

登陆上交所主板

# 安乃达：深耕电动两轮车电驱动赛道



安乃达上市现场

本报记者 李梦扬 摄

7月3日，安乃达驱动技术（上海）股份有限公司（简称“安乃达”）在上交所主板上市。当日，安乃达举行上市仪式并通过中国证券报·中证网播出。截至7月3日收盘，公司股价收于41.19元/股，上市首日涨幅达100.34%，总市值约为47.78亿元。

安乃达董事长黄洪岳在致辞中表示，自成立以来，公司始终专注于电动两轮车电驱动系统产品的研发、生产和销售，坚持产品创新，不断丰富自身产品线，结合下游应用市场拓宽产品的应用领域。未来，该公司将竭力打造“研发、制造、供应链”三位一体的核心能力，坚定走“全球市场布局、全生态链产品规划”的发展道路，致力于成为全球领先的两轮车电驱动解决方案专家。

● 本报记者 李梦扬

根据招股说明书，安乃达为高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业、上海市企业技术中心、上海市专利试点企业，公司全资子公司江苏安乃达为高新技术企业、江苏省专精特新中小企业、无锡市企业技术中心，拥有丰富的研发储备、强大的研发能力和高效的研发团队。

安乃达表示，一直以来，公司始终把技术创新作为提高核心竞争力的关键。其凭借持续的原创研发设计能力、高效的生产工艺和精益化的制造能力，提升产品技术价值。

技术方面，据介绍，目前安乃达已

安乃达表示，凭借着核心技术优势，公司获得优质客户认可。未来其将积极开拓市场，不断积累优质客户资源。

公司介绍，在国内市场，销售产品以直驱轮毂电机为主，国内客户主要包括雅迪、爱玛、台铃、小鸟、新日、纳恩博等知名电动两轮车品牌商。在境外市场，销售产品以中置电机、减速轮毂电机及控制器等为主，国外客户主要有MFC、Accell等欧洲知名电助力自行车品牌商，外销产品销往荷兰、德国、法国、意大利等多个国家。



安乃达公司总部外景

公司供图

安乃达有限公司成立于2011年，于2015年整体变更为股份有限公司，是一家专业从事电动两轮车电驱动系统研发、生产及销售的高新技术企业。

从行业来看，我国电动两轮车电驱动系统行业经过多年的发展，基本形成了充分竞争的市场。伴随着我国企业自主创新意识不断提升，涌现出一批技术相对领先的龙头企业。据了解，安乃达主要产品为电动两轮车电驱动系统。根据招股说明书，公司电驱动系统产品主要包括直驱轮毂电机、减速轮毂电机、中置电机和控制器等。经过多年的技术研发积累与生产销售实践，其已成为行业中少有的具备电机、控制器、传感器、仪表等电驱动系统研发设计与生产能

掌握了智能控制系统设计技术、力矩传感技术、高速电机转子可靠性技术等行业关键核心技术。公司表示，近年来，综合运用上述核心技术，其相继开发了应用于电助力自行车领域的减速轮毂电机、中置电机、控制器、传感器等电动两轮车电驱动系统产品，产品线持续丰富，产品结构不断优化。

具体到专利方面，截至2023年12月31日，公司共拥有各项专利114项，其中发明专利19项（国内发明专利18项，美国发明专利1项），实用新型专利95项。凭借行业领先的技术水平，公司参与了《电动自行车用电动机及控制

“上述客户均建立了十分严格的供应商管理系统，对合作供应商综合能力要求较高，一旦双方建立合作，将具备稳定性和可持续性。与同行业竞争对手相比，公司国内知名品牌商客户更多，国外客户主要系大型商超销售场景下的自行车品牌商，上述客户经营规模较大，业务领域较广，具备更强的抗风险能力。总体来看，不断积累的下游行业知名品牌商客户资源，使得公司保持一定的竞争优势。”安乃达称。

根据招股说明书，该公司本次上市

力的企业之一。

“自成立以来，公司始终重视对产品质量的管控。目前，已经通过了ISO9001质量体系认证和CQC质量认证。”安乃达介绍，作为公司两大生产基地，天津安乃达和江苏安乃达分别成立于2006年和2016年，其在十多年的生产过程中建立了较为完善的质量管理体系，对生产过程控制、产品检验管理、风险控制、不合格品控制等方面进行持续管控和改进，具备了非常丰富的产品质量管控经验。

从产品市场占有率来看，根据弗若斯特沙利文的统计数据以及欧洲自行车行业协会现有统计数据测算，2020年至2022年，公司直驱轮毂电机产品在国内

《电动自行车电气安全要求》《电动摩托车及电动轻便摩托车用DC/DC变换器技术条件》《电动摩托车和电动轻便摩托车驱动用电动机及其控制器》共4项国家标准和行业标准的起草制定。

