

中泰证券股份有限公司

关于安乃达驱动技术（上海）股份有限公司

2024年年度报告的信息披露监管问询函回复的核查意见

上海证券交易所：

中泰证券股份有限公司（以下简称“中泰证券”“保荐机构”“持续督导机构”）作为安乃达驱动技术（上海）股份有限公司（以下简称“安乃达”“公司”）首次公开发行股票并在主板上市的保荐机构，根据《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号——持续督导》等相关规定履行持续督导职责。2025 年 6 月 4 日，公司收到贵所出具的《关于安乃达驱动技术（上海）股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2025】0746 号，以下简称“问询函”）。中泰证券作为保荐机构、持续督导机构，与上市公司及会计师对问询函所列问题认真进行了逐项落实，回复内容及核查情况如下：

如无特别说明，本核查意见中相关用语简称或名词释义与公司 2024 年年度报告中相同。

四、关于募投项目

公司首发募投项目中“电动两轮车电驱动系统扩产项目”募集资金计划投资金额为 13,098.56 万元，占募集资金计划投资总额的 25.5%。截至报告期末，该项目投入进度为 0。为确保募投项目投入的合理性和有效性，公司根据当前募投项目的实际建设情况和投资进度决定将该项目由 2025 年 6 月 28 日延期至 2026 年 6 月 30 日。

请公司：（1）结合当前市场环境、行业发展趋势、公司自身经营状况、项目可行性分析的初始判断与当前情况对比，详细说明“电动两轮车电驱动系统扩产项目”截至报告期末投入进度为 0 的具体原因及合理性。（2）评估并说明募投项目延期对公司预期效益、未来业务发展、市场竞争力及持续经营能力可能产生的

影响，并充分提示相关风险。请保荐机构就上述问题发表意见。

【回复】

一、公司说明

（一）结合当前市场环境、行业发展趋势、公司自身经营状况、项目可行性分析的初始判断与当前情况对比，详细说明“电动两轮车电驱动系统扩产项目”截至报告期末投入进度为 0 的具体原因及合理性

1、当前市场环境与发展趋势

（1）当前市场环境

公司产品主要为用于电动两轮车的各类电机、控制器、传感器、仪表等电驱动系统产品，是电动自行车、电动摩托车、电助力自行车、电动滑板车等电动两轮车的核心部件之一。电动两轮车电驱动系统行业的发展状况与下游电动两轮车的行业发展直接相关，近年来随着下游电动两轮车行业的发展而呈现快速发展趋势。

从市场空间看，国内电动两轮车总体发展前景良好。21 世纪以来，我国电动两轮车行业迎来蓬勃发展，市场规模呈现快速增长趋势。自 2019 年新国标实施以来，国内包括电动自行车、电动轻便摩托车和电动摩托车等电动两轮车销量有显著的增长。根据弗若斯特沙利文的统计数据，2021-2023 年，国内电动两轮车的销量分别为 4,975.00 万辆、6,070.00 万辆、6,490.00 万辆，复合增长率达到 14.22%。

2024 年，政府部门对于电动两轮车质量与安全愈发重视，针对电动两轮车的监管措施亦趋于严格，2024 年 9 月，工业和信息化部发布《电动自行车安全技术规范（征求意见稿）》，对电动两轮车安全性及智能化提出更高的要求。受此影响，2024 年电动两轮车市场需求短期内减少，据中国电动两轮车行业报告显示，2024 年电动两轮车国内总销量同比下滑 11.6%。虽然国内电动两轮车市场因短期政策调整出现波动，但经监管政策驱动的规范调整后，行业可持续发展基础得以夯实，加之其庞大的市场体量，电动两轮车市场仍具有着巨大的发展潜力。

国外电助力自行车方面，欧洲、日本、美国是电助力自行车主要消费市场。截至目前，欧盟地区国家不存在针对中国电助力自行车零部件出口关税政策等贸易管制政策，2023 年欧洲电助力自行车市场规模达 510 万辆，2011-2023 年，欧洲电助力自行车销量年复合增长率达 17.78%，总体呈现增长趋势，2023-2024 年，随着欧洲逐步退出消费补贴，前期因供应链不畅导致渠道囤货、库存过剩的影响开始逐步显现，随着渠道内库存逐步消化，行业库存过剩问题可能自 2025 年开始逐步得到缓解。日本 2024 年电助力自行车销量达 73.06 万辆，同比下降 1.55%，虽受日本国内外多重因素影响致使销量有所下滑，但电助力自行车市场仍有较大发展空间。美国市场受碳中和背景及补贴、退费等刺激性政策影响总体展现出可观的市场发展空间，但 2025 年中美关税摩擦为中美贸易环境带来不确定性。

（2）行业发展趋势

当前电驱动系统行业竞争日趋激烈，整车企业为争夺市场份额，不断压低上游电驱动系统等核心零部件的采购价格，进一步压缩了电驱动系统行业利润空间，若供应商缺乏技术创新与成本控制能力，将难以维持产品竞争力及客户黏性。其次，电驱动系统涉及电气自动化与机械结构的深度融合，而国内电助力自行车领域起步较晚，技术人才储备不足，可能导致电驱动系统行业企业自主创新乏力。此外，全球贸易环境的不确定性加剧了出口风险。欧美作为电助力自行车主要消费市场，其贸易政策波动及汇率变化直接影响国内企业的经营稳定性，单边主义与去全球化趋势更增加了市场拓展的难度。

尽管风险存在，电动两轮车电驱动系统行业仍具备较强的增长潜力。从政策层面看，国内外支持力度持续加大。国内“新国标”实施加速低效产能出清，催生存量替换需求；欧洲多国通过补贴政策及基建配套推动电助力自行车普及。此外，国民经济增长与消费升级亦为行业注入动能，2024 年，我国人均可支配收入突破 4.1 万元，居民绿色出行消费能力提升，促进电动两轮车及其电驱动系统市场需求增长。海外市场方面，欧美区域总体市场空间较大，而东南亚等新兴区域成为增量蓝海，全球电动两轮车产业正迈向多元化、规模化发展新阶段。

总体而言，行业短期需突破行业竞争、人才瓶颈及全球贸易不确定性等风险因素限制，但长期在政策红利、技术迭代及全球化布局驱动下，电动两轮车电驱

动系统行业仍将保持高成长性。

综上，当前电动两轮车电驱动系统市场整体环境呈现积极态势，行业具有较大发展空间，公司暂未推进“电动两轮车电驱系统扩产项目”并非基于对市场前景或行业发展趋势因素的考虑。

2、公司自身经营情况

(1) 公司当前经营情况良好，电机类产品产销量整体保持稳定增长

2022-2024 年，公司主要财务数据情况如下：

单元：万元

主要财务数据	2024 年		2023 年		2022 年
	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	152,834.22	7.07%	142,747.47	2.12%	139,789.89
归属于上市公司股东的净利润	10,995.82	-25.66%	14,791.58	-1.96%	15,087.03
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	10,105.88	-23.66%	13,237.39	-16.31%	15,816.55

由上可见，公司 2022-2024 年营业收入持续增长，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润均维持在 1 亿元以上。2025 年第一季度，公司未经审计的营业收入为 49,804.35 万元，同比增长 59.31%，营业收入增长明显。因此，公司当前经营状况良好。

2022-2024 年，公司电机类产品的产销量情况如下：

主要产品名称	项目	2024 年		2023 年		2022 年
		数值	增长率	数值	增长率	数值
直驱轮毂电机	产量（万台）	670.20	17.92%	568.34	26.89%	447.91
	销量（万台）	648.96	14.78%	565.40	28.75%	439.13
减速轮毂电机	产量（万台）	34.94	106.22%	16.94	-26.38%	23.01
	销量（万台）	29.24	66.88%	17.52	-33.00%	26.15
中置电机	产量（万台）	23.42	20.58%	19.42	0.88%	19.25

