

2026年08月13日

绿控传动（301655.SZ）

投资要点

◆ 8月5日有一家创业板上市公司“绿控传动”询价。

◆ 绿控传动（301655）：公司主要向新能源商用车和非道路移动机械客户提供电驱动系统，并向客户出售少量零部件，或提供电驱动系统相关的技术开发服务。公司2023-2025年分别实现营业收入7.70亿元/13.28亿元/33.54亿元，YOY依次为8.18%/72.33%/152.58%；实现归母净利润-0.12亿元/0.48亿元/1.53亿元，YOY依次为87.60%/489.52%/218.80%。根据公司预测，2026H1营业收入较2025年同期增长81.61%至102.11%，归母净利润同比增长76.68%至121.58%。

② **投资亮点：1、在国家“双碳”战略目标引领下，重卡等商用车新能源化趋势持续加强，为上游电驱动系统行业带来广阔的市场空间。**“双碳”战略驱动下，商用车新能源化趋势正提速发展。重卡作为公路货运的核心运载工具，其传统柴油车型油耗、排放压力突出，减重提效诉求尤为迫切；伴随电池成本下行、油电价差持续拉大，新能源重卡的全生命周期经济优势逐步显现，叠加存量车龄结构上移与国五车辆淘汰所带来的置换窗口，行业迎来内生性增长。根据科瑞咨询、卡车网及方得网数据统计，2018-2025年我国新能源重卡销量复合增长率达131.01%，同时2026年1-6月我国新能源重卡销售同比增长85%、高增趋势延续，为上游电驱动系统行业带来广阔的市场空间；而从渗透率维度观察，2026年1-6月新能源重卡渗透率仅33.7%，后续仍有较大成长潜力。**2、公司是国内新能源商用车电驱动系统的领军企业之一，在新能源重卡细分领域市占率稳居行业首位，并获徐工集团、三一集团等下游龙头入股加持。**公司创始人李磊博士毕业于清华大学汽车工程专业；在校期间曾加入清华大学汽车节能与安全国家重点实验室，参与汽车AMT自动变速器项目研究，积累了扎实的底层技术储备。公司创立初期以中重型商用车混动驱动系统为切口，实控人带领研发团队攻克基于AMT变速器的同轴并联混合动力机电耦合系统，实现了核心零部件的自主可控；并在此基础上，进一步丰富具有高可靠性、高效率、一体化和轻量化优势的电驱动系统和自动变速器等核心部件产品，实现从混合动力向纯电动技术路线的迭代拓展，市场应用也由客车逐步延伸至重卡领域。凭借技术及产品优势，公司成为徐工集团、三一集团、中国重汽、东风汽车、北汽福田等2026年上半年国内前十大新能源重卡厂商的主流动力总成系统供应商；其中徐工集团、三一集团、东风汽车更是直接或间接持有公司股份，形成了业务与资本的双向绑定。根据科瑞咨询提供的上险数据统计，2025年公司在新能源重卡电机市场的市占率达33.56%、位居行业第一。**3、公司于2023年实现电驱桥产品的量产突破，对原有的中央驱动技术路线形成有效补充。**新能源商用车主流动力总成技术路线主要包括中央电驱与电驱桥方案；中央电驱方案以电机替换原有发动机，电驱桥方案则将电机、减速器、差速器与车桥深度集成，在成本、整车重量、布置空间及传动效率上具备优势。当前，电驱桥技术在轻型商用车领域正加速取代传统中央驱动方案成为主流；而在中重型商用车领域，电驱桥技术与中央驱动方案预计将在较长时期内维持共存互补的发展格局。公司2018年起开展对电驱桥产品的研究，2023年相关产品已实现规模化销售，重卡电驱桥产品批量应用于DeepWay、远程等企业，轻卡电驱桥亦进入徐

新股覆盖研究

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	387.27
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师

