

买入（首次）

短期需求扰动压制业绩，ELSD 及多场景拓展打开成长空间

林泰新材（920106）2026 年半年报点评

2026 年 9 月 29 日

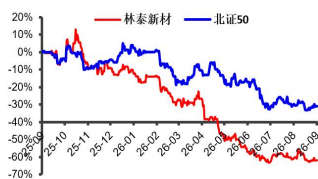
投资要点：

分析师：吴镇杰
SAC 执业证书编号：
S0340124020014
电话：0769-22117626
邮箱：
wuzhenjie@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 9 月 28 日

收盘价（元）	33.00
总市值（亿元）	18.68
总股本（百万股）	56.59
流通股本（百万股）	43.66
ROE（TTM）	18.65%
12 月最高价（元）	101.28
12 月最低价（元）	33.00

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，
iFind

- **事件：**公司发布2026年半年度报告。
- **2026H1收入及利润阶段性承压，经营现金流表现稳健。**2026H1公司实现营业收入1.65亿元，同比下降19.54%；归母净利润4,566.08万元，同比下降39.25%；扣非归母净利润4,158.49万元，同比下降40.16%；综合毛利率48.08%，同比下降0.93个百分点。经营活动现金流净额8,801.12万元，同比增长4.17%，现金流表现好于利润端。
- **核心客户订单调整拖累短期业绩，外部政策扰动进一步加剧经营压力。**2026H1公司收入同比下降19.54%，主要受核心客户终端需求走弱、订单减少影响；与此同时，墨西哥对华汽车零部件加征关税，对公司美洲市场销售形成一定压力，新能源汽车购置税优惠力度下降亦使部分需求在2025年提前释放，导致2026H1混动车型需求阶段性承压。多重因素叠加使湿式纸基摩擦片、对偶片等核心产品销量下滑，进而拖累公司上半年收入及利润表现。
- **核心产品维持较高毛利率，研发投入持续加码夯实技术优势。**2026H1湿式纸基摩擦片实现收入7,549.72万元，同比下降21.27%，毛利率56.04%，同比提升0.58个百分点；对偶片实现收入4,995.56万元，同比下降25.68%，毛利率47.68%。尽管收入规模有所下降，公司核心产品仍保持较强盈利能力。同期研发费用达到1,023.54万元，同比增长65.18%，研发费用率提升至6.21%，持续投入新产品及新应用领域开发。
- **ELSD项目实现量产突破，产品应用边界持续向重载及非汽车领域拓展。**2026年上半年公司麦格纳ELSD项目顺利量产，常发农机项目推进顺利，三一装载车项目完成验证；同时，公司已获得国内头部新能源车企及海外汽车零部件企业ELSD相关定点。公司进一步将业务划分为内资配套、外资配套、重载BU、ELSD/TVD类总成及全球售后五大板块，并向工程机械、高端农机、特种车辆及低空飞行器等领域持续延伸，新应用场景有望成为后续增量来源。
- **投资建议：**2026H1公司受核心客户订单调整及外部政策变化影响，收入和利润阶段性承压，但湿式纸基摩擦片等核心产品仍保持较高毛利率，经营现金流表现稳健。公司在自动变速器摩擦片国产替代领域具备较强技术积累，并持续推动ELSD、工程机械、高端农机等新项目落地，业务应用场景逐步拓宽。根据iFind上机构一致预期，预计公司2026-2028年EPS分别为2.62/3.39/4.46元，对应当前股价PE分别为13.04/10.09/7.65倍，给予公司“买入”评级。
- **风险提示：**下游汽车行业景气度不及预期风险；核心客户订单恢复不及预期风险；海外关税及贸易政策变化风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn