

浙江金联信息

2025 第〔3〕期（总第 25 期）

浙江金联秘书处编

2025 年 5 月 23 日

◆ 金联工作动态

1. 金控管理公司赴衢州推进产业链党建深化落地。

◆ 重大工作成果

1. 浙江金控投资的 200 余家企业入选独角兽系列榜单。
2. 金控管理公司：浙江省科创母基金（二期）2025 年度合伙人会议顺利召开。
3. 浙商银行：数字供应链金融赋能光伏产业链。
4. 台州科创：“台州号”卫星发射。
5. 温州国金：市科创基金所投维眸生物等 5 个项目荣登浙江未来独角兽企业等榜单。
6. 湖州产业集团：在 2025 湖州未来大会上，签约项目 5 个。
7. 金华金投已投企业正式登陆港交所。
8. 衢州产投：衢州市首支产业发展并购母基金落地。

9. 舟山财金荣登出类研究院 2024 年度“中国最佳机构 LP 榜单”。
10. 政采云出实招助力外贸企业“出口转内销”。
11. 华睿荣获投中 2024 年度 “中国最佳创业投资机构” “中国最佳中资创业投资机构” 。
12. 金蚂投资荣获投中榜 2024 年度“中国最具成长潜力创业投资机构 TOP10”。

◆ 产业研究报告

1. 新能源汽车及线控底盘行业研究。

◆ 行业最新动态

1. 潘功胜：创设科技创新债券风险分担工具。
2. 七部门联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》。

地址：浙江省杭州市拱墅区环城北路 167 号汇金国际 D1403

邮箱：lixlei@zjfh.cn

电话：0571-85273882

金控管理公司赴衢州推进产业链 党建深化落地

近年来，浙江金联党建共建联盟通过政治理论联学、阵地资源联享、党建活动联办、党员队伍联建、重点工作联动、作风建设联抓、品牌形象联树等“七联机制”，切实把党建力转化为浙江金联的凝聚力和发展力。2024年以来，浙江金联党建联建机制迭代开展“党建强企、基金强链”专项行动，依托产业链功能型综合党委，以“红色引擎”的强劲动力驱动产业资源集聚、科技创新突破。近期，秘书长单位金控管理公司党总支赴衢调研，研究推动新一批产业链功能型综合党委组建工作，期间与理事单位衢州产投集团就产业链功能型综合党委建设思路、运作机制等展开了深入交流探讨。

一、锚定“三个明确”，强化工作导向

金控管理公司党总支与衢州市国资委、衢州市产投集团及当地龙头企业开展座谈，聚焦新能源、新材料、特色农业等优势产业，谋划功能型综合党委组建路径，以“三个明确”强化工作导向：一是明确功能定位，紧扣衢州产业转型升级需求，通过党组织统筹资源、整合力量，实现发展联动、问题联解、科创联抓、市场联拓，激活产业活力、助力共同富裕；二是明确工作机制，建立“企业点单、党委派单、团队接单、精准送单”的全周期服务闭环，以清单化管理推动资源精

准匹配，以发展实效考核评价工作成效；三是明确重点任务，依托“4+1”专项基金群优势，探索“党建+基金+产业+园区+服务”特色模式，助力浙江现代化产业体系建设。

二、开展“点单式”走访，推动精准赋能

以“深走访、摸底数”为原则，深入衢州市常山县开展“点单式”服务。在常山科创中心，金控管理公司党总支与有关方面围绕常山“五个一”主导产业的延链补链招引方向及“南孔精英”人才项目布局开展探讨，为基金赋能科创载体建设筑牢基础；在浙江大和半导体产业园，党总支重点了解国家级高新技术企业浙江先导精密在高纯石英部件、精密陶瓷等“卡脖子”领域的技术突破，研讨金融资源导入路径；在浙江柚香谷控股股份有限公司，党总支重点了解“常山胡柚”全产业链发展模式，倾听企业在深加工技术升级等方面的资源需求，探索基金助力特色农业高质量发展可行路径。

三、深化“省市县联动”，凝聚共识力量

金控管理公司党总支围绕产业链功能型综合党委建设及产业项目对接，与常山县委县政府、县国投公司及相关部门展开研讨、谋划举措：一是强化项目招引与投资攻坚，依托综合党委搭建“创融桥”资本对接平台，推动资本产业精准匹配，助力科创企业孵化及产业链补短板；二是夯实产业人才支撑，通过邀请专家授课、组织青年挂职锻炼，促进跨区域资源链接与经验互鉴；三是筑牢廉洁发展防线，与地方政府、链上企业开展廉洁共建，建立项目招引、资金使用等关键环节联合监督机制，构建山清水秀政治生态和产业生态。

浙江金控投资的 200 余家企业入选 独角兽系列榜单

近日，第九届万物生长大会在杭州举办。作为浙江极具综合品牌影响力的科创主题盛会，大会首次发布《2025 浙江独角兽企业榜单》《浙江未来独角兽企业 TOP100 榜单》《浙江种子独角兽企业 TOP100 榜单》3 份省级榜单以及《2025 杭州独角兽与准独角兽企业榜单》，其中，浙江金控投资的 200 余家企业上榜。

