

股票简称：锐捷网络

股票代码：301165



锐捷网络股份有限公司

RUIJIE NETWORKS CO., LTD.

（福州市仓山区金山大道 618 号桔园洲工业园 19#楼）

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

二〇二六年九月

目 录

释 义	2
第一节 本次募集资金使用计划	4
第二节 本次募集资金投资项目的具体情况	5
一、面向大规模智算集群的高速互联网络系统研发及产业化项目	5
二、面向高密度算力集群的高速网络交换单元及整体解决方案研发及产业化项目	8
三、新一代算网融合关键技术研发项目	13
四、补充流动资金	16
第三节 本次发行对公司经营管理和财务状况的影响	18
一、本次向不特定对象发行可转债对公司经营管理的影响	18
二、本次向不特定对象发行可转债对公司财务状况的影响	18
第四节 可行性分析结论	19

释 义

本报告中，除非另有特殊说明，下列词语具有如下意义：

锐捷网络、公司、上市公司、发行人	指	锐捷网络股份有限公司
可转债	指	可转换公司债券
发行、本次发行、本次向不特定对象发行可转债	指	锐捷网络股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的行为
本报告	指	锐捷网络股份有限公司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
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
超节点	指	以整机柜为基本形态，通过大带宽、低时延高速互联将数十至数百个计算单元紧耦合为逻辑上如同一台计算机的 Scale-Up 系统级算力平台
大模型	指	具有超大规模参数、经海量数据训练的人工智能模型，包括大语言模型、多模态模型等
东西向流量	指	数据中心内部服务器等计算节点之间的数据流量，与之相对的是数据中心与外部用户之间交互的流量（南北向流量）
端网调优	指	对计算端（服务器、网卡等）与网络设备进行协同优化的技术，以提升智算集群整体通信效率
多轨组网	指	将智算集群中计算节点的高速网卡按轨道分组、同轨道网卡接入同一交换平面进行互联的组网方式，可减少跨轨道流量、优化大规模集群通信效率
光模块	指	实现光信号与电信号相互转换的功能器件，是光通信系统的核心部件
流量负载均衡	指	将网络流量按既定策略分担到多条链路或路径上，以充分利用带宽资源、避免局部拥塞的网络技术
内存墙	指	内存带宽与容量的增长滞后于处理器算力增长而形成的系统性能瓶颈
千卡、万卡、十万卡	指	智算集群中 AI 加速卡的数量规模级别
算网融合	指	算力与网络的一体化融合，通过对算力资源与网络资源的协同调度和联合优化，提升算力基础设施整体效能
无损以太网	指	通过流量控制、拥塞管理等机制实现报文不丢包传输的以太网
液冷	指	以液体作为冷却介质带走热量的散热技术，主要包括冷板式液冷与浸没式液冷
云原生	指	Cloud Native，以容器、微服务、动态编排等为基础，面向云环境构建和运行应用的技术体系
智能体	指	AI Agent，能够自主感知环境、规划决策并执行任务的人工智能应用形态
智算中心	指	以人工智能算力为核心，提供模型训练、推理等智能计算服务的数据中心
51.2T	指	交换机及交换芯片的交换容量规格，对应 51.2Tbps 的交换能力

