



浙江丰茂科技股份有限公司

Zhejiang Fengmao Technology Co., Ltd.

（浙江省余姚市锦凤路22号）

向不特定对象发行可转换公司债券

募集资金使用的可行性分析报告

（修订稿）

二零二六年一月

浙江丰茂科技股份有限公司（以下简称“丰茂股份”“公司”）为满足业务发展需要，提升可持续发展能力，拟向不特定对象发行可转换公司债券。公司对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

公司本次发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 60,752.98 万元（含 60,752.98 万元），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	项目总投资额	拟使用募集资金金额
1	智能底盘热控系统生产基地（一期）项目	60,031.04	52,000.00
2	年产800万套汽车用胶管建设项目	6,501.40	6,252.98
3	补充流动资金	2,500.00	2,500.00
合计		69,032.44	60,752.98

项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决。募集资金到位前，公司可根据募集资金投资项目的实际情况，以自有资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入募集资金金额，不足部分将通过自筹方式解决。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）项目基本情况

1、智能底盘热控系统生产基地（一期）项目

（1）项目概况

本项目的实施主体为丰茂股份，项目实施地位于余姚市余姚工业园区兰江都市产业园。本次项目计划在余姚市购置土地，建设先进厂房，并引进先进的设备，打造一个集研发与生产于一体的汽车零部件产业基地。本次项目基于公司业务发展的需要，旨在进一步提升热管理系统、空气悬架系统和密封系统等产品的生产能力，以满足市场需求、强化产品服务供应能力，并提升公司在汽车产业链中的综合竞争力。

（2）项目投资概算

本项目总投资60,031.04万元，具体投资安排如下：

单位：万元

投资项目	投资金额	投资占比	投资进度	
			T1	T2
土地购置	7,277.00	12.12%	7,277.00	-
土建工程费用	25,000.00	41.65%	17,500.00	7,500.00
设备购置及安装	21,867.79	36.43%	-	21,867.79
基本预备费	2,707.24	4.51%	1,238.85	1,468.39
铺底流动资金	3,179.01	5.30%	-	3,179.01
总投资	60,031.04	100.00%	26,015.85	34,015.19

(3) 项目经济效益分析

经测算，本项目内部收益率为 12.18%（税后），投资回收期为 8.54 年（静态税后），项目预期效益良好。

(4) 项目报批事项及土地情况

公司就本项目用地与余姚市自然资源和规划局签署《国有建设用地使用权出让合同》并已取得不动产权证。本项目已取得项目备案及环评批复等必要的审批文件。

2、年产 800 万套汽车用胶管建设项目

(1) 项目概况

本项目的实施主体为公司全资子公司丰茂（山东）汽车零部件有限公司，项目实施地位于济南市章丘区济南产发智能制造园。本次项目计划购置并建设先进厂房，同时引进先进生产设备，建设汽车用胶管智能化生产线，提高公司热管理系统产品的生产能力，满足市场快速增长的需求，并助力公司完善全国生产基地布局，提升区域客户集群的配套服务能力。

(2) 项目投资概算

本项目总投资6,501.40万元，具体投资安排如下：

单位：万元

投资项目	投资金额	投资占比	投资进度	
			T1	T2

投资项目	投资金额	投资占比	投资进度	
			T1	T2
厂房购置	2,104.37	32.37%	2,104.37	-
改造装修工程费用	628.18	9.66%	439.72	188.45
软硬件设备购置及安装	2,678.31	41.20%	-	2,678.31
基本预备费	270.54	4.16%	127.20	143.34
铺底流动资金	820.00	12.61%	-	820.00
总投资	6,501.40	100.00%	2,671.29	3,830.10

（3）项目经济效益分析

经测算，本项目内部收益率为 14.89%（税后），投资回收期为 7.55 年（静态税后），项目预期效益良好。

（4）项目报批事项及土地情况

公司就本项目用地已与济南产发慧谷投资发展有限公司签署《厂房销售合同》。本项目已取得项目备案及环评批复等必要的审批文件。

3、补充流动资金

公司综合考虑行业发展情况、财务状况、经营规模、市场融资环境以及未来战略等内外部条件，为满足生产经营规模和主营业务增长的需要、增强资金实力支持公司业务发展，拟将本次募集资金中的 2,500.00 万元用于补充流动资金，占本次发行募集资金总额的 4.10%。

（二）项目必要性分析

1、顺应市场需求，把握行业发展机遇

近年来，空气悬架系统从高端乘用车市场逐步向20万元价格区间车型拓展。国内主机厂为削减成本、降低对单一供应商的依赖，开始推行拆定点策略，大力推动空气悬架供应链国产化。与此同时，软硬件解耦的技术趋势促使“拆分采购”模式兴起。主机厂将空气悬架系统细分为空气供给单元、空气弹簧减振器总成、空气弹簧、传感器等产品，交由不同零配件供应商供应。这一趋势为国内汽车零部件厂商提供了巨大的机遇。在商用车市场，自2017年《机动车运行安全技术条件》（GB7258-2017）发布，明确要求总质量大于或等于12,000kg的危

险货物运输货车后轴、所有危险货物运输半挂车，以及三轴栏板式、仓栅式半挂车，必须安装空气悬架。在法规的推动下，空气悬架在商用车领域的应用日益广泛。

汽车热管理系统，同样在汽车运行中扮演着关键角色，它通过散热、加热、保温等手段，营造适宜的座舱和零部件工作环境，对提升汽车舒适性、安全性和耐用性至关重要。此外，密封产品是在汽车中应用最广泛的零部件之一，是衡量汽车整车质量的重要指标之一。近年来随着新能源汽车产量的持续增长，造车新势力不断崛起，推动了空气悬架、汽车热管理等汽车零部件市场规模持续扩张，渗透率逐年上升，行业迎来了产业化发展的黄金机遇。

本次项目的实施将进一步增加公司热管理系统、空气悬架系统、密封系统等产品的产能，项目的顺利实施不仅是对市场需求的及时响应，也将助力企业把握行业发展机遇，为企业长期稳健发展奠定坚实的基础。

2、有利于实现产能扩张，进一步巩固市场竞争优势

近年来，公司持续深化市场布局，与主流车企开展深度合作的同时不断拓展售后市场，在确保境内市场销售稳中有升的同时加速海外市场拓展，主要产品订单量稳步攀升。同时，随着我国新能源汽车市场渗透率突破40%，热管理系统、空气悬架等核心部件的技术标准持续升级，相关市场需求将进一步扩大。在此背景下，公司现有生产基地的产能预计已无法匹配业务增长速度与市场需求，产能缺口将成为制约公司发展的主要瓶颈，建设新的生产基地成为公司现阶段抢占市场先机、提升市场竞争力的战略举措。

本次项目将充分发挥公司在汽车零部件，尤其是汽车橡胶零部件领域的技术与管理优势，新建高水准生产车间并建设智能化生产线，以此扩大产品市场供给。项目顺利实施后，不仅能大幅提升公司产能，增强汽车橡胶零部件等产品的市场供应能力，为应对未来市场需求增长储备充足产能，保障产品稳定交付，而且将进一步强化公司在成本控制、产品质量及交付效率等方面的竞争优势，显著提升持续盈利能力。同时，项目的推进也将助力公司在行业内的技术标杆地位与品牌影响力迈上新台阶，巩固市场竞争优势。

3、有利于进一步加强公司的研发创新能力，提升公司的核心竞争力

汽车行业是橡胶精密零部件的最大应用领域，涵盖了热管理系统部件和密封系统部件等多个方面。在热管理系统中，橡胶管路用于输送冷却液等介质。在密封系统中，橡胶密封件用于防止液体和气体泄漏，保证汽车各系统的正常运行，对汽车的安全性和舒适性至关重要。此外，工业机械领域对橡胶精密零部件的需求也十分可观。由于橡胶制品具有良好的耐磨性、减震性、绝缘性和密封性能等特点，其被广泛应用于各类工业设备中。近年来，随着汽车产业与工业机械行业的迅猛发展，市场对橡胶精密零部件的性能提出了更高要求，这就需要企业持续加大研发投入，不断提升产品性能。