此次万物生长大会上发布的浙江省独角兽企业系列榜单《2025 浙江独角兽企业榜单》《浙江未来独角兽企业 TOP100 榜单》《浙江种子独角兽企业 TOP100 榜单》，形成了“种子独角兽—准独角兽—独角兽”的创新型企业梯次培育路径。其中，浙江金控投资的 81 家企业上榜，占比达 32%。

在《2025 杭州独角兽与准独角兽企业榜单》中，浙江金控投资的 17 家独角兽企业上榜，占比达 39%；147 家准独角兽企业上榜，占比 37%。

随着新一轮科技革命和产业革命突飞猛进，数字经济、人工智能等新技术新产业加速发展，浙江各地市也在积极培育科创主体，涌现出一批又一批具有潜力的优秀企业。浙江金控聚焦“415X”先进制造业集群和“315”科技创新体系建设，布局优质新兴赛道，投资了一批（准）独角兽企业，同时赋

能企业成长，培育新质生产力。下一步，浙江金控将继续当好“耐心资本”，助力浙江（准）独角兽企业高质量发展，为创新强省建设注入澎湃动能。

金控管理公司：浙江省科创母基金（二期） 2025 年度合伙人会议顺利召开

5 月 21 日，浙江省科创母基金（二期）2025 年度合伙人会议在义乌顺利召开。浙江金控党委委员、副总经理王拯出席会议，金华金投、义乌金控、中金资本、世纪金源等出资代表以及管理公司、金投盛领、腾云华义相关负责人参加。

金投盛领介绍了浙江省科创母基金（二期）整体运作情况。基金自 2024 年初正式运作以来，始终锚定“投早、投小、投长期、投硬科技”的战略定位，重点支持新质生产力“人工智能、生命健康、新材料、新能源、未来空间”细分领域，注重引导社会资本投向具有深厚产业背景的子基金和较强技术壁垒的早期项目。浙江省科创母基金（二期）已完成三批次子基金征集，累计投决项目 17 个，涵盖生物医药、智能制造等多个前沿方向。目前，第四批次子基金征集正在稳步推进中，将持续吸引一批深耕细分赛道、具备产业协同能力的优秀机构参与，共同打造多层次科创投资生态链条。

王拯对浙江省科创母基金前期工作开展情况表示肯定。他指出，省科创母基金要认真落实省委省政府决策部署，进一步加强与头部产业资本、科创平台的协同联动，聚焦基础

研究成果转化和关键核心技术突破，推动未来产业前瞻布局，不断构建良好科创生态。

会上，子基金管理机构代表围绕人工智能、机器人、低空经济三大热点赛道进行了专题分享，深入探讨产业变革新机遇与科技金融融合新路径，为下一步子基金布局提供了宝贵参考。

浙商银行：数字供应链金融赋能光伏产业链

近日，浙商银行聚焦新质生产力行业，走进光伏产业链核心企业——正泰安能数字能源（浙江）股份有限公司（以下简称“正泰安能”），解读链式金融服务，探讨供应链金融如何做好“五篇大文章”，助力实体经济高质量发展。

一、晒屋顶农户家的“阳光存钱罐”

浙银金租积极发挥租赁功能特色优势，为正泰安能定制推出了户用光伏经营性租赁综合服务方案——“光惠租”。农户提供闲置屋顶，正泰安能在农户屋顶开发建设光伏电站，并将并网以后的电站出售给浙银金租，由浙银金租出租给下游客户，租赁期限最长可达 25 年。农户无需前期投入，即可每年获得稳定的租金收益。这一普惠业务新范式既有助于正泰安能的业务拓展，又为农户增加了长达 25 年的额外收益。目前，“光惠租”模式已覆盖 22 个省市，让超 10 万户农户的屋顶变身“阳光存钱罐”。

二、点善灯“长效电池”点亮乡村未来

温州市永嘉县巽宅镇中心小学每年有一笔来自太阳的“绿电收益”。2023 年，浙商银行与正泰“一度电”公益基金会向该小学捐赠了首个校园光伏电站项目，所发电量全部卖电上网，收益用于改善教育条件，为乡村教育装上“长效电池”，使公益助学拥有“自主造血能力”。截至目前，项目已发电量超 6 万度，为学校带来收益超 2.5 万元。

三、种太阳金融守护“绿色能源生产线”

“光伏产业链就像一条‘绿色能源生产线’，每个环节都需精准配合。”江苏东鋈光伏科技有限公司的秦总介绍道。但这条“生产线”也有着运转桎梏——付款账期。正泰安能链上企业需要盘活应收账款，释放资金活力。浙商银行聚焦这一需求，设计“应收通”供应链融资解决方案。在正泰安能对应收账款进行确认的情况下，为链上企业提供应收账款融资服务，在线审批、一键式直通车提款，保障企业运营生产的流动资金充足。截至目前，浙商银行供应链金融已服务正泰安能链上企业超百户，累计服务金额超 30 亿元。

