

证券代码：300680

证券简称：隆盛科技



无锡隆盛科技股份有限公司

（住所：无锡市新吴区珠江路 99 号）

向不特定对象发行可转换公司债券 募集资金使用可行性分析报告

二〇二六年八月

无锡隆盛科技股份有限公司（以下简称“隆盛科技”、“公司”）拟申请向不特定对象发行可转换公司债券，拟募集资金总额不超过人民币 71,254.33 万元（含本数）。公司就本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金运用的可行性说明如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行预计募集资金总额不超过人民币 71,254.33 万元（含本数），扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	新能源汽车电驱系统核心部件扩产项目	59,812.24	55,055.60
2	卫星精密部件建设项目	5,168.49	4,134.79
3	补充流动资金	12,063.94	12,063.94
合计		77,044.67	71,254.33

本次募集资金到位前，公司可以根据项目实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入的募集资金总额，不足部分由公司自筹解决。在不改变本次募集资金拟投资项目的前提下，董事会或董事会授权人士可根据股东会的授权，按照项目的轻重缓急等情况，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况、必要性及可行性分析

（一）新能源汽车电驱系统核心部件扩产项目

1、项目建设内容

本项目拟在无锡市新建新能源汽车电驱系统核心部件生产线，主要产品为新能源汽车电机半总成，包括定子半总成和转子半总成。定子半总成由定子铁芯、绕组线圈、铜排组件和绝缘材料等集成而成，转子半总成由转子铁芯、磁钢和转轴等集成而成。项目建成后将新增电机半总成产能，满足公司核心客户的半总成批量供货需求，并带动公司现有电机铁芯、铜排组件等产品的产能利用率进一步提升。

2、项目实施主体和地点

本项目实施主体为全资子公司无锡隆盛新能源科技有限公司（以下简称“隆盛新能源”），项目实施地点位于江苏省无锡市。本项目将利用隆盛新能源现有场地实施。

3、项目投资概算及进度安排

本项目计划投资总额为 59,812.24 万元，其中拟使用募集资金投入 55,055.60 万元，整体建设周期预计为 36 个月。

4、项目实施的必要性

（1）把握新能源汽车电机产业发展机遇，提升公司市场竞争力

新能源汽车渗透率持续快速提升，电机作为新能源汽车的核心驱动部件，需求量不断扩大。从汽车行业整体来看，根据中国汽车工业协会数据，2025 年我国汽车产量、销量分别为 3,453.1 万辆、3,440.0 万辆，其中新能源汽车产量、销量分别为 1,662.6 万辆、1,649.0 万辆，新能源汽车产量、销量占比从 2021 年的 13.6%、13.4% 增长至 2025 年的 48.1%、47.9%。从乘用车行业来看，根据乘联会数据，2025 年我国广义乘用车产量、销量（销量为零售销量，下同）分别为 2,998.2 万辆、2,402.5 万辆，其中新能源乘用车产量、销量分别为 1,534.8 万辆、1,280.9 万辆，首次超过燃油车，新能源乘用车产量、销量占比从 2021 年的 15.5%、14.6% 增长至 2025 年的 51.2%、53.3%。

新能源汽车双电机技术路线加速普及，单车驱动电机搭载量提升，进一步放大电机市场需求。双电机架构既能实现四驱功能以提升动力性能与行车安全性，又可通过双电机分区运行提升全工况驱动效率，已逐渐成为中高端新能源车型的主流技术方案。目前，国内外新能源汽车品牌四驱高性能版本标配双电机，比亚迪少量高端车型搭载四电机，推动新能源汽车单车电机搭载量同步提升。同时，随着自动驾驶技术对冗余驱动系统的需求增长，新能源汽车单车电机搭载量有望进一步提升，扩大电机半总成市场的需求空间。