主要产品名称	项目	2024 年		2023 年		2022 年
		数值	增长率	数值	增长率	数值
	销量（万台）	20.66	13.03%	18.28	-0.05%	18.29

由上可见，公司电机类产品的产销量整体保持稳定增长态势，且在 2024 年已经全部恢复较快速增长。

综上所述，公司当前经营情况良好，电机类产品产销量整体保持稳定增长。

（2）目前公司电机类产品产能利用率较高，但公司已经采取相关措施缓解生产压力，江苏安乃达不存在迫切的扩产需求

目前，公司电机类产品的产销情况较好，为了能够及时满足客户的需求，公司的产能利用率亦相对较高。2024 年，公司直驱轮毂电机、减速轮毂电机、中置电机的产能利用率分别为 97.13%、116.46%、117.10%，而江苏安乃达位于江苏无锡的生产基地作为公司当前核心产能之一，其 2024 年直驱轮毂电机、减速轮毂电机、中置电机的产能利用率分别达到 114.70%、115.33%、116.85%。对于公司而言，现阶段江苏安乃达电机类产品的产能非常重要，公司在不影响江苏安乃达产销量的前提下已经采取相关措施提高公司的整体产能，以缓解江苏安乃达的生产压力，该等措施主要包括：①规划已有各生产基地进行合理提产；②利用已经达到预定可使用状态的“安乃达电动两轮车电驱动系统建设项目”进一步扩展电机类产品的产能；③公司正在境内外整体规划布局各生产基地的产能，其中，越南生产基地已于 2025 年 5 月正式量产、广东惠州生产基地计划将于 2025 年 7 月投产，达产后，两者将合计提供约直驱轮毂电机 300 万台/年、减速轮毂电机 15 万台/年、中置电机 15 万台/年的产能。鉴于公司已经采取上述措施，目前，江苏安乃达不存在迫切的扩产需求。

（3）公司正在境内外整体规划布局各生产基地的产能

2022-2024 年，公司电机类产品的产销量整体保持稳定增长态势，公司的产能利用率亦相对较高，为了贴合客户对于供货的需求，缩短交货周期，减少运输环节，公司正在境内外整体规划布局各生产基地的产能。目前，公司已在江苏无锡、天津、安徽六安、越南设有四处生产基地，且位于天津生产基地的“安乃达电动两轮车电驱动系统建设项目”已经达到预定可使用状态，同时广东惠州生产

基地计划将于 2025 年 7 月投产。除此以外，公司正在积极论证规划上海生产基地的可行性。

综上所述，公司当前经营情况良好，电机类产品产销量整体保持稳定增长。虽然公司电机类产品产能利用率较高，但公司已经采取相关措施缓解生产压力，江苏安乃达不存在迫切的扩产需求。此外，公司正在境内外整体规划布局各生产基地的产能。

3、项目可行性分析的初始判断与当前情况对比

（1）项目可行性分析的初始判断

公司对募投项目可行性分析的初始判断如下：

①符合快速增长的行业发展趋势

电动两轮车电驱动系统行业的发展状况与下游电动两轮车的行业发展直接相关，近年来随着下游行业的发展而呈现快速发展趋势。行业的快速发展态势和巨大的市场空间，为募投项目的实施奠定了良好的市场基础。

②充足的研发技术储备支持

作为国家级专精特新“小巨人”企业和高新技术企业，公司拥有强大的研发团队与深厚的技术储备。公司掌握了多项核心电机及电驱动系统技术，是国内少数掌握电助力自行车力矩传感器技术的企业之一。公司持续的原创研发和精益制造能力为募投项目提供了充分的技术保障。

③较强的电驱动系统综合配套能力

公司在电机、控制器、传感器、仪表等核心部件方面技术储备深厚，亦具备丰富的生产经验，能够定制化供应电驱动系统配套产品，灵活满足客户的多样化需求。公司拥有提供电驱动系统综合配套解决方案的能力为募投项目积累了丰富的实施经验。