浙商银行秉持“善本金融”理念，以数字供应链金融为纽带，携手正泰安能持续深化“光合作用”，从农户屋顶的“黄金”到教育公益的“自主造血能力”，到赋能光伏产业链，全面释放“金融 + 阳光”的能量。未来，浙商银行将继续深耕链上企业，为更多产业链注入金融动能。

台州科创：“台州号”卫星发射

5月14日，台州科创集团参投的国星宇航，在酒泉卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将“台州号”卫星在内的太空计算星座021任务12颗卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，标志着全球首个太空计算星座成功发射！首发星座发射任务取得圆满成功，将开启全球“太空计算时代”新篇章。

国星宇航系台州科创集团下属市金投股权投资公司联动台州国运集团、台州循环公司共同投资的一家AI卫星互联网科技公司，业务包括卫星整星制造、卫星发射后基于三维遥感和物联通信技术的各项技术服务。该企业致力于以自主创新为核心，携手全球伙伴共建智能互联的太空计算生态，加快“星算”计划太空计算星座的组网建设进程，充分发挥天基计算基础设施全球覆盖、移动泛在、绿色低碳的优势和特点，积极开展国际合作，为弥合全球智能鸿沟贡献力量。

未来，台州科创集团将继续以打造台州市科技创新主引擎为目标，发挥自身资金和资源优势，促进台州商业航天产业链有效联动，推动台州低空经济及商业航天产业发展。

温州国金：市科创基金所投维眸生物等5个项目荣登浙江未来独角兽企业等榜单

近日，第九届万物生长大会在杭州举办。作为浙江极具综合品牌影响力的科创主题盛会，大会首次发布《2025浙江独角兽企业榜单》《浙江未来独角兽企业TOP100榜单》《浙

江种子独角兽企业 TOP100 榜单》3 份省级榜单，其中，市科创基金子基金投资的维眸生物、新瑞立汽配、清大视光、空天动力、奥创光子等 5 家企业上榜，占温州上榜企业总数的 50%。

当前，数字经济、人工智能、生命健康等战略性新兴产业加速崛起。温州国金充分发挥政府产业基金的引领带动作用，以资本为纽带，串联起“科技创新-成果转化-产业升级”的全链条，努力推动温州五大战略新兴产业加速形成区域成果与竞争优势。下一步，温州国金将继续秉持国有金融资本初心使命，全力服务地方产业转型发展，持续深化基金市场化运作机制，当好“耐心资本”，以赋能科技创新为支点，促进我市产业链进一步释放发展潜力，不断扩大地方产业链竞争优势，为温州高质量打造两大万亿级产业集群贡献力量。

湖州产业集团：在 2025 湖州未来大会上， 签约项目 5 个

5 月 10 日，2025 湖州未来大会开幕。大会发布了总规模 300 亿元的湖州市产业母基金和全市首批 15 个应用场景、25 个场景项目，其中，由湖州市产业投资发展集团有限公司（以下简称湖州市产业集团）联合区县共同参与招引建设的总投资 7.5 亿元的 3 个产业项目；与鼎晖百孚和厦门国贸合作的 2 个基金项目成功签约。

湖州市产业投资发展集团有限公司与厦门国贸资本集

团有限公司签订基金合作协议。签约总规模 10 亿元，由湖州产业集团下属湖州创投和国贸创领作为共同 GP 方合作组建。该基金将重点布局半导体、新能源、生物医药等战略新兴产业领域。

湖州市创新创业投资有限公司与上海鼎晖百孚投资管理有限公司签订基金合作协议。签约总规模 10 亿元，由湖州产业集团下属湖州创投和鼎晖百孚作为共同 GP 方合作组建。该基金将重点布局硬科技、具身智能产业，AI 大模型、算力芯片、高端装备等泛机器人产业链。

下一步，湖州产业集团将以此次大会为契机，聚焦产业、科技、创业等关键元素，深入践行“国企投行看湖州，产业赋能见产投”的使命担当，持续聚力招大引强，不断推动招商引才工作取得新突破，为湖州市产业发展注入新动能。

金华金投已投招商企业正式登陆港交所

5 月 7 日，金华市金投集团（以下简称金华金投）已投资企业博雷顿科技股份公司（以下简称博雷顿，股票代码 01333.HK）成功在港交所主板上市。

博雷顿项目是金华金投精准投资和持续投后赋能的重要成果，2022 年底，金华金投与金华其他市级国资、兰溪国资等合作组建博雷顿人才基金，定向投资博雷顿科技股份公司，通过投资带动博雷顿在金华兰溪建设占地 141 亩的电动装载机等工程机械生产基地，鼎力支持金华市民营企业发展

