文/福布斯中国

绿源电动车
母公司——绿源集团控股（开曼）有限公司昨晚向港交所主板递交上市申请，冲击上市，登陆资本市场的电动车企或将再添一家。

绿源集团控股（开曼）有限公司由Luyuan International（Hong Kong）Limited全资控股，法定代表人为倪捷，其在境内主要经营主体为浙江绿源电动车有限公司。

绿源
品牌创建
于1997年，总部
位于浙江金华。绿源产品涵盖电动
自行车、电动轻便摩托车、电动摩托车三大品类。

近两年，绿源强调自家的液冷技术优势，搭载绿源独有液冷电机，能做到持久续航，电机保用10年。以“动力持久如新”、“一部车骑10年”为卖点的宣传直达消费者。

今年下半年绿源还公开了液冷电动车的销量成绩：上市至今的两年多时间累计销量突破600万辆，相当于每10秒就会售出一辆液冷电动车。

根据招股书披露内容，弗若斯特沙利文的资料数据显示，截至2021年12月31日，绿源集团是中国拥有最多发明专利的电动两轮车
生产商。以2021年的电动两轮车销量计，绿源集团是中国排名第六的电动两轮车生产商，市场占有率为3.9%。

目前，绿源集团在浙江、山东及广西设有三个生产基地。

绿源布局了强大的销售和经销网络，截至2022年6月30日，绿源集团的经销商数量为1,086个，终端门店数量超过9,200个。截至最后实际可行日期，绿源集团在中国持有合共282项专利，其中42项为发明专利、178项为实用新型专利及62项为外观设计专利。据智慧芽
数据显示，绿源集团共有508项专利申请信息，主要专注在电动车、立体图、电动自行车、控制器、电机轴等技术领域。

财务数据方面，2019年、2020和2021年，绿源集团的收入分别为24.95亿元、23.78亿元和34.18亿元，年复合增长率为17.1%。2022年上半年，绿源集团的收入为

19.98亿元，同比增加23.9%。

2019年、2020、2021年和2022年上半年（下称“报告期”），绿源集团的毛利分别为3.41亿元、2.86亿元、3.87亿元和1.98亿元；毛利率分别为13.7%、12.0%、11.3%和9.9%。

报告期内，绿源集团的净利润分别为6,973.9万元、4,028.1万元、5,926.0万元和5,108.4万元，净利润率分别为2.8%、1.7%、1.7%和2.6%。

不过，绿源集团的盈利能力却不算强。2019年、2020、2021年和2022年上半年（下称“报告期”），绿源集团的毛利分别为3.41亿元、2.86亿元、3.87亿元和1.98亿元；毛利率分别为13.7%、12.0%、11.3%和9.9%，毛利率走低。

原因之一是高企的成本。首先是原材料涨价。比如，电池级Li2CO3是生产电动两轮车用锂离子电池
的主要原材料，约占锂离子电池成本的30%。价格2017年第一季度至2021年第三季度，电池级Li2CO3的季度平均价格介乎每吨人民币40,000元至每吨人民币180,000元
。但在20
22年第二季度达到
平均每吨人民币484,500元。另外绿源集团的销售成本占总收入成本超过80%。

在资本市场，已经上市的有新日电动车
母公司——新日股份、雅迪电动车母公司雅迪控股以及爱玛科技
。雅迪控股2021年度全球累计销售电动车1，386万辆，新日股份的销量为228.7万辆，爱玛科技则为867万辆。

如果此次绿源上市成功，加上九号、小牛
、久祺等专注于两轮车的上市公司大家庭又会增加新的一员。

行业角度，电动两轮车的全球总销量由2017年的3,520万辆增长至2021年的6,560万辆，复合年增长率为16.9%；预期全球总销量将于2026年达到1.16亿辆，2022年至2026年的复合年增长率为11.9%。

其中，中国电动两轮车的总销量由2017年的3,050万辆增长至2021年的4,980万辆，复合年增长率为13.0%；预期中国电动两轮车市场的总销量将于2026年达到6,970万辆，较2022年的复合年增长率为7.1%。

绿源表示，IPO募集所得资金净额将主要用于研发工作以保持技术优势；加强销售

和分销渠道，以及
用于品牌和营销活动以提升品牌知名
度；加强产能，主要涉及建设新的生产设施以及升级生产设备和机器等。

绿源集团的控股股东为倪捷、胡继红夫妇。现年61岁的倪捷是浙江东阳人，1978年考入中国科技大学
，并获得本科和硕士学位；1986年进入宁波大学工商经济系任教；1989年投身工商实业和技术研究
，曾获国家发明三等奖。胡继红198
8年毕业于合肥工业大学
，获得工科硕士学位，1997年与倪捷一起创办绿源品牌。她曾这样形容自己的创业：“一切从零开始，创业是奥迪起步，四个零，资金、市场、配套、产品都是零。”