

证券代码：920106

证券简称：林泰新材

公告编号：2026-012

江苏林泰新材科技股份有限公司

Jiangsu Lintex Advanced Materials Co., Ltd

(江苏省南通市苏锡通产业园区齐云路9号)



2026 年度向特定对象发行股票 募集资金使用的可行性分析报告

二〇二六年二月

一、本次募集资金使用计划

本次发行的募集资金总额不超过 38,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 项目总投资 | 拟投入募集资金 |
|----|--|-----------|-----------|
| 1 | 乘用车 ELSD、TVD、分动箱用湿式摩擦片、对偶片及总成项目 | 12,121.00 | 12,121.00 |
| 2 | 年产 2,800 万片商用车、工程机械、高端农机、飞行汽车及其他机械用湿式摩擦片及对偶片项目 | 20,879.00 | 20,879.00 |
| 3 | 补充流动资金 | 5,000.00 | 5,000.00 |
| 合计 | | 38,000.00 | 38,000.00 |

若扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入募资金额，则不足部分由公司自筹解决。本次发行募集资金到位之前，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，并在募集资金到位之后予以置换。

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主体可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的必要性、可行性分析

（一）乘用车 ELSD、TVD、分动箱用湿式摩擦片、对偶片及总成项目

1、ELSD、分动箱和 TVD 基本情况

电子控制防滑差速器（ELSD，Electronic Limited-Slip Differential）是一种结合电子控制与机械差速功能的先进差速器系统，核心原理是利用电子控制系统主动、精准地控制多片离合器组的接合程度，从而实现左右驱动轮的扭矩动态控制，旨在优化车辆在打滑或过弯等复杂工况下的牵引力、稳定性和操控性，是车辆安全领域的关键核心部件。

分动箱主要安装于四驱车辆，其工作原理是将来自车辆变速箱的动力通过多片式离合器分配到前后车轴，最大程度地传输驱动力矩，提高车辆在多种路况下的动力性、加速性和通过性。

扭矩矢量分配差速器（TVD，Torque Vectoring Differential）是一种能主动、独立地控制驱动轮之间扭矩分配的先进差速器系统，核心原理是利用差速器内部的多片式离合器或独立的制动器来实现对单个车轮的精确扭矩控制，旨在主动、精确地控制车辆的过弯姿态和行驶轨迹，减少推头/甩尾，同时提升高速行驶中的稳定性。

电子控制防滑差速器（ELSD）、分动箱和扭矩矢量分配差速器（TVD）均是现代高性能汽车的一项关键技术，能显著提升车辆在弯道中的稳定性、车辆操控敏捷性和精准度，在高速变道或湿滑路面上，能主动纠正车辆姿态，提高安全性，从而大大增强了驾驶的安全性。随着新能源汽车将从“量的扩张”转向“质的飞跃”、主动安全与辅助驾驶系统/智能驾驶的不断演进以及消费者对于车辆性能、操控性与安全性需求提升，ELSD、分动箱和 TVD 将在中高端车型中普及。

湿式纸基摩擦片是 ELSD、分动箱和 TVD 总成中多片离合器组/制动器的关键组成部分，直接决定了 ELSD、分动箱和 TVD 的效能、响应速度和耐久性关键表现。

2、项目概述

本项目实施主体为南通林泰，实施地点位于南通林泰新建工厂内，计划总投资 12,121.00 万元。项目建成后预计将实现年产 1,000 万片乘用车 ELSD、TVD、分动箱用湿式摩擦片、对偶片及 10 万套总成的能力。

本项目的实施将在公司原有优势前提下，加速研发成果转化，进一步巩固和提高公司在行业中的竞争优势，符合公司长远发展规划。目前公司已具备实施本次项目所需的人员、技术和客户储备。

