



2025年 头豹行业词条报告

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

企业竞争图谱：2025年电动两轮车中置电机 头豹词条报告系列



于利蓉

2025-02-21 未经平台授权，禁止转载

摘要 电动两轮车中置电机行业涉及多学科交叉领域，技术壁垒高。品牌商与供应商紧密合作，共同研发推出新车型，品牌壁垒亦高。中国人口红利、城镇化进程及国家政策推动电动自行车以旧换新等因素促进电动两轮车市场发展，带动中置电机行业增长。未来，物流配送产业快速发展、电助力自行车市场前景广阔，将为电动两轮车中置电机行业带来新的增量需求和发展机遇。

行业定义

电动两轮车指对中国《电动自行车通用技术条件（GB17761-2018）》规定的电动自行车、《摩托车和轻便摩托车术语（GB/T5359-2019）》规定的电动摩托车和电动轻便摩托车、电动滑板车，以及国内外电助力自行车的统称。

电动两轮车中置电机指一种安置在车身中间位置即五通位置的，包含了控制器、传感器等配套器件的综合性电机。

行业分类

电动两轮车中置电机依据电机的结构和外形，可分为同轴中置电机和平行轴中置电机。

电动两轮车中置电机基于电机结构和外形的分类

同轴中置电机和平行轴中置电机

同轴中置电机

同轴中置电机外部呈圆形，电机的动力输出轴和人力踩踏的牙盘轴位于同一轴心线上，内部同样有一系列的降速齿轮和离合装置，将电机的高转速降至与踩踏踏频接近，放大输出扭矩，在爬坡骑行中效果尤为突出。

平行轴中置电机

平行轴中置电机外部呈冬瓜型，电机的动力输出轴与人力踩踏的牙盘轴不在一条轴心线上，与同轴中置电机相同，同样是由电机的动力输出轴带动人力踩踏的牙盘轴，从而进行动力输出。但与同轴中置电机相比，在动力输出方面扭矩更大、更贴近踩踏踏频，提供更舒适的骑行反馈。

行业特征

电动两轮车中置电机的行业特征包括技术壁垒高、客户壁垒高、品牌壁垒高。

1 技术壁垒高

电动两轮车电驱动系统行业属于机电一体化行业，涉及机械、电机、控制、信号采集及处理、电化学等多学科交叉领域，跨度大，对产品的研发、设计提出较大的挑战，具有较高的技术壁垒。

2 客户壁垒高

电动两轮车品牌商或整车装配商通常根据其车辆的性能特点，和上游供应商共同设计对应的电驱动系统产品，更换电驱动系统供应商不仅会浪费下游品牌商所付出的研发成本，同时也可能会因为研发周期的延长而导致整车产品不能如期上市的风险。因此品牌商通常会与电动

两轮车电驱动系统供应商建立紧密的合作关系，共同研发推出新车型。

3 品牌壁垒高

电驱动系统是电动两轮车的核心部件，其质量和性能会直接影响到用户体验和用户认同度。因此，电动两轮车品牌商通常会选择具有品牌知名度、研发能力强、产品性能好、售后服务能力强的电动两轮车电驱动系统生产企业作为长期合作供应商，筑高行业的品牌壁垒。

发展历程

1897年，何西阿·W·利比采用中置电机形式，制造了速度更快，稳定性更强的电踏车；1993年开始，日本YAMAHA公司运用进步的电子器件开始生产现代意义上的电踏车；进入21世纪，电助力自行车在欧美市场快速发展，中国电动自行车合法化，带动其电驱系统的快速发展。2010年之后，中国中置电机产品技术水平达到国际标准，出现以安乃达和八方股份为代表的一批上市企业。



启动期 · 1980-01-01~2003-01-01

20 世纪 80 年代末 90 年代初，电助力自行车用电驱动系统发源于日本，被称作 PAS（Power Assist System，即动力辅助系统）

1895 年，小奥格登·博尔顿通过后轮安装直流电轮毂电机制造了第一辆电踏车； 1897 年，何西阿·W·利比采用中置电机形式，制造了速度更快，稳定性更强的电踏车； 1993 年开始，日本YAMAHA 公司运用进步的电子器件开始生产现代意义上的电踏车； 中国于20世纪90年代末开始电动自行车的研究和生产，并于 1999年首次颁布电动自行车行业技术标准；1995年，清华大学研制出第一台柱式无刷直流电机的轻型电动车，标志着中国电动车产业开端。

雅马哈生产首台电助力自行车，中国开始电动自行车的研究和生产。



高速发展期 · 2004-01-01~2010-01-01

进入21世纪，电助力自行车在欧洲市场经历了快速发展，并且逐渐进入北美市场，随之而来的是催生配套的电驱动系统需求快速增长，电驱动系统逐渐向定制化、轻便化、精细化、小批量的方向发展，定制化电机取代统一电机，FOC 控制器取代正弦波控制器和方波控制器，力矩传感器取代其他传感器，锂电池取代其他电池，仪表较多地集成个性化元素； 2004年，《中华人民共和国道路交通安全法》将电动自行车确定为非机动车合法车型，电动自行车得以更广泛地应用。

