

忠阳车评

岚图借东风登陆港股有何深意

停牌半月之后，东风汽车集团股份有限公司发布公告称，子公司岚图汽车科技有限公司将以“介绍上市”方式在香港联交所上市，持有燃油车及相关零部件业务的港股上市主体东风集团股份同步完成私有化退市。这不仅意味着岚图有望成为汽车央企新能源第一股，而且更加凸显国有车企加速新能源转型的坚定决心。

港股央企私有化的案例并不少见，但此次东风集团股份推出的方案颇有创新性。从交易方式上看，东风打出的是“新能源业务独立+传统业务出清”组合拳。一方面，东风集团股份将其持有的79.67%岚图汽车股权，按持股比例向股东分派。待完成分派后，岚图汽车再以这些股份为基础，通过“介绍上市”的方式登陆港交所。另一方面，东风汽车集团（武汉）投资子公司作为本次私有化要约人，将以现金对价方式，收购除东风集团股份控股股东东风汽车之外的股份，为小股东提供退出通道。方案公布后，目前东风集团股份股价涨幅已超50%，显示出资本市场对这一方案的认可。

东风集团股份资产种类众多，估值逻

辑复杂，投资者难以充分发掘投资价值。同时，在新旧动能转换阵痛的影响下，东风集团股份近年来估值偏低，股价远低于净资产。反观其子公司岚图汽车，连续3年实现年销量攀升，已成为东风系新能源汽车优等生。今年8月份，岚图汽车交付量达1.35万辆，同比增长119%，连续6个月销量破万辆。与其守着一个几乎没有融资能力的“旧笼子”，不如腾退给岚图，让岚图的“高端新能源”价值被资本市场更好地看见，从而打开成长空间。

汽车是资金、技术和人才密集型长周期行业。过去，我国汽车产业发展基本停留在依靠企业自有资金、银行贷款和吸引外资汽车品牌投资的滚动模式上。这一模式虽然看上去稳妥，但资金使用成本高、运营效率低。当前，智能化与电动化变革浪潮不仅在重构汽车产业竞争格局，也在颠覆传统汽车技术路线。对于车企来说，无论是电池、电驱、电控的研发，还是智能座舱、智能驾驶及整车平台架构的打造，都需要持续、大量的资本支持。如果还在依靠传统模式筹集资金，发展速度就难以跟上市场节奏，甚至会错过产业变

革红利和企业成长“窗口期”。

反思此轮造车运动，“蔚小理”等新势力快速崛起，除了互联网思维和创新精神外，一个很重要的原因就是善于借助资本的力量。目前，“蔚小理”不仅早已在美股上市，也已登陆港交所。正是全球资本为跨界造车势力输入了加速跃升的动力。

有人会说，“介绍上市”作为已发行证券申请上市的一种方式，上市过程中不发行新股、不进行融资，而是将现有股东所持有的证券直接纳入交易所挂牌交易。这意味着，此次岚图借东风登陆港交所也不会发新股和融资。当前，大部分新能源整车企业仍处于投入期，处于不盈利甚至亏损状态，而国内资本市场对整车企业上市门槛依旧较高，尽早登陆港交所无疑成为车企更为明智的选择。至于以什么方式上市，考验的则是车企的智慧。

事实上，去年港交所已大幅放宽对企业财务指标的要求，允许尚未盈利但具有高成长潜力的科技公司上市，这为科技企业提供了更加国际化的融资平台及渠道。同时，在美联储降息周期开启后，中美政策“双宽松”共振，南向资金和外资持续流入，

恒生指数创近4年历史新高。此时赴港上市，企业也能获得更好估值。近期，在上市路上已长跑20年的奇瑞汽车通过港交所聆讯，即将正式登陆港交所，或许也暗含类似逻辑。

退一步讲，虽然上市过程中不融资，但并不意味今后不能融资。关键在于，岚图销量能否保持良好增长势头，实现高质量发展。况且，岚图在成为公众公司后，不仅有利于完善公司治理，对内部管理进行革新，补齐自身发展短板，还能为后续国际化发展创造条件，提升国际知名度和品牌形象。毕竟，港股连接着内地与国际资本市场，是众多企业走向世界的重要桥梁。



杨忠阳



埃尔派车间内，工人在操作自动切割设备。（资料图片）

在广东一家锂电池材料生产车间内，一台气流粉碎机正在高速运转。微米级正极材料粉体如流云奔涌，经过精密分级筛选，最终转化为粒径均匀的超细粉末。具备先进锂电材料加工技术的粉碎机，正是由位于山东潍坊安丘市的山东埃尔派粉体科技股份有限公司提供。

随着新能源汽车发展，汽车动力电池需求呈现出快速增长态势。锂电材料性能决定着电池的能量密度与安全性，而材料加工装备则是关键的“幕后功臣”。作为国内最早锚定材料加工装备赛道的企业之一，埃尔派坚持自主创新，专注于超细超纯粉碎与分级研究、粉体形状控制与选择性粉碎、粉体表面改性以及粉体工程设备的系统集成，推出气流粉碎机、机械粉碎机、气流分级机等产品，应用于电池材料等多个领域。