提升。博雷顿成立于 2016 年，作为新能源工程机械领域的创新先锋，是一家为用户提供一站式绿色生产解决方案的高科技公司。博雷顿项目的成功上市，是金华金投贯彻落实金华市委市政府战略工作、服务本地实体经济发展的标志性成果。

下一步，金华金投将始终秉持着服务国家和地方发展战略、推动产业升级的使命，持续发挥基金市场化运作效率，赋能本土企业，关注重点行业、聚焦优质赛道，立足金华、布局全国，全力赋能优质企业。

衢州产投：衢州市首支产业发展并购母基金落地

4 月 30 日，注册规模 20 亿元的衢州信安广合产业并购股权基金合伙企业（有限合伙）完成工商登记，标志着衢州市产业发展并购基金正式进入实质化运作，推动衢州市基金集群再上新台阶。

随着国家支持并购政策的集中出台，投资界掀起了并购热潮，衢州产投集团积极响应政策号召，聚焦“五链”融合战略部署，联合衢州城投集团、衢州大花园集团组建衢州首支并购母基金，丰富资金链工具箱。此次组建的并购母基金由信安资本担任基金管理人，主要围绕衢州六大标志性产业链及人工智能、低空经济等新兴产业和未来产业领域投资布局，赋能上市公司、主导产业链及相关产业重点企业实现高

质量发展。

此支并购母基金的设立，补足了产业并购中基金支持的关键一环，进一步完善了覆盖全周期、全产业、全市域的基金投资矩阵。目前，衢州产投集团正积极与上市公司、券商投行、链主企业、市场化基金管理人等深入对接，力争为本地产业升级、重大项目招引和优质企业并购提供强有力的资本支撑。

下一步，衢州产投集团将坚持市场化、专业化管理，大力促进并购母基金与主导产业的联动衔接，发挥并购重组资源配置功能，助力衢州企业上市“3030”行动，加快推动衢州资本招商“双千计划”早日实现。

舟山财金荣登出类研究院 2024 年度“中国最佳机构 LP 榜单”

近日，出类研究院 2024 年度中国最佳机构 LP 榜单重磅发布！舟山财金投资控股有限公司荣获 2024 年度“最具影响力政府引导基金”。

政采云出实招助力外贸企业“出口转内销”

最近，政采云股份有限公司（以下简称“政采云”）积极参与由浙江省商务厅牵头组织的“电商助力出口转内销”

专项行动，主动协调内外部资源，依托旗下的乐采云平台和溯采供应链平台，出实招助力外贸企业“出口转内销”。

2020年5月，在浙江省财政厅、浙江省商务厅的指导下，政采云搭建了“外贸内销馆”，为外贸企业快速获取政府采购订单及政府单位优先采购外贸精品建立便捷通道。该场馆平稳运营近5年，为新形势下搭建供需对接平台、进一步拓展内销渠道沉淀了实战经验。此后，政采云将搭建在政采云平台的“外贸内销馆”迁移至乐采云平台，升级为“外贸精品专区”并重点运营，作为浙江省“出口转内销”专属平台，该专区加速了优质外贸产品在国内市场的销售进程。

同时，政采云组建“出口转内销”专属供应链服务团队，深入重点地区的外贸产业带，在政策解读、产品定位和市场策略方面，为外贸企业提供“一对一”的定向帮扶，帮助企业实现出口商品快速覆盖政企采购和供应链分销场景。

此外，政采云帮助外贸企业建立线上分销渠道和在线托管营销，支持各类采购主体直接向外贸企业采购，通过供需对接激活外贸企业的产供销一体化经营能力，并享受到扶持政策。

-----【金联故事】-----

政采云公司多措并举助力外贸企业“出口转内销”：一站式运营支持，全渠道精准触达。平台提供一站式店铺服务套餐，包括电子卖场网上超市店铺日常维护、店铺后台装修、接单上传票证、商品一键铺货、代客下单、在线竞价操作等，支持外贸生产及经销企业参与政企采购招投标项目，方便其

投标报名、智能编标和投标响应。利用平台“智采大模型”，全方位助力店铺高效运营、提升竞争力，让业务拓展更省心。

资源倾斜优质商家，培训全面赋能。政采云公司将为优质商家提供流量倾斜。比如，在乐采云平台首页推荐、设置专属流量入口；在溯采供应链平台提供分销或寻源托管服务，以及创新从订单管理到仓储共享、物流直达、正品溯源和货款日清等运营机制。此外，通过“采云学院”提供培训赋能，设置政策解读、运营技巧等专项课程，帮助外贸企业快速掌握内销拓展途径，实现由“外”向“内”蜕变。

策划特色活动，精品打标推荐。政采云公司拟策划“外贸月”等特色活动，联动平台供应链资源、乐采竞价等多种策略，扩大商品销量；对浙江省商务厅认证的出口名牌产品和平台优选的外贸精品进行专属特色打标，直观展现商品品质优势，增强采购人信任，提升转化效率，让优质外贸商品以“直通车”的方式直接打开政企采购市场，扩大内销份额。

华睿投资荣获投中 2024 年度“中国最佳创业投资机构”“中国最佳中资创业投资机构”

近日，投中信息发布中国创业投资机构暨私募股权投资系列榜单——“投中榜”，华睿投资荣登“2024 年度中国最佳创业投资机构 TOP50（45）”、“2024 年度中国最佳中资创业投资机构 TOP50（33）”榜单。

投中信息连续 19 年作为独立的第三方机构发布中国创

业投资机构系列榜单——“投中榜”。依托 CVSource 投中数据，结合对超千家股权领域活跃投资机构调研，投中研究院参照评选标准复核数据，甄选出优秀投资机构。“投中榜”在业内以专业、权威和严谨著称，被称为国内股权投资行业的风向标，是诸多大型机构 LP 的重要出资依据。

近年来，华睿投资始终坚持创投使命，坚持科技实业投资方向，聚焦能源技术、材料技术、信息技术、生物技术等领域，并与区域经济深度融合。未来，华睿投资将继续坚守初心、砥砺前行，努力成为更专业、更稳健、更独特、更优秀的创业投资机构。

金蚂投资荣获投中榜 2024 年度“中国最具成长潜力创业投资机构 TOP10”

近日，国内股权投资行业的风向标“投中 2024 年度榜”重磅揭晓，浙江金投数字产业发展有限公司参股企业浙江金蚂股权投资管理有限公司（以下简称“金蚂投资”）荣获投中 2024 年度“中国最具成长潜力创业投资机构 TOP10”。

投中信息连续 19 年作为独立的第三方机构发布中国创业投资机构系列榜单——“投中榜”。依托 CVSource 投中数据，结合对超千家股权领域活跃投资机构调研，投中研究院参照评选标准复核数据，甄选出优秀投资机构。“投中榜”在业内以专业、权威和严谨著称，被称为国内股权投资行业的风向标，是诸多大型机构 LP 的重要出资依据。

金蚂投资秉承着资本助力、产业赋能的使命，立足浙江，突出政策引领，聚焦大数据、智能制造、新能源、产业数字化等重点行业，深耕政务、工业、新能源、医疗等垂直行业数字化，投资布局数字政务、智能制造、数字能源、数据库管理、AI 大模型应用和 AI 芯片等数字经济领域，助力数字浙江、数字中国建设。

新能源汽车及线控底盘行业研究

一、浙江省新能源汽车产业及政策基础

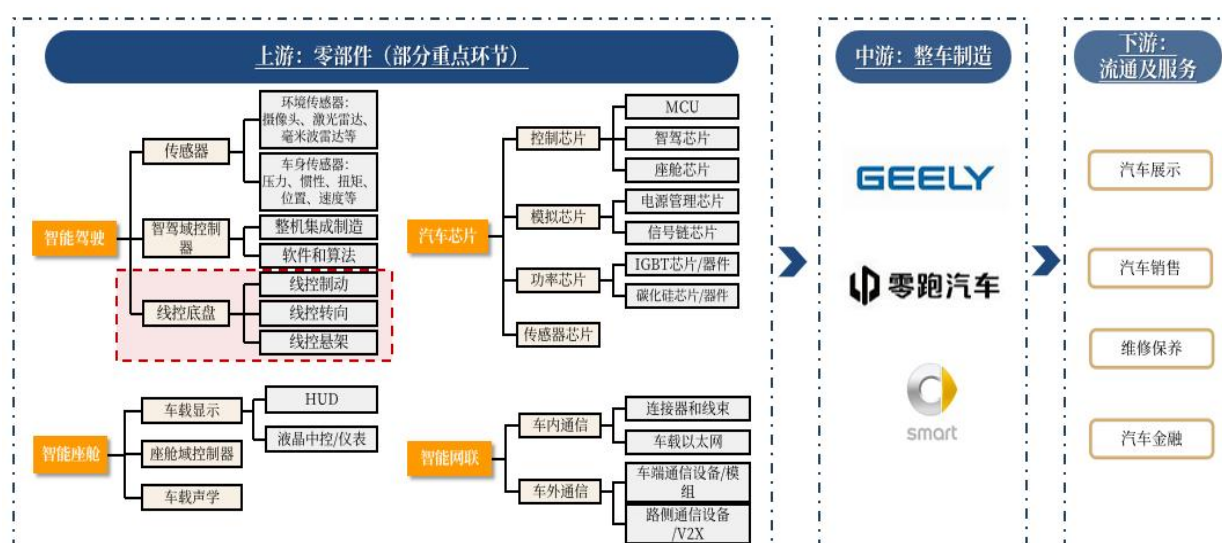
（一）浙江新能源汽车产业集群营收破万亿。根据中汽协数据，2024 年我国乘用车产销量分别达到 2,748 万辆和 2,756 万辆。2024 年浙江汽车整车产量达 174.2 万辆，同比增长 14.4%；其中新能源汽车产量首超 90 万辆，占比达 53.7%。2024 年，浙江省汽车制造业投资比上年增长 11.5%，全省“千项万亿”实施计划中新能源汽车领域总投资达 2,750 亿元。浙江新能源汽车产业集群全年营收突破万亿元，增速达 19.5%，增速位列全省 15 个特色产业集群第一，也成为浙江继绿色石化、现代纺织与服装、高端软件、智能物联四大万亿产业集群之后第五个产值突破万亿元的特色产业集群。