电助力自行车在欧美市场快速发展，中国电动自行车合法化，带动其电驱系统的快速发展。



成熟期 · 2010-01-01~至今

2011年，安乃达成立，并专注于两轮电动出行领域，其中置电机产品畅销海外； 2012年，八方股份顺利研发出第一代中置电机，而后进行产品迭代，技术达到国际水平； 多家企业陆续进入中置电机行业。

中国中置电机产品技术水平达到国际标准，出现以安乃达和八方股份为代表的一批上市企业。

产业链分析

电动两轮车中置电机产业链的发展现状

电动两轮车中置电机行业产业链上游为原材料，主要为磁钢、定子、端盖、轮毂、漆包线等；产业链中游为中置电机的制造环节；产业链下游为应用领域，主要应用于电动两轮车生产制造企业。

电动两轮车中置电机行业产业链主要有以下核心研究观点：

中置电机的技术迭代与市场应用正向着高效能、轻量化、智能化方向发展。

电动自行车中置电机是驱动系统的关键部件，目前，中置电机的技术迭代与市场应用正向着高效能、轻量化、智能化方向发展。相较于传统的轮毂电机，中置电机凭借其更高的扭矩输出、更佳的重心平衡和更长的续航能力，显著提升骑行体验和运动性能。同时，轻量化材料的运用，如碳纤维、铝合金，减轻电机重量，提高整车的便携性和操控性。此外，智能控制技术的集成，如扭矩感应、速度调节、能量回收，使中置电机能够智能适应不同的骑行条件，实现动力输出的精细化管理。未来，电动自行车中置电机的发展趋势将更加聚焦于技术创新、应用场景扩展和用户体验提升。

中置电机行业技术壁垒较高，长期以来由国际领先企业占据主导地位，国产企业逐渐打破垄断。

电驱动系统是属于机电一体化行业，涉及机械、电机、控制、信号采集及处理、电化学等多学科交叉领域，跨度大，是电动两轮车的关键部件，其一致性、稳定性以及可靠性等性能直接影响车辆的性能与质量，尤其是电助力自行车呈现“小批量、多批次、迭代快”的特点，要求企业通过精细化的工艺管理，保证利润空间，具有较高技术壁垒。长期以来，中置电机行业由国际领先企业占据垄断地位，如博世、雅马哈、禧玛诺等。近年来，随着中国企业的技术水平提升，八方电气、安乃达等企业逐渐打破国际垄断，成为市场的重要参与者。

上 产业链上游环节分析

生产制造端

原材料，主要为磁钢、定子、端盖、轮毂、漆包线等

上游厂商

信质集团股份有限公司	中磁科技股份有限公司	江苏鼎鑫智造科技股份有限公司	江苏开驰新能源有限公司	宁波亿胜磁材有限公司
宁波合力磁材技术有限公司	宁波铄腾新材料有限公司	浙江九洲新能源科技有限公司	无锡市豪达工艺品有限公司	

产业链上游分析

电动两轮车中置电机上游原材料主要为磁钢、定子、端盖、轮毂、漆包线等，占成本比重较大。

电动两轮车中置电机主要原材料包括磁钢、定子、端盖、轮毂和漆包线等，占成本比例较高。据八方股份招股书披露通常一套中置电机产品需要配置1件定子、4-6件铝壳（轮毂、端盖）、4-5片PCBA板、8-16片磁钢。以安乃达为例，其2021至2023年磁钢、定子、端盖、轮毂和漆包线采购成本合计占原材料采购总额比例分别为63.87%、69.85%和74.89%。

上游原材料磁钢、定子、端盖、轮毂、漆包线等具有通用性，中国市场成熟，基本做到自给自足。

中置电机上游主要原材料磁钢、定子、端盖、轮毂、漆包线等具有通用性，中国市场成熟，国产企业生产的上述原材完全能够满足中游企业需求，中国电动两轮车中置电机企业大多通过国内企业采购原材，如信质集团股份有限公司采购定子、定子铁芯；中磁科技股份有限公司、宁波亿胜磁材有限公司采购磁钢；江苏开驰新能源有限公司采购轮毂等。基本做到自给自足，不需要依赖进口。

中 产业链中游环节分析

品牌端

中置电机的制造

中游厂商

安乃达驱动技术（上海）股份有限公司

八方电气（苏州）股份有限公司

苏州盛亿电机有限公司

苏州工业园区同盛车业有限公司

爱克玛电驱动系统（苏州）有限公司

常州万佳电机有限公司

宁波麦思动力系统有限公司

产业链中游分析

中置电机主要用于电动两轮车中的电助力自行车，对比轮毂电机，集成度更高外，对力矩传感器的设计和集成有更高要求。

中置电机是集电机、速度传感器、力矩传感器、控制器等于一体的电驱动系统，主要用于电助力自行车，其运用电机吊架为支撑，安装于电助力自行车五通中轴处。由于电助力自行车五通中轴位置狭小，同时又是电助力自行车受力最为集中的区域，对于中置电机的整体设计和内部组件的精度有较高的要求。减速轮毂电机与直驱轮毂电机同为外转子电机，相比之下，中置电机除集成度更高，对力矩传感器的设计和集成也有更高要求。

