

湖南美湖智造股份有限公司

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）

湖南美湖智造股份有限公司（以下简称“公司”）拟向特定对象发行 A 股股票（以下简称“本次发行”）募集资金，公司董事会对本次发行募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行预计募集资金不超过人民币 96,484.83 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额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	拟投入募集资金
1	高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目	62,100.00	48,000.00
2	智能执行单元及核心零部件建设项目	38,747.00	30,000.00
3	补充流动资金	20,000.00	18,484.83
合计		120,847.00	96,484.83

募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后根据相关法律法规规定予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，在本次发行募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，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项目、优先顺序及各项目的具体投资额，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必要性和可行性分析

（一）高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目

1、项目概况

本项目建设地点位于湖南省衡东县洣水镇衡岳北路 69 号（湖南美湖智造股份公司

厂区内)、衡东县吴集镇双园南路 199 号(衡东泵业产业园),实施主体为湖南美湖智造股份有限公司。本项目计划投资总额 62,100.00 万元,拟投入募集资金 48,000.00 万元,建设期为 36 个月。本项目采用拆建、改造与新建相结合的模式。一方面,对现有厂区进行升级改造,拟拆除原有装备车间、物流中心库并新建总建筑面积约 9,900m²的两层车间,其中一层建筑面积约 4,950m²用于本项目的液压悬架泵总成生产;同时利用现有场地改造大马力泵生产线,改造面积约 5,000m²;热管理模块集成生产线,改造面积约 2,000m²。另一方面,在衡东泵业产业园新建单层铸造车间,总建筑面积约 11,500m²,完善产业链配套。项目合计新增生产设备 1,421 台套,涵盖铸造、机械加工、产品装配等生产线。项目实施后,公司将完善泵类产品结构并提升公司市场占有率,为公司提供良好的投资回报和经济效益。

2、项目必要性

(1) 推动泵类产品高端化,符合国家新质生产力的发展导向

长期以来,高端液压系统、电控泵及热管理模块的核心技术主要由博世、大陆、电装等国际巨头掌控。随着新能源汽车产业、人工智能产业的快速发展,车辆悬挂系统、热管理系统等正从传统的“分散运行”向“高效化、集成化、智能化”转型,这为国内泵类制造企业实现技术赶超提供了窗口期。

本项目发展高性能泵类产品与热管理模块的产品,涉及电机控制、液压传动、热力学仿真等多学科前沿技术。项目实施将有助于形成一批具有自主知识产权的核心技术集群,是公司泵类业务高端化转型的重要抓手,符合国家新质生产力的发展导向。

(2) 有助于优化公司泵类产品线结构,提升公司市场竞争地位

本项目目标产品有三类,包括:①液压悬架泵总成,由电子泵驱动液压油实现车身高度的动态调节,可用于新能源汽车的主动悬挂系统;②热管理模块集成,以液冷电子泵、散热装置和温控阀等系列产品为主,主要用于服务器、新能源等领域的热管理;③大马力泵总成,主要为大马力发动机及发电机组用油泵、水泵,是制造高端大马力发动机的关键零部件。

公司已在泵类领域积累专利 300 余项,中大马力泵技术达到国际先进水平。本项目

的实施将进一步扩大公司泵类产品应用领域，有助于提高公司泵类产品销售收入，提高公司的行业竞争地位。

(3) 推动公司智能制造升级，提升公司核心竞争力

在新能源汽车向集成化、智能化加速发展的背景下，公司由传统泵类制造商向机电智能一体化系统供应商转型已具紧迫性。本项目建设有助于公司由产品供给向整体解决方案延伸，提升单车配套价值与客户黏性，巩固行业领先地位。同时，本项目依托公司在泵类、电机及控制领域的技术积累，通过平台化与集成化设计推动产品结构优化与成本下降，加快新能源等业务规模化与盈利能力提升，并切入高附加值泵类产品应用领域，培育新的增长动能。此外，本项目对生产体系的柔性化与智能化提出更高要求，将带动公司持续推进自动化与数字化升级，提升制造效率与质量管控水平，强化系统级创新能力，从而全面提升公司核心竞争力与可持续发展能力。