李蕙

SAC执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

分析师

戴铮铮

SAC执业证书编号：S0910526030001
daizhengzheng@huajinsc.cn

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（乔路铭）

-2026年78期-总第715期 2026.7.14

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（龙鑫智

能）-2026年76期-总第713期 2026.7.13

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（泰诺麦

博）-2026年77期-总第714期 2026.7.10

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（欧伦电

气）-2026年75期-总第712期 2026.7.9

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（永励精

密）-2026年73期-总第710期 2026.7.4



工、一汽等企业供应链；同时在牵引车电驱桥细分市场，截至 2024 年 10 月，公司已实现出货量全球第一。

① **同行业上市公司对比：**公司专注于新能源商用车电驱动系统的研发、生产和销售；根据主营业务的相似性，选取精进电动、大洋电机、联合动力、巨一科技、方正电机、朗高科技为绿控传动的同行业可比上市公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 73.91 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值/算术平均）为 35.73X，平均销售毛利率为 16.96%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率暂未及可比公司平均。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	770.5	1,327.7	3,353.7
同比增长(%)	8.18	72.33	152.58
营业利润(百万元)	-21.4	45.8	166.8
同比增长(%)	-82.00	-314.11	264.14
归母净利润(百万元)	-12.3	48.0	153.2
同比增长(%)	87.60	489.52	218.80
每股收益(元)	-0.03	0.13	0.40

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、绿控传动	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	8
(四) 募投项目投入	9
(五) 同行业上市公司指标对比	9
(六) 风险提示	10

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	5
图 2：公司归母净利润及增速变化	5
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：2018 年至 2025 年中国新能源商用车销量渗透率及销量结构	6
图 6：2018 年至 2025 年新能源重卡销量结构及渗透率	6
表 1：公司 IPO 募投项目概况	9
表 2：同行业上市公司指标对比	10

一、绿控传动

公司是国内新能源商用车电驱动系统的领军企业之一，以电驱动系统相关技术创新为基础，向客户提供电驱动系统、零部件及相关技术开发与服务。电驱动系统是新能源汽车与非道路移动机械的驱动力来源及核心关键零部件，包括电机、自动变速器及各类控制器、电驱动桥等。公司开发的核心产品和部件具有高可靠性、高效率、一体化和轻量化的优势，广泛应用于纯电动、插电式混合动力（含增程式）和燃料电池等新能源技术路线下的商用车和非道路移动机械领域。

公司技术转化成果显著，现已拥有国家级博士后科研工作站和 CNAS 认证实验室，获得江苏省认定企业技术中心、江苏省工程技术研究中心和江苏省新能源商用车电驱动系统工程研究中心等认定，承担了国家重点研发计划、国家科技重大专项和江苏省重大科技成果转化项目等国家级或省级项目 10 项。截至 2025 年 12 月 31 日，公司及其下属子公司拥有 352 项境内授权专利，其中发明专利 58 项、实用新型专利 268 项、外观设计专利 26 项、软件著作权 40 项，公司主持或参与国家标准 3 项、团体标准 11 项、行业标准 1 项、地方标准 1 项。

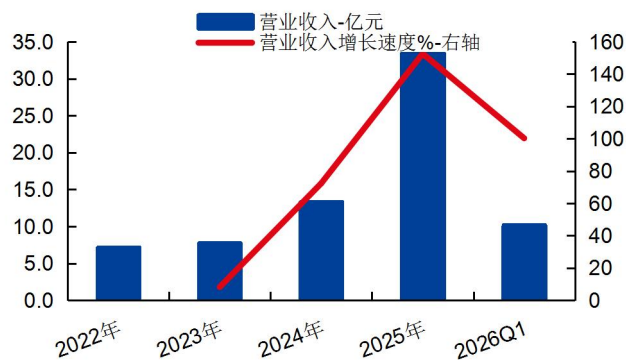
目前，公司自主研发的电驱动系统可实现在纯电动（含燃料电池）和混合动力技术路线下的产品配套，主要应用于商用车，逐步拓展至非道路移动机械领域，并获得下游知名客户的高度认可。公司客户覆盖徐工集团、三一集团、东风汽车、厦门金龙、北汽福田、中国重汽、中联重科等企业，同时亦积极布局国际化市场，产品已销往部分亚洲其他国家及欧美等境外市场。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 7.70 亿元/13.28 亿元/33.54 亿元，YOY 依次为 8.18%/72.33%/152.58%；实现归母净利润-0.12 亿元/0.48 亿元/1.53 亿元，YOY 依次为 87.60%/489.52%/218.80%。据最新财报情况，2026Q1 公司实现营业收入 10.14 亿元，同比增长 100.24%；实现归属于母公司净利润 0.59 亿元，同比增长 87.62%。