中置电机中高端市场主要由博世、禧玛诺、雅马哈等国外厂商占领，国产企业如安乃达、八方股份中置电机主要应用于中低端市场，市占率逐渐提升。

博世、禧玛诺、雅马哈等国外厂商成立时间较早，进入中置电机市场时间较久，建立品牌优势、规模优势和市场优势，其中置电机主要应用定位于中高端电助力自行车。中国企业安乃达、八方股份、盛亿电机等进入市场时间相对较晚，产品主要应用定位于中低端电助力自行车。近年来，随着中国企业自主创新技术水平和产品质量不断提高，逐步在国际市场形成对传统国外品牌的替代，2020-2022年，安乃达中置电机和减速轮毂电机产品在欧洲的市场占有率分别为4.87%、8.78%和8.08%，八方股份市场占有率分别为20.50%、27.31%和19.39%。此外，爱克玛电驱动系统（苏州）有限公司、常州万佳电机有限公司、宁波麦思动力系统有限公司等国产企业逐步崛起，开始陆续进入中置电机市场。

下 产业链下游环节分析

渠道端及终端客户

应用领域，主要应用于电动两轮车生产制造企业

渠道端

MFC

Accell

雅迪

爱玛

台铃

小鸟

新日

纳恩博

绿源

小牛

九号公司

八方股份

产业链下游分析

中国电动两轮车市场竞争格局明朗，CR3占据超50%市场份额。

中国电动两轮车市场发展成熟，电动两轮车头部品牌包括雅迪、爱玛、台铃、绿源、小刀、新日、小鸟等传统品牌以及小牛、九号公司等互联网品牌。2023年，中国电动两轮车CR3（前三大占比）从2016年的25.3%提升至63.2%，其中雅迪市场占比为30.0%、爱玛市场占比18.7%、台铃市场占比14.5%。2023年，新国标和电摩标准对中国电动自行车和电动摩托车等电动两轮车的安全性、轻量化以及功能性的强制性要求以及产品质量提出较高的标准要求，利好技术领先、资质完备、规模较大、渠道丰富的头部企业，进一步提升中国电动两轮车的市场集中度。

天津、江苏、浙江和广东是中国主要的电动两轮车产业集聚地。

2000-2004年，随着多个城市出台“禁摩令”，且电动自行车技术上的进步和性能的提升，其作为快捷、环保、便利及经济的交通工具成为摩托车和自行车的替代品，被更多用户认同，市场需求开始增长，需求的发展带动产业的发展和集群。天津、江苏、浙江和广东是中

国主要的电动两轮车产业集聚地，同时众多以国外出口为主的电助力自行车整车装配商亦集聚于此。电动两轮车电驱动系统行业对技术及工艺的要求较高，具备一定的技术壁垒和产业规模壁垒。受经济条件、产业结构和下游产业分布的影响，华东、华北地区电动两轮车电驱动系统厂商较多，其中以东部沿海地区最为密集。目前，电动自行车和电动摩托车的终端消费市场主要在中国，电助力自行车的终端消费市场主要集中在欧洲、日本和美国。

| 行业规模

电动两轮车中置电机行业规模的概况

2020年—2024年，电动两轮车中置电机行业市场规模由1.71亿人民币元增长至4.86亿人民币元，期间年复合增长率29.77%。预计2025年—2029年，电动两轮车中置电机行业市场规模由6.41亿人民币元增长至16.42亿人民币元，期间年复合增长率26.52%。

电动两轮车中置电机行业市场规模历史变化的原因如下：

中国人口基数大，电动两轮车消费群体庞大。

中国拥有超过14亿人口，是全球最大的交通工具产品消费市场。人口红利为庞大的消费市场奠定基础，也是中国电动两轮车产业得以迅速发展的重要驱动因素。据统计，北京的日常通勤平均半径达9.3公里，上海达8公里，广州达6.5公里。与此同时，城镇化也带动农村与城镇的往来，带来农村居民出行半径的增加。城镇化增加市场对交通工具的需求，电动自行车及电动摩托车因其操作简单、方便快捷、省时省力、性价比高等特点，极大满足短途出行的需要，符合人们对于交通工具的需求，发展空间巨大，中国电动两轮车市场的发展将带动其中置电机行业的发展。

国家政策推动电动自行车以旧换新，中国电动两轮车替换市场空间增大。

2024年中国商务部、工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、国家消防救援局等五部门印发首台《推动电动自行车以旧换新实施方案》。《实施方案》指出，各地要统筹用好加力支持消费品以旧换新相关资金，结合实际制定电动自行车以旧换新实施方案，对交回个人名下老旧电动自行车并换购电动自行车新车的消费者予以补贴，鼓励享受补贴的消费者购买符合《电动自行车行业规范条件》企业生产的合格电动自行车新车，对交回老旧锂离子蓄电池电动自行车并换购铅酸蓄电池电动自行车的消费者，可适当加大补贴力度。根据中国自行车协会的数据统计，2023年末，中国电动自行车市场保有量已达3.50亿辆；电动自行车一般的使用寿命是3-5年，存在较大的更换市场。