400G、800G、1.6T	指	以太网端口速率规格，分别对应 400Gbps、800Gbps、1.6Tbps 的传输速率
AIDC	指	AI Data Center，人工智能数据中心，以智能算力为核心、面向人工智能训练与推理等负载的数据中心
ASIC	指	Application Specific Integrated Circuit，专用集成电路，为特定用途定制设计的芯片
BSP	指	Board Support Package，板级支持包，介于硬件平台与操作系统之间的底层软件
CPO	指	Co-Packaged Optics，共封装光学，将光引擎与交换芯片共同封装集成的光电融合技术
CPU	指	Central Processing Unit，中央处理器
DCI	指	Data Center Interconnect，数据中心互联，实现不同数据中心之间高速、可靠互联的网络技术与解决方案
EFLOPS	指	算力规模计量单位，每秒百亿亿次（10 的 18 次方）浮点运算
GPU	指	Graphics Processing Unit，图形处理器，广泛用于人工智能并行加速计算
ICT	指	Information and Communications Technology，信息与通信技术
IDC	指	International Data Corporation，国际数据公司，一家第三方信息技术市场研究机构
LPO	指	Linear-drive Pluggable Optics，线性驱动可插拔光模块，采用线性模拟电路直接驱动、无需 DSP 芯片的低功耗光模块
MoE	指	Mixture of Experts，混合专家模型，通过稀疏激活部分专家子网络进行计算的大模型架构
NPO	指	Near-Packaged Optics，近封装光学，将光引擎靠近交换芯片部署的光电融合技术形态
NPU	指	Neural Processing Unit，神经网络处理器，面向人工智能算法加速的专用处理器
PCT	指	Patent Cooperation Treaty，专利合作条约，为申请人在多个成员国寻求专利保护提供统一申请途径的国际条约
PUE	指	Power Usage Effectiveness，即电能利用效率，数据中心总耗电量与 IT 设备耗电量之比，数值越接近 1 表明能效水平越高
Scale-Out	指	横向扩展，将多个相互独立的计算节点通过网络互联组成集群，以节点间分布式协同实现系统整体算力扩展的组网架构
Scale-Up	指	纵向扩展，在单一系统内部通过高速互联将更多计算单元紧耦合、实现算力扩展的系统架构
Switch-Tray	指	交换托盘，超节点机柜内实现柜内高速互联交换的单元模块
Token	指	词元，大语言模型处理文本信息的基本单元

第一节 本次募集资金使用计划

本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 260,000.00 万元（含本数），募集资金总额扣除发行费用后用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	面向大规模智算集群的高速互联网络系统研发及产业化项目	114,942.00	100,000.00
2	面向高密度算力集群的高速网络交换单元及整体解决方案研发及产业化项目	80,460.00	70,000.00
3	新一代算网融合关键技术研发项目	41,237.00	40,000.00
4	补充流动资金	50,000.00	50,000.00
合计		286,639.00	260,000.00

在本次发行可转债募集资金到位之前，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。

项目投资总额高于本次募集资金净额部分由公司以自有资金或自筹方式解决。在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

第二节 本次募集资金投资项目的具体情况

一、面向大规模智算集群的高速互联网络系统研发及产业化项目

（一）项目概况

本项目拟投资 114,942.00 万元，拟使用本次发行募集资金 100,000.00 万元。基于互联网、运营商、政企、金融等多行业客户对 AI 数据中心建设不断升级的业务要求，公司将重点加强 AI 算力网络核心能力建设，打造面向大规模智算集群的高速互联网络系统及商用解决方案，推动高速网络交换技术加速迭代，巩固自身在数据中心网络设备领域的市场领先地位。

本项目聚焦 AIDC 智算网络、DCI 互联网络、自主可控 AIDC 网络三大核心方向，通过技术攻关、产品迭代与生态布局，组建覆盖智算中心内部互联、跨数据中心互联及自主可控智算中心互联场景的完整商用产品矩阵。通过本项目实施，公司将迭代升级高端网络设备产品体系，覆盖训练、推理、跨域算力调度等更多应用场景，构建高可靠、高性能、低时延的下一代数据中心网络系统商用解决方案与产品能力，满足客户对“网络+光互连+软件+服务”一体化交付要求，从而更好地支撑各行业客户的 AI 数据中心建设需求。

本项目由锐捷网络实施。

（二）项目实施的必要性

1、落实国家人工智能与算力战略部署，强化智算网络关键支撑能力

“十五五”时期是我国 AI 算力基础设施规模化建设、人工智能产业生态加速成型的关键阶段。国家将深入推进数字中国建设、提升数智化发展水平，把握数字化、网络化、智能化发展大势，持续推动算力、网络协同发展，拓展“人工智能+”行动，依托新型数字基础设施持续赋能经济社会转型升级。2025 年 8 月，国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提出统筹智能算力布局，完善全国一体化算力网，强化数、算、电、网资源协同，加快超大规模智算集群工程落地。2026 年 3 月，国务院印发《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》，提出“适度超前建设新型基础设施，围绕支撑产业

