股票简称：美力科技　　股票代码：300611

关于浙江美力科技股份有限公司

申请向特定对象发行股票的审核问询函

之回复报告

保荐机构（主承销商）

财通证券股份有限公司
CAITONG SECURITIES CO.,LTD.

（住所：浙江省杭州市西湖区天目山路 198 号财通双冠大厦西楼）

二〇二六年十一月

深圳证券交易所：

贵所于 2026 年 10 月 29 日下发的《关于浙江美力科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2026〕020098 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。根据贵所要求，浙江美力科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“美力科技”）会同财通证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“财通证券”）、北京德恒律师事务所（以下简称“发行人律师”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）等相关方对审核问询函所列问题进行了逐项核查，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本审核问询函回复中使用的简称与《浙江美力科技股份有限公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》中简称具有相同含义。

本审核问询函回复中的字体代表以下含义：

字体	含义
黑体加粗	审核问询函所列问题
宋体	对审核问询函所列问题的回复
楷体加粗	对申请文件的修改补充

在本审核问询函回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

目录

目录 2
问题一 3
其他问题 60

问题一

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 58,500.00 万元，用于年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目及补充流动资金。项目建成并达产后年营业收入为 108,800.00 万元，税后内部收益率为 14.00%，税后投资回收期 8.63 年（含建设期）。

发行人前次募投项目年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目、新材料及技术研发中心项目分别于 2023 年 12 月、2023 年 2 月达到预定可使用状态，其中年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目未达到预期效益。

请发行人：（1）说明本次募投项目与前次申请的可转债募投项目的区别与联系，相比前次的变化内容及原因，发行人本次增加募集资金规模的原因及合理性，拟使用募集资金投资项目的具体情况。（2）本次募投项目的具体产品及应用领域，与前次募投项目、现有产品的区别和联系，本次募投项目产品是否属于新业务、新产品，如涉及新业务、新产品，进一步说明所需研发技术、所处研发阶段、试生产阶段、取得客户认证情况等，结合上述情况及公司现有空气弹簧产品的产能、收入、订单等情况，说明募投项目是否符合投向主业的规定。（3）结合公司本次募投项目实施前后公司各产品的产能变化情况、市场需求、行业竞争情况、市场占有率、在手订单或意向性协议、定点项目、公司现有产品产能利用率情况以及同行业可比公司扩产情况等，说明本次募投项目实施的必要性，新增产能的合理性及具体消化措施，是否存在产能消化风险。（4）结合发行人空气弹簧产品目前的毛利率情况说明效益预测是否谨慎，是否充分考虑下游汽车行业需求变动、产品价格波动、技术迭代等因素。

本次募投项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程，包括但不限于公司原材料采购价格与募投项目产品销售价格及相关价格波动情况、募投项目与现有业务的经营情况纵向对比、与同行业可比公司的经营情况横向比较情况等，进一步说明募投项目效益测算合理性和谨慎性。（5）结合本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排，现有在建工程的建设进度、预计转固时间、公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策等，量化分析本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩的影响。（6）本次募投项目资本性支出与非资本性支出的构成情况，补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定，并结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况等，说明本次募集资金规模及补充流动资金规模的合理性。（7）结合已有产线的单位产值固定资产投入情况、前次同类募投项目的固定资产投入情况、同业可比公司同类项目的固定资产投入情况等，说明本次募投项目投资数额的测算是否谨慎、合理。（8）结合前次募投项目建设进度、达产进度、效益等说明其使用情况的建设是否存在障碍，前次募投项目未实现预期效益的原因，相关障碍是否影响本次募投项目实施。（9）截至 2026 年 6 月 30 日，公司长期股权投资账面余额为 1,766.36 万元，由向武汉普畅智能科技有限公司和广西南宁航宇景泰投资合伙企业（有限合伙）的股权投资构成，发行人未认定为财务性投资。请列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；广西南宁航宇景泰投资合伙企业（有限合伙）的股权投资未认定为财务性投资的原因及合理性；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形。

请发行人补充披露（3）-（5）（8）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，会计师核查（4）-（9）并发表明确意见。

【回复】

一、发行人补充说明

（一）说明本次募投项目与前次申请的可转债募投项目的区别与联系，相比前次的变化内容及原因，发行人本次增加募集资金规模的原因及合理性，拟使用募集资金投资项目的具体情况。

1、说明本次募投项目与前次申请的可转债募投项目的区别与联系，相比前次的变化内容及原因

（1）与前次可转债募投项目的联系

本次募投项目是在前次可转债方案所涉产业化项目投资安排基础上，对募集资金投入范围、投入金额及资金来源作出的调整。两次方案均围绕公司智能悬架空气弹簧、电动及液压驱动弹性元件、智能座舱弹性元件及研发试验能力建设展开，相关产业化项目投资总额均为 65,561.60 万元，未发生变化。其中，智能悬架空气弹簧总成项目已包含在原有项目投资安排中，前次拟以自有资金建设，本次将其纳入募集资金投资范围。因此，该项目属于资金来源调整。

（2）与前次可转债募投项目的区别

本次方案与前次可转债方案的区别主要体现在募集资金投入范围及金额、融资方式和项目建设进度三个方面，具体如下：

拟投入募集资金方面，将原先拟使用自有资金建设的智能悬架空气弹簧总成项目纳入募集资金投资范围，本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 58,500.00 万元，较前次可转债拟募集资金 30,000.00 万元增加 28,500.00 万元，变动情况如下：

单位：万元

项目	项目投资总额部分		拟投入募集资金部分		
	投资总额	是否存在差异	前次可转债方案	本次定增方案	变动额

项目	项目投资总额部分		拟投入募集资金部分		
	投资总额	是否存在差异	前次可转债方案	本次定增方案	变动额
产业化项目募集资金	65,561.60	否	21,700.00	41,000.00	19,300.00
其中：智能悬架空气弹簧总成项目	36,500.89		-	24,090.00	24,090.00
电动及液压驱动弹性元件项目	10,987.07		8,600.00	6,360.00	-2,240.00
智能座舱弹性元件项目	11,721.24		7,800.00	6,050.00	-1,750.00
研发及试验中心升级项目	6,352.40		5,300.00	4,500.00	-800.00
补充流动资金	8,300.00	是	8,300.00	17,500.00	9,200.00
合计	/	/	**30,000.00**	**58,500.00**	**28,500.00**

融资方式方面，前次拟通过向不特定对象发行可转换公司债券募集资金，本次调整为向特定对象发行股票募集资金。两次方案对应的融资工具及资金筹集方式发生变化，本次以股权融资方式支持上述产业化项目建设及补充流动资金。

（3）变化原因

空气悬架系统是汽车悬架技术的重要发展方向，智能悬架空气弹簧总成是公司现有悬架系统弹簧产品的升级方向，公司已开展相关技术储备并取得阶段性成果。为加快项目建设，本次拟以募集资金承担其中 24,090.00 万元投资，并相应调整其他子项目的募集资金投入金额。此外，公司业务规模扩大带动营运资金需求增长，因此提高了补充流动资金金额。

融资方式由向不特定对象发行可转债调整为向特定对象发行股票，主要是考虑到公司完成 ACPS 集团并购后资产负债率较高、存在一定偿债压力，通过股权融资支持项目建设，有利于降低新增还本付息负担。

2、本次增加募集资金规模的原因及合理性

本次拟募集资金总额由前次可转债方案的 30,000.00 万元增加至 58,500.00 万元，增加 28,500.00 万元，具体由产业化项目募集资金增加 19,300.00 万元和补充流动资金增加 9,200.00 万元构成。

具体原因及合理性如下：

（1）产业化项目募集资金增加，主要用于支持智能悬架空气弹簧总成项目

建设

智能悬架空气弹簧总成项目投资总额为36,500.89万元，资金需求较大。公司已在相关领域形成技术储备，为推进产品升级和项目建设，将该项目部分资金来源由自有资金调整为募集资金，有助于减轻公司自有资金投入压力。此次调整未增加产业化项目投资总额，增加募集资金主要是为了满足既定项目的建设资金需求。

（2）补充流动资金增加，主要用于满足现有业务增长带来的营运资金需求

公司营业收入由2023年的137,623.12万元增长至2025年的201,212.70万元，复合增长率为20.92%。随着业务规模扩大，应收账款、存货等经营性资产占用的资金相应增加，公司需要补充营运资金支持日常经营。因此，补充流动资金规模的增加具有相应的业务增长和资金需求依据。

（3）增加募集资金规模与本次融资方式及公司财务状况相匹配

公司完成ACPS集团并购后资产负债率较高，若继续主要依靠自有资金或新增债务推进上述项目，将增加资金安排压力。本次通过向特定对象发行股票募集资金，既可支持既定产业化项目建设，也可补充业务增长所需的营运资金，且不新增还本付息义务，有利于改善资本结构。

综上，本次募集资金规模增加具有合理性。

3、拟使用募集资金投资项目的具体情况

公司本次拟募集资金不超过58,500.00万元，用于智能悬架空气弹簧总成、电动及液压驱动弹性元件、智能座舱弹性元件的产能建设，以及研发及试验中心升级和补充流动资金。其中，建设项目由发行人实施，建设地址位于浙江省绍兴市新昌县羽林街道大明市区块（2024年工28号），拟通过建设生产线、购置生产及研发试验设备、引进自动化设备和信息化系统，扩大相关产品产能，提升产品组装及研发试验能力。各项目的投资安排及具体建设内容如下：

单位：万元

项目及子项目名称	项目性质	投资总额	拟投入募集资金	具体产品	建设产能
智能悬架空气弹簧总成项目	生产类	36,500.89	24,090.00	智能悬架空气弹簧总成	200万件/年

项目及子项目名称	项目性质	投资总额	拟投入募集资金	具体产品	建设产能
电动及液压驱动弹性元件项目	生产类	10,987.07	6,360.00	电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成	1000 万件/年
智能座舱弹性元件项目	生产类	11,721.24	6,050.00	靠背帘及坐垫总成	1000 万件/年
研发及试验中心升级项目	研发类	6,352.40	4,500.00	/	
产业化项目小计	-	**65,561.60**	**41,000.00**		
补充流动资金	补充营运资金	17,500.00	17,500.00	/	
合计	-	**83,061.60**	**58,500.00**		

综上，本次募投项目系在前次可转债募投项目方案基础上，对募集资金投入范围、投入金额及资金来源作出的调整；上述调整及募集资金规模增加，主要系支持智能悬架空气弹簧总成项目建设、满足公司业务规模扩大带来的营运资金需求，并与公司完成 ACPS 集团并购后资产负债率较高、存在一定偿债压力以及本次股权融资方式相匹配，具有合理性；本次募集资金拟用于智能悬架空气弹簧总成、电动及液压驱动弹性元件、智能座舱弹性元件产能建设，研发及试验中心升级和补充流动资金。

（二）本次募投项目的具体产品及应用领域，与前次募投项目、现有产品的区别和联系，本次募投项目产品是否属于新业务、新产品，如涉及新业务、新产品，进一步说明所需研发技术、所处研发阶段、试生产阶段、取得客户认证情况等，结合上述情况及公司现有空气弹簧产品的产能、收入、订单等情况，说明募投项目是否符合投向主业的规定。

1、本次募投项目的具体产品及应用领域

本次募投项目为年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目，具体产品包括智能悬架空气弹簧、电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成及靠背帘、坐垫总成，新增产能分别为年产 200 万件、1,000 万件和 1,000 万件。各产品的应用领域、功能及目标客户如下：

本次募集资金投资项目中与发行人现有业务及产品的主要区别与联系如下：

序号	项目	本次募投具体产品	具体应用领域	功能及应用	所属发行人产品类型	预计产量（万件）	目标客户
1	智能悬架空气弹簧总成项目	空气弹簧	汽车悬架系统	利用密闭气室气体可压缩性实现弹性支撑，可调节悬架高度与刚度，衰减路面振动、抑制车身俯仰侧倾	悬架系统弹簧	200.00	汽车主机厂客户，与发行人现有客户重叠
2	电动及液压驱动弹性元件	电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成	汽车尾门、传动系统、EMB 制动系统	电动尾门簧为电动尾门开闭提供助力与缓冲；模拟器碟簧总成以碟簧组储存弹性势能，用于传动系统扭矩测试与制动能量吸收；离合器弹簧总成用于传递、缓冲扭矩，保证接合平顺。应用于电动尾门、试验装备及 EMB 电控制动系统	通用弹簧	1,000.00	
3	智能座舱弹性元件	靠背帘及坐垫总成	汽车靠背和座椅	靠背帘为座椅靠背内金属支撑骨架，贴合人体脊柱曲线提供多点弹性支撑；坐垫总成分散体压、缓冲振动、维持坐垫外形	车身及内饰弹簧	1,000.00	

本次募投产品包括空气弹簧、电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成及靠背帘及坐垫总成。其中，电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成及靠背帘及坐垫总成系发行人基于现有通用弹簧、车身及内饰弹簧产品链的延伸和升级，均已实现规模化销售；空气弹簧系发行人依托悬架系统弹簧领域技术积累，向智能悬架空气弹簧领域拓展的重要产品，目前尚处于客户内部验证阶段，尚未形成大规模收入。

除空气弹簧外，报告期内募投产品已实现收入分别为 7,169.32 万元、9,789.93 万元、13,836.23 万元和 5,319.63 万元，增长较为迅速，同时发行人将持续开拓国内外市场，进一步推进募投产品在下游汽车主机厂和一级供应商的认证工作。

本次发行拟使用募集资金投资的产能扩建产品主要包括空气弹簧、电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成及靠背帘及坐垫总成。其中，电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成及靠背帘及坐垫总成对应产品与发行人现有产品一致，募投项目产品工艺技术成熟，对应下游客户群体均为发行人

现有业务主要客户群体；空气弹簧系发行人基于现有悬架系统弹簧业务向智能悬架领域的延伸拓展，有利于完善发行人产品矩阵、把握新能源汽车智能悬架市场机遇。本次募投项目系对主营业务产能的补充及产品结构的优化升级。

