证券代码：301446　　证券简称：福事特

江西福事特液压股份有限公司

Jiangxi First Hydraulic Co., Ltd.

（江西省上饶经济技术开发区江家大道 51 号）

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

二〇二六年十一月

根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》《可转换公司债券管理办法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 15 号——可转换公司债券》等有关法律、法规和规范性文件的规定，江西福事特液压股份有限公司（以下简称“公司”）就本次向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“本次发行”）募集资金使用的可行性分析如下。

一、本次募集资金使用计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 44,600.00 万元（含本数），扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目预计总投入金额	拟投入本次募集资金金额
1	流体传动智能制造基地项目	30,224.18	25,000.00
2	数据中心管路项目	8,442.04	6,600.00
3	补充流动资金	13,000.00	13,000.00
合计		**51,666.22**	**44,600.00**

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，不足部分将通过自筹方式解决。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。

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资金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。

二、本次募集资金投资项目的基本情况、必要性及可行性分析

（一）流体传动智能制造基地项目

1、项目基本情况

本项目拟在湖南省长沙市实施，计划总投资 30,224.18 万元，主要产品为硬

管总成及油箱等。

本项目拟在湖南省长沙市新购置土地并自建生产场地。截至本报告公告日，公司尚未取得项目用地土地使用权，后续将依法办理土地出让及不动产权登记手续。

2、项目投资概况和融资安排

本项目投资总额为 30,224.18 万元，拟使用本次募集资金 25,000.00 万元。

3、项目实施的必要性

（1）整合分散生产场地，提升生产组织效率与经营稳定性

公司已在长沙地区布局湖南福事特液压机械有限公司、长沙福事特液压有限公司两处生产基地，现有生产场地均以租赁方式取得，且分布相对分散。受厂房结构和空间布局限制，两处基地难以按产品线实施连续化布局，在生产调度、物料周转、设备配置及仓储物流等环节均存在一定制约；同时，租赁场地的使用期限和改造权限受制于出租方，不利于公司开展长期稳定的产能投入和工艺升级。

本项目拟在长沙市自购土地、新建生产场地，将现有租赁厂区集中搬迁整合，并以全新场地、全新布局为前提，依据产品工艺流程和产能节拍一次性完成产线整体优化设计，同步提升生产自动化水平，实现生产资源集中配置、工艺流程连续贯通。项目建成后，原需外协的电解工序将纳入内部生产流程，可缩短产品周转与交付周期，提高表面处理质量的一致性和生产组织的连续性，降低转运及重复管理成本，从根本上提升生产组织效率与经营稳定性。

（2）突破产能瓶颈，匹配客户订单增长与市场扩容需求

公司自成立以来始终专注于液压管路系统的研发、生产与销售，依托在液压管路领域积累的丰富经验和严格的品质管控能力，开发出性能优异的系列液压管路产品。一方面，工程机械行业持续向大型化、智能化方向升级，矿山机械作业工况日趋严苛，主机厂商对液压管路产品在高压、高频脉动工况下的耐压性能、清洁度和批次一致性要求不断提高，对油箱等液压系统配套件的集成度与交付节奏亦提出更高要求；另一方面，工程机械行业景气度稳步回升，内需与出口形成

共振，带动液压管路等配套零部件市场需求同步增长。

公司在长沙的生产经营场所均为租赁取得，现有厂区面积、空间布局及设施负荷已趋于饱和，难以满足核心客户未来中长期的需求，亟需通过新增产能予以保障。本项目通过扩大硬管总成及油箱产品产能，有利于公司把握下游行业发展和进口替代的窗口期，匹配客户订单增长及产品结构升级的需要，进一步提升市场份额和盈利能力。

（3）深度融入产业集群，强化与核心客户的战略协同

长沙市是我国工程机械产业的重要集聚地，公司主要客户三一集团、中联重科等国内工程机械龙头企业总部均位于长沙，并在长沙、娄底、常德等地设有多个整机及零部件生产基地，液压管路等配套需求较为集中。公司长期坚持贴近式服务的市场战略，在主机厂商配套市场布局上聚焦工程机械领域，并为客户配套建设贴近式工厂。