④优质的客户资源

公司拥有包括雅迪、台铃等国内头部品牌和 MFC、Accell 等欧洲知名品牌

在内的优质境外客户。公司与国内客户合作关系稳固且具备先入优势，在海外市场，公司凭借优质产品、有竞争力的价格以及系统配套能力赢得了持续增长的份额。公司积累的国内外优质客户资源为募投项目的顺利实施提供了充足的保障。

⑤出色的质量管控能力

公司已通过了 ISO9001 和 CQC 等质量体系认证，内销产品符合国家标准，外销产品符合国际标准。依托天津和江苏无锡两大生产基地多年的运行经验，公司建立了完善的质量管理体系，对生产过程、检验和风险控制等环节进行严格管控。公司丰富的质量管控经验为募投项目的实施提供了有力的质量保障。

⑥完善的创新管理机制

公司建立了健全的科技研发机制、技术创新奖励机制和研发人才激励机制，充分激发研发人员积极性。公司鼓励全员参与创新，设有专门的评审流程并对创新成果进行奖励；公司通过系统的年度培训计划和外部学习机会，确保团队掌握行业前沿技术。公司的创新管理机制为募投项目的实施奠定了坚实的创新基础。

公司基于上述因素认定“电动两轮车电驱动系统扩产项目”具有可行性，符合公司战略规划及未来发展。

（2）项目可行性分析的初始判断与当前情况对比

公司基于对行业发展趋势的积极判断、自身雄厚的技术储备、强大的系统集成配套能力、深度绑定的优质客户群、成熟可靠的质量管理体系以及高效运行的创新机制等要素的综合考量，形成了募投项目具备高度可行性的初始判断。截至目前，项目可行性分析的相关因素均未发生实质性不利变化。

因此，公司决定推迟“电动两轮车电驱动系统扩产项目”实施进度并非由于上述项目可行性基础要素的改变。

4、“电动两轮车电驱动系统扩产项目”截至报告期末投入进度为 0 的具体原因及合理性

基于对当前电动两轮车电驱动系统市场整体环境呈现积极态势，行业具有较大发展空间，公司自身经营情况良好，电机类产品产销量整体保持稳定增长，项

目可行性分析的相关因素均未发生实质性不利变化等主客观因素的判断，公司“电动两轮车电驱动系统扩产项目”的实施不存在障碍。

鉴于欧洲市场环境波动、美国贸易环境不确定性等因素，公司认为产能规划布局存在进一步调整优化的客观需求。公司正在境内外整体规划布局各生产基地的产能，也在就提升产能的实施地进行论证与研判，由于公司对于江苏无锡生产基地的产能布局尚未明确，同时江苏安乃达不存在迫切的扩产需求，故而公司暂缓了对“电动两轮车电驱动系统扩产项目”的投入，待公司对各生产基地的产能规划进一步明确后，公司将结合规划情况推动该项目实施。因此，“电动两轮车电驱动系统扩产项目”截至报告期末投入进度为 0 具有合理性。

综上所述，“电动两轮车电驱动系统扩产项目”截至报告期末投入进度为 0 的具体原因为公司认为产能规划布局存在进一步调整优化的客观需求，正在境内外整体规划布局各生产基地的产能，也在就提升产能的实施地进行论证与研判，暂缓了对“电动两轮车电驱动系统扩产项目”的投入，具有合理性。

（二）评估并说明募投项目延期对公司预期效益、未来业务发展、市场竞争力及持续经营能力可能产生的影响，并充分提示相关风险

1、“电动两轮车电驱动系统扩产项目”延期对公司预期效益、持续经营能力不构成重大不利影响

结合 2022-2024 年公司经营情况，以及未来宏观经济逐步恢复、终端消费回暖、下游行业重启增长等因素，公司“电动两轮车电驱动系统扩产项目”的前提假设预计不会发生重大不利变化，募投项目预计能达到预期效益，“电动两轮车电驱动系统扩产项目”延期对公司预期效益不构成重大不利影响。