3、项目可行性

(1) 需求快速增长为项目实施提供市场可行性

传统悬架的反馈是被动的，路面起伏通过轮胎、悬挂传递至车身，减震器与弹簧共同作用消化冲击。在新能源汽车市场快速增长的背景下，车辆悬挂系统也开始主动化、智能化发展。随着技术下放加速，高端车型配置的主动悬挂系统将快速普及，悬架液压泵的需求将随之快速增长。

随着服务器功率密度逐步攀升，《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》（发改环资〔2024〕970号）要求新建及改扩建大型、超大型数据中心电能利用率 $PUE \leq 1.25$ ，国家枢纽节点 ≤ 1.2 ，并且推进存量项目节能降碳改造。在节能降碳政策的推动下，液体冷却系统已成为数据中心服务器散热的主流解决方案，相关热管理模块集成市场需求快速增长。

大马力发动机（通常指功率 $\geq 300kW$ ）市场需求呈现结构性增长趋势：数据中心备用电源燃气轮机和柴油机的需求爆发；船用动力需求不断增长，大马力船用发动机供不应求；传统重卡、工程机械需求稳健的同时存在发动机功率上移的现象；上述需求共同推动大马力发动机需求增长。在大马力发动机及发电机组需求增长带动下，大马力泵总成的市场规模扩大，并且呈现高端化、高可靠的结构性增长趋势。

综上，新型泵类需求的快速增长为本项目的实施提供了市场可行性。

(2) 公司技术储备完善，为项目实施提供技术支撑

项目将充分发挥公司多领域的技术协同优势，泵类业务提供液压与流体技术积累，电机业务提供直流无刷电机与驱动控制能力，压铸制造经验为轻量化壳体制造提供保障。本项目将实现多类业务的技术融合，打破公司内部长期存在的“业务孤岛”，形成真正的系统级创新能力。

(3) 客户储备为项目产能消化提供保障

公司深耕泵类产品多年，在中大马力泵领域具有优势。其中，商用车机油泵国内市场占有率超过 50%、国际市场占有率超过 18%，柴油机机油泵国内市占率达 40%，客户覆盖康明斯、卡特彼勒、潍柴、玉柴、比亚迪、奇瑞等国内外头部企业。本项目将使公司从“卖单个泵”升级为“提供系统解决方案”，有效提升单车配套价值与客户黏性，巩固并扩大市场份额。

4、项目投资概算

本项目计划总投资为 62,100.00 万元，其中建设投资 56,434.00 万元，铺底流动资金 5,666.00 万元。公司拟利用募集资金投入 48,000.00 万元，用于项目工程建设、设备购置及安装，均为项目资本性支出。本项目基本预备费、铺底流动资金以公司自有资金投入，不使用募集资金。

5、项目效益评价

本项目 100%达产后新增液压悬架泵 120 万台/年、大马力泵类总成 12 万台/年、热管理模块集成 1.5 万台/年的生产能力。项目建成并稳定运营后预计年均实现营业收入 91,200.00 万元(不含税)，年均实现净利润 14,101.03 万元，税后财务内部收益率 16.73%，税后静态投资回收期（含建设期）7.67 年，项目预期效益良好。

6、项目备案及环评情况

本项目已于 2026 年 5 月 15 日在湖南省投资项目在线审批监管平台备案，项目代码：2605-430424-04-01-515436；并取得了衡阳市生态环境局出具的环评批复（东环评

【2026】11 号)。

（二）智能执行单元及核心零部件建设项目

1、项目概况

本项目建设地点位于湖南省衡东县洣水镇衡岳北路 69 号（湖南美湖智造股份公司厂区内），实施主体为湖南美湖智造股份有限公司。本项目计划投资总额 38,747.00 万元，拟投入募集资金 30,000.00 万元，建设期为 36 个月。本项目拟拆除原有装备车间、物流中心库并新建总建筑面积约 9,900m²的两层车间，其中一层建筑面积约 4,950m²用于本项目的齿轮加工；利用原有新能源车间二楼，进行改造，改造面积约 4,200m²，作为智能执行单元总成车间。新建生产线 14 条，购置数控设备 458 台套。