“锂电材料加工的难点，在于攻克‘三超’难题，即超细、超纯、超精粒径分布。”埃尔派董事长张景杰介绍，正极材料需粉碎至微米级甚至亚微米级才能保障电池充放电效率和容量，PPB级的杂质混入可能引发电池安全性下降，粒径分布偏差则影响电池性能和一致性。

埃尔派研发团队以“敢啃硬骨头”的魄力，向核心技术发起冲击。他们不断突破流场模拟、分级轮设计、超纯防护、系统集成等技术难题，历经无数次实验，成功推出自主研发的MQW系列超细大型气流粉碎机，时产可达3000千克，成功实现了技术突破。

在埃尔派2000多平方米的研发中心实验室，摆放着上百台不同类别、规格、型号的试验仪器和设备，可以为客户提供各种实验验证，还能优化产品与工艺。

专业的研发团队和研发平台，是埃尔派粉体保持技术领先的关键。“我们组建了80余人的研发团队，占员工总数的20%以上，还聘请多名专家学者组成‘智囊团’。”埃尔派总经理刘文伟介绍，公司现已建成锂电池超细加工研究室、高新材料超细加工研究中心等5个省级研发平台，拥有发明专利和实用新型专利100余项，研发范围覆盖气流粉碎、分级、包覆等全链条技术。每年，公司将5%以上的营业收入投入研发，“灌溉”技术沃土。

过硬的品质，让埃尔派成为全球知名企业的“优选伙伴”，目前，公司客户包括多家世界500强企业。“这些公司选择我们，不仅因为我们的技术领先，更因为我们能提供从工艺设计到设备维护的全生命周期服务。”张景杰说。

如今，埃尔派的产品已远销几十个国家和地区，从电池材料到半导体材料，从生物医药到航空航天领域，其超细粉碎技术正在助力多个产业升级。公司获评国家级专精特新“小巨人”企业、山东省瞪羚企业等多项荣誉。

面向未来，埃尔派的发展布局更加深远。依托技术优势，公司正

本报记者

王金虎

研发

三超
难题

双环传动坚持技术创新——

600 转，挺进国际大市场

本报记者 李 景



双环传动生产车间内，自动机械手在加工齿轮产品。 卢朱德摄（中经视觉）

加大研发投入

45年前，一个齿轮一秒钟的转速为100转左右；今天，一个新能源齿轮一秒钟的转速能达到600转，这不仅代表着中国制造业的发展速度，也是浙江双环传动机械股份有限公司不断进步、实现领先的印记。位于浙江台州玉环市的双环传动几十年深耕机械传动齿轮行业，已成为全球专业齿轮零件制造的领军企业，为机械传动系统提供高速低噪、安全低碳的产品，以及专业的定制化解决方案。目前，双环传动已在国内外建设10多个生产基地，产品涵盖传统燃油车、新能源汽车、轨道交通、非道路机械、工业机器人等多个领域，世界500强客户的销售占比近60%，业务覆盖多个国家和地区。

建设数智平台

在双环传动第八分公司，每个月都有数万件新能源齿轮差速器发往国内外市场。去年10月份，公司通过技术创新与工艺改善，将螺栓连接式差速器改为焊接式并实现量产，不仅赢得了客户的高度肯定，也确立了公司在差速器制造领域的领先地位。

“对新能源汽车而言，将螺栓连接式差速器改为焊接式，能显著提升产品的结构强度与刚度，在规模化生产中也能降低成本。不仅如此，产品还具备轻量化、噪声小等优点，有更广阔的市场前景。”双环传动材料热处理及焊接工程师张明介绍，焊接式差速器的优势十分明显，但要实现技术突破，还要解决维修性降低、焊接工艺高等难题。

2023年，双环传动将这一项目列为关键重点项目，联合双环研究院抽调多名技术骨干组建起专业研发团队全力攻关。在研发阶段，由于壳体材料碳含量高、焊接性能差，团队决定大胆引入高镍焊丝材料进行填充，并制定了差速器焊接总成零件母材和焊丝材料管理规范，还从坡口尺寸、排气结构、配合尺寸、探伤可行性及结构强度等方面，制定焊接结构设计规则。

“那段时间，大家废寝忘食，经常加班至深夜。”张明说，经过无数次的产品优化，最终成功实现技术突破并进行量产。

“有一次，我们在评审图纸时发现有一个非常不合理的结构，判断焊接后很可能会出现缺陷，于是我们向客户提出了优化建议和方案。”张明回忆说。一开始客户不同意修改，经过团队多次与客户耐心沟通，客户同意按照优化后的方案做验证，最后的验证结果证实了团队的判断，最终客户被公司研发团队的专业性折服，又将3个类似项目交由公司开发。

差速器焊接总成工艺开发项目成为双环传动持续创新勇于突破技术瓶颈的生动实践。双环传动成立以来，始终坚持以科研创新驱动企业发展，不断加大研发投入，在技术领域深耕不怠。去年，公司总研发投入超4亿元，占主营业务收入的5%以上，拥有研发人员1262人，占总员工数量的15%。目前，公司专利数量已达530多项，并参与制定国家标准与行业标