本项目选址长沙，有利于公司贴近核心客户，缩短交付半径和服务响应时间，实现样件试制、批量供货与售后支持的高效衔接；同时便于公司与客户协同开展工艺参数优化和同步验证，增强客户粘性，进一步巩固并提升公司在液压管路系统配套领域的市场份额。

4、项目实施的可行性

（1）符合国家产业政策和规划导向，具备良好的外部政策环境

根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，国家实施产业基础再造工程，加快突破一批重大基础技术、工艺和产品；实施重大技术装备攻关工程，突破一批标志性重大技术装备；推进电子信息、机械装备等全产业链创新，发展高端、短缺产品，加快突破关键零部件、元器件和专用材料。

根据《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，本项目主要产品硬管总成及油箱属于高压液压元件密封件，系“鼓励类”产品；根据《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》，硬管总成及油箱产品属于目录中“2.1.5 智能关键基础零部件制造”项下液压动力机械及元件制造相关产品。

综上，本项目产品是机械装备实现液压传动的关键零部件，项目实施有利于提升液压管路产品的生产效率和性能水平，符合国家产业政策和规划导向，具备政策可行性。

（2）公司经营管理体系成熟，具备实施项目的综合能力

公司已建立覆盖采购、生产、销售、质量控制的完整管理流程，生产经营效率较高；管理团队长期从事液压管路产品的研发、生产和销售管理，具备相应的专业经验。采购方面，公司主要采购钢材、法兰等原材料，已与上游供应商建立长期稳定的合作关系，能够保障原料供应；生产方面，一般由客户提前提出预测需求并进行滚动调整，公司及时跟进订单排期并安排生产，可最大限度缩短产线响应时间；销售方面，销售团队定期开展市场调研和客户访谈，能够及时掌握并反馈客户最新动态，为技术开发和采购生产提供必要的市场信息。同时，作为重资产型企业，公司将存货周转率纳入绩效考核，有效激励各级管理人员提升工作效率。综上，公司经营管理制度完善、运行良好，能够为本项目实施提供切实保障。

（3）公司技术积累扎实、人才储备完善

公司始终专注于为客户提供液压管路系统产品及全面解决方案，在工程机械、矿山机械等领域积累了丰富的服务经验。公司掌握了硬管弯折多元化工艺应用技术、自动卧式氩弧单面焊双面成型技术、管端一体成型技术、箍筋加工技术、酸洗磷化技术等多项核心技术，同时积极布局高强度精密焊接钢管产品的研发和技术储备，为后续试产及应用奠定基础。公司自主研发的液压管路产品品种齐全、品质稳定，能够为客户提供从样品试制到成套管路批量生产的全方位服务，在液压管路系统领域积累了丰富的经验和良好的行业口碑。经过长期发展，公司已形成高效的研发设计流程和管理体系，并拥有一支专业、稳定的技术研发团队，专门负责新技术研发、工艺技术优化等工作。

公司拥有覆盖下料、弯折成型、焊接、清洗、检测及总装等环节的完整生产体系，具备本项目所需的生产组织与工艺实施能力。针对本项目建设，公司将从内部选拔优秀技术人员，负责把控新项目研发方向、保障产品质量，较强的技术和研发实力构成本项目顺利实施的有力保障。

（4）客户资源优质稳定，下游需求旺盛，新增产能消化具备充分保障

公司长期致力于液压管路产品的研发、生产与销售，凭借持续的技术开发、严格的质量控制、较为先进的生产工艺和成熟的经营管理，在行业内树立了良好的产品口碑和企业形象。公司深耕工程机械、矿山机械等领域，重点客户包括三一集团、中联重科、江西铜业集团、徐工集团、国家能源投资集团、中国中煤能源集团、紫金矿业等国内知名企业或上市公司，并已与其建立长期、稳定的合作关系。