安乃达称，公司非常注重对技术研发的投入。根据招股说明书，报告期内，其研发费用的支出随着营业收入的增长而相应增长，2021年-2023年公司研发投入分别为4221.60万元、4939.48万元和5475.93万元，占营业收入比例分别为3.58%、3.53%和3.84%。

截至2023年12月31日，公司共有

募集资金将用于安乃达电动两轮车电驱动系统建设项目、电动两轮车电驱动系统扩产项目、研发中心建设项目以及补充流动资金，分别拟投入募集资金3.01亿元、3.35亿元、1.03亿元、3亿元。

其中，本次募集资金拟投入的安乃达电动两轮车电驱动系统建设项目和电动两轮车电驱动系统扩产项目为新增产能项目。公司表示，上述项目建设完成并达产后，将新增直驱轮毂电机400万台/年、减速轮毂电机60万台/年、中置电机50万台/年、控制器90万台/年

的市场占有率分别为7.06%、7.80%和7.23%，直驱轮毂电机行业技术成熟且市场竞争较为激烈，其占据了较高的市场份额；2020年至2022年，公司中置电机、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%，市场份额处于快速增长趋势。

盈利能力方面，招股说明书显示，2021年至2023年安乃达营业收入分别为11.80亿元、13.98亿元、14.27亿元；归母净利润分别为1.29亿元、1.51亿元、1.48亿元。公司表示，报告期内，公司营业收入逐年增长，净利润维持在相对较高水平。下游行业市场空间较大，主要客户保持稳定，未来业务规模及盈利能力仍具有可持续性。

193名研发人员，占员工总数的20.75%。据了解，其上海设置研发中心，负责新技术、新产品、新工艺的研发工作。

“凭借丰富的研发经验以及对电动两轮车行业未来趋势的把握，根据市场需求变动调整自身研发战略和研发方向，并依靠充足的技术储备、优秀的研发能力以及高效的研发团队，公司力求在短时间内开发出符合市场需要、具备发展前景的新产品。未来，公司将继续加大研发投入，实现自身技术实力的持续积累，并促进技术成果产业化的持续推进。”安乃达表示。

的生产能力，电动两轮车电驱动系统相关产品产能将得到大幅提升。

此外，安乃达表示，将利用本次募集资金逐步实施技术研发计划，通过新建“研发中心建设项目”，持续加强新技术、新工艺、新产品研发，不断提升生产效率、降低生产成本、提高产品品质，强化核心竞争优势，提升综合盈利能力。

“总的来说，公司拟通过本次募集资金投资项目的建设，扩大生产规模，丰富产品类型，提升研发创新能力，全方位促进未来可持续发展。”安乃达称。

## 安乃达董事长黄洪岳： 夯实核心竞争力 推进全球化战略

● 本报记者 李梦扬

国内电动两轮车起源于上世纪末，经过二十余年的发展，已逐步形成了较大的产业规模。2011年，安乃达有限公司应运而生，并于2015年整体变更为股份公司。

安乃达已经扎根电动两轮车电驱动领域十余年，其立足国内市场，稳步扩大全球市场份额。“从成立之初到现在，安乃达坚持电机、电控两条腿走路，其优势就在于整个系统的调校能力、高效的研发能力及研发效率，从而快速响应市场需求。”安乃达董事长黄洪岳日前在接受中国证券报记者专访时表示，未来安乃达将在现有电动两轮车电驱动系统的基础上，巩固核心技术的深入研发，提升核心产品的智能制造水平，夯实核心竞争力，稳步提升市场占有率。

### 做精做细产业链

谈及当初选择这一赛道的初衷，黄洪岳表示，“我毕业后一直在跟电机打交道，从有刷电机到无刷电机都接触过。在早期切入了电动两轮车这一行业后，行业经历了快速发展期，目前作为国民出行的重要方式，电动两轮车是刚需产品，所以我依旧持续看好这一行业。”

黄洪岳介绍，作为一家专业从事电动两轮车电驱动系统研发、生产及销售的高新技术企业，目前安乃达主要产品包括直驱轮毂电机、中置电机、减速轮毂电机，它们在电动两轮车上的主要作用是为其提供主要动力和辅助动力；而与其配套的控制、仪表和传感器则是为了提高骑行者的骑行体验，由这些零部件与电池构成的电驱动系统能够正常地驱动两轮车，并应对不同的出行需求。