公司当前经营情况良好，不存在持续经营能力恶化的迹象，“电动两轮车电驱动系统扩产项目”延期也不会对公司既有业务构成影响。因此，“电动两轮车电驱动系统扩产项目”延期对公司持续经营能力不构成重大不利影响。

2、“电动两轮车电驱动系统扩产项目”延期对公司未来业务发展、市场竞争力的影响及公司的应对措施

“电动两轮车电驱动系统扩产项目”达产后设计产能为新增直驱轮毂电机

100 万台/年、减速轮毂电机 40 万台/年、中置电机 30 万台/年。若不采取相应措施予以应对“电动两轮车电驱动系统扩产项目”延期，将会导致公司产能未能及时扩大，进而导致公司可能损失潜在的业务机会，致使公司在未来业务发展、市场竞争力等方面受到一定的损失。

公司已经采取措施应对“电动两轮车电驱动系统扩产项目”延期，详见本核查意见之“一、（一）2、（2）目前公司电机类产品产能利用率较高，但公司已经采取相关措施缓解生产压力，江苏安乃达不存在迫切的扩产需求”、本核查意见之“一、（一）2、（3）公司正在境内外整体规划布局各生产基地的产能”。

因此，若不采取相应措施，“电动两轮车电驱动系统扩产项目”延期会对公司未来业务发展、市场竞争力构成一定影响，但公司已经采取措施予以应对。

3、风险提示

从长期来看，公司“电动两轮车电驱动系统扩产项目”的前提假设预计不会发生重大不利变化，“电动两轮车电驱动系统扩产项目”仍有望实现预期效益。公司在招股说明书的“第三节 风险因素”章节中已经提示过“募集资金投资项目实施风险”，在此，公司再次特别提醒投资者关注以下潜在风险因素：

项目实施进度风险：“电动两轮车电驱动系统扩产项目”实施时，后续将会涉及不同行政部门的不同流程，例如环保、规划、质检、消防等相关行政部门的备案审批流程及验收流程，若实际执行过程中出现比预期更复杂、更耗时的情况，或项目组织管理、生产设备安装调试、量产达标等环节未能按计划时间进度实施，可能导致“电动两轮车电驱动系统扩产项目”建设及投产时间进一步延期，进而对公司预期效益、公司未来业务发展与市场竞争力、公司持续经营能力构成一定的影响。

二、持续督导机构核查情况

（一）核查程序

持续督导机构执行了如下核查程序：

- 1、查阅公司 2024 年募集资金台账、2024 年募集资金账户银行流水；

2、查阅公司 2024 年年报；

3、查阅公司募投项目延期的相关公告和公司内部流程文件，确认募投项目延期的审议、公告程序的合法合规性；

4、查阅公司产销量情况分析表、产能利用率测算表；

5、查阅会计师针对公司募集资金出具的相关报告；

6、访谈公司管理层，沟通了解公司募集资金使用进展情况。

（二）核查意见

经核查，持续督导机构认为：

1、“电动两轮车电驱动系统扩产项目”截至报告期末投入进度为 0 的具体原因公司认为产能规划布局存在进一步调整优化的客观需求，正在境内外整体规划布局各生产基地的产能，也在就提升产能的实施地进行论证与研判，暂缓了对“电动两轮车电驱动系统扩产项目”的投入，具有合理性；

2、“电动两轮车电驱动系统扩产项目”延期对公司预期效益、持续经营能力不构成重大不利影响；若不采取相应措施，“电动两轮车电驱动系统扩产项目”延期会对公司未来业务发展、市场竞争力构成一定影响，但公司已经采取措施予以应对；公司已对项目实施进度进行了相关风险提示。

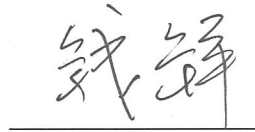
（以下无正文）

(本页无正文，为《中泰证券股份有限公司关于安乃达驱动技术（上海）股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函回复的核查意见》之签章页)

保荐代表人：



许伟功



钱 铮

