

林泰新材 (920106)

发布限制性股票激励计划，有效凝聚核心管理成员及研发骨干，增强公司长期发展潜力 买入（维持）

2025年09月09日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

证券分析师 薛路熹

执业证书：S0600525070008

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	206.56	312.58	433.80	608.18	915.45
同比	17.33	51.33	38.78	40.20	50.52
归母净利润(百万元)	49.18	81.04	150.16	214.54	323.16
同比	98.44	64.78	85.28	42.88	50.63
EPS-最新摊薄(元/股)	0.88	1.45	2.69	3.84	5.79
P/E(现价&最新摊薄)	113.51	68.89	37.18	26.02	17.28

投资要点

- **公司发布股权激励计划，彰显长期发展信心。**为进一步建立、健全公司长效激励与约束机制，吸引和留住优秀人才，充分调动核心团队积极性，公司发布2025年股权激励计划，拟向激励对象授予76.50万股限制性股票，约占本激励计划公告时公司股本总额5582.85万股的1.3703%。本激励计划一次性授予，不设置预留权益。本次激励计划授予价格为51元/股，定价依据为公司股票在公告日前1/20/60/120个交易日交易均价的50%。激励对象为公司董事、高级管理人员和核心员工，总人数37人，占截至2025年6月30日公司员工总数309人的11.97%。
- **核心研发骨干骆从明先生获授股数占比1/3，实控人宋革革女士持股数进一步增加。**1) 副总经理骆从明获授23万股，占本次激励总数的30.0654%，占公告日公司总股本的0.4120%。骆从明为公司核心管理成员与研发骨干，2021年1月入职公司，曾任吉利变速器有限公司质量部/生产部/采购部/研发中心部长及副总经理、江苏迈特维克驱动系统有限公司技术部产品经理。本计划有望激励其更积极地推动前瞻性研发布局、优化研发资源配置，并加速技术成果转化，提升公司核心竞争力。2) 实控人/董事宋革革获授9万股，占本次激励总数的11.7647%，占公告日公司总股本的0.1612%。截至公告日，董事长刘健及其配偶宋革革作为实控人股份表决权比例较低(合计仅29.10%)，本次股权激励通过增加实控人持股数量，有望深度绑定其核心利益与公司长远发展目标，显著激发其在关键领域积极性，促进公司提升经营效率、实现发展战略。
- **股权激励方案考核目标积极，未来业绩增长可期。**本激励计划营业收入和净利润触发值目标均为以2024年对应指标为基数(2024年公司营收3.13亿元/净利润0.81亿元)，2025-2027年对应营收增长率分别不低于30%/50%/75%(对应营收分别为4.06/4.69/5.47亿元)、净利润增长率不低于60%/90%/120%(对应净利润分别为1.30/1.54/1.78亿元);或2025-2027年三年累计净利润不低于以2024年净利润为基数*5.70(对应三年累计净利润合计4.62亿元)。假设限制性股票于2025年9月授予，并以97.3元/股的授予日收盘价测算，本次摊销费用总额3541.95万元，预计2025-2028年分别摊销689/1712/826/315万元。本次激励通过建立和完善利益共享机制，吸引和留住优秀管理人才与技术、业务骨干，有望进一步提升核心员工的稳定性及凝聚力，增强公司长期发展潜力。
- **盈利预测与投资评级：**乘用车湿式纸基摩擦片国产唯一，新能源混动车系放量与产能释放并驱成长，多领域拓展渗透打开成长空间。维持公司2025~2027年归母净利润为1.50/2.15/3.23亿元，对应最新PE为37.18/26.02/17.28倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**技术迭代不及预期；市场拓展不及预期；原材料价格波动。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	100.00
一年最低/最高价	52.70/153.30
市净率(倍)	10.99
流通A股市值(百万元)	2,927.51
总市值(百万元)	5,582.85

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.10
资产负债率(%,LF)	16.72
总股本(百万股)	55.83
流通A股(百万股)	29.28

相关研究

《林泰新材(920106): 2025 中报点评: 2025H1 业绩同比+168%, 全新 ELSD 产品应用于纯电及燃油车, 成长空间有望翻倍增长》

2025-08-20

林泰新材三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	373	492	684	1,013	营业总收入	313	434	608	915
货币资金及交易性金融资产	133	192	279	428	营业成本(含金融类)	176	223	311	463
经营性应收款项	168	210	293	427	税金及附加	3	3	4	6
存货	66	81	105	150	销售费用	5	5	5	8
合同资产	0	0	0	0	管理费用	22	22	29	44
其他流动资产	7	8	8	9	研发费用	12	13	18	29
非流动资产	188	229	250	243	财务费用	0	(1)	(1)	(2)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	3	4	4	2
固定资产及使用权资产	130	131	128	120	投资净收益	0	0	1	0
在建工程	24	67	90	92	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	19	19	19	19	减值损失	(6)	(3)	(3)	(3)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(2)	0	0	0
长期待摊费用	8	8	9	9	营业利润	90	170	243	367
其他非流动资产	7	4	4	4	营业外净收支	3	3	4	5
资产总计	562	721	934	1,256	利润总额	94	173	247	372
流动负债	112	141	194	269	减:所得税	13	23	33	49
短期借款及一年内到期的非流动负债	13	17	20	23	净利润	81	150	215	323
经营性应付款项	71	92	128	182	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	9	11	15	21	归属母公司净利润	81	150	215	323
其他流动负债	18	21	31	43	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.45	2.69	3.84	5.79
非流动负债	9	13	20	27	EBIT	92	172	246	370
长期借款	0	5	11	18	EBITDA	110	184	259	383
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	43.70	48.54	48.79	49.38
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	25.93	34.61	35.28	35.30
其他非流动负债	9	9	9	9	收入增长率(%)	51.33	38.78	40.20	50.52
负债合计	120	154	213	295	归母净利润增长率(%)	64.78	85.28	42.88	50.63
归属母公司股东权益	441	567	721	961					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	441	567	721	961					
负债和股东权益	562	721	934	1,256					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	50	126	167	225	每股净资产(元)	11.31	10.15	12.91	17.21
投资活动现金流	(21)	(50)	(29)	(1)	最新发行在外股份(百万股)	56	56	56	56
筹资活动现金流	82	(16)	(52)	(75)	ROIC(%)	21.43	28.66	31.84	36.66
现金净增加额	111	59	86	149	ROE-摊薄(%)	18.37	26.50	29.77	33.64
折旧和摊销	18	12	14	13	资产负债率(%)	21.45	21.42	22.84	23.50
资本开支	(21)	(52)	(29)	(1)	P/E(现价&最新股本摊薄)	68.89	37.18	26.02	17.28
营运资本变动	(57)	(37)	(61)	(110)	P/B(现价)	8.84	9.85	7.75	5.81

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>