升级和数智化发展，推进新型基础设施布局建设和集约高效利用”“构建多层次算力设施体系和全国一体化算力网”“建设新一代超算、通算、智算设施体系”。

算力资源与高速互联网络构成 AI 算力基础设施的双重要素，算力承载模型训练与推理计算任务，网络实现大规模算力节点间高效数据交互，二者协同联动是支撑超大规模智算集群稳定运行、降低算力调度时延、释放算力资源使用效能的先决条件。本项目围绕智算中心内部网络、跨数据中心互联、自主可控产品与技术体系三大方向开展研发，系落实国家人工智能与算力战略部署的具体举措。

2、顺应高速互联网络技术演进浪潮，赋能大规模智算集群高效落地

人工智能应用快速迈入智能体时代，大模型训练、推理业务带动 AI 算力基础设施规模持续扩张，海外头部云厂商及国内互联网、运营商等行业客户持续增加算力领域资本性开支，加速智算网络技术迭代升级。在此趋势下，400G/800G 网络设备已成为智算集群主流配置，1.6T 网络设备逐步进入规模化放量阶段，更高速率的接口方案也已纳入行业技术预研序列。

网络设备性能直接决定智算集群可释放的有效算力，行业技术代际迭代节奏持续加快，但当前行业仍存在诸多亟待破解的现实痛点：千卡、万卡级大规模智算集群存在慢节点识别困难、故障定位耗时长、网络运维复杂、运行效率不足等问题，这些因素已成为制约客户 AI 业务落地的关键瓶颈。本项目围绕智算网络、跨域互联与自主可控等方向开展研发与产品迭代，针对性地解决上述行业痛点，是公司把握 AI 算力基础设施行业技术发展趋势、赋能行业高质量发展的必要举措。

3、加强 AI 算力网络核心能力建设，巩固公司数据中心业务竞争优势

AI 浪潮正深刻重构各行业数字化转型方向，业务应用加速向大模型训练与推理、智能体规模化应用演进，互联网、运营商、政企、金融等行业客户加快 AI 算力基础设施布局。传统网络架构已难以支撑千卡、万卡级大规模智算集群，市场亟需面向大规模智算集群的高速互联网络系统及商用解决方案。

依托持续的研发创新和市场拓展，公司已成为国内头部云厂商客户的主要供应商，在网络设备领域持续位居市场领先地位。根据 IDC 数据统计，2026 年上

半年，公司在中国以太网交换机市场占有率排名第三，中国数据中心交换机市场占有率排名第三，其中，800G 数据中心交换机市场占有率排名第一。通过本项目的实施，公司将重点加强 AI 数据中心网络核心能力建设，围绕智算中心内部互联、跨数据中心互联及自主可控三大场景开展技术攻关，组建完整商用产品矩阵。针对当前智算集群运行效率不高、运维复杂及国产化高端产品供给不足等问题，公司将打造下一代数据中心网络系统及商用解决方案，提升集群有效算力与运维效率，补齐自主可控方案供给，满足互联网、运营商、政企、金融等各行业客户的 AI 数据中心建设需求，巩固自身在数据中心网络设备领域的市场领先地位。

（三）项目实施的可行性

1、智能算力需求持续高速增长，高速网络设备市场迎来增长机遇，为项目实施提供了广阔的市场空间

大模型与智能体应用拉动国内智能算力需求快速上行，头部云厂商持续加大资本性开支，进而带动数据中心网络设备采购需求的快速增长。根据 IDC 统计数据，中国智能算力规模 2025 年达到 1,037.3 EFLOPS，预计 2028 年将达到 2,781.9 EFLOPS，复合增长率达 38.94%。全球头部云厂商持续加大 AI 算力基础设施资本投入，资本开支重点向 AI 算力配套的高速网络设备倾斜。2025 年全球以太网交换机市场规模达 551 亿美元，同比增长 31.5%，其中数据中心交换机细分市场收入 325 亿美元，同比增幅高达 53.5%，800G 高速交换机产品收入占比已达 16.4%。预计未来随着 800G/1.6T 产品逐步放量，网络设备市场将维持高速增长态势。下游互联网、运营商客户算力及网络设备需求持续增长，金融、政企等核心行业智能算力建设进入规模化商用周期，本项目拟研发的产品及解决方案能力与市场需求高度一致，具备广阔的市场空间。