3、项目必要性分析

（1）顺应新能源汽车对于车辆性能、操控性与驾驶安全性的需求，满足快速增长的下游市场需要

新能源汽车的驾驶安全性问题日益显现，由于新能源汽车电机扭矩响应极快，在高速过弯或低附着力路面急加速行驶时，电机瞬间大扭矩输出极易导致驱动轮

打滑，甚至引发车身不稳定；新能源汽车沉重的电池组安装在底盘，更大的质量意味着更大的惯性，车辆加剧转向不足，更难在失控时稳定下来；新能源汽车轮胎负荷也更大，相同的离心力下，轮胎需要承受更大的侧向力，更容易达到抓地力极限，引起侧滑。传统开放式差速器由于其结构设计未配备锁止装置，当一侧车轮打滑时动力会优先传递至阻力较小的车轮导致脱困能力受限，而机械式防滑差速器（LSD）虽能抑制车轮打滑，但存在动力流失、反应时间不够快、无法主动调节锁止力度等问题。传统的开放式差速器和机械式防滑差速器（LSD）已无法满足新能源汽车在加速性能、操控性和主动安全性层面的需求。

ELSD 旨在优化车辆在打滑或过弯等复杂工况下的牵引力、稳定性和操控性；分动箱旨在增强汽车通过低附着路面时的抓地力，提高其通过性、稳定性和安全性；TVD 旨在主动、精确地控制车辆的过弯姿态和行驶轨迹，减少推头/甩尾，同时提升高速行驶中的稳定性。ELSD、分动箱和 TVD 能有效提升车辆尤其是新能源汽车的加速性能、操控性和主动安全性，具体作用请参见下表：

| 安全性能 维度 | ELSD(电子控制防滑 差速器) | 分动箱 | TVD(扭矩矢量分配 差速器) |
|--------------------|--|---|---|
| 加速性能 | 通过左右驱动轮的扭矩动态控制，确保动力有效传递，防止驱动轮打滑导致的动力流失 | 通过将动力分配至前后车轴，最高程度地传输驱动力矩，提高车辆在多种路况下的动力性和加速性 | 通过精确的扭矩分配，优化出弯牵引力，实现更早、更稳的加速出弯 |
| 操控性 | 提升低附着力路面的行驶稳定性，作为操控安全的基础保障 | 运用四驱模式，增强汽车通过低附着路面时的抓地力 | 主动大幅提升过弯敏捷性和精准度，抑制转向不足，让车辆更灵活听话。部分系统能实现左右轮扭矩等大反向分配，极大提升转向性能 |
| 主动安全性 | 作为车身驱动力控制的执行层，根据驾驶意图和路面状况，在打滑发生前或发生时进行干预，实现更智能、更精准的扭矩控制 | 根据驾驶环境控制两驱与四驱模式的切换，遭遇低附着路况时自动控制分配前后轴扭矩，切换为四驱模式，提高车辆的通过性、稳定性和安全性 | 主动产生横摆力矩稳定车身，构建更高阶的集成底盘控制系统，自适应维持车辆稳定。 |
| 融入集成 底盘安全 系统 | 在新能源汽车的底盘控制中，ELSD、分动箱和 TVD 通过协同控制，新能源汽车底盘安全系统能更迅速、平顺地应对车辆失控风险，例如在高速紧急变道时，共同作用维持车身稳定，形成更强大的主动安全防护 | | |

随着新能源汽车将从“量的扩张”转向“质的飞跃”，ELSD、分动箱和 TVD 将在中高端车型中普及。根据 DATABRIDGE 数据，2024 年全球电子差速器市场规模为 42.2 亿美元并将持续快速发展，预计到 2032 年市场规模将达到 111.4 亿美元，本项目建设顺应新能源汽车对于车辆性能、操控性与驾驶安全性的需求，满足快速增长的下游市场需要，具有必要性。

（2）该领域目前仍由外资企业掌握，本项目有助于国内企业突破外资企业技术垄断，实现我国汽车产业在 ELSD、分动箱和 TVD 领域的自主可控。

ELSD 差速部分主要包括差速器壳体、行星齿轮、电控系统、离合器组等，分动箱主要包括动力输入轴、动力输出轴、电控系统、离合器组、链条等，TVD 为了实现对左右驱动轮的独立控制，通常包含两套独立的离合器组和液压回路等，其中实现限滑功能、动力分配、扭矩分配的核心零部件均是离合器组，湿式纸基摩擦片是离合器组的关键组成部分，直接决定了 ELSD、分动箱和 TVD 的稳定性、响应速度和耐久性等关键表现。随着我国汽车产业链逐步完善，目前国内在差速器壳体、行星齿轮等方面已形成初步自主生产能力，而实现限滑功能、扭矩分配的离合器组湿式纸基摩擦片目前仍主要由外资企业掌握。