2、与前次募投项目、现有产品的区别和联系

（1）与前次募投项目的区别与联系

本次募投项目与前次募投项目均围绕公司主营业务展开，下游应用领域及客户结构存在交叉情形。两者在建设地址、主要产品、固定资产投资内容等方面存在区别，具体如下：

项目	本次募投项目	前次募投项目
项目名称	年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目
实施主体	美力科技	美力科技
建设地址	新昌县工业园区大明市区块，2024 年工 28 号地块	新昌县工业园区大明市区块，2018 年工 10 号地块
主要产品	智能悬架空气弹簧、电动及液压驱动弹性元件、智能座舱弹性元件	精密冲压件及弹性装置、复原弹簧及线成形系列、弹性座垫总成
应用领域	汽车领域，突出智能化、轻量化应用	汽车车身系统
固定资产主要投资内容	成型设备、注塑设备、靠背帘自动线、电泳线、炼胶压延硫化设备等	卷簧设备、成型设备、磨簧设备、热处理设备等
下游客户	国内外优质汽车零部件一级供应商及知名整车厂商	国内外优质汽车零部件一级供应商及知名整车厂商
技术工艺	成型、回火、抛丸强化、表面处理等	成型、回火、抛丸强化、表面处理等

（2）与现有业务的区别及联系

本次募集资金拟投向电动及液压驱动弹性元件项目、智能座舱弹性元件项目及空气弹簧项目。各募投产品与现有业务的区别、联系及协同性对比如下：

A、弹性元件项目（对应电动及液压驱动弹性元件项目、智能座舱弹性元件项目）

项目	现有业务	本次募投产品	区别、联系及协同性
下游应用	悬架系统、车身及内饰系统等	电动尾门系统、EMB 电控制动系统（电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成）；汽车座椅总成（靠背帘及坐垫总成）	下游均为汽车零部件配套体系，系现有业务向电动化部件及座椅总成领域的延伸

项目	现有业务	本次募投产品	区别、联系及协同性
生产工序	卷簧、热处理、喷丸、立定、表面处理	以弹簧制造为核心工序，增加总成装配、功能检测环节	核心弹簧制造工序与现有工艺同源，新增后段装配工序
设备引进	卷簧机、热处理炉、喷丸机等	新增总成装配线及功能检测设备	工艺设备类型与现有设备一致，操作、维护及管理经验可直接复用
原材料	弹簧钢丝、合金钢材	弹簧钢丝、合金钢材及少量骨架、连接件、紧固件	主要原材料完全一致
客户拓展	主机厂及一级供应商	同一客户群体	客户直接重叠，系应现有客户需求开发

电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成及靠背帘及坐垫总成均系发行人基于现有弹簧核心工艺，向电动化、集成化部件及座椅总成的延伸升级，报告期内已实现收入 7,169.32 万元、9,789.93 万元、13,836.23 万元和 5,319.63 万元，与现有业务在原材料、生产工艺、设备、客户等方面具有直接协同性。

B、空气弹簧项目（对应智能悬架空气弹簧总成项目）

项目	现有业务	空气弹簧项目	区别、联系及协同性
下游应用	传统被动悬架、车身及内饰系统	电控空气悬架（ECAS）、半主动/主动悬架，用于高端乘用车及新能源车型	同属汽车悬架系统零部件；空气悬架在商用车领域已有成熟大规模应用，高端乘用车及新能源车型为增量市场，系现有产品的升级方向
产品结构	金属螺旋弹簧、稳定杆等金属弹性元件	橡胶-金属复合气囊总成（气囊、上盖、活塞、缓冲块等）	弹性介质不同（金属/气体），但同属悬架系统弹性元件
工作原理	金属材料弹性变形储能	密闭气室气体可压缩实现弹性支撑、可调刚度与高度	储能介质不同，但在悬架系统中承担相同的弹性支承、刚度设定与隔振缓冲功能
生产工序	卷簧、热处理、喷丸、立定、表面处理	炼胶/混炼、压延、帘布裁切、成型、硫化、装配、气密性检测	核心工序存在差异，但疲劳耐久试验、质检体系相通
设备引进	数控卷簧机、热处理炉、喷丸机等	炼胶机、压延机、硫化机、装配线等	生产设备为新增，台架试验及检测设备体系可复用
原材料	弹簧钢丝、合金钢材	橡胶、帘布、金属端盖、铝合金活塞等	主要原材料为橡胶及帘布，与现有业务差异较大；金属结构件加工及表面处理环节的配套管理能力可复用
客户拓展	汽车主机厂及一级供应商	汽车主机厂及一级供应商	客户群体高度重叠，现有客户资源可直接导入
技术储备	弹簧设计、疲劳寿命分析、CAE 仿真、整车匹配	气囊结构设计、气密性、耐久性及与悬架系统集成匹配	疲劳耐久、仿真分析及整车匹配经验可迁移复用

综上，电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成及靠背帘及坐垫总成与现有产品在核心工序、主要原材料、客户群体方面基本一致，属于现有产品链的延伸和升级；空气弹簧与现有业务在下游应用领域、目标客户群体方面高度一致，在试验验证、技术积累方面存在可迁移的协同。本次募投产品均系基于现有业务的技术升级与应用领域拓展，与现有产品存在协同性，不属于跨界投资。

3、本次募投项目是否属于新业务新产品，本次募集资金是否用于主业

（1）本次募投项目是否属于新业务新产品

电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成系现有弹簧产品在电动化应用场景下的延伸，靠背帘及坐垫总成系现有车身内饰弹性元件向座椅总成的集成升级，上述产品与现有产品在核心工序、主要原材料、客户群体方面基本一致，且均已实现规模化销售，不属于新产品，亦不属于新业务。

空气弹簧在产品结构、工作原理、生产工艺及主要设备方面与发行人现有金属弹簧产品存在差异，属于新产品；但不构成新业务，理由如下：其一，空气弹簧属于汽车悬架系统弹性元件，与发行人现有悬架弹簧同属一个功能子系统，服务于相同的整车匹配场景；其二，目标客户为主机厂及一级供应商，与现有业务客户群体高度重叠，不涉及跨行业客户开拓；其三，该产品系发行人基于现有悬架弹簧业务的疲劳耐久分析、CAE 仿真、整车匹配验证等技术积累，顺应新能源汽车智能悬架发展趋势进行的纵向拓展，系现有主营业务的自然延伸，不涉及跨行业经营。

（2）本次募集资金是否用于主业

发行人主营业务为弹簧及弹性元件、汽车牵引与保护系统的研发、生产和销售，悬架弹簧、车身及内饰弹簧等主要产品均已规模化销售并稳定运行多年。本次募投产品均属汽车弹簧及弹性元件范畴，未超出主营业务范围。其中，电动尾门簧等所涉产品系现有产品的延伸升级且已实现规模化销售，符合“现有主业”认定标准；空气弹簧系基于现有悬架弹簧业务的技术升级与应用领域拓展，属于“基于现有产品技术升级或拓展应用领域”的情形，符合募集资金投向主业的规定，具体分析如下：

①空气弹簧产品所需的技术

空气弹簧的研发涉及橡胶材料配方、囊皮结构成型、扣压装配、刚度可调及试验验证等多个技术环节，所需关键技术及研发阶段情况如下：

关键技术	对应生产工艺流程	技术描述
橡胶材料配方技术	炼胶、混炼	通过主体胶料与补强、硫化、防老等配合剂的配方设计，平衡气密性、耐疲劳、耐高低温及动态刚度
帘布增强层设计与压延技术	压延、裁切	通过帘线角度、层数与布幅设计匹配内压承载与变形要求，控制薄胶片压延厚度均匀性以保证层间粘合强度
囊皮成型与硫化技术	成型、硫化	一体式成型技术避免囊皮搭接，降低应力集中并提升疲劳寿命；通过硫化温度、压力与时间曲线控制，解决橡胶的交联反应不充分、内应力较大的等问题
空气弹簧扣压及气密装配技术	装配、气密性检测	采用多瓣扣压工艺将囊皮与上顶座、活塞扣压固定，精确控制扣压力与位移并实施在线检测，保证密封可靠性与批量一致性
刚度特性设计与CAE仿真技术	设计开发	建立气囊刚度、容积、气压与整车载荷的匹配模型，完成刚度曲线标定及整车KC特性匹配
台架疲劳及耐久试验验证技术	试验验证	完成多次台架疲劳试验及气密性、高低温耐久、爆破等验证

②空气弹簧研发进展及客户认证进展情况

汽车零部件的开发一般需要18-24个月左右。汽车零部件定点开发流程复杂且多阶段，主要包括开发评审阶段、样件阶段（包括A样、B样、C样）、PPAP&SOP量产阶段等，主要流程及具体内容如下：

项目阶段	主要内容	发行人空气弹簧研发进展
开发评审阶段	确定设计方向、技术规格和供应商选择，对市场需求、技术选择风险及供应链管理复杂性进行分析，构建稳定供应链	已完成：发行人已获得主机厂空气弹簧开发资格，确定产品技术规格
A样阶段	初步样件制作，验证设计的初步可行性和基本功能；通过A样测试及时发现问题并修正	已完成：完成A样试制，样件基本功能、设计理念已实现
B样阶段	在A样基础上进一步细化优化，关注设计精细化及样件精度控制，更真实反映最终产品；测试更加严格，评估样件是否满足预设性能指标	已完成：按开发评审要求完成B样试制及内部试验
C样阶段	样件接近实际生产环境，注重尺寸、材料和工艺的真实反映；经过耐久性、环境适应性和安全性能等全面试验验证，标志产品开发接近完成，为量产奠定基础	尚未启动
PPAP	获得客户批准后，产品进入量产阶段	尚未启动
SOP	产品正式上市量产	尚未启动

公司空气弹簧项目目前在下游客户验证情况如下：

客户	项目	进展
客户 A	项目 A	B 样阶段
	项目 B	A 样阶段
客户 B	项目 C	B 样阶段
	项目 D	A 样阶段
	项目 E	A 样阶段
客户 C	项目 F	A 样阶段
客户 D	项目 G	开发评审阶段
客户 E	项目 H	开发评审阶段
客户 F	/	前期接洽中
客户 G	/	前期接洽中
客户 H	/	前期接洽中
客户 I	/	前期接洽中

发行人空气弹簧研发体系、产品方案已进入全球一流整车厂的供应商定点评审阶段，产品认证路径清晰明确，发行人空气弹簧量产实施不存在重大障碍。

此外，依托发行人 30 余年悬架弹簧业务形成的刚度特性设计、疲劳寿命分析、CAE 仿真及整车匹配验证能力，自主完成气囊结构设计、橡胶配方及帘线增强层设计、硫化成型工艺开发及台架验证。截至本意见回复之日，公司在空气弹簧领域已取得 1 项发明专利，2 项实用新型专利，另有 5 项发明已递交专利申请并处于专利审查阶段：

序号	申请人	专利名称	专利类型	状态	授权日期/申请日	专利号/申请号
1	浙江美力科技股份有限公司	一种防脱型端盖结构、麦弗逊悬架空气弹簧总成及车辆	发明	已授权	2026/6/12	ZL202510710386.3
2	浙江美力科技股份有限公司	一种持续可调刚度的空气弹簧总成	实用新型		2025/8/26	ZL202422931737.7
3	浙江美力科技股份有限公司	一种复合弹簧装置	实用新型		2025/10/10	ZL202423213941.1
4	浙江美力科技股份有限公司	一种复合弹簧减振装置	发明	在审	2024/12/18	202411871913.0
5	浙江美力科技股份有限公司	一种具有保压功能的集成式空气弹簧活塞	发明		2024/11/28	202411726880.0

序号	申请人	专利名称	专利类型	状态	授权日期/申请日	专利号/申请号
6	浙江美力科技股份有限公司	一种空气弹簧上端盖	发明		2025/1/22	202510101846.2
7	浙江美力科技股份有限公司	一种可转动型端盖结构、麦弗逊悬架空气弹簧总成及车辆	发明		2025/5/29	202510710345.4
8	浙江美力科技股份有限公司	一种麦弗逊悬架空气弹簧总成及车辆	发明		2025/5/29	202510710310.0

综上，本次募集资金全部投向汽车弹性元件产能建设及产品结构升级，其中电动及液压驱动弹性元件、智能座舱弹性元件系现有主业的延伸升级，空气弹簧系现有悬架弹簧主业的技术升级与应用拓展，本次募集资金主要投向主业。

（三）结合公司本次募投项目实施前后公司各产品的产能变化情况、市场需求、行业竞争情况、市场占有率、在手订单或意向性协议、定点项目、公司现有产品产能利用率情况以及同行业可比公司扩产情况等，说明本次募投项目实施的必要性，新增产能的合理性及具体消化措施，是否存在产能消化风险。

1、募投项目实施前后公司各产品的产能变化情况

发行人募投产品从分类上属于悬架系统弹簧、车身及内饰弹簧、通用弹簧，具体产能变化情况如下：

单位：万件每年

产品类型	现有产能	募投新增产能	投产后合计产能	产能扩张比例
智能悬架空气弹簧	尚未形成规模化产能	200.00	200.00	/
通用弹簧	20,190.00	1,000.00	21,190.00	4.95%
车身及内饰弹簧	12,235.00	1,000.00	13,235.00	8.17%

报告期内，公司现有主要弹簧产品的产销情况如下：

单位：万件

类别	项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
悬架系统弹簧	产能	1,499.50	2,999.00	2,699.00	2,699.00
	产量	957.52	2,187.88	1,605.65	1,256.82
	销量	1,000.05	2,070.07	1,566.47	1,236.72
	产能利用率	63.86%	72.95%	59.49%	46.57%

