

证券代码：872808

证券简称：曙光数创

公告编号：2025-082

## 曙光数据基础设施创新技术（北京）股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

#### 一、投资者关系活动类别

特定对象调研

业绩说明会

媒体采访

现场参观

新闻发布会

分析师会议

路演活动

其他

#### 二、投资者关系活动情况

活动时间：2025年9月8日

活动地点：公司会议室

参会单位及人员：华龙证券、神农投资、国泰海通、润晖投资、博润银泰、电科投资、中信建投、长盛基金

上市公司接待人员：财务总监、董事会秘书崔鹏洋先生

### **三、 投资者关系活动主要内容**

#### **问题 1： 公司收入同比增长 43.23%， 利润同比下滑较多的原因**

**回答：**主要得益于公司新一代 C8000 浸没液冷产品逐步部署以及冷板液冷行业渗透率的提升， 公司收入同比增长 43.23%， 其中浸没液冷收入同比增长 212.82%， 冷板液冷收入同比增长 42.36%。

公司毛利率同期对比基本无差异， 净利润同比减少 3,509 万元， 主要受到青岛创新基地与收益相关的政府补助摊销完毕， 导致其他收益同比减少 1,592 万元； 为应对市场变化， 积极开拓市场、 增加研发投入保持技术领先， 导致期间费用同比增加 1,737 万元， 其中研发费用增加 812 万元。

#### **问题 2： 对全年收入增速如何展望**

**回答：**公司当前在手订单充足， 主要受到项目实施周期影响导致收入确认存在波动性， 综合以往收入确认情况来看， 四季度收入往往占到全年收入的 60%以上， 以当前在实施项目的进展看， 全年收入增速应该可以维持半年度收入增速， 但不排除因项目实施进度变化， 可能导致收入增长比例存在变动。

#### **问题 3： 氟化液采用国产还是 3M， 占浸没液冷整体解决方案的占比情况， 氟化液对人体危害和空气污染问题**

**回答：**公司相变液冷技术中使用的冷媒配方由公司自主研发， 拥有自主知识产权， 可以委托国内具有化工资质的厂家生产， 并未使用 3M 公司的产品， 目前已实现全部国产化。 该冷媒具有无毒、 不易燃且无臭氧破坏倾向的特点， 使用稳定、 安全、 可靠， 对人体和环境无毒无害， 不可燃， 不助燃， 具有长期稳定性， 并且易运输、 易储存， 符合国家绿色环保的相关政策要求， 已经广泛应用于多个

国家级高功率密度数据中心中。经过多年的技术迭代和成本优化，氟化液在浸没液冷整体解决方案中成本占比不足 20%，且后续运行中损耗极低。

**问题 4：公司海外业务拓展进展情况，预计今年是否有收入确认**

**回答：**公司海外子公司设立于 2024 年 7 月，由于设立时间较短，前期主要以市场拓展为主，虽然在日本、马来西亚取得突破进展，由于项目实施周期因素影响，预计本年度不会产生海外收入。

**问题 5：如何看待液冷散热技术路线发展及未来方向**

**回答：**液冷散热技术根据与芯片等电子元器件接触方式不同分为直接冷却和间接冷却，直接冷却包括单相浸没液冷和相变浸没液冷，间接冷却包括单相冷板液冷和相变冷板液冷。

行业内普遍认为单相冷板液冷解热上限为单机柜 100kW，今年 6 月份公司推出了相变冷板液冷解决方案，相比单相冷板液冷方案解热能力提升 15%以上，最主要可以解决单相冷板水质和材质兼容导致的菌落、电化解腐蚀、结垢以及水质泄露导致的损坏服务器问题；单相浸没液冷的冷媒主要以硅油为主，由于硅油具有高粘性，比热不足水的 1/3，因此解热能力不如冷板液冷，且硅油同时具有闪点、燃点、介电系数高特性，不是理想的数据中心散热冷媒。

浸没相变液冷的冷媒为氟化液，通过冷媒由液体变成气体的潜热带走热量，解热能力是冷板液冷的数倍，公司最新一代 C8000 浸没液冷解决方案解热能力达到单机柜 930kW，是国内唯一可实现单机柜兆瓦级解热能力和落地部署的解决方案供应商。

**问题 6：公司总体毛利率呈下降趋势，尤其是冷板液冷毛利率降至 20%左右，公司如何看待毛利率改变**

**回答：**公司整体毛利率下降主要是收入结构变化导致，2023 年 ChatGPT 问世以前，公司收入主要来自浸没液冷收入，随着生成式 AI 对算力需求发展，冷板液冷渗透率快速提升，公司抓住市场机遇，积极布局互联网、运营商、金融等市场，截至上半年，冷板液冷收入占比已经达到公司总体收入近一半。

公司是国内唯一实现浸没相变液冷技术大规模商业化部署的企业，因此浸没相变液冷产品收入毛利率较高；相比浸没液冷技术，冷板液冷技术不改变服务器结构，与服务器解耦性更高，是当前应用主流的液冷散热技术，由于技术相对成熟，市场规模提升吸引了行业内外厂家争相入局导致竞争加剧，短期内呈现毛利率下降趋势，但随着未来标准化、规模化发展，行业经验、客户壁垒、精加工以及解决方案能力导致的系统稳定性、可靠性的差异化逐步体现，竞争格局稳定后毛利率有望改善。

**问题 7：公司项目的交付周期一般为多久，公司收入呈现季节性波动的原因**

**回答：**公司为客户提供的是数据中心液冷散热整体解决方案，包括项目方案设计、配电工程、液冷机柜、CDU 及二次侧、室外一次侧设备安装及调试。项目的实施周期受项目的多种因素影响，周期不可确定，如项目的大小不同，中标的供货范围不同，中标后用户的场地交付时间及交付界面，实施过程中提供的水电等资源是否能够及时到位都是影响项目实施周期及项目验收的因素，进而影响项目实施进度。通常情况下，小项目三个月内即可完成部署，大项目尤其是浸没液冷的项目周期在一年甚至更长，公司一般在项目完工取得客户验收后一次性确认收入，因此大项目完工节点是导致公司收入波动性的主要因素。

**问题 8：公司现有客户的分布结构如何**

**回答：**从公司当前在手订单看，浸没液冷收入占四成左右，冷板液冷收入占

五成左右，剩余为风冷模块化产品及其他。其中浸没液冷收入客户主要为政府、国有企业；冷板液冷收入主要来自互联网、金融、运营商以及 IDC 厂商，其中互联网行业收入占到冷板液冷收入的一半左右。

曙光数据基础设施创新技术（北京）股份有限公司

董事会

2025 年 9 月 10 日