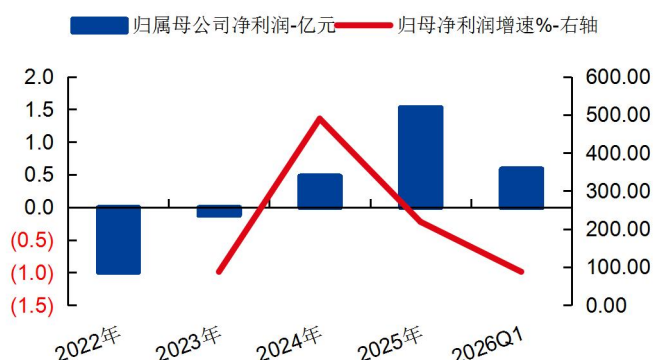
2025 年，公司主营业务收入按业务类别可分为四大板块，分别为电驱动系统（31.52 亿元，占 2025 年主营收入的 96.02%）、零部件与配件（0.76 亿元，占 2025 年主营收入的 2.30%）、技术开发与服务（965.00 万元，占 2025 年主营收入的 0.29%）、其他产品（0.45 亿元，占 2025 年主营收入的 1.38%）。2023 年-2025 年，电驱动系统产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 90%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



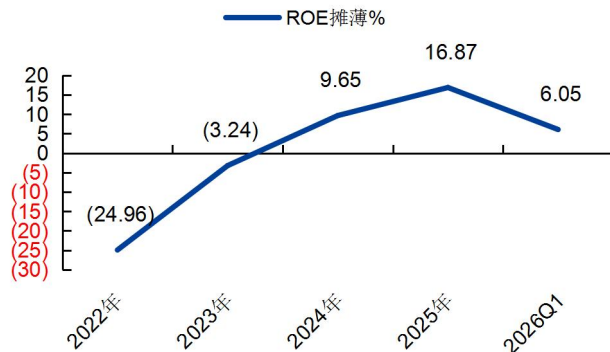
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

（二）行业情况

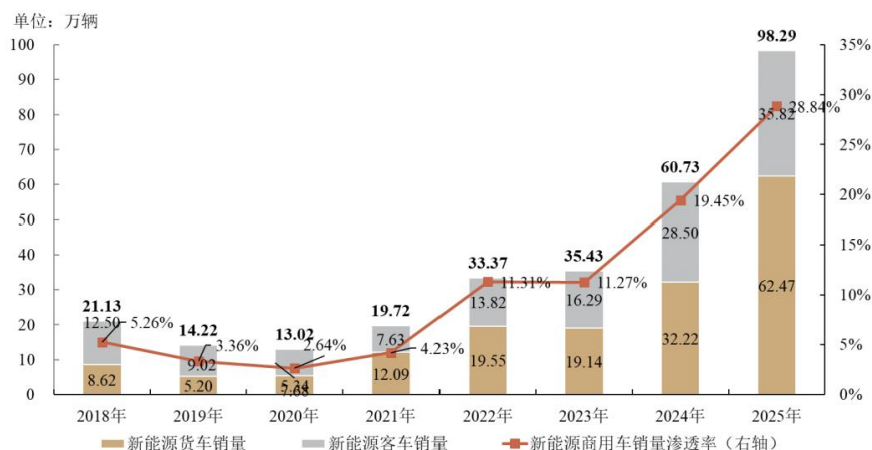
1、新能源商用车行业

根据科瑞咨询调研数据统计,2025 年中国新能源商用车销量达 98.29 万辆,同比增长 61.86%,其中新能源货车销量为 62.47 万辆,新能源客车为 35.82 万辆,2023 年-2025 年,新能源商用车销量渗透率分别为 11.27%、19.45%和 28.84%,商用车新能源化的趋势正在加速发展。