类别	项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
	产销率	104.44%	94.62%	97.56%	98.40%
车身及内饰弹簧	产能	6,117.50	12,235.00	12,235.00	12,235.00
	产量	6,589.14	12,322.22	12,603.53	12,599.24
	销量	5,858.77	12,248.52	12,234.90	12,895.96
	产能利用率	107.71%	100.71%	103.01%	102.98%
	产销率	88.92%	99.40%	97.08%	102.36%
通用弹簧	产能	10,095.00	20,190.00	19,740.00	19,740.00
	产量	10,219.28	25,143.35	21,720.91	18,090.68
	销量	10,664.95	24,320.53	21,674.49	18,049.64
	产能利用率	101.23%	124.53%	110.04%	91.64%
	产销率	104.36%	96.73%	99.79%	99.77%

由上表可知，报告期内主要产品产能利用率保持在较高水平，其中悬架系统产能利用率为 46.57%、59.49%、72.95%和 63.86%，整体呈增长趋势。公司 2021 年和 2024 年收购韩国大圆在华两家工厂以及德国 AHLE 公司资产后，前述收购子公司主要产品包括悬架系统弹簧，公司积极整合前述资产公司客户体系，充分发挥与上市公司的协同效应，报告期内悬架系统弹簧产能利用率保持稳步增长趋势，产品营业收入从 2023 年 72,900.07 万元增长至 2025 年 109,962.04 万元，复合增长率为 22.82%。车身及内饰弹簧、通用弹簧报告期内基本处于产能饱和状态。募投项目投产后，通用弹簧、车身及内饰弹簧产能扩张比例分别为 4.95%和 8.17%，扩张比例较低。

2、市场需求、行业竞争及市占率情况

（1）市场需求情况

①智能悬架

根据盖世汽车研究院统计数据显示，2025 年度国内新车市场中，标配空气悬架的车辆销量约为 127.2 万辆，市场渗透率约 5.4%；而往期数据显示，2022 年、2023 年、2024 年空气悬架的渗透率分别为 1.2%、2.7%和 3.6%，近年来我国空气悬架市场搭载量呈现出稳定增长态势。在智能悬架系统中，空气悬架目前已经被广泛地应用到豪华车和越野车等中高端车型中，但是早期由于成本较高，单套价格在万元左右，其渗透率一直较低。近年来，随着我国新能源汽车

市场爆发，综合空气悬架产业链来看，本土供应商在上游已经实现多点突破，空气弹簧、空气压缩机等核心部件已逐步实现国产化，且在成本上拥有显著优势，空气悬架系统单套价格已由此前的 1.5 万元左右下降至 4,000-5,000 元，因此目前 20-30 万元价格区间的车型已成为空气悬架配置搭载量的主要增长点，搭载车型价格已下探至 20 万元，未来随着技术进步及成本下降预计将出现更多搭载智能悬架的新车型，带动空气悬架的渗透率快速提升。

A、乘用车市场空悬渗透率情况

中汽协数据显示，2025 年乘用车产销分别完成 3,027 万辆和 3,010.3 万辆，同比分别增长 10.2%和 9.2%，乘用车产销首次双双突破 3,000 万辆。根据联储证券预测，2024 年至 2030 年空气悬架市场规模年均复合增长率预计将超过 35%，2030 年空气悬架市场渗透率将达到 30%，其中新能源汽车市场渗透率将达到 40%，燃油车市场渗透率将达到 4%。保守假定 2025 年-2030 年中国市场乘用车销量不变（以 2025 年乘用车销量 3,010.3 万辆为基数），根据上述渗透率变化可以测得标配空悬的乘用车数量将在 2030 年达到约 903 万辆（2025 年为 127.2 万辆）。一般来说，每辆乘用车配套 4 件空悬产品，对应空气弹簧产品年需求量将由 2025 年的约 509 万件增长至 2030 年的约 3,600 万件。

B、商用车市场空悬市场规模情况

从商用车市场来看，原国家质检总局、国家标准委在 2017 年发布的《机动车运行安全技术条件》（GB7258-2017）规定，总质量大于或等于 12,000kg 的危险货物运输货车的后轴，所有危险货物运输半挂车，以及三轴栏板式、仓栅式半挂车应装备空气悬架。受法规强制安装要求，空气悬架在商用车中逐步推广。根据观研天下数据中心数据，目前国内商用车底盘空气悬架渗透率约 6%-8%，其中半挂车每年刚性需求约 15-20 万辆，商用车空悬品类多样，包括客车类、卡车类、挂车类、驾驶室类等，价格区间跨度较大；预计 2025-2027 年，我国商用车空气悬架渗透率将由 10.0%提升至 18.0%，销量将由 39.6 万套增长至 75.6 万套，市场规模将由 55.4 亿元增长至 105.8 亿元。

②弹性元件产品

汽车产业朝智能化和电动化发展，为电动及液压驱动弹性元件相关产品提

供发展动力。

A、电动尾门簧市场容量

电动尾门簧主要应用于汽车的尾门，一般来说，单套尾门系统需要配套 2 件尾门簧。根据世界汽车组织（OICA）的数据，2021 年至 2025 年，全球汽车销量由 8,363.84 万辆增加至约 9,980 万辆，2025 年同比增长 4.7%。根据中国汽车工业协会数据，2025 年我国汽车产销量分别完成 3,453.1 万辆和 3,440 万辆，同比分别增长 10.4%和 9.4%，产销量连续 17 年稳居全球第一。电动尾门簧市场容量广阔。

B、模拟器总成与离合器总成

a、在汽车的踏板模拟器中，碟形弹簧组件一般有两种具体应用。一种踏板模拟器包括缸体、活塞组件、碟簧组件和推杆叉，缸体内设有活塞腔，碟簧组件设于活塞腔内，其一端顶置于活塞腔的底壁上，另一端抵接于活塞上。通过在活塞腔内设置碟簧组件，可便于利用碟簧的特性曲线的迟滞特性，减少踏板使用过程中的顿挫感，提高踏板使用过程中的舒适度。另外一类是线簧和碟簧组合式的踏板模拟器，其结合了线簧和碟簧的特点，具有成本低、空间占用较小等一系列独特的优势。模拟器总成具体应用于汽车制动系统，主要使用车型为纯电动汽车和混合动力汽车，因此新能源汽车整体的产销量将直接影响该产品的市场容量和下游需求。

b、离合器弹簧组总成是影响到变速箱紧密配合的一个关键零部件，根据使用的弹簧类型，目前主要分为螺旋弹簧和膜片弹簧两类，螺旋弹簧具有结构简单、成本低、弹性特性线性好、便于调整和维修、缓冲性能好等特点；而膜片弹簧相比螺旋弹簧，则具有结构紧凑、压紧力稳定、使用寿命长等优势。对于汽车性能而言，离合器弹簧组影响着车辆的驾驶体验、动力传递效率和机械可靠性。离合器总成具体应用于汽车动力输出系统，主要适用车型为燃油车和混合动力汽车，下游两类车型的产销量将直接影响该产品的市场容量和下游需求。

一般情况下，纯电汽车和燃油汽车分别需配备一件模拟器总成和一件离合器总成产品，而新能源插混车型则需同时各配备一件模拟器总成与离合器总成。

C、智能座舱弹性元件

早期驾驶座舱主要是由机械式表盘及简单的信息娱乐系统构成，包括车载收音机、音乐播放功能，导航功能等。随着汽车智能化技术的不断深入，以及人机共驾等因素的驱动下，汽车已逐渐从单纯的交通工具演变为人们的“第三生活空间”。现如今智能座舱逐步实现人、车、路、云全方位智能交互，为驾驶员和乘客提供了便捷性、舒适性、安全性、娱乐性的乘车环境。根据 IHS Markit 数据，预计到 2030 年，全球汽车智能座舱市场规模将达到 681 亿美元，中国汽车智能座舱市场规模将超过 1,600 亿元，智能座舱渗透率提升和座舱域功能集中化将带动市场进入快速成长期，为人们带来更加安全、便捷、舒适的出行体验。

其中，汽车座椅是智能座舱的重要组成部分，其核心部件为座椅面套、骨架和调角器等，直接决定了用户的乘坐舒适性和整车的高级感，随着智能座舱的发展，汽车座椅越来越重视智能化和舒适性功能。目前乘用车座椅智能化配置注重功能性，具体集中在座椅加热、通风、按摩、记忆等方面，传统自主品牌、合资品牌以及新势力品牌的车型均设有相关配置，各类智能化功能的使用也使得汽车座椅价值量随之提升。并且，汽车座椅正在从传统的舒适功能载体转变为集触觉交互与舒适体验于一体的智能界面，包括数据显示，座椅加热、通风、按摩和记忆等舒适功能渗透率持续提升，下表为汽车座椅及各功能的渗透率情况：

功能	渗透率情况
座椅加热	第一排/第二排/第三排座椅加热功能渗透率分别 35%/12%/14%
座椅通风	第一排/第二排座椅通风功能渗透率分别 23%/5.5%，第三排座椅并未配置通风功能
座椅记忆	主驾/副驾/第二排座椅记忆功能渗透率分别 29%/11%/0.9%
座椅按摩	第一排/第二排座椅按摩功能渗透率分别 10%/4.1%
零重力座椅	零重力座椅渗透率 5.7%，随车型价格区间提升渗透率递增

数据来源：华创证券《困局已破，座椅国产化之路曙光在即》

而弹性元件在汽车座椅中的应用具体体现为靠背帘及座垫总成等产品，主要为座椅起到了支撑、减震等作用，同时也为座椅多功能属性配件的安装提供预留位。根据中汽协数据，2025 年乘用车产量为 3,027 万辆。一般来说，每辆乘用车配备 4-6 个座椅，每个座椅所需靠背帘及坐垫总成各一件。

本次募投所涉及生产的靠背帘及坐垫总成主要将用于可配备加热、通风、

按摩等舒适性功能的汽车智能座椅，虽在工艺流程与常规产品类似，但由于其要适配座椅加热、通风、按摩等功能部件，在设计中就得预留空间，因此该类产品在模具设计、工艺制造等方面的复杂度均更高。根据上述渗透率数据可知，汽车座椅渗透率最高的智能化功能为座椅加热，但整体渗透率也仅为 10.1%，零重力座椅配置更是集中于 30 万元以上高端新能源车型。因此，随着消费者对汽车智能化、舒适化需求的不断提升，以及技术进步和政策支持的推动，智能座舱弹性元件的市场规模也随着汽车座椅智能化功能的普及和升级而持续扩大。

（2）市场竞争格局

①智能悬架

空气悬架作为前沿的汽车底盘悬挂技术，伴随新能源汽车产业崛起，以及得益于我国本土供应商技术突破与规模化量产推进，国产品牌市场占有率不断攀升。目前空气悬架领域市场初步竞争格局如下：

公司名称	相关情况
孔辉科技	在新能源汽车领域的市场渗透率尤为突出，技术优势使其能够为车企提供定制化的空气悬架解决方案，满足不同车型的需求。
拓普集团（601689）	通过持续的技术创新和成本控制，在中高端车型市场中占据重要地位。其产品不仅在性能上与进口品牌相当，价格上更具竞争力，推动了空气悬架在更多车型中的应用。
保隆科技（603197）	凭借自身的研发能力和客户资源，进一步巩固了市场地位。其空气悬架系统在性能、可靠性和成本控制方面表现出色。
威巴克（Vibracoustic）	主要服务于高端品牌车型
大陆集团（Continental AG）	为传统国际供应商，在技术积累上较为深厚。

国内空气悬架市场处于国产替代加速期：随着新能源汽车放量及空气悬架配置由高端车型下探至 20 万元级主流车型，市场空间快速扩容；本土供应商凭借开发周期、成本及服务半径优势持续替代外资，行业竞争格局尚未固化，为发行人在内具备技术积累的新进入者提供了明确的窗口期。

②弹性元件

弹簧制造行业内生产企业数量众多，集中程度较低，市场份额较为分散，竞争比较激烈。国内弹簧制造行业内中小民营生产企业数量众多，这类企业整体规模较小、技术水平较低、管理不够规范、选用材料标准要求不高、品质缺乏保障，因此，该类企业只能参与低端产品市场竞争。本次募投项目所涉及的

电动及液压驱动、智能座舱弹性元件行业所属弹簧制造行业细分领域，竞争格局与其一致。主要竞争对手情况如下：

电动及液压驱动弹性元件（对应电动尾门簧、模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成产品）	
公司名称	**相关情况**
广州奥图弹簧有限公司	1998 年成立，注册资本 15,000 万港元，主营业务为汽车弹簧系统、新能源组件，汽车领域客户包括博世、法雷奥、麦格纳。
广东新宝精密制造股份有限公司	2003 年成立，注册资本 4,800 万元，主营业务为精密金属结构件，包括汽车冲压件、家电零部件、电气设备组件，汽车领域客户包括丰田、本田、日产、大众、福特。
安庆谢德尔汽车零部件有限公司	2006 年成立，注册资本 1,310 万欧元，为中德合资企业，依托德国谢德尔集团百年弹簧制造经验，专注于高端汽车弹簧及新能源零部件的研发生产。
无锡凯伦纳弹簧有限公司	2009 年成立，注册资本 1,000 万元，主营业务为汽车弹簧与工业弹簧，包括自动变速器弹簧盘、发动机气门弹簧、油泵油嘴弹簧、新能源车模拟器组件。
智能座舱弹性元件（对应靠背帘及坐垫总成产品）	
公司名称	**相关情况**
浙江雅虎汽车部件股份有限公司	2000 年成立，注册资本 25,853.56 万元，主营业务为汽车座椅部件制造，专注座椅骨架总成、冲压件及模具开发，客户覆盖一汽大众、上海大众、威马、红旗 H9、蔚来 ES6 等车型。
江苏恩迪汽车系统有限公司	2008 年成立，注册资本 1,010.101 万元，主营业务为汽车座椅舒适系统解决方案，包括按摩/支撑/通风/加热等电子功能部件的研发和制造，产品覆盖国内外知名汽车厂商。
无锡市源隆金属制品有限公司	2010 年成立，注册资本 2,000 万元，主营业务为汽车精密焊管制造，产品应用于汽车座椅管、排气管、仪表盘管等，客户包括上海通用、上海大众、长安福特等车企。
杭州纽迪汽车部件有限公司	2016 年成立，注册资本 1,000 万元，主营业务为汽车座椅部件制造，专注座椅骨架、钢丝、端头注塑件及弹簧等细分领域，供货车型包括捷豹路虎、福特锐界、别克君威、比亚迪等。
天津彬海工业有限公司	2018 年成立，注册资本 3,000 万元，主营业务为金属制品研发与制造，包括金属结构、汽车零部件（如座椅钢丝、弹簧）、模具及塑料制品等，主要客户为丰田、大众等车企的座椅供应商。