近年来，随着下游主机厂产销规模持续扩大，公司湖南基地的订单需求已超出既有产能承载能力，受产能限制，公司对部分核心客户的供货份额未能完全匹配其采购需求。2026 年 1-6 月，公司实现营业收入 35,700.29 万元，同比增长 39.23%，核心客户采购规模持续增长，为新增产能消化提供了稳定的订单基础。

本项目系对现有产品生产能力的扩充，在客户资源上具有延续性。公司将扎实做好现有客户维护，与客户保持良好沟通，及时了解客户新产品的技术需求，进一步提升现有客户资源的利用效率。项目建成达产后，公司硬管总成及油箱产品的生产能力将大幅提升，可有效承接核心客户转移至公司的增量订单，新增产能消化具备可行性。

5、项目实施主体、建设周期和预计经济效益

本项目实施主体为公司全资子公司福事特（湖南）精密制造有限公司，实施地点为长沙市。项目建设期为 18 个月，具备较好的经济效益；项目达产后，公司生产能力将进一步提升，并可形成稳定的现金流入。

6、项目备案、环评事项及进展情况

截至本报告公告日，本项目相关备案、环评等事项尚未办理完毕，公司将按照相关要求及时履行审批或备案程序。

（二）数据中心管路项目

1、项目基本情况

本项目拟在江西省上饶市实施，计划总投资 8,442.04 万元，实施主体为江西

福事特液压股份有限公司，主要产品为液冷管路等相关产品。

本项目利用公司上饶厂区现有厂房及配套设施建设，不涉及新增土地及新建厂房。

2、项目投资概况和融资安排

本项目投资总额为 8,442.04 万元，拟使用本次募集资金 6,600.00 万元。

3、项目实施的必要性

（1）算力设施功率密度持续提升带动冷却需求升级，液冷市场空间广阔

随着人工智能、大数据和云计算技术加速发展，算力设施能耗持续攀升，芯片功耗及功率密度的快速增长已成为数据中心能耗上升的核心驱动因素。在高算力密集部署模式下，单机柜功率大幅提高，热量在有限空间内高度聚集，高温环境会通过触发降频、提高错误率及加速硬件老化等方式制约算力释放和系统稳定运行，高效散热由此成为保障算力性能的关键基础条件。传统风冷方案受空气导热效率低、能源利用水平不高及环境适应性较差等固有缺陷制约，已难以满足高功率密度数据中心的散热需求；液冷以液体替代空气作为冷却介质，可显著提升散热效率和能源利用水平，已逐步成为高密度算力设施的主流散热技术路径。

据赛迪顾问《2025-2026 年中国液冷数据中心市场报告》，2025 年中国液冷数据中心市场规模达 159.8 亿元，同比增长 45.2%，2023 年以来连续三年增速超过 30%；预计 2026 年至 2028 年增速分别为 35.5%、43.5%和 41%，市场规模到 2028 年将增至 470.4 亿元。据 Markets and Markets 预测，全球数据中心液冷市场规模将由 2026 年的 40.7 亿美元增长至 2033 年的 276.5 亿美元，年复合增长率为 31.5%。

公司液冷产品主要为液冷管路系统等产品，是液冷回路中承担冷却介质输送与流量分配的核心部件，其长期密封性能、耐高低温循环能力和低流阻设计直接影响液冷系统的散热效率与运行安全。随着液冷服务器出货规模扩大、单机柜功率密度持续提升，液冷管路产品市场需求将同步增长，为本项目建设提供了良好的市场空间。

（2）液冷产品对密封性、洁净度和可靠性要求严苛，需通过专用产能条件予以保障

公司液冷管路产品应用于 AI 服务器及高性能计算系统的液冷回路，与服务器核心部件直接接触，一旦出现泄漏、渗漏或流量分配不均，可能造成高价值服务器损坏甚至数据中心运行中断。因此，下游客户对液冷管路产品的气密性、耐压性、清洁度、颗粒物控制及长期运行可靠性提出了远高于常规液压管路的要求，并普遍要求供应商具备完整的质量追溯和批次一致性控制能力。

公司现有管路产线在洁净环境控制、内壁处理、气密性检测及流量测试等环节的配置，尚不能完全满足液冷产品批量交付的要求。本项目拟建设满足液冷产品生产要求的专用场地，配置多轴加工中心、真空钎焊炉、机器人焊接设备、精密检测设备等专用设备及百级无尘室；同时建立覆盖全流程的 ISO9001 质量管控体系，以保障产品质量稳定性和批量交付能力。综上，配置专用产能条件是液冷产品实现批量稳定交付的必要前提。

（3）发挥管路系统技术同源优势，扩大液冷产能，培育新的业绩增长点

液压管路与液冷管路在密封、清洁、耐压、连接等技术上具有同源性，在焊接工艺、内壁清洁工艺等流程上也具有较高协同性。公司深耕管路系统制造多年，具备将既有工艺能力向液冷应用场景延伸的技术基础和工程经验。

布局液冷管路业务，是公司推动产品由传统液压管路向高端液冷管路延伸、优化产品结构的重要举措。通过本项目建设，公司将扩大液冷管路产品产能，把握算力基础设施建设带来的市场机遇，培育新的业绩增长点，提升抗风险能力和持续盈利能力。

4、项目实施的可行性

（1）国家政策大力支持液冷及相关产业发展，为项目实施提供良好的外部环境

2023 年 10 月，工业和信息化部等六部门发布《算力基础设施高质量发展行动计划》，支持液冷、储能等新技术应用，鼓励利用特殊地理条件建设自然冷源数据中心，提升算力碳效水平。2023 年 12 月，五部门印发《关于深入实施“东

数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》，要求推进数据中心节能降碳改造，推广液冷技术，优化运行负荷，推动备用电源绿色化。2024 年 7 月，国家发展改革委等多部门联合发布《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》，明确提出大力推广液冷等高效制冷散热技术，提升自然冷源利用率，强化人工智能节能技术应用。

根据《信息通信行业发展“十五五”规划》，推动信息基础设施绿色化转型，引导算力设施采用高效节能设备及液冷等先进技术，加大清洁能源使用力度；到 2030 年，新建大型、超大型算力设施运行电能利用效率（PUE）降至 1.2 以下，智能算力规模（每秒百亿亿次浮点运算）达到 9,800。

根据《电子信息制造业发展“十五五”规划》，加快计算架构、数据存储、高速互连、软硬协同、算电协同等先进计算产品及技术的创新攻关，突破分布式计算、高带宽内存池、云边端协同、全光交换、液冷散热等关键技术；根据《促进数字化绿色化协同转型发展实施方案（2026—2030 年）》，强化算力设施绿色设计，支持液冷散热、余热回收、低功耗芯片等技术创新和推广应用，推进超百千瓦单机柜规模化部署。

综上，上述规划和产业政策均明确支持人工智能、智算中心、液冷等相关行业持续发展，本项目符合国家政策导向，相关政策为项目实施提供了有利的宏观环境和制度基础。

（2）公司具备液冷管路产品生产的技术与工艺基础，技术同源迁移优势明显

公司长期专注液压管路系统的研发与制造，在管端成型、管材弯折、精密焊接、成品密封性检漏及内壁清洁等关键工艺环节形成了成熟的技术积累。液压管路与液冷管路在密封、清洁、耐压、连接等技术上具有同源性，公司由液压管路向液冷管路延伸属于技术同源迁移。公司开发了高真空环境下分区控温技术，并实现镍基焊接材料工艺的体系化应用，加快了液冷管路产品的研发进程；通过推进拔孔旋压技术，攻克了厚壁管支管的薄壁焊接加工难题，公司部分液冷分水管（Manifold）已通过 UL Solutions 的 LFCM UL 4501 液冷组件认证，为后续规模化生产奠定了良好基础。