建设数智平台

在双环传动新能源汽车齿轮生产车间内，每一条生产线前都有一台激光打码机，在齿轮初步成型但还未精加工前，都会被印上一个专属二维码，此后，该二维码将伴随齿轮“一生”。

赋能小微企业

作为精密齿轮加工的头部企业，双环传动发挥专业优势，在贡献行业标准化建设的同时带动行业内中小企业成长，坚持将技术、金融、市场通道转化为企业可量化的增长动能，为全行业发展提供支撑。

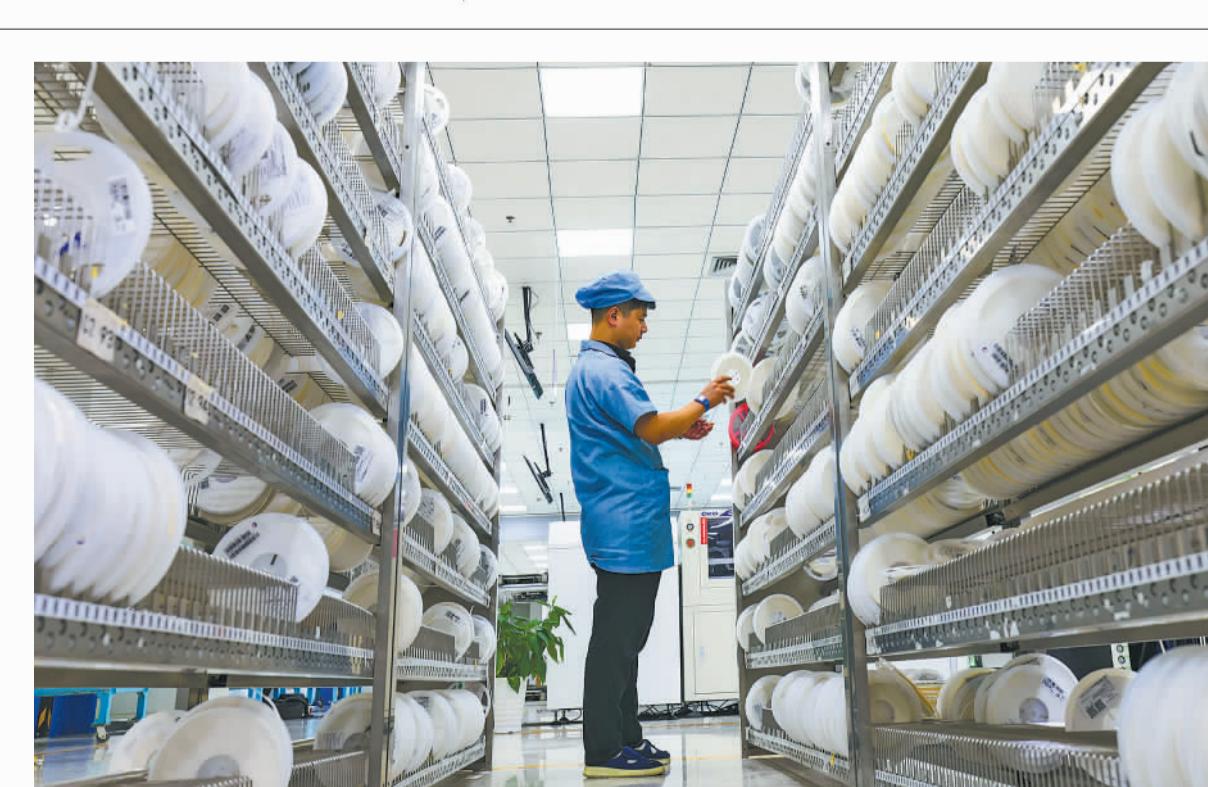
在玉环，除了双环传动这样的龙头企业，还有众多小微企业，他们是产业链不可或缺的环节。小微企业普遍面临资金少、自身技术力量薄弱等发展短板。为此，双环传动针对实际情况，派出供应链业务人员主动上门沟通，帮助小微企业梳理问题，提出解决方案，逐步建立互信的伙伴关系。

在机械加工精密齿轮行业中，为了产品品质，企业多选择稀有钢材作为生产原材料，但在原材料采购上，不少小微企业由于“企微言轻”经常会处处受限。

为了保障这些企业的发展，双环传动积极介入，帮助企业梳理原材料技术协议及平衡性价比，通过协调公司或市场资源的方式，为企业调配原材料。据统计，2024年，双环传动累计为浙江、江苏、重庆等地小微企业调配钢球387吨，涉及钢种21个，受益企业16家。

全行业高质量可持续发展离不开产业链交流、协作与共享，双环传动坚持将可持续发展的理念和行动融入供应链管理的全流程，同时积极推动与供应商和行业伙伴建立互利双赢的友好合作关系，大力促进供应链上下游资源共享、优势互补。

“我们一直将供应商看作共赢生态的



位于安徽省当涂经济开发区的安徽奥克斯智能电气有限公司车间内，工人在加紧赶制空调订单。 王文生摄（中经视觉）

本版编辑 向 萌 钟子琦 美 编 高 妍