（二）浙江出台系列政策助推新能源汽车产业升级。《浙江省智能网联汽车产业发展行动方案（2025—2027 年）》

（2025 年 2 月发布）。目标是到 2027 年，智能网联新能源汽车产量达 150 万辆。重点任务方面，一是提升整车市场竞争力，到 2027 年，打造 2-3 个全球汽车知名品牌；二是做大做强零部件产业，鼓励智能座舱、线控底盘、热管理系统、汽车内饰等特色优势产业做大做强，梯度培育一批单项冠军、专精特新“小巨人”、隐形冠军等优质企业；三是发展软件和数据服务业，到 2027 年，全省智能网联汽车软件产业营

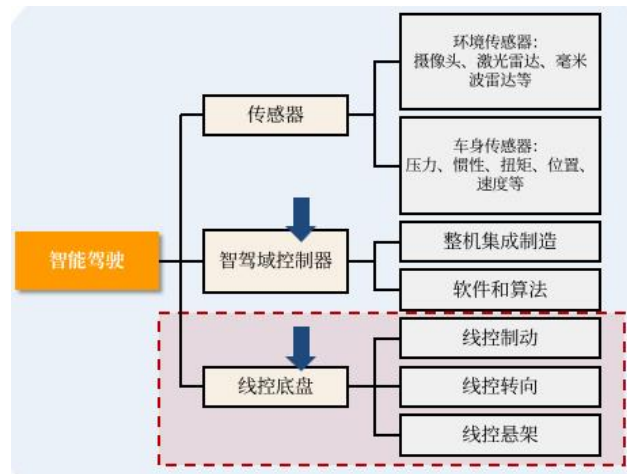
业收入达 100 亿元；四是优化集群空间布局，支持杭州钱塘区、宁波前湾新区等新能源汽车及零部件产业集群核心区建设，打造环杭州湾智能网联汽车产业集群，积极争创国家先进制造业集群。

（三）浙江“整车+零部件”的“双螺旋结构”。浙江已经形成整车与零部件的“双螺旋结构”，新能源汽车产业链“隐形冠军”集体突围。



二、线控底盘行业研究及投资策略

（一）底盘是汽车架构的重要组成部分，线控底盘是车辆底盘的新形态、智能驾驶的主要执行载体。车的底盘主要由传动系统、行驶系统、转向系统和制动系统四部分组成，是汽车的重要组成部分。四部分系统相互连通、相辅相成，共同构成了汽车底盘，也构成了线控底盘技术的基础。线控底盘通过电信号取代机械或液压部件向执行机构传递信息。汽车迈向智能化时代，线控底盘技术不可或缺，是量产智能驾驶的核心革命技术之一。



（二）线控底盘技术革命拆解“X”“Y”“Z”三维坐标。

线控底盘可以分为三个子系统：1）“X”轴（前后方向），包括驱动与制动两套系统；2）“Y”轴（左右方向），包括转向系统；3）“Z”轴（上下方向），包括悬架系统。

1.X”轴-制动系统。第一，呈现线控化、集成化发展趋势。由真空助力泵+液压，经电子真空泵+液压短暂过渡，向电机+液压方式 EHB 发展，最终向纯电机驱动 EMB 发展；电子液压制动 EHB 是现阶段的主流技术方案，EMB 是线控制动的终极方案，仍处于研发阶段，尚未量产。第二，**EHB 为现阶段主流线控制制动方案。**国内电子液压制动系统 EHB 综合新车装配渗透率超 50%，整体呈现由 Two-box 向 One-box 技术方案收敛。我国 EHB 市场集中度高，以博世为代表的外资厂商仍占据主导地位。受限于日趋激烈的竞争环境、国际厂商下场参与价格战等因素，EHB 行业平均毛利下降明显，国产替代进展慢于市场预期。第三，**EMB 是线控制动的终极方案。**电子机械制动 EMB 研发加速，将成为制动市场下一个必争之地；伯特利、同驭汽车等国内企业与外资企业处