新能源客车最早得益于“十城千辆”的推动,是中国最早的汽车电动化示范领域,目前处于发展成熟期。新能源客车以纯电动车型为主,2024 年我国新能源客车的渗透率达到 56.24%,已处于较高水平。

新能源货车发展初期主要依赖补贴、路权等政策支持推动行业发展,最近两年随着整个产业链的逐步成熟、核心零部件成本的下降,新能源货车经济优势凸显,新能源货车迎来快速发展阶段。2023-2025 年,新能源货车渗透率分别为 6.96%、12.32%和 21.85%。

图 5：2018 年至 2025 年中国新能源商用车销量渗透率及销量结构

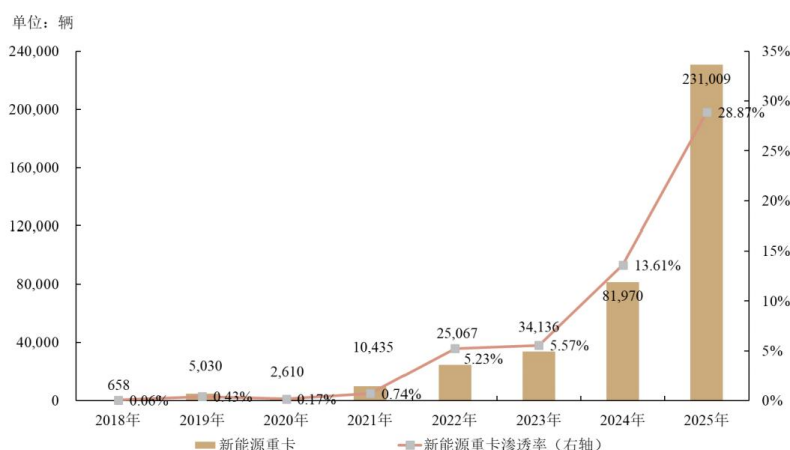


资料来源：科瑞咨询，华金证券研究所

备注：销量统计口径系汽车车上销量。

新能源货车中，新能源重卡渗透率呈现显著提升态势，2023 年-2025 年，新能源重卡的销量渗透率分别为 5.57%、13.61%和 28.87%。重卡是公路货运的核心运载工具，以使用柴油为主，油耗高、污染重特征明显，“双碳”目标的提出、“国六”排放标准的实施和油耗法规的趋严推动传统燃油重卡向新能源方向转型，同时，在电池成本下降与油电价差拉大的共同驱动下，新能源重卡的全生命周期经济性日益凸显。叠加相关政策支持、补能基础设施的完善、电池及充换电技术和动力系统相关技术的快速发展，以及存量车龄结构上移与国五车辆淘汰所带来的置换窗口，新能源重卡对老旧传统车型的替换进程显著加速，新能源重卡市场迎来内生性增长。2025 年，我国新能源重卡销量达到 23.10 万辆，同比增长 181.82%，2018-2025 年均复合增长率达到 131.01%。

图 6：2018 年至 2025 年新能源重卡销量结构及渗透率



资料来源：科瑞咨询，华金证券研究所

备注：销量统计口径系汽车车上销量。

节能减碳效果日益显著，中国新能源商用车市场发展空间较大。与乘用车相比，中重型商用车因其载重大、油耗高，成为道路交通领域的主要排放源。根据《商用车碳中和技术路线图 1.0》

的研究数据显示,尽管商用车保有量仅占汽车总量的 12%,其碳排放量却占道路交通总量的 55% 以上,是交通领域实现碳减排目标的关键环节。在国家“双碳”战略目标引领下,商用车向新能源方向转型的需求迫切,伴随新能源汽车相关技术进步、基础配套设施完善和经济性的提高,商用车新能源化趋势将持续加强,市场发展前景广阔。2025 年中国新能源商用车销量渗透率为 28.84%,未来市场渗透率的提升空间较大。