3、定点项目、在手订单或意向性协议情况

截至报告期末，本次募投项目空气弹簧产品尚未取得规模化收入，弹性元件产品已定点项目情况如下：

募投项目产品	已获得定点客户	预计销量
智能座舱弹性元件	佛吉亚、麦格纳、延锋、李尔等	约 800 万件
电动及液压驱动弹性元件	比亚迪、驰助、蜂巢传动等	约 900 万件

从需求端看，空悬行业正处于快速渗透期，2025 年国内乘用车空悬搭载量 127.2 万辆、渗透率约 5.4%，据主要行业研究机构测算，2030 年国内空悬搭载

量有望达 900 万辆左右、渗透率提升至 30%左右，市场空间较当前有较大增长。

发行人空气弹簧研发体系、产品方案已进入全球一流整车厂的供应商定点评审阶段，产品认证路径清晰明确，同时已取得 3 项专利并申请多项发明专利，并组建空气弹簧专项研发团队，覆盖机械、液压、控制、测试等专业方向。本次募投项目建设期内可同步推进客户拓展与定点获取，产能投放节奏具备一定弹性，不存在建成后短期内集中投放导致消化的重大障碍。

此外，弹性元件产品系经客户表达明确意向的背景下考虑实施的，产能主要结合目标客户的需求量和下游市场发展前景设计，规划较为合理。在未来下游行业发展看好的情况下，预计公司本次募投项目建成后，产能能够被合理消化。

4、同行业可比公司扩产情况

随着近年来全球及国内汽车产销数据持续攀升，带动上游汽车零部件需求上涨，部分同行业可比公司存在产能扩张计划。同行业可比公司的扩产计划表明其对于行业未来发展保持长期向好的预期，也体现出其加速抢占市场的计划。公司作为头部汽车零部件企业之一，亟需通过本次募投项目扩充产能，提升公司综合竞争力，避免在行业竞争中被淘汰。

发行人本次募投项目主要投入智能悬架空气弹簧总成、电动及液压驱动弹性元件、智能座舱弹性元件项目，同行业可比公司的产能扩张情况具体如下：

可比公司	融资情况	建设项目名称	主要产品	投资金额（万元）	新增产能（万件/吨年）
瑞玛精密	2025 年定增	汽车空气悬架系统及部件生产建设项目	空气弹簧	43,914.00	160.00
			空气供给单元		40.00
		座椅系统集成及部件生产建设项目	座椅总成	23,053.00	445.00
保隆科技	2024 年可转债	年产 482 万支空气悬架系统部件智能制造项目	空气悬架系统部件	152,200.00	482.00
		空气弹簧智能制造项目	空气弹簧		740.00
		汽车减振系统配件智能制造项目	减震系统配件		1,062.00
精锻科技	2023 年可	新能源汽车电驱	新能源汽车电驱	74,000.00	180.00

可比公司	融资情况	建设项目名称	主要产品	投资金额（万元）	新增产能（万件/吨年）
	转债项目	传动部件产业化项目	传动部件总成		
			电机轴		50.00
北特科技	2026 年定增	上海北特科技集团股份有限公司泰国丝杠生产基地建设项目（一期）	行星滚柱丝杠	34,926.18	80.00
华纬科技	2023 年首发项目	新增年产 8000 万只各类高性能弹簧及表面处理技改项目	悬架弹簧	20,000.00	8,000.00
			制动弹簧		
			阀类及异形弹簧		
		河南华纬高精度新能源汽车悬架弹簧智能化生产线项目	高精度新能源汽车悬架弹簧	18,520.00	500.00
	2025 年可转债	南京原材料生产基地建设项目	高强度汽车弹簧钢丝生产线、稳定杆材料	32,620.00	30,000.00
		华纬科技重庆生产基地建设项目	稳定杆	26,500.00	500.00

综上，本次募投项目，产能规划根据目标客户的订单需求量和下游市场发展前景设计，产能规划具有合理性。公司具备与本次募投项目相关的技术、人员及运营管理经验，在行业内有较好的客户资源和口碑。项目建设过程中，公司将持续培养相关人才，并与潜在客户持续进行商业谈判，磋商合作事宜。本次募投项目建设地位于汽车及汽车零部件产业较为发达的长三角地区，市场亦具有充分的产能消化能力，本次募投项目具有必要性及合理性，不存在重复建设的情形，产能消化不足的风险较低。

5、产能消化措施具体可行

（1）根据客户导入及产品验证周期分阶段释放产能

本次募投项目根据建设安排及不同产品的验证、导入周期设置爬坡期。上述安排为客户验证、定点转量产及量产工艺完善预留了时间。公司将结合客户实际订单、产品验证及项目建设进度，分阶段推进设备采购、产线投放和产能释放。

（2）持续推进客户定点转化，加快多客户、多车型、多领域拓展

募投产品已取得多个主机厂项目的开发评审及定点，并与零跑、奇瑞、吉利、比亚迪等客户开展前期接洽。后续公司将做好上述定点项目的样件交付与认证推进，争取尽早转入量产供货，支撑本项目产能消化。

（3）依托现有汽车客户体系推动空气弹簧产品导入

公司长期服务吉利、比亚迪、长安、上汽、现代、大众、宝马、奔驰、特斯拉、理想、蔚来、小鹏、零跑等主机厂及万都、采埃孚、佛吉亚、礼恩派、天纳克、麦格纳、本特勒等一级供应商，具备较成熟的同步开发、质量体系审核、产品认证及量产交付经验。空气弹簧与现有悬架弹簧客户群体高度重叠，公司将依托既有客户基础，推动空气弹簧在新能源中高端车型及智能底盘平台上的应用导入，并借助收购德国 AHLE 和 ACPS 形成的海外渠道承接境外客户需求。

综上，本次募投项目下游市场需求空间广阔，主要产品产能利用率处于较高水平，部分募投产品已取得客户定点且报告期内收入快速增长；公司已通过分阶段产能爬坡、客户定点转化、现有客户体系导入等措施推进产能消化，本次新增产能规划具有合理性。

（四）结合发行人空气弹簧产品目前的毛利率情况说明效益预测是否谨慎，是否充分考虑下游汽车行业需求变动、产品价格波动、技术迭代等因素。本次募投项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程，包括但不限于公司原材料采购价格与募投项目产品销售价格及相关价格波动情况、募投项目与现有业务的经营情况纵向对比、与同行业可比公司的经营情况横向比较情况等，进一步说明募投项目效益测算合理性和谨慎性。

1、本次募投项目具体效益测算过程

公司本次拟投资项目情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	65,561.60	41,000.00
2	补充流动资金	17,500.00	17,500.00
合计		**83,061.60**	**58,500.00**

其中年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目效益测算如下：

（1）营业收入预测

本次募投项目中的智能悬架空气弹簧生产规模为 200 万件/年，弹性元件产品 2,000 万件/年。项目营业收入测算主要根据产品预计销售单价及各类产品预计销量测算。其中：预计销售单价主要结合了募投实施主体产品历史销售价格、公司产品定位以及对产品未来发展趋势预判等因素进行估计；产品预计销量主要根据预计新增产能情况，结合未来行业发展趋势，合理设置产能释放节奏。各项目的具体情况如下：

产品种类	规划产能（万件）	达产后年收入（万元）
智能悬架空气弹簧	200.00	90,300.00
智能座舱弹性元件	1,000.00	8,500.00
电动及液压驱动弹性元件	1,000.00	10,000.00
合计		**108,800.00**

智能悬架空气弹簧为公司新产品，公司对所需原辅材料的用量及采购成本进行测算，并结合市场同类产品价格综合确定。已实现规模化收入的弹性元件产品则基于近三年平均销售价格为基础开展测算，具有合理性和谨慎性。

（2）营业成本、期间费用预测

本募投项目总成本费用包括原材料费用、职工薪酬、固定资产折旧与无形资产摊销、财务费用、其他费用（制造费用、管理费用及销售费用）。本募投项目的成本费用以营业成本加期间费用估算法进行分析，遵循国家现行会计准则规定的成本和费用核算方法，并参照公司实际经营情况予以确定。

①原材料费用

本次募投项目所需的主要原辅材料为：橡胶、弹簧钢等。本募投项目所需原辅材料市场供应充足，可以保证公司的生产需求。各类原材料价格系参考市场近期实际价格及变化趋势确定。

②职工薪酬

职工薪酬主要结合公司历史数据、本募投项目人员配置情况和当地薪酬水

平进行测算，年人均薪酬根据不同职位按目前项目所在地生产人员实际工资水平 10-15 万元/年估算。

③制造费用及折旧摊销

结合公司现有固定资产折旧、无形资产摊销及长期待摊费用的会计政策，本募投项目固定资产折旧按照公司会计政策执行，机械设备按照 10 年期内平均折旧，残值率取 5%；办公设备按照 5 年期内平均折旧，残值率取 5%；土地按照 50 年平均摊销；房屋建筑物按照 20 年平均折旧，残值率取 5%。

④期间费用

结合公司报告期期间费用金额及收入占比情况，考虑到募投项目销售市场开拓、营销队伍及管理团队建设等多方面因素，本着谨慎性的原则，本募投项目预测销售费用、管理费用、研发费用占募投项目营业收入比分别为 1.61%、6.73%和 4.20%。

报告期内，发行人母公司期间费用率统计如下：

项目	募投项目取值	平均值	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售费用率	1.61%	1.61%	1.90%	1.64%	1.28%
管理费用率	6.73%	6.73%	9.33%	6.02%	4.84%
研发费用率	4.20%	4.20%	5.17%	4.52%	2.91%

⑤所得税预测

本募投项目实施主体为美力科技，公司系国家高新技术企业，因此本次募投项目所得税依据本项目当期利润总额的 15%进行测算。

⑥税金及附加预测

本募投项目税金及附加主要包含城市维护建设税、教育费附加及地方教育附加，分别按增值税的 5%、3%、2%计算。

（3）项目效益测算结果

项目建成并达产后年营业收入为 108,800 万元，税后内部收益率为 14.00%，税后投资回收期 8.63 年（含建设期），具有良好经济效益。

2、原材料采购价格情况

募投产品主要原材料为橡胶、弹簧钢等，弹簧钢主要包括钢丝、盘条坯料、圆钢及空心圆钢等，报告期内公司主要原材料采购价格整体呈下降趋势，具体如下：

单位：元/kg

类别	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	均价	变动	均价	变动	均价	变动	均价
钢丝	7.73	-3.54%	8.02	-3.53%	8.31	-2.58%	8.53
盘条坯料	4.22	-15.77%	5.01	-11.70%	5.67	-4.22%	5.92
圆钢	4.61	-3.47%	4.78	-3.86%	4.97	-14.46%	5.81
空心圆钢	9.68	-9.11%	10.65	-15.11%	12.54	-11.69%	14.20
特钢价格	4.07	0.65%	4.05	-6.23%	4.32	-6.42%	4.61

注：上述数据未包含德国美力采购数据。

3、与发行人报告期内产品的纵向对比情况

公司智能悬架空气弹簧业务目前尚无大规模量产，尚无稳定的历史售价、毛利率可供直接比较。

弹性元件项目报告期内销售价格及毛利率情况如下：

项目	报告期内相关产品平均单价（元/件）	本次募投测算单价（元/件）
电动及液压驱动弹性元件	11.43	10.00
智能座舱弹性元件	8.76	8.50

从平均销售单价上看，发行人电动及液压驱动弹性元件项目、智能座舱弹性元件项目预测销售单价分别为 10 元/件、8.50 元/件，系在募投产品报告期内销售均价基础上谨慎确定。

公司本次产能建设类募投项目中的电动及液压驱动弹性元件项目属于公司通用弹簧业务，智能座舱弹性元件项目属于公司车身及内饰弹簧业务。公司本次募投项目毛利率与公司同类产品毛利率不存在重大差异，具体情况如下：

募投项目	本次募投完全达产年	同类产品	同类产品历年实现数据			
			2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
电动及液压驱动弹性元件	30.00%	通用弹簧	36.71%	39.73%	39.69%	38.71%
智能座舱弹性元件	30.00%	车身及内饰	33.61%	38.02%	30.09%	31.67%

募投项目	本次募投完全达产年	同类产品	同类产品历年实现数据			
			2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
		弹簧				

综上，本次募投项目产品销售价格、毛利率系基于发行人同类产品历年实现数据进行测算，募投项目效益测算具有合理性和谨慎性。

4、募投项目与同业可比公司的横向对比情况

（1）空气弹簧业务

本次募投项目空气弹簧业务预测使用的销售单价、毛利率与同行业公司对比情况如下：

①销售价格

国内新能源汽车产业近年来发展迅速，在消费升级和关键零部件国产化带来的成本下降的背景下，空气悬架行业进入了快速发展期，国内已实现规模化量产并拥有一定市场竞争力的国内空气悬架系统行业内可比公司主要包括保隆科技、中鼎股份、孔辉科技等。空气悬架与可比公司销售价格、第三方预测的销售价格与公司本次募投项目测算使用的销售单价对比如下：

