股票代码：603319　　股票简称：美湖股份

湖南美湖智造股份有限公司

美湖股份
MH IM

Hunan Meihu Intelligent Manufacturing Co.,Ltd.

（住所：湖南省衡阳市衡东县城关镇衡岳北路 69 号）

向特定对象发行股票

募集说明书

（申报稿）

保荐人（主承销商）

国金证券股份有限公司
SINOLINK SECURITIES CO., LTD.

（注册地址：成都市青羊区东城根上街 95 号）

二〇二六年八月

声 明

1、公司及全体董事、高级管理人员承诺募集说明书及其他信息披露资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

2、本募集说明书按照《上市公司证券发行注册管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 61 号——上市公司向特定对象发行证券募集说明书和发行情况报告书》等要求编制。

3、中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

4、根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

5、本募集说明书是发行人董事会对本次向特定对象发行股票的说明，任何与之相反的声明均属不实陈述。

6、投资者如有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本募集说明书相关章节。本部分所述词语或简称与本募集说明书“释义”所述词语或简称具有相同的含义。

一、本次向特定对象发行股票情况

1、本次向特定对象发行股票相关事项已经公司第十一届董事会第二十七次会议、2026 年第二次临时股东会审议通过。本次发行股票方案尚需上海证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后方可实施。

2、本次发行的发行对象为不超过 35 名（含 35 名）符合中国证监会、上交所规定条件的特定投资者，包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者，以及其他符合法律法规规定的机构投资者和自然人等。其中，证券投资基金管理公司、证券公司、理财公司、保险公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的 2 只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

根据发行人股东会决议批准的发行方案，公司本次发行尚无确定的发行对象。最终发行对象将在本次发行通过上交所审核并经中国证监会作出同意注册决定后，由公司董事会在股东会授权范围内与保荐机构（主承销商）按照相关法律、行政法规、部门规章或规范性文件的规定，根据发行对象申购报价情况，按照价格优先等原则确定。

本次发行的所有发行对象均以现金方式认购本次发行的股票。

3、本次发行的定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。

如公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行价格将进行相应调整。调整公式如下：

派息：P1=P0-D；

送股或资本公积转增股本：P1=P0/（1+N）；

两项同时进行：P1=（P0-D）/（1+N）。

其中，P0 为调整前发行价格，D 为每股派息金额，N 为每股送股或资本公积转增股本数，P1 为调整后发行价格。

最终发行价格将在本次发行获得上交所审核通过并经中国证监会作出同意注册决定后，按照相关法律、法规和其他规范性文件的规定，遵照价格优先的原则，由公司董事会在股东会授权范围内，与保荐机构（主承销商）协商确定。

若相关法律、法规和规范性文件对向特定对象发行股票的发行定价基准日、发行价格有新的规定，公司董事会将根据股东会的授权按照新的规定进行调整。

4、本次发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算得出，向特定对象发行股票数量不超过发行前公司股本总数的 30%，即不超过 101,744,903 股（含本数）。在上述范围内，最终发行的股票数量由董事会根据股东会授权，根据实际认购情况与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。

在董事会对本次发行作出决议之日至发行日期间，公司若发生送红股、资本公积金转增股本、回购、股权激励计划等事项导致公司总股本发生变化，本次发行股份数量的上限将作相应调整。

5、本次发行的股票自发行结束之日起 6 个月内不得转让。法律法规、规范性文件对限售期另有规定的，依其规定。本次发行完成后至限售期满之日止，发行对象取得的本次向特定对象发行的股份因公司送股、资本公积金转增股本等原因所增加的股份，亦应遵守上述限售安排。限售期满后，该等股份的转让和交易按照届时有效的法律、法规和规范性文件以及中国证监会、上交所的有关规定执行。

6、本次发行预计募集资金不超过人民币 98,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金使用金额
1	高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目	62,100.00	48,000.00
2	智能执行单元及核心零部件建设项目	38,747.00	30,000.00

序号	项目名称	投资总额	募集资金使用金额
3	补充流动资金	20,000.00	20,000.00
合 计		**120,847.00**	**98,000.00**

募集资金到位前，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，并在募集资金到位后根据相关法律法规规定予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，在本次发行募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

7、为完善和健全科学、持续和稳定的股东回报机制，增加利润分配政策决策的透明度和可操作性，切实保护公众投资者的合法权益，根据《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》和《公司章程》等相关文件规定，并结合公司实际情况，公司董事会制定了《湖南美湖智造股份有限公司未来三年（2026 年-2028 年）股东分红回报规划》，该回报规划已经公司第十一届董事会第二十七次会议、2026 年第二次临时股东会审议通过。

8、本次发行的决议有效期为自公司股东会审议通过之日起 12 个月。

二、特别风险提示

公司特别提醒投资者注意公司及本次发行的以下事项，并请投资者认真阅读本募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”的全部内容。其中，特别提醒投资者应注意以下风险：

（一）宏观环境变化风险

公司所处的汽车零部件行业与下游汽车制造业景气度密切相关，而汽车制造业作为国民经济的重要支柱产业，其产销状况受到国内外宏观经济形势、国民收入水平、产业政策等多重因素的综合影响，表现出一定的周期性。若未来宏观经济增长放缓或进入下行周期，汽车市场需求可能随之萎缩，将直接影响公司的产品订单和销售情况，对公司的经营业绩产生不利影响。

（二）市场竞争加剧的风险

近年来，新能源汽车产业快速发展，但行业竞争日趋白热化，整车厂持续向

供应链上游传导降本压力。公司作为汽车零部件供应商，面临产品价格持续下探、客户降价要求频繁的压力，导致公司整体毛利率承压。若未来下游汽车行业竞争进一步加剧，整车厂将降价压力持续向供应商传导，而公司产品价格、技术迭代、市场拓展及成本控制能力未能有效应对，可能进一步压缩公司的盈利空间，进而对公司整体经营业绩产生不利影响。

（三）原材料及其它成本上升风险

公司采购分为原材料和毛坯零部件两大类，原材料主要为铝锭、生铁、钢材等；毛坯零部件如齿轮、压铸毛坯的生产材料也是钢材和铝锭。报告期内，直接材料成本占公司主营业务成本比重较高，原材料采购价格波动直接影响公司产品的成本及毛利率水平。

铝、钢和铁作为金属大宗商品，价格的市场化程度较高，并且受到经济周期、全球经济形势、国家宏观经济政策调控以及市场供求关系等因素的综合影响，价格变动存在一定的不确定性。若未来铝、钢和铁的价格出现大幅上涨，且公司未能及时、有效地降低生产成本或将原材料价格上涨的影响向下游客户传导，将会给公司经营业绩带来不利影响。除原材料外，近年来，物流运输、人工等成本一直呈现上涨态势。原材料价格的波动及物流、人工等其他成本的上涨对公司的利润有直接的影响，公司面临较大的成本上升压力。

（四）业绩下滑的风险

报告期内，公司营业收入分别为 190,770.86 万元、197,735.64 万元和 224,512.93 万元，归母净利润分别为 21,665.77 万元、16,185.82 万元和 10,387.26 万元。其中，2024 年及 2025 年归母净利润较上年同期分别下降 25.29%和 35.82%。

公司业绩下滑的主要原因为：一是主要原材料铝价格上涨推高成本，叠加市场竞争日趋激烈，销售单价承压；二是在巩固泵类优势产品的基础上，公司积极拓展热管理、电机、执行器及其核心功能件等新业务，新增生产基地并加大研发投入，导致成本费用显著增加；三是新能源汽车零部件业务目前处于市场拓展阶段，尚未形成规模效应。受下游整车市场竞争加剧及成本压力向上游传导的影响，叠加产品导入期模具及研发投入较高，导致该业务板块整体利润率偏低。若未来不利因素未获根本性改善，或行业竞争加剧、下游需求萎缩、原材料价格持续上

涨，公司经营业绩将持续下滑，进而对盈利能力和持续经营能力构成重大不利影响。

（五）新能源业务毛利率下滑风险

报告期内，公司新能源业务产品收入分别为 39,413.90 万元、46,258.15 万元和 55,508.26 万元，毛利率分别为 21.82%、13.23%和 9.62%。新能源业务产品销售规模持续增长，但受行业竞争加剧、客户持续推进降本、新项目量产初期固定成本较高以及产品结构变化等因素影响，新能源产品毛利率整体呈下降趋势。随着新能源汽车行业渗透率进一步提升，整车厂及一级供应商对零部件供应商的成本控制、技术研发、产品性能和快速响应能力提出了更高要求，行业竞争或将进一步加剧，公司新能源产品未来仍面临一定的毛利率下滑风险。一方面，整车厂及头部客户普遍通过年度商务谈判、技术降本等方式持续向产业链上游传导成本压力，公司新能源产品销售价格存在进一步下降的可能；另一方面，公司部分新能源项目仍处于产能爬坡阶段，前期设备投入、研发支出及固定成本较高，若后续订单释放不及预期、产能利用率提升较慢、生产效率改善不及预期，或公司未能持续提升技术研发能力、优化产品结构、扩大高附加值产品占比以及及时退出长期无法实现盈利的项目，公司新能源产品毛利率仍存在进一步下降的风险，并可能对公司的经营业绩和盈利能力产生不利影响。敬请投资者关注相关风险。

（六）应收账款回收风险

报告期内，公司应收账款账面净值分别为 65,598.56 万元、71,398.56 万元、65,288.11 万元，占资产总额的比例分别为 21.83%、18.46%、15.63%。若未来宏观经济环境持续低迷和行业景气度不能恢复，致使下游客户的财务经营状况发生急剧恶化，导致公司应收账款不能及时回收发生坏账，将对公司资产质量以及财务状况产生不利影响。

（七）存货余额较大的风险

报告期内，公司存货账面价值分别为 41,531.77 万元、48,792.42 万元、55,034.86 万元，占资产总额的比例分别为 13.82%、12.61%、13.18%。公司存货余额较大，主要是因为公司为了满足主机厂商的零库存管理和及时领用要求，在其指定的中转仓库配备了一定量的库存商品；同时随着客户数量及使用量的增长，

存放的存货余额会相应增长。如果不加强对存货的控制，公司存在资产流动性降低、营运资金占用较大及存货减值的风险。

（八）汇率变动的风险

报告期内，公司外销收入分别为 35,708.95 万元、32,670.74 万元、32,515.82 万元，占当期主营业务收入的比例分别为 19.03%、16.80%、14.71%。公司海外客户主要集中在美国、欧盟等，与海外客户签订合同时，一般约定以美元或欧元定价。随着人民币兑美元或欧元汇率的波动，美元或欧元价格折算为人民币后，人民币价格将随之波动。由于汇率的变动受政治、经济、金融政策等多种因素影响，如果人民币相对美元或欧元升值时公司不能及时与客户协商调整价格，或未及时对外币进行结汇，公司将面临因汇率波动而造成外销销售收入和毛利率下降、汇兑损失的风险，进而对公司的经营业绩产生一定的不利影响。

（九）税收优惠政策变化的风险

报告期内，公司及子公司美湖传动、嘉力机械、深圳东兴昌、东创智能、苏州莱特、朗道智通均为高新技术企业，依法享有企业所得税减按 15%税率计缴的税收优惠政策。如未来相关优惠政策发生变化，或公司不再符合上述税收优惠的条件，将对公司产生一定影响。

国家产业政策鼓励机油泵等汽车零部件出口，并享受增值税免抵退的优惠政策。报告期内，公司主要产品的出口退税率为 13%。如未来国家产业政策调整并导致出口退税率大幅变动，不仅将对公司出口退税金额产生影响，而且还可能对公司所处行业出口规模造成较大影响，并影响公司出口收入及盈利水平。

（十）募投项目效益测算相关假设条件变化及效益不及预期的风险

本次募投项目的效益测算是基于当前行业发展趋势、产品市场价格、原材料成本、预计产能爬坡节奏等假设条件而得出，具备良好的发展前景。但如果未来募集资金投资项目的实施过程、建设速度、销售收入、运营成本等与预测情况存在差异，募集资金投资项目可能难以达到预期效益。同时，本次募集资金投资项目建成后，公司固定资产规模及折旧将大幅增加，如果市场环境发生重大不利变化或者新项目的业务开展未达预期，固定资产折旧大幅增加将对募集资金投资项目本身的效益造成较为明显的负面影响，进而对公司整体经营业绩造成不利影响。

此外，公司本次募投项目覆盖机器人执行器、热管理模块等新业务领域，相关业务开展时间总体较短，技术迭代较快。若未来公司未能持续保持技术和成本优势，或无法有效应对客户降价压力，亦可能导致项目收益率下降。

（十一）新增产能消化风险

公司主要从事发动机泵类产品的研发、制造和销售，本次募集资金投资项目建成投产后，将新增高性能泵类产品、热管理模块集成、智能执行单元及核心零部件等产品的产能，公司产能结构进一步丰富产品种类。然而，泵类、热管理及液压悬架领域市场竞争亦较为激烈，新进入者不断涌现；智能执行单元是机器人核心驱动和传动部件，虽然全球众多智能机器人公司均加码研发与产能投入，其技术验证和应用落地进度不断加速，但下游客户量产计划、技术路线及市场需求存在不确定性。若出现下游行业需求增速放缓、客户开拓不及预期、或同行业竞争加剧导致产品价格下降等情况，公司可能面临新增产能无法及时消化的风险，进而对募投项目的预期效益产生不利影响。

（十二）审批风险

本次发行尚须满足多项条件方可完成，包括但不限于上交所审核通过以及中国证监会对本次向特定对象发行的同意注册。截至本募集说明书出具日，上述审批事项尚未完成，能否获得相关的审核通过或同意注册，以及获得相关审核通过或同意注册的时间，均存在不确定性。因此，本次向特定对象发行方案能否最终成功实施存在审批风险。

（十三）发行失败或募集资金不足风险

由于本次向特定对象发行仅向不超过 35 名（含本数）符合条件的特定对象发行股票募集资金，股票发行不超过 101,744,903 股（含本数），募集资金总额不超过 98,000.00 万元（含本数）。由于本次向特定对象发行受证券市场波动、公司股票价格走势、投资者对本次发行方案的认可程度等多种因素的影响，因此，本次发行最终能否成功，或能否足额募集到预期资金，均存在一定的不确定性。

（十四）股票价格波动风险

本次发行将对公司的生产经营和财务状况产生影响，公司基本面的变化将影响公司股票的价格。另外，宏观经济形势变化、行业景气度变化、国家重大经济

政策调整、股票市场供求变化以及投资者心理变化等种种因素，都会影响股票市场的价格，给投资者带来风险。

目 录

声 明.....1

重大事项提示.....2

一、本次向特定对象发行股票情况.....2

二、特别风险提示.....4

目 录.....10

释 义.....13

一、常用词语解释.....13

二、专业释义.....15

第一节 发行人的基本情况.....18

一、公司概况.....18

二、股本及前十名股东持股情况.....18

三、控股股东、实际控制人基本情况.....20

四、发行人所处行业的主要特点及行业竞争情况.....23

五、发行人在行业中的竞争地位.....54

六、主要业务模式、产品或服务的主要内容.....63

七、发行人现有业务发展安排及未来发展战略.....71

八、截至最近一期末，不存在金额较大的财务性投资的基本情况.....74

九、同业竞争情况.....79

第二节 本次证券发行概要.....83

一、本次发行股票的背景和目的.....83

二、发行对象及与发行人的关系.....85

三、本次发行方案概要.....86

四、本次发行是否构成关联交易.....88

五、本次发行不会导致公司控制权发生变化.....88

六、本次发行符合“理性融资、合理确定融资规模”.....89

七、本次发行符合《注册管理办法》第十一条规定的情形.....89

八、本次发行方案取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序.....90

第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析 92
一、本次募集资金的使用计划 92
二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析 92
三、本次募集资金投资项目的具体情况 98
四、本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系，主要投资于主业的说明 108
五、本次募集资金投资项目在人员、技术、市场等方面的储备情况 114
六、发行人主营业务及本次募投项目不涉及产能过剩行业，限制类、淘汰类行业，高耗能高排放行业 119
第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析 120
一、本次发行对公司业务、公司章程、股东结构、高级管理人员结构的影响 120
二、本次发行后上市公司经营管理、财务状况及现金流量的影响 121
三、本次发行完成后公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况 122
四、本次发行完成后公司是否存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形，或为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情形 123
五、本次发行对公司负债情况的影响 123
第五节 前次募集资金使用情况 124
一、最近五年内募集资金基本情况 124
二、前次募集资金使用情况 125
三、前次募集资金实现效益情况 131
四、前次募集资金结余及节余募集资金使用情况 132
五、会计师事务所对前次募集资金使用情况的鉴证结论 132
六、募集资金实际使用有关情况与发行人信息披露文件情况 133
第六节 与本次发行相关的风险因素 134
一、与行业相关的风险 134
二、发行人相关的风险 135
三、其他风险 138

第七节 与本次发行相关的声明 140

一、发行人及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员声明 140

一、发行人及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员声明 141

一、发行人及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员声明 142

二、发行人控股股东声明 143

三、发行人实际控制人声明 144

四、保荐人（主承销商）声明 145

五、保荐人（主承销商）管理层声明 146

六、发行人律师声明 147

七、会计师事务所声明 148

八、湖南美湖智造股份有限公司董事会声明 151

释 义

一、常用词语解释

在本募集说明书中，除非文义载明，下列简称具有如下特定含义：

发行人、公司、上市公司、美湖股份	指	湖南美湖智造股份有限公司，曾用名“湖南机油泵股份有限公司”
本次发行	指	湖南美湖智造股份有限公司拟向特定对象发行股票之行为
本募集说明书、本说明书	指	湖南美湖智造股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书
美湖传动/衡山齿轮	指	湖南美湖智能传动股份有限公司（曾用名：“衡山齿轮有限责任公司”），公司之全资子公司
嘉力机械	指	湖南省嘉力机械有限公司，公司之全资子公司
腾智机电/美湖长沙	指	湖南腾智机电有限责任公司，2025 年 3 月更名为美湖科技（长沙）有限公司，公司之全资子公司
东创智能	指	湖南东创智能装备有限公司，公司之控股子公司
深圳东兴昌	指	东兴昌科技（深圳）有限公司，公司之控股子公司
香港东兴昌	指	东兴昌科技（香港）有限公司，公司之控股孙公司
香港湘油泵	指	湘油泵投资（香港）有限公司，公司之全资子公司
美湖安徽	指	安徽美湖机械科技有限公司（原安徽嘉力机械科技有限公司，2024 年 12 月变更为现名），公司之控股子公司
苏州莱特	指	苏州莱特复合材料有限公司，公司之控股子公司
美湖北美	指	美湖智造（北美）有限责任公司，公司之控股孙公司
美湖泰国	指	美湖智造（泰国）有限责任公司，公司之控股孙公司
泰国莱特	指	莱特复合材料（泰国）有限公司，公司之控股孙公司
美湖重庆	指	美湖智造（重庆）科技有限公司，公司之全资子公司
美湖热能	指	美湖热能管理（苏州）有限公司，公司之控股子公司
美湖诺维	指	湖南美湖诺维新材料有限公司，公司之控股子公司
朗道智通	指	深圳朗道智通科技有限公司，公司之控股子公司
海南东疆	指	海南东疆智能科技有限公司，公司之控股孙公司
苏州唯铱	指	苏州唯铱纳米科技有限公司，公司之控股孙公司
金信期货	指	金信期货有限公司，公司之参股公司
新阳银行	指	湖南衡东新阳村镇银行股份有限公司，公司报告期内曾经的参股公司
衡东特科能	指	特科能（衡东）科技有限公司，公司之参股公司
立锐精密	指	湖南立锐精密机械有限公司，公司之参股公司
钕娲机器人	指	NUWA Robotics Corp.（钕娲机器人公司），公司之参股公司，注册在开曼群岛

辉宏机械	指	衡东辉宏机械制造有限公司，系公司实际控制人关系密切的家庭成员控制的企业
世成国际	指	世成国际发展有限公司，系公司重要子公司深圳东兴昌的少数股东
东嘉智能	指	湖南东嘉智能科技有限公司，公司之参股公司
株洲易力达	指	株洲易力达机电有限公司，公司之关联企业
东昌电机、东昌公司	指	东昌电机（深圳）有限公司，系公司重要子公司的少数股东世成国际控制的企业
领中机电	指	衡东领中机电有限公司，公司之关联企业
中道科技	指	衡东中道科技合伙企业（有限合伙），公司之关联企业
股东（大）会	指	湖南美湖智造股份有限公司股东（大）会
董事会	指	湖南美湖智造股份有限公司董事会
监事会	指	湖南美湖智造股份有限公司监事会
回报规划	指	湖南美湖智造股份有限公司未来三年（2026 年-2028 年）股东分红回报规划
德尔股份	指	阜新德尔汽车部件股份有限公司
飞龙股份	指	飞龙汽车部件股份有限公司
圣龙股份	指	宁波圣龙汽车动力系统股份有限公司
公司章程	指	湖南美湖智造股份有限公司章程
公司法	指	中华人民共和国公司法
证券法	指	中华人民共和国证券法
注册管理办法	指	上市公司证券发行注册管理办法
证券期货法律适用意见第 18 号	指	《上市公司证券发行注册管理办法》第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号
上市规则	指	上海证券交易所股票上市规则
保荐人、保荐机构、主承销商、国金证券	指	国金证券股份有限公司
发行人律师、康达	指	北京市康达律师事务所
申报会计师、会计师、中审众环	指	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
国家发改委	指	国家发展和改革委员会
工信部	指	工业和信息化部
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
募投项目	指	募集资金投资项目
最近三年、报告期	指	2023 年度、2024 年度、2025 年度

报告期各期末	指	2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日
最近一期末、报告期末	指	2025 年 12 月 31 日
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

二、专业释义

动力总成	指	车辆上产生动力，并将动力传递到路面的一系列零部件组件。一般指发动机、变速器，以及集成到变速器上面的其余零件，如离合器/前差速器等
发动机	指	又称为引擎，是一种能够把一种形式的能转化为另一种更有用的能的机器，通常是把化学能转化为机械能。通常发动机包含内燃机、电力发动机、涡轮轴发动机等种类
变速器、变速箱	指	用来改变来自发动机的转速和转矩的机构，它能固定或分档改变输出轴和输入轴传动比，由变速传动机构和操纵机构组成
内燃机	指	将液体或气体燃料与空气混合后，直接输入机器内部燃烧产生热能再转化为机械能的一种热机。内燃机是目前应用最广泛的工业与民用发动机品种
柴油发动机	指	是燃烧柴油来获取能量释放的发动机，由德国发明家鲁道夫•狄塞尔（Rudolf Diesel）于 1892 年发明，又称狄塞尔发动机
汽油发动机	指	是以汽油作为燃料的发动机，特点是转速高，结构简单，质量轻，造价低廉，运转平稳，使用维修方便，主要在乘用车、摩托车上使用
多缸发动机	指	有两个以上气缸的发动机，现代发动机多采用四缸、六缸、八缸发动机，主要应用在汽车、工程机械、船舶动力等上
单缸发动机	指	所有发动机中最简单的一种，它只有一个气缸，是发动机的基本形式。它的结构简单，制造成本较低，维护简单，主要用在摩托车、小型农机上
机油泵	指	输送润滑油的机械，为内燃机润滑系统的关键组成部分，其作用是向作相对运动的零件表面输送定量的清洁润滑油，以实现液体摩擦，减小摩擦阻力，减轻机件的磨损，并对零件表面进行清洗和冷却
输油泵	指	柴油发动机的燃料供给系统部件，保证柴油在低压油路内循环，并供应足够数量及一定压力的燃油给喷油泵
发动机水泵	指	输送液体或使液体增压的机械，用来输送包括水、油、气体混合物等液体，是发动机冷却系统的重要组成部分，其作用是将受热零件吸收的热量及时散发出去，保证内燃机在最适宜的温度状态下工作
发动机冷却、润滑系统模块化集成技术	指	一种新型的发动机零部件模块化技术，采用模块化集成技术，集冷却发动机水泵、机油泵、冷却器于一体，优化系统结构，降低能耗，降低制作成本，减少占用空间，便于组装和维护，具有节能、节材、轻量化等效果
可变排量机油泵	指	一种新型的机油泵技术/产品，指发动机转速变化时，可以改变机油泵吸油和排油的油量，实现机油泵排量可变的目的，达到节能、环保的效果
电子水泵	指	一种区别于传统发动机与变速箱的机械水泵的新型技术/产品，指由永磁无刷直流电机、控制器、机械部分组成的水泵，通过控制器与电机将机械部分驱动，实现对电机与电池等的冷却，具有节能、减排的效果

电子油泵	指	一种区别于传统发动机与变速箱的机械油泵的新型技术/产品，指由永磁无刷直流电机、控制器、机械部分组成的油泵，通过控制器与电机将机械部分驱动，实现对电机的冷却和减速箱的润滑，具有节能、减排的效果
齿轮	指	一种轮缘上有齿能连续啮合传递运动和动力的机械元件
减速机	指	一种动力传达机械，利用齿轮的速度转换器，将电机马达的回转数减速到所要的回转数，并得到较大转矩的机构
变速箱泵、变速箱油泵	指	变速箱液压系统的动力机械，其作用是提供操作控制阀和离合器液压，给变速箱与差速器箱内齿轮油定量供给，同时将变速箱油送到冷却器，循环散热作用
OEM 市场	指	零部件供应商为整车或发动机制造商配套而供应零部件系统的市场，为 Original Equipment Manufacture 的缩写
AM 市场	指	售后服务市场，即修理、改装或更换汽车零部件的市场，为 After-Market 的缩写
商用车	指	在设计和技术特征上用于运送人员和货物的汽车，包括客车、载货汽车、越野汽车、自卸汽车、半挂牵引汽车、专用汽车等
乘用车	指	在设计和技术特性上主要用于载运乘客及其随身行李和（或）临时物品的汽车，可细分为基本型乘用车（轿车）、多功能乘用车（MPV）、运动型多用途乘用车（SUV）和交叉型乘用车
主机厂	指	是发动机制造商的简称，以研发、生产和销售发动机为主要业务，为下游汽车、工程机械及其他机械装备制造商提供发动机的配套
中、重卡	指	分别为自重 6-14 吨的中型卡车、超过 14 吨的重型卡车的简称，为重要的运输工具
铸件毛坯	指	将金属熔化成液体后浇入模子里，经冷却凝固、清理后获得的具有所需形状的零件毛坯
热处理	指	采用适当的方式对金属材料或工件进行加热、保温和冷却以获得预期的组织与性能的工艺，是影响机械产品整体质量和使用寿命的一项关键工艺
数控加工中心	指	是目前世界上产量最高、应用最广泛的数控机床之一。它的综合加工能力较强，工件一次装夹后能完成较多的加工内容，加工精度较高，其效率是普通设备的 5－10 倍，特别是它能完成许多普通设备不能完成的加工，对形状较复杂，精度要求高的单件加工或中小批量多品种生产更为适用
总成装配	指	将一系列零件、部件、组合件或附件组合装配成一个整体，从而实现一个特定功能的零部件系统
CAD	指	计算机辅助设计（Computer Aided Design），利用计算机及其图形设备帮助设计人员进行设计工作；在工程和产品设计中，计算机可以帮助设计人员担负计算、信息存储和制图等项工作
CAE	指	计算机辅助工程（Computer Aided Engineering），利用计算机辅助求解分析复杂工程和产品的结构力学性能，以及优化结构性能等，把工程（生产）的各个环节有机地组织起来，其关键就是将有关的信息集成，使其产生并存在于工程（产品）的整个生命周期
CAM	指	计算机辅助制造（Computer Aided Manufacturing），利用计算机通过各种数值控制机床和设备，自动完成离散产品的加工、装配、检测和包装等制造过程
ISO9001	指	是迄今为止世界上最为成熟的质量框架，目前全球有 161 个国家或地区的超过 75 万家组织正在使用这一框架；它不仅为质量管理体系，也为总体管理体系设立了标准，帮助各类组织通过客户满意度的改进、员工积极性的提升以及持续改进来获得成功

ISO/TS16949、IATF16949	指	由国际汽车工业协会（IATF）下的各国汽车产业联合制定的质量体系要求，被各国汽车制造商所认可采用，适宜所有和 IATF 相关的汽车制造业；2002 年 3 月美国汽车工业行动集团（AIAG）向全世界 QS9000 的应用公司发出通知，建议所有和 AIAG（包括通用汽车、福特汽车、克莱斯勒）相关的公司推行 ISO/TS16949
ISO14001	指	国际标准化组织成立的环境管理标准技术委员会制定的环境管理领域的国际标准，于 1996 年正式颁布
ISO45001:2018	指	对组织内部员工职业健康安全管理体系进行评估和认证的体系标准，以便组织将质量、环境及职业安全卫生管理体系整合一体
精益生产	指	最早起源于日本丰田汽车准时化生产 JIT（Just In Time）模式，后面广泛应用于汽车等制造领域，是一种以最大限度地减少企业生产所占用的资源和降低企业管理和运营成本为主要目标的生产方式
分层审核	指	一种由组织中各级人员按照预先计划的频次定期参与评审并回顾整改为基础的标准化的评审过程，用以确保制造过程受控并加强精益制造理念
5S/目视管理	指	5S 是整理（SEIRI）、整顿（SEITON）、清扫（SEISO）、清洁（SETKETSU）、素养（SHITSUKE）五个项目；目视管理指利用形象直观而又色彩适宜的各种视觉感知来组织现场生产活动；5S/目视管理是进行全面生产管理和全面品质管理的基础
PPM	指	在品质管理中是百万分之（Parts per million）的缩写，指每一百万个产品中的不合格率的统计标准，为高精度质量检查标准。如 1PPM 就是百万分之一的不合格率
RoHS	指	全称为《关于限制在电子电器设备中使用某些有害成分的指令》（Restriction of Hazardous Substances），由欧盟立法制定的一项强制性标准，于 2006 年 7 月 1 日正式实施，目的在于消除相关产品中的铅、汞、镉、六价铬、多溴联苯和多溴联苯醚等物质，并重点规定了铅的含量不能超过 0.1%，以利于人体健康和环境保护
PLM	指	产品生命周期管理（Product Lifecycle Management），支持产品全生命周期的信息的创建、管理、分发和应用的一系列应用解决方案
MES	指	制造企业生产过程执行管理系统（Manufacturing Execution System），是一套面向制造企业车间执行层的生产信息化管理系统，能通过信息传递对从订单下达到产品完成的整个生产过程进行优化管理
PPAP	指	生产件批准程序（Production Part Approval Process），规定了包括生产件和散装材料在内的生产件批准的一般要求
EPS 控制器	指	Electric Power Steering Controller，是电动助力转向系统的核心控制单元，通过电子信号调节转向助力的大小和方向，替代传统液压助力系统。

注：若本募集说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

第一节 发行人的基本情况

一、公司概况

公司名称	湖南美湖智造股份有限公司
英文名称	Hunan Meihu Intelligent Manufacturing Co., Ltd.
股票上市地	上海证券交易所
股票简称	美湖股份
股票代码	603319
法定代表人	许仲秋
成立日期	1994 年 7 月 4 日
上市日期	2016 年 11 月 30 日
注册资本	339,149,678 元
董事会秘书	陆顺刚
注册地址	湖南省衡阳市衡东县城关镇衡岳北路 69 号
办公地址	湖南省衡阳市衡东县城关镇衡岳北路 69 号
邮政编码	421400
联系电话	0734-5239008
传真号码	0734-5239008
互联网网址	http://www.hnjyb.com
统一社会信用代码	914304001854002881
电子信箱	hnjyb@hnjyb.com
经营范围	生产、销售机械设备整机及其零部件；销售汽车（不含小轿车）、摩托车及零部件；从事机械科技领域内的技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询服务；汽车零部件再制造；物业管理；房屋租赁；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定经营或禁止进出口的商品和技术除外）；自有房屋的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、股本及前十名股东持股情况

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人总股本为 339,149,678 股，具体股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	0	0
境内自然人	-	-
境外自然人	-	-

股份类型	数量（股）	比例（%）
国有法人	-	-
境外国有法人	-	-
境外法人（含 QFII、RQFII）	-	-
其他	-	-
二、无限售条件流通股份	339,149,678	100.00
境内自然人	271,435,839	80.03
境外自然人	-	-
国有法人	191,462	0.06
境外国有法人	-	-
境外法人（含 QFII、RQFII）	1,905,321	0.56
其他	65,617,056	19.35
三、股份总数	339,149,678	100.00

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例（%）	持有有限售条件的股份数量（股）	质押或冻结的股份数量（股）
1	许仲秋	境内自然人	57,124,530	16.84	0	26,436,130
2	许文慧	境内自然人	22,585,550	6.66	0	6,924,400
3	中国建设银行股份有限公司－永赢先进制造智选混合型发起式证券投资基金	其他	16,132,823	4.76	0	0
4	招商银行股份有限公司－鹏华碳中和主题混合型证券投资基金	其他	12,646,156	3.73	0	0
5	香港中央结算有限公司	其他	5,489,190	1.62	0	0
6	中国建设银行股份有限公司－华富科技动能混合型证券投资基金	其他	5,200,000	1.53	0	0
7	袁春华	境内自然人	4,268,217	1.26	0	0
8	深圳前海行健资本管理有限公司－玄策一号私募基金	其他	3,520,000	1.04	0	0
9	深圳前海行健资本管理有限公司－前海行健玄策二号私募证券投资基金	其他	3,450,000	1.02	0	0
10	中国邮政储蓄银行股份有限公司－中航趋势领航混合型发起式证券投资基金	其他	2,551,960	0.75	0	0

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例（%）	持有有限售条件的股份数量（股）	质押或冻结的股份数量（股）
合计			132,968,426	39.21	0	33,360,530

许仲秋直接持有公司股份 57,124,530 股，占公司总股本的 16.84%，许仲秋先生为公司控股股东、实际控制人。公司实际控制人许仲秋之女许文慧，直接持有公司股份 22,585,550 股，占公司总股本的 6.66%，为公司实际控制人许仲秋的一致行动人。

综上，实际控制人许仲秋及其一致行动人合计控制公司 23.50%的股份。

三、控股股东、实际控制人基本情况

（一）基本情况

自上市以来，发行人控制权未发生变化，许仲秋一直为上市公司控股股东、实际控制人。截至 2025 年 12 月 31 日，许仲秋直接持有公司股份 57,124,530 股，占公司总股本的 16.84%，许仲秋及其一致行动人合计控制公司 23.50%的股份。许仲秋为公司的控股股东、实际控制人。其基本情况如下：

许仲秋，男，中国国籍，无境外永久居留权，1952 年出生，研究生学历，高级工程师。1971 年加入湖南机油泵厂，历任钳工、班长、调度员、常务副厂长、厂长，1994 年至今任公司董事长。另外，1994 年至 2021 年 10 月兼任公司党委书记，1994 年至 2006 年兼任公司总经理，2020 年 10 月至 2023 年 10 月兼任公司总经理。另兼任美湖传动执行董事、湖南省嘉力机械有限公司执行董事、湘油泵投资（香港）有限公司董事、湖南东创智能装备有限公司执行董事、东兴昌科技（深圳）有限公司董事长、美湖科技（长沙）有限公司董事长、苏州莱特复合材料有限公司董事长、深圳朗道智通科技有限公司执行董事、衡东领中机电有限公司执行董事、株洲易力达机电有限公司董事长、湖南东嘉智能科技有限公司董事长。曾任中国内燃机工业协会冷却水泵机油泵分会理事长，现任中国内燃机工业协会副会长。曾当选为衡东县第十届党代表、衡阳市第十届人大代表、第十一、第十二、第十三届全国人大代表。先后被评为湖南省优秀中青年专家，湖南省优秀经营者，湖南省劳动模范。

报告期内，公司控股股东、实际控制人未发生变化。

（二）控股股东、实际控制人的股票质押情况

1、股票质押情况及资金用途

截至 2026 年 7 月 31 日，发行人控股股东、实际控制人所持公司股份的质押情况如下所示：

序号	质押人	直接持股数（股）	直接持股比例	质押股数（股）	质押占总股本比例	质押占直接持股比例
1	许仲秋	57,124,530	16.84%	17,524,026	5.17%	30.68%
2	许文慧	22,585,550	6.66%	6,160,000	1.82%	27.27%
合计		**79,710,080**	**23.50%**	**23,684,026**	**6.98%**	**29.71%**

公司实际控制人许仲秋累计质押股份 17,524,026 股，占其持股总数的 30.68%，占公司总股本的 5.17%；其一致行动人许文慧累计质押 6,160,000 股，占其持股总数的 27.27%，占公司总股本的 1.82%。二人合计质押 23,684,026 股，占其合计持股的 29.71%。

除上述质押情况之外，公司控股股东、实际控制人持有的公司股票不存在冻结或其他有争议的情形。

（三）控股股东、实际控制人控制或施加重大影响的其他企业

除美湖股份及其子公司外，公司控股股东、实际控制人控制或施加重大影响的其他企业情况如下：

1、衡东领中机电有限公司

公司名称	衡东领中机电有限公司	成立时间	2017-08-03
注册资本	15,000 万元人民币		
注册地址	衡东县洣水镇堰湾社区康佳东路 99 号 102 室	法定代表人	许仲秋
经营范围	机械、电子产品设计、开发、制造、销售及服务；钢材、汽车、摩托车及零配件、家用电器及电子产品、五金、家具及室内装饰材料、建材销售；经营本企业产品进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）		
持股比例	**股东名称**	**持股比例（%）**	
	许仲秋	100.00	

2、衡东中道科技合伙企业（有限合伙）

公司名称	衡东中道科技合伙企业（有限合伙）	成立时间	2017-08-21
注册资本	20,000 万元人民币		
注册地址	湖南省衡阳市衡东县洣水镇堰湾社区康佳东路 99 号 101 室	执行事务合伙人	衡东领中机电有限公司
经营范围	机械、电子产品设计、开发、制造、销售及服务；机械技术咨询、交流服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。		
出资比例	**合伙人名称**	**出资比例（%）**	
	衡东领中机电有限公司（GP）	1.00	
	许仲秋（LP）	87.11	
	许文慧（LP）	6.50	
	刘亚奇（LP）	2.50	
	付伟（LP）	2.09	
	周廷明（LP）	0.48	
	高明（LP）	0.32	
	合计	**100.00**	

3、株洲易力达机电有限公司

公司名称	株洲易力达机电有限公司	成立时间	2005-06-02
注册资本	7,375.81 万元人民币		
注册地址	湖南省株洲市芦淞区航空路 100 号	法定代表人	许仲秋
经营范围	软件开发；汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零配件零售；汽车零配件批发；汽车零部件再制造；住房租赁；货物进出口；试验机制造；试验机销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		
持股比例	**股东名称**	**持股比例（%）**	
	衡东领中机电有限公司	54.84	
	衡东中道科技合伙企业（有限合伙）	9.57	
	福建晋江易扬投资合伙企业(有限合伙)	4.54	
	福建晋江易启投资合伙企业(有限合伙)	4.54	
	付伟	4.27	
	其他	22.24	
	合计	**100.00**	

4、湖南东嘉智能科技有限公司

公司名称	湖南东嘉智能科技有限公司	成立时间	2019-12-16

注册资本	8,000 万元人民币		
注册地址	湖南省株洲市芦淞区航空路 100 号 201 室	法定代表人	许仲秋
经营范围	汽车零配件批发；试验机制造；汽车零配件零售；汽车零部件研发；汽车零部件再制造；汽车零部件及配件制造；试验机销售；货物进出口；技术进出口；普通机械设备安装服务；通用设备制造（不含特种设备制造）；电子专用设备制造；电力电子元器件制造；电子（气）物理设备及其他电子设备制造；软件开发；人工智能应用软件开发；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；规划设计管理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		
持股比例	**股东名称**	**持股比例（%）**	
	株洲易力达机电有限公司	60.00	
	美湖股份	40.00	
	合计	**100.00**	

5、天津易力达转向器有限公司

公司名称	天津易力达转向器有限公司	成立时间	2011-03-18
注册资本	8,132 万元人民币		
注册地址	天津自贸试验区（空港经济区）保税路 256 号	法定代表人	陈文博
经营范围	汽车助力转向系统及相关零部件的开发、研制、生产、销售和服务，为企业提供劳务服务；自有房屋、机械设备经营租赁；以上相关的技术咨询、转让和服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）		
持股比例	**股东名称**	**持股比例（%）**	
	株洲易力达机电有限公司	50.00	
	天津百利机械装备集团有限公司	25.54	
	天津津丰汽车底盘部件有限公司	19.57	
	齐军等 5 名自然人	4.89	
	合计	**100.00**	

四、发行人所处行业的主要特点及行业竞争情况

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）及国家统计局印发的《2017 国民经济行业分类注释》，发行人所属行业为 C36 汽车制造业，细分行业为 C3670 汽车零部件及配件制造。

（一）行业管理体制及行业政策

1、行业主管部门和监管体制

目前，我国汽车零部件行业的管理采取国家宏观调控及行业自律相结合的方式，主要的政府主管机构与自律组织包括：

（1）中华人民共和国国家发展和改革委员会、中华人民共和国工业和信息化部、中华人民共和国商务部

国家发改委具有对汽车产业政策进行协调的职能。国家发改委和地方各级发改部门负责本行业新进企业、投资项目、产能扩建项目审批及新产品准入审核等行政管理职能。工业和信息化部对汽车与装备工业及其配件行业宏观管理进行指导，主要职责包括提出工业发展战略，拟订工业行业规划和产业政策并组织实施；指导工业行业技术法规和行业标准的拟订；按国务院规定权限，审批、核准国家规划内和年度计划规模内工业、通信业和信息化固定资产投资项目；组织领导和协调振兴装备制造业，组织编制国家重大技术装备规划，协调相关政策；工业日常运行监测；工业、通信业的节能、资源综合利用和清洁生产促进工作；对中小企业的指导和扶持等。商务部负责外资项目审批、进出口汽车及零部件业务审批管理等行政管理职能。

（2）中国内燃机工业协会

中国内燃机工业协会是由全国内燃机及零部件制造企业、科研设计单位、大专院校等自愿组成的全国性行业协会，主要职责包括：向政府反映行业会员的愿望和要求，向行业会员传达政府的有关政策、法律、法规；参与制定、修订本行业各类标准的管理工作；开展本行业有关经济指标调查研究，收集、分析产品价格和有关经济指标等有关信息，为政府制定和调整政策提供建议；收集、整理和分析国内外行业发展趋势，为政府制定产业政策提供重要依据；开展国内外技术合作交流等。

（3）中国汽车工业协会及各省级分会

中国汽车工业协会及各省级分会是汽车零部件行业的自律性组织，其主要职能包括了：政策研究、信息服务、标准制定、贸易协调、行业自律、会展服务、国际交流、行业培训等。

2、行业主要法规和政策

公司的发动机泵类产品主要应用于中重型卡车、客车、乘用车、新能源汽车等领域，因此与汽车行业的产业政策和发展现状紧密相关。汽车制造业作为我国国民经济支柱产业，是我国加快推进新型工业化、实现经济高质量发展的重要支撑，近年来，国家出台的与汽车行业相关的主要法规和政策如下：

发布时间	相关政策	颁发单位	政策要点
2026 年 1 月	《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》	工业和信息化部等 6 部门	建立动力电池全生命周期溯源与数字身份证制度，规范回收利用体系，支撑新能源汽车产业可持续发展，带动热管理、电子泵等配套部件需求。
2025 年 12 月	2026 年汽车以旧换新补贴实施细则	商务部等 8 部门	为贯彻落实中央经济工作会议部署，深入实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策，依据《国家发展改革委财政部关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》（发改环资〔2025〕1745 号）、《商务部等 7 部门关于提质增效实施 2026 年消费品以旧换新政策的通知》（商消费函〔2025〕697 号）等文件要求，结合汽车消费升级、老旧车辆淘汰更新与绿色低碳发展需要，制定本细则，旨在规范 2026 年汽车以旧换新补贴申请、审核、兑付与资金管理流程，明确报废更新、置换更新两类补贴标准与适用条件，强化部门协同监管与信息共享，保障补贴政策公平高效落地，稳定和扩大汽车消费，推动汽车产业绿色转型与高质量发展。
2025 年 9 月	汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）	工业和信息化部等八部门	以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，按照中央经济工作会议部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，大力发展智能网联新能源汽车，扩大国内消费，提升供给质量，优化发展环境，深化国际合作，实现质的有效提升和量的合理增长，为国民经济持续回升向好贡献积极力量。
2025 年 4 月	国家智能制造标准体系建设指南（2024 版）	工信部、国标委	到 2026 年制修订百项以上智能制造国家/行业标准，支撑汽车零部件智能设计、智能制造、智能检测、全生命周期管理，推动制造业高端化智能化绿色化。
2025 年 4 月	2025 年汽车标准化工作要点	工信部	加快新能源汽车热管理系统、驱动电机系统、自动驾驶系统、线控底盘、动力电池安全等关键标准研制，强化智能网联与新能源汽车核心部件质量与安全要求。
2024 年 9 月	智能制造典型场景参考指引（2024 年版）	工信部	围绕智能工厂、数字化车间、自动化产线、质量在线检测、供应链协同等典型场景，推动汽车零部件行业数字化转型、智能化升级、精益

发布时间	相关政策	颁发单位	政策要点
			化生产。
2023 年 12 月	产业结构调整指导目录（2024 年本）	国家发改委	将新能源汽车关键零部件、智能汽车关键零部件、高效车用内燃机、轻量化材料、智能制造装备、工业机器人精密谐波减速器、驱动电机等列入鼓励类，支持汽车零部件高端化、电动化、智能化、轻量化发展。
2023 年 1 月	《汽车零部件再制造管理体系要求》	中国汽车工业协会	为适应我国经济发展的新常态，加快建设资源节约型环境友好型社会，全面贯彻落实《中华人民共和国循环经济促进法》、《关于推进再制造产业发展的意见》、《中华人民共和国报废机动车回收管理办法》、《报废机动车回收管理办法实施细则》、《汽车零部件再制造企业规范管理暂行办法》等文件制定本标准，从而进一步规范汽车零部件再制造行为和市场秩序，保障再制造产品质量，完善再制造企业管理体系，推动再制造产业规范化发展。
2022 年 7 月	《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》	商务部等 17 部门	支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境等 6 方面共 12 条具体举措，着眼破除一些长期制约汽车流通发展的体制机制障碍，巩固汽车消费回稳态势，促进汽车市场转型升级，加快实现高质量发展。
2022 年 5 月	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	财政部、税务总局	对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。2022 年 9 月 26 日，工信部等发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。
2022 年 3 月	《2022 年国务院政府工作报告》	国务院	继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新；有序推进碳达峰碳中和工作。落实碳达峰行动方案。推动能源革命，确保能源供应，立足资源禀赋，坚持先立后。
2022 年 3 月	《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》	国家发展改革委、国家能源局	到 2025 年，基本掌握核心技术和制造工艺，燃料电池车辆保有量约 5 万辆，部署建设一批加氢站，可再生能源制氢量达到 10 万-20 万吨/年，实现二氧化碳减排 100 万-200 万吨/年。到 2030 年，形成较为完备的氢能产业技术创新体系、清洁能源制氢及供应体系，有力支撑碳达峰目标实现。到 2035 年，形成氢能多元应用生态，可再生能源制氢在终端能源消费中的比例明显提升。
2022 年 1 月	《关于进一步提升电动汽车充电基础设施服务保障能力	国家发展改革委、国家能源局	到“十四五”末，我国电动汽车充电保障能力进一步提升，形成适度超前、布局均衡、智能高效的充电基础设施体系，能够满足超过

发布时间	相关政策	颁发单位	政策要点
	的实施意见》	等十部门	2,000 万辆电动汽车充电需求。点评：目前，充电基建依旧存在多项突出问题，包括居住社区建桩难、公共充电设施发展不均衡、用户充电体验有待提升、行业质量与安全监管体系有待完善等。此次《实施意见》从多角度对充电基建的建设提出意见，对提高电动汽车充电基础设施服务保障能力，满足不断增长的电动汽车充电需求具有积极作用。
2021 年 12 月	《“十四五”智能制造发展规划》	工业和信息化部等八部门	推进智能制造，要立足制造本质，紧扣智能特征，以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链等载体，构建虚实融合、知识驱动、动态优化、安全高效、绿色低碳的智能制造系统，推动制造业实现数字化转型、网络化协同、智能化变革。
2021 年 8 月	《关于加强智能网联汽车生产企业及产品准入管理的意见》	工业和信息化部	要求加强汽车数据安全、网络安全、软件升级、功能安全和预期功能安全管理，保证产品质量和生产一致性，推动智能网联汽车产业高质量发展。
2021 年 4 月	《汽车零部件再制造规范管理暂行办法》	国家发展改革委等八部委	对再制造企业的质量管理、生产过程、技术装备、环保设备等方面提出了规范性要求，明确再制造企业是再制造产品的质量责任主体，对再制造企业生产行为的主要环节进行了规范，包括旧件检测鉴定能力，拆解、清洗、制造、装配、产品质量检测等方面技术装备和生产能力，相关废物处理环保要求等。
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》	国务院	一、坚持创新驱动，发展壮大战略性新兴产业，深入实施智能制造和绿色制造工程，推动制造业高端化智能化绿色化；二、加快培育完整内需体系，提升传统消费，加快推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，健全强制报废制度。促进国内国际双循环，促进内外需和进出口协调发展；三、加快数字化发展，打造数字经济新优势，以数字化转型整体驱动生产方式治理方式变革。
2021 年 3 月	《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》	工业和信息化部、交通运输部、国家标准化管理委员会	充分发挥标准在车联网产业生态环境构建中的顶层设计和基础引领作用，按照不同行业属性划分为智能网联汽车、信息通信、电子产品与服务、车辆智能管理、智能交通相关等若干部分，为打造创新驱动、开放协同的车联网产业提供支撑。到 2022 年年底，制修订智能交通基础设施、交通信息辅助等领域智能交通急需标准 20 项以上，初步构建起支撑车联网应用和产业发展的标准体系；到 2025 年，制修订智能管理和服务、车路协同等领域智能交通关键标准 20 项以上，系统形成能够支撑车联网应用、满足交通运输管理和服务需求的标准体系。
2020 年	《新能源汽车产业	国务院办	该规划旨在推动我国新能源汽车产业高质量

发布时间	相关政策	颁发单位	政策要点
10 月	发展规划（2021—2035 年）》	公厅	发展，加快建设汽车强国。在总结前期成就与直面核心技术、基础设施等挑战的基础上，规划提出到 2025 年新能源汽车新车销量占比达 20%左右，并力争到 2035 年使纯电动汽车成为主流。为此，规划部署了深化“三纵三横”研发布局、构建新型产业生态、推动与能源交通信息通信融合发展、完善充换电及氢能基础设施等一系列任务，并从行业管理、政策法规、人才队伍等方面提供保障，力争通过融合开放与创新驱动，全面提升产业核心竞争力。

（二）行业发展概况

1、汽车及其他内燃机应用行业概况

公司所处行业为汽车零部件及配件制造业，产品主要用于汽车、工程机械等领域，也应用于发电机、船舶的内燃机、变速器等动力系统部件。

（1）汽车行业简介

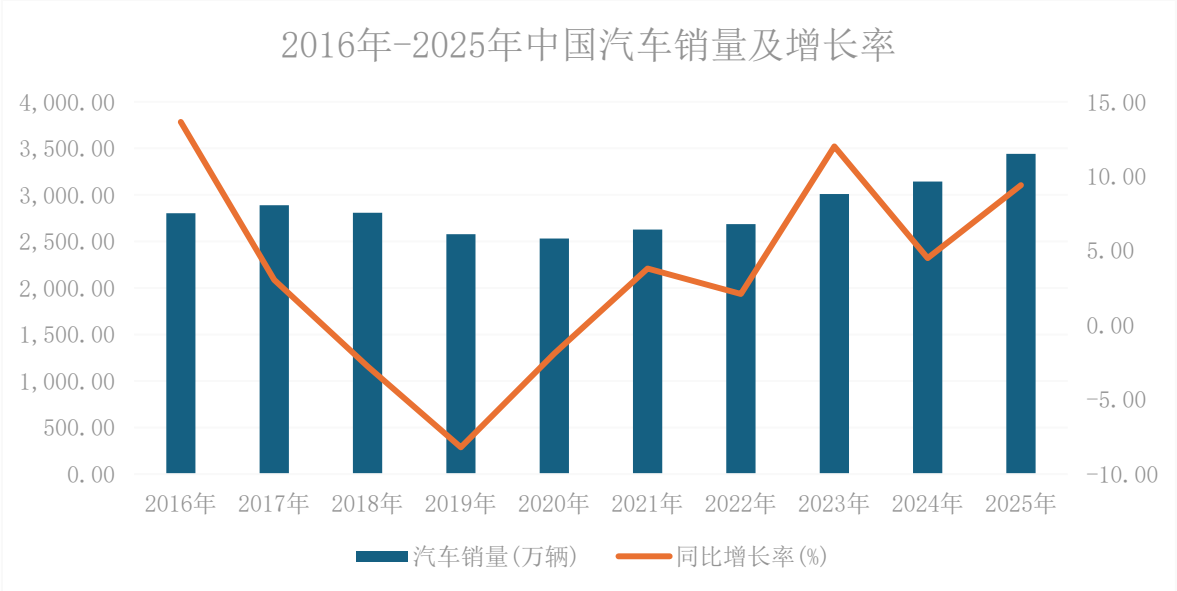
19 世纪以来，世界汽车工业发展迅速，技术日新月异，汽车产销量不断攀升。目前，汽车工业已成为世界上规模最大的产业之一。汽车产业由于产业链长、覆盖面广、关联度高、综合性强、技术要求高、附加值高，已成为许多国家的支柱产业。

进入 21 世纪以来，发达国家经济普遍衰退，能源环境问题日益突出，市场竞争日益激烈，对国际汽车工业产生了巨大的影响。汽车产业全球性结构调整步伐加快，大型汽车制造企业通过跨国合并、重组等手段，不断扩大生产规模，在全球范围内抢占市场份额。由于中国高速增长的经济、潜力巨大的市场需求以及良好的投资环境，吸引了众多跨国汽车公司和零部件企业来华设立合资和独资公司。伴随着我国经济规模的发展，人民生活水平的提升，以及国家相关部门出台的各类鼓励消费的政策的支持下，中国汽车工业持续保持稳定增长态势。汽车产业现在已成为推动中国新一轮科技革命和产业变革的重要力量，是中国建设制造强国的重要支撑，是国民经济的重要支柱。

在习近平新时代中国特色社会主义思想指导下，中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。汽车行业深入贯彻新发展理念和党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求

进工作总基调，以供给侧结构性改革为主线，积极推进产业转型升级，深化创新，推动行业高质量发展。

2005 年以来，我国汽车产销量整体呈现快速发展的趋势，并于 2009 年产销量超越美国，成为世界第一大汽车市场后，我国汽车产销量总量已经连续 17 年位居全球第一。具体来看，2025 年，我国汽车产销分别完成 3,453.10 万辆和 3,440.00 万辆，同比分别增长 10.40%和 9.43%。汽车产销连续三年保持 3000 万辆以上规模。



数据来源：choice

我国汽车保有量也稳步增加，据公安部统计，2025 年我国机动车保有量达 4.69 亿辆，其中汽车保有量达 3.66 亿辆，较 2021 年增加 1,300 万辆，增长 3.68%。由于我国人口基数大，因此汽车人均保有量远低于美国等发达国家，市场仍未达到饱和状态，汽车普及率仍有提高的空间。党的二十大报告指出“发展是第一要务”，汽车制造业作为稳增长的核心产业之一，中国汽车产业仍将延续恢复向好、持续调整、总体稳定的发展态势。

伴随我国经济继续保持平稳增长，居民消费水平提高及购买力的上升，我国潜在汽车消费需求仍然巨大，而从人均 GDP 和汽车保有的国际横向比较看，我国中长期汽车市场仍拥有较大的增长潜力。同时，以电动化和模块化、数字化、网络化和智能化为特征的技术革命与以平台化、共享化为特征的商业模式创新相结合推动了汽车行业的发展。我国新能源汽车近两年来高速发展，在政策和市场

的双重作用下，2025 年新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成 1,662.60 万辆和 1,649.00 万辆，分别增长 29%和 28.2%，新能源汽车连续 11 年位居全球第一。新能源汽车的高速发展，也逐步改变了全球汽车行业的格局，从而进一步有利于推动我国汽车产业的创新和结构化升级。

在国内强大的消费市场促进下，我国乘用车市场已经连续多年超过 2,000 万辆，2025 年产销量首次双双突破 3,000 万辆。根据中国汽车工业协会统计数据，2025 年中国乘用车产销量分别为 3,027 万辆和 3,010 万辆，同比分别增长 10.20%和 9.20%；商用车市场回暖向好，产销重回 400 万辆以上，2025 年商用车产销分别完成 426 万辆和 429 万辆，同比分别增长 12.00%和 10.90%。2025 年我国汽车出口表现强劲，商用车出口规模持续扩大，其中新能源商用车出口保持快速增长，中国商用车品牌国际竞争力与海外影响力持续提升。

根据交通运输部发布的《2025 年交通运输行业发展统计公报》及国家统计局发布的《2025 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2025 年末，全国公路总里程 557.89 万公里，其中高速公路总里程 19.94 万公里。2025 年全年，公路完成营业性客运量 114.9 亿人次，完成旅客周转量 5,100.4 亿人公里；完成营业性货运量 432.9 亿吨，同比增长 3.4%，完成货物周转量 79,510.7 亿吨公里，同比增长 3.5%。我国公路运输规模稳居高位，为商用汽车市场长期稳定发展提供了坚实支撑。

（2）工程机械行业概况

近二十年来，在全社会固定资产投资规模不断扩大的驱动下，我国工程机械行业快速发展，在规模上位于全球领先地位，已成为全球工程机械的重要市场和制造基地。根据英国 KHL 集团《2025 全球工程机械制造商 50 强排行榜》，2025 年全球工程机械制造商 50 强总销售额为 2,225.28 亿美元，同比下滑 8.02%；排名前三位分别为卡特彼勒、小松、约翰迪尔；中国企业上榜数量位居全球第一，共有 13 家企业入围 50 强，合计销售额 425.77 亿美元，占全球 50 强总销售额比重达 19.13%，较上年提升 1.85 个百分点。当前，中国仍为全球最大的工程机械市场，持续吸引全球头部企业布局发展，全球 50 强中的绝大多数外资企业均已在中国设立制造基地、研发中心与供应链体系，本地化程度持续加深。

工程机械行业与宏观经济紧密相连，与社会固定资产投资密切相关，具有较强的周期性特征。2016 年后，中国工程机械产业在“一带一路”战略、区域开发、京津冀协同发展、长江经济带打造以及由此派生出的高铁、公路基础设施建设推动下，工程机械行业发展持续提速。

根据中国工程机械工业协会数据，我国工程机械行业在经历周期调整后实现企稳回升、恢复增长，行业运行稳中向好。2024 年协会重点联系企业集团营业收入在高位运行，同比增长 1.91%；2025 年一季度重点联系企业集团营业收入同比增长 16.7%，行业效益持续改善。我国工程机械行业主要产品包括挖掘机、装载机、混凝土机械、工程起重机（汽车起重机、随车起重机）、路面机械（压路机、平地机）等。

根据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025 年全年销售各类挖掘机 235,257 台，同比增长 17.0%，结束前期调整态势、重回增长通道；其中国内销量 118,518 台，同比增长 17.9%，出口销量 116,739 台，同比增长 16.1%，出口量首次突破 11 万台，创下历史新高。2024 年挖掘机销量 201,131 台，同比增长 3.13%，行业已连续两年实现正增长，内需回暖与出口强劲共同支撑行业复苏格局。

（3）发电机组行业概况

柴油（汽油）发电机组是以柴油（汽油）机为原动机，拖动同步发电机发电的一种电源设备，是一种方便移动、起动迅速、供电平稳、投资少、操作维修方便、对环境的适应性较强的发电装置。柴油（汽油）发电机组在公共与能源安全领域扮演着重要角色。柴油（汽油）发电机组在应急发电方面得到了广泛的应用，作为医院、银行、机场、宾馆、通信、航运、数据中心等行业设施的备用电源具有不可替代性；另一方面，柴油（汽油）发电机组作为移动电源，在消防救援、工程抢修、军事设备、钻井平台等很多需要移动作业的领域具有广泛用途。根据中国内燃机工业协会统计，2025 年柴油机用于发电机组实现销售 47.65 万台，同比增长 11.75%；汽油机用于发电机组实现销售 133.35 万台，同比增长 6.43%。

2、汽车零部件行业概况

（1）汽车零部件行业简介

汽车零部件行业是整个汽车工业产业链的重要组成部分，也是支撑汽车工业持续稳步发展的前提和基础，汽车零部件行业的发展和汽车工业的发展是相互促进、共同发展的。随着汽车技术的进步、市场竞争的日益激烈，整车制造企业逐步由传统的垂直一体化的生产模式向以整车设计、开发、生产为核心的专业化模式转变。汽车零部件生产逐渐从整车制造企业中分离出来，形成一个独立的行业。全球汽车零部件行业经过多年发展，形成了规模庞大、技术力量雄厚、资本实力充足、产业集中等特点。国际知名的汽车零部件企业均具备强大的经济实力和研发力量，如德国的博世、采埃孚、大陆；日本的电装、爱信精机；中国的宁德时代等跨国零部件巨头，引导世界零部件行业的发展方向。根据 EMR（Expert Market Research）的数据，2025 年全球汽车零部件制造市场规模约为 7,443.70 亿美元，预计到 2035 年将增长至 13,456.80 亿美元，2025-2035 年年均复合增长率为 6.10%。

世界主要车辆零部件企业销售收入

序号	公司名称	2024 年销售额（亿美元）	所在地区
1	博世集团（BOSCH GROUP）	543.70	德国
2	电装公司（DENSO）	479.00	日本
3	麦格纳国际（MAGNA INTERNATIONAL）	428.36	加拿大
4	采埃孚（ZF FRIEDRICHSHAFEN）	373.18	德国
5	宁德时代（CATL）	352.49	中国
6	现代摩比斯（HYUNDAI MOBIS）	329.52	韩国
7	爱信精机（AISIN）	293.51	日本
8	德国大陆（CONTINENTAL）	287.72	德国

数据来源：2025 年世界汽车零部件供应商排行榜

我国的汽车零部件行业起源于上世纪 50 年代之前的检修进口汽车的小作坊。改革开放后，我国汽车工业开始走上市场经济的道路，汽车零部件产业也逐步开始面向市场。从 1980 年代开始，我国汽车零部件企业通过技术引进、改造、消化和吸收，不断提高自身的技术水平和配套能力。随着我国汽车工业进入了高速发展期，汽车零部件行业迎来了新的发展机遇。一方面，随着产业转移的加速，国外汽车零部件企业纷纷在我国成立合资或独资公司，为国内整车制造企业提供

配套服务，争夺高速增长的国内汽车市场；另一方面，我国汽车零部件行业的市场规模不断扩大，汽车零部件企业的技术和管理水平不断提高，并形成了一批颇具规模和实力的零部件制造企业。这些零部件企业通过技术引进、降低成本、改善技术工艺、提升产品质量获得迅速发展，专业化、规模化的汽车零部件企业逐渐成为整车生产企业的重要战略合作伙伴，这些零部件企业通过与国际知名汽车公司和零部件企业开展技术合作等多种途径，逐渐融入其全球采购体系。

目前，我国汽车零部件领域关键技术对外资依赖仍然较严重，经过多年磨练和积累，国内有一些汽车零部件企业已经初具自主研究开发能力，但自主品牌零部件企业主要集中在轮毂、汽缸体、连杆、玻璃等汽车零部件市场；动力总成系统的发动机管理系统、电喷系统、自动变速器、传动系统等关键零部件市场仍被外资企业主导。

随着汽车整车制造企业平台化战略的深入实施，整车制造企业对零部件供应商的系统化开发、模块化制造、集成化供货能力以及产品品质的要求越来越高。为此，国内主要汽车零部件制造企业均在加速实施整车同步开发战略，通过深度介入整车开发和生产过程来加深与整车制造企业的合作程度，并通过提高零部件的通用化和标准化程度，实现规模效应，从而降低生产成本。在此形势下，整车制造企业和汽车零部件制造企业将通过各自的技术、工艺优势，提高整体开发效率，提升产品品质，客观上也为汽车零部件制造企业创造了更为广阔的发展空间，与整车制造企业的关系也将逐步演变成长期稳定的战略合作关系。

近年来，我国汽车零部件行业仍呈现出良好的发展态势，下游整车市场的旺盛消费需求驱动国内零部件行业实现较快发展。根据中国汽车工业协会统计数据显示，从营业收入来看，2020 年到 2025 年我国汽车零部件制造业营业收入持续增长，到 2025 年我国汽车零部件制造业营业收入为 47,800 亿元。行业整体发展稳定，未来一段时间内，汽车零部件行业将持续保持平稳增长。

（2）发动机泵类行业概况

发动机是汽车及机械装备的动力系统，包括内燃机、电力发动机、涡轮轴发动机等种类，其中内燃机是应用最广泛的品种。内燃机又分为柴油发动机与汽油发动机。

21 世纪以来，我国内燃机工业产值快速发展。根据中国内燃机工业协会统计，2024 年销量 4,772.16 万台，同比增长 6.67%；2025 年销量进一步增长至 5,381.10 万台，同比增长 12.76%。我国已成为世界内燃机的主要销售国。“十四五”时期是我国内燃机产业由大变强高质量发展的关键期，据《内燃机行业“十四五”发展规划》显示，“十四五”期间，每年仍有 8,000 万台新品内燃机要满足国民经济的刚性需求，为内燃机产品提供了广阔的市场；进入“十五五”时期，在内燃机产业低碳化、高效化、多元化发展趋势下，叠加国内基础设施建设、农业现代化推进、“一带一路”高质量发展以及工程机械、发电装备等领域的持续需求，内燃机在众多场景仍具备不可替代的应用价值，行业整体仍拥有稳定且广阔的市场空间。

发动机泵类是发动机总成的关键或重要组成部分，根据应用领域的不同，发动机泵类可以分用于柴油发动机和用于汽油发动机。

①柴油发动机用泵

柴油发动机早期只是应用在农业机械、拖拉机等农机上，现代柴油机一般采用电控喷射、共轨、涡轮增压中冷等技术，在重量、噪音、烟度等方面取得重大突破，达到了汽油机的水平，能够满足相关法律、法规及国际标准在排放和噪音方面日益严格的要求，在汽车领域得到了广泛的应用。

柴油机按气缸数目主要分为四类，即单缸柴油机、小缸径多缸柴油机、中缸径多缸柴油机和中低速柴油机，后两类通常称为中、重型柴油发动机，为目前柴油机发展的主要方向。公司的柴油发动机油泵产品主要用在中、重型柴油发动机上。目前，柴油发动机应用领域相当广泛，中重型柴油发动机主要应用在中重型卡车、专用车辆、客车、工程机械、发电机组、船舶动力、矿山机械、大型农机设备、油田钻井设备等；轻型柴油发动机主要应用在拖拉机、中小型农机、轻型卡车等。

中、重型柴油发动机的主要应用领域

中重型卡车	**专用车辆**	**客车**
工程机械	**发电机组**	**船舶动力**

全球中重型柴油发动机高端产品的研发和制造主要集中在美国、欧洲和日本等发达国家或地区，在世界范围内形成了康明斯、卡特彼勒、道依茨等几大巨头企业并占据主要市场份额。近二十年来，我国柴油发动机在行业整体水平上和世界先进水平的差距逐渐缩小，但部分关键零部件产品仍然依靠国外提供。

全球及中国主要柴油发动机制造商基本情况

序号	企业名称	国别	基本情况
1	康明斯（NYSE：CMII）	美国	成立于 1919 年，总部设在美国印第安纳州哥伦布市，是全球领先的发动机制造商，世界 500 强之一，在全球 160 多个国家和地区有销售网络，2025 年全球营业收入约为 337 亿美元。
2	卡特彼勒（NYSE：CAT）	美国	成立于 1925 年，总部位于美国伊利诺伊州，是世界上最大的工程机械、矿山设备、发动机和工业用燃气轮机生产厂家，世界 500 强之一，2025 年全球营业收入约为 676 亿美元。
3	曼（MAN）	德国	全称“奥格斯堡-纽伦堡机械工厂股份公司”，是一家总部位于德国慕尼黑的商用车、机器设备及发动机制造商，世界 500 强之一。
4	道依茨（DEUTZ）	德国	成立于 1864 年，是世界上第一家发动机生产厂，拥有全球领先的发动机技术，道依茨系列柴油机是世界一流产品。
5	沃尔沃（VOLVO）	瑞典	成立于 1927 年，是世界上最大的商用运输产品供应商之一，制造卡车、客车、建筑机械、应用于船舶和工业用途的动力系统、航空发动机及航空发动机部件，客户遍布全球 180 多个国家和地区。
6	潍柴动力（000338.SZ）	中国	成立于 2002 年，是国家内燃机研发、制造、销售重点骨干企业，近年来 10L/12L 大功率柴油机一直保持市场领导地位，产品广泛应用于重型汽车、大客车、工程机械、船用、发电等大功率动力配套市场，2025 年营业收入 2,318 亿元。