电动两轮车中置电机行业市场规模未来变化的原因主要包括：

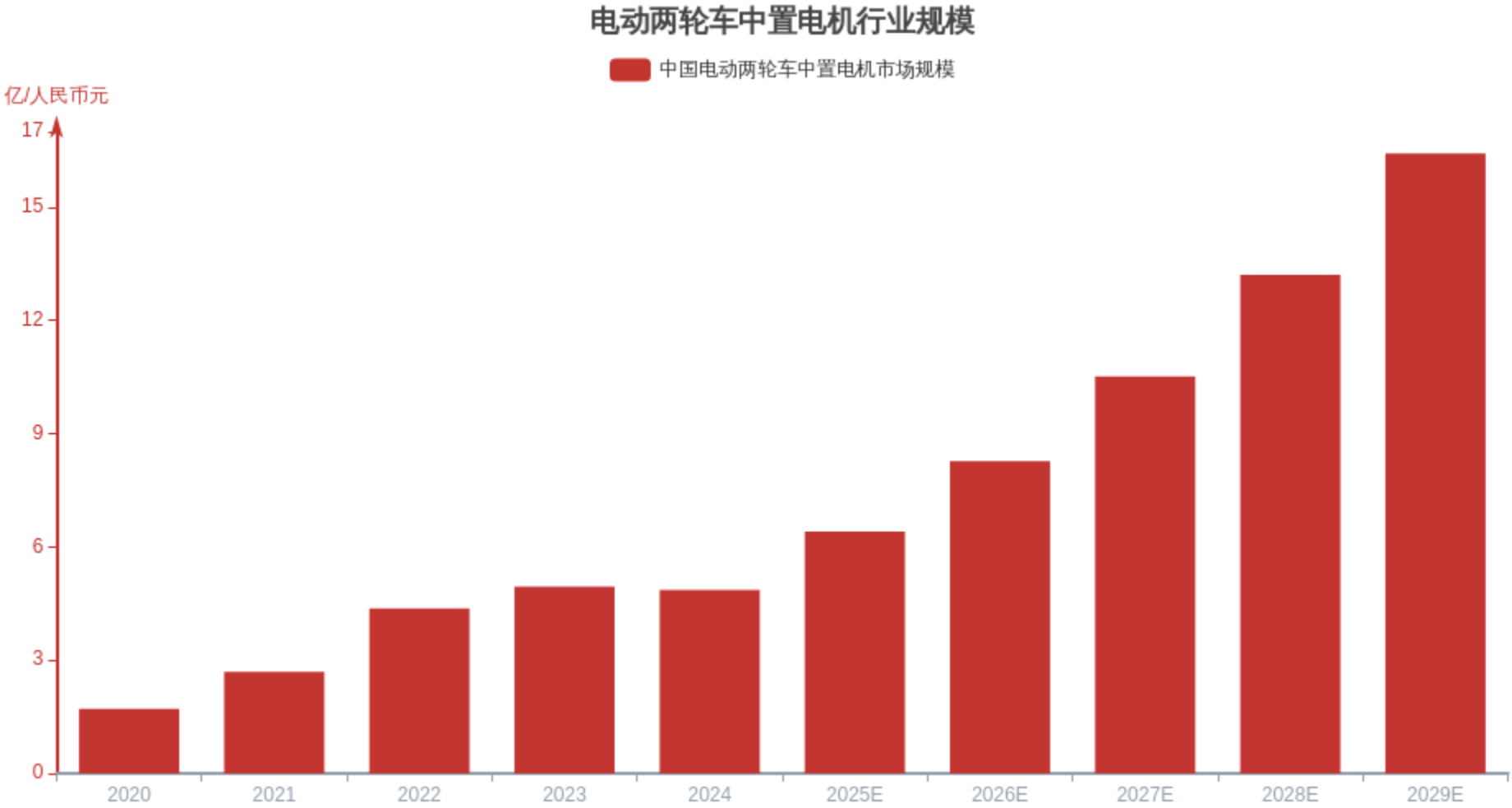
物流配送产业快速发展为中国电动两轮车带来显著的增量需求，带动电动两轮车用中置电机行业的发展。

近年来，网购和新零售等配送需求催发快递和即时配送物流市场的发展。根据国家邮政局数据，2023年中国规模以上快递业务量达1,320.7亿件，同比增长19.4%。快递、外卖等配送市场的崛起为中国电动两轮车带来显著的增量和替换需求。到2023年中国骑手数量已超过1,000万，日均配送额超过8,000万单。中国，已经成为全球第一大外卖市场。上述群体对于电动两轮车有较高的续航里程和较大的载物量的要求，且由于使用习惯频次较高，车辆的更换周期较其他常规的使用方式较短，一般一年左右就要更换一次，为中国电动两轮车行业带来显著的增量和替换需求，从而带动电动两轮车用中置电机行业的发展。

电助力自行车行业发展前景广阔，带动中置电机行业的发展。

随着5G和物联网技术的不断发展，智能终端的范畴不断突破，由传统的PC、移动互联终端向交通工具、家电、家居等领域进行拓展。电助力自行车作为新技术下电动两轮车的代表产品，未来也将成为智能终端之一，2020年以来，减少搭乘公共交通的频率、拥有私人专属交通工具开始成为人们降低出行风险的重要需求。电助力自行车作为一款兼具助力和骑行功能的新型交通工具，既能够提升人们日常出行半径，也能避免驾驶汽车带来的堵车、停车困难等场景，并能在中长途的旅行过程中享受骑行带来的乐趣。自2021年以来，电助力自行车Ebike在美国的销量已经超过电动和插电式混合动力汽车，预计到2030年，全球Ebike市场规模将达到1,186亿美元，年复合增长率超过10%。电助力自行车行业的发展，为中置电机行业的发展带来新的驱动力。