智能执行单元采用高度集成的机电一体化设计，通常融合高刚度精密减速器、高功率密度电机、驱动器等核心零部件。目前公司智能执行单元相关产能规模尚不能充分满足下游客户的规模化订单需求。本项目实施后，公司将提高智能执行单元及其减速器、电机等核心零部件的规模化生产能力。

2、项目必要性

（1）顺应迅速发展的机器人产业对核心零部件的需求

全球主要国家正加速布局机器人产业，现已成为驱动制造业转型升级与重塑产业格局的关键力量，并孕育万亿级增量市场。当前已形成“美国领跑、欧盟重规范、日韩重场景、中国全链布局”的全球竞争态势。我国相关产业正处于政策、技术与市场三重红利叠加的加速期，已上升为国家战略重点方向。

机器人产业的迅速发展拉动了包括智能执行单元、精密减速器、高性能伺服系统、灵巧操作末端等核心基础部件的需求。全面掌握相关零部件开发制造技术，加速智能执行单元产业化是我国抢占未来制造业制高点的重要路径。本项目的实施有利于夯实我国高端制造业根基，支撑制造业高端化、智能化、柔性化升级，服务国家科技自立自强与新质生产力发展战略大局。

（2）打破外资垄断，扩大市场份额，迎接智能执行单元发展新机遇

全球机器人产业竞争激烈，智能执行单元、灵巧手、感知传感器等核心部件自主可控已成为抢占产业制高点、保障产业链安全的关键抓手。

当前，国际领先企业凭借技术、工艺、装备、标准等方面的先发优势，构筑起严苛的行业壁垒，也是我国实现国产替代必须突破的核心标杆。我国机器人核心零部件国产化率仍处于低位，精密减速器、行星滚柱丝杠等核心零部件领域国产化率仍较低，部分关键技术受制于海外企业。在政策与产业推动下，我国正加快构建覆盖研发攻关、产业协同与应用落地的全链条体系，整合高性能材料、精密制造、传感器、控制算法等多领域技术，推动核心技术突破与国产化进程提速。随着技术持续突破与应用场景拓展，智能执行单元市场空间广阔，产业发展潜力显著。

国际领先企业依托数十年精密制造积淀，其智能执行单元具备高扭矩密度、超紧凑集成、长寿命可靠、高精度控制、全场景适配五大核心优势，智能执行单元市场呈现国际巨头垄断高端、国产厂商快速崛起、分层竞争+路线分化的格局。2025 年，智能执行单元国际头部企业（如日本哈默纳科、纳博特斯克，美国科尔摩根，瑞士 Maxon、瑞诺，德国威腾斯坦等），在技术、制造、市场三方面形成综合壁垒，全球市场占有率合计约 70%；国内企业从中低端产品起步，并依靠新兴的人形机器人、四足机器人赛道开始加速替代。

公司已完成高精度减速器、高可靠伺服电机等核心零部件的研发攻关，实现了智能执行单元的一体化集成，并向客户推广产业化应用。本项目的实施将加快推动自主研发成果规模化量产，推进公司智能执行单元及核心零部件的工程化、产业化、标准化落地，以高质量国产替代抢占市场份额，打通技术成果从实验室走向生产线、从产品走向市场的全链路。本项目的实施将打破外资技术封锁、价格垄断与市场壁垒，持续扩大国产核心部件国内市场渗透率，稳步开拓国际市场，全面提升我国在全球智能执行单元市场的核心竞争力与话语权，迎接智能执行单元发展新机遇。

（3）把握产业机遇，增强核心竞争力，满足公司自身发展需要

公司深耕汽车零部件行业数十载，是国内机油泵领域的头部企业。公司借鉴国际领先企业经验，依托自身在精密制造与机电一体化领域的积累，重点攻坚行星减速器、谐波减速器、轴向磁通电机、无框力矩电机等核心零部件，以及智能执行单元产品的集成。