重卡车型是新能源商用车未来重点发展领域。排放量较大的重卡车型面临存量替换,充换电技术不断成熟、电池成本下降助推新能源重卡发展。重卡作为物流运输主力生产工具,是污染物排放的主要来源,以及降碳、减排与节能的重点治理领域。新能源重卡市场近年增长较快,但是渗透率仍然较低。国家支持新能源重卡市场发展,节能减排政策促进重卡向新能源技术应用方向转型。2024 年 9 月,工信部发布《重型商用车燃料消耗量限值》,提出第四阶段车型燃料消耗量限值力度较第三阶段加严 12%至 16%不等。经济性是新能源重卡作为生产工具实现规模化渗透的核心驱动因素。相较于柴油重卡,新能源重卡在能源及维护成本上具备结构性优势,在长距离运输中因边际成本较低而更具经济性。具体而言,电费长期稳定且显著低于柴油成本,且电动动力系统结构简化,显著降低日常维保的复杂度与频次,构成运营成本优势核心支撑。此外,随着动力电池能量密度提升、成本下探,以及充换电基础设施网络加速完善,新能源重卡的购置成本持续降低,续航里程和运营效率稳步提高,全生命周期经济性进一步提升,推动市场从政策引导向内生增长转变。

(1) 新能源商用车电驱动系统行业

在纯电动汽车上,电驱动系统作为唯一的驱动力来源,保证了车辆行驶的动力性和平顺性,其作用相当于传统燃油车的发动机,同时具备了能量回收功能;在混合动力汽车上,电驱动系统起到了平衡发动机功率、部分动力供应和回收制动能量等作用,能够提升整车动力性、提高动力系统效率、降低能耗。

新能源商用车电驱动系统主要由驱动电机、自动变速器和电机控制器构成。其中:1) 驱动电机方面,新能源汽车的驱动电机替换传统汽车的发动机,既可以将电能转换为机械能驱动汽车行驶,也可以在制动回收能量中作为发电机将机械能转换为电能,存储在动力电池内。在新能源汽车轻量化和经济性要求下,驱动电机需要具备体积小、功率密度高、重量轻的特点,针对新能源商用车载重大、工况复杂、持续高负荷的严苛运营环境,其驱动电机要求具备效率高、可靠性强、寿命长、能量密度高、响应速度快、热管理性能好和高效区广等特点。2) 自动变速器方面,自动变速器能改变输出轴和输入轴传动比,从而调整驱动轮转矩和转速。自动变速器可根据路况及整车的需求,通过电控单元控制自动换挡。自动变速器技术难度高、结构复杂,自动变速器及其控制器与整车的耦合也是商用车电驱动系统的重要技术壁垒。商用车要求传动装置扭矩大、可靠性高、工况适应性强,公司需要根据目标车型的使用工况,根据电机及发动机特性、整车技术路线,开发出最适合的自动变速器产品。基于此,公司为满足矿卡及重卡在换挡过程中的动力不中断需求,开发出双电机双输入 DET 动力不中断变速器产品,针对卡车高节油率需求开发出 DHT 双电机串并联专用混动变速器。3) 电机控制器方面,电机控制器的作用主要是接收整车控制器的扭矩指令,进而控制驱动电机的转速与转动方向,另外,在能量回收过程中电机控制器还要负责将驱动电机负扭矩产生的交流电进行整流回充给动力电池,需要能够在频繁起停、加减速,低速/爬坡时的复杂工况下调节扭矩。

2025 年，我国新能源商用车销量为 98.29 万辆，同比增长 61.86%，2023 年-2025 年，新能源商用车销量渗透率分别为 11.27%、19.45%和 28.84%，呈现快速提升态势。据《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》规划，2040 年新能源商用车销量占商用车新车年销量的比例超过 70%，考虑到每一辆新能源商用车对应装载至少一套电驱动系统，其销量规模的增长将为上游电驱动系统行业带来广阔的市场空间。