电动两轮车中置电机行业规模



数据来源: 中国自行车行业协会、安乃达招股书、炫财经

政策梳理

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《“十四五”工业绿色发展规划》	工信部	2021-11-01	6
政策内容	重点用能设备节能。重点推广大功率高压变频变压器、可控热管式节能热处理炉、三角形立体卷铁芯结构变压器、稀土永磁无铁芯电机、变频无极变速风机、磁悬浮离心风机、电缸抽油机、新一代高效内燃机、高效蓄热式烧嘴等新型节能设备。			
政策解读	《“十四五”工业绿色发展规划》强调实现重点用能行业企业、重点用能设备节能监察全覆盖。强化以电为核心的能源需求侧管理，对于电动电机的发展具有规范指导意义。			
政策性质	指导类			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《电机能效提升计划（2021-2023年）》	工信部、国家市场监督管理总局	2021-11-01	7
政策内容	到2023年，高效节能电机年产量达到1.7亿千瓦，在役高效节能电机占比达到20%以上，实现年节电量490亿千瓦时，相当于年节约标准煤 1,500万吨，减排二氧化碳2,800万吨。推广应用一批关键核心材料、部件和工艺技术装备，形成一批骨干优势制造企业，促进电机产业高质量发展。			
政策解读	电机能效提升计划明确指出到2023年，高效节能电机年产量达到1.7亿千瓦，在役高效节能电机占比达到20%以上，要促进电机产业高质量发展。			
政策性质	指导类			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023年）》	工信部	2021-01-01	6
政策内容	重点发展高压、大电流、小型化、低功耗控制继电器，小型化、高可靠开关按钮，小型化、集成化、高精度、高效节能微特电机。			
政策解读	该计划指出面向电路类元器件等重点产品，突破制约行业发展的专利、技术壁垒，补足电子元器件发展短板，其中，重点产品包括微特电机在内的机电类元器件。			
政策性质	指导类			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《电动摩托车和电动轻便摩托车用电机及其控制器技术条件》(QC/T792-2022)	工信部	2022-10-01	6
政策内容	标准规定电动摩托车和电动轻便摩托车驱动用电机（包括含减速器的电机）及其控制器的产品型号编制、要求、试验方法、检验规则。适用于电动摩托车和电动轻便摩托车驱动用电机及其控制器。			
政策解读	《电动摩托车和电动轻便摩托车用电机及其控制器技术条件》的发布对于电动摩托车和电动轻便摩托车驱动用电机的规范化发展具有明确指导意义。			
政策性质	指导类			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《小功率电动机的安全要求》(GB/T12350-2022)	指导类	2022-11-01	6
政策内容	标准规定了小功率电动机的安全通用要求。适用于 GB/T 5171.1《小功率电动机通用技术条件》标准所规定的小功率电机，其他类似电动机也可参照执行。			
政策解读	《小功率电动机的安全要求》的发布明确了小功率电动机的安全通用要求，给了其他类似电动机的安全通用参照要求示例，从细分领域推动电动两轮车行业的发展。			
政策性质	国家市场监督管理总局、国家标准化委员会			

I 竞争格局

电动两轮车中置电机竞争格局概况

电动两轮车中置电机市场呈现以下竞争梯队：第一梯队为博世、禧玛诺、雅马哈等国际企业；第二梯队为安乃达、八方股份、盛亿电机等；第三梯队为爱克玛电驱动系统（苏州）有限公司、常州万佳电机有限公司、宁波麦思动力系统有限公司等。

电动两轮车中置电机行业竞争格局的历史原因

博世、禧玛诺、雅马哈等国外厂商进入市场时间较早，具有较强的规模优势和品牌优势。

博世是德国知名工业企业，创立于1886年，从事汽车与智能交通技术、工业技术、消费品和能源及建筑技术的产业，其中置电机系统在全球市场处于领先地位；雅马哈发动机株式会社，成立于1955年，是世界上最早成功开发电动自行车的企业，雅马哈发动机的核心技术包括以摩托车开发为起点的小型发动机技术，20世纪90年代便掌握力矩传感器技术；禧玛诺创立于1921年，生产的电机、传感器是国际电踏车市场的知名品牌。博世、禧玛诺、雅马哈等国外厂商成立时间较早，进入中置电机市场时间较久，且其中置电机主要应用定位于中高端电助力自行车。

中国企业安乃达、八方股份、盛亿电机等进入市场时间相对较晚，产品主要应用定位于中低端电助力自行车。

中国企业如八方股份2012年成功开发第一代中置电机BBS驱动系统，2014年成功自主开发出五通碗力矩/速度传感器，并推出第二代中置电机驱动系统MAX系统；安乃达2011年成立，2017年第一批电助力自行车中置电机交付欧洲客户；盛亿电机2003年成立，2014年中置电机开始销售。中国企业进入市场时间较晚，处于发展追赶阶段，产品主要应用定位于中低端电助力自行车。