公司推进智能执行单元的研发与量产，是顺应行业发展趋势、提升核心竞争力与拓展市场空间的重要举措。

公司将依托智能执行单元的技术与成本双重优势，抓住行业黄金增长期、通用机器人量产落地与国产替代深化、市场规模持续扩大的历史机遇，拓展智能执行单元及核心零部件的市场份额。

综上，本项目聚焦机器人的运动执行系统，解决精密传动的集成难题，推动产业链协同创新，契合国家战略方向，有助于加快国产零部件规模化应用进程，进一步增强公司持续发展能力与市场竞争优势。

3、项目可行性

(1) 国家产业政策密集加持，为项目实施提供良好的政策环境

我国处于由制造大国向制造强国转变的关键时期，已在新能源汽车、人工智能等领域形成先发优势，而且新技术应用场景和市场空间广阔，为我国先进制造业发展提供了有利条件。目前，机器人产业已成为我国科技竞争新的核心赛道。国内政策密集度与支持力度持续加码：2025 年，智能机器人首次被写入政府工作报告，纳入新质生产力培育重点方向；2025 年 12 月，工信部等八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，明确提出推动智能产品创新，建设智能机器人中试基地和训练场，在典型制造场景打造标杆产线并率先应用；《产业结构调整指导目录（2024 年本）》将高精密减速器、高性能伺服系统、智能控制器、智能一体化关节等关键零部件列入鼓励类方向；上述政策为智能执行单元等核心零部件产业的技术创新、成果保护与高质量发展提供了多重保障。本项目聚焦智能执行单元及核心零部件的产业化，符合国家战略需求与产业政策导向，具备充分的政策实施可行性。各项政策的协同落地，为项目的顺利实施与长期运营、产业链布局深化构筑了良好的政策环境与宏观支撑。

(2) 公司技术储备完善，为项目实施提供技术支撑

公司依托机电智能一体化技术积累，加快布局智能执行单元的全流程产品开发，重点推进核心零部件的自主研发，强化核心结构自研与性能提升。公司围绕高精度关节集成、精密传动与耐磨技术、轻量化等关键技术持续攻关。目前，公司开发并完善减速器系列产品矩阵，构建涵盖行星式与谐波式减速器的完整产品体系；完成了高性能轴向磁

通电机、无框力矩电机等伺服系统关键零部件的自主研发，可向客户提供减速器+电机+驱动器一体化智能执行单元产品、定制化集成产品等。

(3) 市场空间广阔，客户储备为产品销售提供潜在市场

随着机器人产业的迅速发展，智能执行单元市场需求快速扩容，行业需求长期向上。虽然国际巨头凭借技术积累和品牌优势垄断高端市场，但中国企业技术迭代与产能扩张同步推进，凭借“性价比+快速响应”策略快速提高市场份额。国产化替代提速的背景下，智能执行单元整体市场空间十分广阔。公司具备智能执行单元全流程产品开发及量产能力，可根据客户产品参数的需求，实现智能执行单元的同步开发、生产配套。公司凭借深厚的技术储备和丰富的产品类型，积累了稳定的客户资源，为本项目量产后的产能消化提供了市场可行性。

4、项目投资概算

本项目计划总投资为 38,747.00 万元，其中建设投资 35,030.00 万元，铺底流动资金 3,717.00 万元。公司拟利用募集资金投入 30,000.00 万元，用于项目工程建设、设备购置及安装，均为项目资本性支出。本项目基本预备费、铺底流动资金以公司自有资金投入，不使用募集资金。

5、项目效益评价

本项目 100%达产后新增智能执行单元（执行器）总成及零部件 50 万台（件）/年的生产能力。项目建成并稳定运营后预计年均实现营业收入 55,000.00 万元（不含税），年均实现净利润 5,347.69 万元，税后财务内部收益率 10.39%，税后静态投资回收期（含建设期）9.42 年，项目预期效益良好。

6、项目备案及环评情况

本项目已于 2026 年 5 月 15 日在湖南省投资项目在线审批监管平台备案，项目代码：2605-430424-04-01-442610；并取得了衡阳市生态环境局出具的环评批复（东环评【2026】12 号）。

(三) 补充流动资金

1、项目概况

公司拟通过募集资金 18,484.83 万元，实施补充流动资金项目，用于补充公司主营业务发展所需的营运资金，以满足业务规模快速扩大带来营运资金需求增加，提升公司整体竞争力及抗风险能力，保障公司持续、稳定、健康发展。

2、项目必要性及可行性分析

(1) 业务规模快速扩大带来营运资金需求增加

公司围绕机电智能一体化战略持续推进，在泵类、电机驱动及集成化产品等领域不断拓展，业务规模快速扩大，生产投入持续增长，同时也需要较大的营运资金支持。公司向系统集成与高端产品领域延伸，项目周期延长、资金占用增加，进一步加大了营运资金压力。公司本次募集资金补充营运资金，能够保障日常经营的资金周转，缓解因业务扩张带来的资金压力，为公司持续拓展市场及推进战略转型提供有力支撑。

(2) 提升公司整体竞争力及抗风险能力

公司募集资金补充营运资金，是基于公司实际经营情况作出的决定，符合当前的市场环境和公司的发展战略，可进一步优化公司的财务结构，降低公司财务成本、保障公司全体股东的利益，提高公司的抗风险能力，保障公司持续、稳定、健康发展。

(3) 项目可行性

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，符合中国证监会及上海证券交易所相关监管要求。公司已建立规范的法人治理结构和内部控制体系，并制定募集资金相关管理制度，对募集资金的存储、使用及监督进行明确规范，为募集资金合规、高效使用提供保障。公司将根据业务发展进程，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用。在具体资金支付环节，严格按照公司财务管理制度和资金审批权限进行使用。

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

本次向特定对象发行股票完成后，通过“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项

目”“智能执行单元及核心零部件建设项目”的实施，将对公司经营管理产生多方面积极影响。

一是推动业务结构优化与战略转型加速。项目实施将助力公司由传统单一零部件供应向机电智能一体化系统解决方案提供商转型，强化公司在新能源汽车悬架、高功率服务器及电源热管理、大马力发动机、智能执行单元等领域的布局，培育新的业绩增长点，提升整体盈利能力与抗风险能力；

二是提升技术创新与系统集成能力。通过项目实施，公司将进一步整合泵类、电机驱动、精密制造及智能控制等多领域技术资源，增强关键核心技术攻关能力，形成系统级研发与集成优势，提升产品附加值与市场竞争力；

三是促进智能制造水平升级。项目建设对生产线柔性化、自动化及数字化提出更高要求，将推动公司持续优化制造体系与质量管控能力，提高生产效率与交付能力，为复杂集成产品的规模化生产奠定基础。

本次募投项目的实施将全面提升公司在技术、制造、市场及资金等方面的综合实力，推动公司实现高质量、可持续发展。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资本结构进一步优化。募集资金到位后，公司净资产规模提升，资产负债率有望下降，资本实力进一步增强，有助于提高整体抗风险能力。公司流动性与偿债能力增强，补充流动资金将有效缓解业务规模扩张带来的资金占用压力，保障日常经营稳定运行。随着智能执行单元及高性能泵类与热管理集成项目逐步落地，公司产品结构将向高附加值、系统化方向升级，短期内受项目建设及投入增加影响，相关资本性支出将转化为折旧摊销，同时研发及运营投入增加，盈利能力可能存在阶段性波动，但从中长期看有助于形成稳定收益来源，带动收入规模与毛利水平提升。因此，公司战略的实施将增强公司的整体竞争力及抗风险能力，有利于各项财务指标优化，推动公司财务状况整体向好发展。

四、本次募集资金使用的可行性结论

综上所述，本次向特定对象发行股票募集资金投资项目符合国家相关产业政策和法

律法规，符合行业发展趋势以及公司的战略发展规划，投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益。通过本次募投项目的实施，提升公司核心竞争力与可持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。本次募集资金投资项目是必要及可行的。

湖南美湖智造股份有限公司董事会

2026 年 9 月 29 日