据了解，安乃达是国内少数具备电机、控制器、力矩传感器、仪表等电驱动产品自主开发、系统集成、生产配套能力的企业，通过面向行业伙伴的开放式合作生态，能够为客户提供基于整车应用需求的全方位电驱动解决方案。

“安乃达一直坚持电机、电控两条腿走路，优势在于整个系统的调校能力、高效的研发能力及研发效率，能够快速响应市场需求。”黄洪岳表示。

随着人们对电动两轮车舒适度、运动性、安全性和智能化等综合要求的提高，电动两轮车电驱动系统产业的发展也面临较高的技术和研发需求。

关于未来的研发重点，黄洪岳称，一方面，公司将在电动两轮车产业链内做精做细，开发更多更好的产品，像轻量化电机系统、内变速中置电机系统等；另一方面，基于在电驱动领域关键技术多年积累的经验，公司将其拓展应用到其他相关领域，比如无人清扫机器人、轮椅机器人、自动割草机等。

### 立足国内市场

近年来，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。根据安乃达招股说明书，自2019年新国标实施以来，随着新国标过渡期限的临近，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出现显著增长。根据弗若斯特沙利文的统计数据，2020年-2022年，国内电动两轮车的销量分别为4760万辆、4975万辆、6070万辆，复合增长率达到12.93%。

“公司正在全球化战略的指引下，一步一个脚印地提升自己的海外营销、服务、制造和研发能力，为后续的海业绩增长提供强有力的支撑。”黄洪岳表示。

“进一步观察国内的电动两轮车市场可见，近年来，头部企业占据越来越高的市场份额。同时，国内电动两轮车电驱动系统生产厂商亦呈现头部企业集中的市场格局。”黄洪岳告诉记者。

电动两轮车行业的马太效应亦在招股说明书中有所体现。公司在招股说明书中提到，根据弗若斯特沙利文统计数据，2022年我国电动两轮车前三大品牌分别为雅迪、爱玛、台铃，CR3（业务规模前三名的公司所占市场份额）从2016年的25.3%提升至59.6%，其中雅迪和台铃市场占有率分别为26.9%、14.7%。根据雅迪和台铃确认，2023年上半年，公司向销售的直驱轮毂电机占其采购同类产品比例分别约为18%—22%、25%—30%，分别位列其同类产品供应商第2、1名。

安乃达表示，目前，公司通过参与下游客户的整车设计，对整车的尺寸、规格、负载、电机安装位置进行全面的了解，形成产品性能出众、品质优良和生产成本控制等综合竞争优势，通过性价比更高的产品和更加全面的电驱动系统综合配套服务取得更好的客户口碑。

“安乃达将在现有电动两轮车电驱动系统的基础上，巩固核心技术的深入研发，提升核心产品的智能制造水平，夯实核心竞争力，稳步提升市场占有率。此外，安乃达还会积极建立包容物联网和云生态的智能电驱动系统外部生态，在提升品牌国际知名度的同时，形成产品、技术、品牌对行业的深度渗透。”黄洪岳表示。

### 出海谋发展

回顾过去成长历程，黄洪岳表示，在国内市场取得成功之后，公司在2013年就开始布局海外市场，并在“自行车王国”荷兰设立了第一家子公司荷兰安乃达。2018年以来，公司厚积薄发，顺利拓展海外市场，外销产品销量迅速增长，国外市场占有率不断提升。

据了解，在海外市场，公司销售以中置电机、减速轮毂电机及控制器等为主，国外客户主要有MFC、Accell等欧洲知名电助力自行车品牌商。在黄洪岳看来，欧洲是自行车消费大市场，2022年自行车销量超过2000万辆，骑行需求基础扎实，但是整体渗透率依然不高，在25%左右，反观发展最快的高本等地，其渗透率在50%以上。

值得一提的是，“未来，在东南亚地区，电动两轮车有望迎来快速的需求增长。”黄洪岳称。他认为，中国作为目前全球最大的电动两轮车生产国，具备良好的工业基础和完整的产业链，东南亚市场的需求增长有望为国内电动两轮车企业开辟新的市场增量。

2021年，安乃达正式发布全球化战略，陆续在匈牙利建立了欧洲服务总部，在美国设立了服务子公司。谈及公司海外市场最新布局，黄洪岳表示，安乃达第一家海外工厂“落子”越南，目前已开工建设，下半年即将投产。同时，线下服务网络的建设也在快马加鞭地进行中，目前已经初步形成了线上和线下的整个海外服务体系。此外，公司的欧洲研发总部也正在规划中。

“公司正在全球化战略的指引下，一步一个脚印地提升自己的海外营销、服务、制造和研发能力，为后续的海业绩增长提供强有力的支撑。”黄洪岳表示。