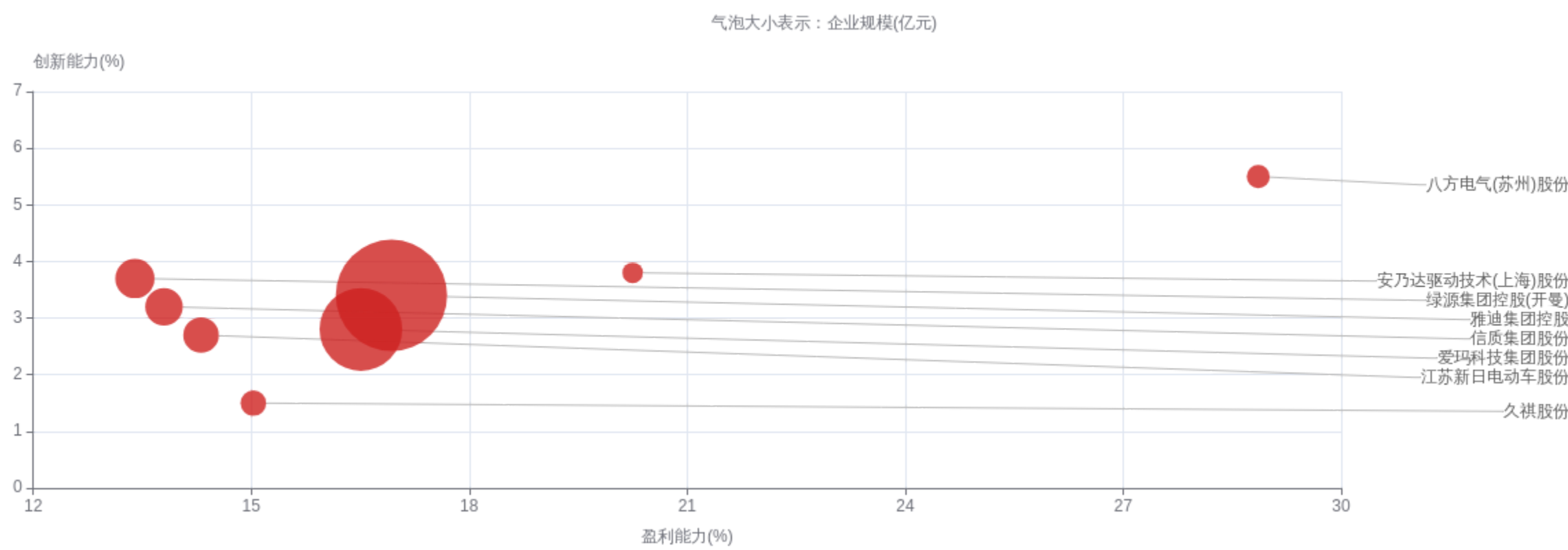
电动两轮车中置电机行业竞争格局未来变化原因

中国企业自主创新技术水平和产品质量不断提高，逐步在国际市场形成对传统国外品牌的替代。

中国企业重视技术创新，产品质量不断提高，逐步在国际市场形成对传统国外品牌的替代。以八方股份为例，从技术含量的角度，八方股份是全球少数掌握力矩传感器核心技术的企业之一，产品技术指标达到国际先进水平，公司的电驱动系统在多次国际电踏车测试或比赛中表现优于国际顶尖品牌，产品在欧洲、美国基本可以和德国博世、日本禧玛诺等国际顶尖品牌直接竞争，经过多年的发展，已经拥有中置电机、轮毂电机两大类型共计80余种型号的电机产品，并与多个型号的控制器的、仪表及电池等电气产品相配套，适合不同规格、不同用途的电踏车。

海外市场存在产销缺口，为中国企业出海提供发展机遇，利于提升中国企业海外市场渗透率。

欧洲电助力自行车市场发展成熟，使用场景多元化，市场渗透率不断提升；美国电助力自行车市场起步较晚，电助力自行车渗透率较低，未来极具发展潜力；德国、荷兰、比利时2023年电助力自行车销量均超过自行车，成为电助力自行车市场的主要驱动力；日本虽是最早研发、生产和销售电助力自行车的国家，2023年受多重因素影响下游需求，电助力自行车销量同比下滑6.64%，但由于产量持续下降，日本电助力自行车市场仍面临产销缺口，为中国企业打开进入市场的空间。海外市场电助力自行车渗透率的持续提升，为中国企业中置电机的出海提供市场发展机遇，利于提升中国中置电机生产企业在海外市场渗透率，从而增强市场综合竞争力。



上市公司速览

八方电气(苏州)股份有限公司（603489）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	10.1亿元 >	-24.9	25.6

安乃达驱动技术(上海)股份有限公司（603350）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	11.9亿元 >	2.9	18.0

雅迪集团控股有限公司（01585）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
51.6亿 >	347.6亿 >	11.9	-

爱玛科技集团股份有限公司（603529）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	49.5亿元 >	-9.0	18.0

江苏新日电动车股份有限公司（603787）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	7.6亿元 >	-34.5	15.3

绿源集团控股(开曼)有限公司（02451）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
31.4亿 >	50.8亿 >	6.3	-

久祺股份有限公司（300994）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	17.9亿元 >	15.1	13.6

信质集团股份有限公司（002664）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	44.8亿元 >	36.4	8.8

惠州亿纬锂能股份有限公司（300014）

浙江南都电源动力股份有限公司（300068）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	355.3亿元 >	46.3	16.8