序号	企业名称	国别	基本情况
7	玉柴国际（NYSE：CYD）	中国	创建于 1951 年，1994 年在美国纽约主板上市，主要生产柴油发电机和柴油发动机零部件，2025 年营业收入约 36 亿美元。
8	全柴动力（600218.SH）	中国	成立于 1998 年，是国内主要中小功率柴油机研发与制造基地，2025 年营业收入 43.98 亿元。
9	一汽锡柴	中国	是中国第一汽车集团下属企业，主要为母公司配套。公司产品在国内中重型卡车上保持领先地位。

与柴油发动机的不断发展相匹配，柴油发动机泵类作为柴油发动机的关键或重要组成部分，近几十年来取得了重要发展。上世纪 80 年代末至 90 年代中期，我国柴油发动机泵类处于起步阶段，原机械工业部和中国汽车工业总公司指定湖南机油泵厂为国内机油泵的生产定点厂家。上世纪 90 年代后期以来，随着发动机及零部件行业自主研发能力的提高，以及对国外先进技术的学习和引进，该行业与国际先进水平的差距逐渐缩小，逐步具备了为世界一流主机厂提供大规模配套的能力。21 世纪以来，我国柴油发动机泵类行业进入较高水平的发展时期。生产的自动化程度大幅提升，降噪、节能技术创新能力得到了提升，产品升级换代明显。

②汽油发动机泵和变速箱泵

汽油发动机主要应用在乘用车（轿车）、摩托车领域，为内燃机工业的最重要组成部分。与柴油发动机泵科技含量较高、功率大等特点相比，汽油发动机泵类具有轻量、节能、生产批量大、规模经济效应明显等特征。公司的汽油发动机泵及变速箱泵类产品包括汽油机机油泵、汽油机水泵、自动变速箱油泵等，主要用在汽车乘用车领域。

我国汽油发动机和变速箱泵类行业伴随着我国轿车工业的成长而发展起来的。1980 年代中后期，我国汽车生产企业开始以引进或与国外汽车企业合作的方式生产轿车，当时配套所需的汽油发动机泵类还主要依靠进口。随着我国汽车工业的发展以及与国外汽车企业合作的不断深入，合资汽车企业开始组建下属的专业泵类生产企业，通过技术引进的方式生产自身配套所需的泵类产品。国内汽油发动机和变速箱泵类市场开始由单一依赖进口转变为自产和外销的格局。

1990 年代中后期，国际知名品牌汽车和零部件公司纷纷在我国设立独资、合资企业，或者直接在我国设立采购中心来采购所需零部件产品。在这一背景下，

国内汽车零部件行业迎来跨越式发展，发动机泵类行业也提升到一个崭新的水平，江苏、浙江、湖南、山东等地民营发动机泵类企业迅速崛起。通过对国外先进技术的引进、学习、消化和吸收，发动机泵类行业自主研发能力不断提高，与国际先进水平的差距逐渐缩小。加入 WTO 以后，我国汽车工业出现了井喷式发展，为汽油发动机和变速箱泵类行业迎来了新的发展契机，整车企业为进一步扩大规模和专业化生产的需要，将包括汽油发动机和变速箱泵类在内的部分汽车零部件业务外包出去。

目前国内与乘用车配套的汽油发动机和变速箱泵类主要还是由主机厂下属的专业汽车零部件企业生产供应为主。随着乘用车市场竞争的进一步加剧，汽油发动机泵和变速箱泵类行业专业化生产的趋势将越来越明显，其生产和供应将进一步与整车制造企业相分离。汽车乘用车市场与社会经济发展水平以及居民的消费能力密切相关，近几年，国内宏观环境不断变化，汽车乘用车行业的发展也呈现波动趋势。长期来看，我国经济发展水平和人民生活水平不断提高的总体趋势没变，老百姓的购车消费需求长期将保持稳健成长态势。随着我国经济的高速增长和人民生活水平的不断提高，乘用车消费市场预计仍将保持稳定增长的态势，为汽油发动机泵类行业带来广阔的市场空间。

③电子泵

新能源汽车电子泵主要应用在纯电动汽车、混合动力汽车领域，是新能源汽车动力系统润滑、热管理系统的核心零部件，也是新能源汽车产业链中不可或缺的重要组成部分。与传统汽油发动机泵依赖发动机驱动、结构相对简单的特点相比，电动车电子泵具有智能可控、高效节能、适配高压环境、可靠性强、无机械损耗等特征，可根据电动车三电系统（电池、电机、电控）的实时温控需求动态调节流量，精准匹配热管理场景。公司的电动车电子泵类产品包括电池冷却电子泵、电机电控冷却电子泵、热泵空调电子泵，主要应用于新能源乘用车及商用车领域，适配 800V 高压平台及一体化热管理架构，满足电动车不同场景的温控需求。

我国电动车电子泵行业伴随着我国新能源汽车产业的崛起而逐步发展壮大。2010 年代初期，我国新能源汽车处于起步阶段，市场规模较小，电动车电子泵作为核心热管理部件，技术门槛较高，当时配套所需的电子泵产品主要依靠进口，

核心技术被博世、大陆集团、电装等国际巨头垄断，国内企业几乎没有自主生产能力，市场完全被外资品牌主导。随着我国新能源汽车产业的快速发展以及国家“双积分”政策的推动，国内车企开始加大与国外零部件企业的合作力度，部分合资企业逐步引进电子泵生产技术，组建专业生产团队，生产自身配套所需的电子泵产品，国内电动车电子泵市场开始由单一依赖进口向进口与自产并存的格局转变。

2010 年代中后期，我国新能源汽车迎来爆发式增长，政策层面持续支持核心零部件国产化，国内众多民营零部件企业纷纷布局电动车电子泵领域，江浙、广东、安徽等地的电子泵企业迅速崛起。这些企业通过引进、学习、消化和吸收国际先进技术，结合国内电动车市场的实际需求，加大自主研发投入，攻克无刷直流电机、智能控制、高压适配等核心技术，逐步实现电动车电子泵的国产化替代，行业自主研发能力不断提升，与国际先进水平的差距持续缩小。加入全球新能源汽车供应链体系后，我国电动车电子泵企业凭借成本优势、快速响应能力，不仅为国内整车企业配套，还逐步实现出口，行业发展迈入新阶段，整车企业为优化供应链、降低生产成本、提升产品竞争力，将电动车电子泵等核心热管理零部件业务逐步外包，进一步推动了电子泵行业的专业化发展。

目前国内与新能源汽车配套的电动车电子泵仍以国际巨头及主机厂下属零部件企业供应为主，但国产化替代趋势日益明显。随着新能源汽车市场竞争的进一步加剧，电动车电子泵行业专业化、规模化生产的趋势将越来越明显，其生产和供应将进一步与整车制造企业相分离，第三方专业电子泵企业凭借技术优势、成本优势和灵活的服务能力，市场份额将持续提升。电动车市场与社会经济发展水平、新能源汽车扶持政策、充电基础设施建设以及居民消费观念密切相关，近几年，国内宏观环境及产业政策不断优化，电动车行业虽受供应链、原材料价格波动等因素影响呈现阶段性波动，但长期发展态势未变。长期来看，我国“双碳”战略持续推进，新能源汽车渗透率不断提升，叠加储能、超充桩等新兴领域的需求延伸，电动车电子泵的市场需求将长期保持稳健增长态势，为电动车电子泵行业带来广阔的市场空间，同时推动行业向高压化、集成化、智能化方向持续升级。

（3）发动机泵类行业发展趋势

近十几年来，国内发动机泵类行业从低端的单缸发动机泵类领域，逐步进入

为载重汽车、工程机械等配套的高端多缸发动机泵类领域。未来，泵类行业将进一步提高新产品开发能力，提高产品设计的一次成功率和开发速度，降低开发成本；新产品将再上台阶，进入为大马力的发电机组、船舶动力等高端柴油发动机配套领域，能够根据国内外主机厂的各种要求同步自主设计各种产品，加强为世界一流企业的配套能力。

未来中大马力、模块化集成与节能技术将成为发动机泵类的重要方向。为了迎合重卡、大中型工程机械和船舶动力大型化的趋势，与大中型柴油发动机配套的中大马力发动机泵技术将成为未来柴油发动机泵类产品技术发展的重点。

为了顺应乘用车市场节能减排、降低成本的发展趋势，模块化集成、轻量化、节能设计将成为未来汽油发动机泵类产品技术发展的重点，为我国节能减排目标的实现提供有力保障。

（4）新能源汽车市场对泵类行业发展的影响

由于新能源车的动力系统发生变化，纯电动汽车完全舍弃传统内燃机，直接导致发动机泵类产品需求减少。而出于智能化、节能化因素考虑，纯电动新能源车型上使用机械水泵的较少。随着电子技术的发展，机械水泵逐渐向着电子水泵方向发展。燃油车与新能源车热管理系统存在一定差异，燃油车热管理系统包括发动机热管理系统和汽车空调系统，而新能源汽车热管理系统包括三个部分：空调热管理系统、电机和电控冷却系统、电池热管理系统，所需水泵也从一车一个增加为一车多个。随着近年来纯电、混电等新能源汽车的快速发展，新能源汽车市场的快速渗透将拉动公司电子油泵、电子水泵等新产品规模的快速增长；同时，新能源混动车型也保留了对发动机泵等产品的需求。

（三）行业需求情况及变动原因

发动机及其泵类行业的需求与汽车行业的发展紧密相联，各类商用车、工程机械、发电机组、船舶动力等柴油发动机主要应用领域，以及乘用车等汽油发动机主要应用领域，其 OEM（原始设备制造商）终端市场发展决定了本行业的主要市场需求，同时 AM（售后维修）市场也具有相当的需求。根据中国内燃机工业协会统计，2025 年全年内燃机完成销量 5,381.10 万台，同比增长 12.76%；分市场用途情况来看，2025 年度，乘用车用全年销量 2,126.04 万台，商用车用 273.07

万台，工程机械用 89.96 万台，农业机械用 527.07 万台，船用 6.40 万台，发电机组用 181.00 万台，园林机械用 163.56 万台，摩托车用 1,993.64 万台，通机用 20.35 万台。

1、柴油发动机市场需求状况

（1）商用车领域

商用车用柴油机主要应用于中重型卡车和客车。

中重型卡车是现代社会最重要的生产资料和生产工具之一，其发展与整体国民经济发展高度相关。近 30 年来，受益于固定资产投资的强劲增长和物流业的蓬勃发展，我国公路货运量持续攀升，据交通运输部公布的数据显示，我国 2025 年公路货运量 432.88 亿吨，同比增长 3.4%；全年全国货物周转量 79,510.73 亿吨公里，同比增长 3.5%，整体仍保持较大的规模，对商用车有较强的需求。

客车在公路客运方面的作用不可或缺。近 30 年来，我国高速公路通车里程持续增加，居民出游热情高涨，客车产品品质不断提升，带动了客车市场需求快速增长。我国是人口大国，公路客运量相当巨大，我国也逐渐在近十年发展为世界第一大客车制造国。根据交通运输部公布的数据显示，2025 年全国公路完成营业性客运量 114.9 亿人，保持较大的规模。

2025 年，受新能源商用车政策加速普及、出口需求持续走强等因素影响，叠加全球供应链修复、油价逐步回归理性，商用车市场走出前期调整周期，整体需求回暖。根据中国汽车工业协会数据，2025 年商用车产销分别完成 426.1 万辆和 429.6 万辆，同比分别增长 12.0%和 10.9%。分车型产销来看，货车产销分别完成 369.3 万辆和 372.3 万辆，同比分别增长 12.0%和 10.7%；客车产销分别完成 56.8 万辆和 57.4 万辆，同比分别增长 11.8%和 12.3%；皮卡产销随细分市场需求稳步恢复，全年累计销量 55.2 万辆。商用车产销量回暖，配套动力市场同步复苏。据中国内燃机工业协会统计，2025 年商用车用多缸内燃机全年销量 204.06 万台，同比增长 10.46%。其中，新能源商用车动力配套快速增加，全年新能源商用车销量达 87.1 万辆，同比增长 63.7%，渗透率提升至 26.9%，进一步推动动力结构优化升级。

（2）工程机械领域

近二十年来，在全社会固定资产投资规模不断扩大的驱动下，我国工程机械行业快速发展。根据中国工业新闻网等行业媒体援引第三方机构预测显示，2025年我国工程机械全行业预计实现营业收入 9,100 亿元，在基建回暖与出口高增的双重驱动下，行业保持稳健增长。与之配套的工程机械内燃机市场，受电动化转型及存量更新周期影响，销量有所调整。根据中国内燃机工业协会统计，2025年工程机械用内燃机全年销量为 89.96 万台。

受益于宽松的货币政策及宏观经济政策的引导和推动，目前我国固定资产投资基本保持稳步增长态势，工程机械行业整体实力将得到进一步提升和壮大。

（3）发电机组领域

柴油（汽油）发电机组广泛运用于国民经济中的众多领域，包括通信行业、电力行业、石油石化行业、交通运输行业、高层建筑、银行金融业、建筑行业、煤炭行业、制造业等领域。随着技术的不断成熟，柴油（汽油）发电机组应用领域不断扩大，如高压机组、超级电站、船用机组领域等。根据中国内燃机工业协会统计，2025 年柴油机用于发电机组实现销售 47.65 万台，汽油机用于发电机组实现销售 133.35 万台。

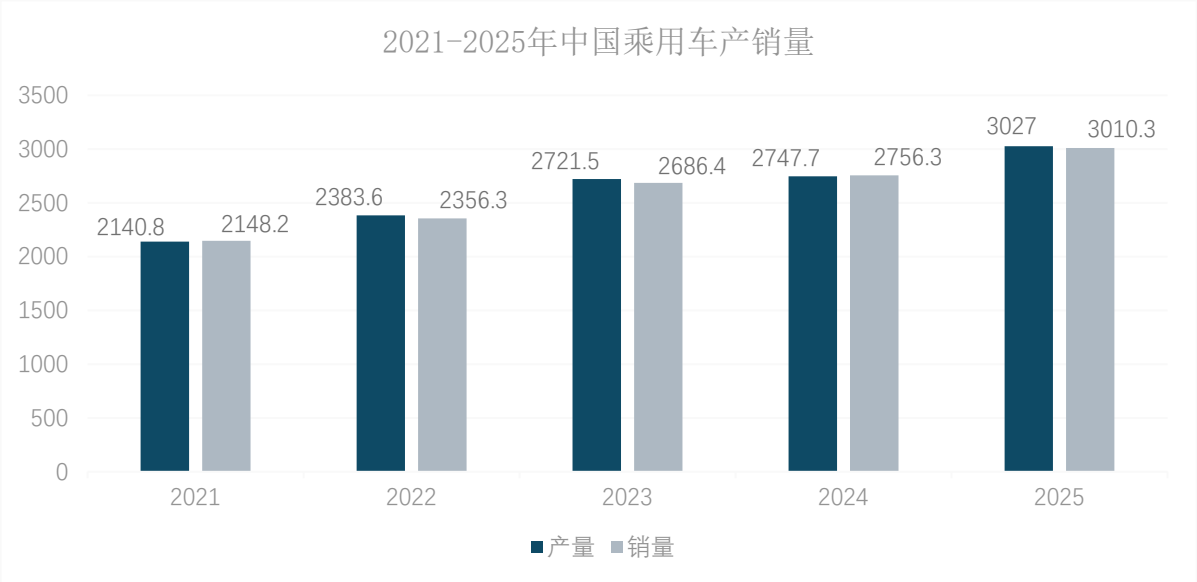
（4）船舶动力领域

船舶制造属于复杂程度高、综合性强的大型装备制造产业，除了总装制造外，还有庞大的配套体系，涉及大量复杂的设备和系统，如动力系统、机电系统、电子通信系统、专业化设备及系统等。船舶制造是我国制造业及关键产业之一，然而在运力过剩、造船业竞争加剧的国际背景下，中国造船业一直面临产能过剩的局面，从 2011 年开始，船舶市场进入了长达 10 年的萧条期。2019 年，我国船舶工业以供给侧结构性改革为主线，不断推动行业向高质量发展转变。根据中国工信部统计数据，2025 年，我国造船完工量 5,369 万载重吨，同比增长 11.4%，占世界总量的 56.1%；新接订单量 10,782 万载重吨，同比下降 4.6%，占世界总量的 69.0%；截至 12 月底，手持订单量 27,442 万载重吨，同比增长 31.5%，占世界总量的 66.8%。我国造船三大指标国际市场份额连续 16 年保持全球领先。与之配套船舶内燃机需求极大提升。

2、汽油发动机市场需求状况

进入 21 世纪以来，随着经济的发展和人们收入水平的日益提高，乘用车的需求确实相当强劲，中国乘用车发展迅速。从 2021 年至 2025 年，中国乘用车产量从 2,140.8 万辆增加到 3,027 万辆，年均复合增长率达到 9.05%。“十四五”时期，我国经济全面迈入高质量发展阶段，宏观经济持续转变发展方式、优化产业结构、转换增长动能。“十五五”时期，伴随居民收入水平稳步提升、消费理念持续迭代，我国汽车市场消费升级态势进一步深化，行业告别高速扩张，整体进入存量竞争、稳健提质的常态化发展阶段。2025 年，得益于新能源汽车购置税优惠延续与汽车以旧换新等政策加持，叠加新能源产品竞争力持续增强，国内乘用车市场呈现稳健增长、再创新高的特点，全国乘用车产销量分别为 3,027 万辆和 3,010.3 万辆，分别同比增长 10.2%和 9.2%。

单位：万辆



数据来源：中国汽车工业协会

（四）行业竞争状况

1、行业竞争状况

（1）行业竞争格局

根据《汽车产业发展政策》等相关政策，我国零部件企业将逐步形成专业化、大批量生产和规模化供货能力。目前在柴油发动机领域，由于技术水平、专业性要求较高，其泵类产品生产独立于主机厂，专业化、市场化程度较高。而在汽油

发动机领域，其泵类产品大多还是作为乘用车生产企业或主机厂下属核心零部件业务的形式存在，独立的专业泵类生产企业尚不多。但随着汽车产业电动化转型加速，传统发动机泵类市场规模逐步萎缩，电子水泵、电子油泵及热管理集成模块等新能源相关产品成为行业增长核心，产品结构与竞争格局发生深刻变革。从长远来看，专业化、规模化、电动化、集成化是行业重要发展趋势。

总体而言，国内外发动机泵类行业市场竞争结构分化、集中度持续提升。从国际市场来看，发动机泵类产品的主要生产企业包括加拿大麦格纳、美国博格华纳等，均为世界领先的汽车零部件企业，拥有领先的生产技术和优质的产品性能。近年来，传统机械泵领域外资优势减弱，新能源电子泵领域本土企业快速崛起，已逐步打破外资垄断。我国发动机泵类行业主要竞争主体分为以下三类：

①内资的专业生产企业

这类企业独立于整车或装备制造企业，为整个下游主机厂提供配套。在柴油发动机泵类领域，专业性生产程度更高。少数实力雄厚的头部企业（如美湖股份、飞龙股份、圣龙股份等）加速向电子泵、热管理系统转型，技术及装备水平领先，产品种类覆盖传统燃油与新能源市场，能够满足大型主机厂配套的质量与产能要求。

②以外资为主的合资或独资专业生产企业

绝大部分外资企业为其在中国的合资企业配套或返销本国，其特点是投资大、设备优良、管理理念先进。近年来，外资企业传统机械泵业务持续收缩，重心转向高端电子泵、混动专用泵及热管理集成模块，但本土企业国产化替代进程加速。这类企业包括：日本 TBK 株式会社（特比克）、日本电产盖普美有限公司、华域皮尔博格泵技术有限公司、世特科汽车工程产品（常州）有限公司、德国 GPM 公司、麦格纳动力总成（常州）有限公司等。

③整车或发动机主机厂内部配套企业

这类企业主要是汽车整车集团或发动机主机厂下属的独资或合资企业，主要为其关联企业提供配套。当前，主机厂系零部件企业同步强化新能源热管理、电子泵业务布局，采用内配+外供双轨模式，与独立第三方形成差异化竞争。相关企业包括：富奥汽车零部件股份有限公司、上海乾通汽车配件有限公司、海纳川

汽车零部件股份有限公司、弗迪动力有限公司、东华汽车实业有限公司、芜湖埃科泰克动力总成有限公司等。

（2）行业供求状况

近年来，全国发动机泵类及新能源热管理泵行业集中度显著提升，中小企业加速退出，具备规模和技术优势的企业市场份额持续扩大。行业呈现结构性供需失衡，具体体现为：传统机械泵领域产能过剩、价格竞争激烈；电子水泵、电子油泵、热管理集成模块等新能源相关产品供不应求、头部企业满产。具备传统+新能源双线研发制造能力的规模化企业（如美湖股份、飞龙股份、圣龙股份、德国 GPM 公司、日本 TBK 公司等）竞争力持续强化、市场份额稳步提升，大量仅聚焦传统机械泵的中小企业经营承压、逐步退出市场。

2、进入本行业的主要障碍

（1）认证体系壁垒

零部件配套企业要进入整车或主机厂采购体系，需通过 IATF16949 质量体系、ISO14000 环保体系、ISO45001 职业健康安全管理体系认证。新能源领域还需通过车规级可靠性、功能安全（ASIL）、高压安全、电磁兼容（EMC）等专项认证。主机厂对供应商质量、开发、物流、管理、成本等考核严格，建立战略合作关系一般需 1-3 年，与康明斯、卡特彼勒等国际一流企业合作需 4-5 年。认证流程复杂、投入大，一旦形成合作则长期稳定，构成高准入壁垒。

（2）设计开发能力壁垒

发动机零部件制造本身需强专业技术能力。在近年来，新能源转型的背景下，企业除掌握传统机械设计及制造技能外，还需具备电子控制、电机驱动、软件算法、热管理系统集成等核心能力。发动机泵类产品非通用、定制化强，需与主机厂同步开发、持续迭代。新能源产品更强调集成化、智能化、高效低噪、长寿命，开发周期长、投入大、风险高，对新进入者构成高壁垒。

（3）产品可靠性壁垒

汽车零部件质量与可靠性要求极高。机油泵故障无预警、易致发动机报废，企业需承担巨额赔偿。新能源电子泵需满足高压、高温、振动、防水、8 年/15

万公里耐久等严苛标准。产品可靠性直接关系整车安全，对新进入者构成高壁垒。

（4）客户关系壁垒

与主机厂长期稳定合作是企业生存关键。客户开发周期长、要求高、程序复杂，需大规模、稳质量、优服务支撑。主机厂转换配套商成本高、风险大，一般不轻易更换。先入企业客户壁垒深厚，新进入者短期难以突破。

（5）规模效益限制

汽车零部件属资金密集、规模效应显著行业。需大额固定资产投入，达一定规模才降本增效。新能源业务叠加电机、芯片、软件等高投入，规模效应更关键。新进入者短期难达规模化，成本高、盈利难，构成重要壁垒。

（五）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）宏观经济韧性与市场升级，支撑长期需求

虽然当前全球范围内经济复苏乏力，但中国经济坚持高质量发展与结构转型，增速放缓但韧性强劲、内需潜力持续释放。随着“十四五” 圆满收官、“十五五” 规划启动，城镇化深入推进、乡村振兴加速、社会固定资产投资优化，为汽车与装备制造业提供稳定支撑。

中国汽车市场已从规模扩张转向结构升级：2025 年汽车产销超 3,400 万辆、连续 17 年全球第一；乘用车保有量持续增长、换购+增购占比提升；商用车市场回暖、新能源重卡/轻卡快速渗透。在 OEM 配套与 AM 售后双轮驱动下，发动机泵类、热管理部件需求总量稳定、结构升级。

（2）产业政策精准发力，规范与赋能并重

我国持续完善汽车产业政策体系，从刺激消费转向高质量发展、强链补链、规范竞争。新能源汽车购置税减免政策明确延续至 2027 年，其中 2024—2025 年全额免征（单车限免 3 万元），2026—2027 年减半征收，有效稳定了市场预期。同时，政府加大了对低价倾销、无序竞争的整治力度，强化产品一致性和质量监管，推动行业从价格竞争转向价值竞争。

此外，近年来随着我国智能网联与新能源技术的深化，L3 级自动驾驶准入、

车规级芯片国产化以及热管理、电子电控等关键部件的自主化也在加速推进。上述产业政策的落地，加速了落后企业的出清，推动优质龙头份额持续提升，行业整体向专业化、规模化、电动化和智能化方向升级发展。

（3）全球供应链重构，中国从“接收者”变“主导者”

当前全球汽车产业正经历电动化转型与供应链区域化重构的双重变革，欧美、日本等西方发达国家劳动力成本居高不下，传统燃油车产业链持续收缩，制造业缺乏成本优势，而我国劳动力资源丰富、产业配套体系完善、市场潜力巨大，依然是全球汽车零部件产业的重要集聚地，跨国整车及主机制造商在华采购持续向高端化、电动化转型，重点聚焦电子泵、热管理模块、混动部件等领域，为我国汽车零部件行业带来新的发展契机。与此同时，我国汽车零部件产业经过长年的技术引进、消化吸收与自主创新，配套技术已逐渐成熟，部分行业领先企业已具备为跨国制造巨头配套供应的能力，在机油泵、发动机水泵、变速箱油泵等领域，国内龙头企业已成为康明斯、卡特彼勒等世界五百强企业的合格供应商或战略供应商。更值得关注的是，我国汽车产业已从被动承接全球产业转移，转向主动出海、主导全球供应链布局，比亚迪、奇瑞、长安等整车企业纷纷在泰国、巴西、匈牙利、印尼等国家建厂，带动国内零部件企业同步出海，进一步拓宽了我国汽车零部件企业的全球发展空间，为行业持续增长注入新动力。

（4）公路交通基础设施的不断完善，推动汽车需求提升

近年来，我国公路交通基础设施不断完善。截至 2025 年末，全国公路里程 557.89 万公里，比上年末增加 8.85 万公里；全国国道里程 40.76 万公里，比上年末增加 2.09 万公里，省道里程 41.14 万公里、增加 0.12 万公里。农村公路里程 471.12 万公里、增加 6.75 万公里，其中县道里程 70.57 万公里、乡道里程 124.03 万公里、村道里程 276.52 万公里。路网覆盖的广度与深度持续提升。

完善的公路网络显著提升了汽车的通行效率与使用便利性，刺激了乘用车、商用车的消费需求，尤其是商用车运营效率的提升，直接带动了相关零部件的需求增长，为汽车零部件制造企业营造了有利的发展环境。

（5）新能源汽车的快速增长带来新产品的需求

在国家产业政策引导与市场需求拉动的双重作用下，我国新能源汽车已进入

高质量增长、全面市场化的发展阶段，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》等政策的持续落地，构建起完善的新能源汽车关键零部件技术供给体系，推动节能与新能源汽车产业高质量发展，带动汽车零部件行业协同升级。2025年，我国汽车产销量均突破3400万辆，再创历史新高。新能源汽车产销量均超1600万辆，新能源汽车国内新车销量占比突破50%。新能源汽车的生产和销售彻底从政策驱动转向市场驱动。与传统燃油车相比，新能源汽车的动力系统、热管理系统有着显著差异，泵类产品正从传统机械式逐步向电子泵转型，且新能源汽车对水泵的使用数量远超传统燃油车；同时，插电式混合动力汽车既保留了对传统发动机泵产品的需求，又新增了对电子泵产品的需求，这种产品结构的变革，持续拉动电子油泵、电子水泵等关键部件规模快速增长，推动行业产品迭代升级，为行业内企业带来了全新的发展机遇，也推动行业整体向电动化、集成化、高端化转型。

2、不利因素

（1）全球经济复苏乏力，抑制行业市场需求

当前全球经济复苏进程缓慢且不均衡，主要经济体增长动能不足，贸易保护主义抬头、地缘政治冲突加剧，给世界经济发展带来高度不确定性，外部市场需求持续疲软。在此背景下，我国经济进入高质量发展阶段，告别过去高速增长模式，整体增速放缓，经济结构深度调整。汽车行业作为与宏观经济高度关联的周期性行业，面临着消费信心不足、市场扩张速度放缓的压力，乘用车与商用车市场增长均进入瓶颈期，传统燃油车市场更是持续萎缩，直接影响发动机泵类等传统零部件产品的市场需求总量，行业整体增长空间受到明显抑制。

（2）综合成本高企与下游议价挤压，双重压力加剧企业经营困境

近年来，行业面临劳动力、能源、物流等刚性成本持续上涨的局面，同时铝、铜、钢材等核心原材料价格波动剧烈，车规级芯片、电子元器件等关键部件供应紧张且价格攀升，导致企业生产成本居高不下。更为严峻的是，国内汽车市场竞争白热化，整车厂为应对价格战、维持自身利润，持续向上游零部件企业转嫁成本压力，年度强制降价成为行业惯例，降价幅度普遍达3%-10%，叠加主机厂账期延长、商业汇票等支付方式带来的资金占用成本增加。双重挤压下，零部件企

业成本转嫁能力有限，行业平均毛利率持续下滑，传统泵类产品盈利空间被大幅压缩，大量中小企业陷入增产不增利、甚至亏损经营的困境。

（3）行业结构性矛盾突出，中小企业竞争力薄弱，难以适应产业升级

我国发动机泵类行业企业数量众多，但呈现“大而不强、散而不精”的格局，绝大多数中小企业生产规模偏小，无法形成规模效应，单位生产成本居高不下。在技术层面，国内企业与国际巨头相比，研发投入不足、核心技术积累薄弱，传统机械加工领域优势明显，但在新能源汽车所需的电子泵、热管理系统集成、电控软件开发等关键技术上存在明显短板，研发、工艺与管理水平难以满足跨国车企及国内新能源头部企业的高端配套要求。同时，行业同质化竞争严重，低端产能过剩，在新能源转型浪潮下，缺乏技术创新与产品迭代能力的中小企业，不仅难以进入全球高端采购体系，更面临被市场加速淘汰的风险。

（4）汽车消费政策趋严与城市治理升级，短期制约市场增长空间

为缓解交通拥堵、改善环境质量，国内北京、上海、广州、深圳等核心城市长期实施汽车“限购、限行”政策，虽部分城市近年面向无车家庭适度优化指标配置，但总体上仍严格限制乘用车新增规模。同时，国家持续深化汽车流通领域改革，国三及以下排放标准车辆全面禁行、老旧车辆淘汰加速，虽长期利于行业升级，但短期造成传统燃油车市场需求下滑。此外，双积分政策持续加码、碳排放法规日趋严格，进一步提升了传统燃油车的生产成本与合规门槛。汽车产业发展与城市交通、环保的矛盾日益凸显，限制性政策与消费理念的绿色化转变，共同对乘用车及传统内燃机零部件的短期销售形成明显制约。

（5）新能源汽车快速普及和“双碳”目标影响内燃机的销量

随着《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》等政策落地，新能源汽车进入全面市场化扩张阶段，2025 年国内新能源汽车渗透率已突破 50%，纯电动、插电混动车型快速替代传统燃油车。纯电动汽车完全舍弃传统内燃机，直接导致发动机泵类产品需求锐减；插电混动车型虽保留内燃机，但也以高效小排量机型为主，泵类产品需求结构发生根本性转变。同时，“双碳”目标下，国家对内燃机产品的油耗、排放、碳足迹要求不断提高，合规成本持续上升。尽管混动化、低碳燃料技术为内燃机带来一定转型空

间，但长期来看，新能源汽车的全面普及与碳减排政策的持续深化，仍将持续压缩传统内燃机及配套零部件的市场容量，行业面临产品结构与技术路线的颠覆性挑战。

（六）行业的技术水平及技术特点

近 20 年来，我国发动机及零部件行业不断加强与国外同行的技术交流，吸收和借鉴国外先进技术，与国际先进水平的差距逐渐缩小，部分零部件企业的技术水平甚至达到国际一流，具备了为世界五百强企业配套的能力。关于未来技术发展趋势，主要集中在节能环保、集成模块化、中大马力、智能制造和电动化等几大方面。

1、节能环保

随着国六 b 排放标准全面落地、欧 VII 标准也将于 2027 年对大型商用车全面生效，世界各国对汽车及装备制造业的环保监管要求持续趋严，节能减排技术已成为发动机行业发展的核心主线，更是实现全球碳减排目标的关键支撑。

根据中国内燃机工业协会组织编制的《内燃机产业高质量发展规划（2021-2035）》（以下简称“《规划》”），内燃机消耗我国 60%以上的石油能源，“十四五”及“十五五”期间，我国内燃机工业以供给侧改革为主线，加快形成“以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进”的新发展格局，实施创新驱动发展战略，完善协同创新体系，加快关键核心技术和零部件突破，推动产业绿色高质量发展、实现转型升级，到 2035 年将我国建成内燃机产业强国。国务院印发的《国务院办公厅关于加强内燃机工业节能减排的意见》，也明确了我国内燃机工业节能减排的发展战略和目标要求；《规划》进一步强调科技创新和技术进步，明确力争 2028 年前内燃机产业实现碳达峰，2030 年实现近零污染排放，2050 年实现碳中和，满足国民经济建设、国防安全和人民生活对高效、清洁、低碳内燃动力的需求。

内燃机是实施节能减排最具挖潜空间的产品，也是采用新技术、新材料、新工艺推动技术进步、体现节能减排效果最直接的产品，因此节能减排技术仍是我国未来内燃机发展的重中之重。内燃机整体节能减排性能的实现，依赖于各零部件性能的优化，发动机泵类产品主要通过开发可变排量、电液控制、模块化系统

替代传统产品等方式，全面应用节材、节油技术；同时，严格参照欧盟 RoHS2.0 标准及国内汽车材料环保规范，加强材质监测，严控产品中汞、铅、六价铬等有毒物质的含量，走环保、节能、低碳的发展道路。经过几十年的发展，我国内燃机市场已更加规范，“三包”索赔质量管理、排放及环保标准要求持续提高，行业整体门槛大幅提升。就国外而言，可变排量机油泵在美国、欧洲等西方发达国家的技术应用已十分成熟，高档轿车普遍采用可变排量泵，大众、奥迪、Stellantis 等汽车公司已大范围推广应用，定量泵的开发和生产逐步缩减，未来可变排量泵将全面替代传统定量泵，这一趋势在国内中高端车型中也已逐步显现，渗透率持续提升。