ELSD 和 TVD 全球市场主要由德国采埃孚集团 ZF、美国伊顿公司 Eaton、英国吉凯恩集团 GKN Automotive、美国德纳 Dana 和日本捷太格特等企业占据主导，汽车分动箱全球市场主要由麦格纳集团 Magna、英国吉凯恩集团 GKN Automotive、美国博格华纳 BorgWarner 和加拿大利纳马集团 Linamar 等企业占据主导。随着国内 ELSD、分动箱和 TVD 在新能源汽车领域的配套需求快速增长，对于该产业链的自主可控需求不断提升，本项目建设有助于国内企业突破外资技术垄断，实现我国汽车产业在 ELSD、分动箱和 TVD 领域的自主可控，具有必要性。

（3）ELSD 和 TVD 是未来智能驾驶/自动驾驶系统的重要组成，本项目有助于公司在智能驾驶/自动驾驶领域占据先发优势

根据中国汽车工程学会发布的《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》，自 2025 年开始，智能驾驶产业化进程加速，L3 级自动驾驶逐步进入量产阶段，L4 自动驾驶开始从测试迈向商业化运营。汽车产业将以“自动驾驶+场景化服务”实现智慧出行，实现与新能源、人工智能、大数据、低空经济、具身机器人等领域协同创新，催生出跨领域万亿级市场增量。

随着自动驾驶技术的发展，自动驾驶汽车需要精确的车辆运动控制系统来确保车辆在复杂的交通环境中能够安全、稳定地运行。车辆运动控制系统是一种集成多种传感器、控制器和执行机构的系统，ELSD 旨在优化车辆在打滑或过弯等复杂工况下的牵引力、稳定性和操控性；TVD 旨在主动、精确地控制车辆的过弯姿态和行驶轨迹，减少推头/甩尾，同时提升高速行驶中的稳定性。ELSD 和 TVD 在智能驾驶场景中，尤其是高阶的辅助驾驶与自动驾驶功能中有着更深度的融合，ELSD 和 TVD 可与 ESP（Electronic Stability Program，电子稳定程序）、线控转向（Steer-by-Wire）、线控制动（Brake-by-Wire）协同，构成横纵向一体化控制，增强智能/自动驾驶系统对复杂场景（如高速变道、湿滑路面避障）的应对能力等，将使得智能驾驶更平滑、更稳定、更安全的执行，与智能驾驶/自动驾驶系统构成了相辅相成的关系。

根据《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》，L2 级别以上智能驾驶于 2030 年在新车中全面普及；具备 L3/L4 级功能的智能驾驶乘用车在 2035 年达到 70%以上；具备 L4 级功能的自动驾驶营运车辆新车销量在 2030 年和 2035 年分别实现 10 万辆级和百万辆级规模；到 2040 年，L4 级智能驾驶在新车中全面普及，L5 级智能驾驶汽车开始进入市场。

本项目有助于公司在智能驾驶/自动驾驶领域占据先发优势。

（4）进一步提升公司的盈利能力，实施产业链延伸战略，实现向关键核心总成系统供应商的升级

公司凭借多年在湿式纸基摩擦材料领域的技术沉淀和研发创新，形成了属于公司特有且具有竞争力的自主核心技术及生产工艺。公司通过配方优化和材料创新，进一步丰富湿式摩擦材料的下游应用领域，从自动变速器延伸至 ELSD、分动箱和 TVD 等其他汽车核心部件领域，培育多元化收入来源及利润增长点，ELSD、分动箱和 TVD 总成作为车辆安全领域和智能驾驶领域的关键核心部件，技术壁垒高、附加值大，项目达产后将进一步提升公司的盈利能力。本项目也是公司实施产业链延伸的战略性举措，通过切入高附加值 ELSD、分动箱和 TVD 总成领域，从而实现从自动变速器核心材料供应商向关键核心总成系统供应商的升级。

4、项目可行性分析

(1) 自主品牌汽车及新能源汽车占有率不断提升，为本项目实施提供了产能消化空间

自进入 2021 年，我国统筹推进经济社会发展工作持续取得积极成效，汽车行业市场需求逐渐复苏，汽车行业整体恢复形势持续向好，将带动乘用车整体产业需求增长。在此基础上，我国自主品牌汽车占有率也有了明显上升，从 2020 年的 38.40% 快速提升至 2023 年的 56.00%，2024 年度我国自主品牌乘用车占有率达到了 65.20%。2025 年，我国自主品牌乘用车占有率继续提升，达到了 69.50%，未来我国自主品牌汽车的占有率仍将进一步提升。

汽车产业呈多条技术路线并行发展，混合动力汽车将是汽车行业的主要发展方向之一。近年来，包括比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、奇瑞汽车、上汽集团等车企都在插电式混动领域加速布局，国内车企相继推出一批全新的混合动力系统。根据中国汽车工业协会的预测，混合动力汽车和插电式混合动力汽车的销量占比将由 2023 年的合计 17% 增长至 2035 年的 55%，将成为乘用车销量最大的汽车类别，有较大的增长空间，纯电动汽车的销量占比将由 2023 年的合计 23% 增长至 2035 年的 30%。

ELSD、分动箱和 TVD 总成作为车辆安全领域和智能驾驶领域的关键核心部件，在自主品牌崛起与新能源渗透率加速提升的双重驱动下，为本项目新增产能的消化提供广阔的市场空间。

(2) 优质的客户资源积累，为本项目实施提供了充分销售保证

公司凭借优异的产品性能与品质，在汽车核心零部件国产替代大趋势下，已与多家国内主要的自动变速器厂商建立了稳固的供货关系，包括比亚迪、上汽变速器、万里扬、东安汽发、吉利变速器、南京邦奇、盛瑞传动、蓝黛变速器等，前述客户应用的下游整车厂主要为比亚迪、上汽集团、奇瑞汽车、长安汽车、吉利汽车、潍柴动力等。

汽车行业市场集中度较高，头部企业的市场份额较大，公司良好的口碑和客户资源将有效提升公司的市场拓展能力，降低新市场进入壁垒，为本项目实施提供了充分的销售保证。

(3) 公司丰富的技术储备，为项目实施提供技术保障

公司由国家级科研专家带队，已形成体系完备的研发团队，由多位在材料开

发、工艺设计、功能开发及测试等方面具有丰富经验的工程师组成。公司高度重视产品的设计和研发，在湿式纸基摩擦片的配方及可靠性设计、工艺设计等方面积累了核心技术，成功开发了适用于高耐热、高转速、连续滑摩、高面压等各种工况的摩擦材料。目前公司已在 ELSD、分动箱和 TVD 用湿式纸基摩擦片领域形成独特的技术积累和研发优势。因此，公司依托研发核心技术，凭借强大的研发实力和技术积累，为项目实施提供了坚实的支撑。

5、项目投资概算

本项目总投资 12,121.00 万元，其中工程建设投资 9,430.00 万元、研发投入 1,902.00 万元、基本预备费 189.00 万元、铺底流动资金 600.00 万元。具体投资构成情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 | 募集资金金额 | 募集资金占比 |
|----|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 场地投资 | 3,600.00 | 3,600.00 | 29.70% |
| 2 | 设备投资 | 5,830.00 | 5,830.00 | 48.10% |
| 3 | 研发投入 | 1,902.00 | 1,902.00 | 15.69% |
| 4 | 基本预备费 | 189.00 | 189.00 | 1.56% |
| 5 | 铺底流动资金 | 600.00 | 600.00 | 4.95% |
| 合计 | | 12,121.00 | 12,121.00 | 100.00% |

6、项目实施进度安排

本次募集资金投资项目预计建设周期为 3 年。自董事会审议通过本项目后、募集资金到位前，公司可根据实际经营需要通过自有资金先行投入。募集资金到位后，将用于置换先期投入资金及支付项目剩余款项。公司将根据法律法规及内部各项管理制度的要求，及时履行相应的外部程序。

本项目具体进度详见下表：

| 序号 | 时间安排 | T+1 年 | | | | T+2 年 | | | | T+3 年 | | | | T+4~T+6 |
|----|------------|-------|----|----|----|-------|----|----|----|-------|----|----|----|---------|
| | | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | |
| 1 | 项目立项与方案设计 | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 土地购置及场地建设 | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 人员调配、招募、培训 | | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| 4 | 研发设备购置、产线搭建及设备安装调试 | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | 产品研发及试制 | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | 产品投产 | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | 产能逐渐提升至100% | | | | | | | | | | | | | |

（二）年产 2,800 万片商用车、工程机械、高端农机、飞行汽车及其他机械用湿式摩擦片及对偶片项目

1、项目概述

本项目实施主体为南通林泰，实施地点位于南通林泰新建工厂内，计划总投资 20,879.00 万元。项目建成后预计将实现年产 2,800 万片商用车、工程机械、高端农机、飞行汽车及其他机械用湿式摩擦片及对偶片项目的能力。

本项目的实施将巩固公司国内自动变速器摩擦片领域的领先地位，并进一步缩小公司与国际巨头的差距，符合公司长远发展规划。目前公司已具备实施本次项目所需的人员、技术和客户储备。

2、项目必要性分析

（1）顺应行业发展趋势，满足下游客户的需要并提升公司的盈利能力

① 商用车领域自动变速器渗透率不断提高

在商用车领域，随着城市化进程的加速和物流业的发展，商用车在城市货运和物流运输中扮演着越来越重要的角色，而城市交通的拥堵使得商用车对于操作简便的自动挡车型的需求越来越大。自动挡的发展使得商用车在性能和可靠性方面得到了显著提升，未来商用车皮卡自动挡渗透率有望进一步提升，这也为自动变速器摩擦片带来一定的增量市场。同时，随着节能汽车的发展，未来商用车特别是城际间物流车将会朝着混动化的方向发展。

目前全球商用车变速器主要包括手动挡变速器(MT)、电控机械变速器(AMT)和液力机械自动变速器(AT)，目前手动变速器(MT)占有国内商用车变速器约90%的市场份额，但随着自动变速器行业的技术进步，AT和AMT变速器凭借更优的燃油经济性和驾驶体验等优势，将在我国重型商用车市场中逐步推广，从而为自动变速器摩擦片带来新的增量市场。

② 工程机械和高端农机领域客户需求快速增长

在工程机械领域和高端农机领域，当前主要采用铜基和铁基粉末冶金摩擦材料，公司产品属于湿式纸基摩擦片，产品性能优异，未来在工程机械领域和高端农机领域具有较大的替代空间。目前，美国卡特彼勒、日本小松、韩国现代等大型工程机械制造商已推广使用工程机械用纸基摩擦片，公司产品已进入三一重工、约翰迪尔等工程机械和高端农机领域知名客户供应链，同时公司目前正在进行项目对接和产品验证的客户包括潍柴雷沃等。本项目的建设将满足工程机械和高端农机领域客户的需求，项目具有必要性。

③ 飞行汽车是低空经济的主赛道，将成为汽车产业转型升级的重要方向，实现交通空间的跨越式发展，未来市场空间具备巨大潜力

根据《飞行汽车发展白皮书 2.0》，飞行汽车是汽车产业立体化的必然发展；飞行汽车是推动汽车产业重塑、智慧交通革新的重要引擎；汽车产业正经历从电动化到智能化，最终迈向立体化的三重跨越，未来飞行汽车将成为技术可行、需求明确且具有不可替代、便捷性的交通新形态。飞行汽车是低空经济的主赛道，未来市场空间具备巨大潜力。飞行汽车动力路线将呈现“纯电先行、混动主导、氢能远期、多元并行”的发展格局。

根据中国汽车工程学会发布的《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》，新一轮科技革命和产业革命正推动汽车产业重塑具身智能产品形态、重构跨域融合产业生态，汽车产品的功能、形态、用途将发生根本改变。在形态层面，支撑空地一体化立体交通的飞行汽车将成为汽车产业转型升级的重要方向，实现交通空间的跨越式发展。

随着国家支持政策持续出台以及相关技术不断突破，我国低空经济应用场景加速拓展，飞行汽车商业化进程将持续快速推进。

（2）巩固公司在国内行业领先地位，缩小公司与国际巨头差距

国外巨头企业伴随了我国汽车工业的发展，已覆盖了绝大部分国内的整车厂，同时在高端农机等领域我国依然存在对相关产品进口依赖的情况。公司成立时间不长、起步晚，与国外巨头企业相比，目前终端客户主要集中在上汽集团、长安集团、吉利汽车、奇瑞汽车、比亚迪等国产品牌整车厂，在商用车、工程机械、高端农机的覆盖面上与国外巨头企业有差距。

本项目的建设，是公司顺应国内商用车、工程机械、高端农机等行业发展趋势，抓住国产品牌发展机遇的必要措施，本项目建成后，将有利于公司满足现有客户增长需求和潜在客户的拓展需求，有利于提高公司销售规模和市场占有率，从而巩固公司在国内自动变速器摩擦片领域的领先地位，进一步缩小公司与国际巨头之间的差距。

（3）在国际经济贸易秩序遇到严峻挑战的背景下，本项目对国内工程机械及农机的供应链起到保障作用

公司掌握湿式纸基摩擦片制造的核心技术，自主研发的湿式纸基摩擦片打破了国外公司在乘用车自动变速器摩擦片领域内的垄断，在国内整车厂和变速器厂商中实现了对外资品牌部件的替代和国内原创技术的产业化。国内企业中（不含国外企业在国内的公司）为乘用车批量配套提供湿式纸基摩擦片的企业仅有林泰新材。

在国际经济贸易秩序遇到严峻挑战的背景下，核心供应链自主可控已成为国内制造业的战略核心。本项目旨在打造一条安全、可靠、自主可控的关键零部件供应链，牢牢掌握核心零部件供应的主动权和安全性，确保在任何外部环境下，为国内工程机械及农机提供稳定的产品交付与质量保障、有效规避潜在的断供风险，提升我国在汽车核心零部件领域的自主可控能力与全球市场竞争力。

3、项目可行性分析

（1）本项目具备政策可行性

① 商用车领域

根据国家发改委制定的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，鼓励类产品中的“自动变速箱用湿式摩擦材料等新产品的开发与生产”、“插电式混合动力机电耦合驱动系统”等，均与商用车领域相关。国外商用车变速器的主要生产企业是德国采埃孚集团、日本爱信、日本加特可、美国艾里逊等。国内商用车变速器的主要生产企业是法士特、东安汽发、万里扬、青山工业、盛瑞传动、一汽解放，目前公司已进入前述国内公司的供应链体系。

② 工程机械领域

我国是基础设施建设大国，工程机械需求巨大，传动方式为动力换挡的工程机械主要包括挖掘机、装载机、推土机、搅拌机、叉车等车辆。在工程机械领域，

当前主要采用铜基和铁基粉末冶金类湿式摩擦片，但该类湿式摩擦片的技术特性、使用寿命相对不及湿式纸基摩擦片。国外大型机械制造商已经在工程机械领域使用纸基摩擦片来替代铜基和铁基摩擦片，用作变速器和车桥的传扭部件。例如，美国卡特彼勒、日本小松、韩国现代等大型工程机械制造商已推广使用工程机械用湿式纸基摩擦片。目前湿式纸基摩擦片在工程机械领域内的渗透率相对较低，随着后续工程机械领域对湿式纸基摩擦片需求量的增加及渗透率的提升，公司将加大在该领域的投入。公司将工程机械领域作为未来发展的重要方向之一。

③ 农机领域

根据工信部颁布的《产业基础创新发展项目》，适配 220 马力及以上拖拉机用湿式离合器，主要瓶颈为纸基摩擦材料依赖进口；配套 200 马力及以上拖拉机用动力换挡变速箱，主要瓶颈为纸基摩擦片等依赖进口。由于受制于拖拉机用湿式离合器核心零部件依赖于进口产品，自动挡拖拉机在国内拖拉机总销量中占比不足 1%，行业巨头约翰迪尔市场份额占全球拖拉机的 60%，且绝大部分为自动挡。相较于其他欧美日发达国家农机，未来我国农机装备自动挡渗透率仍有较大的发展潜力，2025 年 4 月，国务院印发《加快建设农业强国规划（2024—2035 年）》，提出：“加强大型高端智能农机、丘陵山区适用小型机械等农机装备和关键零部件研发应用，加快实现国产农机装备全面支撑农业高质高效发展。推进老旧农机报废更新，优化农机装备结构。打造重要农机装备产业集群，建立上下游稳定配套、工程电子等领域相关企业协同参与的产业格局。推进农机农艺深度融合，推动农机装备研发制造、熟化定型、推广应用衔接贯通，实现种养加全链条高性能农机装备应用全覆盖”。农机的动力换挡变速箱和机械液压无级变速器(HMT)需要使用湿式纸基摩擦片。公司也将高端农机领域作为未来发展的重要方向之一。

④ 飞行汽车

低空经济是对经济社会具有全局带动和重大引领作用的战略新兴产业和未来产业，将重构经济和社会发 展格局。根据 2025 年 10 月颁布的《十五五规划的建议》，培育壮大新兴产业和未来产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展。完善产业生态，实施新技术新产品新场景大规模应用示范行动，加快新兴产业规模化发展。2024 年 2 月，工信部等四部门联合发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030 年）》，为低空经济的指导

性文件之一。随着国家支持政策持续出台以及相关技术不断突破，我国低空经济应用场景加速拓展，飞行汽车商业化进程将持续快速推进。

（2）产品市场前景广阔，客户需求增长快，能够支撑本项目新增产能消化。在商用车领域，根据中国汽车工业协会的数据，2023 年度我国商用车（轻型）自动挡渗透率为 29%，预计 2035 年我国商用车（轻型）自动挡渗透率将超过 90%。目前全球商用车变速器主要包括手动挡变速器（MT）、电控机械变速器（AMT）和液力机械自动变速器（AT），目前手动变速器（MT）占有国内商用车变速器约 90%的市场份额，但随着自动变速器行业的技术进步，AT 和 AMT 变速器凭借更优的燃油经济性和驾驶体验等优势，将在我国重型商用车市场中逐步推广，从而为自动变速器摩擦片带来新的增量市场。

在工程机械领域，动力换挡工程机械 2023 年度销量约为 46.50 万台，湿式纸基摩擦片的渗透率约为 20%，根据中国汽车工业协会的预测，预计至 2035 年动力换挡工程机械的销量将至 75 万台，湿式纸基摩擦片的渗透率将达到 60%。工程机械的变速器和车桥需要使用湿式纸基摩擦片。农机领域，受制于拖拉机用湿式离合器核心零部件依赖于进口产品，自动挡拖拉机在国内拖拉机总销量中占比不足 1%，行业巨头美国约翰迪尔市场份额占全球拖拉机的 60%，且绝大部分为自动挡。相较于其他欧美日发达国家农机，未来我国农机装备自动挡渗透率仍有较大的发展潜力。农机的动力换挡变速箱和机械液压无级变速器（HMT）需要使用湿式纸基摩擦片。

从公司产品应用领域来看，公司产品除了在乘用车和商用车领域得到应用，在工程机械和高端农机领域的应用也逐步打开，目前公司产品已进入三一重工、约翰迪尔等工程机械和高端农机领域知名客户供应链，在工程机械和高端农机用变速器摩擦片技术路线从铜基和铁基粉末冶金摩擦片转变为湿式纸基摩擦片的趋势下，公司产品在工程机械和高端农机领域的需求将进一步增加。

综上所述，公司下游市场前景广阔，客户需求增长快，产品潜在需求大，将有效保障本募投项目产能的消化。

（3）本项目契合公司发展规划，公司具备项目实施的各项条件

公司自成立以来，一直专注于汽车自动变速器摩擦片的研发、生产和销售。经过多年发展，公司已初步成长为一家具有市场竞争力的自动变速器摩擦片生产

商，并致力于成为全球领先的自动变速器核心零部件供应商，本项目的实施将巩固公司国内变速器摩擦片领域的领先地位，并进一步缩小公司与国际巨头差距，符合公司发展规划，目前公司已经具备实施本次项目所需的人员、技术和客户储备。

4、项目投资概算

本项目总投资 20,879.00 万元，其中工程建设投入 19,489.00 万元，基本预备费 390.00 万元，铺底流动资金 1,000.00 万元。具体投资构成情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 | 募集资金金额 | 募集资金占比 |
|----|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 场地投资 | 8,400.00 | 8,400.00 | 40.23% |
| 2 | 设备投资 | 11,089.00 | 11,089.00 | 53.11% |
| 3 | 基本预备费 | 390.00 | 390.00 | 1.87% |
| 4 | 铺底流动资金 | 1,000.00 | 1,000.00 | 4.79% |
| 合计 | | 20,879.00 | 20,879.00 | 100.00% |

5、项目实施进度安排

本次募集资金投资项目预计建设周期为 3 年。自董事会审议通过本项目后、募集资金到位前，公司可根据实际经营需要通过自有资金先行投入。募集资金到位后，将用于置换先期投入资金及支付项目剩余款项。公司将根据法律法规及内部各项管理制度的要求，及时履行相应的外部程序。

本项目具体进度详见下表：

| 序号 | 时间安排 | T+1 年 | | | | T+2 年 | | | | T+3 年 | | | | T+4~T+6 |
|----|----------------|-------|----|----|----|-------|----|----|----|-------|----|----|----|---------|
| | | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | |
| 1 | 项目立项与方案设计 | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 土地购置及场地建设 | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 设备购置、产线搭建并安装调试 | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | 人员调配、招募、培训 | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | 开始量产并逐步释放产能 | | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| 6 | 产能逐渐提升至100% | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|

（三）补充流动资金

1、项目概述

公司拟将本次募集资金中的 5,000.00 万元用于补充流动资金，以满足公司日常生产经营需要，进一步确保公司财务安全，增强市场竞争力。

2、补充流动资金的合理性和必要性

（1）公司行业性质需要大量流动资金

公司所属的汽车零部件及配件制造行业属于资金密集和技术密集型行业，未来的市场竞争需要公司在产品研发、工艺设计、设备自动化升级和市场开拓等方面不断加大投入，为保证公司业务的正常、有效进行，抢抓市场机遇，需要充足、可持续的现金流做支撑。

（2）公司经营规模的扩张需要合理增加流动资金规模

报告期内，公司收入水平整体呈上升趋势，业务规模不断扩大。2022 年至 2024 年，公司营业收入分别为 17,604.75 万元、20,656.02 万元和 31,258.10 万元，年复合增长率为 33.25%，2025 年 1-9 月公司营业收入为 32,610.31 万元，同比增长 68.92%，处于快速发展阶段。未来，随着公司战略目标的推进实施以及募投项目的逐步达产，公司需要一定规模的营运资金以支持生产周转与规模扩张。

3、流动资金的未来使用规划

公司已建立募集资金专项存储及使用管理制度，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。在资金支付环节，公司将严格按照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和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行是公司紧抓行业发展机遇，加强和扩大核心技术及业务优势，丰富公司产品矩阵，进一步提高公司产品市场占有率，实现公司战略发展目标的重

要举措。本次募集资金投资项目紧密围绕公司主营业务开展，符合国家相关的产业政策，有利于进一步提高公司盈利水平，在巩固原有优势的前提下，加速研发成果转化，通过自动变速器摩擦片在汽车电子控制防滑差速器、分动箱、扭矩矢量分配差速器、商用车、工程机械、高端农机、飞行汽车领域的研发和应用，进一步巩固和提高公司在行业中的竞争优势，提升品牌影响力，为企业的长远发展奠定坚实基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

1、本次发行对公司财务状况的影响

本次发行后上市公司总股本将有所增加，短期内可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的摊薄，但募集资金到位并投入使用后，公司筹资活动现金流入将大幅增加，公司总资产与净资产规模将有所增加，资金实力将得到增强，为公司的持续、稳定、健康发展提供有力的资金保障；公司的资本结构将更加稳健，资产负债率有所下降，有利于降低财务风险，提高偿债能力、后续融资能力和抗风险能力。

2、本次发行对公司持续经营能力的影响

本次发行完成后，公司总股本增大，由于投资项目存在建设期，因此短期内公司的净资产收益率及每股收益等指标将被摊薄。但从中长期来看，随着项目的逐步投产，公司业务规模将持续扩大，公司盈利能力和市场竞争能力的增强将带动净资产收益率的提升。

3、本次发行对公司现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动现金流入将大幅增加。本次募集资金有效增强了公司的资金实力，充足的流动性将为公司的战略发展提供有力的资金支撑，有助于增加未来经营活动产生的现金流量。

四、可行性分析结论

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策、公司所处行业发展趋势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股东利益。公司本次募集资金投资项目合理、可行，募集资金运用具有必要性及可行性。

江苏林泰新材料科技股份有限公司

董事会

2026 年 2 月 11 日