本项目将通过购置先进设备、引进高端技术人才、增加研发资金投入等一系列举措，进一步推进公司产品的技术升级与创新突破，提升产品性能。项目的顺利实施有利于进一步加强公司研发创新能力，提升公司核心竞争力。

（三）项目实施的可行性

1、国家产业政策的支持为项目顺利实施提供了政策保障

作为全球最大的橡胶加工国，中国依托雄厚的制造业基础与持续扩张的市场需求，在全球橡胶精密零部件领域占据重要地位。近年来，随着汽车产业与工业机械行业的迅猛发展，橡胶精密零部件获得了广阔的应用场景。橡胶高分子材料行业作为我国重点鼓励发展的高新技术产业，近年来得到一系列政策支持。

2023年12月，国家发改委《产业结构调整指导目录（2024年本）》将“合成橡胶化学改性技术开发与应用”纳入鼓励类产业；2023年11月，中国汽车工程学会发布《乘用车空气悬架用空气弹簧技术规范》（T/CSAE 312-2023），系统构建了气密性、弹性特性等关键技术指标体系，填补了该领域标准空白；2021年3月，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》明确要求强化关键零部件攻关，重点推进智能汽车线控底盘等核心部件研发；2020年11月《橡胶行业“十四五”发展规划指导纲要》则聚焦质量提升与智能制造，着力构建现代化橡胶工业体系；同年10月发布的《新能源汽车产业发展规划》更将轻量化底盘技术列为重点突破方向。

综上所述，国家产业政策的支持为项目顺利实施提供了政策保障。

2、广阔的市场前景为本项目的顺利实施奠定了市场基础

2024年我国汽车产量为3,128.16万辆，2000年至2024年的年均复合增长率达11.98%。截至2024年我国汽车保有量达3.53亿辆，汽车售后服务市场已初具规模，为汽车零部件产业提供了广阔的市场空间。同时，我国汽车千人保有量只有250辆，与美国868辆、日本624辆和欧洲567辆还有较大的差距，仍远低于发达国家水平，因此我国汽车消费市场亦具有巨大的发展空间。汽车工业的快速发展，直接带动了上游汽车橡胶零部件配套市场的高速发展，据QYResearch，2023年全球汽车零部件橡胶成型市场销售额达到2,293亿元，预计2030年将达到2,929亿元，2024-2030年年均复合增长率约为3.5%。

在汽车热管理领域，随着行业对乘坐体验与隔热性能的要求持续提升，叠加汽车智能化与电气化快速推进带来的车内电子元件数量急剧增加，市场对高效热管理系统的需求将不断增长。根据QYResearch数据显示，2023年全球热管理市场规模约为4,088亿元，预计到2030年将增至5,324亿元，2024-2030年期间的年均复合增长率约为3.8%。

在空气悬架系统方面，伴随汽车智能化技术的快速发展，空气悬架系统凭借卓越性能，在优化车辆舒适性与操控性方面的作用愈发关键，其市场规模和渗透率也在持续提升。根据观研天下研究报告，2024年我国乘用车空气悬架销量约81.6万套，预计到2027年渗透率将提升至15%，销量增长至454.7万套，市场规模增长至409.3亿元；2024年我国商用车空气悬架销量约为19.1万套，预计2027年渗透率将提升至18%，销量将至75.6万套，市场规模将达105.8亿元。公司本次募投项目产品主要为空气弹簧，根据行业经验，乘用车一套空气悬架系统通常需要4件空气弹簧，商用车一套空气悬架系统通常需要6-8件空气弹簧，据此计算，预计到2027年我国空气悬架系统用空气弹簧市场需求量将超过2,300万件。

3、公司深厚的技术积累与成熟的质量控制体系，为本项目的顺利实施提供了坚实的技术支撑与质量保障

在技术工艺方面，公司自成立以来持续开展技术创新与工艺改进，确保产品与技术始终与国内外先进水平保持同步。通过多年的技术投入与研发积累，公司在生产线设计、产品配方设计、工艺优化、结构创新、性能检测等领域掌握了多项核心技术。