2、非道路移动机械行业

非道路移动机械是指用于非道路上的机械，包括工程机械、农业机械、小型通用机械等。非道路移动机械主要燃料是柴油，排放污染多样、排放量大。根据《中国移动源环境管理年报（2025）》，2024 年中国非道路移动源排放中氮氧化物（NO_x）排放量为 486.7 万吨，其中工程机械、农业机械、船舶、铁路内燃机车、飞机排放的 NO_x 分别占非道路移动源排放总量的 26.2%、34.1%、35.0%、3.0%和 1.7%。2023 年 11 月，国务院发布《空气质量持续改善行动计划》，明确提出到 2025 年，基本消除非道路移动机械、船舶及重点区域铁路机车“冒黑烟”现象，基本淘汰第一阶段及以下排放标准的非道路移动机械。随着相关政策不断落地，工程机械、港口机械和矿山机械行业向电动化方向发展。根据弗若斯特沙利文统计，2024 年中国新能源工程机械市场规模为 18 亿美元，预计 2030 年中国新能源工程机械市场规模达 158 亿美元。同时，国内工程机械龙头企业徐工集团和三一集团等积极推进电动化产品研发及应用，加快工程机械电动化布局，推动工程机械电动化进程。

（三）公司亮点

1、在国家“双碳”战略目标引领下，重卡等商用车新能源化趋势持续加强，为上游电驱动系统行业带来广阔的市场空间。在“碳达峰、碳中和”国家战略背景下，商用车新能源化趋势正提速发展。其中，重卡作为公路货运的核心运载工具，其传统柴油车型油耗高、污染重等特征明显，同时对减重提效、提升单车运力的需求更为迫切；伴随电池成本下行、油电价差持续拉大，新能源重卡的全生命周期经济优势逐步显现，叠加存量车龄结构上移与国五车辆淘汰所带来的置换窗口，新能源重卡市场迎来内生性增长。根据科瑞咨询、卡车网及方得网数据统计，2018-2025 年我国新能源重卡销量复合增长率达 131.01%，同时 2026 年 1-6 月合计销售 12.62 万辆、同比增长 85%，高增趋势延续，为上游电驱动系统行业带来广阔的市场空间；而从渗透率维度观察，2026 年 1-6 月新能源重卡渗透率仅 33.7%，后续仍有较大成长潜力。

2、公司是国内新能源商用车电驱动系统的领军企业之一，在新能源重卡细分领域市占率稳居行业首位，并获徐工集团、三一集团等下游龙头入股加持。公司创始人李磊博士毕业于清华大学汽车工程专业；在校期间曾加入清华大学汽车节能与安全国家重点实验室，参与汽车 AMT 自动变速器项目研究，积累了扎实的底层技术储备。公司创立初期以中重型商用车混动驱动系统为切口，实控人带领研发团队攻克基于 AMT 变速器的同轴并联混合动力机电耦合系统，实现了核心零部件的自主可控；并在此基础上，进一步丰富具有高可靠性、高效率、一体化和轻量化优势的电驱动系统和自动变速器等核心部件产品，实现从混合动力向纯电动技术路线的迭代拓展，市场应用也由客车逐步延伸至重卡领域。凭借技术及产品优势，公司成为了国内新能源商用车电驱动系统的领军企业之一，尤其在新能源重卡细分市场占据显著优势地位；招股书信息显示，公司是徐工集团、三一集团、中国重汽、东风汽车、北汽福田等 2026 年上半年国内前十大新能源重

卡厂商的主流动力总成系统供应商，其中徐工集团（关联平台徐州云享、民朴云盛合计持有 1.8% 股份）、三一集团（直接持有 1.89% 股份）、东风汽车（关联平台信之风持有 2.17% 股份）更是直接或间接持有公司股份，形成了业务与资本的双向绑定。根据科瑞咨询提供的上险数据统计，2025 年公司在新能源重卡电机市场的市占率达 33.56%、位居行业第一。

3、公司于 2023 年实现电驱桥产品的量产突破，对原有的中央驱动技术路线形成有效补充。新能源商用车的主流动力总成技术路线主要包括中央电驱方案与电驱桥方案。其中，中央电驱方案以电机替换原有发动机，可基于成熟燃油车平台快速完成电动化改造，具有改造难度低、产业链成熟、维修体系熟悉等特点；电驱桥方案则对底盘进行电动化重新设计，将电机、减速器、差速器与车桥深度集成，在成本、整车重量、底盘布置空间及传动效率等方面均具备优势。当前，在轻型商用车领域，电驱桥技术正加速取代传统中央驱动方案成为主流；而在中重型商用车领域，电驱桥技术与中央驱动方案预计将在较长时期内维持共存互补的发展格局。公司发展前期以中央驱动方案为核心，2018 年起开展对电驱桥产品的研究，推出的重卡高效多模式集成电驱动桥产品可有效提升系统传动效率、缩减系统自重与体积，从而改善整车综合性能。根据汽车总站网信息，公司电驱桥产品自 2023 年实现规模化销售，重卡电驱桥产品已批量应用于 DeepWay、远程等企业，而轻卡电驱桥亦进入徐工、一汽等企业供应链；同时在牵引车电驱桥细分市场，截至 2024 年 10 月，公司已实现出货量全球第一。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目。