液冷管路对内部清洁度和连接密封可靠性的要求更为严格。公司已建立覆盖酸洗磷化、内壁清洁度控制、气密性检测及焊接质量在线监测的工艺与检测体系，可对管路内壁残留物、颗粒物及连接部位密封性实施有效控制，能够满足本项目产品的质量要求。

公司围绕液冷管路开展专项开发，积极推进液冷管路的开发与应用、液冷系统接头连接件与管件总成关键技术研发等项目。技术团队针对适配数据中心的高流量、低流阻、高可靠性液冷管路开展技术攻关，已完成冷却管路技术定型并形成标准化产品系列，为本项目实施提供了技术保障。

5、项目实施主体、建设周期和预计经济效益

本项目实施主体为江西福事特液压股份有限公司，实施地点为江西省上饶市。项目建设期为 18 个月，具备较好的经济效益；项目达产后，公司生产能力将进一步提升，并可形成稳定的现金流入。

6、项目备案、环评事项及进展情况

截至本报告公告日，本项目相关备案、环评等事项尚未办理完毕，公司将按照相关要求及时履行审批或备案程序。

（三）补充流动资金

1、项目基本情况

公司拟将本次募集资金中的 13,000.00 万元用于补充流动资金。

2、项目实施的必要性和可行性

（1）满足公司经营发展的资金需求

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司营业收入分别为 41,948.38 万元、46,854.08 万元和 54,909.35 万元，2024 年度、2025 年度同比分别增长 11.70%和 17.19%；2026 年 1-6 月，公司实现营业收入 35,700.29 万元，同比增长 39.23%，收入规模持续快速增长。

未来，随着公司在持续优化成熟产品的同时逐步推进新技术、新产品的产业

化，业务规模将进一步扩张，对流动资金的需求相应增加。本次补充流动资金有助于增强公司资金实力，满足核心业务增长带来的营运资金需求，避免因资金短缺制约增长动能，保障公司业务可持续发展。

（2）优化资本结构，提高公司风险抵御能力

近年来，为满足业务发展的资金需求，公司在依靠经营活动补充流动资金的同时，还通过银行短期借款等外部融资方式筹集资金，以满足日常经营需要。

本次拟以募集资金13,000.00万元补充流动资金，占募集资金总额的29.15%，未超过募集资金总额的30%。以部分募集资金补充流动资金，可有效缓解公司快速发展带来的资金压力，优化资本结构，增强抗风险能力。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

公司本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策和公司经营发展战略，具有良好的经济效益与社会效益。项目实施完成后，有利于公司进一步拓展业务、巩固和提升在行业中的竞争优势，并通过产业链延伸促进产品矩阵升级、优化产业布局，进一步提高产品附加值和企业整体经济效益，增强核心竞争力与风险防范能力，对公司长期可持续发展具有重要的战略意义，符合并有利于维护全体股东的长远利益。

（二）本次发行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提高，资本实力与抗风险能力进一步增强；资本结构得到优化，偿债能力提升，财务风险降低，为公司业务进一步发展奠定坚实基础。

本次发行完成后，募投项目经济效益的显现需要一定时间，公司净资产收益率、每股收益等指标短期内可能出现一定程度的下降；但随着募投项目新增产能逐步建成和释放，公司持续经营能力和盈利能力将稳步提升。

四、募投项目可行性分析结论

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目符合国家产业政策和行业发展趋势，符合公司的实际情况和整体战略发展方向，具有实施的必要性和可行性。本次募集资金的使用有利于增强公司的资金实力、提高盈利能力和核心竞争力，有利于公司长期可持续发展，符合全体股东的根本利益。

江西福事特液压股份有限公司董事会

2026 年 11 月 12 日