在研发方面，公司先后建立了省级高新技术企业研究开发中心、省级企业研究院和浙江省企业技术中心，并通过了CNAS国家认可实验室认证。公司以新配方研发、新工艺优化、新产品衍生、新领域拓展为核心方向，构建了完善的知识产权体系。截至2025年06月30日，公司及核心技术人员主持/参与制定标准49项，并先后实施了1项“国家火炬计划”及多项宁波市科技项目，累计拥有授权专利62项。

产品质量是汽车零部件制造商的核心竞争力，尤其是一线汽车品牌对供应商要求非常高，只有具备优秀的品质管控能力，才能成为汽车品牌商的长期供应商。为此，公司构建了全方位的质量管控体系：在流程层面，严格把控原材料采购、生产制造、成品检验等各环节，全面落实质量控制标准；在管理层面，将产品质量管理深度融入各岗位职责，并纳入绩效考核体系；在协作层面，建立与客户、供应商的高效沟通机制，实时研讨产品与原材料质量问题，推动质量持续改进。目前，公司已通过IATF16949质量管理体系认证。

4、公司优质的客户资源和稳定的销售渠道为本项目新增产能消化提供了可靠保障

公司凭借产品品质优异、产品型号丰富、售后服务良好等优势，实现了较高的客户满意度及较强的行业影响力。目前公司已发展成为上汽集团、一汽集团、吉利汽车、长安汽车、东风日产、斯堪尼亚、纳威斯达等国内外知名整车厂，以及康明斯等知名汽车零部件企业的合格供应商，并与之建立了长期稳定的合作关系。

基于良好的合作基础，公司充分发挥品牌商客户的渠道优势，提升售后服务市场的销售能力。由于整车制造商对供应商的筛选标准严苛，一旦建立合作

关系，出于对产品质量和供应稳定性的考量，通常不会轻易更换供应商。同时，公司积极响应下游知名厂商的需求，开展产品设计开发与定制化服务，持续增强客户黏性。此外，公司依托“米其林”品牌授权，借助米其林在全球的品牌影响力和市场认可度，成功打开了国际市场。2024年公司与更多国际客户建立了合作关系，产品出口到欧洲、东南亚、南美洲、中东等多个地区。公司优质的客户资源和稳定的销售渠道为本项目新增产能消化提供了可靠保障。

三、本次发行对公司的影响分析

（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及行业发展方向，紧密契合公司未来阶段战略发展规划，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建设和实施，有利于公司完善产品产能布局，优化产品结构，扩大生产经营规模并增强规模经济效应，有利于公司把握行业转型升级的市场机遇，增加利润增长点并增强盈利能力，满足公司扩大市场份额、巩固行业地位、拓展主营业务的资金需求，为公司获取更多客户群体、提升整体产品层次奠定基础，从而进一步增强公司的核心竞争力和持续经营能力，符合公司及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产规模相应增加，资金实力得到进一步提升，为公司的可持续发展提供有效保障。本次可转换公司债券转股前，公司的资产负债率将有所提高，但相较于其他债务融资方式，使用可转换公司债券募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小；本次可转换公司债券转股期开始后，随着可转换公司债券持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化和改善公司资本结构、提升公司的抗风险能力。

本次发行募集资金拟投资的项目围绕公司发展战略和主营业务开展，募集资金项目顺利实施后，公司的技术优势和市场竞争力将进一步得以提升，从而能够更好地满足快速增长的市场需求。但由于公司本次募集资金投资项目从开始投建到最终建成达产形成经营效益需要一定的时间才能实现，因此短期内不排除公司每股收益被摊薄的可能性。

四、可行性分析结论

经审慎分析，董事会认为：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是综合考虑行业发展趋势、公司生产经营实际情况等因素所做出的决策，符合国家产业政策及公司未来发展战略，具有良好的市场前景。本次募集资金投资项目的实施，有利于增强公司的资金实力，有利于公司长期可持续发展，提高综合竞争力和行业地位。因此，本次募集资金投资项目具有必要性和可行性，符合公司及全体股东的利益。

浙江丰茂科技股份有限公司董事会

2026年1月30日