2、公司具备完整的产品矩阵与解决方案代际演进能力，为项目实施提供了坚实的技术与研发基础

在数据中心领域，公司持续以技术创新完善网络设备产品布局。在交换设备方面，公司产品已覆盖 400G、800G 及更高速率，可面向大模型训练、推理和高

性能计算场景，为智算集群提供高带宽、低时延的数据传输通道；公司推出的 128 端口 800G 盒式交换机，可用于建设高密度 AI 算力网络，满足大规模参数模型对东西向流量的需求。在解决方案方面，公司推出的 AI-Fabric、AI-FlexiForce 等智算中心网络方案，通过多轨组网、流量负载均衡和无损以太网等技术，支持大规模 GPU 集群协同。同时，公司提前布局下一代 1.6T 高速互连设备，已完成 51.2T CPO 共封装交换机商用互联方案的发布，构建覆盖 LPO、NPO、CPO 全技术路线矩阵，为 AI 智算、云计算提供更高速度、更低时延、更低功耗的光电互连能力。上述覆盖主流速率与更高档位的产品布局、代际演进的解决方案能力，以及软硬件深度协同的完整自研链条，与本项目智算网络、跨域互联、自主可控三大方向的研发内容直接衔接，为公司实施本项目提供了坚实的技术与研发基础。

3、完整的商用交付能力与广泛的存量客户基础，为项目成果产业化落地提供了有力保障

公司已形成“商用网络操作系统+全速率硬件平台+自研光模块+端网调优软件”的完整商用产品组合，并已布局 CPO/NPO 光电融合方案，具备面向智算场景“网络+光互连+软件+专业技术服务”的一体化交付能力。在互联网与运营商市场，公司 AI 智算中心网络方案获得广泛应用，已服务于中国移动、阿里巴巴、字节跳动、百度、腾讯、快手、360 等头部客户，支撑客户的大模型训练与推理集群建设；在金融与政企市场，公司已累计服务 1,000 多家金融机构，连续多年入围多家头部银行、证券机构自主可控交换机集中采购项目，在大型政企算力平台、省级政务云项目中持续落地。公司已与上述行业内的主要客户建立长期稳定、互信协同的战略合作关系，优质客户资源为本项目的产业化落地提供了有力保障。

（四）项目备案及审批相关情况

截至本报告出具之日，本项目备案及审批相关手续尚在办理过程中。

（五）项目经济效益

经分析论证，本项目具有良好的经济效益。

二、面向高密度算力集群的高速网络交换单元及整体解决方案研发及产业化项目

（一）项目概况

本项目拟投资 80,460.00 万元，拟使用本次发行募集资金 70,000.00 万元。顺应 AI 算力基础设施交付形态迭代演进的发展趋势，公司针对高密度算力集群应用场景开展产品布局，聚焦高速网络交换单元，并以此为切入点推进系统级算力平台的研发及产业化，旨在通过构建高密度算力紧密耦合的 Scale- Up 体系，进一步完善公司在算力网络方面的整体解决方案能力，提升公司在 AI 算力基础设施领域的产业价值。

本项目重点围绕高速互联系统、超节点硬件系统、系统级基础软件栈以及异构算力资源管理运营平台等四大方向开展研发，形成面向高密度算力集群的高速网络交换单元及整体解决方案。通过本项目实施，公司将通过系统级高速互联与统一调度，实现多类型加速卡混合部署、算力单元高效聚合、跨节点资源协同调度，从而突破传统分布式架构的性能瓶颈、提升算力集群整体效能与应用开发效率，以充分满足万亿参数大模型、MoE 架构及智能体等新兴业务负载对紧耦合算力环境的现实应用需求。

本项目由锐捷网络实施。

（二）项目实施的必要性

1、顺应高密度算力集群发展趋势，把握人工智能应用规模化落地产业机遇

传统智算中心多采用分布式服务器集群架构，在大模型训练及推理业务持续扩张背景下，逐渐显现出系统性约束。受限于芯片工艺边界、内存墙效应，叠加通用服务器架构的性能上限，传统方案难以匹配人工智能应用爆发式增长的算力需求。

当前 AI 算力基础设施架构持续向高密度方向演进，以超节点为代表的整机柜级一体化紧耦合算力系统，是高密度算力集群的典型形态。该架构依托芯片级高速互连、集中式液冷供电与统一管控设计，有效化解传统服务器集群在带宽、时延层面的短板，实现多计算单元高效协同。借助架构与互连层面的系统性创新，现行算力体系无需完全依赖单卡性能突破，而是通过规模化堆叠显著提升集群有