项目	预测销售单价	市场价格	同行业公司对比情况
空气弹簧	451.5 元/件，折合 1,806 元/套	空气弹簧进口价格 4,000 元/套，预计国产化降本后的价格约为 2,700~3,000 元/套	瑞玛精密披露的“汽车空气悬架系统及部件生产建设项目”中空气弹簧总成价格为 2,000 元/套
			保隆科技披露“空气悬架系统智能制造扩能项目”的空气弹簧总成价格为 1,804 元/套~2,052 元/套

注：每套空气弹簧总成由 4 支空气弹簧总成构成，分别为右前空气弹簧总成、左前空气弹簧总成、右后空气弹簧总成、左后空气弹簧总成；
注：市场价格来源于华西证券研究报告。

发行人系根据产品成本构成对空气弹簧材料成本及加工成本进行测算，略低于市场同类产品价格。综上，发行人销售单价确定依据合理，测算较为审慎。

②毛利率水平

公司同行业可比公司中保隆科技、瑞玛精密披露的与智能悬架相关的募投项目预测毛利率情况如下：

公司名称	融资情况	项目	达产年毛利率
瑞玛精密	2025 年定增	汽车空气悬架系统及部件生产建设项目	23.76%
保隆科技	2024 年可转债	空气悬架系统智能制造扩能项目	21.97%
美力科技	本次募投项目	年产 200 万件智能悬架空气弹簧总成项目	20.83%

与同行业可比公司同类项目相比，公司本次空气弹簧业务预测毛利率与同行业同类型项目不存在重大差异，测算较为谨慎。

根据盖世汽车研究院统计数据，2025 年度国内新车市场中，标配空气悬架的车辆销量约为 127.2 万辆，市场渗透率约 5.4%；而往期数据显示，2022 年、2023 年、2024 年空气悬架的渗透率分别为 1.2%、2.7%和 3.6%，近年来我国空气悬架市场搭载量呈现出稳定增长态势。在智能悬架系统中，空气悬架目前已经被广泛地应用到豪华车和越野车等中高端车型中，但是早期由于成本较高，其渗透率一直较低。近年来，随着我国新能源汽车市场爆发，综合空气悬架产业链来看，本土供应商在上游已经实现多点突破，空气弹簧、空气压缩机等核心部件已逐步实现国产化，且在成本上拥有优势，未来随着技术进步及成本下降预计将出现更多搭载智能悬架的新车型，带动空气悬架的渗透率快速提升。

关于技术迭代影响，空气悬架系统由空气弹簧与阻尼元件两部分构成，空气弹簧承担承载、隔振与车身高度调节，减振器承担阻尼控制。空气悬架行业技术迭代的主线是减振器由被动向 CDC 半主动、电磁或磁流变演进，升级对象是阻尼环节，空气弹簧仍作为弹性元件配置，公司募投项目空气弹簧测算单价已处于行业区间下沿，且具备应对技术迭代的产品储备。

（2）弹性元件

弹性元件项目产品与同行业公司存在一定差异，亦无法通过公开数据找到对应市场价格，因此选取募投项目收益率、投资回收期等指标与同行业公司汽车零部件募投项目比较如下：

可比公司	融资情况	建设项目名称	项目财务内部收益率（税后）	投资回收期（年）
精锻科技	2020 年定向增发项目	新能源汽车轻量化关键零部件生产项目	14.28%	7.80
		年产 2 万套模具及 150 万套差速器总成项目	13.68%	7.90
	2023 年可转	新能源汽车电驱传动部件产业化项	14.79%	6.88

	债项目	目		
华纬科技	2023 年首发项目	新增年产 8000 万只各类高性能弹簧及表面处理技改项目	22.91%	6.16
		河南华纬高精度新能源汽车悬架弹簧智能化生产线项目	13.01%	7.83
	2025 年可转债项目	华纬科技重庆生产基地建设项目	12.40%	8.51
瑞玛精密	2025 年定增	汽车空气悬架系统及部件生产建设项目	20.09%	8.14
		座椅系统集成及部件生产建设项目	13.92%	7.93
保隆科技	2024 年可转债	空气悬架系统智能制造扩能项目	20.81%	7.50
发行人本次募投项目		年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	14.00%	8.63

与同行业可比公司 2020 年以来实施的 IPO 或再融资募投项目对比后可看出，在达产后税后内部收益率、投资回收期指标方面，公司本次募投项目与同行业可比公司募投项目总体较为接近，不存在重大差异，符合汽车零部件行业募投项目特征。公司本次募投项目内部收益率、投资回收期等效益测算结果较为审慎合理。

综上，本次募投项目效益测算已充分考虑下游汽车行业需求变动、产品价格波动、技术迭代等因素，销售单价及毛利率取值低于或接近公司历史实现水平及同行业可比项目水平，内部收益率处于同行业可比项目区间内且低于多数项目，效益测算合理、谨慎。

（五）结合本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排，现有在建工程的建设进度、预计转固时间、公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策等，量化分析本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩的影响。

1、本次募投项目固定资产和无形资产等投资进度安排

公司本次募集资金投资项目为年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目及补充流动资金，其中年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目总投资额为 65,561.60 万元，剔除铺底流动资金后，该项目涉及房屋建筑物、机器设备等固定资产和土地等无形资产，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目总投资
1	土地费用	4,551.00
2	土建工程	26,302.16
3	机器设备	27,208.44
合计		**58,061.60**

本次募投项目分为项目筹备、项目工程实施、机器设备订货及招标、机器设备安装与调试、人员招聘及培训、试运行投产、正式投产等各阶段。其中，土建工程预计 24 个月竣工，机器设备将根据规划情况分批投入，具体如下：

项目实施内容	T+1 年				T+2 年				T+3 年				T+4 年	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
项目筹备														
工程实施														
机器设备订货及招标														
机器设备安装与调试														
人员招聘及培训														
项目试运行及正式投产														

2、现有在建工程的建设进度、预计转固时间

截至 2026 年 6 月末，公司本次募投项目在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2026.6.30		
	账面余额	减值准备	账面价值
年产 200 万件智能悬架及 1000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	10,153.99		10,153.99

截至 2026 年 6 月末，年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目在建工程累计投入 10,153.99 万元，其中土建工程预计于 2027 年三季度完工，机器设备将根据规划情况分批投入，目前主要处于与设备供应商洽谈设备采购及后续到货安装等阶段，工程实际进度与预计进度基本一致。

3、公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策

（1）公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况

截至 2026 年 6 月末，公司现有固定资产和无形资产折旧摊销情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧/累计摊销	折旧（摊销）计提比例
固定资产	283,329.86	164,644.79	58.11%
无形资产	76,680.82	33,134.33	43.21%

截至 2026 年 6 月末，公司固定资产累计折旧占原值比例 58.11%，资产成新率 41.89%，固定资产使用时间较长；无形资产累计摊销占原值比例 43.21%，资产成新率 56.79%，无形资产权属清晰，摊销计提合规。

（2）公司的折旧摊销政策

①公司固定资产的折旧政策

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	年限平均法	20-30	5.00	3.17-4.75
通用设备	年限平均法	3-5	5.00	19.00-31.67
专用设备	年限平均法	3-10	5.00	9.50-31.67
运输工具	年限平均法	4-5	5.00	19.00-23.75

②公司无形资产摊销政策

使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体如下：

项目	使用寿命及其确定依据	摊销方法
土地使用权	50 年，法定使用权	年限平均法
软件	5 年，预计受益期间	年限平均法
专利权、商标及专有技术	5/10/20 年，预计受益期间	年限平均法

使用寿命不确定的无形资产不摊销，公司在每个会计期间均对该无形资产的使用寿命进行复核。对使用寿命不确定的无形资产，使用寿命不确定的判断依据是：无法预见无形资产为企业带来经济利益的期限。

由上可知，公司的折旧摊销政策合理，且公司日常按照折旧摊销政策计提折旧摊销。

4、新增折旧、摊销、预测效益对经营业绩的影响

年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项

目计划总投资 65,561.60 万元，拟投入募集资金 41,000.00 万元，项目投资概算如下：

单位：万元

序号	项目	项目总投资	占比
1	土地费用	4,551.00	6.94%
2	土建工程	26,302.16	40.12%
3	机器设备	27,208.44	41.50%
4	铺底流动资金	7,500.00	11.44%
合计		**65,561.60**	**100.00%**

本项目建设性投资包括分摊的土地购置费 4,551.00 万元、土建工程费用 26,302.16 万元、机器设备 27,208.44 万元和铺底流动资金 7,500.00 万元，合计金额为 65,561.60 万元。募投项目的实施将会使公司固定资产、无形资产规模增大，并将在达到预定可使用状态后计提折旧摊销，短期内会新增折旧摊销费用，在一定程度上将影响公司的利润水平。

根据企业会计准则并遵照公司现有会计政策中对于固定资产折旧方法、无形资产摊销方法的规定进行测算，本次募投实施以后新增折旧摊销对公司业绩的影响测算如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
1.对营业收入的影响										
本次募投项目新增折旧摊销①			2,076.10	3,094.74	3,634.02	3,580.48	3,515.47	3,481.06	3,481.06	3,481.06
现有业务营业收入②注 1	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70
募投项目新增营业收入③			18,541.00	44,690.13	79,010.22	108,800.00	108,800.00	108,800.00	108,800.00	108,800.00
总营业收入（④=②+③）注 2	201,212.70	201,212.70	219,753.70	245,902.83	280,222.92	310,012.70	310,012.70	310,012.70	310,012.70	310,012.70
新增折旧摊销占总营业收入的比例（⑤=①/④）			0.94%	1.26%	1.30%	1.15%	1.13%	1.12%	1.12%	1.12%
2.对净利润的影响										
本次募投项目新增税后折旧摊销⑥注 3			1,764.69	2,630.53	3,088.92	3,043.41	2,988.15	2,958.90	2,958.90	2,958.90
现有业务净利润⑦注 4	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73
募投项目新增净利润⑧		-486.00	452.54	4,159.42	7,400.65	8,779.44	8,834.42	8,881.29	9,132.55	9,132.55
总净利润（⑨=⑦+⑧）注 2	15,122.73	14,636.73	15,575.27	19,282.15	22,523.38	23,902.17	23,957.15	24,004.02	24,255.28	24,255.28
新增折旧摊销占总净利润的比例（⑩=⑥/⑨）			11.33%	13.64%	13.71%	12.73%	12.47%	12.33%	12.20%	12.20%

注 1：现有业务营业收入为 2025 年公司合并口径营业收入，并假设未来保持不变；

注 2：上述总营业收入和总净利润仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任；

注 3：本次募投项目新增税后折旧摊销=本次募投项目新增折旧摊销×（1-15%）；
注 4：现有业务净利润为 2025 年公司合并口径净利润，并假设未来保持不变。

综上，随着公司业绩的稳步增长及本次募投项目达到预期实现效益，公司未来经营业绩可覆盖新增资产带来的折旧摊销费用，实施本次募投项目而新增的折旧摊销不会对公司未来经营业绩产生重大不利影响。

（六）本次募投项目资本性支出与非资本性支出的构成情况，补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定，并结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况等，说明本次募集资金规模及补充流动资金规模的合理性。

1、募集资金资本性支出及非资本性支出的构成情况

公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 58,500.00 万元，本次募投项目投资构成情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金	拟投入募集资金比例	募集资金支出类别
1	年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	65,561.60	41,000.00		
	其中：土地费用	4,551.00	-	-	
	土建工程	26,302.16	14,720.00	25.16%	资本性支出
	机器设备	27,208.44	26,280.00	44.92%	资本性支出
	铺底流动资金	7,500.00	-	-	
2	补充流动资金	17,500.00	17,500.00	29.91%	非资本性支出
合计		**83,061.60**	**58,500.00**	**100.00%**	

本次募投项目年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目募集资金用于土建工程以及机器设备，其中土建工程预计 24 个月竣工，机器设备将根据规划情况分批投入，因此年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目用于土建工程以及机器设备的 41,000.00 万元募集资金属于资本性支出，为满足公司业务发展对流动资金的需求，用于补充流动资金的 17,500.00 万元募集资金属于补充流动资金。其中补充流动资金占本次募集资金总额比例为 29.91%，未超过 30.00%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定。

2、结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况等，说明本次募集资金规模及补充流动资金规模的合理性

公司主要从事弹簧及弹性元件、汽车牵引与保护系统等汽车零部件的研发、生产和销售业务，产品主要应用于汽车及相关高端制造领域。报告期内，公司营业收入分别为 137,623.12 万元、160,354.10 万元、201,212.70 万元和 208,466.84 万元，营收规模持续扩大。2026 年一季度公司完成对 ACPS 的收购，自 4 月起新增汽车牵引与保护系统产品业务板块，进一步丰富公司业务矩阵，各业务板块协同发展，推动公司经营业绩实现稳步增长。公司整体产品结构保持稳健，通过内生业务深耕与外延并购扩张双轮驱动，持续优化收入结构、实现提质增效，不断增强公司整体盈利能力与综合竞争实力。

结合公司业务增长及现金流状况等，测算公司未来三年总体资金缺口金额如下：

（1）可自由支配资金

截至 2025 年末，公司可自由支配资金为 42,110.50 万元，具体情况如下：

项目	计算公式	2025 年末金额（万元）
报告期末货币资金余额	①	43,343.08
报告期末易变现的各类金融资产余额	②	23.18
报告期末受限的货币资金、交易性金融资产	③	1,255.76
可自由支配资金	④=①+②-③	42,110.50

（2）未来期间经营活动现金流净额

公司以未来三年（2026 年至 2028 年）作为预测期间，根据过往经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例及未来预测的营业收入，测算未来期间经营性现金流入净额（预测的营业收入仅为论证公司营业资金缺口情况，不代表公司对今后年度经营情况及趋势的判断，亦不构成预测或承诺），具体情况如下：

①过往经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例

报告期内，公司合计经营活动现金流量净额占合计营业收入比重为 5.18%，假设 2026 年至 2028 年经营活动现金流量净额占营业收入比重为 5.18%。

单位：万元

项目	合计	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	707,656.76	208,466.84	201,212.70	160,354.10	137,623.12
经营活动现金流量净额	36,638.27	-17,082.17	30,123.02	13,356.49	10,240.93
经营活动现金流量净额/营业收入	5.18%	-8.19%	14.97%	8.33%	7.44%

②未来期间预测的营业收入

2023 年至 2025 年公司营业收入分别为 137,623.12 万元、160,354.10 万元和 201,212.70 万元，复合增长率为 20.92%，以 20.92%为预测期现有业务营业收入年均增长率。未来三年公司预计营业收入情况具体如下：

单位：万元

项目	2028 年预测	2027 年预测	2026 年预测
营业收入	355,714.33	294,184.21	243,297.35

注：本测算未考虑并购 ACPS 集团带来的营业收入增加；上表预测不代表公司对未来三年经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测。

③未来期间经营活动现金流净额合计

经测算，未来期间经营活动现金流净额具体测算如下：

单位：万元

项目	2028 年预测	2027 年预测	2026 年预测
营业收入	355,714.33	294,184.21	243,297.35
经营活动现金流量净额/营业收入	5.18%	5.18%	5.18%
经营活动现金流量净额	18,426.00	15,238.74	12,602.80
合计			**46,267.54**

（3）最低现金保有量需求

本次测算未来三年总体资金缺口时，选取 2025 年度经审计的可自由支配资金 42,110.50 万元作为预测期内保障日常经营所需的最低现金保有量需求值，并基于该假设参数开展资金缺口测算。

（4）未来期间新增营运资金需求

假设公司主营业务、经营模式保持稳定，未发生重大变化。公司未来三年流动资金缺口情况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。具体为根据 2025 年末公司财务状况，假定预测期内，公司各期末的经营性流动资产占营业收入比率和经营性流动负债占营业收入比率与 2025 年各期末的平均比率保持一致。公司 2026 年至 2028 年流动资金缺口测算如下：

单位：万元

项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日		2026 年度/2026 年 12 月 31 日	2027 年度/2027 年 12 月 31 日	2028 年度/2028 年 12 月 31 日
	金额	占营业收入比例	金额	金额	金额
营业收入	201,212.70	100.00%	243,297.35	294,184.21	355,714.33
应收票据	698.54	0.35%	844.64	1,021.30	1,234.92
应收账款	58,634.40	29.14%	70,898.08	85,726.77	103,656.96
应收款项融资	11,005.97	5.47%	13,307.92	16,091.34	19,456.93
预付款项	2,126.15	1.06%	2,570.84	3,108.55	3,758.72
存货	35,426.12	17.61%	42,835.67	51,794.97	62,628.15
经营性流动资产小计①	**107,891.18**	**53.62%**	**130,457.16**	**157,742.94**	**190,735.67**
应付票据	4,000.00	1.99%	4,836.62	5,848.22	7,071.41
应付账款	35,519.63	17.65%	42,948.74	51,931.69	62,793.46
合同负债	312.16	0.16%	377.45	456.40	551.85
经营性流动负债小计②	**39,831.79**	**19.80%**	**48,162.81**	**58,236.30**	**70,416.72**
流动资金规模③=①-②	**68,059.39**	**33.82%**	**82,294.35**	**99,506.63**	**120,318.95**
新增流动资金需求			**14,234.96**	**17,212.28**	**20,812.31**
2026-2028 年流动资金需求合计					**52,259.56**

营运资金需求与公司经营规模高度正相关，本次测算以 2025 年末财务数据为基础确定基准水平，假设公司营运资金增长需求与公司营业收入的增长速度保持一致，根据前述对未来三年公司营业收入的预测，未来三年公司新增营运资金需求为 52,259.56 万元。

（5）未来期间预计现金分红

公司最近三年现金分红情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
现金分红	3,166.12	2,497.20	1,040.50
归属于上市公司股东的净利润	14,590.09	10,668.74	4,069.77
当年现金分红占合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例	21.70%	23.41%	25.57%
平均值			23.56%

报告期内公司归属于母公司所有者的净利润占营业收入比例为 5.61%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	208,466.84	201,212.70	160,354.10	137,623.12
归属于母公司所有者的净利润	11,647.26	14,590.09	10,668.74	4,069.77
归母净利率	5.59%	7.25%	6.65%	2.96%
平均值				5.61%

假设未来三年市场环境、经济环境等不发生重大变化，公司主营业务、经营模式保持稳定，以报告期内公司归母净利率的平均值 5.61%估算未来三年归属于母公司所有者的净利润。以 2023 年度、2024 年度和 2025 年度公司现金分红平均比例 23.56%估算未来三年现金分红金额合计为 11,804.46 万元。

（6）未来期间拟偿还债务的利息

截至 2025 年末，公司借款余额为 77,152.28 万元（含短期借款、长期借款、一年内到期的长期借款），假设公司未来三年借款利率维持在 3.00%水平、未来三年有息债务的规模不变，预计公司未来三年各年偿还银行借款利息所需资金为 2,314.57 万元，合计为 6,943.71 万元。

（7）未来拟进行投资项目资金需求

公司未来三年拟进行投资项目主要为本次募投项目，扣除截至 2025 年末项目已投入金额后，公司未来三年拟进行投资项目资金需求至少为 56,247.38 万元。

（8）公司未来三年总体资金缺口测算结果

公司未来三年总体资金缺口测算结果汇总如下：

项目	计算公式	金额（万元）

项目	计算公式	金额（万元）
报告期末货币资金余额	①	43,343.08
报告期末易变现的各类金融资产余额	②	23.18
报告期末受限的货币资金、交易性金融资产	③	1,255.76
可自由支配资金	**④=①+②-③**	**42,110.50**
未来期间经营活动现金流净额合计	**⑤**	**46,267.54**
最低现金保有量需求	⑥	42,110.50
未来期间新增营运资金需求	⑦	52,259.56
未来期间预计现金分红	⑧	11,804.46
未来期间拟偿还债务的利息	⑨	6,943.71
未来拟进行投资项目资金需求	⑩	56,247.38
未来期间资金需求合计	**⑪=⑥+⑦+⑧+⑨+⑩**	**169,365.60**
总体资金缺口	**⑫=⑪-④-⑤**	**80,987.56**

经测算，在不考虑偿还银行借款的情况下，公司未来三年总体资金缺口为80,987.56 万元，本次募集资金为不超过 58,500.00 万元，本次融资具有必要性，募集资金规模具有合理性。此外根据前述测算未来三年公司新增营运资金需求总额为 52,259.56 万元，本次拟补充流动资金 17,500.00 万元，也具有合理性。

综上，公司募集资金规模及补充流动资金规模与公司业务规模、业务增长及现金流状况等相匹配，公司拟通过本次发行募集资金补充流动资金 17,500.00 万元，占本次募集资金总额比例为 29.91%，未超过《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的 30%上限，具有合理性。

（七）结合已有产线的单位产值固定资产投入情况、前次同类募投项目的固定资产投入情况、同业可比公司同类项目的固定资产投入情况等，说明本次募投项目投资数额的测算是否谨慎、合理。

1、公司募投项目构成

公司年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目计划总投资 65,561.60 万元，拟投入募集资金 41,000.00 万元，项目投资概算如下：

单位：万元

序号	项目	项目总投资	占比

序号	项目	项目总投资	占比
1	土地费用	4,551.00	6.94%
2	土建工程	26,302.16	40.12%
3	机器设备	27,208.44	41.50%
4	铺底流动资金	7,500.00	11.44%
合计		**65,561.60**	**100.00%**

本项目建设性投资包括分摊的土地购置费 4,551.00 万元、土建工程费用 26,302.16 万元、机器设备 27,208.44 万元和铺底流动资金 7,500.00 万元，合计金额为 65,561.60 万元，本次拟用募集资金投入金额为 41,000.00 万元，均为资本性投入，剩余资金由公司以自筹资金解决。

（1）土地费用

本项目用地位于浙江省新昌县羽林街道大明市区块（2024 年工 28 号）土地，总用地面积 110,994.00 平方米。该土地性质为工业用地，公司已通过出让方式取得其使用权，并已取得该土地的不动产权证。

（2）土建工程投资

本项目土建工程费用金额为 26,302.16 万元，占项目总投资的比例为 40.12%。公司通过自身厂房建设的历史经验，并结合本项目的具体情况进行了市场调研，综合估算单价，本募投项目建筑工程费用具体如下：

序号	项目	单位	工程量（m2）	投资金额（万元）
1	主体工程	m^2	131,355.19	24,792.30
2	建筑工程其他费用	/	/	743.77
3	预备费	/	/	766.08
合计				**26,302.16**

注：建筑工程其他费用及预备费按主体工程费用 3%暂估。

（3）机器设备投资

本项目设备投资总额为 27,208.44 万元，占项目总投资的比例为 41.50%，本募集资金投资项目所需的设备构成情况如下：

单位：万元

设备类型	金额

设备类型	金额
压制与装配设备	9,714.00
成型设备	6,822.49
检测与试验设备	4,506.58
机加工/下料设备	1,790.00
表面处理及涂装设备	1,640.00
热处理设备	1,310.83
拉拔设备	400.00
其他设备	206.00
软件及其他投入	818.54
合计	**27,208.44**

公司在工艺设备购置费测算过程中，主要考虑因素如下：①对于已有的同类设备，以实际采购价格为测算依据；对于公司前期项目实施过程中已实际采购的同类同型号设备，本次募投项目设备测算价格优先参照公司同类设备的实际采购价格。②对于未曾采购的设备，以实际询价结果作为募投项目测算依据。③设备数量以实际需求为基础确定。综上所述，公司本次募投项目工艺设备购置费测算依据充分、合理，符合该项目的实际情况。

2、与现有产线的单位产值固定资产投入情况、前次同类募投项目的固定资产投入情况、同行业公司项目对比情况

（1）单位工程造价对比分析

根据公开查询信息，本次募投项目与公司前次募投项目、发行人所在地上市公司募投项目及同行业可比公司募投项目单位工程造价情况如下：

序号	公司名称	项目	工程总投资（万元）	建筑面积（平方米）	单位建筑面积（万元/平方米）
同行业上市公司	华纬科技	河南华纬高精度新能源汽车悬架弹簧智能化生产线项目	3,000.00	8,000.00	0.38
	精锻科技	新能源汽车轻量化关键零部件生产项目	10,270.50	33,490.00	0.31
同地区上市公司	五洲新春	年产 870 万件汽车热管理系统零部件及 570 万件空调管路件智能制造建设项目	2,541.17	14,058.12	0.18
前次募投项目	美力科技	年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目	6,880.65	32,765.00	0.21

序号	公司名称	项目	工程总投资（万元）	建筑面积（平方米）	单位建筑面积（万元/平方米）
本次募投项目	美力科技	年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	26,302.16	131,355.19	0.20

注：同行业、同地区上市公司募投项目相关数据来源于其公开披露的数据。

发行人募投项目单位工程造价略低于同行业上市公司募投项目平均单位工程造价，差异主要系各项目建设地点、厂房结构等具体建设内容等因素不同所致，但从发行人与同地区汽车零部件募投项目来看，其与公司此次募投项目单位工程造价相比差异较小，因此本项目单位工程造价具备合理性。

（2）募投设备单价对比

公司本次募投项目拟购置的设备主要用于智能座舱及电动及液压驱动弹性元件产品。由于本次募投项目生产的具体产品与同行业上市公司募投项目产品的细分类型存在差异，募投项目的设备数量较多，不同的生产工序对设备数量、具体型号等要求也不尽相同，且部分同行业上市公司可比募投项目未披露拟选购设备的具体型号；除此之外，本次募投项目拟购置的部分设备或产线主要系为满足公司募投项目建设的具体要求，不同的设备性能差异会导致工艺路线、设备选型、技术指标等方面的差异，最终会影响设备数量和单价。因此难以通过分析具体设备单价和设备数量体现设备投资的合理性。故拟通过本次募投项目的单位设备产值与同行业上市公司可比募投项目对比，分析论证募投项目设备购置费用的合理性，具体如下：

公司名称	融资情况	项目	设备总投资（万元）	达产后年收入（万元）	单位设备产值
华纬科技	2023 年 IPO 项目	河南华纬高精度新能源汽车悬架弹簧智能化生产线项目	8,520.00	16,500.00	1.94
		新增年产 8000 万只各类高性能弹簧及表面处理技改项目	17,593.00	32,469.33	1.85
精锻科技	2020 年定增项目	新能源汽车轻量化关键零部件生产项目	23,689.10	38,024.00	1.61
		年产 2 万套模具及 150 万套差速器总成项目	15,059.80	55,189.00	3.66
	2023 年可转债项目	新能源汽车电驱传动部件产业化项目	72,540.00	81,568.00	1.12
瑞玛精密	2025 年定增	汽车空气悬架系统及部件生产建设项目	24,138.32	142,000.00	5.88
保隆科技	2024 年可转债	空气悬架系统智能制造扩能项目	95,750.00	354,472.00	3.70

公司名称	融资情况	项目	设备总投资（万元）	达产后年收入（万元）	单位设备产值
美力科技	2020 年可转债项目	年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目	15,604.00	34,380.00	2.20
	本次募投项目	年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	27,208.44	108,800.00	4.00

注：同行业上市公司募投项目相关数据来源于其公开披露的数据。

由上表可知，公司本次募投项目单位设备产值与同行业上市公司募投项目及发行人前次募投项目相比不存在显著差异，公司本次募投项目设备投入具备合理性。

（3）与现有产线的单位产值固定资产投入情况

现有产线单位产值固定资产投入情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月末/2026 年 1-6 月	2025 年末/2025 年度	2024 年末/2024 年度	2023 年末/2023 年度
通用设备-账面原值	2,041.53	2,098.63	2,052.90	1,979.25
专用设备-账面原值	153,298.54	158,616.46	150,280.61	144,580.50
运输设备-账面原值	1,614.59	1,639.59	1,614.66	1,525.74
合计	**156,954.65**	**162,354.88**	**153,948.37**	**148,085.69**
营业收入	**97,726.45**	**201,212.70**	**160,354.10**	**137,623.12**
单位产值	**1.25**	**1.24**	**1.04**	**0.93**

注：仅考虑弹簧及弹性元件业务收入及固定资产；
注：2026 年 1-6 月数据已年化处理。

本次募投单位设备产值高于现有产线的单位产值，主因是产品结构升级。空气弹簧总成为橡胶-金属复合气囊总成，集成气囊、上盖、活塞、缓冲块等部件，单件价值量高于现有金属弹簧零件；模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成、靠背帘及坐垫总成为总成件，单件价值高于单一弹簧零件。产品结构由零件级向总成级升级，整体单价提升，导致单位设备产值相应提高，与含空悬同业项目相比处于合理区间。

综上，本次募投项目投资数额的测算谨慎、合理。

（八）结合前次募投项目建设进度、达产进度、效益等说明其使用情况的建设是否存在障碍，前次募投项目未实现预期效益的原因，相关障碍是否影响本次募投项目实施。

1、结合前次募投项目建设进度、达产进度、效益等说明其使用情况的建设是否存在障碍

公司前次募投项目年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目、新材料及技术研发中心项目分别于 2023 年 12 月、2023 年 2 月达到预定可使用状态，项目建设进度符合预期。

截至 2025 年末，前次募投项目达产后效益情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	最近四年实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年		
1	年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目	529.41	2,194.42	2,065.84	2,884.50	7,674.17	否
2	新材料及技术研发中心项目						不适用[注1]
3	补充流动资金						不适用[注2]

注 1 新材料及技术研发中心项目的效益主要体现在可以夯实公司新材料、新产品、新工艺研发创新实力，建立健全的研发创新体系，培养创新人才等，有利于公司在市场竞争中取得并保持优势地位，无法单独核算效益

注 2 补充流动资金项目有利于公司经济效益持续提升和健康可持续发展，有利于增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司跨越式发展，无法单独核算效益

年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目达产后第一年（即 2024 年度）实现效益为 2,065.84 万元，达成率为 74.63%，第二年（即 2025 年度）实际实现效益为 2,884.50 万元，达成率为 77.72%，未能实现预期效益，公司目前同步积极开拓市场，并推进相关产品的认证工作，不断提高募投产品的销售规模，以期前次募集资金投资项目效益最大化。

综上，前次募投项目建设、达产进度按计划推进，不存在实质性建设及投产障碍。项目实际效益虽尚未达到预期水平，但投产后经营效益在改善。

2、前次募投项目未实现预期效益的原因

年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目达产后第一年（即 2024 年度）承诺效益为实现净利润 2,767.95 万元，实际实现效益为 2,065.84 万元，第二年（即 2025 年度）承诺效益 3,711.25 万元，实际实现效益为 2,884.50 万元，存在差异的原因主要为：

（1）前次募投项目销售收入不及预期

2025 年度前次募投项目实际收入、成本、利润与预计情况对比如下：

单位：万元

项目	预测值	实际值	达成率
销售收入	29,142.00	18,080.14	62.04%
销售成本	20,154.31	11,933.67	59.21%
毛利率	30.84%	34.00%	110.23%
净利润	3,711.25	2,884.50	77.72%

前募项目于 2023 年 12 月达到预定可使用状态，预测 2025 年度实现净利润为 3,711.25 万元，实际实现净利润为 2,884.50 万元，达成率为 77.72%。前次募投项目销售收入不及预期主要是因为前募产品对应的部分客户定点项目延期、采购策略发生变化导致双方减少业务合作等。

（2）前次募投项目产品认证周期较长导致市场开拓不及预期

一般情况下，首次与主机厂合作需要通过严格的供应商体系审核和产品开发及交付审核等两个认证阶段；之前与主机厂合作过，但公司向其供应新产品，则需要重新认证，直接进入产品开发及交付审核阶段；向合作过的主机厂供应老产品则不需要重新认证。因此前募产品会需要主机厂重新认证。

前次募投项目涉及的产品系汽车零部件，主机厂和一级供应商的认证周期较长，认证周期与公司其他产品不存在重大差异。汽车工业对产品的安全性和舒适性等方面有较高的要求，为严格控制汽车的质量，主机厂往往对汽车零部件供应商建立了严格的认证评价标准，募投项目产品认证周期不及预期导致市场开拓不及预期。

综上，受前次募投项目销售收入不及预期、前次募投项目产品认证周期较长导致市场开拓不及预期等因素影响，公司前次募投项目实际效益与预期效益存在一定差异。

3、相关障碍是否影响本次募投项目实施

（1）前次募投项目不利影响因素逐步减弱

截至 2025 年末，前次募投项目达产后效益情况如下：

单位：万元

项目	预测效益值	实际效益值	达成率

项目	预测效益值	实际效益值	达成率
2025 年度	3,711.25	2,884.50	77.72%
2024 年度	2,767.95	2,065.84	74.63%

由上表可知，公司前次募投项目盈利表现不利因素影响减弱，并逐步达到预期。

（2）公司积极推进募投项目配套客户开发，为项目投产后产能消化提供保障

公司本次募投项目为智能悬架空气弹簧总成、智能座舱弹性元件和电动及液压驱动弹性元件，其中智能座舱弹性元件和电动及液压驱动弹性元件项目已取得多个客户定点项目，未来产能消化具有保障。空气弹簧项目公司目前正积极推进客户认证工作，公司与主要客户保持长期稳定合作，公司凭借收购德国 AHLE 和 ACPS 集团，已成功切入大众、奔驰、宝马、特斯拉等主机厂供应链，预计未来产能消化不存在重大障碍。

综上，前次募投项目效益未达预期的不利因素不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响。

（九）请列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；广西南宁航宇景泰投资合伙企业（有限合伙）的股权投资未认定为财务性投资的原因及合理性；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形。

1、请列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形

截至最近一期末，公司可能涉及财务性投资的主要会计科目情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值	占最近一期末净资产比例	是否包含财务性投资
1	交易性金融资产	12.93	0.01%	否
2	衍生金融资产	618.50	0.48%	否
3	其他应收款	1,906.57	1.48%	否

序号	项目	账面价值	占最近一期末净资产比例	是否包含财务性投资
4	其他流动资产	14,496.26	11.23%	否
5	投资性房地产	706.86	0.55%	否
6	其他非流动资产	1,301.64	1.01%	否
7	长期股权投资	1,766.36	1.37%	否
8	其他权益工具投资	1,500.00	1.16%	否
9	衍生金融负债	16.24	0.01%	否

（1）交易性金融资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产账面价值为 12.93 万元，具体如下：

单位：万元

项目	账面价值	是否属于财务性投资
众泰汽车股票	12.93	否

公司持有的交易性金融资产为公司持有的众泰汽车（000980.SZ）股票。众泰汽车是一家以汽车整车研发、制造及销售为核心业务的汽车整车制造企业，原系公司客户，后因经营不善实施破产重整，依据重整协议公司对其应收账款债权以众泰汽车 A 股股票予以清偿，该项金融资产非公司在股票二级市场上主动购买取得，因此不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的“与公司主营业务无关的股权投资”。公司交易性金融资产不属于财务性投资。

经查询，其他上市公司亦存在将因债务重组获得众泰汽车股票不认定成财务性投资的情况，具体如下：

名称	因债务重组获得众泰汽车股票情形	是否被认定为财务性投资
松原股份（300893.SZ）	权益工具投资系公司在众泰汽车破产重整时取得的*ST 众泰（000980）股票，其形成来源为公司对众泰汽车的经营性应收款项，与主营业务相关，非公司主动支付资金在二级市场上购买所得，不构成财务性投资。	否
东安动力（600178.SH）	截至 2023 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产金额为 96.13 万元，主要系公司与客户浙江众泰汽车制造有限公司日常购销业务形成的应收款项。因其自身经营状况不佳进入重整程序，经破产重整后，以众泰汽车（000980.SZ）股票偿付对公司的部分债务。该等股票系公司与应收账款客户进行债务重组被动所得，股票取得与主营业务相关，并非基于公司在股票二级市场上的主动购买，不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》规定	否

名称	因债务重组获得众泰汽车股票情形	是否被认定为财务性投资
	的财务性投资。	
英搏尔（300681.SZ）	交易性金融资产为公司持有的力帆科技（601777.SH）和众泰汽车（000980.SZ）股票。上述金融资产系公司与力帆科技和众泰汽车进行债务重组被动所得，非公司主动支付资金在二级市场上购买所得，不属于财务性投资。	否
英利汽车（601279.SH）	截至 2022 年 12 月 31 日，公司交易性金融资产余额为 44.26 万元，系持有的众泰汽车的股票，该等股票系公司与众泰汽车进行债务重组被动所得，非主动支付资金在二级市场上购买所得，不属于财务性投资。	否
方正电机（002196.SZ）	截至 2022 年 9 月 30 日，公司持有股票 316.75 万元，系公司在众泰汽车（000980）重整时取得的股票。该部分股票系公司对众泰汽车的部分经营性应收款项因众泰汽车及下属 8 家子公司实施债务重组计划被动所得，与公司主营业务相关，非公司主动支付资金在二级市场上购买所得，不构成财务性投资。	否

综上，公司持有众泰汽车股票未认定为财务性投资的原因合理，公司将因债务重组获得其他上市公司股票不认定为财务性投资的情形，与其他上市公司的认定情况一致，不存在异常。

（2）衍生金融资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司衍生金融资产账面价值为 618.50 万元，均系公司境外子公司 ACPS 集团持有的外汇衍生工具。

ACPS 集团系公司于报告期内收购的境外子公司，主营汽车牵引与保护系统业务，其生产经营涉及欧元、美元、人民币等多币种结算，存在持续的跨境销售及采购外汇敞口。为对冲经营过程中产生的汇率波动风险，ACPS 与银行等金融机构开展外汇远期等衍生工具交易。

ACPS 持有的上述外汇衍生工具，系为对冲其日常经营活动中产生的真实外币敞口而开展，属于经营性汇率风险管理工具。ACPS 持有的外汇衍生工具以对冲经营汇率风险为目的，不以获取投资收益为目标，其收益或损失与对应的经营外币敞口的汇兑损益自然对冲，不属于财务性投资的范畴。

（3）其他应收款

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他应收款账面价值为 1,906.57 万元，具体如下：

单位：万元

项目	账面价值	是否属于财务性投资
押金保证金	1,390.40	否
备用金	40.04	否
其他	599.21	否
账面余额合计	**2,029.65**	/
减：坏账准备	123.08	/
账面价值合计	**1,906.57**	**/**

公司其他应收款按款项性质分类包括押金保证金、备用金及其他，公司押金保证金系根据客户要求缴纳的保证金，备用金系员工领用的备用金，其他主要为应收员工个人社保、公积金等，公司其他应收款不属于财务性投资。

（4）其他流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他流动资产账面价值为 14,496.26 万元，具体如下：

单位：万元

项目	账面价值	是否属于财务性投资
待抵扣增值税进项税	9,194.40	否
预缴所得税	5,301.85	否
合计	**14,496.26**	/

报告期末，公司的其他流动资产主要为待抵扣增值税进项税、预缴所得税，均为公司正常经营活动中形成，不属于财务性投资。

（5）投资性房地产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司投资性房地产余额为 706.86 万元，主要系公司为盘活现有资产将自有闲置厂房对外出租，采用成本模式计量，不属于财务性投资。

（6）其他非流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他非流动资产账面价值为 1,301.64 万元，具体如下：

单位：万元

项目	账面价值	是否属于财务性投资
预付长期资产购置款	1,301.64	否

报告期末，公司的其他非流动资产主要是预付设备款，不属于财务性投资。

（7）长期股权投资

截至 2026 年 6 月 30 日，公司长期股权投资账面价值为 1,766.36 万元，具体如下：

单位：万元

项目	账面价值	是否属于财务性投资
武汉普畅智能科技有限公司	1,232.58	否
广西南宁航宇景泰投资合伙企业（有限合伙）	533.77	否
合计	**1,766.36**	/

报告期末，公司长期股权投资账面余额为 1,766.36 万元，由向武汉普畅智能科技有限公司和广西南宁航宇景泰投资合伙企业（有限合伙）的股权投资构成。

武汉普畅智能科技有限公司主要从事汽车空气悬架系统中的集成式供气单元（ASU）、空气弹簧、ECU 控制器、CDC 电控减振器以及全主动悬架系统的研发、生产及销售，与公司主营业务具有协同效应。公司投资武汉普畅智能科技有限公司有助于充分发挥双方在各自领域的优势和资源，促进产业链深度融合，加快推进公司在空气悬架领域的战略布局，进一步拓宽公司业务发展，符合公司发展战略规划，不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的“与公司主营业务无关的股权投资”的情形，因此不属于财务性投资。

广西南宁航宇景泰投资合伙企业（有限合伙）经营范围为对未上市企业的创业投资以及以自有资金从事投资活动。根据公司与该合伙企业签署的《合伙协议》，该合伙企业为专项投资载体，专项投资于智平方（深圳）科技有限公司，公司作为有限合伙人不执行合伙事务，无法决定对外投资标的的选择，但投资标的已在协议层面锁定，不存在偏离产业投资方向的风险。该基金底层投资标的仅为智平方（深圳）科技有限公司，与公司精密弹簧、汽车零部件制造业务存在产业链下游协同关系，系公司围绕产业链下游以获取渠道、拓展客户为目的的产业投资，不以赚取投资收益为主要目的，符合《证券期货法律适用

意见第 18 号》第一条关于“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”的情形。同时，鉴于该基金为专项投资且投资标的已锁定，不存在投资其他标的的可能性，公司未来亦不会将该项投资转为以获取投资收益为目的的财务性投资。综上，公司对南宁航宇的投资不构成财务性投资。