于同一起跑线，伯特利预计年底实现上车。预计 2026 年将为 EMB 上车元年，持续关注具有制动零部件量产经验的 EMB 技术领先企业。

2.Y”轴-转向系统。第一，EPS 全面渗透，线控转向(SBW)研发加速。车辆转向系统经历了由机械-液压助力-电动助力-线控转向(SBW)的迭代。转向助力方式实现了由人力到发动机再到电力转变，输出齿条力不断放大，噪音减小，舒适度不断提高。目前汽车转向系统处于电子助力转向(EPS)全面渗透，线控转向(SBW)研发加速阶段。第二，**R-EPS 是国产化蓝海市场。**电动助力转向 EPS 已成为乘用车标配，市场供应仍以外资为主，国产化空间大。EPS 整体呈现由 C-EPS 向 DP-EPS 与 R-RPS 迭代的趋势。R-EPS 国内厂商尚处于开拓期，国产化率尚不足 30%（剔除耐世特的出货，国产化率不足 5%），有望成为下一步的主力国产化机会。第二，**线控转向 SBW 是未来的技术方向。**SBW 是实现高阶智能驾驶的关键，完全通过电子信号来实现转向控制，能够实现静默方向盘、按需转向、方向盘折叠等智能化功能，提供更好的自动驾驶体验。近年来国家连续出台政策，逐渐取消对线控转向系统的限制，行业内预计 2025-2026 年将出台相关法规，允许线控转向技术方案量产上车。

3. “Z”轴-悬架系统。第一，空气悬架是目前最先进的悬架系统。汽车悬架经历了智能化的发展历程，空气悬架是目前最先进的悬架系统，主流技术方案是空气弹簧+CDC 减震器，可以实现减震、增强汽车操控性、提高舒适度（车身

稳定、提升底盘通过率）等功能。第二，**空气悬架未来渗透提升空间大**。我国空气悬架渗透率低，国产化供应趋势使得空气悬架的搭载价格下探明显，今年空气悬架有望下探到 20 万左右的车型，渗透率提升空间极大。第三，**本土供应商崛起**。空气悬架总成市场格局逐渐明朗。本土品牌空气悬架市场份额已超 85%，市场份额前三为浙江孔辉、拓普集团、保隆科技，国产厂商份额进一步提升。第四，**减震器是目前最有价值的国产化环节**。空气悬架的关键零部件中，减震器壁垒高，国产化程度低，成本占比超 30%，是目前最有价值的国产化环节。国产厂商方面，目前南阳浙减、富奥股份以及宁江山川均已实现电磁阀式减振器的小批量量产交付。而空气悬架总成系统领先厂商孔辉科技与保隆科技也有望在未来实现电磁阀式减振器的前装量产。

减震器结构图



环节	国产化程度	壁垒	成本占比
空气弹簧	最高	高	37%
减震器	低	高	31%
ECU	高	低	6%
空气供给单元	中	中	12.5%

（三）核心零部件

1. 滚珠丝杠广泛应用于底盘模块上。一是线控制动。滚珠丝杠被应用于 EMB 中。EMB 与传统制动系统的核心差异在于，它需要将电机的旋转运动转化为摩擦片的直线运动。滚珠丝杠被用作主动悬架系统的作动器组件。**二是空气悬架。**滚珠丝杠能够将双向旋转转换为电机轴的单向旋转，并有效

增大电机转速，避免馈能电机的高频正反转问题，提升能量回收效率。三是线控转向。R-EPS 可采用滚珠丝杠。当电机位置更贴近转向器时，助力传动的效率得以显著提升。

2.滚珠丝杠国产化空间大。整体来看中国滚珠丝杠行业市场集中度较高，主要被台资和外资垄断。行星滚柱丝杠负载更大、精度更高，应用于高端产品。建议关注该零部件上下游环节：特种钢原料供应商、精密制造设备商、车规级丝杠量产先行者（国内新剑传动、南京工艺等）。

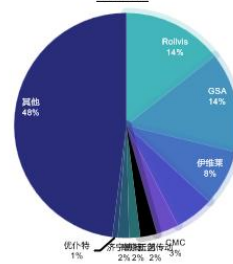
滚珠丝杠作用原理图



2023年中国滚珠丝杠市场份额情况



2023年中国行星滚珠丝杠市场份额



（四）线控底盘“XYZ”轴投资机会概览

1.线控制动：关注具有制动量产经验的 EMB 技术研发领先企业。

2.空气悬架：关注孔辉汽车、拓普集团等头部空悬总成供应商的一二级市场投资机会；关注减震器的国产化机会。

3.线控转向：关注 R-EPS 研发技术领先、有确定量产预期的企业，以及线控转向 SBW 技术研发领先企业。

4.关键零部件：关注丝杠的特种钢原料供应商、精密制造设备商、车规级丝杠量产先行者。

三、线控底盘未来趋势及创新展望

（一）AI 让底盘“预见未来”。多域融合：智能底盘与

智能驾驶、座舱、动力系统相融合；中央域控式底盘架构：底盘域深度一体化协同控制，提升性能，创新功能。如：蔚来 AI 4D 底盘、吉利 AI 数字底盘、华为途灵底盘、小鹏 AI 智能底盘。

（二）滑板底盘重构汽车产业分工。滑板底盘是一种高度集成化的电动汽车底盘架构，通过将电池、电机、电控、悬挂、制动等核心系统整合至底盘平台，实现上下车体解耦设计。研发周期缩短 30%-50%，开发成本降低 20%。