效算力。超节点架构将交换网络由柜外配套设备下沉至机柜内部，高速交换系统成为决定整柜有效算力的核心组件，网络设备厂商由此在超节点系统建设中承担算力卡间高速互连、集合通信调度与整机柜系统集成等关键职能。相较于单纯提供计算硬件的厂商，具备完整网络产品与技术体系的设备厂商，可围绕超节点场景提供从高速交换单元、整机柜互联到整体组网方案的一体化交付形成差异化优势，是超节点系统建设不可或缺的关键环节。通过积极参与核心架构设计与产业化落地，公司有望在 AI 算力基础设施格局重塑中占据有利竞争地位，充分把握产业升级带来的发展机遇。

2、积极布局新型算力交付形态，巩固智算网络市场领先地位

依托在高速互联网络、硬件系统工程方面长期的技术积淀，公司积极开展面向高密度算力集群的技术研发与业务布局。围绕高密度算力集群系统对低时延、高带宽的网络交互核心诉求，公司联动产业链上下游开展联合验证、场景测试，持续打磨超节点配套网络与系统解决方案，逐步完成原型方案的技术积累，为超节点业务商业化落地奠定扎实基础。

顺应产业变革方向，公司将持续强化面向高密度算力集群的一体化能力。本次发行募集资金将助力公司进一步加大对高速网络交换单元及整体解决方案的研发与产业化资源投入，重点针对高密度算力集群场景下高速互连协议适配、整机柜组网优化、系统级软硬件协同、工程化商用验证等关键环节开展技术攻关，迭代完善适配超节点算力底座的全套产品与解决方案，强化方案落地实施与交付服务能力。依托募投项目落地，公司抢抓 AI 算力基础设施架构变革带来的市场机遇，拓展算网融合相关业务商业化场景，推动公司的产品结构从传统的单一网络设备供应，逐步拓展至系统方案层面。

3、把握算力网络迭代契机，有效满足下游客户多元化算力需求

当前我国正处于产业智能化转型的关键时期，下游客户的采购单元从单台服务器转向整机柜、集群级整体解决方案，需求主体也由头部互联网企业向运营商、金融、制造等行业客户及地方智算中心持续延伸。伴随大模型与智能体应用的发展，训练算力呈指数级增长，推理算力同步快速释放，下游普遍面临算力供给与

业务发展不匹配、算力成本居高不下的现实挑战，集约化获取系统级算力成为行业共同诉求。

高密度算力集群凭借高算力密度、高通信效率、低扩展损耗的优势，以整机柜一体化交付形态有效承接上述需求：对大型云厂商，可支撑智算集群快速扩容、缩短建设周期；对行业客户及地方智算中心，可降低高密度算力建设门槛与运维复杂度，加快算力投产进度。通过本项目的实施，公司将把握下游算力采购模式升级的窗口期，为重点行业提供高效、可靠的 AI 算力基础设施，满足客户持续增长的多元化算力需求，有力支撑各行业的智能化转型与数字化升级。

（三）项目实施的可行性

1、AI 算力需求爆发式增长，高密度算力集群加速渗透为项目实施提供广阔市场空间

根据 IDC 统计预测，全球 AI 算力基础设施投资已进入规模化商用与长期持续投入周期，市场规模保持高速扩张态势。2025 年全球 AI 算力基础设施总支出为 4,140 亿美元，预计到 2030 年将增长至 1.21 万亿美元，未来五年复合年均增长率达 24%，其中高密度算力集群成为资本开支重点方向。

伴随万亿参数大模型、MoE 模型及智能体应用快速落地，传统分布式堆叠架构在通信时延、算力有效利用率上的短板逐步凸显，AI 算力基础设施产品形态正经历从“传统单机分布式堆叠”向“整机柜/超节点”的系统级换代，头部云厂商、运营商高端算力采购逐步增加超节点系统比重。从细分市场看，互联网行业是超节点系统的主要应用场景，运营商、金融、政企等领域需求同步快速增长。高密度算力集群系统作为软硬件深度协同、具备更高性能和更优能效的关键算力基础设施，客户需求明确，具备广阔的市场空间。

2、公司具备成熟的研发与工程化落地能力，项目实施落地具备坚实的技术和产业化基础

公司多年深耕数据中心网络通信领域，构建了成熟的软硬件研发流程与工程化交付体系。在硬件与系统工程层面，公司拥有从高速交换设备、高性能计算主板到高密液冷解决方案的自主设计与完整工程解决方案能力；在软件与平台研发

层面，公司具备从底层固件 BSP 驱动、交换操作系统到上层云原生异构算力管理运营平台的全栈开发能力，能够实现对 CPU、GPU、NPU 等多元算力硬件的统一抽象纳管与集群高可用调度；在测试与生产制造层面，公司建立了覆盖单板至整机柜集群的全流程自动化测试工具链与供应链协同体系。

目前公司已推出超节点整机系统样机，通过打通柜内高速互连、供电与液冷集成等关键环节，以一体化形态集中展示高速互连、柜级架构、设备协同架构设计及工程落地能力。在业务开拓层面，公司采用多元推进策略，一方面与产业伙伴协同，提供面向高密度算力集群的超节点柜内 Switch-Tray 核心交换单元；另一方面积极开展超节点整体解决方案的前期自研准备，覆盖高速交换、液冷供电、系统管控等全环节。公司多年以来形成的技术研发积累与产品交付能力，为本项目顺利实施奠定了坚实的技术和产业化基础。

3、公司与头部客户合作关系稳定，多元商业化落地场景为项目实施提供了强劲的市场支撑

公司与头部互联网及运营商客户建立了长期稳定的合作关系，AI 智算中心网络方案已规模化服务于腾讯、阿里巴巴、字节跳动、中国移动等客户的大模型训练、推理业务。本项目拟研发的高速网络交换单元及整体解决方案具备多元商业化落地场景，头部互联网及大模型厂商作为核心采购方，在大模型训练及高并发推理场景下对千卡级 Scale-Up 互联带宽与统一显存池存在迫切需求，超节点已成为其 AI 数据中心建设的重要选型；国产 GPU/ASIC 芯片厂商作为重要战略生态伙伴，亟需成熟的超节点高速互联网络及系统工程化能力予以配套，衍生深度集成采购需求；各地智算中心与区域算力枢纽在“东数西算”与全国一体化算力网建设中，超节点系统凭借高算力密度、优异的 PUE 能效表现与集约化占地优势，已成为新建万卡级智算中心的重点招标选型；金融、科研、智能制造等垂直行业头部企业同样对超节点系统存在旺盛的业务需求。上述多类客群的明确市场需求，为本项目的产业化落地与业务持续放量提供了坚实保障。

（四）项目备案及审批相关情况

截至本报告出具之日，本项目备案及审批相关手续尚在办理过程中。

（五）项目经济效益

经分析论证，本项目具有良好的经济效益。

三、新一代算力网融合关键技术研发项目

（一）项目概况

本项目拟投资 41,237.00 万元，拟使用本次发行募集资金 40,000.00 万元。面向 AI 大模型训练、推理及智能体应用对高可靠、高性能、低时延算力网络的需求，公司依托在数据中心网络的深厚技术积累，前瞻布局新一代算力网融合关键技术，把握算力需求持续跃升带来的发展机遇。

本项目重点围绕 AI 智算场景，从硬件系统、网络架构到系统级协同验证的全链条能力建设展开。通过本项目实施，公司将推动智算网络关键技术的持续演进与关键突破，有效支撑 AI 芯片功耗与单机柜功率密度持续提升趋势下的系统稳定性与能效表现，同步提升超大规模互联集群的通信效率与网络可用性。在此基础上，面向不同算力芯片、网络架构及训练推理负载，开展端到端协同优化、仿真验证与工程化适配，推动计算、网络、存储、供电与散热等子系统形成高度协同的一体化能力，最终实现 AI 算力基础设施在性能表现、能效水平、部署效率与系统可靠性等方面的整体提升。

本项目由锐捷网络实施。

（二）项目实施的必要性

1、算力发展重心转向集群有效算力，网络成为决定算力释放水平的关键变量

早期数据中心建设中，网络作为连接计算与存储的配套基础设施，遵循“先建算力、后配网络”的次序，网络能力的提升主要依赖端口速率的代际升级。随着大模型参数规模以每年约 10 倍的速度扩张，训练与推理对算力的需求已远超单卡性能提升的承载能力，算力发展重心由“单卡性能”转向“集群有效算力”，而网络也逐步从“连接管道”升级为决定算力有效释放水平的核心组件。在超节点、跨域智算协同等新型算力形态下，网络进一步承担起算力感知、资源调度与

智能运维的职能，并依托端网协同、无损传输与确定性时延等技术，将分散的计算单元聚合为统一的算力系统。“以网强算、算网一体”成为技术演进主线，新一代算网融合关键技术成为承接这一演进的必然技术方向。

2、AI 大模型与智能体规模化发展对智算网络提出了更高的技术要求

随着大模型参数规模、上下文长度、并发请求量以及智能体应用规模持续增长，AI 计算负载对集群规模、网络带宽提出了更高的要求，对时延、可靠性和能效提出了更严格的标准。大规模训练场景中，网络通信效率直接影响加速卡利用率及整体训练效率；推理场景则更加关注低时延、高并发、稳定性和单位 Token 成本。与此同时，AI 芯片功耗和单机柜功率密度持续提升，液冷、高功率密度供电以及高效能量管理正在成为高密度智算基础设施的重要技术方向；在网络层面，智算集群正在形成 Scale-Up 与 Scale-Out 等多层次互联需求，负载不均衡、突发拥塞、链路故障等问题对训练和推理效率的影响显著增加。公司通过本项目实施持续加大在关键技术领域的前瞻性投入，是应对行业技术快速迭代趋势、维持长期竞争力的必要举措。

3、智算网络技术路径仍处于快速演进阶段，公司需通过技术与产品升级巩固市场地位

当前，全球主要云厂商及科技企业持续加大 AI 算力基础设施相关资本开支，带动算力、网络、散热、供电等领域的相关技术加速迭代，产业链上下游企业普遍加大关键技术研发投入，行业竞争格局仍处于快速演化阶段。公司长期深耕数据中心网络和 ICT 基础设施领域，已在高速以太网、数据中心交换、光互连、液冷散热、供配电及工程化交付等方向形成较为扎实的技术积累和竞争优势。算网融合正处于从技术预研走向规模商用的关键窗口，率先完成关键技术突破并形成商用产品能力的厂商，可在算力基础设施重塑的周期中占据先发优势。公司通过本目前瞻布局新一代算网融合关键技术，持续强化自身技术储备，在既有优势的基础上进一步拓展面向 AI 智算场景的技术边界，构建可扩展、可适配的关键技术体系，提高竞争优势，持续巩固公司在 AI 算力基础设施领域的市场地位。

（三）项目实施的可行性

1、公司具备成熟的研发机制与完善的项目管理体系，为本项目实施提供有力保障

公司自成立以来即高度重视研发机制建设，设立锐捷网络研究院并陆续成立多个专业研发中心，先后建成网络通信系统及终端设备企业工程技术研究中心、无线通讯重点实验室、物联网通信技术创新中心、省级院士专家工作站等研发平台。在产品开发流程方面，公司自 2012 年正式导入 IPD（集成产品开发）流程，并结合业务发展持续优化，形成了以客户需求为导向、覆盖概念、计划、开发、验证、发布及生命周期全阶段的锐捷 IPD 流程体系：各阶段设置里程碑节点，由产品开发团队（PDT）进行技术评审，由集成组合管理团队（IPMT）从投资收益角度进行业务决策评审，确保产品研发在时间、成本、质量等维度均处于可控状态。此外，公司持续引入 Design Thinking、TRIZ 等创新方法，不断提升团队识别问题、解决问题的能力。上述历经多年积淀形成的研发机制和产品开发流程，为本项目复杂系统级技术研发工作的有序推进、风险管控和成果转化提供了成熟的机制保障。

2、公司高度重视研发团队建设，为本项目提供充分的人才保障

公司长期保持较高的研发投入强度，2023 至 2025 年均保持每年 20 亿元以上研发投入，三年累计研发投入金额超过 65 亿元；2026 年上半年研发投入 10.21 亿元，占营业收入比例为 11.56%。截至 2025 年末，公司研发人员数量达 3,359 人，占员工总数比例为 50.28%，其中硕士及以上学历人员占比约 36.77%。截至 2026 年 6 月末，公司累计申请并获受理专利 4,000 项，其中发明专利 3,410 项，PCT 专利申请 207 项；拥有有效授权专利 1,423 项，其中发明专利 1,217 项、国外授权专利 30 项。持续的高强度研发投入、专业化的人才队伍形成了扎实的知识产权积累，为本项目实施提供了充分保障。

3、公司具备扎实的头部客户基础，依托其前瞻性需求准确把握行业技术演进方向

公司现有业务覆盖互联网、运营商、政企、金融等多个市场，在数据中心网络市场积累了丰富的客户服务和项目交付经验。在数据中心交换机等核心产品领

域，公司与大型互联网企业及运营商等头部客户建立了深度合作关系，该等客户作为 AI 算力基础设施建设的主要投入方，其技术选型和需求演进往往代表着行业未来一段时期的主要发展方向。公司通过与头部客户在产品定义、方案验证等环节的紧密合作，能够较早接触和理解其在网络带宽、集群互联、能效等方面的前瞻性需求，并据此对本项目相关技术研究方向进行精准布局，使研发投入始终紧跟行业最前沿的实际需求，为公司持续引领技术演进方向、保持产品竞争优势奠定坚实基础。

（四）项目备案及审批相关情况

截至本报告出具之日，本项目备案及审批相关手续尚在办理过程中。

（五）项目经济效益

本项目为研发类项目，不涉及经济效益测算。

四、补充流动资金

（一）项目概况

公司拟将本次募集资金中的 50,000.00 万元用于补充流动资金，以满足公司业务发展对营运资金的需求，优化资本结构，保障公司主营业务持续稳健发展。

（二）项目实施的必要性

1、业务规模持续增长带来持续上升的营运资金需求

2023-2025 年，公司营业收入分别为 115.42 亿元、116.99 亿元和 143.16 亿元，2026 年上半年实现营业收入 88.32 亿元，同比增长 32.83%，公司业务规模保持较快增长态势。随着业务规模的扩大，公司在原材料备货、存货、应收账款等环节的资金占用将持续增加。本次使用部分募集资金补充流动资金，有助于缓解业务增长带来的营运资金压力。

2、增强资金实力，提高抗风险能力

公司使用部分募集资金补充流动资金，能够增强公司资金实力，提高公司的抗风险能力、财务安全水平和财务灵活性，为公司后续发展提供有力保障，降低公司经营风险，增加流动资金的稳定性和充足性。

（三）项目实施的可行性

公司本次发行募集资金用于补充流动资金符合《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规和规范性文件的相关要求，具有可行性。公司已根据相关规定形成了规范有效的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司按照要求制定了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、变更投向、检查与监督等进行了明确规定。本次发行募集资金到位后将严格按照规定存储在董事会指定的专门账户集中管理，确保本次发行的募集资金得到规范使用。

第三节 本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

一、本次向不特定对象发行可转债对公司经营管理的影响

本次向不特定对象发行可转债的募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于面向大规模智算集群的高速互联网络系统研发及产业化项目、面向高密度算力集群的高速网络交换单元及整体解决方案研发及产业化项目、新一代算网融合关键技术研发项目及补充流动资金。本次募投项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，有利于促进公司长期稳定可持续发展。随着本次发行可转债的完成及募集资金投资项目的实施，公司的核心竞争能力及抗风险能力将进一步增强，符合公司长远发展战略。

二、本次向不特定对象发行可转债对公司财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模，如本次发行的可转债逐渐转股，公司的资产负债率将逐步降低，净资产增加，财务结构进一步优化，抗风险能力将得到提升。

新建项目产生效益需要一定的过程和时间，若本次发行的可转债转股较快，募投项目效益尚未完全实现，则可能出现每股收益等财务指标在短期内小幅下滑的情况。但是，随着本次募集资金投资项目的有序开展，公司的发展战略将得以有效实施，公司未来的盈利能力、经营业绩将会得到提升。

第四节 可行性分析结论

本次募集资金投资项目与公司主营业务密切相关,符合国家相关产业政策及公司整体发展战略,具有良好的经济效益和社会效益,对公司盈利增长和持续发展具有重要意义。项目顺利实施后,将进一步提升公司的市场竞争力和盈利水平,符合公司长期发展需求及全体股东利益。公司本次发行可转债募集资金运用具备必要性及可行性。

锐捷网络股份有限公司董事会

二〇二六年九月十八日