

2026年定增草案点评：拟定增不超过3.8亿元，加码摩擦材料新品与新场景布局

买入（维持）

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	564.50	760.40
同比（%）	17.33	51.33	38.78	30.13	34.70
归母净利润（百万元）	49.18	81.04	137.39	174.63	241.84
同比（%）	98.44	64.78	69.53	27.10	38.49
EPS-最新摊薄（元/股）	0.87	1.43	2.43	3.09	4.27
P/E（现价&最新摊薄）	86.11	52.25	30.82	24.25	17.51

投资要点

- 公司发布2026年定增草案，加码摩擦材料新品与新场景布局。**2026年2月11日，公司发布2026年度向特定对象发行股票募集说明书（草案），为北交所2026年2月9日宣布推出优化再融资一揽子举措后首家公告。公司拟募集资金不超过3.8亿元，占发行前总股本8.95%，定价方式为不低于定价基准日（发行期首日）前20个交易日股票交易均价的80%。募集资金投向：1)其中1.21亿元投向乘用车ELSD、TVD、分动箱用湿式摩擦片、对偶片及总成项目年产1,000万片摩擦片及10万套总成。2)2.09亿元投向年产2,800万片商用车、工程机械、高端农机、飞行汽车用湿式摩擦片及对偶片项目。3)0.5亿元用于补充流动资金。
- 定增战略布局清晰，瞄准智能驾驶与新能源汽车高增长蓝海市场。**1)精准卡位高附加值国产替代赛道：随着新能源汽车从“量变”转向“质变”以及智能驾驶普及，ELSD（电子控制防滑差速器）、TVD（扭矩矢量分配差速器）和分动箱作为提升新能源汽车操控性、稳定性和主动安全性的关键部件，是高阶智能驾驶系统的重要执行器，在中高端车型渗透率有望快速提升。2)国产替代空间广阔：ELSD和TVD全球市场主要由采埃孚集团、美国伊顿公司、英国吉凯恩集团、美国德纳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、英国吉凯恩集团、美国博格华纳和加拿大利纳马集团等企业占据主导。未来自主品牌汽车市场份额的提升将带动国产湿式纸基摩擦片需求的持续增长。
- 多场景扩产，打开商用车+工程机械+低空经济成长空间。**1)多场景拓展潜力可观：根据公司定增草案披露数据，商用车自动挡渗透率有望从2023年的29%提升至2035年的90%；工程机械领域纸基摩擦片正逐步替代铜基/铁基产品(2025年渗透率仅20%)，高端农机自动挡依赖进口的瓶颈亟待突破(2025年国内渗透率不足1%)。而飞行汽车作为低空经济核心赛道，其混合动力传动系统对高性能摩擦片需求迫切。2)公司进展：林泰新材已进入三一重工、约翰迪尔等知名企业供应链，正在对接潍柴雷沃等潜在客户，为新增产能消化提供了保障。本次定增项目将进一步扩大市场覆盖，缩小公司与国际巨头的差距。
- 盈利预测与投资评级：**公司为乘用车湿式纸基摩擦片国产唯一供应商，本次定增项目预计建设周期3年，将有效优化公司产品结构并释放规模效应，显著增强公司中长期盈利能力与抗风险能力。维持2025~2027年归母净利润预测为1.37/1.75/2.42亿元，对应最新PE为31/24/18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。

2026年02月12日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@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

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	74.83
一年最低/最高价	57.78/153.30
市净率(倍)	7.74
流通A股市值(百万元)	3,271.62
总市值(百万元)	4,234.89

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.66
资产负债率(% ,LF)	16.75
总股本(百万股)	56.59
流通A股(百万股)	43.72

相关研究

《林泰新材(920106): 2025年业绩预告点评：混动与海外市场双轮驱动，全年归母净利润预增64%~86%》

2026-01-16

林泰新材三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	373	486	630	850	营业总收入	313	434	565	760
货币资金及交易性金融资产	133	181	245	354	营业成本(含金融类)	176	238	313	413
经营性应收款项	168	210	272	354	税金及附加	3	3	4	5
存货	66	86	105	133	销售费用	5	5	5	6
合同资产	0	0	0	0	管理费用	22	22	28	38
其他流动资产	7	8	8	9	研发费用	12	13	20	26
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	3	2
固定资产及使用权资产	130	131	128	120	投资净收益	0	0	0	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	155	197	274
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	715	880	1,093	利润总额	94	158	201	279
流动负债	112	148	192	239	减:所得税	13	21	27	37
短期借款及一年内到期的非流动负债	13	17	20	23	净利润	81	137	175	242
经营性应付款项	71	99	128	162	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	9	11	14	17	归属母公司净利润	81	137	175	242
其他流动负债	18	21	30	37					
非流动负债	9	13	20	27	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.43	2.43	3.09	4.27
长期借款	0	5	11	18	EBIT	92	158	200	277
应付债券	0	0	0	0	EBITDA	110	170	214	290
租赁负债	0	0	0	0					
其他非流动负债	9	9	9	9					
负债合计	120	161	211	266	毛利率(%)	43.70	45.15	44.64	45.67
归属母公司股东权益	441	554	668	827	归母净利率(%)	25.93	31.67	30.94	31.80
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	441	554	668	827	收入增长率(%)	51.33	38.78	30.13	34.70
负债和股东权益	562	715	880	1,093	归母净利润增长率(%)	64.78	69.53	27.10	38.49

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	50	114	145	185	每股净资产(元)	11.31	9.79	11.80	14.61
投资活动现金流	(21)	(50)	(29)	(1)	最新发行在外股份(百万股)	57	57	57	57
筹资活动现金流	82	(16)	(52)	(75)	ROIC(%)	21.43	26.54	27.24	30.69
现金净增加额	111	48	64	109	ROE-摊薄(%)	18.37	24.81	26.14	29.25
折旧和摊销	18	12	14	13	资产负债率(%)	21.45	22.54	24.05	24.34
资本开支	(21)	(52)	(29)	(1)	P/E(现价&最新股本摊薄)	52.25	30.82	24.25	17.51
营运资本变动	(57)	(36)	(43)	(68)	P/B(现价)	6.62	7.65	6.34	5.12

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提供。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：

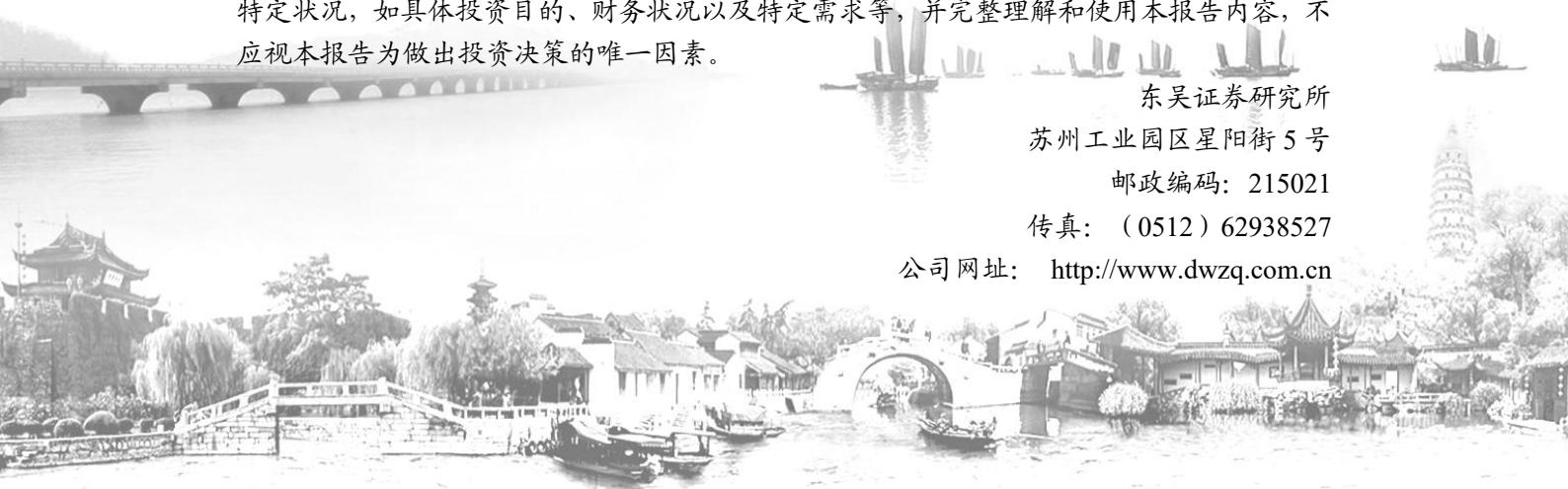
公司投资评级：

- 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>