（三）滑板底盘将催生 Tier 0.5 供应新业态。短期来看，滑板底盘第三方平台以商用车和低成本车型（无人小车等）为切入点，车企合作试水；长期来看，滑板底盘或成为主流电动架构，车企或以合资或入股方式控制滑板底盘厂商，催生 Tier 0.5 供应商新业态，同时车企仍将保留差异化自研能力。

信息来源：浙江金控

潘功胜：创设科技创新债券风险分担工具

5月7日国新办举行的新闻发布会上，中国人民银行行长潘功胜表示，前期，人民银行会同证监会、金融监管总局、科技部等部门，积极准备推出债券市场“科技板”，支持金融机构、科技型企业、股权投资机构等三类市场主体发行科技创新债券，完善科技创新债券发行交易、信息披露、信用评级等制度安排，健全与科技创新融资特点相适应的配套规则体系。相关政策及准备工作已基本就绪。目前看，市场各方响应非常积极，各类型金融机构、科技型企业、股权投资机构积极与人民银行、证监会沟通，对接发行科技创新债券的意愿。初步统计，目前有近**100家**市场机构计划发行超过**3000亿元**的科技创新债券，预计后续还会有更多机构参与。

这次为了支持股权投资机构在“科技板”发行长期限债券融资，人民银行会同证监会借鉴2018年设立民营企业债券融资支持工具的经验，创设科技创新债券风险分担工具。由人民银行提供低成本再贷款资金，可购买科技创新债券。同时与地方政府、市场化增信机构等一起，采取多样化的增信措施，共同参与分担债券投资人的违约损失风险，这可以有效降低股权投资机构的发债融资成本，支持其发行更长期限如8年期、10年期债券。

潘功胜表示，通过债券市场“科技板”和风险分担工具

这些具体政策安排，有利于进一步拓宽科技型企业 and 股权投融资机构的融资渠道，有利于进一步激发市场活力与信心，带动更多的社会资本进入科技创新领域，推动私募股权融资市场与股票发行交易市场相互促进和良性循环。

信息来源：金融时报

七部门联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》

为深入贯彻党的二十大、二十届三中全会精神，认真落实全国科技大会、中央金融工作会议部署，做好科技金融大文章，构建与科技型企业全生命周期融资需求相适应的多元化、接力式金融服务体系，科技部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家发展改革委、财政部、国务院国资委联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》(以下简称《政策举措》)。

《政策举措》坚持问题导向、重点突破，聚焦服务于国家重大科技战略部署，着力构建同科技创新相适应的科技金融体制，加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持，重点围绕创业投资、货币信贷、资本市场、科技保险支持科技创新，加强财政政策引导，健全科技金融统筹推进机制以及完善科技金融生态等七个方面内容，凝练了 15 项科技金融政策举措。

《政策举措》明确，发挥创业投资支持科技创新生力军

作用，发挥“国家创业投资引导基金”支持科技创新作用、鼓励发展私募股权二级市场基金(S基金)、支持创业投资和产业投资发债融资等。发挥货币信贷支持科技创新的重要作用，优化科技创新与技术改造再贷款等结构性货币政策工具、鼓励银行探索长周期科技创新贷款绩效考核方案、推动政策性银行支持科技发展等。

《政策举措》要求，发挥资本市场支持科技创新的关键枢纽作用，优先支持取得关键核心技术突破的科技型企业上市融资、研究制定提升区域性股权市场对科技型中小企业服务能力的政策文件、建立债券市场“科技板”等。发挥科技保险支持创新的减震器和稳定器作用，制定科技保险高质量发展的意见、探索以共保体方式开展重点领域科技保险风险保障、开展重大技术攻关风险分散机制试点、鼓励险资参与国家重大科技任务等。

《政策举措》提出，加强财政政策对科技金融的引导和支持，用好用足贷款贴息、风险补偿等财政工具支持企业科技创新，持续实施科技创新专项担保计划，落实好天使投资、创业投资相关税收政策等。央地联动推进全国科技金融工作，推动区域科技金融创新实践、开展科技金融政策先行先试、推广创新积分制、区域科技金融实施成效评价等。打造科技金融开放创新生态，建立健全科技金融统筹推进机制、推动科技金融开放合作、拓宽科技型企业跨境融资渠道等。

《政策举措》的出台将有效统筹创业投资、货币信贷、资本市场、科技保险等科技金融工具，推动更多金融资源进

入科技创新领域，引导金融资本更多投早、投小、投长期、投硬科技，切实破解金融支持科技创新堵点难点问题，实现科技金融“破题”。

下一步，科技部、中国人民银行等七部门将做好组织实施，进一步完善工作机制，加强统筹协调和宣传解读，共同推动各项措施落实落细，为实现高水平科技自立自强和建设科技强国提供有力的金融支撑。

信息来源：中国新闻网

版权及免责声明：

本刊所涉及内容除本平台独家和原创外，仅作分享交流，不作为本平台立场。同时，本号转载的文章和图片，我们会尽量标明准确出处，版权归原作者所有，如有侵权，请联系浙江金联秘书处核实并处理。