在新能源汽车渗透率和单车电机搭载量提升的背景下，通过本项目的实施，公司将把握新能源汽车电机产业的发展机遇，进一步推动公司产品从电机铁芯向

价值量更高的电机半总成延伸，增强公司在产业链中的价值地位，提升公司的市场竞争力。

（2）响应下游客户集成化配套需求，深化公司与核心客户战略合作

随着新能源汽车产业竞争日趋激烈，整车企业为推进降本增效，普遍要求一级供应商提供集成度更高、交付效率更优的产品与服务，降本压力沿产业链向上传导，电驱系统厂商同样对上游零部件供应商提出了集成度更高、交付效率更优的配套要求。

公司深耕电机铁芯领域多年，与部分整车企业及一级供应商建立了稳固的战略合作关系。在此基础上，公司向电机半总成业务延伸，不仅是对产业链采购集成度升级的直接响应，更是公司进一步深化与客户合作的重要抓手。相较于电机铁芯业务，半总成产品工序更为复杂，技术门槛更高，客户黏性更强、切换成本更高，有助于公司从一般零部件供应商转变为整车企业电机开发链条中重要的协同伙伴，在产品定义、工艺开发、量产交付等环节与客户形成深度绑定，进而提升公司在产业链中的地位。

（3）整合公司资源实现集成供货，降低综合成本

经过多年产业布局，公司已形成较为完整的零部件制造能力。除铜线、磁钢等原材料需对外采购外，定子铁芯、转子铁芯、铜排组件等半总成涉及的大部分零部件均可由公司自主生产，其中，隆盛新能源具备电机铁芯的规模化制造能力，微研精工具备铜排组件等精密零部件的加工制造能力。

在原供应模式下，公司生产的电机铁芯、铜排组件等零件需分别完成包装、运输并交付至客户，再由客户完成后续生产工序，产生较高的包装、运输、装卸等中间过程成本。通过本项目的实施，公司以半总成形式整体交付客户，可降低产品包装运输成本，缩短交付周期，提升供应链响应速度。

同时，随着本项目的实施，电机铁芯、铜排组件等半总成零件的配套需求将随半总成产量同步扩大，直接带动隆盛新能源电机铁芯、微研精工铜排组件等零件的产量提升，有望提高公司其他产品的产能利用率，推动公司整体盈利能力提升。

（4）扩大公司电机半总成生产能力，提升公司业务规模和盈利能力

电机铁芯由硅钢片经精密冲压、叠压而成，是电机核心零部件之一。公司现阶段主要向下游客户供应电机定子铁芯和转子铁芯。电机半总成是在铁芯基础上，进一步集成定子绕组（铜线嵌入铁芯形成定子半总成）和转子磁钢（磁钢压装于转子铁芯形成转子半总成），构成电机的完整电磁功能核心。相较于铁芯业务，半总成产品在工序上新增了精密绕线、磁钢组装、动平衡检测等环节，生产工艺复杂度和质量管控要求大幅提升，相比单一铁芯产品价值量有较大提升。

目前，公司电机铁芯业务已进入规模化放量阶段，客户资源充足，技术认证体系完备，具备向半总成业务升级的坚实基础。本项目实施后，将为公司新增电机半总成产能，使公司能够在电机铁芯供应的基础上，同步向下游客户提供更高价值量的半总成产品，从而扩大新能源业务板块的收入体量，打开中长期成长空间。公司整体业务规模和盈利能力亦有望实现较大幅度提升，为公司可持续高质量发展奠定坚实基础。

综上，本项目的实施，将有利于公司向更高价值量的半总成环节延伸，提升产品层级与配套价值，进一步扩大公司业务规模、增强盈利能力。

5、项目实施的可行性

（1）国家及地方产业政策大力支持，项目实施具备良好外部环境

新能源汽车产业是我国战略性新兴产业的重要组成部分，国家及地方层面持续出台多项政策，为电机及半总成业务的发展提供了有力的政策支撑和良好的产业环境。

国家层面，国务院办公厅于 2020 年发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，明确将“驱动电机与电力电子”列为新能源汽车“三纵三横”研发布局中“三横”之一，构建关键零部件技术供给体系；提出到 2025 年“动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破”的发展目标，并要求“探索新一代车用电机驱动系统解决方案”“突破高效高密度驱动电机系统等关键技术和产品”。2025 年 10 月，中国汽车工程学会发布《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》，进一步提出面向 2040 年新能源汽车渗透率超过 80%、新能源

乘用车渗透率超过 85% 的远景目标，并指出 2035 年前后分布式驱动将成为电动化重要的驱动模式，驱动电机系统将向机电深度融合、与智能底盘耦合方向演进。上述政策与技术路线图清晰勾勒出驱动电机产业从技术突破到规模化应用的长期发展路径，为本项目的实施提供了明确的方向指引和政策保障。

地方层面，无锡将新能源汽车及关键零部件列为产业发展的战略重点。《无锡市“十五五”规划纲要》明确将新能源汽车关键零部件列为战略性新兴产业重点方向，提出要“顺应汽车产业‘电动化、智能化、网联化’趋势，重点发展电驱电控、固态电池、新型底盘、汽车芯片、智能网联模组、车载终端等关键零部件”。无锡将新能源汽车及电驱动系统作为重点发展方向，在产业规划、招商引资、土地供应、人才引进等方面给予大力支持，为本项目的落地实施提供了良好的产业配套环境与政策保障。

（2）公司深耕电机领域多年，具备向半总成升级的坚实基础

公司自 2018 年切入新能源汽车电机铁芯领域，经过多年技术沉淀与产能建设，已在精密冲压、模具设计、铁芯叠压粘接等核心环节建立起先发优势，具备向电机半总成升级的坚实基础。

在铁芯核心制造工艺方面，公司已配备来自国际龙头企业的高精度、高效率、长寿命的自动化冲制设备，拥有强大的精密加工能力与规模量产能力。在铁芯与半总成的工艺协同方面，电机半总成是在定子铁芯和转子铁芯的基础上，分别集成绕组线圈、绝缘材料及磁钢、转轴而形成的产品，铁芯与半总成制造在生产环节上具有直接的工艺延续性，公司长期积累的铁芯高精度加工控制能力，可延伸应用于半总成的生产制造过程。在生产管理方面，公司积累了丰富的大批量、高节拍生产管理经验，铁芯产线在过程质量管控、数字化生产运营等方面的管理体系，可有效复用至半总成产线，降低新产线爬坡期的质量风险和交付风险。

（3）已获核心客户定点并批量供货，产能消化具备相应支撑

公司自切入新能源汽车电机铁芯领域以来，历经多年客户拓展与认证积累，已成功进入多家头部电驱系统厂商及整车企业供应链，客户储备较为充足。根据 NE 时代的数据，2025 年国内新能源乘用车前十大电驱系统装机量厂商市占率超

过 70%，其中四家均为公司重要客户，公司在其供应链中已占据稳定份额。铁芯产品作为电机半总成的重要部件，公司与上述重要客户在铁芯供应上已建立长期稳定的合作关系，产品质量、交付能力及技术响应速度获客户广泛认可。本项目由铁芯产品向电机半总成升级，是在既有客户信任基础之上的产品延伸，而全新客户拓展，可复用现有供应资质与对接渠道，认证周期更短，市场导入风险相对较低于全新产品线。

在上述客户基础的有力支撑下，公司半总成业务已顺利获得多个核心客户的定点并已逐步实现批量供货，可为本项目新增产能的消化提供有力支撑。随着已定点项目逐步进入量产爬坡阶段，叠加公司半总成业务的持续拓展，本项目新增产能的消化具备相应支撑。

综上，国家及地方产业政策大力支持，本项目实施具备良好外部环境，公司深耕电机领域多年，已在铁芯核心制造工艺、铁芯与半总成工艺协同、精密模具与工装能力、规模化生产管理等方面形成了技术积累。同时，公司已获核心客户定点并批量供货，未来产能消化具有一定支撑，本项目实施具有可行性。

（二）卫星精密部件建设项目

1、项目建设内容

本项目拟在无锡市新建卫星精密部件生产线，重点聚焦太阳翼铰链与太阳翼驱动组件两大核心产品。太阳翼铰链是卫星太阳翼展开与锁定的核心保障，太阳翼驱动组件是太阳翼对日定向与驱动展开的关键执行装置，两者均为卫星必备件。项目建成后将新增卫星精密部件产能，满足低轨卫星规模化组网带来的批量交付需求。

2、项目实施主体和地点

本项目实施主体为控股子公司无锡微研中佳精机科技有限公司（以下简称“微研中佳”），项目实施地点位于江苏省无锡市。本项目将利用微研中佳现有场地实施。

3、项目投资概算及进度安排

本项目计划投资总额为 5,168.49 万元，其中拟使用募集资金投入 4,134.79 万元，整体建设周期预计为 24 个月。

4、项目实施的必要性

（1）把握卫星星座规模化组网的历史机遇，提升公司市场竞争力

星座建设与太空算力需求推动卫星数量增长，相关零部件需求放量。我国卫星互联网星座建设由 GW 星座和千帆星座为核心主力，两大星座规划卫星数量分别约为 1.3 万颗和 1.5 万颗，截至 2026 年初在轨卫星均仅在百余颗量级，组网建设处于初期阶段。随着可回收火箭技术逐步突破，发射成本的大幅下降与发射频次的显著提升将强力推动卫星星座加速迈入规模化密集组网阶段。同时，随着太空算力建设需求兴起，卫星互联网从传统通信向太空算力扩展，“天数天算”成为技术主攻方向，进一步放大卫星制造需求。

一方面，太阳翼铰链、驱动组件作为卫星的标配机构件，卫星数量的确定性增长将直接带动相关配套产品的需求放量。另一方面，随着低轨通信卫星功能和载荷能力不断提升，单星功率需求总体呈增长趋势，太阳翼面积相应提升，从而导致单颗卫星对铰链等太阳翼机构件的用量增加。太阳翼铰链和太阳翼驱动组件作为卫星太阳翼系统的重要零部件，市场空间将随星座建设与卫星功率提升快速扩容。

本项目的实施，将有助于公司把握商业航天产业快速增长的历史性机遇，加速卫星精密部件业务布局，抢占市场先机，提升公司在卫星精密部件领域的市场竞争力。

（2）扩大公司卫星精密部件产能规模，满足快速增长的客户需求

随着低轨卫星星座建设提速，公司卫星精密部件业务呈现快速增长态势，客户矩阵持续扩容。公司已取得银河航天（北京）科技集团股份有限公司、航天科技集团下属公司商业卫星项目采购合同，同时参与试制中兴通讯股份有限公司卫星柔性太阳翼铰链、卫星通讯天线等产品，市场认可度持续提升。

由于卫星精密部件行业涉及保密资质、质量体系认证、产品可靠性验证等多重要求，客户认证门槛较高、认证周期长、客户粘性强。在行业快速放量的关键窗口期提前完成产能储备，不仅能够确保在客户需求快速增长时具备及时交付能力，更有利于巩固现有客户合作关系、拓展新客户资源。

面对低轨星座规模化组网所带来的大幅增长需求，公司现有产能不足，需通过本项目建设，进一步扩大卫星精密部件产能规模，提升批量交付能力，支撑业务规模快速增长。

（3）推动公司业务结构优化升级，打造新的增长曲线

公司目前业务以 EGR 系统和新能源汽车电机部件为核心，汽车零部件业务占比较高，把握航空航天制造板块业务快速增长机遇，优化业务结构、打造新的增长曲线具有必要性。

卫星精密部件属于航天级高端精密制造领域，技术壁垒与定制化程度较高。2025 年，公司航空航天制造板块依托客户结构优化及产能逐步释放，相关营业收入大幅增长，发展态势良好。但是，该板块占公司总营业收入的比例仍相对偏低，具有较大的发展空间。通过本项目扩大卫星精密部件产能规模、承接更多订单，将有效提升该板块在公司营收结构中的占比，提高公司整体盈利水平。

同时，微研中佳深耕航空航天领域多年，在精密加工、质量管控等方面积累了丰富经验，与公司现有的汽车零部件业务的精密制造业务具有较强的协同效应。本项目实施将进一步强化公司在高端精密制造领域的综合竞争力，增强公司抵御单一行业周期波动风险的能力，实现业务结构的高质量发展。

综上，公司需要通过本项目培育航空航天制造板块作为公司新的增长曲线，优化现有业务结构，并依托汽车精密制造与航天精密制造在工艺技术、质量管控等方面的协同互补，实现航空航天制造业务与现有业务的高质量协同发展，为公司长期可持续发展注入新动能。

5、项目实施的可行性

（1）商业航天政策体系与区域产业生态协同赋能，为项目实施创造有利条件

商业航天已成为国家新质生产力的重要组成和战略性新兴产业。2024 年，《政府工作报告》首次提出“积极打造商业航天、低空经济等新增长引擎”。2025 年 11 月，国家航天局印发《推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025-2027 年）》，提出到 2027 年基本实现商业航天高质量发展的目标，明确推进产业结构优化，航天器系统重点支持低轨通信、导航增强、高分遥感等卫星星座系统建设发展，鼓励国有企业和民营企业优势配套产品双向进入对方供应链体系，为卫星精密部件企业营造了良好的营商环境。

无锡市航空航天产业政策体系完善、集群效应突出，具备区域配套优势。2025 年无锡市人民政府印发《无锡市促进航空航天产业发展的若干措施》，从产业集聚、创新突破、应用牵引、生态构建四大维度推出 12 项具体举措，对首次进入火箭制造供应链并形成销售的企业予以支持，同时鼓励卫星应用场景创新，支持商业航天关键技术攻关与产业集聚发展。2026 年无锡市“十五五”规划纲要进一步提出，深度融入航天强国建设，构建“火箭-卫星-数据-应用”完整产业链，到 2030 年建成 800 亿级国家级航天产业集群。

从国家顶层设计到地方产业配套，多层次政策与区域集群优势的叠加共振，为本项目的落地推进构筑了坚实的制度保障与生态支撑。

（2）公司已具备卫星精密部件核心技术基础与丰富项目经验

微研中佳为公司聚焦航空航天精密制造板块的运营主体，深耕航空航天领域十余年，形成了扎实的行业积累与工艺技术储备。公司先后取得武器装备质量管理体系认证等多项军品配套相关资质，构建了完善的合规与质量保障体系。

在国家级重大航天工程方面，公司承接神舟、天舟、载人登月、嫦娥探月等重点项目的核心精密零部件研制与交付，产品应用于着陆缓冲机构、空间站机械臂、钻取采样等关键部件。在商业航天方面，公司自 2017 年起前瞻布局低轨卫星领域，专注卫星机械运动系统核心部件与集成组件研制。公司产品涵盖卫星太阳翼铰链、驱动组件、压紧释放机构、姿态控制机构、天线展开机构等卫星标配件，并已延伸至火箭发动机控制阀等高温合金精密零件深加工及相关地面配套装备制造等，实现了“卫星+火箭”双领域覆盖。

（3）客户资源优质且持续扩容，为新增产能消化提供保障

公司长期服务航空航天行业头部企业，凭借高端精密制造能力与持续研发创新优势，为客户提供高性价比、高可靠性的一体化配套解决方案。公司与航天科技集团、银河航天（北京）科技集团股份有限公司等行业知名科研院所及企业均建有合作关系，客户资源较为丰富。

公司客户资源为新增产能的消化提供了相应支撑。一方面，卫星精密部件涉及型号定型、可靠性验证等环节，客户更换供应商的成本高、周期长，一旦进入供应链体系，合作关系具有较强的稳定性和持续性，客户粘性突出。另一方面，随着 GW 星座、千帆星座等大型星座进入规模化组网阶段，头部客户对卫星精密部件的采购量有望随卫星产量增长同步提升。公司已积累的优质客户基础与持续扩容的客户矩阵，为本项目新增产能的消化提供了坚实的市场保障。

综上，国家及地方产业政策大力支持，本项目实施具备良好外部环境，公司已具备卫星精密部件核心技术基础与丰富项目经验，公司客户资源优质且持续扩容，未来产能消化具有一定支撑，本项目实施具有可行性。

（三）补充流动资金

1、项目基本情况

公司本次拟募集 12,063.94 万元补充流动资金，以满足公司日常生产经营和未来业务发展的资金需求。

2、项目实施的必要性

（1）公司多业务板块同步发展，对营运资金有较高需求

近年来，公司从 EGR 系统逐步拓展至新能源汽车、航空航天、机器人等多个板块。多个新业务板块正处于产能建设、产品验证和市场开拓的并行投入期，对日常经营性资金的需求持续增长。同时，单纯依赖内部利润留存和银行信贷融资，难以充分满足多业务板块的资金需求。通过本次补充流动资金，一方面可为新业务板块的有序培育和规模化放量提供充裕的资金保障，另一方面可使财务结

构更加适配多业务板块协同发展的需要，增强公司应对行业周期波动与外部风险的能力。

（2）保障公司战略规划的实施，为高质量发展提供资金支撑

充足的流动资金储备是保障新能源汽车电驱系统核心部件扩产项目、卫星精密部件建设项目顺利推进的重要基础，也是公司抓住行业发展机遇、推动战略规划落地的重要保障。

3、项目实施的可行性

（1）补充流动资金用途符合监管规定，具备合规性基础

根据《上市公司证券发行注册管理办法》及《证券期货法律适用意见第18号》等相关法律法规和规范性文件，上市公司募集资金可以用于补充流动资金。公司本次补充流动资金系结合公司实际经营需要和财务状况审慎确定，募集资金用途符合监管政策导向，具备合规性基础。

（2）公司内控体系健全，募集资金管理规范

公司已根据相关规定，形成了规范有效的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司制定了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、变更、监督和责任追究以及募集资金使用的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序等内容进行了明确规定。本次发行募集资金到位后将严格按照规定存储在专门账户集中管理，确保本次发行的募集资金规范使用。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金投资项目围绕公司新能源汽车电驱系统核心部件及卫星精密部件等业务领域，符合国家相关产业政策及公司战略发展方向。募集资金到位后，将有利于公司扩大电驱系统核心部件产能规模，服务下游核心客户，巩固在新能源汽车领域的竞争优势；卫星精密部件建设项目的实施将有利于公司把握商业航天产业发展机遇，打造新的增长曲线；补充流动资金将为公司各项业务协

调发展提供营运资金保障。本次发行将进一步增强公司的资本实力和综合竞争力，有利于实现公司的长期可持续发展，维护全体股东的长远利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行可转债募集资金到位后，公司总资产和负债总额将相应增加，资金实力将有所提升。可转债属于混合性融资工具，在转股前以负债形式计入资产负债表，公司资产负债率将有所上升；在转股后，相应负债转为权益，公司净资产规模将相应增加，资产负债率将有所下降，资本结构得到优化。由于募集资金投资项目的实施需要一定时间，短期内经济效益不能完全释放，将对公司每股收益和净资产收益率等指标产生一定影响。但是，随着募投项目的逐步建成达产，公司盈利能力和经营活动现金流有望得到改善，有利于增强公司的长期盈利能力和综合竞争力。

四、可行性分析结论

综上，本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效益。同时，本次向不特定对象发行可转换公司债券有利于满足公司业务发展的资金需求，进一步扩大公司业务规模，增强公司竞争力，巩固市场地位，打造新的增长曲线，对公司长期可持续发展具有重要的战略意义，符合公司及全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目具备必要性和可行性。

无锡隆盛科技股份有限公司董事会

2026年8月26日