（8）其他权益工具投资

报告期末，公司其他权益工具投资账面价值为 1,500.00 万元，具体如下：

项目	账面价值（万元）	是否属于财务性投资
上海迅铂科技有限公司	1,500.00	否

报告期末，公司其他权益工具投资账面价值为 1,500.00 万元，系向上海迅铂科技有限公司的股权投资，持有上海迅铂科技有限公司 5.3543%股权。上海迅铂科技有限公司主要从事智能悬架产品的研发、生产与销售，并向客户提供智能悬架软硬件及系统整体解决方案。

公司对上海迅铂科技有限公司的投资，有利于充分发挥双方各自领域的技术与资源优势，推动产业链深度协同融合，加快公司在空气悬架领域的战略布局，进一步拓展公司业务发展空间，该投资符合公司整体发展战略规划。根据《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定，该项投资不属于与公司主营业务无关的股权投资，不构成财务性投资。

（9）衍生金融负债

截至 2026 年 6 月 30 日，公司衍生金融资产和衍生金融负债余额分别为 618.50 万元和 16.24 万元，主要是汇率风险管理工具的公允价值变动。为降低汇率波动对公司经营的影响，公司开展相应的汇率风险管理业务，以对冲外汇风险为目的，不以获取投资收益为目的，因此不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末不存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

2、广西南宁航宇景泰投资合伙企业（有限合伙）的股权投资未认定为财务性投资的原因及合理性

公司对广西南宁航宇景泰投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“南宁航

宇”）的股权投资未认定为财务性投资，主要原因及合理性如下：

（1）该项投资系公司围绕产业链下游实施的产业投资，具有明确的渠道获取和客户拓展目的

南宁航宇底层投资标的仅为智平方（深圳）科技有限公司，主营业务为通用智能机器人研发生产和销售，与公司精密弹簧制造业务存在产业链下游协同关系。公司该项投资系围绕产业链下游以获取渠道、拓展客户为目的的产业投资，不以赚取投资收益为主要目的，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条关于“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”的情形。

（2）南宁航宇系专项投资载体，投资标的已在《合伙协议》层面锁定，不存在偏离产业投资方向的风险

根据公司与南宁航宇签署的《合伙协议》，南宁航宇为专项投资载体，专项投资于智平方（深圳）科技有限公司。投资标的已在协议层面锁定，不存在偏离产业投资方向的风险，未来亦不存在投资其他标的的可能性。

综上，公司对南宁航宇的股权投资系专项锁定于产业链下游协同标的、以获取渠道和拓展客户为目的的产业投资，不以赚取投资收益为主要目的，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的规定，未认定为财务性投资具有合理性。

3、自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形

2026 年 8 月 4 日，公司召开第六届董事会第七次会议，审议通过了本次向特定对象发行股票相关议案。董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施投资产业基金、并购基金、拆借资金、委托贷款、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资、购买收益波动大且风险较高的金融产品、非金融企业投资金融业务、类金融业务等财务性投资的情形，因此不涉及募集资金扣减情形。

综上，公司最近一期末不存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；广西南宁航宇景泰投资合伙企业（有限合伙）的股权投资是以获取渠

道和拓展客户为目的的产业投资，不以赚取投资收益为主要目的，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的规定，未认定为财务性投资具有合理性；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资，不涉及募集资金扣减情形。

二、发行人补充披露

（一）与（三）相关的风险

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”补充披露如下：

“（六）募集资金投资项目实施风险

公司本次募集资金投资项目经过了充分的论证，该投资决策是基于当前市场环境、行业发展趋势、国内市场环境、客户需求变化等条件所做出的，投资项目虽然经过了慎重、充分的可行性研究论证，但由于募集资金投资项目的实施需要一定的时间，若期间宏观政策、市场环境、行业技术水平及**下游客户需求**等因素发生重大不利变化，均会对募集资金投资项目实施造成不利影响。此外，在项目实施过程中，若发生募集资金未能按时到位、实施过程中发生延迟、新增产能消化不及预期等不确定性事项，也会对募集资金投资项目的实施效益带来一定影响。

（七）募投项目新增产能消化的风险

本次募投项目涉及的空气弹簧产品系公司依托悬架系统弹簧领域技术积累向智能悬架领域拓展，目前已通过部分整车厂的供应商准入审核并取得开发资质，**报告期内**尚未形成规模化收入，拟通过本次募投项目构建规模化生产能力。

上述募投项目建成并达产后，公司将新增弹性元件 2,000 万件**/年**、空气弹簧 200 万件**/年**。虽然**国内**空气悬架渗透率**在稳步**提升、国产替代加速，但公司空气弹簧**目前**处于客户认证阶段；同时下游汽车行业竞争激烈，若公司无法在客户开拓、订单获取及成本控制等方面取得**优势**，或者下游客户车型销量及量产进度不及预期，**本次募投项目**新增产能将面临无法消化的风险。”

（二）与（四）相关的风险

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”补充披露如下：

“（八）本次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、预计产能爬坡节奏及客户订单释放计划等假设条件而得出。在项目实施及后续运营过程中，若出现**空气弹簧客户验证进度不及预期**、产品市场价格大幅波动、原材料成本上涨、客户订单释放不及预期、产能爬坡慢于预计进度等情形，或者下游**汽车**行业**需求下降**、出现激烈的价格竞争导致产品单价下降，可能导致本次募投项目实际效益不及预期。

此外，公司空气弹簧业务开展时间总体较短，空气悬架市场主要份额目前由国际零部件巨头及保隆科技等国产化先行供应商占据，公司作为市场进入者面临品牌认知度及量产经验方面的竞争压力。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。上述不确定性因素可能对本次募投项目的效益实现产生不利影响。”

（三）与（五）相关的风险

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”补充披露如下：

“（十）新增资产折旧摊销导致公司净利润下滑的风险

本次募投项目投资规模较大，且主要为资本性支出。本次募集资金投资项目建成后，公司每年将新增一定的折旧摊销费用。由于募投项目的建设需要一定的周期，项目实施后，若因宏观政策调整、市场需求变化等各种因素导致市场发生重大变化，使公司募投项目不能如期产生效益或实际效益低于因资产增加而新增的折旧摊销费用，则公司将面临因新增资产折旧摊销而导致的净利润下滑风险。”

（四）与（八）相关的风险

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”补充披露如下：

“（十一）前次募投项目未及预期的风险

公司前次募投项目“年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目”已于 2023 年 12 月达到预定可使用状态，受产能爬坡、下游客户认证周期较长等因素影响，该项目尚未达到预期效益。若公司因为现有客户需求情况发生变化或者新

客户导入不及预期，未来订单实现量减少，存在前次募投项目效益持续不达预期的风险。”

三、中介机构核查

（一）核查程序

针对上述事项，中介机构履行了以下核查程序：

1、获取并查阅发行人前次《可转债募集说明书》、可行性研究报告等文件，了解本次募投项目与前次可转债募投项目的区别及变化情况；

2、查阅发行人本次、前次募投项目可行性研究报告，了解本次募投项目与发行人现有业务、前次募投项目的区别与联系；查阅发行人的业务销售资料，了解发行人募投项目规划产品收入实现情况；查阅《上市公司证券发行注册管理办法》的相关规定，分析发行人本次募投项目是否符合募集资金投向主业的规定；

3、查阅行业研究报告、同行业可比公司披露的公开信息，了解发行人所处行业市场前景、下游客户需求、在手订单，以及同行业可比公司产能扩张情况，了解公司拟采取的产能消化措施和在建及拟建扩产项目产能建设规划；

4、取得发行人本次募投产品销售明细表、本次募投项目效益测算明细表，查阅行业研究报告、同行业上市公司公开披露文件等资料，了解原材料价格变化趋势、本次募投产品市场空间、同行业同类或类似项目的毛利率水平、效益情况，分析本次募投项目效益测算过程及谨慎性；

5、查阅本次募投项目投资测算表，分析募投项目建成后新增折旧摊销对业绩的影响；

6、查阅报告期内发行人定期报告，了解发行人资产负债率情况；复核发行人未来三年流动资金需求的测算过程，分析发行人本次募集资金补充流动资金的必要性和合理性；

7、获取并查阅发行人定期报告以及本次募投项目可行性报告，同行业公司同类募投项目披露的固定资产投入情况，分析本次募投项目投资测算审慎性；

8、获取并查阅发行人《前次募集资金使用情况报告》《2025 年年度报告》

等资料，了解前次募集资金投入项目的运行情况、效益不及预期的原因、提高前募项目实际效益所采取的措施，分析前次募投项目效益不及预期的因素是否影响本次募投项目的实施；

9、查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》关于财务性投资的相关规定；查阅公司 2025 年年度财务报告，了解交易性金融资产、其他应收款其他流动资产、长期股权投资、其他非流动资产等相关资产科目的情况，对是否属于财务性投资进行分析判断；核查董事会决议日前六个月至今，公司已实施或拟实施的对外投资情况，核查其与公司主营业务的相关度，是否属于财务性投资；查阅公司投资收益科目明细、理财产品购买明细，核查公司是否存在购买收益波动较大且风险较高的金融产品的情形。

（二）核查意见

经核查，中介机构认为：

1、本次募投项目系在前次可转债募投项目方案基础上，对募集资金投入范围、投入金额及资金来源作出的调整；上述调整及募集资金规模增加，主要系支持智能悬架空气弹簧总成项目建设、满足公司业务规模扩大带来的营运资金需求，并与公司完成 ACPS 集团并购后资产负债率较高、存在一定偿债压力以及本次股权融资方式相匹配，具有合理性；本次募集资金拟用于智能悬架空气弹簧总成、电动及液压驱动弹性元件、智能座舱弹性元件产能建设，研发及试验中心升级和补充流动资金。

2、本次募集资金全部投向汽车弹性元件产能建设及产品结构升级，其中电动及液压驱动弹性元件、智能座舱弹性元件系现有主业的延伸升级，空气弹簧系现有悬架弹簧主业的技术升级与应用拓展，本次募集资金主要投向主业。

3、本次募投项目下游市场需求空间广阔，主要产品产能利用率保持较高水平，部分募投产品已取得客户定点且报告期内收入快速增长；公司已通过分阶段产能爬坡、客户定点转化、现有客户体系导入等措施推进产能消化，本次新增产能规划具有合理性。

4、本次募投项目效益测算已充分考虑下游汽车行业需求变动、产品价格波动、技术迭代等因素，销售单价及毛利率取值低于或接近公司历史实现水平及

同行业可比项目水平，内部收益率处于同行业可比项目区间内且低于多数项目，效益测算合理、谨慎。

5、随着公司业绩的稳步增长及本次募投项目达到预期实现效益，公司未来经营业绩可覆盖新增资产带来的折旧摊销费用，实施本次募投项目而新增的折旧摊销不会对公司未来经营业绩产生重大不利影响。

6、公司募集资金规模及补充流动资金规模与公司业务规模、业务增长及现金流状况等相匹配，公司拟通过本次发行募集资金补充流动资金 17,500.00 万元，占本次募集资金总额比例为 29.91%，未超过《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的 30%上限，具有合理性。

7、本次募投项目投资数额的测算谨慎、合理。

8、前次募投项目建设、达产进度按计划推进，不存在实质性建设及投产障碍。项目实际效益虽尚未达到预期水平，但投产后经营效益在改善，前次募投项目效益未达预期的不利因素不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响。

9、公司最近一期末不存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；广西南宁航宇景泰投资合伙企业（有限合伙）的股权投资是以获取渠道和拓展客户为目的的产业投资，不以赚取投资收益为主要目的，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的规定，未认定为财务性投资具有合理性；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资，不涉及募集资金扣减情形。

其他问题

请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

同时，请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

【回复】

一、发行人补充说明

（一）请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

公司已在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对公司及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险已避免包含风险对策、公司竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

（二）请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

自上市公司本次向特定对象发行股票申请于 2026 年 8 月 5 日披露《浙江美力科技股份有限公司 2026 年度向特定对象发行股票预案》起，发行人已持续关注媒体报道情况，截至本回复出具之日，不存在发行人重大舆情或媒体对发行人本次项目信息披露真实性、准确性、完整性等事项提出质疑的情况。在未来审核问询期间，发行人将持续关注媒体报道中的重大舆情情况。

二、中介机构核查

（一）核查程序

针对上述事项，保荐机构履行了以下核查程序：

通过网络检索等方式检索发行人自 2026 年 8 月 5 日披露《浙江美力科技股份有限公司 2026 年度向特定对象发行股票预案》起，至本回复出具之日相关媒体报道的情况，查看是否存在与发行人相关的重大舆情或媒体质疑，并与本次发行相关申请文件进行对比。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

发行人自本次发行相关议案经董事会审议通过以来，无重大舆情或可能影响本次发行的媒体报道情况。发行人本次发行申请文件中与媒体报道关注的问题相关的信息披露真实、准确、完整，不存在应披露未披露的事项。保荐人将持续关注有关发行人本次发行相关的媒体报道等情况，如果出现媒体对该项目信息披露真实性、准确性、完整性提出质疑的情形，保荐人将及时进行核查。

（以下无正文）

（本页无正文，为浙江美力科技股份有限公司《关于浙江美力科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告》之签章页）

浙江美力科技股份有限公司

2026 年 2 月 17 日

发行人法定代表人、董事长声明

本人已认真阅读《关于浙江美力科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告》的全部内容，确认回复的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

发行人法定代表人、董事长：

章碧鸿

浙江美力科技股份有限公司

2026年 1 月 17 日

（本页无正文，为财通证券股份有限公司《关于浙江美力科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告》之签章页）

保荐代表人：

邱龙凡　　王志

财通证券股份有限公司

2026 年 11 月 17 日

保荐机构法定代表人、董事长声明

本人已认真阅读《关于浙江美力科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告》的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本次审核问询函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构法定代表人、董事长：

章启诚

财通证券股份有限公司

2026年11月17日