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	78.6亿元 >	-28.7	10.3

企业分析

1

安乃达驱动技术（上海）股份有限公司【603350】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	11600万人民币
企业总部	上海市	行业	电气机械和器材制造业
法人	黄洪岳	统一社会信用代码	91310000582089470E
企业类型	股份有限公司(上市、自然人投资或控股)	成立时间	1315238400000
品牌名称	安乃达驱动技术（上海）股份有限公司	经营范围	许可项目：货物进出口；技术进出口。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：从事驱动技术领域内的技术咨询、技术服务、技术开发、技术转让，电机用控制器、无刷电机的组装生产及销售，电动自行车（按本市产品目录经营）、电子元器件、五金交电、机械设备的销售，；自有房屋租赁。（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）

■ 财务数据分析								
财务指标	2014	2015	2016	2019	2020	2021	2022	2023
销售现金流/营业收入	1.14	1.18	1.27	0.59	0.57	0.61	0.59	0.83
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	34.4827	46.1158	54.8734	56.9096	54.1994	50.804	43.6156	47.6403
营业总收入同比增长(%)	/	16.9574	-2.6275	/	41.9628	53.4878	18.4551	2.1157
归属净利润同比增长(%)	/	30.5368	51.4482	/	217.4507	65.6033	16.5918	-1.9583
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	73.9326	59.6254	59.3315	109.4774	77.01	60.9171	60.4074	64.669
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	2.4647	1.4198	1.2264	1.2164	1.4369	1.713	2.1051	1.7755
每股经营现金流(元)	-0.04	0.48	0.1007	-0.05	1.39	1.11	0.78	4.27
毛利率(%)	15.8675	15.856	20.1011	15.8554	19.8998	20.643	21.2809	20.2523
流动负债/总负债(%)	98.7431	98.3786	98.8414	98.3426	96.8933	94.952	91.9161	93.018
速动比率	1.7051	0.8825	0.7026	0.8722	1.0869	1.2994	1.7513	1.5643
摊薄总资产收益率(%)	4.0356	5.4099	6.9072	5.6398	15.5812	18.0858	15.9342	12.2049
营业总收入滚动环比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	6.77	8.95	14.15	14.09	34.39	39.48	30.05	22.67
基本每股收益(元)	0.12	0.15	0.2	0.3	0.95	1.55	1.73	1.7
净利率(%)	2.9952	3.4274	5.3301	4.5448	10.1629	10.9651	10.7789	10.3362
总资产周转率(次)	1.3473	1.5784	1.2959	1.2409	1.5331	1.6494	1.4783	1.1808
归属净利润滚动环比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	/	/	0.2859	0.472	0.4905	1.344	1.3708	1.3826
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	74.8534	58.631	76.8213	66.4128	56.5442	55.1631	53.7883	45.4477
营业总收入(元)	229656020.92	268599805.55	261542449.95	541593467.7	768861101.39	1180108219.06	1397898853.16	1427474749.12
每股未分配利润(元)	/	/	0.1984	0.7559	1.5762	2.3725	4.0614	5.7167
稀释每股收益(元)	0.12	0.15	0.2	0.3	0.95	1.55	1.73	1.7
归属净利润(元)	7051504.7	9204810.91	13940524.65	24614451.06	78138757.21	129400351.82	150870259.18	147915774.45
扣非每股收益(元)	0.11	0.14	0.19	/	/	/	/	/
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	-0.04	0.48	0.1007	-0.05	1.39	1.11	0.78	4.27

公司竞争优势

■ 竞争优势
自2011年以来，安乃达专注于研发、生产、销售电助力自行车、电动自行车、电动滑板车和电动摩托车的驱动装置和控制系统。是少数能自主研发与生产直驱轮毂电机、减速轮毂电机、中置电机、控制器、仪表及传感器等核心产品的企业，为客户提供完整的电驱动系统解决方案。覆盖了电磁设计和仿真、机械设计、控制系统和算法、控制器硬件、控制器软件以及系统的可靠性。

安乃达官网

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	23501.3003万人民币
企业总部	苏州市	行业	电气机械和器材制造业
法人	王清华	统一社会信用代码	91320594752730989M
企业类型	股份有限公司(上市、自然人投资或控股)	成立时间	1059321600000
品牌名称	八方电气（苏州）股份有限公司	经营范围	研发组装生产电动车电机、办公自动化设备电机、家用电器设备电机、电瓶车控制器、显示器、传感器、刹把、调速把、后衣架、磁盘；销售电机、电器产品、机械设备、电动车配件，控制器、充电器、动力电池；从事生产所需零配件的进口和自产产品及电动自行车配件的出口。（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）一般项目：助动车制造；物联网设备制造；摩托车及零部件研发；摩托车零配件制造；物联网设备销售；摩托车及零配件批发（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）