1、年产新能源中重型商用车电驱动系统 10 万套项目：项目拟利用位于苏州市的土地开展项目建设，通过添置先进的生产设备、招聘技术及生产人员，对现有业务进行延伸和扩展，扩大新能源商用车电驱动系统产能，打造业内领先的新能源商用车电驱动系统产业基地，满足下游市场快速增长的需求。

2、研发中心建设项目：项目拟利用位于苏州市的土地开展项目建设，在整合公司现有研发技术资源的基础上，新建研发办公大楼，购置先进生产设备与检测设备，引进高层次的技术研发人员，打造建设高水平技术研发基地，加强公司新能源商用车电驱动系统的技术创新能力。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投资期
1	年产新能源中重型商用车电驱动系统 10 万套项目	138,000.00	138,000.00	3 年
2	研发中心建设项目	20,000.00	20,000.00	3 年
	总计	158,000.00	158,000.00	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2025 年度，公司实现营业收入 33.54 亿元，同比增长 152.58%；实现归属于母公司净利润 1.53 亿元，同比增长 218.80%。根据管理层初步预测，公司预计 2026H1 实现营业收入 22.14

亿元至 24.64 亿元，较 2025 年同期增长 81.61%至 102.11%；预计实现归母净利润 1.21 亿元至 1.51 亿元，较 2025 年同期增长 76.68%至 121.58%；预计实现扣非归母净利润 1.19 亿元至 1.50 亿元，较 2025 年同期增长 93.51%至 143.18%。

公司专注于新能源商用车电驱动系统的研发、生产和销售；根据主营业务的相似性，选取精进电动、大洋电机、联合动力、巨一科技、方正电机、朗高科技为绿控传动的同行业可比上市公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 73.91 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值/算术平均）为 35.73X，平均销售毛利率为 16.96%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率暂未及可比公司平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2025 年营业收入 (亿元)	2025 年 营收增速	2025 年归 母净利润 (亿元)	2025 年归 母净利润 增速	2025 年 销售毛利 率	2025 年 ROE（摊 薄）
688280.SH	精进电动	34.23	326.06	27.29	109.11%	1.50	134.47%	16.01%	22.89%
002249.SZ	大洋电机	182.56	16.64	122.21	0.89%	10.83	21.99%	22.34%	11.30%
301656.SZ	联合动力	410.74	48.10	206.97	27.94%	11.33	21.10%	16.23%	15.70%
688162.SH	巨一科技	31.94	42.47	43.35	23.04%	0.81	279.77%	14.96%	3.43%
002196.SZ	方正电机	55.14	115.66	29.15	17.82%	0.21	174.12%	13.00%	1.49%
A07013.SZ	朗高科技	/	/	14.47	88.27%	1.31	47.47%	19.21%	32.15%
	平均值	142.92	35.73	73.91	44.51%	4.33	113.15%	16.96%	14.49%
301655.SZ	绿控传动	/	/	33.54	152.58%	1.53	218.80%	16.06%	21.79%

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 8 月 7 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 计算剔除市盈率偏高的精进电动、方正电机。

（六）风险提示

客户集中度较高风险、原材料及零部件价格波动的风险、研发失败的风险、核心技术人才流失的风险、报告期内公司综合毛利率波动较大的风险、新能源商用车市场需求波动的风险、新能源电驱动系统行业竞争的风险、应收账款发生坏账的风险、经营活动现金流量净额为负的风险、管理风险、产品质量风险、知识产权保护风险等。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙、戴箴箴声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn