势，为本项目的顺利实施和后续稳健运营提供了充分保障，项目具备良好的可行性。

4、项目投资概算

本项目总投资 493,024.91 万元，全部为建设投资。

5、项目涉及报批事项情况

本项目建设不涉及新增土地。截至本报告出具日，本项目相关审批正在办理中，公司将根据相关要求履行审批手续。

(二) 数据存储拓展升级扩产项目

1、项目基本情况

本项目为数据存储拓展升级扩产项目，项目总投资 205,433.70 万元，拟使用募集资金 181,400.00 万元，建设期为 2 年。公司拟在现有存储业务基础上，进一步扩大现有存储产品产能，特别是企业级 SSD、企业级内存条等高端产品的产能规模，同时向上游封测环节延伸，丰富产品类型，实现从消费级存储为主向企业级存储延伸、从模组制造向“封测+模组”一体化布局的产业升级。

本项目顺应 AI 时代存储产业升级趋势，旨在把握 AI 浪潮下存储市场“量价齐升、结构高端化”的发展机遇，提升公司在高端存储领域的供给能力和市场地位。项目建成后，将有效强化与公司智能算力业务的协同效应，提升存算一体化设计与部署的综合竞争力。

2、项目实施的必要性

(1) AI 浪潮驱动下，高性能、大容量数据存储产品需求快速增长

随着生成式 AI 训练规模呈现指数级提升，云端训练与推理对高带宽、低延迟存储的依赖显著增强，推动 HBM、高端 DRAM 及企业级 SSD 需求快速增长。

AI 训练与推理需求扩张推动数据中心持续加大存储投入，单台 AI 服务器中的企业级 SSD 价值约为通用服务器的 3 倍以上，AI 服务器市场的快速增长将进一步带动高性能、大容量存储需求的释放。根据 Yole Group 在 2025 年未来存储大会（FMS）上发布的报告，到 2030 年全球存储器市场规模将达到 3,020 亿美元，2024 年至 2030 年复合增速约为 10%。存储需求增长的核心驱动力来自云端 AI 应用的爆发，并正逐步由数据中心向边缘侧与终端侧延伸。在此背景下，公司亟需把握存储产业升级窗口期，通过产能扩张和产品结构优化，满足下游市场对高端存储产品持续增长的需求。

（2）数据存储产品升级扩产与公司智能算力业务形成良好协同

公司自 2025 年以来持续加大 AI 基础设施智能算力数据中心的投入。在数据中心硬件设备投资构成中，存储系统价值占比约为 25%-30%，是企业级存储产品的重要应用场景。通过本项目的实施，公司将扩大面向数据中心的高性能、大容量企业级 SSD 和企业级内存条的产能，与公司智能算力业务形成良好的协同效应：在客户层面，存储业务与算力业务均主要面向数据中心及 AI 基础设施领域的客户群体，可通过客户资源共享和联合拓展，提升单客户价值和客户粘性；在技术层面，存储与算力的协同有助于公司积累存算一体化架构的研发和部署经验，提升在 AI 基础设施领域的综合解决方案能力。存储业务的升级扩产，将有效强化公司“算—连—存”三位一体的整体竞争力。

3、项目实施的可行性

（1）公司具备数据存储产业链拓展的技术实力和实施基础

公司在数据存储行业深耕近二十年，与国际 PC 巨头联想集团建立了长期稳定的合作关系，数据存储产品收入持续增长。公司及子公司已在数据存储领域取得了多项发明专利和实用新型专利授权，涵盖移动硬盘防摔结构、NAS 网络存储器、服务器过压保护电路、硬盘保护结构、电路板散热结构、数据存储终端固定装置等多个技术方向，已形成覆盖 SSD、内存模组等主要品类的产品体系。与此同时，公司正积极构建覆盖存储芯片封测到模组成品的全链条产业能力，存储芯片业务已从小批量交付逐步迈向规模化发展，为封测环节的落地提供了实践基础。在核心技术储备方面，公司通过子公司协创芯片（上海）有限公司在存储芯

片领域进行了专利和布图设计布局，已取得“一款支持 H.265 编码的低功耗多媒体 SoC 芯片”集成电路布图设计登记，并在堆叠式存储芯片封装结构、动态老化测试装置、基于 flash 存储器的微控制器芯片等方面获得多项授权专利，在存储芯片设计及封测相关环节积累了相应的技术能力，为本项目的实施奠定了良好的技术基础。

(2) 未来数据存储市场需求高企，公司具备项目实施的市场基础

数据存储市场需求正由 AI 算力爆发、数据量指数级增长、技术迭代与场景拓展等多重因素驱动，呈快速增长趋势。AI 技术的快速迭代，尤其是大模型训练对持续、高并发数据吞吐的需求，进一步放大了存储的核心价值。根据 IDC 预测，2025 年全球将产生 213.56ZB 数据，到 2029 年将增长至 527.47ZB；其中中国市场 2025 年将产生 51.78ZB 数据，到 2029 年增长至 136.12ZB，年复合增长率达 26.9%。市场研究机构指出，存储市场已进入结构性上行周期。

本项目产品方案中，除原有消费级固态硬盘和消费级内存条产品线外，根据市场需求增长趋势，重点扩大了企业级固态硬盘和企业级内存条、存储芯片和存储 eMMC 的生产规模。存储芯片和存储 eMMC 凭借小体积、低功耗、高稳定性的核心优势，在消费电子领域广泛应用于中低端智能手机、平板电脑、智能穿戴设备及智能电视、机顶盒等家庭影音设备；在新兴领域，智能汽车车机系统、导航模块、物联网终端、工业控制设备等对稳定性和适配性要求较高的场景亦存在广泛需求。公司在数据存储领域深耕多年，已形成覆盖 SSD、内存模组等主要品类的产品体系，除与联想集团近二十年的持续合作外，还与国内知名互联网公司 & 海外存储知名客户建立了良好的合作关系。广泛的客户资源与渠道网络，可快速对接市场需求，为项目的产能消化提供稳定保障。

综上，本项目顺应 AI 时代存储产业升级趋势，与公司智能算力业务形成良好协同，公司具备坚实的技术基础和市场基础，项目具备良好的必要性和可行性。

4、项目投资概算

本项目总投资 205,433.70 万元，其中建设投资 191,837.56 万元，铺底流动资金 13,596.14 万元。

5、项目涉及报批事项情况

本项目建设不涉及新增土地。截至本报告出具日，本项目已完成备案手续，环评、能评手续尚未办理完毕，公司将根据相关要求履行环评、能评手续。

（三）补充流动资金及偿还银行贷款

1、项目概况

公司拟将本次发行募集资金中的 150,000.00 万元用于补充流动资金及偿还银行贷款，以降低公司负债水平，优化财务结构，增强公司抗风险能力、市场竞争力以及可持续发展能力。

2、项目必要性

2025 年来，公司积极响应国家关于算力基础设施高质量发展的政策导向，围绕算力服务业务持续加大资源投入。虽然公司在手订单充裕、项目整体收益可期，但算力基础设施建设属于前期投入较大的领域，服务器等核心设备的采购及集群建设对资金需求较大，导致公司资产负债率有所攀升，银行负债规模亦随之增加。报告期各期末公司资产负债率分别为 52.39%、55.66%和 81.48%，截至 2025 年 12 月 31 日，公司短期借款为 42.92 亿，长期借款为 74.83 亿，较高的借款规模增加了公司的财务风险。此外随着公司业务规模的不断增长，公司营运资金需求也在持续增加。公司 2023 年至 2025 年公司销售收入分别为 46.58 亿、74.10 亿和 122.36 亿。公司主要原材料存储芯片、晶圆、主控芯片等由于采购信用账期较短，需要占用公司较多的营运资金。因此，公司综合考虑现有资金情况、资本结构、营运资金缺口及未来发展规划，拟使用募集资金 150,000.00 万元用于补充流动资金及偿还银行贷款，以优化财务结构，降低流动性风险，满足公司未来业务经营发展的资金需求。

3、项目可行性

（1）本次发行募集资金使用符合相关法律法规的规定

公司本次向特定对象发行股票募集资金用于补充流动资金及偿还银行借款，

相关安排符合现行法律法规的规定，具备实施条件。募集资金到位后，将有助于优化公司资本结构、降低财务风险，缓解公司业务规模持续扩张过程中的资金需求压力，为公司主营业务的稳健发展提供资金保障，符合公司及全体股东的利益。

（2）公司具备完善的法人治理结构和内部控制体系

公司已按照上市公司治理相关要求建立了规范的法人治理结构，并在日常经营中持续完善各项规章制度及内控体系。同时，公司已根据相关监管要求制定了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、管理与监督作出了明确规定，能够有效保障募集资金的规范使用。

综上，公司本次发行募集资金用于补充流动资金及偿还银行借款符合公司的实际需求，符合相关政策和法律法规的要求，同时公司能够保障募集资金合规使用。因此，公司本次发行募集资金用于补充流动资金及偿还银行借款具有可行性。

三、本次向特定对象发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次向特定对象发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金拟投资的项目符合国家相关的产业政策以及本公司未来整体战略发展方向，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，在巩固公司的市场地位、增强公司核心竞争力、满足市场需求的同时，将进一步提升公司的业务规模和盈利能力。

（二）本次向特定对象发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产规模和业务规模将进一步扩大，持续经营能力有望得到增强。由于本次向特定对象发行股票完成后公司总股本将有所增加，而募集资金投资项目的经营效益需要一定时间逐步释放，短期内可能会导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的摊薄。但本次募集资金投资项目均经过充分论证，具有良好的经济效益预期，其中智算中心项目建成经客户验收投入运行后即可产生收益，存储扩产项目建成达产后将形成规模化产出，随着募投项目效益的逐步释放，公司未来的盈利能力和经营业绩预计将得到有效提升。

四、本次募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，公司本次向特定对象发行募集资金项目与公司主营业务密切相关，符合国家产业政策和公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效益，有利于进一步增强公司主营业务的盈利能力及核心竞争实力，有利于提升公司的影响力，为公司后续业务发展提供保障。因此，本次募集资金投资项目具有实施的必要性及可行性，符合公司及全体股东的利益。

协创数据技术股份有限公司

董事会

2026 年 6 月 26 日