■ 财务数据分析									
财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
销售现金流/营业收入	1.03	1.09	1.05	1.05	1.02	1	0.76	0.83	1.14
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	45.9751	40.3978	41.5801	33.3804	13.2876	19.2149	24.4939	20.3821	17.6439
营业总收入同比增长(%)	/	43.5114	57.1061	53.086	27.0188	16.7592	89.4675	7.6584	-42.1844
归属净利润同比增长(%)	/	115.4394	-40.3065	335.6935	39.3771	24.2233	50.7892	-15.5761	-75.0324
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	75.2257	60.7179	47.2323	45.2887	50.4527	62.4761	74.8181	86.3451	108.2951
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	1.8652	2.3341	2.2294	2.7526	7.2583	5.0055	3.561	3.8962	3.9145
每股经营现金流(元)	1.42	2.57	1.37	2.43	2.2376	1.9237	2.7841	2.9161	2.7267
毛利率(%)	29.3083	39.1543	41.7516	39.4451	42.7571	43.2726	34.2591	31.2208	28.8617
流动负债/总负债(%)	99.4911	96.8972	100	100	100	94.0788	98.4614	98.2484	98.2532
速动比率	1.4586	1.7777	1.6297	2.205	6.6864	4.468	3.0922	3.374	3.525
摊薄总资产收益率(%)	24.2555	38.6391	14.1863	40.3097	21.742	15.6621	18.9759	14.3589	3.689
营业总收入滚动环比增长(%)	/	/	/	71.6548	13.8675	8.1473	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	/	/	/	36.4463	10.5871	-21.6749	/	/	/
加权净资产收益率(%)	57.47	/	26.89	63.35	46.95	19.04	24.8	18.51	4.59
基本每股收益(元)	1.38	2.98	0.85	2.58	3.5	3.35	5.04	4.27	0.76
净利率(%)	15.1927	22.8072	8.6658	24.6634	27.063	28.7931	22.9152	17.9697	7.7596
总资产周转率(次)	1.5965	1.6942	1.6371	1.6344	0.8034	0.544	0.8281	0.7991	0.4754
归属净利润滚动环比增长(%)	/	/	/	41.2415	11.7053	-23.5707	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	/	/	1.8548	1.8548	11.4543	11.6498	11.752	11.6856	8.0305
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	58.4397	71.5974	86.526	71.6789	74.4756	98.444	69.1882	71.2547	92.2911
营业总收入(元)	272949698.55	391713939.46	615406393.6	942100758.36	1196645496.93	1397194255.18	2647228671.03	2849963567.86	1647722871.51
每股未分配利润(元)	1.867	4.2928	0.1233	2.007	3.5985	5.9802	9.0229	11.2817	7.3228
稀释每股收益(元)	1.38	2.98	0.85	2.58	3.5	3.35	5.04	4.27	0.76
归属净利润(元)	41468332.57	89339119.01	53329688.1	232353974.1	323848157.44	402294845.76	606617276.85	512130233.66	127857343.07
扣非每股收益(元)	1.35	/	2.41	2.52	3.41	3.1	4.59	4.26	0.64
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	1.42	2.57	1.37	2.43	2.2376	1.9237	2.7841	2.9161	2.7267

公司竞争优势

▪ 竞争优势

八方电气（苏州）股份有限公司成立于2003年，致力于电助力自行车及两轮交通工具用电机、控制器、电池、仪表、传感器等驱动系统核心技术研发，拥有多项驱动系统核心技术，是一家全球化的电驱动系统研发及制造的A股上市企业。

八方股份官网

3 苏州盛亿电机有限公司

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	3500万人民币
企业总部	苏州市	行业	电气机械和器材制造业
法人	温群峰	统一社会信用代码	91320506753903984H
企业类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	成立时间	1063555200000
品牌名称	苏州盛亿电机有限公司	经营范围	设计、制造、销售：微电机、电机配件、电动自行车配件、仪器仪表、电子元器件、控制器、线束；道路普通货物运输；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。（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）

公司竞争优势

▪ 竞争优势

苏州盛亿电机有限公司成立于2003年，是以研发、生产、销售和服务为一体的专业电踏车电机制造企业。该公司一直专注于开发及生产电动自行车电机及成套系统，公司目前的产品有电动自行车、电踏车、滑板车电机、轮毂发电机和铲车电机、摩擦轮等客户定制的电机。

盛亿电机官网

附录

法律声明

权利归属：头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创：头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并应提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

内容使用：未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

合作维权：头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性：以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

成为头豹会员—享专属权益

- 成为头豹会员，尊享头豹海量数据库内容及定制化研究咨询服务
- 头豹已累积上万本行业报告、词条报告，拥有20万+注册用户，沉淀100万+原创数据元素
- 头豹优势：行业覆盖全、数据量庞大、研究内容应用场景广泛，并有专业分析师团队为您提供定制化服务，助力企业展业

报告次卡

任意10本报告
阅读权益（一年有效）

¥598 /年

企业标准版



适用于研究频次高的用户或企业
无限量阅读全站报告
升级报告下载量
专享企业服务
定制词条报告

¥50,000 /年

企业专业版/旗舰版



满足定制研究需求的企业用户
定制深度研究报告
随需下载报告
分析师一对一沟通
专享所有核心功能

¥150,000+ /年

购买与咨询

咨询邮箱：

nancy.wang@frostchi
na.com

客服电话：

400-072-5588



头豹
LeadLeo

www.leadleo.com
400-072-5588

业务合作

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告库、募投、市场地位确认、二级市场数据引用、白皮书及词条报告等产品**，以及其他以企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等。
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展。



13080197867 李先生

18129990784 陈女士

www.leadleo.com

深圳市华润置地大厦E座4105室



头豹
LeadLeo