2、集成模块化

根据《国务院办公厅关于加强内燃机工业节能减排的意见》，我国将持续加强内燃机机械效率提高技术的研发和应用，重点开展低摩擦技术开发应用，推进智能化、模块化部件的产业化应用，实现部件合理配置和动力总成优化匹配。《内燃机产业高质量发展规划（2021-2035）》明确，现代内燃机是燃烧技术、信息技术、智能控制、新型材料、先进设计及先进制造等高新技术的集成体，其新技术发展过程中不断与其他先进技术融合，推动内燃机技术快速迭代升级，与传统内燃机相比，现代内燃机已发展成为“新一代绿色内燃机”。同时，《规划》要求未来重点开发高效、长寿命、低成本后处理系统，及其与发动机一体化智能控制与系统集成技术；开发低磨擦损失、先进润滑技术、电动化附件、高效能量回收等节能技术；开发新结构、新材料和新工艺，实现内燃机高强度、高效率、低噪声和轻量化；推动内燃机先进机构研究和开发；开发基于可再生能源的碳中和燃料和氢能利用技术，实现碳中和燃料和内燃机的协同发展。集成模块化技术契合全球节能减排、轻量化的发展趋势，也是未来发动机泵类产品的核心发展方向，目前该技术在国外已较为成熟，国内外零部件巨头已着手推进集成化模块化产品的产业化落地，聚焦机油泵、水泵、控制阀、传感器等部件的一体化集成，减少管路与密封节点，提升系统效率、降低成本，未来市场前景广阔。

3、中大马力泵类技术

中大马力发动机技术及产品具有技术难度高、使用工况复杂、升级换代速度快等特点，代表了发动机领域先进的技术水平和重要的发展方向。我国内燃机发

展重点包括培育大功率、高可靠性、排放达到国家标准要求的大中型工程机械用柴油机，为大型船舶配套的大功率中低速柴油机，满足各类重型车辆及特殊车辆用大功率柴油机等。结合《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》及《内燃机产业高质量发展规划（2021-2035）》要求，中重型商用车用柴油机需重点推广两级增压技术应用，降低转速并采用电控冷却润滑技术；采用复合式排气后处理技术；推广发动机热管理、轻量化技术应用及可靠性提升技术等。同时，未来内燃机创新发展以颠覆性创新燃烧技术为目标，开发新一代内燃机高效清洁燃烧技术、低磨擦损失、先进润滑技术、电动化附件、高效能量回收等节能技术，通过新结构、新材料和新工艺的应用，实现内燃机高强度、高效率、低噪声和轻量化。因此，中大马力发动机技术仍是未来内燃机行业的发展重点，与之配套的泵类产品也需同步升级换代，重点突破高压大流量设计、耐磨耐高温材料、高温密封、抗振抗冲击等核心技术，适配中大马力发动机的严苛工况需求，目前国产中大马力泵类产品逐步打破外资垄断，在重型商用车、工程机械领域实现批量配套。

4、数字化和智能制造

《“十四五”智能制造发展规划》明确要求推进智能制造，立足制造本质，紧扣智能特征，以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链等载体，构建虚实融合、知识驱动、动态优化、安全高效、绿色低碳的智能制造系统，推动制造业实现数字化转型、网络化协同、智能化变革；到 2025 年，规模以上制造业企业基本普及数字化，重点行业骨干企业初步实现智能转型；到 2035 年，规模以上制造业企业全面普及数字化，骨干企业基本实现智能转型。结合工信部《智能制造典型场景参考指引（2025 年版）》要求。

当前汽车零部件制造业的数字化、智能化转型已全面深化，数控机床、数控加工中心、自动生产线在生产中的应用程度大幅提高，有效改进了生产工艺、提升了生产效率和产品质量。在产品设计开发过程中，计算机辅助设计（CAD）、计算机辅助分析（CAE）和计算机辅助制造（CAM）技术已广泛应用，可实现产品三维设计、二维工程图设计、同步工程设计、运动校核、干涉检查、流体力学性能检测、疲劳分析和加工模拟，显著提高设计效率、降低试制和生产成本。同时，MES、PLM、工业物联网（IIoT）等系统深度应用，柔性产线、AI 视觉质检、设备预测性维护、智能物流仓储等场景规模化落地，行业正从自动化向“数

字驱动、智能决策、全链路追溯”的智慧工厂升级。

5、与新能源车相配套的电动化技术

当前，汽车产业正处于由传统燃油车向智能电动车全面升级的关键阶段，整体向“智能化、电动化、集成化、轻量化”方向快速发展，这也对汽车零部件企业在硬件、软件、智能化方面提出了更高的新技术要求。电动化作为新能源汽车发展的核心方向，不仅能有效解决燃油车排放带来的环境污染问题，还具有电驱动稳定性更强、能耗更低等优势。结合《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》等政策要求，与新能源汽车电动化、智能化相关的技术研发和储备，已成为汽车零部件企业应对行业转型升级、把握发展机遇的重要课题。纯电动汽车完全舍弃传统内燃机，催生了电子水泵、电子油泵、热管理集成泵阀等产品的爆发式需求；插电式混合动力汽车既保留了对传统发动机泵产品的需求，也新增了对电子泵类产品的需求，进一步扩大了电动化泵类产品的市场空间。目前，电动泵类产品已实现独立电机驱动、ECU 智能控制，脱离了发动机转速的束缚，可实现预润滑、后冷却、按需流量调节，有效降低发动机磨损、节约油耗，同时适配 800V 高压平台、SiC 器件、智能热管理等新技术，行业正加速从传统机械制造向“硬件+软件+服务”转型，电动化、智能化技术储备成为企业核心竞争力。

（七）行业的经营模式以及周期性、区域性、季节性特征

1、行业的经营模式

本行业经营模式上主要有两种，一是直接面向发动机主机厂或整车企业的生产供应模式（OEM），二是售后维修服务市场销售模式（AM）。

在 OEM 模式下，零部件企业独立于主机厂或整车企业，进行专业化、规模化生产。国内外主机厂在选择配套供应商时，对零部件企业的技术研发能力、质量管理水平、生产配套能力都有相当高的要求，而一旦双方建立起较为稳固的供应配套关系，将不会轻易转换。主机厂往往会同零部件供应企业互通市场相关信息，协同开发新产品。

在 AM 模式下，零部件企业主要通过经销商向专业零售店、连锁店、改装厂等销售，再由这些销售终端面向最终的消费者进行销售。与 OEM 模式相比，AM

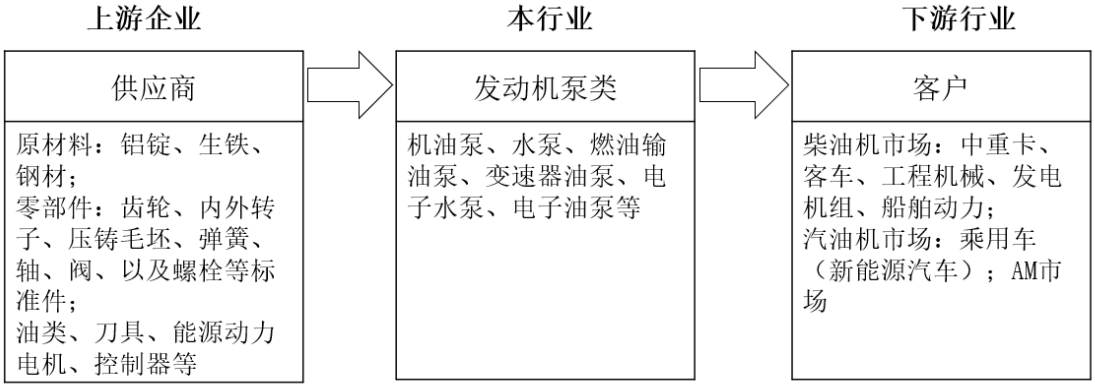
市场较为零散，竞争更为激烈，零部件生产企业难于形成规模，因此成长性也不如 OEM 市场。

2、行业的周期性、区域性和季节性特征

柴油发动机主要应用于中重型卡车、工程机械、发电机组、船舶动力等，与宏观经济周期、基建投资及全社会固定资产投资高度相关，呈现较明显的顺周期波动特征；而汽油发动机及变速箱行业主要配套乘用车市场，随着我国经济发展水平的提高和人民生活水平的提高，居民购车消费需求将长期保持稳健成长，周期性不明显。与下游行业相似，发动机泵类行业无特别明显的季节性特征，但一般 7-9 月为相对淡季，其余月份为旺季。该行业没有明显的区域性特征；新能源及热管理类的下游主要为新能源汽车（纯电动、插电混动等），受国家产业政策、补贴退坡节奏及新能源汽车渗透率快速提升影响，近年来处于成长期的高速放量阶段，与传统宏观经济短周期关联度较低，但长期仍受汽车消费总需求及产业政策调整的影响。

（八）行业与上、下游行业的关联性

公司的上游行业主要为原材料和零件；下游行业为整车或主机制造行业，应用领域包括商用车、乘用车、工程机械等。下图为公司所处行业的上下游示意图：



1、所处行业与上游行业的关联性

公司上游行业主要为生铁、钢材、铝锭等原材料，以及铸件毛坯、齿轮毛坯、转子、标准件、电机、控制器等零部件。公司上游行业比较分散，市场化程度高，供应充足，对发动机零部件行业影响不大，汽车零部件行业对上游行业不存在依赖性。

2、所处行业与下游行业的关联性

公司下游行业主要包括整车制造商、主机制造商和 AM 市场等。从应用领域来看主要包括中重型卡车、客车、工程机械、发电机组、船舶动力和乘用车市场，这些下游客户大多为世界五百强或者国内外大型企业，生产经营稳定，对零部件需求也较为稳定。近年来，跨国企业对我国的零部件采购份额迅速提升；加上我国经济平稳增长，下游行业稳步发展，对本行业的市场需求拉升较大。尽管近几年受经济周期波动影响较大，但未来长期发展前景仍然相当广阔。

五、发行人在行业中的竞争地位

（一）发行人的市场地位

公司是中国内燃机工业协会副会长单位、冷却水泵/机油泵分会理事长单位。公司的规模、产销量均居于国内发动机泵类行业前列，是发动机泵类行业龙头企业之一，2025 年公司柴油机机油泵实现整体销售 241.82 万台，柴油机机油泵（按照公司柴油机机油泵国内销量/中国内燃机工业协会披露的国内多缸柴油机销量计算）国内市场占有率常年保持在 40%以上，产销量持续稳定。

公司是国内发动机润滑冷却泵类领域的龙头企业，也是行业内最早具备同主机配套企业“协同开发设计、独立制造”能力的企业之一，具有 40 多年的行业积累经验，在技术开发、质量管理、客户认可度等方面具有领先优势，制造技术和产品质量达到了国际先进水平，在行业中较早通过了 IATF16949 质量体系和 ISO14001 环境管理体系认证。公司是国内泵类行业标准的主导者之一，多次参与到国家及行业泵类标准的制定工作。公司被认定为“国家高新技术企业”、“中国内燃机零部件行业排头兵企业”、“国家技术创新示范企业”、公司技术中心被认定为“国家认定企业技术中心”、“湖南车用机油泵工程技术中心”、“机械工业车用油泵工程研究中心”等。

公司自成立以来在汽车零部件行业中取得多项重大业务突破，获得各项荣誉。公司近年来获得部分主要荣誉情况如下：

序号	名称	时间	部门
1	湖南省新能源汽车泵创新中心	2026.05	湖南省工业和信息化厅
2	湖南省民营企业税收贡献百强	2025.10	湖南省财政厅

序号	名称	时间	部门
3	湖南省汽车泵科技成果转化中试基地	2025.12	湖南省科技厅
4	纳税大户	2025.03	中共衡东县委衡东县人民政府
5	湖南省制造业企业 100 强	2025.12	湖南省企业和工业经济联合会
6	湖南省专家工作站	2024.10	湖南省科学技术厅湖南省科学技术协会
7	衡阳市专家工作站	2024.01	中共衡阳市委人才工作领导小组办公室/衡阳市科技局/衡阳市科协
8	湖南省重点商标名单	2024.02	湖南省市场监督管理局
9	“中国心”2023 年度动力总成零部件评选金奖	2023.12	“中国心”年度动力总成零部件评选组织委员会
10	湖南省智能制造标杆企业	2023.11	湖南省工业和信息化厅
11	先进级智能工厂	2025.05	湖南省工业和信息化厅
12	2022 年度湖南省两化融合贯标标杆企业	2023.02	湖南省工业和信息化厅
13	湖南省工业互联网平台	2023.12	湖南省工业和信息化厅
14	基于 MAP 控制的高效低噪变排量油泵关键技术研发及产业化	2024.10	中国机械工业联合会/中国机械工程学会
15	基于 MAP 控制的高效低噪变排量油泵关键技术研发及产业化	2024.07	湖南省人民政府
16	M252 全可变排量机油泵	2023.06	湖南省工业和信息化厅
17	单项冠军复核	2024.04	工业和信息化部

（二）公司的竞争优势

1、品牌优势

公司长期以来，深耕发动机（或内燃机）系统的关键及重要零部件——发动机泵类产品领域，紧跟行业、市场的最新发展趋势，不断丰富产品线，在变速箱/变速器油泵、电机等产品领域取得良好发展，实现国内外主要客户中的广泛应用。经过 40 多年的发展，公司在所处行业中不断积累口碑，并树立起了良好的品牌形象，获得行业、客户的认可。公司多次获国家级、省级新产品奖，所生产的“湘江”牌机油泵被认定为“湖南省名牌产品”。公司连续多年获得主机厂商的“战略供应商”、“优秀供应商”、“最佳质量奖”等荣誉。

2、技术研发优势

（1）完善的研发体系

公司秉承着“诚信、创新、执行、改进”的企业精神，始终以技术创新引领

发展，不断提高制造能力，并注重对于研发、技术团队的建设和培养，高素质人才队伍的培养保证了公司的技术优势，也增强了公司的技术研发能力。经过多年的发展，公司已经培养了一大批高素质的高新产品研发人才，组建了一支高素质的技术团队，公司目前技术人员超 540 人，拥有 10 多位教授级技术顾问。公司及多家子公司取得高新技术企业或专精特新企业资质，公司技术中心被分别认定为国家企业技术中心、湖南省车用泵工程技术研究中心、湖南省工程实验室、湖南省工业设计中心，公司已建立完善的研发体系。公司技术中心下设长沙研究院，主要从事前沿技术研究、CAE 分析、电控系统、电子水泵和无刷电机等领域的研究。公司建立了标准化、系列化、平台化的研发体系，缩短了开发时间，提高了产品的可靠性，降低了产品的成本。公司完善的研发体系和强大的研发团队为公司新产品研发和关键技术难题的攻关提供了强有力的保障，提高了公司整体的创新和研发能力水平。

（2）新产品同步开发优势

公司是行业内最早实现与主机厂同步设计开发的企业之一，重点引入大型 3D 建模软件 Creo、CATIA、UG，引进流体仿真软件、多物理场仿真软件、电机电磁仿真软件，采用 PLM 研发管理系统等，通过这些先进工具和完善的体系建设，打造了一支技术能力过硬、经验丰富的新产品同步开发团队，实现了与主机厂商的同步开发，保证新产品的研发效率，提高了设计质量，实现技术快速革新、持续改进以及产业化。公司已与 AVL（李斯特内燃机及测试设备公司）、一汽技术中心、绿传科技、道依茨 Deutz 发动机研发中心、泛亚汽车技术中心、丰田汽车研发中心、上海汽车工程研究院、菲亚特克莱斯勒、康明斯、卡特彼勒、雷诺日产联盟、德国吉泰、瑞典斯堪尼亚等国内外知名主机厂及研究机构建立了技术合作关系。

公司依托精密制造能力、行星/谐波减速器、电机及驱动器等品类的硬件及软件开发能力，为热管理客户同步开发执行器及其核心功能件、液冷电子水泵及换热器，并实现高效服务客户、稳定配套产品，为公司构筑新的利润增长点。

（3）技术领先优势

公司是国内发动机润滑冷却泵类技术的领先者，也是中国内燃机工业协会副

会长单位，起草已发布的行业标准 20 项，参与制定多起尚未发布的行业标准。公司及子公司合计拥有各类专利 531 项，其中发明专利 156 项，其关键核心技术可变排量机油泵技术、可变流量发动机水泵技术、冷却润滑模块化集成、中大马力泵类技术、自动变速箱泵等技术达到国内领先、国际先进水平。

3、产品质量优势

公司严格按照 IATF16949、ISO9001 等质量体系的要求，对研发、制造、供应链等环节进行质量管控。

（1）优化产品研发阶段的质量管理：公司通过产品质量先期策划流程对产品质量进行策划、验证、实施及监督，早期识别并遏制产品设计和制造过程中的潜在风险，并通过有限元分析不断优化产品和工艺特性，通过产品试验验证计划（DVP）、工艺验证、生产件批准程序（PPAP）、试生产验证等质量控制程序进行验证和固化，消除产品在未来批量生产中可能出现的质量问题。

（2）优化供应链控制：公司成立供应商质量工程师（SQE）团队，按照供应商管控流程开展供应商准入过程、供应商实物质量改进、供应商现场审核、供应商变更、供应商新项目 PPAP、供应商绩效评价及提升等方面的工作，确保供应链交付质量的稳定性。

（3）优化生产制造阶段的预防控制：公司实施精益生产管理体系，按照生产过程控制程序及工艺文件对量产的产品进行质量控制，并广泛采用防错技术，通过制造执行管理系统（MES）自动收集产品过程数据，通过在线检测技术进行关键、重要工序的连续抽样测量、监控和统计过程控制，及时发现和解决制造过程中存在的异常、偏移和波动，不断优化现场的制造工艺流程，保证产品生产过程的稳定性。

（4）优化产品质量持续改进体系：公司通过管理体系持续改进质量流程管理，建立了标准化的质量改进体系和工作方法，定期对内、外部质量数据进行统计、分析与发布，使公司的生产管理系统始终保持在受控的、稳定的、高效的运行状态。

（5）优化售后服务体系：公司持续跟踪售出产品的质量情况，并提供相应的服务。

4、生产制造优势

公司经过多年生产经验的积累，布局了发动机泵类产品的制造全流程的关键生产环节，掌握制造的全流程，具有较强的成本控制能力。在规模化的生产过程中，公司积累了大量的生产经验并对生产工艺流程进行不断的改进，生产效率、产品质量不断的优化提升，不断提升生产制造过程中的成本、效率、质量等优势。公司可自主掌握制造的全流程，提升产品设计、生产、交付等环节的管理效率，提高客户定制化产品的交付能力，增强了公司的竞争力。

5、客户资源优势

公司借助行业内积累的品牌形象、完善的研发体系、创新机制、技术实力和严格的质量管理体系，在技术开发、质量控制、客户认可度等方面形成领先优势，并与国内外众多知名客户建立了长期稳定的战略配套合作关系。公司已成为康明斯、玉柴、潍柴动力、中国重汽、一汽锡柴、一汽大柴、上海柴油机、洛阳拖拉机、上汽集团、比亚迪、东风汽车、长安汽车、吉利汽车、广汽、奇瑞汽车、长城汽车等国内外主要主机厂的战略供应商。同时，公司已进入康明斯、卡特彼勒、福特、日本丰田、日本日产、法国雷诺、Stellantis、约翰·迪尔和瑞典斯堪尼亚等国际知名企业的全球供应体系。

（三）公司的竞争劣势

1、生产能力与智能制造能力仍需提高

国内外整车和主机制造商对零部件的稳定供应能力与产品质量的要求日益提高，公司需要不断提高生产供应能力与技术水平以赢得发展机会。为了满足汽车电动化、新能源化、智能化的需求，公司在报告期内继续推进智能化制造系统，促进工业化与信息化快速融合，加快制造转型升级，持续引进国内外先进生产技术设备以提高公司的生产能力和智能制造能力。

但由于固定资产和设备投资需要一定周期，智能制造能力的提升也有一个提升过程，在一定程度上制约了新客户的开发以及原有客户进一步开发的工作。生产能力与智能制造能力是公司进一步提升盈利能力增长的关键因素。

2、新能源汽车零部件业务整体占比尚需进一步提高

我国新能源汽车近两年来持续保持高质量高速发展态势，产销量已连续 11 年位居全球第一，产业发展从政策与市场双重驱动全面转向市场主导，实现规模化、高质量发展。在国家新能源汽车购置税减免、充电基础设施完善等政策持续赋能，以及产品技术迭代、供给体系优化、消费需求升级的多重作用下，行业已彻底告别爆发式增长，迈入量质齐升的成熟发展阶段。公司为了实现“电动化、新能源化”的战略目标，近年来持续在新能源车用零部件产品投入开发。2025 年，公司新能源车用零部件业务实现收入 55,508.26 万元，同比增长 20%。公司未来发展需要不断提升新能源领域的业务能力建设，提高新能源车用零部件相关产品的销售规模和市场竞争力。

3、资金规模限制公司业务的扩张

经过多年来稳健发展，公司规模、资金实力较首发上市时已取得较大的增长，汽车零部件行业作为资金、技术密集型的行业，未来持续、快速的发展离不开持续的投入。公司在把握主要产品发动机泵类产品持续发展的同时，不断丰富产品线，在变速箱油泵、电子泵类、执行器业务等产品领域持续发展，开拓在国内外主要客户中的应用，同时，公司将进一步加大在新能源汽车零部件领域的投入，实现公司的可持续性增长。公司若进一步提高现在的生产能力，需要投入更多的资金，资金规模受限将一定程度上限制公司业务的发展。

（四）主要竞争对手

1、麦格纳（NYSE：MGA）

加拿大麦格纳国际（Magna International Inc.）成立于 1957 年，总部位于加拿大安大略省，在美国纽约证券交易所上市，世界五百强企业之一。2025 年营业收入达 420.10 亿美元，净利润 8.29 亿美元，业务规模持续稳步扩张。麦格纳是全球最大的汽车零部件制造商之一，也是产品最多元化的汽车零部件供应商，其主要产品涵盖车身与底盘系统、动力总成系统、外饰系统、内饰系统、座椅系统、燃油和电池系统、镜像系统、闭锁系统、车顶系统、电子系统等，其中机油泵产品特别是变排量机油泵技术全球领先，仍是国际上主要的变排量机油泵生产厂商，同时近年来加速布局新能源汽车热管理系统、电子泵等产品，适配行业电

动化转型趋势。麦格纳在全球 29 个国家设有 321 家制造工厂,102 个产品开发、工程和销售中心。2004 年，麦格纳在上海设立中国总部，深耕中国市场，截至 2025 年，已在中国拥有超过 75 家工厂、16 个产品开发、工程和销售中心，员工规模超 25000 人，产品能力实现全面本地化，业务覆盖从座椅到动力总成的全链条，包括整车代工服务，为超过 40 家汽车制造商提供配套，涵盖合资企业、本土龙头企业和造车新势力，在国内中高端变排量机油泵、电子泵领域占据重要市场份额，与公司形成直接竞争关系。

2、博格华纳（NYSE：BWA）

博格华纳公司（Borgwarner Inc.）总部位于美国密歇根州奥本山，是世界五百强企业之一，2025 年总营业收入 143.16 亿美元，净利润 2.77 亿美元，业务重心持续向新能源领域倾斜。博格华纳主要从事设计研发和制造发动机、变速箱传动系统及新能源动力驱动系统等汽车零部件产品，当前业务主要包含 6 大业务板块：排放·热能·涡轮增压系统、摩斯系统、传动系统、动力驱动系统、燃油喷射系统和售后市场，其中动力驱动系统和电子泵、热管理部件成为增长核心。博格华纳在全球 24 个国家的 98 个地区拥有制造和技术中心，全球员工约 51000 名，客户涵盖福特、大众/奥迪、戴姆勒、通用、丰田、雷诺/日产、现代/起亚、本田、宝马、卡特彼勒等全球主流整车及主机厂。博格华纳 1993 年进入中国市场，目前在上海、宁波、太仓、苏州、北京、天津、大连、武汉、烟台、合肥等 10 余个地区拥有 20 多个制造和技术设施，加速推进新能源产品本地化生产，其电子水泵、混动专用泵等产品在国内中高端市场竞争力较强，与公司在新能源及传统泵类领域均存在直接竞争关系。

3、费尼亚德尔福（NYSE：PHIN）

费尼亚德尔福（PHINIA）成立于 2023 年 7 月，由博格华纳剥离原德尔福科技的燃油喷射系统、起发电机等业务组建而成，在纽交所独立上市（NYSE: PHIN），总部位于美国密歇根州奥本山，全球约 12,500 名员工。公司延续德尔福品牌，核心业务涵盖汽油/柴油/替代燃料喷射系统及售后市场，是全球燃油喷射头部供应商，同时布局新能源电子泵产品，包括电子油泵、电子水泵，适配混动及纯电平台。2025 年净销售额 34.8 亿美元，净利润 1.30 亿美元。在中国，PHINIA 设上海和烟台两大生产基地，客户覆盖多家主流车企。在泵类领域，PHINIA 凭借

德尔福百年技术积累，在高端燃油泵、电子泵及热管理部件方面具备较强竞争力，与公司在传统及新能源泵类市场均形成直接竞争关系。

4、世特科

世特科国际（Stackpole International）是世界知名的动力总成零件和系统制造商，创立于 1906 年，至今已有 120 年历史，总部位于加拿大安大略省安卡斯特，是北美最大的粉末冶金零部件生产商之一。世特科的泵类产品和粉末冶金产品在全球汽车零部件行业知名度颇高，在泵类产品领域，其具备“黑匣子”自主设计能力，可根据主机厂需求定制开发机油泵、变速箱油泵等产品，技术实力雄厚。目前，世特科仍是德昌电机控股（00179.HK）的控股子公司，近年来依托德昌电机的资金和渠道优势，加速拓展新能源领域业务，新增电子泵、热管理泵等产品，适配新能源汽车和混动车型需求，产品覆盖北美、欧洲、亚洲等主要市场，其传统泵类产品在北美商用车市场占据一定份额，电子泵产品逐步拓展国内市场，与公司在泵类产品领域形成全面竞争关系。

5、德国 SHW 公司

德国 SHW 公司创立于 1365 年，是德国最古老的工业企业之一，主要业务领域涉及泵及发动机组件、粉末冶金和制动盘，在泵类产品领域拥有深厚的技术积累和市场口碑。德国 SHW 公司可为所有客户群开发和制造用于发动机和变速箱应用的泵类产品，具体包括发动机和变速箱油泵、电动辅助泵、真空泵、可变水泵以及乘用车凸轮轴移相器，同时为卡车和非公路车辆制造发动机油泵、变速箱油泵和燃油泵等，产品适配传统燃油车和新能源混动车型。近年来，该公司加速推进电动化转型，重点研发高压电子泵、热管理集成泵等产品，拓展新能源汽车配套市场，其产品在欧洲、北美高端商用车、工程机械领域占据重要份额，同时逐步进入中国市场，在高端泵类产品领域与公司形成竞争关系，尤其在中大马力泵类产品领域竞争较为激烈。

6、宁波圣龙汽车动力系统股份有限公司（603178.SH）

圣龙股份成立于 2007 年，是宁波圣龙（集团）有限公司旗下专注于汽车动力总成领域零部件研发、生产和销售的汽车零部件制造企业，2025 年营业收入达 16.75 亿元，净利润-2.11 亿元。圣龙股份的核心业务包括泵类业务（发动机油

泵、变速器油泵、分动器油泵、真空泵、水泵等）、凸轮轴以及变速器核心零部件，产品广泛应用于乘用车、商用车、工程机械等车辆的动力系统、润滑系统、冷却系统。近年来，圣龙股份加速向新能源领域转型，新增电子水泵、电子油泵等产品，适配混动、纯电车型需求，主要客户包括奇瑞、江淮、庆铃、江西五十铃、长安福特、斯特兰蒂斯（Stellantis）、比亚迪等整车和主机厂，客户群体持续拓展。圣龙股份与公司在国内乘用车、商用车泵类产品领域存在直接竞争关系，尤其在乘用车机油泵、商用车水泵领域竞争尤为激烈，凭借本地化服务优势，其市场份额逐步提升。

7、飞龙汽车部件股份有限公司（002536.SZ）

飞龙股份成立于 2001 年，位于河南省西峡县，是目前国内规模最大的汽车水泵、排气歧管生产厂商之一，2025 年实现营业收入 45.45 亿元，净利润 3.02 亿元，得益于新能源业务的快速发展，业绩增长显著。飞龙股份主要从事汽车零部件的制造和销售，产品体系持续优化，涵盖传统发动机重要部件（传统机械水泵、排气歧管、机油泵等）、发动机节能减排部件（涡轮增压器壳体产品），以及新能源、氢燃料电池和 5G 工业液冷及光伏系统冷却部件与模块（三电冷却电子水泵、发动机电子水泵、电动开关水泵、绝缘屏蔽电子水泵等），产品覆盖传统燃油车和新能源汽车领域。其主要客户包括上海大众、上汽通用、一汽大众、美国通用、康明斯、比亚迪、理想、蔚来等国内外主要汽车厂商，客户资源丰富。飞龙股份是国内电子泵领域的龙头企业之一，新能源相关产品产能充足、技术成熟，与公司在传统泵类和新能源电子泵领域均存在全面竞争关系，尤其在电子水泵领域市场份额领先。

8、阜新德尔汽车部件股份有限公司（300473.SZ）

德尔股份成立于 2004 年 11 月，位于辽宁省阜新市，经过多年发展，已成为全球汽车零部件细分领域的龙头企业，2025 年营业收入达 54.39 亿元，净利润 1.57 亿元。公司拥有精密加工、机械液压、机电一体化、电子电控、新材料应用等综合技术能力，具备垂直一体化的制造能力和全球化配套体系，整合了亚洲（国内及日本）、欧洲（德国为中心）和北美等全球各地的技术研发创新资源，在亚洲、北美、欧洲设有多处主要生产基地，可提供全方位配套服务。德尔股份目前主要产品包括降噪（NVH）隔热及轻量化类产品、电泵、电机及机械泵类产品、

电控、汽车电子类产品，其中电子泵、机械泵类产品与公司核心产品高度重合。其主要客户包括戴姆勒奔驰、宝马、奥迪、大众、Stellantis、福特、日产、上汽、江西五十铃、长城、吉利、比亚迪等国内外知名客户，全球化配套优势明显，与公司在国内外泵类产品市场形成直接竞争关系。

9、康斯克公司

康斯克公司（Concentric AB）原为瑞典汽车零件制造商瀚德集团（Haldex AB）旗下液压系统业务部，目前已成为独立运营的全球领先柴油机配套泵类制造商，总部位于英国伯明翰。公司在英国、美国、德国、瑞士、印度、中国苏州和阿根廷设有 8 家工厂，产能布局持续优化，主要产品为柴油机配套的机油泵、输油泵和水泵，广泛应用于卡车、客车、农用和建筑机械等领域，技术优势集中在中大马力泵类产品。其主要客户为欧美商用车和柴油机主机制造商，在欧洲、北美商用车配套市场占据重要份额，近年来逐步拓展亚洲市场，中国苏州工厂产能持续提升，重点服务国内商用车和工程机械客户。康斯克公司的泵类产品在海外商用车市场与公司海外业务形成直接竞争关系，同时其国内工厂生产的产品也逐步参与国内中大马力泵类市场竞争，是公司海外和国内商用车配套领域的重要竞争对手。

六、主要业务模式、产品或服务的主要内容

（一）主要经营模式

1、生产模式

公司所属行业为汽车零部件制造业，公司产品主要为针对发动机厂及整车厂特定机型研发、制造配套供应的非标产品，按照客户的需求，实行“以销定产”拉动式的生产经营模式。公司根据主机厂的采购订单制定月计划和日计划，下发到制造部和各生产车间。

公司生产车间采用精益生产方式作业，实行一个单元流生产，人员进行作业组合，通过推行标准作业、5S/目视管理、价值流分析等工具，实行看板拉动式生产，各加工段尽可能缩短生产时间，减少在制品、半成品和成品库存量，提高产品质量，减少不合格品，降低生产过程中的各种浪费，具有较高的生产效率和较大的成本优势。

2、采购模式

在采购环节方面，公司制定了严格的采购管理制度对供应商进行统一管理，从质量保证能力、技术开发能力、成本控制能力、交付能力等多方面进行考核以确定合格供方名录。公司会基于成熟的供应商评价体系（覆盖质量检测、PPM、及时交付率等多维度），对供应商进行年度评定、审核和评级，只有被评定为B级及以上的供应商才能被列入下一年度合格供方名录。公司采购部根据产品单耗、产品需求数量与库存数量确定采购数量，以年度采购计划、月度采购计划的形式传递至供应商。

3、销售模式

公司作为国内外多家主机厂的一级供应商，产品均以直销的销售方式进行定点定向供货。公司凭借过硬的产品质量、良好的成本控制能力和优良的市场信誉，不断拓展新客户并不断扩大产品在已有客户中的销售份额。客户一般会下达常年滚动销售计划，通过其供应商管理系统或邮件方式通知公司其订单计划（又称为滚动订单），公司根据滚动订单的需求组织生产。生产完毕后，公司将货物发出，存储在中转库，物流仓库将产品入库数量、客户提货数量以及库存数量及时通知公司，如发现库存数量低于安全库存量，则告知公司安排补充库存事宜。在售后服务方面，公司建立了在主要客户所在地派驻售后技术人员的贴近客户的售后服务体系。

4、研发模式

公司研发活动主要为新产品研发及相关配套工艺改进，由技术中心负责组织实施。针对新项目、新产品研发，公司根据汽车零部件市场及下游客户需求，成立项目小组，进行研发立项并组织研发技术人员制定相应的研发方案，包括材料选择、零部件设计、模具要求、工艺水平等，经过项目启动、过程设计、样件试制、小批量验证、过程认可等一系列流程后，决定是否投入大批量生产。其中，针对原有客户的新产品研发，通常情况下，由销售部门或生产计划部门接收到客户的样件订单，经与客户确认后，由研发技术中心安排样件试制，并交付给客户样件，根据客户的需求对产品进行持续调整，以达到批量生产。

同时，公司也同步结合生产实践活动中发现的技术问题或根据行业技术发展

水平提出的技术创新方案制定新技术或新工艺研发方案，在零部件开发、压铸、过程监测、机加工与组装等方面不断提升工艺技术水平，以提高生产效率和产品质量稳定性。

（二）发行人主要产品

公司主要从事发动机（或内燃机）系统的关键及重要零部件——发动机泵类产品的研发、制造和销售，产品主要应用于中重型卡车、客车、乘用车、工程机械、发电机组、船舶动力等领域。报告期内，公司不断丰富产品线，在热管理、电机、执行器及其核心功能件等产品领域取得重要突破，保障公司可持续性增长。

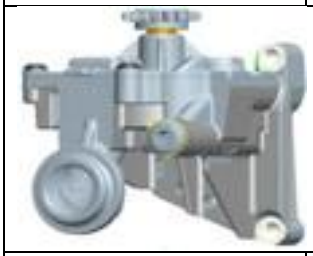
报告期内，公司主营业务未发生重大变化。

1、发动机泵类

公司是国内润滑冷却泵类领域的龙头企业，也是行业内最早实现与主机厂同步设计开发的企业，具有 40 多年的行业积累经验，在技术开发、质量管理、客户认可度等方面具有领先优势。其中，公司柴油机机油泵（按照公司柴油机机油泵国内销量/中国内燃机工业协会披露的国内多缸柴油机销量计算）国内市场占有率常年保持在 40%以上，产销量持续稳定。

公司部分发动机泵类产品图示如下：

产品名称		图示		
机油泵	柴油机机油泵			
		康明斯 6B 柴油机泵	玉柴 M6600 柴油机泵	锡柴 1011010-81D 柴油机泵
		大柴 52D 机油泵	卡特彼勒 161-4113 机油泵	康明斯 QSX15 机油泵

产品名称		图示		
	汽油机机油泵			
		上汽 GS62 汽油机泵	广汽 GA2.0 汽油机泵	奇瑞 F4J20 汽油机泵
				
		长安 YPH16 变量泵	吉利 YP4T18 变量泵	比亚迪 BYD472QA 机油泵
冷却水泵				
		康明斯 M11 水泵	卡特彼勒 400 水泵	康明斯 3.8L 水泵

公司在发动机泵类产品中重点开发并应用了以下关键核心技术：

（1）发动机冷却润滑模块技术：公司以“节能化、集成模块化、轻量化”的丰富生产经验和优秀技术工艺，将发动机的润滑、冷却功能模块集成在一个组件系统中，为发动机同时提供润滑油和冷却液，简化整体结构，提高装配效率，减轻发动机重量，优化发动机空间布局，从而实现节能减排、轻量化、高效；

（2）可变排量泵技术：公司积极开发国内领先的可变排量泵，已拥有可变排量相关专利 130 余项，公司在可变排量泵技术上达到国内领先、国际先进水平；

（3）中大马力泵类技术：公司积极开发技术难度高、产品使用工况复杂、升级换代明显的中大马力泵类产品，主要应用于中马力重卡和工程机械用柴油泵（300kW－1500kW）、中大马力的船用发电机组（500kW－10000kW）以及备用电源发电机组（1000kW 以上）。公司在大马力泵技术研发应用上达到国内领先、国际先进。

经过多年发展，公司已成为玉柴、潍柴动力、东风康明斯、中国重汽、一汽

锡柴、一汽大柴、动力新科、洛拖、上汽、东风汽车、长安汽车、吉利汽车、广汽、比亚迪、江淮汽车、奇瑞汽车、长城汽车、赛力斯、小米、小鹏、理想等国内主要主机厂的战略供应商。同时，公司已进入美国康明斯、卡特彼勒、美国福特、日本丰田、日本日产、德国戴姆勒奔驰、德国大众、法国雷诺、Stellantis、约翰•迪尔、斯堪尼亚和 Aurobay（极光湾）等国际知名企业的全球供应体系。

随着备用电源市场需求扩大，公司进一步加强应用于柴油发电机组、燃气轮机的大马力泵类产品的研发及配套生产，成为美国康明斯、卡特彼勒、玉柴、潍柴动力等国内外客户的战略供应商。

2、自动变速箱油泵

历经十余年研发，公司已经获得变速箱油泵相关的 40 余项专利技术，并已实现转子式、外啮合齿轮式、双作用叶片式、月牙形摆线齿轮式变速箱油泵以及配套的上、下阀板的大批量生产，具有高效率、低消耗、低噪音、高可靠性的特点，广泛应用于 DCT、AT、CVT 等各种类型自动变速箱。

目前，公司自动变速箱泵类产品已拥有丰田汽车（新能源）、Stellantis、日本爱信、日本黑田、沃尔沃以及三一重工（索特传动）、长安青山、东安三菱、比亚迪、上汽变速器、江淮汽车、重庆蓝黛、西安双特、西安法士特、无锡明恒、万里扬、吉利轩孚、盛瑞传动、浙江中马、德纳（无锡）、南京劲力、株洲中车（新能源）等国内外知名的客户。其中，公司为盛瑞传动配套生产的 8AT 自动变速箱泵通过创新结构设计，技术处于国际先进水平，为其配套生产的 8AT 自动变速器研发及产业化项目荣获“国家科技进步一等奖”。公司部分自动变速箱油泵产品图示：

产品名称	图示		
自动变速箱油泵			
	博格华纳 B.W04F	盛瑞传动 8AT	浙江中马 ZMA613A

产品名称	图示		
	爱信 T325T0	长安 DF727	PSA BVA2020

3、电子泵类产品

为实现“电动化、新能源化”的战略目标，公司加大电子泵类产品的开发应用，产品范围涵盖汽车电子水泵（含开关式电子水泵、电动水泵）及电子油泵（含自动变速箱电子泵、发动机预供油泵）两大品类。其中，公司开发用于新能源车的热管理系统的电子水泵（EWP），为纯电动车、混合动力车的三电系统提供流量持续可调的冷却液持续可靠供应。产品的电压为12V/24V/48V/220V/380V/420V/860V，功率范围为 20W～5000W，分别应用于乘用车、商用车、新能源汽车及氢燃料电池。

目前，公司电子泵类产品已拥有美国康明斯、美国佩卡、卡特彼勒、日产、丰田、德国福伊特、株洲中车（新能源）、比亚迪、一汽、上汽、长安、吉利、理想、一汽大众、三一重工、松芝、玉柴、智新科技、阿维塔、精正电驱等国内外知名客户。

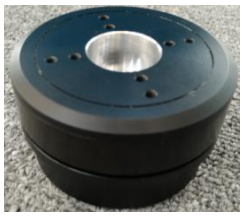
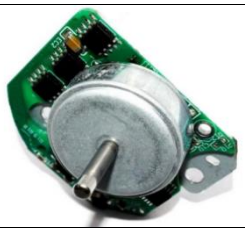
4、电机类产品

为实现“电动化、新能源化”的战略目标，公司全资子公司美湖长沙、控股子公司深圳东兴昌已拥有 50 余项电机相关专利及 2 项软件著作权，其电机产品涵盖了功率从 18W 到 1500W 的各品类直流无刷电机，已形成超低噪音、高效率、高性能直流无刷电机的批量供货能力。

在车规级电机领域，深圳东兴昌开发的激光雷达电机产品，在电动汽车新势力头部品牌车型中持续量产，并与众多激光雷达头部厂商开展交流合作。同时，在电机领域，公司开发的径向电机已实现规模化配套供应，公司开发应用高性能轴向磁通电机，在实现体积及重量减少 50%的同时扭矩密度直接达到径向磁电机的 2-4 倍。

目前，公司电机业务已拥有日本松下、法国 SEB 集团、蒙发利、美国

ElectroCraft、英国 Powakaddy、美国 CISCO、以色列 Roboteam、图达通、库玛科技等国内外客户。公司部分电机产品图示：

直流无刷电机	直流减速电机	直流有刷电机
		
云台电机	行星齿轮电机	激光雷达电机

5、执行器业务

（1）行星减速器、谐波减速器

公司全资子公司美湖传动主要生产精密齿轮、行星减速器、谐波减速器等产品，截至目前，公司已形成三大系列的行星减速器产品矩阵以及四大系列、五大规格的谐波减速器产品矩阵。公司谐波减速器核心部件柔轮、刚轮、波发生器自研自产，具备高精度、高承载力、大传动比、传动平稳、寿命长、轻量化等特点。

行星减速器	行星减速器	谐波减速器

（2）执行器

公司根据客户产品参数的需求，已实现执行器全流程产品的同步开发、生产配套及量产能力，具备执行器全流程产品开发及量产能力，其核心功能件（行星/谐波减速器、无框力矩电机、驱动器）均自主研发并已实现规模化生产配套能力。为加速“机-电-智能化”技术研发及生产配套能力，子公司朗道智通专注于执行器及其功能件的研发。

谐波执行器	谐波执行器	行星执行器

6、其他产品

2024 年，公司通过收购苏州莱特新增粉末冶金相关业务，该子公司主要从事粉末冶金（P&S）、金属注射成形（MIM）技术的研发以及工程零件的生产和销售，同时其布局粉末冶金软磁复合材料（SMC）领域开展相关研发工作。苏州莱特拥有业内领先的粉末冶金工艺设备和技术，具备高密度工艺开发、特殊工艺开发、高复杂形态产品能力、成本优化工艺开发等优势，主要产品涵盖发动机凸轮轴、转向系统、柱塞泵液压、重卡刹车系统、电磁阀、变量机油泵、转向泵、变速箱油泵、分动箱、乘用车 VVT、变量转向泵、电子油泵、分动箱链轮、变速箱、减震器等汽车、装备领域高端复杂零部件。其与下游行业内知名企业建立了良好的合作关系，主要客户包括蒂森克虏伯、博格华纳、丹佛斯、贺尔碧格、德昌电机、三一重工、中润液压、博世力士乐、林德液压、乐卓液压、恒立液压、圣邦集团、力源液压、威孚机械等。

公司自动化装备相关业务主要由控股子公司东创智能负责，主要为公司体系内各企业提供自动化制造装备及相关信息与技术服务，同时将成功案例应用推广至外部制造业客户。

公司新能源汽车壳体产品主要由全资子公司嘉力机械及控股子公司美湖安徽研发生产，产品涵盖新能源汽车电机壳体、电控壳体、减速箱壳体等三大主壳体，以及方向机壳体和重力低压铸造产品等，目前已形成稳定的开发和批产能力，未来将持续重点服务于长三角客户。

（三）公司境外经营与境外资产情况

报告期内，公司境外业务收入分别为 35,708.95 万元、32,670.74 万元、32,515.82 万元，占当期主营业务收入的比例分别为 19.03%、16.80%、14.71%。

截至报告期末，发行人在境外已设立孙公司美湖北美、孙公司美湖泰国、孙公司泰国莱特、子公司香港湘油泵及孙公司香港东兴昌。除上述情况外，发行人未在中国大陆以外设立子公司、孙公司开展业务经营。

根据泰国律师出具的《法律意见书》，美湖泰国拥有第 225436 号土地所有权证书（Chanote）项下的永久产权土地，面积约为 64,875.60 平方米，该片土地上建有车间及生产辅助用房合计 36,586 平方米。

截至报告期末，除上述土地及房产外，发行人及其境外子公司、孙公司不存在其他持有境外资产的情形。

七、发行人现有业务发展安排及未来发展战略

（一）公司的发展战略及发展目标

1、公司的发展战略

公司秉持“为全球动力加油”的愿景目标，以工匠精神为引领，公司坚持“节能化、集成模块化、电动化、新能源化、轻量化”的战略目标，打造了“电子控制、电机驱动、先进制造、高新技术研究、智能装备”五大基础平台，牢牢把握节能环保、电动化和智能化快速转型的发展主题，不断加强人才储备、深化高新技术研究、加快平台协同融合，努力在新技术新产品方面实现创新发展。

公司未来总体发展战略是坚持国内与国际市场并重，同时，完善汽车泵类行业机电智能一体化产品平台，满足汽车电动化、新能源化、智能化的需求；依托公司在泵类行业的深厚积淀，积极开拓泵类产品在液冷热管理领域的应用；依托公司精密制造及电机、控制器的核心优势，全力发展执行器的配套应用。公司将持续加大研发和生产投入力度，积极拓展市场，最终将公司打造成掌握关键技术、具有国际竞争力的国际化一流企业。

2、公司的发展目标

（1）深化市场拓展力度：攻坚新能源汽车、热管理等新兴领域，组建专项团队对接需求；深耕核心客户，优化交付与售后服务，开展定期技术交流，提升客户粘性与市场份额。

（2）攻坚核心技术创新：聚焦八大核心技术，组建跨部门攻坚小组，深化

产学研合作，攻克关键技术难点，加快样件验证与成果转化，健全创新激励机制，保持行业技术领先地位。

（3）推进工艺降本增效：优化核心产品工艺与生产节拍，推广材料替代、集成化加工技术，推进瓶颈工序自动化改造，严控物料损耗与返工成本，确保制造成本同比下降。

（4）强化全链条质量管控：搭建全链条质量管控体系，强化供应商审核与外购件检测，完善生产防错机制与检测标准，建立质量问题闭环整改机制，推动核心质量指标进一步优化。

（5）提升运营精细化水平：升级数字化运营平台，打通数据协同通道，优化成本管控、供应链与项目管理流程，建立指标动态监测机制，提升运营协同效能。

（6）深化以人为本理念：完善薪酬激励与职业发展体系，将绩效与责任、成果紧密挂钩；强化“我生产我负责”文化宣贯，开展针对性技能培训与轮岗学习，畅通诉求反馈渠道，充分激发员工主观能动性与责任感。

（二）未来规划采取的措施

1、深化市场拓展，聚焦优质客户

（1）继续巩固传统机械泵市场的占有率，进一步加强对大马力柴油机机油泵、电子泵、电机市场的开拓和渗透，提高产品在新能源汽车市场占有率；

（2）加快发展热管理系统模块化产品，完善热管理成套解决方案供给能力，持续扩大热管理系统市场覆盖规模；

（3）推进执行器的市场拓展，强化机器人行业客户定点配套开发，提升执行器产品在工业机器人领域的市场渗透率。

2、加大研发投入，坚持技术创新驱动

公司将进一步完善客户导向的技术创新体系，技术创新与市场开发相融合。通过产品升级与实施品牌战略，提升公司的整体形象。通过加大研发与技术投入，形成自主创新的知识产权，最终增强公司的核心竞争力。

3、加快产品开发，完善多元产品矩阵

（1）重点开发新型大马力泵类产品，保持公司在发动机泵类产品的技术领先地位；

（2）为实现“电动化、新能源化”的战略目标，在保持传统产品门类开发力度的同时，深化各类产品在新能源、服务器等领域上应用，如电子水泵、变速箱电子泵、液压悬架泵等，建立覆盖新能源汽车动力系统、传动系统、悬架系统，以及服务器热管理系统的产品矩阵；

（3）加速“机-电-智能化”技术研发及生产配套能力，推动执行器及其功能件的研发，深化其在机器人领域的应用。

4、完善人才体系，夯实发展根基

结合公司战略目标，对人才队伍进行整体规划和系统建设，建立规范的人力资源管理体系，渐进性完善招聘管理、培训管理、绩效管理和薪酬管理等人力资源功能模块，为公司战略发展目标的实现提供持续的内在动力。

（1）强化分层分类培训

结合公司实际开展教育培训工作，以能力开发为重点。对管理岗位进行摸底，结合实际有针对性的开展培训工作，把管理岗位、辅助岗位具备一定条件的人通过培训、培养、锻炼充实到复合型岗位。同时根据不同岗位的特点，有针对性的为一线操作工、关键岗位人员、管理人员和海外工厂建设团队等提供不同的培训方式。

（2）拓宽多元引才渠道

通过校企合作、自主招聘、内部推荐、合作伙伴推荐、内部培养等多种渠道，完成一线操作工、关键岗位人员、管理人员和海外团队的招聘工作，有效的为公司未来的发展引入不同类型的人才团队。

（3）建立起多层次、多类型的员工激励体系

以公司战略目标为导向，分解到内部的 KPI 指标；建立完善不同类型员工的晋升通道和职业生涯通道，充分利用工资、奖金、股权等多种激励手段，实现对员工的多种激励。

八、截至最近一期末，不存在金额较大的财务性投资的基本情况

（一）财务性投资及类金融业务的认定标准

1、《上市公司证券发行注册管理办法》等相关规定

《上市公司证券发行注册管理办法》第九条规定，“除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资”；《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 61 号——上市公司向特定对象发行证券募集说明书和发行情况报告书》第七条、第八条规定：“募集说明书应披露：（一）发行人基本情况；……”，“发行人基本情况包括：……（五）截至最近一期末，不存在金额较大的财务性投资的基本情况”。

2、《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定

《证券期货法律适用意见第 18 号》关于财务性投资提出如下适用意见：

“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。（三）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。（四）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。（五）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。（六）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。（七）发行人应当结合前述情况，准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况。”

（二）自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，发行人存在财务性投资及类金融业务

2026 年 5 月 6 日，公司召开第十一届董事会第二十七次会议审议通过了本次向特定对象发行股票相关议案，自 2026 年 5 月 6 日前六个月至本募集说明书出具日，发行人已实施的财务性投资具体包括：

具体项目	风险等级	购买时间	购买金额（万元）	产品管理人
瑞达期货-瑞智无忧 123 号集合资产管理计划	R4（中高）风险	2026 年 4 月 7 日	502.50	瑞达期货股份有限公司
天演兴泰 11 号私募证券投资基金	R4（中高）风险	2026 年 4 月 13 日	300.00	上海天演私募基金管理有限公司

鉴于公司于董事会决议日前六个月购买的上述产品属于 R4（中高）风险等级，从谨慎性角度考虑，将其认定为“购买收益波动大且风险较高的金融产品”，属于财务性投资，该金额从本次募集资金总额中扣除。

除前述情形外，本次向特定对象发行股票董事会决议日前六个月至本报告出具日，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资及类金融业务的情形。

（三）最近一期末发行人不存在持有金额较大的财务性投资及类金融业务

截至 2025 年 12 月 31 日，公司合并资产负债表中，以下资产科目可能存在财务性投资，具体分析如下：

单位：万元

序号	类别	账面价值	主要构成	是否属于财务性投资
1	其他应收款	1,882.27	长期资产转让款、预付款转入、押金保证金、备用金等	否
2	交易性金融资产	1,039.30	购买的券商资管产品	是
3	其他流动资产	4,695.12	预缴企业所得税、待抵扣增值税进项税等	否
4	长期股权投资	13,053.96	持有东嘉智能、金信期货、特科能（衡东）科技有限公司、湖南立锐精密机械有限公司股权	详细分析见后
5	其他权益工具投资	1,052.88	持有合肥牛米驱动科技有限公司、钕娲机器人公司、太仓澄泓精密模具技术有限公司股权	
6	其他非流动资产	6,990.02	预付工程设备款、预付购房款和预付土地款	否

公司持有的交易性金融资产系于 2025 年 5 月 29 日以公司自有资金购买“国

投证券资管臻新选 6 号单一资产管理计划”。该产品风险等级为中高风险（R4）投资品种，产品管理人为国投证券资产管理有限公司。公司投资该产品出资金额 1,005 万元，截至 2025 年 12 月 31 日的账面价值为 1,039.30 万元。

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人持有的长期股权投资和其他权益工具投资具体情况如下：

单位：万元

主体	发行人持股比例	主营业务	投资时点	账面价值	是否属于财务性投资
湖南东嘉智能科技有限公司	40.00%	智能控制系统研发、生产及销售	2019 年 12 月	1,429.32	否
金信期货有限公司	18.11%	商品期货经纪，金融期货经纪，期货投资咨询等	2019 年 7 月	10,959.34	是
特科能（衡东）科技有限公司	40.00%	热处理加工	2020 年 9 月	575.59	否
湖南立锐精密机械有限公司	15.00%	模具制造、销售	2024 年 8 月	89.71	否
合肥牛米驱动科技有限公司	9.66%	电动汽车驱动电机控制系统研发、销售	2025 年 12 月	100.00	否
NUWA Robotics Corp.（钕娲机器人公司）	1.25%	机器人制造	2025 年 4 月	702.88	是
太仓澄泓精密模具技术有限公司	8.90%	模具制造、销售	2024 年 12 月	250.00	否

1、湖南东嘉智能科技有限公司投资情况

湖南东嘉智能科技有限公司从事智能控制系统研发、生产及销售，定位于汽车信息化等发展方向关键软硬件研发测试平台，以此深度赋能行业创新发展。发行人主营业务为发动机泵类产品的研发、制造和销售，发行人与东嘉智能均属于汽车零部件制造业的企业，发行人从东嘉智能采购控制器用于部分型号泵类产品生产，存在上下游关系。该投资属于围绕公司产业链上下游，以获取技术和渠道，或者以拓宽业务领域和产品线为目的的投资，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资的情形。

2、金信期货有限公司投资情况

金信期货有限公司主营业务包括商品期货经纪，金融期货经纪，期货投资咨询等，为金融企业。发行人投资金信期货为非金融企业投资金融业务，属于财务性投资。

3、特科能（衡东）科技有限公司投资情况

特科能（衡东）科技有限公司主营业务为热处理加工。热处理为公司子公司美湖传动在齿轮生产过程中的重要环节。目前，美湖传动产品加工对热处理技术提出更高要求，而美湖传动现有技术储备不足。因此，公司与具备热处理相关技术的日资企业湖南特科能热处理有限公司合资成立衡东特科能。合资设立衡东特科能有利于加强美湖传动相关热处理技术能力，完善公司产业链、充分发挥业务协同效应，有效应对市场变化，从而提升公司整体竞争优势。因此，发行人对衡东特科能的投资服务于公司发展战略，紧密围绕主营业务展开，不属于财务性投资。

4、湖南立锐精密机械有限公司投资情况

湖南立锐精密机械有限公司主营业务为模具制造、模具销售等。为加强模具开发及制造能力建设，提升产品模具设计制造水平和产品质量，2024 年 8 月，发行人与具有相关专业能力的合作方共同投资设立湖南立锐精密机械有限公司，为发行人主营业务提供模具开发及制造支持，增强产业协同效应，不属于财务性投资。

5、合肥牛米驱动科技有限公司投资情况

合肥牛米驱动科技有限公司成立于 2025 年 6 月，设立时为长沙牛米驱动科技有限公司的全资子公司。长沙牛米驱动科技有限公司主要从事电动汽车驱动电机控制系统、新能源汽车电机等产品的研发与销售。2023 年 6 月，发行人为加强在新能源汽车领域的技术布局，围绕电动汽车驱动电机控制系统、新能源汽车电机等领域所需电子油泵产品开展技术储备，参与投资长沙牛米驱动科技有限公司。2025 年 12 月，合肥牛米驱动科技有限公司与长沙牛米驱动科技有限公司实施重组，通过股权调整完成母子公司身份互换，合肥牛米驱动科技有限公司成为重组后的主体。发行人持有的投资标的相应由长沙牛米驱动科技有限公司变更为合肥牛米驱动科技有限公司，投资目的、投资方向及业务协同性均未发生实质变化。

因此，发行人对合肥牛米驱动科技有限公司的投资系围绕新能源汽车产业链上下游开展的产业投资，旨在获取相关技术资源并加强产业协同，为发行人主营

业务相关产品的研发及技术储备提供支持，具有明确的产业协同目的，不属于财务性投资。

6、NUWA Robotics Corp.（钕娲机器人公司）投资情况

NUWA Robotics Corp（钕娲机器人公司）于 2016 年在中国台湾创立，致力于制造实用且实惠的机器人。目前，NUWA Robotics Corp 已赢得软银、亚马逊、富士康等全球巨头合作，发行人投资于 NUWA Robotics Corp 属于产业提前布局投资，鉴于双方目前尚未开展实质性的业务往来，从谨慎性角度考虑，认定为财务性投资，该笔投资时间早于本次发行相关董事会决议日前六个月，属于本次发行相关董事会决议日前六个月之前形成的财务性投资。

7、太仓澄泓精密模具技术有限公司投资情况

2024 年 12 月，发行人子公司苏州莱特与其供应商太仓市日精模具有限公司（以下简称“日精模具”）共同出资设立太仓澄泓精密模具技术有限公司（以下简称“澄泓模具”），根据交易安排，由新设的澄泓模具承接日精模具的后续实际业务经营。设立后，苏州莱特持有澄泓模具 60%的股权，后因拟聚焦主业的战略要求，苏州莱特将所持澄泓模具 50%股权对外转让，转让后苏州莱特持有澄泓模具 10%股权。

澄泓模具主营模具技术开发、模具制造及销售，澄泓模具及其股东日精模具（业务层面，也是澄泓模具的前身）长期以来是苏州莱特的精密模具供应商，为苏州莱特供应精密模具、提供模具修复服务；业务与苏州莱特复合材料有限公司主营业务具有较强协同性。设立该公司旨在满足主营业务对模具开发和制造能力不断提升的需求，加强模具研发及制造技术积累，提升产品质量和生产效率。后续虽出现了股权变动，但更多系公司聚焦主业的战略要求，业务协同目的始终未变，不属于财务性投资。

综上所述，上市公司最近一期末持有的财务性投资为持有的少数股权投资，账面价值金额为 11,662.22 万元，以及购买的券商资管产品 1,039.30 万元，财务性投资总额合计为 12,701.52 万元，占公司合并报表归属于母公司净资产的比例为 5.19%，低于 30%且暂无处置计划。发行人最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资及类金融业务的情形，符合《注册管理办法》《证券期货

法律适用意见第 18 号》等相关规定要求。

九、同业竞争情况

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争情形

截至 2025 年 12 月 31 日，许仲秋直接持有公司股份 57,124,530 股，占公司总股本的 16.84%，许仲秋及其一致行动人合计控制公司 23.50%的股份。许仲秋为公司的控股股东、实际控制人。除发行人及其子公司外，许仲秋先生控制的其他企业及其主营业务具体情况如下：

序号	企业名称	经营范围	主要股权结构
1	衡东领中机电有限公司	机械、电子产品设计、开发、制造、销售及服务；钢材、汽车、摩托车及零配件、家用电器及电子产品、五金、家具及室内装饰材料、建材销售；经营本企业产品进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	许仲秋持股 100%
2	衡东中道科技合伙企业（有限合伙）	机械、电子产品设计、开发、制造、销售及服务；机械技术咨询、交流服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	衡东领中机电有限公司为执行事务合伙人，并持有 1%出资份额；许仲秋持有 87.11%出资份额；许文慧持有 6.50%出资份额；刘亚奇持有 2.50%出资份额；付伟持有 2.09%出资份额；周廷明持有 0.48%出资份额；高明持有 0.32%出资份额。
3	株洲易力达机电有限公司	软件开发；汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零配件零售；汽车零配件批发；汽车零部件再制造；住房租赁；货物进出口；试验机制造；试验机销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	衡东领中机电有限公司持股 54.84%；衡东中道科技合伙企业（有限合伙）持股 9.57%；其他股东持股 35.59%。
4	湖南东嘉智能科技有限公司	汽车零配件批发；试验机制造；汽车零配件零售；汽车零部件研发；汽车零部件再制造；汽车零部件及配件制造；试验机销售；货物进出口；技术进出口；普通机械设备安装服务；通用设备制造（不含特种设备制造）；电子专用设备制造；电力电子元器件制造；电子（气）物理设备及其他电子设备制造；软件开发；人工智能应用软件开发；计算机软	株洲易力达持股 60%；美湖股份持股 40%。

序号	企业名称	经营范围	主要股权结构
		硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；规划设计管理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	
5	天津易力达转向器有限公司	汽车助力转向系统及相关零部件的开发、研制、生产、销售和服务，为企业提供劳务服务；自有房屋、机械设备经营租赁；以上相关的技术咨询、转让和服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	株洲易力达持股 50%；其他股东持股 50%。

注：上述企业的其他情况参见“第一节 发行人的基本情况”之“三、控股股东、实际控制人基本情况”之“（三）控股股东、实际控制人控制或施加重大影响的其他企业”。

上述企业的主要业务情况如下：

衡东领中机电有限公司、衡东中道科技合伙企业（有限合伙）主要从事股权投资，为株洲易力达机电有限公司的主要股东。湖南东嘉智能科技有限公司主要从事汽车 EPS 控制器、油泵水泵控制器等智能控制系统研发、生产及销售。株洲易力达及天津易力达转向器有限公司主要从事汽车助力转向系统的研发、生产及销售，主要产品为电动助力转向器（EPS）、液压助力转向器和机械助力转向器等。

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）及国家统计局印发的《2017 国民经济行业分类注释》，东嘉智能和株洲易力达与发行人属于 C36 汽车制造业，细分行业为 C3670 汽车零部件及配件制造，但二者与发行人在主要产品、客户等方面存在明显的差异，具体如下：

项目	美湖股份	株洲易力达	东嘉智能
主要产品	发动机泵类产品，包括柴油机机油泵、汽油机机油泵、发动机水泵、变速箱油泵、电子泵等泵类产品	汽车助力转向系统，包括电动助力转向器（EPS）、液压助力转向器和机械助力转向器等	EPS 控制器，包括乘用车和商用车、无人小车的电动助力转向控制器，电子油泵、水泵、机器人关节控制器
产品功能/用途	1.机油泵与变速箱油泵输送一定的供润滑、冷却、传递动力、密封所需要的带压力的油液； 2.水泵主要提供冷却； 3.燃油输油泵提供发动机所需的燃料，并具有冷却与密封等作用；	汽车转向/转向助力（为驾驶员提供转向助力，提高转向操纵舒适性）、为智能驾驶（包括无人驾驶）实现转向功能	1.EPS 控制器通过采集方向盘转角、扭矩以及车速等传感器数据，提供转向助力。 2.电子油泵和水泵控制器通过采集传感器数据通过 PWM 信号控制直流电机的转速使润滑油和冷却液

项目	美湖股份	株洲易力达	东嘉智能
	4.电子泵输送冷却液或润滑油，为新能源汽车驱动电机、动力电池及电控系统提供冷却与润滑		满足车辆的润滑和散热需要。 3.机器人关节控制器负责接收预设程序或实时计算结果，为每个关节轴计算精确的角度，速度和扭矩。
产品适用范围	发动机系统之冷却、润滑系统	底盘系统之转向系统	1.汽车 EPS 电动助力系统 2.电子油泵、水泵等润滑和冷却系统 3.工业机器人，家庭机器人、特种机器人
主要客户	以康明斯集团、比亚迪集团、上汽集团、奇瑞集团、潍柴动力、玉柴集团等发动机厂商或整车厂商的下属发动机事业部为主	赛力斯汽车（湖北）有限公司、吉利四川商用车有限公司、零跑汽车有限公司、合肥长安汽车有限公司、重庆铃耀汽车有限公司、山东雷驰新能源汽车有限公司等	株洲易力达机电有限公司 美湖智造股份有限公司 美湖科技（长沙）有限公司
主要原材料	齿轮、内外转子、铝锭、生铁、钢材、铝材压铸毛坯等	电子元器件、压铸件等	MCU 芯片、电阻、电容等电子元器件
主要供应商	湖南宏拓铝业有限公司、常熟骏驰科技有限公司、湖南西鼎新材料有限公司、赫格纳斯（中国）有限公司、湖南嘉铭精密压链有限公司等	湖南东嘉智能科技有限公司、广东帕尔福电机股份有限公司、上海海拉电子有限公司、汉拿科锐动电子（苏州）有限公司等	英飞凌（中国）有限公司 文晔（中国）有限公司 长沙牧泰莱电路技术有限公司等

如上表所示，株洲易力达的主要产品为 EPS 产品，属于汽车四大系统（即发动机系统、底盘系统、车身系统和电气设备系统）之底盘系统之转向系统；东嘉智能的主要产品为 EPS 控制器和油泵水泵控制器；发行人的主要产品发动机泵类产品属于发动机系统之冷却、润滑系统。三方在产品类型、产品用途、核心技术等方面具有明显差异，三方主要产品不存在可替代性；三方均具有各自独立的产供销体系，主要客户、供应商均由各自独立开发。因此，东嘉智能、株洲易力达与发行人之间不存在从事相同或相似业务的情况，与发行人不构成同业竞争关系。

综上所述，公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争情形。

（二）关于避免同业竞争的承诺

2012 年 3 月 10 日，公司的控股股东及实际控制人许仲秋及其关联股东许文

慧、刘亚奇出具了《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

“（1）本人、本人持有权益达 51%以上的其他子公司以及本人实际控制的其他公司（“附属公司”）目前并没有直接或间接地从事任何与股份公司以及股份公司的全资子公司实际从事的业务存在竞争的任何业务活动。

（2）本人及附属公司在今后的任何时间不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于自营、合资或联营）参与或进行与股份公司以及股份公司的全资子公司实际从事的业务存在直接或间接竞争的任何业务活动。凡本人及附属公司有任何商业机会可从事、参与或入股任何可能会与股份公司以及股份公司的全资子公司生产经营构成竞争的业务，本人及附属公司会将上述商业机会让予股份公司或者股份公司的全资子公司。

（3）本人将充分尊重股份公司的独立法人地位，严格遵守股份公司的公司章程，保证股份公司独立经营、自主决策。本人将严格按照《公司法》以及股份公司的《公司章程》规定，促使经本人提名的股份公司董事依法履行其应尽的诚信和勤勉责任。

（4）如果本人违反上述声明、保证与承诺，本人同意给予股份公司赔偿。

（5）本声明、承诺与保证将持续有效，直至本人不再为股份公司的实际控制人或其关联股东为止。

（6）本声明、承诺与保证可被视为对股份公司及股份公司全体股东共同和分别作出的声明、承诺和保证。”

公司控股股东、实际控制人自上述承诺作出之日起一直严格遵守并履行其做出的承诺，未出现同业竞争或其他损害公司及股东的情形。

第二节 本次证券发行概要

一、本次发行股票的背景和目的

（一）本次募集资金投资项目的背景

当前我国正处于由制造大国向制造强国转变的关键时期，新技术应用场景和市场空间广阔，为我国先进制造业发展提供有利条件。

1、新能源汽车产业、服务器产业的快速发展为国内泵类产业提供发展机遇

长期以来，高端液压系统、电控泵及热管理模块的核心技术主要由博世、大陆、电装等国际巨头掌控。随着新能源汽车产业、服务器产业的快速发展，车辆悬挂系统、热管理系统等正从传统的“分散运行”向“高效化、集成化、智能化”转型，这为国内泵类制造企业实现技术赶超提供了窗口期。

2025 年，全球热管理市场迎来以新能源和服务器双重驱动的结构性变革，高功耗芯片、800V 高压平台、高密度储能的散热需求让液体冷却系统成为主流热管理解决方案，市场规模快速扩容。同时，在政策层面，国家“东数西算”工程、双碳目标与绿色数据中心建设持续推动行业升级，液体冷却技术渗透率大幅提升。冷却液电子泵作为液体冷却热管理系统的核心动力部件，正朝着高压、高效、低噪、集成化方向迭代，国产厂商技术突破显著，成本与交付优势突出，加速替代外资品牌。未来随着服务器、新能源、储能场景全面渗透，热管理模块集成将成为关键基础部件，行业增长确定性强，国产替代空间广阔。

当前液压悬架泵正迎来新能源汽车智能化驱动的高速发展期。智能底盘已成为高端新能源车型标配，随着汽车消费市场对高响应、高可靠的底盘需求持续爆发，主动悬架从高端豪车快速下放至主流价位车型。作为主动悬架核心零部件的液压悬架泵正迎来高速发展期，产品技术向高压集成、低能耗、毫秒级响应迭代，国产供应链加速突破，成本与适配能力显著提升。未来，随着智驾与底盘深度融合，液压悬架泵将成为智能底盘核心部件，市场规模持续扩容，国产替代与全球化空间广阔。

2、大马力发动机及发电机组需求增长带动配套泵类的国产替代

大马力发动机及发电机组配套泵类产品正迎来多重需求集中爆发。在重卡大

马力化、工程机械持续复苏的同时，备用电源、船用动力、矿山及应急装备等需求大幅增长，共同拉动市场快速扩容。政策层面，国六全面实施、国七逐步推进，推动发动机向高效低排升级；技术层面，大马力泵产品朝着高压化、智能化、高可靠性方向迭代，国产厂商在技术与成本上快速突破，加速替代外资品牌。未来随着多场景需求持续释放，大马力泵类市场增长稳健，国产替代空间广阔，行业具备长期高确定性。

3、我国机器人行业发展前景看好，智能执行单元是机器人关键部件

根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，在“十五五”期间，我国要加快战略性新兴产业发展，前瞻布局未来产业，智能机器人将成为新的经济增长点，有力支撑我国制造业向高端化、智能化、绿色化方向全面跃升。

智能执行单元是机器人核心驱动和传动部件，是产业中增量空间较为突出的零部件。智能执行单元是一种集成化产品，其主要环节包括精密减速器、高功率密度电机、驱动器、编码器等核心零部件。在政策利好、市场需求、技术创新等多重因素的共同推动下，我国智能执行单元核心零部件产业的发展呈现出前所未有的潜力与活力，为我国制造业的转型升级、高质量发展注入强大动力。

（二）本次募集资金投资项目的目的

1、把握行业发展机遇，完善产业布局，提升公司盈利能力

近年来，公司持续贯彻“节能化、集成模块化、电动化、新能源化、轻量化”的战略目标，在把握汽车发动机、变速箱、柴油发电机及燃气轮机等泵类产品稳定发展的同时，不断丰富产品线，在变速箱/变速器油泵、热管理、电机、减速器、智能执行单元及其核心功能件等产品领域取得重要突破，实现公司在新能源汽车、热管理、智能执行单元等领域的深度发展，保障公司可持续性增长。

本次发行募集资金主要用于建设高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目、智能执行单元及核心零部件建设项目。上述项目建成后将大幅提升公司液压悬架泵、热管理模块集成、大马力泵、智能执行单元总成及其零部件的产能规模，有效匹配下游新能源汽车悬架、高功率服务器及电源热管理、大马力发动机、智能执行单元等领域快速增长的市场需求，提升产品交付能力与市场响应速度，强

化公司与下游核心客户的合作粘性，充分把握国家产业政策支持与行业进口替代的双重发展机遇，进一步夯实公司现有主营业务，完善产业布局，增强公司市场竞争力，从而提升公司的盈利能力。

2、促进技术研发和产业化内循环，强化核心竞争力

依托公司在泵类、电机、减速器等领域的基础技术积累，公司将通过本次发行获得募集资金，进而引进先进生产及检测设备，扩大专业技术团队，将液压悬架泵、热管理、大马力泵、智能执行单元相关技术储备与积累进行产业化，进而反哺技术研发，深化相关技术的优化升级，进一步强化公司的技术优势和核心竞争力。

3、优化公司资本结构，补充流动资金，提升综合抗风险能力

公司业务规模扩展需要较大的营运资金支持。公司本次募集资金补充流动资金，可以阶段性解决公司业务发展所需营运资金，降低公司财务成本、保障公司全体股东的利益，优化公司资本结构，并有助于降低公司资金流动性风险，提升公司的资金实力与财务稳健性。

二、发行对象及与发行人的关系

本次发行的发行对象为不超过 35 名（含 35 名）符合中国证监会、上交所规定条件的特定投资者，包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者，以及其他符合法律法规规定的机构投资者和自然人等。其中，证券投资基金管理公司、证券公司、理财公司、保险公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的 2 只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

截至本募集说明书签署日，公司尚未确定发行对象，因而无法确定发行对象与公司的关系。发行对象与公司之间的关系将在本次发行结束后的相关公告文件中予以披露。

最终发行对象将在本次发行通过上交所审核并经中国证监会作出同意注册决定后，由公司董事会在股东会授权范围内与保荐机构（主承销商）按照相关法律、行政法规、部门规章或规范性文件的规定，根据发行对象申购报价情况，按照价格优先等原则确定。

三、本次发行方案概要

（一）本次发行证券的种类和面值

本次向特定对象发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（二）发行方式和发行时间

本次发行采取向特定对象发行的方式，公司将在经上交所审核通过并经中国证监会作出同意注册决定后的有效期内选择适当时机向特定对象发行股票。

（三）发行对象及认购方式

本次发行的发行对象为不超过 35 名（含 35 名）符合中国证监会、上交所规定条件的特定投资者，包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者，以及其他符合法律法规规定的机构投资者和自然人等。其中，证券投资基金管理公司、证券公司、理财公司、保险公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的 2 只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

最终发行对象将在本次发行通过上交所审核并经中国证监会作出同意注册决定后，由公司董事会在股东会授权范围内与保荐机构（主承销商）按照相关法律、行政法规、部门规章或规范性文件的规定，根据发行对象申购报价情况，按照价格优先等原则确定。

本次发行的所有发行对象均以现金方式认购本次发行的股票。

（四）定价基准日、发行价格及定价原则

本次发行的定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。

如公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行价格将进行相应调整。调整公式如下：

派息：$P_1=P_0-D$；

送股或资本公积转增股本：$P_1=P_0/（1+N）$；

两项同时进行：$P_1=（P_0-D）/（1+N）$。

其中，P_0 为调整前发行价格，D 为每股派息金额，N 为每股送股或资本公积转增股本数，P_1 为调整后发行价格。

最终发行价格将在本次发行获得上交所审核通过并经中国证监会作出同意注册决定后，按照相关法律、法规和其他规范性文件的规定，遵照价格优先的原则，由公司董事会在股东会授权范围内，与保荐机构（主承销商）协商确定。

若相关法律、法规和规范性文件对向特定对象发行股票的发行定价基准日、发行价格有新的规定，公司董事会将根据股东会的授权按照新的规定进行调整。

（五）发行数量

本次发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算得出，向特定对象发行股票数量不超过发行前公司股本总数的 30%，即不超过 101,744,903 股（含本数）。在上述范围内，最终发行的股票数量由董事会根据股东会授权，根据实际认购情况与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。

在董事会对本次发行作出决议之日至发行日期间，公司若发生送红股、资本公积金转增股本、回购、股权激励计划等事项导致公司总股本发生变化，本次发行股份数量的上限将作相应调整。

（六）限售期

本次发行的股票自发行结束之日起 6 个月内不得转让。法律法规、规范性文件对限售期另有规定的，依其规定。本次发行完成后至限售期满之日止，发行对象取得的本次向特定对象发行的股份因公司送股、资本公积金转增股本等原因所增加的股份，亦应遵守上述限售安排。限售期满后，该等股份的转让和交易按照届时有效的法律、法规和规范性文件以及中国证监会、上交所的有关规定执行。

（七）上市地点

本次发行的股票将在上海证券交易所上市交易。

（八）本次发行前公司滚存利润的安排

本次发行完成后，本次发行前公司滚存的未分配利润将由本次发行完成后的新老股东共享。

（九）本次募集资金用途

本次发行预计募集资金不超过人民币 98,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金使用金额
1	高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目	62,100.00	48,000.00
2	智能执行单元及核心零部件建设项目	38,747.00	30,000.00
3	补充流动资金	20,000.00	20,000.00
	合计	**120,847.00**	**98,000.00**

募集资金到位前，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，并在募集资金到位后根据相关法律法规规定予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，在本次发行募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

（十）本次发行决议的有效期

本次发行的决议有效期为自公司股东会审议通过之日起 12 个月。

四、本次发行是否构成关联交易

截至本募集说明书出具之日，公司本次向特定对象发行股票尚未确定发行对象。本次发行是否构成关联交易将在发行结束后的公告文件中予以披露。

五、本次发行不会导致公司控制权发生变化

截至本募集说明书出具之日，许仲秋直接持有公司股份 57,124,530 股，占公司总股本的 16.84%，许仲秋先生为公司控股股东、实际控制人。

公司实际控制人许仲秋之女许文慧，直接持有公司股份 22,585,550 股，占公司总股本的 6.66%，为公司实际控制人许仲秋的一致行动人。

综上，实际控制人许仲秋及其一致行动人合计控制公司 23.50%的股份。

按照本次预计发行数量不超过 101,744,903 股测算，假设公司实际控制人及其一致行动人不参与认购，本次发行完成后，许仲秋先生控制的公司股份比例将有所下降。因其他股东高度分散，持股比例均小于 5%，许仲秋仍为公司的实际控制人。本次发行不会导致公司控制权发生变化。

六、本次发行符合“理性融资、合理确定融资规模”

公司结合现有资金情况及未来的发展战略合理确定本次发行规模。公司本次向特定对象发行股票数量不超过 101,744,903 股（含本数），未超过本次发行前总股本的 30%。募集资金总额不超过人民币 98,000 万元，扣除相关发行费用后用于“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目”“智能执行单元及核心零部件建设项目”及“补充流动资金”，主要投向公司主业，符合公司未来整体发展战略，具有良好的发展前景。公司本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日间隔时间已满十八个月。

本次发行符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第四条的规定。

七、本次发行符合《注册管理办法》第十一条规定的情形

经核查，发行人不存在《注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形，具体如下：

（1）擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东会认可；

（2）最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定；最近一年财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，且保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除。本次发行涉及重大资产重组的除外；

（3）现任董事、高级管理人员最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责；

（4）上市公司或者其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查；

（5）控股股东、实际控制人最近三年存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为；

（6）最近三年存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。

八、本次发行方案取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序

（一）董事会批准

2026 年 5 月 6 日，公司召开第十一届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于公司符合向特定对象发行 A 股股票条件的议案》《关于公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票方案的议案》《关于公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票方案的论证分析报告的议案》《关于公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案的议案》《关于公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告的议案》《关于公司向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报与填补措施及相关主体承诺的议案》《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》《关于公司未来三年（2026 年-2028 年）股东分红回报规划的议案》《关于提请股东会授权董事会及其授权人士全权办理本次向特定对象发行 A 股股票相关事宜的议案》等与本次发行相关的议案。

（二）股东会授权和批准

2026 年 5 月 22 日，公司召开 2026 年第二次临时股东会，会议表决通过第十一届董事会第二十七次会议中与本次发行相关的议案。

经核查，本保荐机构认为，发行人已就本次发行履行了《公司法》《证券法》等法律、行政法规及发行人《公司章程》的规定，发行人申请向特定对象发行股票已履行了完备的内部决策程序。

（三）本次发行方案尚需呈报批准的程序

本次发行股票方案尚需上海证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后方可实施。

在通过上交所审核并经中国证监会同意注册后，公司将向上交所和中国证券

登记结算有限责任公司上海分公司申请办理股票发行、登记和上市事宜，完成本次向特定对象发行股票全部呈报批准程序。

第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

一、本次募集资金的使用计划

本次发行预计募集资金不超过人民币 98,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
1	高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目	62,100.00	48,000.00
2	智能执行单元及核心零部件建设项目	38,747.00	30,000.00
3	补充流动资金	20,000.00	20,000.00
合计		**120,847.00**	**98,000.00**

募集资金到位前，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，并在募集资金到位后根据相关法律法规规定予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，在本次发行募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目

1、项目必要性

（1）推动泵类产业高端化，符合国家新质生产力的发展导向

长期以来，高端液压系统、电控泵及热管理模块的核心技术主要由博世、大陆、电装等国际巨头掌控。随着新能源汽车产业、服务器产业的快速发展，车辆悬挂系统、热管理系统等正从传统的“分散运行”向“高效化、集成化、智能化”转型，这为国内泵类制造企业实现技术赶超提供了窗口期。

本项目发展高性能泵类产品与热管理模块的产品，涉及电机控制、液压传动、热力学仿真等多学科前沿技术。项目实施将有助于形成一批具有自主知识产权的核心技术集群，是公司泵类业务高端化转型的重要抓手，符合国家新质生产力的

发展导向。

（2）有助于优化公司泵类产品线结构，提升公司市场竞争地位

本项目目标产品有三类，包括：①液压悬架泵，由电子泵驱动液压油实现车身高度的动态调节，可用于新能源汽车的主动悬挂系统；②热管理模块集成，以液冷电子泵、散热装置和温控阀等系列产品为主，主要用于服务器、新能源等领域的热管理；③大马力泵总成，主要为大马力发动机及发电机组用油泵、水泵，是制造高端大马力发动机的关键零部件。

公司已在泵类领域积累专利 300 余项，中大马力泵技术达到国际先进水平。本项目的实施将进一步扩大公司泵类产品的应用领域，有助于提高公司泵类产品销售收入，提高公司的行业竞争地位。

（3）推动公司智能制造升级，提升公司核心竞争力

在新能源汽车向集成化、智能化加速发展的背景下，公司由传统泵类制造商向机电智能一体化系统供应商转型已具紧迫性。本项目建设有助于公司由产品供给向整体解决方案延伸，提升单车配套价值与客户黏性，巩固行业领先地位。同时，本项目依托公司在泵类、电机及控制领域的技术积累，通过平台化与集成化设计推动产品结构优化与成本下降，加快新能源等业务规模化与盈利能力提升，并切入高附加值泵类产品应用领域，培育新的增长动能。此外，本项目对生产体系的柔性化与智能化提出更高要求，将带动公司持续推进自动化与数字化升级，提升制造效率与质量管控水平，强化系统级创新能力，从而全面提升公司核心竞争力与可持续发展能力。

2、项目可行性

（1）需求快速增长为项目实施提供市场可行性

传统悬架的反馈是被动的，路面起伏通过轮胎、悬挂传递至车身，减震器与弹簧共同作用消化冲击。在新能源汽车市场快速增长的背景下，车辆悬挂系统也开始主动化、智能化发展。随着技术下放加速，高端车型配置的主动悬挂系统将快速普及，悬架液压泵的需求将随之快速增长。

随着服务器功率密度逐步攀升，《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》（发

改环资〔2024〕970 号）要求新建及改扩建大型、超大型数据中心电能利用率 PUE≤1.25，国家枢纽节点≤1.2，并且推进存量项目节能降碳改造。在节能降碳政策的推动下，液体冷却系统已成为数据中心服务器散热的主流解决方案，相关热管理模块集成市场需求快速增长。

大马力发动机（通常指功率≥300kW）市场需求呈现结构性增长趋势：数据中心备用电源燃气轮机和柴油机的需求爆发；船用动力需求不断增长，大马力船用发动机供不应求；传统重卡、工程机械需求稳健的同时存在发动机功率上移的现象；上述需求共同推动大马力发动机需求增长。在大马力发动机及发电机组需求增长带动下，大马力泵总成的市场规模扩大，并且呈现高端化、高可靠的结构性增长趋势。

综上，新型泵类需求的快速增长为本项目的实施提供了市场可行性。

（2）公司技术储备完善，为项目实施提供技术支撑

项目将充分发挥公司多领域的技术协同优势，泵类业务提供液压与流体技术积累，电机业务提供直流无刷电机与驱动控制能力，压铸制造经验为轻量化壳体制造提供保障。本项目将实现多类业务的技术融合，打破公司内部长期存在的“业务孤岛”，形成真正的系统级创新能力。

（3）客户储备为项目产能消化提供保障

公司深耕泵类产品多年，在中大马力泵领域具有优势。其中，商用车机油泵国内市场占有率超过 50%、国际市场占有率超过 18%，柴油机机油泵国内市占率达 40%，客户覆盖康明斯、卡特彼勒、潍柴、玉柴、比亚迪、奇瑞等国内外头部企业。本项目将使公司从“卖单个泵”升级为“提供系统解决方案”，有效提升单车配套价值与客户黏性，巩固并扩大市场份额。

（二）智能执行单元及核心零部件建设项目

1、项目必要性

（1）顺应迅速发展的机器人产业对核心零部件的需求

全球主要国家正加速布局机器人产业，现已成为驱动制造业转型升级与重塑产业格局的关键力量，并孕育万亿级增量市场。当前已形成“美国领跑、欧盟重

规范、日韩重场景、中国全链布局”的全球竞争态势。我国相关产业正处于政策、技术与市场三重红利叠加的加速期，已上升为国家战略重点方向。

机器人产业的迅速发展拉动了包括智能执行单元、精密减速器、高性能伺服系统、灵巧操作末端等核心基础部件的需求。全面掌握相关零部件开发制造技术，加速智能执行单元产业化是我国抢占未来制造业制高点的重要路径。本项目的实施有利于夯实我国高端制造业根基，支撑制造业高端化、智能化、柔性化升级，服务国家科技自立自强与新质生产力发展战略大局。

（2）打破外资垄断，扩大市场份额，迎接智能执行单元发展新机遇

全球机器人产业竞争激烈，智能执行单元、灵巧手、感知传感器等核心部件自主可控已成为抢占产业制高点、保障产业链安全的关键抓手。

当前，国际领先企业凭借技术、工艺、装备、标准等方面的先发优势，构筑起严苛的行业壁垒，也是我国实现国产替代必须突破的核心标杆。我国机器人核心零部件国产化率仍处于低位，精密减速器、行星滚柱丝杠等核心零部件领域国产化率仍较低，部分关键技术受制于海外企业。在政策与产业推动下，我国正加快构建覆盖研发攻关、产业协同与应用落地的全链条体系，整合高性能材料、精密制造、传感器、控制算法等多领域技术，推动核心技术突破与国产化进程提速。随着技术持续突破与应用场景拓展，智能执行单元市场空间广阔，产业发展潜力显著。

国际领先企业依托数十年精密制造积淀，其智能执行单元具备高扭矩密度、超紧凑集成、长寿命可靠、高精度控制、全场景适配五大核心优势，智能执行单元市场呈现国际巨头垄断高端、国产厂商快速崛起、分层竞争+路线分化的格局。2025 年，智能执行单元国际头部企业（如日本哈默纳科、纳博特斯克，美国科尔摩根，瑞士 Maxon、瑞诺，德国威腾斯坦等），在技术、制造、市场三方面形成综合壁垒，全球市场占有率合计约 70%；国内企业从中低端产品起步，并依靠新兴的人形机器人、四足机器人赛道开始加速替代。

公司已完成高精度减速器、高可靠伺服电机及驱动器等核心零部件的研发攻关，实现了智能执行单元的一体化集成，并向客户推广产业化应用。本项目的实施将加快推动自主研发成果规模化量产，推进公司智能执行单元及核心零部件的

工程化、产业化、标准化落地，以高质量国产替代抢占市场份额，打通技术成果从实验室走向生产线、从产品走向市场的全链路。本项目的实施将打破外资技术封锁、价格垄断与市场壁垒，持续扩大国产核心部件国内市场渗透率，稳步开拓国际市场，全面提升我国在全球智能执行单元市场的核心竞争力与话语权，迎接智能执行单元发展新机遇。

（3）把握产业机遇，增强核心竞争力，满足公司自身发展需要

公司深耕汽车零部件行业数十载，是国内机油泵领域的头部企业。公司借鉴国际领先企业经验，依托自身在精密制造与机电一体化领域的积累，重点攻坚行星减速器、谐波减速器、轴向磁通电机、无框力矩电机、伺服驱动器等核心零部件，以及智能执行单元产品的集成。公司推进智能执行单元的研发与量产，是顺应行业发展趋势、提升核心竞争力与拓展市场空间的重要举措。

公司将依托智能执行单元的技术与成本双重优势，抓住行业黄金增长期、通用机器人量产落地与国产替代深化、市场规模持续扩大的历史机遇，拓展智能执行单元及核心零部件的市场份额。

综上，本项目聚焦机器人的运动执行系统，解决精密传动的集成难题，推动产业链协同创新，契合国家战略方向，有助于加快国产零部件规模化应用进程，进一步增强公司持续发展能力与市场竞争优势。

2、项目可行性

（1）国家产业政策密集加持，为项目实施提供良好的政策环境

我国处于由制造大国向制造强国转变的关键时期，已在新能源汽车、人工智能等领域形成先发优势，而且新技术应用场景和市场空间广阔，为我国先进制造业发展提供了有利条件。目前，机器人产业已成为我国科技竞争新的核心赛道。国内政策密集度与支持力度持续加码：2025 年，智能机器人首次被写入政府工作报告，纳入新质生产力培育重点方向；2025 年 12 月，工信部等八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，明确提出推动智能产品创新，建设智能机器人中试基地和训练场，在典型制造场景打造标杆产线并率先应用；《产业结构调整指导目录（2024 年本）》将高精密减速器、高性能伺服系统、智能控制器、智能一体化关节等关键零部件列入鼓励类方向；上述政策为智能执行单

元等核心零部件产业的技术创新、成果保护与高质量发展提供了多重保障。本项目聚焦智能执行单元及核心零部件的产业化，符合国家战略需求与产业政策导向，具备充分的政策实施可行性。各项政策的协同落地，为项目的顺利实施与长期运营、产业链布局深化构筑了良好的政策环境与宏观支撑。

（2）公司技术储备完善，为项目实施提供技术支撑

公司依托机电智能一体化技术积累，加快布局智能执行单元的全流程产品开发，重点推进核心零部件的自主研发，强化核心结构自研与性能提升。公司围绕高精度关节集成、精密传动与耐磨技术、轻量化等关键技术持续攻关。目前，公司开发并完善减速器系列产品矩阵，构建涵盖行星式与谐波式减速器的完整产品体系；完成了高性能轴向磁通电机、无框力矩电机、伺服驱动器等伺服系统关键零部件的自主研发，可向客户提供减速器+电机+驱动器一体化智能执行单元产品、定制化集成产品等。

（3）市场空间广阔，客户储备为产品销售提供潜在市场

根据市场研究数据，智能执行单元市场需求快速扩容，2025 年全球收入规模约 4.23 亿美元，预计到 2032 年将达到 65.66 亿美元，行业需求长期向上。虽然国际巨头凭借技术积累和品牌优势垄断高端市场，但中国企业技术迭代与产能扩张同步推进，凭借“性价比+快速响应”策略快速提高市场份额。国产化替代提速的背景下，智能执行单元整体市场空间十分广阔。公司具备智能执行单元全流程产品开发及量产能力，可根据客户产品参数的需求，实现智能执行单元的同步开发、生产配套。公司凭借深厚的技术储备和丰富的产品类型，积累了稳定的客户资源，为本项目量产后的产能消化提供了市场可行性。

（三）补充流动资金

1、项目必要性分析

（1）业务规模快速扩大带来营运资金需求增加

公司围绕机电智能一体化战略持续推进，在泵类、电机驱动及集成化产品等领域不断拓展，业务规模快速扩大，生产投入持续增长，同时也需要较大的营运资金支持。公司向系统集成与高端产品领域延伸，项目周期延长、资金占用增加，进一步加大了营运资金压力。公司本次募集资金补充营运资金，能够保障日常经

营的资金周转，缓解因业务扩张带来的资金压力，为公司持续拓展市场及推进战略转型提供有力支撑。

（2）提升公司整体竞争力及抗风险能力

公司募集资金补充营运资金，是基于公司实际经营情况作出的决定，符合当前的市场环境和公司的发展战略，可进一步优化公司的财务结构，降低公司财务成本、保障公司全体股东的利益，提高公司的抗风险能力，保障公司持续、稳定、健康发展。

2、项目可行性

公司本次向特定对象发行股票募集资金用于补充流动资金，符合中国证监会及上海证券交易所相关监管要求。公司已建立规范的法人治理结构和内部控制体系，并制定募集资金相关管理制度，对募集资金的存储、使用及监督进行明确规范，为募集资金合规、高效使用提供保障。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。在具体资金支付环节，严格按照公司财务管理制度和资金审批权限进行使用。

三、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目

1、项目基本情况

本项目建设地点位于湖南省衡东县洣水镇衡岳北路 69 号（湖南美湖智造股份有限公司厂区内）、衡东县吴集镇双园南路 199 号（衡东泵业产业园），实施主体为湖南美湖智造股份有限公司。本项目总投资 62,100.00 万元，拟投入募集资金 48,000.00 万元，建设期为 36 个月。本项目采用拆建、改造与新建相结合的模式。一方面，对现有厂区进行升级改造，拟拆除原有装备车间、物流中心库并新建总建筑面积约 9,900m²的两层车间，其中一层建筑面积约 4,950m²用于本项目的液压悬架泵生产；同时利用现有场地改造大马力泵生产线，改造面积约 5,000m²；改造热管理模块集成生产线，改造面积约 2,000m²。另一方面，在衡东泵业产业园新建单层铸造车间，总建筑面积约 11,500m²；完善产业链配套。项目合计新增生产设备 1,421 台套，涵盖铸造、机械加工、产品装配等生产线。项目

实施后，公司将完善泵类产品结构并提升公司市场占有率，为公司提供良好的投资回报和经济效益。

2、项目投资概算

本项目计划总投资为 62,100.00 万元，其中建设投资 56,434.00 万元，铺底流动资金 5,666.00 万元。公司拟利用募集资金投入 48,000.00 万元，用于项目工程建设、设备购置及安装，均为项目资本性支出。本项目基本预备费、铺底流动资金以公司自有资金投入，不使用募集资金。

具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目资金	占比	是否资本性支出
1	土建及公用工程费	5,764.00	9.28%	是
2	设备购置及安装费	45,198.00	72.78%	是
3	工程建设其他费用	1,292.00	2.08%	是
4	基本预备费	4,180.00	6.73%	否
5	铺底流动资金	5,666.00	9.12%	否
	合计	**62,100.00**	**100.00%**	

3、项目实施主体

本项目由湖南美湖智造股份有限公司负责实施。

4、项目建设周期

本项目计划建设实施周期为 3 年。

5、项目经济效益分析

本项目 100%达产后新增液压悬架泵 120 万台/年、大马力泵类总成 12 万台/年、热管理模块集成 1.5 万台/年的生产能力。项目建成并达产后预计年均实现营业收入 91,200.00 万元（不含税），年均实现净利润 14,101.03 万元，税后财务内部收益率 16.73%，税后静态投资回收期（含建设期）7.67 年，项目预期效益良好。

本项目计算期为 12 年，其中建设期为 3 年，生产经营期为 9 年，第 4 年开始运营，投产率达到 60.00%；第 5 年达到 80.00%；第 6 至 12 年达到 100.00%。

（1）销售收入预测

本项目销售收入综合考虑产品目前市场价格，按照适当保守的原则确定，达产年销售收入预测 91,200.00 万元（不含税）。

（2）成本费用

产品成本费用的估算依据《工业企业财务制度》《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）及当地和该企业的有关规定进行。产品总成本费用由生产成本和期间费用组成。生产成本由原材料及外购件、燃料动力、工资成本及制造费用组成。

（3）项目评价期利润明细

本项目投产后基本利润表测算情况如下：

单位：万元

序号	科目	第 4 年	第 5 年	第 6-12 年
1	营业收入	54,720.00	72,960.00	91,200.00
2	税金及附加	-	65.07	455.17
3	外购原材料费	31,140.14	41,520.19	51,900.24
4	外购燃料及动力费	2,571.84	3,429.12	4,286.40
5	工资成本	1,386.00	1,386.00	1,386.00
6	修理费	1,267.81	1,267.81	1,267.81
7	制造费用	2,736.00	3,648.00	4,560.00
8	管理费用	820.80	1,094.40	1,368.00
9	营业费用	1,094.40	1,459.20	1,824.00
10	研发费用	1,641.60	2,188.80	2,736.00
11	折旧费	4,420.01	4,420.01	4,420.01
12	摊销费	9.92	9.92	9.92
13	利息支出	245.00	321.00	397.00
14	利润总额	7,386.48	12,150.48	16,589.45
15	所得税费用	1,107.97	1,822.57	2,488.42
16	净利润	6,278.51	10,327.91	14,101.03

综上，公司本次募集资金投资项目效益测算依据及过程合理、谨慎。

6、项目备案、环评情况及土地情况

本项目已于 2026 年 5 月 15 日在湖南省投资项目在线审批监管平台备案，项目代码：2605-430424-04-01-515436；并取得了衡阳市生态环境局出具的环评批复（东环评【2026】11 号）。

本项目建设地点位于湖南省衡阳市衡东县岳北路 69 号（公司本部现有厂区内）、衡东县吴集镇双园南路 199 号（衡东泵业产业园），系公司现有土地，无需新增用地。

（二）智能执行单元及核心零部件建设项目

1、项目概况

本项目建设地点位于湖南省衡东县洣水镇衡岳北路 69 号（湖南美湖智造股份公司厂区内），实施主体为湖南美湖智造股份有限公司。本项目整体投资规模 38,747.00 万元，拟投入募集资金 30,000.00 万元，建设期为 36 个月。本项目拟拆除原有装备车间、物流中心库并新建总建筑面积约 9,900m²的两层车间，其中一层建筑面积约 4,950m²用于本项目的齿轮加工；利用原有新能源车间二楼，进行改造，改造面积约 4,200m²，作为智能执行单元总成车间。新建生产线 14 条，购置数控设备 458 台套。

智能执行单元采用高度集成的机电一体化设计，通常融合高刚度精密减速器、高功率密度电机、驱动器等核心零部件。目前公司智能执行单元相关产能规模尚不能充分满足下游客户的规模化订单需求。本项目实施后，公司将提高智能执行单元及其减速器、电机、驱动器等核心零部件的规模化生产能力。

2、项目投资概算

本项目计划总投资为 38,747.00 万元，其中建设投资 35,030.00 万元，铺底流动资金 3,717.00 万元。公司拟利用募集资金投入 30,000.00 万元，用于项目工程建设、设备购置及安装，均为项目资本性支出。本项目基本预备费、铺底流动资金以公司自有资金投入，不使用募集资金。

具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目资金	占比	是否资本性支出
1	土建及公用工程费	2,044.00	5.28%	是
2	设备购置及安装费	29,618.00	76.44%	是
3	工程建设其他费用	773.00	1.99%	是
4	基本预备费	2,595.00	6.70%	否
5	铺底流动资金	3,717.00	9.59%	否
	合计	**38,747.00**	**100.00%**	

3、项目实施主体

本项目由湖南美湖智造股份有限公司负责实施。

4、项目建设周期

本项目计划建设实施周期为 3 年。

5、项目经济效益分析

本项目 100%达产后新增智能执行单元（执行器）总成及零部件 50 万台（件）/年的生产能力。项目建成并达产后预计年均实现营业收入 55,000.00 万元（不含税），年均实现净利润 5,347.69 万元，税后财务内部收益率 10.39%，税后静态投资回收期（含建设期）9.42 年，项目预期效益良好。

本项目计算期为 12 年，其中建设期为 3 年，生产经营期为 9 年，第 4 年开始运营，投产率达到 60.00%；第 5 年达到 80.00%；第 6 至 12 年达到 100.00%。

（1）销售收入预测

本项目销售收入综合考虑产品目前市场价格，按照适当保守的原则确定，达产年销售收入预测 55,000.00 万元（不含税）。

（2）成本费用

产品成本费用的估算依据《工业企业财务制度》《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）及当地和该企业的有关规定进行。产品总成本费用由生产成本和期间费用组成。生产成本由原材料及外购件、燃料动力、工资成本及制造费用组成。

（3）项目评价期利润明细

本项目投产后基本利润表测算情况如下：

单位：万元

序号	科目	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7-12 年
1	营业收入	33,000.00	44,000.00	55,000.00	55,000.00
2	税金及附加	-	-	213.98	239.39
3	外购原材料费	20,400.30	27,200.40	34,000.50	34,000.50
4	外购燃料及动力费	1,551.00	2,068.00	2,585.00	2,585.00
5	工资成本	1,650.00	1,650.00	1,650.00	1,650.00
6	修理费	785.61	785.61	785.61	785.61
7	制造费用	1,650.00	2,200.00	2,750.00	2,750.00
8	管理费用	495.00	660.00	825.00	825.00
9	营业费用	660.00	880.00	1,100.00	1,100.00
10	研发费用	990.00	1,320.00	1,650.00	1,650.00
11	折旧费	2862.83	2862.83	2862.83	2862.83
12	摊销费	0.27	0.27	0.27	0.27
13	利息支出	163.00	211.00	260.00	260.00
14	利润总额	1,791.99	4,161.89	6,316.81	6,291.40
15	所得税费用	268.80	624.28	947.52	943.71
16	净利润	1,523.19	3,537.61	5,369.29	5,347.69

综上，公司本次募集资金投资项目效益测算依据及过程合理、谨慎。

6、项目备案、环评情况及土地情况

本项目已于 2026 年 5 月 15 日在湖南省投资项目在线审批监管平台备案，项目代码：2605-430424-04-01-442610；并取得了衡阳市生态环境局出具的环评批复（东环评【2026】12 号）。

本项目建设地点位于湖南省衡阳市衡东县岳北路 69 号（公司本部现有厂区内），系公司现有土地，无需新增用地。

（三）补充流动资金的原因及规模的合理性

公司拟通过募集资金 20,000.00 万元，实施补充流动资金项目，用于补充公司主营业务发展所需的营运资金，以满足业务规模快速扩大带来营运资金需求增加，提升公司整体竞争力及抗风险能力，保障公司持续、稳定、健康发展。

结合发行人可自由支配资金、未来资金流入及流出安排、资金缺口等因素对资金缺口进行测算，具体包括公司现有货币资金持有情况、最低货币资金保有量、未来三年经营性现金流入净额、未来三年营运资金需求、未来三年预计分红需求等情况。在不考虑本次募投项目投资的前提下，发行人 2026-2028 年资金缺口为 21,888.95 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

分类	项目	计算公式	金额
可自由支配资金	非使用受限的资金	①	29,804.05
未来资金流入预测	未来三年经营性现金流入净额	②	109,068.14
可用资金来源合计		③=①+②	138,872.19
未来资金流出预测	最低货币资金保有量	④	43,754.79
	未来期间新增最低现金保有量需求	⑤	11,363.64
	未来三年偿还债务	⑥	76,946.27
	未来三年新增营运资金需求	⑦	17,770.77
	未来三年预计分红需求	⑧	10,925.67
总体资金需求合计		⑨=④+⑤+⑥+⑦+⑧	160,761.14
资金缺口合计		⑩=⑨-③	21,888.95

各主要项目的测算过程如下：

1、可自由支配资金

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人可自由支配资金为 29,804.05 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	金额
货币资金①	49,852.64
交易性金融资产②	1,039.30
受限货币资金③	412.99
前次募集资金余额④	20,674.91
可自由支配资金⑤=①+②-③-④	29,804.05

2、未来三年经营性现金流入净额

本测算假设以经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例作为预测的基础，结合公司现有业务规模、行业发展前景等对公司实现未来业务发展规划的

支持情况，根据合理性与谨慎性原则进行预测。报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额占当期营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流量净额	31,512.40	33,170.35	20,519.93
营业收入	224,512.93	197,735.64	190,770.86
经营活动现金流量净额占比	14.04%	16.78%	10.76%
平均占比			13.86%

如上表所示，报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额占当期营业收入的平均比例为13.86%，假设该占比在未来三年保持一致。2023年度至2025年度，公司营业收入分别为 190,770.86 万元、197,735.64 万元和 224,512.93 万元，年均复合增长率为 8.48%。假设预测期间市场环境、经济环境不发生重大变化，公司主营业务、经营模式保持稳定的情况下，谨慎假设未来营业收入每年增长 8.00%，由此测算的公司预计未来三年预计经营活动现金流量净额合计为 109,068.14 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
营业收入	242,473.97	261,871.88	282,821.63
经营活动产生的现金流量净额	33,596.64	36,284.37	39,187.12
未来三年经营性现金流入净额			109,068.14

注：上述数据不代表公司对未来财务状况的承诺。

3、最低货币资金保有量

根据公司 2025 年度财务数据测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金为 43,754.79 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

财务指标	计算公式	计算结果
最低货币资金保有量①	①=②/⑥	43,754.79
2025 年度付现成本总额②	②=③+④-⑤	195,192.81
2025 年度营业成本③	③	180,440.34
2025 年度期间费用总额④	④	31,154.09
2025 年度非付现成本总额⑤	⑤	16,401.62
货币资金周转次数⑥（次）	⑥=⑦/⑧	4.46

财务指标	计算公式	计算结果
2025 年度营业收入⑦	⑦	224,512.93
2025 年度货币资金平均占用额⑧	⑧	50,327.24

注 1：非付现成本总额=长期待摊费用摊销+使用权资产折旧+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+无形资产摊销；
注 2：货币资金平均占用额= （期初货币资金+期末货币资金）÷2。

4、未来期间新增最低现金保有量需求

最低现金保有量需求与公司经营规模相关，测算假设最低现金保有量的增速与前述营业收入增速一致（即 8.00%），则 2028 年末公司最低现金保有量需求为 55,118.43 万元，相较 2025 年末的最低现金保有量新增需求为 11,363.64 万元。

5、未来三年偿还债务

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人长期借款为 21,756.12 万元，预计 2028 年末前还清；发行人短期借款和一年内到期的非流动负债合计 55,190.15 万元，预计一年以内还清。因此未来三年发行人拟偿还负债的金额可以预计为 76,946.27 万元。

6、未来三年新增营运资金需求

（1）测算方法

发行人未来三年新增营运资金需求使用销售百分比法进行测算，销售百分比法以预计的营业收入为基础，对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和主要经营性流动负债分别进行测算，进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求程度。

（2）测算假设及过程

2023 至 2025 年度，公司营业收入分别为 190,770.86 万元、197,735.64 万元和 224,512.93 万元，年均复合增长率为 8.48%。假设预测期间市场环境、经济环境不发生重大变化，公司主营业务、经营模式保持稳定的情况下，谨慎假设未来营业收入每年增长 8.00%。按照销售百分比法，假设未来三年（2026-2028 年）期末各项经营性流动资产和经营性流动负债占当年营业收入比例与 2025 年度期末比例相一致，由此增加的经营性流动资金占用金额测算如下表所示：

单位：万元

科目	2025 年度 销售百分比值	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
营业收入	-	242,473.97	261,871.88	282,821.63
应收账款	29.08%	70,511.16	76,152.05	82,244.21
预付款项	0.89%	2,153.15	2,325.41	2,511.44
应收票据	3.21%	7,793.88	8,417.39	9,090.78
存货	24.51%	59,437.65	64,192.66	69,328.07
合同资产	1.15%	2,794.03	3,017.55	3,258.95
经营资产	58.85%	142,689.86	154,105.05	166,433.46
应付账款	27.37%	66,365.12	71,674.33	77,408.28
预收款项	0.00%	8.16	8.82	9.52
应付票据	0.00%	0.00	0.00	0.00
合同负债	0.99%	2,405.80	2,598.26	2,806.12
经营负债	28.37%	68,790.96	74,294.24	80,237.78
营运资金占用额	30.48%	73,898.90	79,810.81	86,195.68
预测期营运资金缺口				**17,770.77**

注 1：营运资金占用额=经营资产-经营负债.

注 2：预测期营运资金缺口=2028 年 E 营运资金占用额-2025 年营运资金占用额

由上表可知，未来三年，发行人的营运资金缺口将达到 17,770.77 万元。

7、未来三年预计分红需求

未来三年预计现金分红所需资金采用未来三年归属于上市公司股东的净利润乘现金分红比例来进行测算。最近三年，公司现金分红情况如下：

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	2023 年
现金分红金额（含税）	3,289.75	5,087.25	8,321.72
合并报表中归属于母公司股东的净利润	10,387.26	16,185.82	21,665.77
现金分红占归属于母公司股东的净利润的比例	31.67%	31.43%	38.41%
最近三年累计现金分红金额（含税）	16,698.72		
最近三年归属于母公司股东的年均净利润	16,079.62		
最近三年累计现金分红金额占最近三年归属于母公司股东的年均净利润的比例	103.85%		

2023 至 2025 年度，公司营业收入年均复合增长率为 8.48%。假设预测期间市场环境、经济环境不发生重大变化，公司主营业务、经营模式保持稳定的情况

下，谨慎假设公司未来营业收入与归母净利润均每年增长 8.00%，年度现金分红比例为当年归属于母公司所有者的净利润的 30%，预计 2026 年至 2028 年现金分红所需资金情况如下：

单位：万元

项目	2026E	2027E	2028E
营业收入	242,473.97	261,871.88	282,821.63
归属于母公司所有者的净利润	11,218.24	12,115.70	13,084.96
现金分红	3,365.47	3,634.71	3,925.49
现金分红总计			10,925.67

未来期间预计现金分红所需资金为 10,925.67 万元。（注：此处未来三年分红预计数据仅为测算资金缺口所需，不构成分红承诺）。

综上所述，随着公司持续发展及经营规模日益增长，日常经营及项目建设对资金的需求将进一步扩大，经综合测算，公司未来三年资金缺口预计为 21,888.95 万元，本次募集资金用于补充流动资金具有必要性。本次募集资金中，“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目”及“智能执行单元及核心零部件建设项目”部分的投入将全部用于项目工程建设、设备购置及安装等资本性支出，相关非资本性开支（包括基本预备费及铺底流动资金等）均由公司以自有资金投入，不使用募集资金。本次补充流动资金金额为 20,000.00 万元，占募集资金总额的比例为 20.41%，未超过 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第五条的规定，补流规模具有合理性。

四、本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系，主要投资于主业的说明

公司本次发行预计募集资金不超过人民币 98,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
1	高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目	62,100.00	48,000.00
2	智能执行单元及核心零部件建设项目	38,747.00	30,000.00
3	补充流动资金	20,000.00	20,000.00
合计		**120,847.00**	**98,000.00**

（一）本次募投项目与公司现有业务的关系

1、高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目

公司是我国机油泵细分市场的领军企业，长期专注于泵类产品的研发、制造和销售。公司逐步扩充并构建起丰富的产品体系，从发动机泵类产品延展至变速箱泵类、电子泵等各种泵类产品，产品广泛应用于燃油车、新能源车、发电机组、船舶动力及工程机械，是上述品类的动力系统、传动系统、热管理系统、电驱系统及电控系统的重要零部件。

本次募集资金用于“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目”，一是实现公司电子泵类产品在新能源汽车用主动悬架液压泵、热管理模块集成两大应用领域的产能布局，支撑公司中长期的电动化、新能源化的战略落地；二是应对大马力发动机及发电机组需求爆发，大马力泵高压化、智能化、高可靠性的技术迭代，对大马力泵进行产能扩张。本项目属于公司现有业务的扩产和延伸。通过上述募投项目的实施，可巩固和提升公司泵类产品的市场份额和行业地位，持续增强公司的整体盈利能力和市场竞争力，为公司把握新能源汽车、数据中心领域的发展机遇、推动经营业绩快速增长提供有力支撑，符合公司做大做强泵类制造业务的发展战略。

2、智能执行单元及核心零部件建设项目

公司全资子公司美湖传动深耕精密齿轮业务多年。报告期内，公司从精密齿轮产品发展行星减速器、谐波减速器产品，并形成 N 系列、P 系列、HR 系列行星减速器产品矩阵，以及 I 系列（一体型、杯型、帽型）、A 系列（调芯型）、K 系列（中空型）、S 系列（轴输入型）谐波减速器产品矩阵。截至报告期末，公司已具备年产 500 万台（件）精密齿轮的生产能力。

公司为实现“电动化、新能源化”的战略目标，自 2019 年开始从事电机研发、生产、销售的业务。截至报告期末，公司全资子公司美湖长沙、控股子公司深圳东兴昌已拥有 50 余项电机相关专利及 2 项软件著作权，电机产品涵盖了功率从 18W 到 1500W 的各品类直流无刷电机，已形成超低噪音、高效率、高性能直流无刷电机的批量供货能力。

智能执行单元（执行器）是机器人核心驱动和传动部件，是产业中增量空间

较为突出的零部件。智能执行单元是一种集成化产品，其主要环节包括精密减速器、高功率密度电机、驱动器、编码器等核心零部件。报告期内，公司为加速“机-电-智能化”技术研发及生产配套能力，依靠在精密齿轮及减速器、电机等产品的技术积累，开发智能执行单元（执行器）及核心零部件。截至报告期末，公司已具备执行器全流程产品开发及量产能力，其核心功能件（行星/谐波减速器、无框力矩电机、驱动器）均系自主研发并已实现规模化生产配套能力，能够根据客户产品参数的需求实现执行器的同步开发、生产配套。

本次募集资金用于“智能执行单元及核心零部件建设项目”，是公司在智能执行单元（执行器）业务领域的产能布局。在机器人产业政策利好、市场需求、技术创新等多重因素的共同推动下，智能执行单元及核心零部件产业的发展呈现出前所未有的潜力与活力。本项目的实施将加快推动公司相关研发成果规模化量产，推进公司智能执行单元及核心零部件的工程化、产业化、标准化落地，以高质量国产替代抢占市场份额，全面提升公司在智能执行单元市场的核心竞争力与话语权，迎接机器人产业发展机遇。

（二）本次募投项目主要投资于主业的说明

1、高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目

本次募集资金用于“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目”，属于公司现有泵类业务的扩产和产品升级。该项目一方面是实现公司电子泵类产品在新能源汽车用主动悬架液压泵、热管理模块集成两大应用领域的产能布局，支撑公司中长期的电动化、新能源化的战略落地；另一方面是应对大马力发动机及发电机组需求爆发，大马力泵高压化、智能化、高可靠性的技术迭代，对大马力泵进行产能扩张。

（1）液压悬架泵

液压悬架泵是电子泵在新能源汽车主动悬架系统中的应用，承担主动悬架系统的动力输出角色，通过液压油传递能量，实现车身高度的动态调节。液压悬架泵与公司现有泵类产品在技术上同源，在原材料采购、客户群体方面具有协同性。

与公司现有电子泵产品主要用于发动机、变速箱等动力传动系统不同，液压悬架泵用于汽车底盘系统的悬架系统。当车辆行驶中遇到颠簸、转弯或加速刹车

时，传感器会在 0.01 秒内捕捉动态数据，液压泵根据指令调整油压，改变减震器阻尼特性，维持车身平稳姿态。这要求液压泵系统具备极高的动态响应速度和精确的压力/流量控制精度。

本次募投项目中液压悬架泵产品与公司现有类似产品的比较情况如下：

项目	募投液压悬架泵产品	现有电子泵产品
具体产品	电子液压油泵	电子油泵
主要应用领域	新能源汽车底盘悬架系统，产生高压动力调节悬架	主要应用于新能源汽车的动力系统，车用驱动电机、变速器、发动机的冷却作用，减速箱润滑作用
客户分布/潜在客户	国内外新能源汽车悬架总成企业/国内外新能源汽车整车企业	国内外主要新能源汽车整车企业/动力总成企业

本次募投项目拟投产液压悬架泵是公司现有电子泵产品的升级。

（2）大马力泵

本项目扩产的大马力泵即大马力发动机泵（包括油泵、水泵），系用于排量 19L 以上的大马力柴油发动机及发电机组，是制造高端大马力发动机的关键零部件。

公司现有的中大马力发动机泵类产品（功率≥300kW）已覆盖中马力重卡和工程机械用柴油泵、中大马力的船用发电机、以及备用电源发电机组。19L 以上排量发动机传统上属于非道路大缸径发动机，其发动机泵单价较高，但市场规模相对较小，公司目前柴油发动机泵类产品的主要产能系用于 19L 以下排量的发动机。

随着数据中心备用电源对大马力柴油机的需求爆发；船用动力及发电机组需求增长；矿卡、大型工程机械存在发动机功率上移的现象；19L 以上大马力柴油发动机市场规模快速扩大，公司 19L 以上发动机用大马力泵的需求订单增长，对公司大马力泵产能提出了新的需求。

本次募投项目中大马力泵产品与公司现有类似产品的比较情况如下：

项目	募投大马力泵产品	现有柴油发动机泵产品
具体产品	19L 以上柴油发动机用油泵、水泵	全系列柴油发动机泵
主要应用领域	数据中心备用电源、船用动力及发电机组、大型工程机械	以商用重卡为主，大马力泵产能较少
客户分布/潜在客户	康明斯、卡特彼勒、潍柴、玉柴等有大马力柴油机产品的动力总成企业	国内外主要商用汽车整车企业/动力总成企业

本次募投项目拟投产大马力泵将提高公司现有大马力泵产品的产能。

（3）热管理模块

热管理模块是以液冷水泵、散热装置和温控阀等系列产品的模块化集成，其核心驱动组件是液冷用电子水泵，作为热交换分配单元（CDU：Coolant Distribution Unit）的主要部件，主要用于数据中心服务器、储能等领域的热管理。

公司现有的新能源电子泵主要应用于新能源汽车热管理，液冷水泵与现有的新能源电子水泵产品在技术上同源，均为屏蔽泵，在原材料采购、制造工艺等具有协同性。

新能源汽车用的电子水泵功率相对较小，公司为新能源电子水泵开发的产品功率覆盖 20W~3kW，已投产产品的功率主要在 1.5kW 以内。液冷用电子水泵功率需求更大，根据 CDU 应用场景，公司已开发了覆盖 2.5kW~22kW 功率段液冷水泵，并且正在开发更高功率段的液冷水泵。

本次募投项目中热管理模块集成产品与公司现有类似产品的比较情况如下：

项目	募投热管理模块集成产品	现有电子泵产品
具体产品	液冷水泵（2.5kW~22kW）	电子水泵（20W~3kW）
主要应用领域	数据中心服务器、储能等领域的冷却作用	主要应用于新能源汽车的动力系统，车用驱动电机、车用功率模块等动力系统的冷却作用
客户分布/潜在客户	国内外数据中心、储能领域的系统集成商/热管理系统供应商	国内外主要新能源汽车整车企业/动力总成企业

本次募投项目拟投产液压悬架泵是公司现有电子泵产品的升级。

公司通过本次募投项目的实施，可巩固和提升公司泵类产品的市场份额和行业地位，持续增强公司的整体盈利能力和市场竞争力，为公司把握新能源汽车、数据中心领域的发展机遇、推动经营业绩快速增长提供有力支撑，符合公司做大做强泵类制造业务的发展战略。

综上，本次募集资金投资项目“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目”系投资于现有业务及现有业务的延伸。

2、智能执行单元及核心零部件建设项目

智能执行单元（执行器）是机器人核心驱动和传动部件，是产业中增量空间

较为突出的零部件。智能执行单元是一种集成化产品，其主要环节包括精密减速器、高功率密度电机、驱动器、编码器等核心零部件。

公司深耕汽车零部件行业数十载，是国内机油泵领域的头部企业。公司借鉴国际领先企业经验，依托自身在精密制造与机电一体化领域的积累，依靠公司在精密齿轮及减速器、电机等产品的丰富技术储备，重点攻坚行星减速器、谐波减速器、轴向磁通电机、无框力矩电机、伺服驱动器等核心零部件，以及智能执行单元产品的集成。公司推进智能执行单元的研发与量产，是顺应行业发展趋势、提升核心竞争力与拓展市场空间的重要举措。

截至报告期末，公司已具备执行器全流程产品开发及量产能力，其核心功能件（行星/谐波减速器、无框力矩电机、驱动器）均系自主研发并已实现规模化生产配套能力，能够根据客户产品参数的需求实现执行器的同步开发、生产配套。

本次募集资金用于“智能执行单元及核心零部件建设项目”，是公司在智能执行单元（执行器）业务领域的产能布局。在机器人产业政策利好、市场需求、技术创新等多重因素的共同推动下，智能执行单元及核心零部件产业的发展呈现出前所未有的潜力与活力。本项目的实施将加快推动公司相关研发成果规模化量产，推进公司智能执行单元及核心零部件的工程化、产业化、标准化落地，以高质量国产替代抢占市场份额，全面提升公司在智能执行单元市场的核心竞争力与话语权，迎接机器人产业发展机遇。

综上，公司本次募投项目“智能执行单元及核心零部件建设项目”系公司利用现有资源向执行器业务领域的拓展，技术、生产程序具有可行性，系投资于现有业务的延伸。

本次募投项目与主业的关系如下：

项目	高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目	智能执行单元及核心零部件建设项目
1 是否属于对现有业务（包括产品、服务、技术等，下同）的扩产	是，项目建成后将提高公司大马力泵产品的产能	否
2 是否属于对现有产品的升级	是，项目拟投产的液压悬架泵、热管理模块是公司现有电子泵产品的升级	否
3 是否属于利用现有资源在其他业务领域的拓展	否	是，执行器及其零部件系公司利用现有资源向其他业务领域拓展，技术、生产程序具有可行

项目	高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目	智能执行单元及核心零部件建设项目
4 是否属于对产业链上下游的（横向/纵向）延伸	否	否
5 是否属于跨主业投资	否	否
6 其他	无	无

公司本次募投项目“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目”“智能执行单元及核心零部件建设项目”系投资于现有业务及现有业务的延伸。

3、本次补充流动资金符合规定

本次发行募集资金用于“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目”“智能执行单元及核心零部件建设项目”的部分将用于项目工程建设、设备购置及安装，项目基本预备费、铺底流动资金等非资本性开支以公司自有资金投入，不使用募集资金。本次发行募集资金用于补充流动资金的金额为 20,000.00 万元，占募集资金总额的比例为 20.41%，未超过 30%，符合相关规定。

综上所述，公司本次募集资金主要投资于主业。

五、本次募集资金投资项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

公司本次发行预计募集资金不超过人民币 98,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

（一）本次募投项目技术储备情况

公司的企业技术中心作为“国家认定企业技术中心”，该企业技术中心密切关注机油泵行业国际最先进的科研和生产技术及新产品方向，以不同的方式与高等院校、科研院所等开展产、学、研交流与合作，充分发挥高等院校、科研院所、外国专家等高级人才对技术的指导作用。通过与外聘专家的科技交流活动，技术中心研发人员的理论知识和解决实际疑难问题的能力得到了提高，有力地保证了公司的核心技术和主导产品研发走在国内同行业前列。

公司是国内发动机泵类行业标准的主导者之一，多次参与到国家及行业泵类标准的制定工作，截至 2026 年 5 月末起草已发布的行业标准 20 项，参与制定多起尚未发布的行业标准。公司及子公司合计拥有各类专利 531 项，其中发明专利 156 项，公司丰富的技术成果和技术储备为募投项目的顺利实施提供有力的技术

支撑。

1、高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目

公司是行业内最早实现与主机厂同步设计开发的零部件企业之一，公司为保持设计步调在软硬件方面做了重点建设。公司的大马力泵类技术已达到国内领先、国际先进水平。此外，公司已经在泵类主业的技术实力基础上为本次募投项目相关产品发展了以下技术储备：

募投项目产品	储备技术	技术特点及作用
液压悬架泵	高压精密液压系统设计与制造技术	持续提供高压（常达 150bar 以上）、高频响（响应时间毫秒级）、低脉动、低噪音的液压油流
	高频响与精确控制技术	主动悬架需要根据路面和车身状态实时调整力输出，该技术可实现液压泵/阀系统具备极高的动态响应速度和精确的压力/流量控制精度
	NVH（噪声、振动）控制技术	高压油泵是主要噪声源（流体噪声、机械噪声）。公司针对 NVH 进行了优化泵设计、优化管路布局和支撑、结构模态分析与优化、主动振动控制技术探索、优化安装点刚度/阻尼等工作，可抑制泵源噪声、管路脉动、结构传递振动，确保在安静的电动车或豪华车内乘坐舒适性。
热管理模块集成	高功率电子水泵制造技术	1、高效率：优化叶轮和涡道的匹配性和参数，固化产品参数，提高产品的水力效率、容积效率，总效率达到 70%以上，并拓宽高效率区间，同时减小产品尺寸和重量； 2、高可靠性：高功率产品的扭矩大、轴向力大，对轴承端面的磨损大。通过精确设计平衡孔、密封环等优化轴向力的结构，降低轴承载荷，减少磨损，提高产品寿命；摩擦面设计自润滑结构，增强润滑效果，降低摩擦面发热，同步减少磨损； 3、高电机效率：优选永磁电机，优化电机设计，减小电机磁损、发热，满足 IE5 能耗要求
	高密封性屏蔽泵技术	干湿区用密封圈密封，选用 EPDM、HNBR 密封材料满足产品温度、压力要求，保证产品零泄漏，满足服务器安全要求

2、智能执行单元及核心零部件建设项目

公司依托机电智能一体化技术积累，加快布局智能执行单元的全流程产品开发，重点推进核心零部件的自主研发，强化核心结构自研与性能提升。公司围绕高精度关节集成、精密传动与耐磨技术、轻量化等关键技术持续投入研发，开发

并完善减速器系列产品矩阵，构建涵盖行星式与谐波式减速器的完整产品体系；完成了高性能轴向磁通电机、无框力矩电机、伺服驱动器等伺服系统关键零部件的自主研发。

目前公司已完成高精度减速器、高可靠伺服电机及驱动器等核心零部件的研发攻关，实现了智能执行单元的一体化集成。公司已向客户推广智能执行单元的产业化应用，可向客户提供减速器+电机+驱动器一体化智能执行单元产品、定制化集成产品等。

综上，公司技术储备完善，为本次募投项目的实施提供了充足的技术支撑。

（二）本次募投项目人员储备情况

公司作为国家技术创新示范企业和高新技术企业，机油泵水泵行业标准编制的主要单位之一，始终以技术创新引领发展，培养和拥有一大批高素质的高新产品研发人才，组建了一支高素质的技术团队。公司与高校、科研院所建立实习、实验、人才联合培训基地，同时为配合公司不断发展的新技术、新工艺及创新性产品的开发，公司目前技术人员超 540 人，拥有 10 多位教授级技术顾问。

高素质人才队伍的培养保证了公司的科技人才优势，增强了公司的技术研发能力，积累了丰富的技术成果。公司技术中心高度重视科技创新团队的建设工作，科技创新工作始终以客户和市场需求为导向。在人力资源配备、软硬件设施方面加大投入，同时根据创新创业团队工作需要，定向组织工作团队。未来，公司将继续通过外部人才引进和内部人才培养，构建高素质的人才队伍，为募投项目的顺利实施提供强大的人力保障。

综上，公司人员储备为本次募投项目的实施提供强大的人力保障。

（三）本次募投项目市场储备情况

1、高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目

（1）市场容量

在液压悬架泵方面，随着新能源汽车市场快速渗透，当前汽车悬架系统已从传统被动悬架快速演进至半主动/主动悬架方案。在引入预瞄感知后，悬架系统从“被动响应路面”转向“主动管理车身姿态”，成为智能底盘的重要执行层。

现阶段典型的主动悬架方案包括空气悬架系统、主动液压悬架系统、电磁直驱悬架系统等。其中空气悬架系统是目前新能源汽车主动悬架主流实现方案，国内市场乘用车空气悬架系统配置量由2022年的23.8万套增长至2025年的127.2万套，三年复合增长率达75%，渗透率由1.2%提升至5.4%，完成了从百万豪车专属走向20万级新车标配的巨大跨越。公司预测液压悬架泵产品市场将出现如下发展形势：2025-2026年，部分新能源车企30万元以上高端车型率先搭载，并向中端车型、高端商用车逐步渗透。2027-2028年，液压全主动悬架国产化落地、高端新车放量，带动液压悬架泵高速扩容，增速可达30%。2029年以后，液压全主动悬架下沉至20万元级别乘用车，带动液压悬架泵稳健发展，增速可达15%。

在大马力泵方面，据海通证券测算，2025—2030年，全球数据中心用1800kW大马力柴油发电机需求预计达到2万-3万台，市场规模约300亿元至500亿元。除了数据中心，大缸径发动机在大型发电、船舶动力、矿卡等领域同样拥有巨大的增长空间，估计当前全球大马力发动机市场规模接近2,000亿元。

在液冷热管理模块方面，数据中心目前是液冷热管理最主要的应用场景，2026年后，22kW、37kW大功率液冷泵逐渐成为CDU标配。根据赛迪《2025-2026中国液冷数据中心市场报告》等数据，2025国内数据中心液冷市场整体规模159.8亿元；冷板式CDU为绝对主流，占比93.5。新建/改造CDU整机装机量预测情况为2025年12.5万台、2026年16.8万台、2028年24.6万台、2030年43.5万台。通常一台CDU要配备2-3台液冷电子水泵。

（2）产品需求规划情况

本项目主要产品目前合作客户的需求规划情况如下：

产品项目	产品需求情况
液压悬架泵	汇川联合动力、上海淅减汽车悬架有限公司、德国托马斯（Thomas Magnete GmbH）
大马力泵	康明斯、卡特彼勒、潍柴动力、玉柴集团、动力新科（600841.SH）
液冷热管理模块	台达、工业富联、英维克

2、智能执行单元及核心零部件建设项目

（1）市场容量

目前机器人执行器主要以转动关节模组为主，其核心零部件即为精密减速器、

高功率密度电机、驱动器、编码器等核心零部件。精密减速器是其中最关键核心零部件，具有降低转速和增加扭矩的作用，其性能直接影响机器人的性能。精密减速器在工业、通用机器人成本中占比约为 35%。

精密减速器市场规模稳步增长，国外企业占据龙头地位，精密减速器根据不同的构造和传动方式可分为：

1）精密行星减速器：具备扭矩大、单级传动效率高、质量轻、寿命长、免保养等优点，适合应用于工业机器人和人形机器人之中，多安装在伺服电机上。2020-2024 年全球精密行星减速器市场规模将由 9.29 亿美元增长至 13.76 亿美元，CAGR 为 10.32%。全球精密行星减速器市场以日德厂商为主，国产高端精密行星减速器的传动精度、传动效率、噪音等关键指标已达到国际先进水平，在部分领域实现了进口替代，国产替代空间仍较大。

2）谐波减速器：体积小、重量轻，传动精度高，运转平稳，传动比大，适合应用于工业机器人和人形机器人之中，主要适用于机器人小臂、腕部、手部等部件。2023 年我国谐波减速器市场规模为 24.9 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 16.54%，机器人是谐波减速器的主要增量市场。全球谐波减速器市场呈现“一强主导”格局，哈默纳科全球销售额市占率超 80%。

3）RV 减速器：具有传动效率高、传动平稳性高、承载能力强、刚性和耐过载冲击性能好、传动精度高等优点，通常适用于工业机器人基座、大臂、肩部等重负载的位置。RV 减速器市场主要由日企占据领先地位，2023 年纳博特斯克在中国的市场份额占比超 4 成。国内 RV 减速器厂商如环动科技正不断向国际先进水平靠近，市场份额稳步提升，国产替代空间充足。

（2）产品需求情况

目前，公司智能执行单元及核心零部件已经获得七腾机器人有限公司、蓝思智能机器人（长沙）有限公司、宇树科技等客户初步订单，产品需求情况良好。

综上，公司为本次募投项目产品产能消化积极拓展市场储备。

六、发行人主营业务及本次募投项目不涉及产能过剩行业，限制类、淘汰类行业，高耗能高排放行业

公司主要从事发动机（或内燃机）系统的关键及重要零部件——发动机泵类产品的研发、制造和销售，产品主要应用于中重型卡车、客车、乘用车、工程机械、发电机组、船舶动力等领域。报告期内，公司不断丰富产品线，在热管理、电机、执行器及其核心功能件等产品领域取得重要突破，保障公司可持续性增长。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）及国家统计局印发的《2017 国民经济行业分类注释》，发行人所属行业为 C36 汽车制造业，细分行业为 C3670 汽车零部件及配件制造。

发行人主营业务及本次募投项目不涉及《国务院关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发〔2010〕7 号）、《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41 号）、《2015 年各地区淘汰落后和过剩产能目标任务完成情况》（工业和信息化部、国家能源局公告 2016 年第 50 号）、《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行〔2020〕901 号）等文件中列示的产能过剩行业，不涉及《产业结构调整指导目录（2024 年本）》所规定的限制类及淘汰类行业，不涉及高耗能、高排放行业。

综上，发行人主营业务及本次募投项目不涉及产能过剩行业，限制类、淘汰类行业，高耗能高排放行业，符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律、行政法规规定。

第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、本次发行对公司业务、公司章程、股东结构、高级管理人员结构的影响

（一）本次发行对公司业务的影响

公司持续贯彻“节能化、集成模块化、电动化、新能源化、轻量化”的战略目标，在把握汽车发动机、变速箱、柴油发电机及燃气轮机（或内燃机等）系统的关键及重要零部件——发动机泵类产品稳定发展的同时，不断丰富产品线，在变速箱/变速器油泵、热管理电子泵类、电机、减速器、智能执行单元及其核心功能件等产品领域取得重要突破，实现在国内外主要客户中的广泛应用，夯实公司全球化的业务；同时，公司积极落实各项业务的技术迭代升级及应用场景推广布局，实现公司在新能源汽车、热管理、智能执行单元等领域的深度发展，保障公司可持续性增长。

本次募集资金拟用于“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目”“智能执行单元及核心零部件建设项目”和补充流动资金。公司主营业务保持不变。本次募集资金不用于收购资产，不涉及对公司现有资产的整合。

“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目”在延续公司泵类产品及电动化技术体系的基础上，进一步拓展在新能源汽车悬架、高功率服务器及电源热管理、大马力发动机等领域的应用，强化产业链配套能力。公司处于传统泵类制造商向机电智能一体化系统供应商转型的关键时期，实施本项目是公司实现战略跨越、巩固行业地位、提升核心竞争力的关键举措，具有迫切的现实必要性和深远的战略意义。

“智能执行单元及核心零部件建设项目”围绕公司精密传动、电机等核心零部件业务展开，配合公司轻量化材料技术，主要建设精密减速器、高性能电机、驱动器等核心零部件制造以及智能执行单元总成生产线，属于公司现有主营业务的产能扩充与结构升级。项目在技术路径、产品体系及客户领域方面与公司既有业务保持一致，并在此基础上向高附加值的智能执行单元集成环节延伸，有助于提升公司“核心零部件+系统集成”的一体化能力。

本次募投项目建成投产后，一是扩充公司泵类产品矩阵，进一步巩固公司在汽车零部件产业的市场地位；二是改变公司智能执行单元及相关零部件业务规模较小的现状，助力公司向机电智能一体化系统解决方案提供商转型。本次募投项目成功实施将为公司带来显著的经济效益，为公司实现可持续发展、提高股东回报提供更有力的支持。

（二）本次发行对公司章程的影响

本次发行完成后，公司总股本将相应增加，公司将按照发行的实际情况修改公司章程中与股本相关的条款，并办理工商变更登记。截至本募集说明书公告日，公司无其他修改或调整公司章程的计划。

（三）本次发行对股东结构的影响

本次发行完成后，公司的股本规模、股东结构及持股比例将发生变化。本次发行不会导致公司实际控制人发生变化，不会导致公司股权分布不符合上市条件。

（四）本次发行对高管人员结构的影响

本次发行不会对高级管理人员结构造成重大影响。若公司调整高级管理人员结构，将根据有关规定履行必要的法律程序和信息披露义务。

二、本次发行后上市公司经营管理、财务状况及现金流量的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次向特定对象发行股票完成后，通过“高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目”“智能执行单元及核心零部件建设项目”的实施，将对公司经营管理产生多方面积极影响。

一是推动业务结构优化与战略转型加速。项目实施将助力公司由传统单一零部件供应向机电智能一体化系统解决方案提供商转型，强化公司在新能源汽车悬架、高功率服务器及电源热管理、大马力发动机、智能执行单元等领域的布局，培育新的业绩增长点，提升整体盈利能力与抗风险能力；

二是提升技术创新与系统集成能力。通过项目实施，公司将进一步整合泵类、电机驱动、精密制造及智能控制等多领域技术资源，增强关键核心技术攻关能力，形成系统级研发与集成优势，提升产品附加值与市场竞争力；

三是促进智能制造水平升级。项目建设对生产线柔性化、自动化及数字化提出更高要求，将推动公司持续优化制造体系与质量管控能力，提高生产效率与交付能力，为复杂集成产品的规模化生产奠定基础。

本次募投项目的实施将全面提升公司在技术、制造、市场及资金等方面的综合实力，推动公司实现高质量、可持续发展。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资本结构进一步优化。募集资金到位后，公司净资产规模提升，资产负债率有望下降，资本实力进一步增强，有助于提高整体抗风险能力。公司流动性与偿债能力增强，补充流动资金将有效缓解业务规模扩张带来的资金占用压力，保障日常经营稳定运行。随着智能执行单元及高性能泵类与热管理集成项目逐步落地，公司产品结构将向高附加值、系统化方向升级，短期内受项目建设及投入增加影响，相关资本性支出将转化为折旧摊销，同时研发及运营投入增加，盈利能力可能存在阶段性波动，但从中长期看有助于形成稳定收益来源，带动收入规模与毛利水平提升。因此，公司战略的实施将增强公司的整体竞争力及抗风险能力，有利于各项财务指标优化，推动公司财务状况整体向好发展。

（三）本次发行对公司现金流量的影响

本次发行后，随着募集资金的到位，公司筹资活动产生的现金流入将大幅增加；随着募集资金投资项目的实施及效益的产生，未来投资活动现金流出和经营活动现金流入将有所增加。本次发行将进一步优化公司整体现金流状况。

三、本次发行完成后公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行前，公司在业务、人员、资产、机构、财务等方面均独立运行，本次发行完成后，公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间的业务关系、管理关系等不会发生变化，不会因本次发行而新增同业竞争或新增显失公允的关联交易。

四、本次发行完成后公司是否存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形，或为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情形

截至本募集说明书签署日，公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情况，亦不存在为控股股东、实际控制人及其关联人违规提供担保的情形。公司也不会因本次发行而产生资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用以及为其违规提供担保的情况。

五、本次发行对公司负债情况的影响

本次发行完成后，公司总资产与净资产规模将相应增加，资产负债率将有所下降，有助于公司降低财务风险，增强公司抗风险能力。公司不存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，亦不存在负债比例过低、财务成本不合理的情形。

第五节 前次募集资金使用情况

一、最近五年内募集资金基本情况

公司最近五年募集资金为 2024 年向不特定对象发行可转换公司债券。

1、实际募集资金金额、资金到账时间、资金余额

经中国证券监督管理委员会《关于同意湖南机油泵股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可〔2023〕2678 号）同意注册，公司于 2024 年 4 月向不特定对象发行 57,739.00 万元可转换公司债券，每张面值为 100 元，共计 5,773,900 张，按面值发行，期限为 6 年。公司本次发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 577,390,000.00 元，扣除发行费用 6,829,122.17 元，募集资金净额为 570,560,877.83 元。2024 年 4 月 9 日，主承销商国金证券将募集资金汇入公司募集资金监管账户。中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对募集资金到位情况进行了验证，并于 2024 年 4 月 10 日为公司出具了众环验字（2024）1100007 号《验证报告》。

公司按照规定对募集资金采取了专户存储管理，并与保荐机构、募集资金专户银行签订了募集资金三方监管协议。

2024 年 8 月 30 日，公司召开第十一届董事会第十次会议，审议通过了《关于部分募投项目增加实施主体和实施地点的议案》，公司对部分募投项目“年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目”、“高效节能无刷电机项目”及“企业技术中心升级项目”增加公司全资子公司湖南腾智机电有限责任公司（现更名为“美湖科技（长沙）有限公司”）作为实施主体，增加“中国（湖南）自由贸易试验区长沙片区楠竹园路 53 号”作为实施地点。为了进一步推进募投项目建设，公司使用募集资金 15,000 万元向全资子公司美湖科技（长沙）有限公司增资以实施募投项目，子公司美湖科技（长沙）有限公司已对公司转入募集资金进行了专户存储。

截至 2026 年 6 月 30 日，公司累计使用募集资金人民币 41,970.94 万元，尚未使用募集资金余额人民币 15,432.45 万元（含募集资金银行存款产生的利息并扣除银行手续费等支出）。

2、募集资金在专项账户中的存放情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司有 7 个募集资金专户，前次募集资金在银行账户的存放情况如下：

单位：万元

账户名称	开户银行	银行账号	初始存入金额	截止日余额	备注
湖南美湖智造股份有限公司	中国工商银行股份有限公司衡东支行	1905034029200135709	6,139.00	1,377.76	
	中信银行股份有限公司衡阳分行	8111601013200704204	21,500.00	632.53	
	兴业银行股份有限公司衡阳分行	368380100100147375	16,100.00	4,386.84	
	中国建设银行股份有限公司衡东支行	43050164683600001391	13,500.00	-	已注销
小计			**57,239.00**	**6,397.13**	
美湖科技（长沙）有限公司	中国工商银行股份有限公司衡东支行	1905034029200153566	3,190.00	3,020.74	公司募集资金转入
	兴业银行股份有限公司衡阳分行	368380100100163253	9,660.00	5,696.93	公司募集资金转入
	中信银行股份有限公司长沙分行	8111601012300762254	2,150.00	317.65	公司募集资金转入
小计			**15,000.00**	**9,035.32**	
合计			**72,239.00**	**15,432.45**	

二、前次募集资金使用情况

1、前次募集资金实际使用情况

截至 2026 年 6 月 30 日，前次募投项目已累计使用募集资金 41,970.94 万元，未扣减补充流动资金后的前次募集资金使用比例为 73.56%，同时扣减补充流动资金后的前次募集资金使用比例为 65.51%。

截至 2026 年 7 月 31 日，前次募投项目已累计使用募集资金 44,752.39 万元，未扣减补充流动资金后的前次募集资金使用比例为 78.44%，同时扣减补充流动资金后的前次募集资金使用比例为 71.87%。

截至 2026 年 6 月 30 日，前次募集资金具体使用情况对照表如下：

单位：万元

募集资金总额	57,739.00	已累计使用募集资金总额	41,970.94
变更用途的募集资金总额	8,000.00	各年度使用募集资金总额	41,970.94
		其中：2024 年	27,336.93
变更用途的募集资金总额比例	13.86%	2025 年	9,377.52
		2026 年 1-6 月	5,256.49

投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目	年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目	21,500.00	29,500.00	22,667.82	21,500.00	29,500.00	22,667.82	-6,832.18	76.84%
2	高效节能无刷电机项目	高效节能无刷电机项目	16,100.00	8,100.00	4,171.25	16,100.00	8,100.00	4,171.25	-3,928.75	51.50%
3	企业技术中心升级项目	企业技术中心升级项目	6,139.00	6,139.00	1,814.78	6,139.00	6,139.00	1,814.78	-4,324.22	29.56%
4	补充流动资金	补充流动资金	14,000.00	13,317.09	13,317.09	14,000.00	13,317.09	13,317.09	-	100.00%
	合计		**57,739.00**	**57,056.09**	**41,970.94**	**57,739.00**	**57,056.09**	**41,970.94**	**-15,085.15**	

2、前次募集资金实际投资项目变更情况

（1）前次募集资金变更情况

公司于 2026 年 3 月 31 日召开第十一届董事会第二十五次会议、于 2026 年 4 月 17 日召开 2026 年第一次临时股东会，审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》，同意公司将募投项目高效节能无刷电机项目的 8,000 万元投资预算变更至募投项目年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目。

此次变更系在电子泵项目具体实施过程中，公司对该项目的生产环节、工艺、项目实施地点等进行了全面优化调整。根据公司最新生产流程，调整后部分电子泵产品的生产过程需内嵌电机装配，部分电机生产需直接服务于电子泵产品生产。为了使公司募投项目管理更好地贴合生产经营的实际情况，公司决定增加电子泵项目中电机生产相关投资，相应调减电机项目投资规模。

本次变更情况详见下表：

单位：万元

募集资金用途投资项目名称	变更前拟投资金额	变更后拟投资金额
年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目	21,500.00	29,500.00
高效节能无刷电机项目	16,100.00	8,100.00
合计	**37,600.00**	**37,600.00**

（2）前次募集资金项目的实际投资总额与承诺投资总额的差异说明

单位：万元

投资项目	承诺募集资金投资总额	实际投入募集资金总额	差异金额	差异原因
年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目	29,500.00	22,667.82	-6,832.18	募投项目仍处于投资建设阶段
高效节能无刷电机项目	8,100.00	4,171.25	-3,928.75	募投项目仍处于投资建设阶段
企业技术中心升级项目	6,139.00	1,814.78	-4,324.22	募投项目仍处于投资建设阶段
补充流动资金	13,317.09	13,317.09		
合计	**57,056.09**	**41,970.94**	**-15,085.15**	

（3）本次变更后募集资金主要投向主业的说明

本次变更前次募集资金投资项目系根据最新生产流程，对各项目的生产环节、工艺、投资规模等进行的全面优化调整。本次变更系原募集资金投资项目之间的规模调整，不存在新增或终止募集资金投资项目的情形。本次变更后募集资金主

要投向主业。

3、前次募集资金实际投资项目延期情况

（1）年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目延期的情况

公司于 2025 年 1 月 7 日召开第十一届董事会第十四次会议，审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，同意将募投项目年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目达成预定可使用状态的日期从 2025 年 1 月延期至 2027 年 1 月。

自募集资金于 2024 年 4 月到账以来，公司积极推进募投项目实施。期间本募集项目新增了实施主体和实施地点，且受项目产品交付周期及市场推广进度等因素的影响，相关产品尚处于推广中，为使建设周期更加适配公司实际经营情况，公司基于审慎性考虑，对年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目的实施进度进行调整。

本募投项目的延期符合公司相关项目的客观实际情况，系公司根据项目的实际建设情况和投资进度作出的审慎决定。本次调整不会对募投项目的实施产生实质性影响，不会对公司的正常经营产生重大不利影响，也不存在其他损害股东利益的情形。

（2）高效节能无刷电机项目延期的情况

公司于 2026 年 3 月 31 日召开第十一届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，同意将募投项目高效节能无刷电机项目达成预定可使用状态的日期从 2026 年 4 月延期至 2028 年 4 月。

自募集资金于 2024 年 4 月到账以来，公司积极推进募投项目实施。期间本项目新增了实施主体和实施地点，且受项目产品交付周期及市场推广进度等因素的影响，相关产品尚处于推广中。为了确保项目建设质量和项目效益，安全合理地运用资金，使募集资金投资项目的实施更符合公司长期发展战略的要求，公司基于审慎性考虑，对高效节能无刷电机项目的实施进度进行调整。

本募投项目的延期符合公司相关项目的客观实际情况，系公司根据项目的实际建设情况和投资进度作出的审慎决定。本次调整不会对募投项目的实施产生实质性影响，不会对公司的正常经营产生重大不利影响，也不存在其他损害股东利

益的情形。

4、前次募集资金投资项目对外转让或置换情况

公司募集资金到账前，公司以自筹资金预先投入募投项目“年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目”的金额为 86,302,818.28 元，自筹预先投入金额置换事宜已经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）众环专字（2024）1100264 号《关于湖南美湖智造股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况的鉴证报告》审验。

5、闲置募集资金情况说明

公司于 2024 年 4 月 26 日召开了第十一届董事会第五次会议、第十一届监事会第五次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用闲置募集资金进行现金管理的总额度不超过 3 亿元人民币，在额度内可以滚动使用；授权期限自 2023 年年度股东大会审议通过之日起至 2024 年年度股东大会召开前一日止有效。

公司于 2025 年 4 月 24 日召开了第十一届董事会第十九次会议、第十一届监事会第十一次会议，审议通过了《关于 2025 年度使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司（含子公司）使用闲置募集资金进行现金管理的总额度不超过 2 亿元人民币，授权期限自 2024 年年度董事会审议通过之日起至 2025 年年度董事会召开前一日止有效。

公司于 2026 年 4 月 18 日召开了第十一届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于 2026 年度使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司（含子公司）使用闲置募集资金进行现金管理的总额度不超过 1 亿元人民币，授权期限自第十一届董事会第二十六次会议审议通过之日起 12 个月内有效。

针对上述事项，公司独立董事、时任监事会、保荐机构已分别对此发表了同意意见。

公司使用闲置募集资金进行现金管理均在授权期内进行，截至 2026 年 6 月 30 日公司使用闲置募集资金购买的理财产品余额 0.00 万元，均已到期赎回，历次购买理财产品情况如下:

单位：万元

序号	产品名称	签约方	购买金额	实际使用期限	本期收益金额	募集资金是否如期归还
1	七天通知存款	兴业银行股份有限公司	6,000.00	2024 年 07 月 27 日（7 天到期自动滚存）	48.50	是
2	保本浮动收益型收益凭证	国投证券股份有限公司	5,000.00	2024 年 6 月 18 日-2024 年 12 月 23 日	37.24	是
3	保本浮动收益型收益凭证	国投证券股份有限公司	3,000.00	2024 年 6 月 18 日-2024 年 7 月 23 日	10.80	是
4	保本浮动收益型收益凭证	中信证券股份有限公司	7,000.00	2024 年 07 月 15 日-2025 年 01 月 14 日	56.12	是
5	保本浮动收益型收益凭证	国投证券股份有限公司	3,000.00	2024 年 07 月 25 日-2024 年 10 月 23 日	36.33	是
6	保本型固定收益凭证	国金证券股份有限公司	3,000.00	2024 年 7 月 25 日-2025 年 1 月 21 日	31.20	是

三、前次募集资金实现效益情况

1、前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

截至 2026 年 6 月 30 日，公司前次募集资金投资项目实现效益情况如下：

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2024 年	2025 年	2026 年 1-6 月		
1	年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目	28.52%	本项目第三年预计实现营业收入 48,960.00 万元，实现净利润 4,370.89 万元；第四年预计实现营业收入 78,336.00 万元，实现净利润 8,043.12 万元；第五年预计实现营业收入 97,920.00 万元，实现净利润 10,670.13 万元。此后年度（6-12）预计年均实现营业收入 97,920.00 万元，年均实现净利润 10,670.13 万元。	-	-2,504.02	-1,261.89	-3,765.91	否
2	高效节能无刷电机项目	不适用（尚未完成建设）	本项目第三年预计实现营业收入 26,972.50 万元，实现净利润 374.97 万元；第四年预计实现营业收入 43,156.00 万元，实现净利润 1,490.32 万元；第五年预计实现营业收入 53,945.00 万元，实现净利润 2,213.98 万元。此后年度（6-12）预计年均实现营业收入 53,945.00 万元，年均实现净利润 2,213.98 万元。	-	-	-	-	不适用（尚未完成建设）
3	企业技术中心升级项目	无法单独核算效益	--	--	--	--		
4	补充流动资金	无法单独核算效益	--	--	--	--		

注 1：实现效益的计算口径、计算方法与承诺效益的计算口径、计算方法一致。
注 2：补充流动资金项目不单独核算效益，但可对公司生产经营所需的资金形成有力支撑，增强公司未来抗风险能力，促进公司持续健康发展。

2、前次募集资金投资项目无法单独核算效益的情况说明

（1）企业技术中心升级项目建成后，为公司研发提供更好的物质平台，通过提供技术支持，增加技术储备，促进成果转化等，给公司带来可持续的间接经济效益，但本身不产生直接的经济效益。

（2）补充流动资金项目不单独核算效益，但可对公司生产经营所需的资金形成有力支撑，增强公司未来抗风险能力，促进公司持续健康发展。

3、前次募集资金投资项目累计实现收益低于承诺 20%（含 20%）以上的情况说明

年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目收益亏损的主要原因系新能源电子泵产品市场竞争激烈，下游整车价格战向上游供应链传导、新能源产品量产爬坡过程前期产品成本较高。

四、前次募集资金结余及节余募集资金使用情况

截至 2026 年 6 月 30 日，本公司前次募集资金余额为 15,432.45 万元，本公司前次募集资金总额 57,739.00 万元，尚未使用金额占前次募集资金总额的比例为 26.73%。

截至 2026 年 6 月 30 日，本公司前次募集资金未使用完毕，主要是由于募投项目仍处于实施期。目前，前次募集资金的投入均按计划正常进行，本公司将积极推动募投项目建设，按计划进度有序使用资金，确保募投项目顺利实施。

五、会计师事务所对前次募集资金使用情况的鉴证结论

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司《关于前次募集资金使用情况的报告》进行了审核，并出具了《前次募集资金使用情况的鉴证报告》（众环专字（2026）1100246 号），认为：美湖股份公司截至 2026 年 6 月 30 日止的《关于前次募集资金使用情况的报告》已经按照《监管规则适用指引——发行类第 7 号》编制，在所有重大方面如实反映了美湖股份公司截至 2026 年 6 月 30 日止的募集资金使用情况。

六、募集资金实际使用有关情况与发行人信息披露文件情况

经核查发行人披露的向特定对象发行股票募集说明书、向特定对象发行股票上市公告书、定期报告和募集资金存放与使用情况的专项报告等文件后，保荐机构认为：发行人前次募集资金实际使用情况与其上述信息披露文件中披露的有关内容不存在重大差异。

第六节 与本次发行相关的风险因素

一、与行业相关的风险

（一）宏观环境变化风险

公司所处的汽车零部件行业与下游汽车制造业景气度密切相关，而汽车制造业作为国民经济的重要支柱产业，其产销状况受到国内外宏观经济形势、国民收入水平、产业政策等多重因素的综合影响，表现出一定的周期性。若未来宏观经济增长放缓或进入下行周期，汽车市场需求可能随之萎缩，将直接影响公司的产品订单和销售情况，对公司的经营业绩产生不利影响。

（二）市场竞争加剧的风险

近年来，新能源汽车产业快速发展，但行业竞争日趋白热化，整车厂持续向供应链上游传导降本压力。公司作为汽车零部件供应商，面临产品价格持续下探、客户降价要求频繁的压力，导致公司整体毛利率承压。若未来下游汽车行业竞争进一步加剧，整车厂将降价压力持续向供应商传导，而公司产品价格、技术迭代、市场拓展及成本控制能力未能有效应对，可能进一步压缩公司的盈利空间，进而对公司整体经营业绩产生不利影响。

（三）原材料及其它成本上升风险

公司采购分为原材料和毛坯零部件两大类，原材料主要为铝锭、生铁、钢材等；毛坯零部件如齿轮、压铸毛坯的生产材料也是钢材和铝锭。报告期内，直接材料成本占公司主营业务成本比重较高，原材料采购价格波动直接影响公司产品的成本及毛利率水平。

铝、钢和铁作为金属大宗商品，价格的市场化程度较高，并且受到经济周期、全球经济形势、国家宏观经济政策调控以及市场供求关系等因素的综合影响，价格变动存在一定的不确定性。若未来铝、钢和铁的价格出现大幅上涨，且公司未能及时、有效地降低生产成本或将原材料价格上涨的影响向下游客户传导，将会给公司经营业绩带来不利影响。除原材料外，近年来，物流运输、人工等成本一直呈现上涨态势。原材料价格的波动及物流、人工等其他成本的上涨对公司的利润有直接的影响，公司面临较大的成本上升压力。

二、发行人相关的风险

（一）业绩下滑的风险

报告期内，公司营业收入分别为 190,770.86 万元、197,735.64 万元和 224,512.93 万元，归母净利润分别为 21,665.77 万元、16,185.82 万元和 10,387.26 万元。其中，2024 年及 2025 年归母净利润较上年同期分别下降 25.29%和 35.82%。

公司业绩下滑的主要原因为：一是主要原材料铝价格上涨推高成本，叠加市场竞争日趋激烈，销售单价承压；二是在巩固泵类优势产品的基础上，公司积极拓展热管理、电机、执行器及其核心功能件等新业务，新增生产基地并加大研发投入，导致成本费用显著增加；三是新能源汽车零部件业务目前处于市场拓展阶段，尚未形成规模效应。受下游整车市场竞争加剧及成本压力向上游传导的影响，叠加产品导入期模具及研发投入较高，导致该业务板块整体利润率偏低。若未来不利因素未获根本性改善，或行业竞争加剧、下游需求萎缩、原材料价格持续上涨，公司经营业绩将持续下滑，进而对盈利能力和持续经营能力构成重大不利影响。

（二）新能源业务毛利率下滑风险

报告期内，公司新能源业务产品收入分别为 39,413.90 万元、46,258.15 万元和 55,508.26 万元，毛利率分别为 21.82%、13.23%和 9.62%。新能源业务产品销售规模持续增长，但受行业竞争加剧、客户持续推进降本、新项目量产初期固定成本较高以及产品结构变化等因素影响，新能源产品毛利率整体呈下降趋势。随着新能源汽车行业渗透率进一步提升，整车厂及一级供应商对零部件供应商的成本控制、技术研发、产品性能和快速响应能力提出了更高要求，行业竞争或将进一步加剧，公司新能源产品未来仍面临一定的毛利率下滑风险。一方面，整车厂及头部客户普遍通过年度商务谈判、技术降本等方式持续向产业链上游传导成本压力，公司新能源产品销售价格存在进一步下降的可能；另一方面，公司部分新能源项目仍处于产能爬坡阶段，前期设备投入、研发支出及固定成本较高，若后续订单释放不及预期、产能利用率提升较慢、生产效率改善不及预期，或公司未能持续提升技术研发能力、优化产品结构、扩大高附加值产品占比以及及时退出长期无法实现盈利的项目，公司新能源产品毛利率仍存在进一步下降的风险，并

可能对公司的经营业绩和盈利能力产生不利影响。敬请投资者关注相关风险。

（三）产品质量控制风险

发动机（或内燃机）是中重型卡车、客车、乘用车、工程机械、发电机组、船舶动力等行业的核心部件，因而对其上游行业提供的配套零部件的质量要求非常严格。公司产品是发动机（或内燃机）系统的关键或重要零部件，如公司在生产中未能较好地控制产品质量，产生质量隐患会导致整个发动机系统在缺少润滑的情况下“带病”工作，发动机内部摩擦、损耗急剧加大，最后可能造成整台发动机的报废；根据行业惯例，若由于零部件的质量原因造成主机的报废，配套企业会被要求赔偿相应损失。

（四）部分房产权证未办理的风险

公司存在部分房产未及时办理权属证书的情况，相关无证房产办理工作正在有序推进中。为避免因未办证房产瑕疵而给上市公司带来损失，公司控股股东、实际控制人许仲秋出具承诺函承诺:“如美湖股份及其下属全资或控股子公司（以下统称‘美湖股份及其子公司’）因生产经营所用房产未办理权属证书，致使美湖股份及其子公司受到相关行政主管机关行政处罚、被政府部门要求拆除或搬迁导致任何损失的，本人将及时、全额赔偿美湖股份及其子公司因此受到的全部经济损失。”

（五）应收账款回收风险

报告期内，公司应收账款账面净值分别为 65,598.56 万元、71,398.56 万元、65,288.11 万元，占资产总额的比例分别为 21.83%、18.46%、15.63%。若未来宏观经济环境持续低迷和行业景气度不能恢复，致使下游客户的财务经营状况发生急剧恶化，导致公司应收账款不能及时回收发生坏账，将对公司资产质量以及财务状况产生不利影响。

（六）存货余额较大的风险

报告期内，公司存货账面价值分别为 41,531.77 万元、48,792.42 万元、55,034.86 万元，占资产总额的比例分别为 13.82%、12.61%、13.18%。公司存货余额较大，主要是因为公司为了满足主机厂商的零库存管理和及时领用要求，在其指定的中转仓库配备了一定量的库存商品；同时随着客户数量及使用量的增长，

存放的存货余额会相应增长。如果不加强对存货的控制，公司存在资产流动性降低、营运资金占用较大及存货减值的风险。

（七）汇率的变动风险

报告期内，公司外销收入分别为 35,708.95 万元、32,670.74 万元、32,515.82 万元，占当期主营业务收入的比例分别为 19.03%、16.80%、14.71%。公司海外客户主要集中在美国、欧盟等，与海外客户签订合同时，一般约定以美元或欧元定价。随着人民币兑美元或欧元汇率的波动，美元或欧元价格折算为人民币后，人民币价格将随之波动。由于汇率的变动受政治、经济、金融政策等多种因素影响，如果人民币相对美元或欧元升值时公司不能及时与客户协商调整价格，或未及时对外币进行结汇，公司将面临因汇率波动而造成外销销售收入和毛利率下降、汇兑损失的风险，进而对公司的经营业绩产生一定的不利影响。

（八）税收优惠政策变化的风险

报告期内，公司及子公司美湖传动、嘉力机械、深圳东兴昌、东创智能、苏州莱特、朗道智通均为高新技术企业，依法享有企业所得税减按 15%税率计缴的税收优惠政策。如未来相关优惠政策发生变化，或公司不再符合上述税收优惠的条件，将对公司产生一定影响。

国家产业政策鼓励机油泵等汽车零部件出口，并享受增值税免抵退的优惠政策。报告期内，公司主要产品的出口退税率为 13%。如未来国家产业政策调整并导致出口退税率大幅变动，不仅将对公司出口退税金额产生影响，而且还可能对公司所处行业出口规模造成较大影响，并影响公司出口收入及盈利水平。

（九）即期回报摊薄的风险

本次发行完成后，公司股本总额和净资产规模将相应增加，由于募集资金投资从建设到实现经济收益需要一定的时间，且本次募投项目的建设能否按时完成、项目的实施效果能否达到预期等都存在一定的不确定性。如果公司净利润在募投项目建设期内未能实现相应幅度的增长，则公司的基本每股收益和加权平均净资产收益率等即期回报指标存在被摊薄的风险。

（十）募投项目效益测算相关假设条件变化及效益不及预期的风险

本次募投项目的效益测算是基于当前行业发展趋势、产品市场价格、原材料成本、预计产能爬坡节奏等假设条件而得出，具备良好的发展前景。但如果未来募集资金投资项目的实施过程、建设速度、销售收入、运营成本等与预测情况存在差异，募集资金投资项目可能难以达到预期效益。同时，本次募集资金投资项目建成后，公司固定资产规模及折旧将大幅增加，如果市场环境发生重大不利变化或者新项目的业务开展未达预期，固定资产折旧大幅增加将对募集资金投资项目本身的效益造成较为明显的负面影响，进而对公司整体经营业绩造成不利影响。

此外，公司本次募投项目覆盖机器人执行器、热管理模块等新业务领域，相关业务开展时间总体较短，技术迭代较快。若未来公司未能持续保持技术和成本优势，或无法有效应对客户降价压力，亦可能导致项目收益率下降。

（十一）新增产能消化风险

公司主要从事发动机泵类产品的研发、制造和销售，本次募集资金投资项目建成投产后，将新增高性能泵类产品、热管理模块集成、智能执行单元及核心零部件等产品的产能，公司产能结构进一步丰富产品种类。然而，泵类、热管理及液压悬架领域市场竞争亦较为激烈，新进入者不断涌现；智能执行单元是机器人核心驱动和传动部件，虽然全球众多智能机器人公司均加码研发与产能投入，其技术验证和应用落地进度不断加速，但下游客户量产计划、技术路线及市场需求存在不确定性。若出现下游行业需求增速放缓、客户开拓不及预期、或同行业竞争加剧导致产品价格下降等情况，公司可能面临新增产能无法及时消化的风险，进而对募投项目的预期效益产生不利影响。

三、其他风险

（一）审批风险

本次发行尚须满足多项条件方可完成，包括但不限于上交所审核通过以及中国证监会对本次向特定对象发行的同意注册。截至本说明书出具日，上述审批事项尚未完成，能否获得相关的审核通过或同意注册，以及获得相关审核通过或同意注册的时间，均存在不确定性。因此，本次向特定对象发行方案能否最终成功实施存在审批风险。

（二）发行失败或募集资金不足风险

由于本次向特定对象发行仅向不超过 35 名（含本数）符合条件的特定对象发行股票募集资金，股票发行不超过 101,744,903 股（含本数），募集资金总额不超过 98,000.00 万元（含本数）。由于本次向特定对象发行受证券市场波动、公司股票价格走势、投资者对本次发行方案的认可程度等多种因素的影响，因此，本次发行最终能否成功，或能否足额募集到预期资金，均存在一定的不确定性。

（三）股票价格波动风险

本次发行将对公司的生产经营和财务状况产生影响，公司基本面的变化将影响公司股票的价格。另外，宏观经济形势变化、行业景气度变化、国家重大经济政策调整、股票市场供求变化以及投资者心理变化等种种因素，都会影响股票市场的价格，给投资者带来风险。

第七节 与本次发行相关的声明

一、发行人及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员声明

本公司及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

全体董事签名：

许仲秋　　许文慧　　秦　谯

余笑梅　　夏国喜　　陈　欢

周　兵　　PAN JAN WEI　　邱　阳

湖南美湖智造股份有限公司

2026 年 8 月 14 日

一、发行人及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员声明

本公司及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

全体审计委员会成员签名：

邱阳　　周兵　　许文慧

湖南美湖智造股份有限公司

2026 年 8 月 14 日

一、发行人及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员声明

本公司及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

全体高级管理人员签名：

秦谯　　余笑梅　　谭小平

陈国荣　　黄金辉　　王斌

蔡皓　　魏彪　　陆顺刚

湖南美湖智造股份有限公司

2026 年 8 月 14 日

二、发行人控股股东声明

本人承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

控股股东：

许仲秋

湖南美湖智造股份有限公司

2026 年 8 月 14 日

三、发行人实际控制人声明

本人承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

实际控制人：

许仲秋

湖南美湖智造股份有限公司

2026年 8 月 14 日

四、保荐人（主承销商）声明

本公司已对湖南美湖智造股份有限公司募集说明书进行了核查，确认本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

保荐代表人：

杨 盛　　贺 涛

项目协办人：

王文生

保荐机构董事长：

（法定代表人）　　冉 云

国金证券股份有限公司（公章）

2026 年 8 月 14 日

五、保荐人（主承销商）管理层声明

本人已认真阅读湖南美湖智造股份有限公司募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理：

姜文国

保荐机构董事长：

（法定代表人） 冉 云

国金证券股份有限公司（公章）

2026年8月11日

六、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读湖南美湖智造股份有限公司募集说明书，确认募集说明书内容与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及经办律师对发行人在募集说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

乔佳平

经办律师签名：

魏小江　　柴 玲

王念慈

北京市康达律师事务所

2026 年 8 月 14 日

七、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读湖南美湖智造股份有限公司募集说明书，确认募集说明书内容与本所出具的审计报告等文件不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书中引用的审计报告、盈利预测审核报告（如有）等文件的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：

石文先

签字注册会计师：

张 逸

伍新朝

苏 洁
（已离职）

谢莉莉
（已离职）

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

2026 年 2 月 14 日

离职声明

苏洁为中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）员工，系湖南美湖智造股份有限公司 2024 年度《审计报告》（众环审字(2025)1100078 号）签字注册会计师，截至本声明出具日，该员工已离职。

会计师事务所负人：

石文先

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

2026 年 8 月 14 日

离职声明

谢莉莉为中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）员工，系湖南美湖智造股份有限公司 2023 年度《审计报告》（众环审字(2024)1100010 号）签字注册会计师，截至本声明出具日，该员工已离职。

会计师事务所负人：

石文先

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

2026 年 8 月 14 日

八、湖南美湖智造股份有限公司董事会声明

（一）本次发行对摊薄即期回报的填补措施

为降低本次发行可能导致的对公司即期回报摊薄的风险，保护投资者利益，公司将采取多种措施保证此次募集资金有效使用、有效防范即期回报被摊薄的风险、提高未来的回报能力。公司填补本次发行摊薄即期回报的具体措施如下：

1、加强公司主营业务发展，提高公司持续盈利能力

公司将继续采用先进生产技术和科学经营管理方法，持续贯彻“节能化、集成模块化、电动化、新能源化、轻量化”的战略目标，不断丰富产品体系，在产品质量、产能等方面进一步满足客户需求，积极开拓国内外市场，进一步强化主业。同时继续推进新产品开发力度，保证新产品的研发效率，实现技术快速革新、持续改进和产业化，继续全面进行智能化制造系统改造，引入了国内外先进生产技术设备，大力推广信息化生产技术、自动化生产线，不断提高制造过程的自动化、智能化水平，增强公司核心竞争力，努力提升盈利水平。

2、加快推进募集资金投资项目建设，早日实现预期收益

公司将积极推动本次募投项目的建设，在募集资金到位前，先以自有资金开始项目前期建设，以缩短募集资金到位与项目正式投产的时间间隔；细心筹划、组织，争取使募投项目早日投产。公司将通过加快产品研发及生产，积极开拓国内外市场等各项积极措施使募投项目尽快发挥经济效益，降低发行后即期回报被摊薄的风险。

3、加强募集资金管理，保证募集资金合理规范使用

为规范募集资金的管理和使用，保护投资者合法权益，公司已经根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的要求，制定了募集资金管理制度。本次向特定对象发行股份募集资金到位后，公司董事会将严格遵守相关法律、法规、规范性文件和募集资金管理制度的要求，开设募集资金专项账户，监督公司对募集资金的存储及使用，确保专款专用，保证募集资金的合理使用。

4、落实利润分配政策，优化投资者回报机制

为完善和健全公司持续、稳定、透明的分红政策和监督机制，公司已根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》等规定，在《公司章程》中规定了利润分配相关条款。与此同时，公司专门制定了《湖南美湖智造股份有限公司未来三年（2026 年-2028 年）股东分红回报规划》，明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制。本次向特定对象发行股份后，公司将依据相关法律规定，严格执行落实现金分红的相关制度和股东分红回报规划，保障投资者利益。

5、完善公司治理，加强内部控制管理

公司将严格遵循《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理和内部控制制度，进一步提升公司经营和管理水平，强化决策程序，确保公司董事、股东能够充分行使权利并依法做出科学合理的决策，提高运营管理效率和效果，确保独立董事能够独立履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东利益。

上述填补回报措施的实施，有利于增强公司的核心竞争力和持续盈利能力，增加未来收益，填补股东回报。然而，由于公司经营面临的内外部风险客观存在，上述措施的实施不等同于公司对未来利润做出保证。

（二）相关主体就确保公司填补回报措施能够得到切实履行作出的承诺

公司控股股东、实际控制人、全体董事、高级管理人员就确保公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

1、公司控股股东、实际控制人及其一致行动人出具的承诺

为确保本次发行摊薄即期回报的填补措施能够得到切实履行，公司控股股东、实际控制人作出如下承诺：

“1、不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益；

2、切实履行公司制定的有关填补回报的相关措施以及对此作出的任何有关

填补回报措施的承诺；

3、自本承诺出具日至公司本次发行实施完毕前，若中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足该等规定时，本人承诺届时将按照最新规定出具补充承诺；

4、若违反本承诺或拒不履行本承诺，本人同意中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

2、全体董事、高级管理人员出具的承诺

为确保本次发行摊薄即期回报的填补措施能够得到切实履行，公司全体董事、高级管理人员作出如下承诺：

“1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、对本人的职务消费行为进行约束；

3、不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

4、在自身职责和权限范围内，促使公司董事会或者薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、如公司未来实施股权激励计划，拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

6、自本承诺出具日至公司本次向特定对象发行股份实施完毕前，若中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足该等规定时，本人承诺届时将按照最新规定出具补充承诺；

7、若违反本承诺或拒不履行本承诺，本人同意中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

（本页无正文，为《湖南美湖智造股份有限公司董事会声明》之签章页）

湖南美湖智造股份有限公司董事会

2026年 8月 14日

（本页无正文，为《湖南美湖智造股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书》之签章页）

湖南美湖智造股份有限公司

2026 年 8 月 14 日