

15亿元国资入局 宁波“并购王” 又在下一盘大棋?



均胜电子。受访者供图

战投再次入局，“并购王”均胜电子披露重要子公司获得融资的消息。

日前，均胜电子公告称，将以转让对价14.75亿元出售控股子公司安徽均胜汽车安全系统控股有限公司(以下简称安徽均胜安全)10%股权，引入战略投资者宁波通高基金、甬宁基金。

截至2023年9月30日，安徽均胜安全估值147.5亿元。

1 引入国资

公告显示，本次融资，宁波通高基金、甬宁基金将分别出资10亿元、4.75亿元，分别购买安徽均胜安全6.7797%股权、3.2203%股权。

目前，安徽均胜安全已汇集宁波、合肥、大基金等外部股东，均胜电子仍保持约60%控股。

资方宁波通高基金作为2024年1月的“新生儿”，其合伙人具有国有独资、私募基金管理人背景，背靠宁波市国资委，甬宁基金是宁波市国资国企改革发展基金两大母基金之一，规模300亿元，其执行事务合伙人与宁波通高基金一致，同样受宁波市国资委控制。

对于本次交易，均胜电子表示，此次引入战略投资者，有助于提高汽车安全业务经营效率以及持续盈利能力。

安徽均胜安全成立于2021年，为均胜电子汽车安全事业部的境内控股主体，是均胜电子最大的业务分项之一。其发展史在业内堪称海外并购“教科书”。

2016年是均胜电子上市后并购最为激进的一年，并购交易总耗资76.33亿元，其中包括对全球四大汽车安全系统供应商之一的美国KSS公司的收购。这笔9.2亿美元的交易，使均胜电子成功切入汽车安全领域。

2017年6月，均胜电子通过KSS公司，以15.88亿元的高价，收购了高田公司的主要资产。同年，均胜电子在卢森堡设立均胜安全控股，成为汽车安全业务的主体。

2021年10月，基于国内新能源汽车及智能驾驶汽车等市场迅速发展，以及完善在合肥的产业链布局需求，此次战略投资的主体安徽均胜安全成立。

2 “弯道超车”

跨国并购是均胜电子的“弯道超车”之路。

2011年，均胜电子并购德国Preh Holding GmbH(普瑞控股)74.9%的股权，以及Pre-h GmbH(普瑞)5.1%的股权，进入汽车电子等高端领域；

2014年6月，均胜电子以对价1430万欧元，由德国Pre收购德国IMA Automation Amberg GmbH的100%股权和知识产权，成为上市公司均普智能公司的一部分。

2016年，交易对价1.8亿欧元，均胜电子收购德国TS道恩公司汽车信息板块，布局智能车联板块。

2019年，对价5.12亿元收购延锋百利得，均胜电子通过收购交易公司汽车安全事业部，更好地开拓中国市场，专注于主被动安全产品的研发与制造……

通过密集的海外并购，均胜电子完成全球布局，营收规模和商业版图迅速扩大。均胜电子业绩预告称，2023年预计实现营收约556亿元，同比增长12%；归母净利润10.89亿元，同比增长约176%。从营收规模来看，较2011年上市之初的33.89亿元扩大了16倍。

均胜电子董事长王剑峰曾在采访中直言不讳，收购德国普瑞、KSS、高田，其一并交易的专利技术，对均胜电子的现在和将来都十分重要，也是收购成功的关键所在。

事实上，连续的并购带给均胜电子的不仅是体量壮大，更是相关技术和市场的渗透与吸纳，让其从产品单一的汽车内部功能件供应商，转变为中高端汽车零部件供应商。目前，均胜电子拥有汽车安全业务、汽车电子、功能件及总成等三大业务，并奠定了其全球行业领先地位。

3 财务“松绑”?

不过，真金白银的一系列大手笔并购，也导致均胜电子财务压力居高不下。数据显示，自2011年以来，均胜电子并购耗资约250亿元。

除了自有资金外，均胜电子的并购资金大量来自融资和借款。根据公告信息，均胜电子上市以来共进行6笔融资交易，融资总额达146亿元，其中百亿融资都用来收购资产。

2023年三季报显示，去年前9个月，均胜电子财务费用达6.54亿元，同比增长147.73%；账面商誉55.90亿元，资产负债率66.33%，有息负债197.51亿元。

因此，这些年，均胜电子激进式海外并购能否消化吸收，外界一直持观望态度，甚至将其引入战略投资与财务“松绑”画上等号。

事实上，这已是均胜电子安全事业部的第3轮融资，也是国资第2次进场。

2017年末，均胜电子净负债已较上市当年扩大16倍，达79.47亿元；

2017年11月，均胜电子以1.5亿美元对KSS公司增资。同时，先进制造业投资基金(有限合伙)也出资2.5亿美元增资，增资总额为4亿美元。股权穿透显示，先进基金的背后是国资委实际控制企业国投创新。

2021年11月，均胜电子汽车安全事业部引进战略投资者先进制造业基金二期、合肥建恒新能源、肥西产投，三者分别出资15亿元、6亿元、4亿元。

通过收购压缩成长周期，再引入外部资金消化吸收，这或许正是均胜电子资本腾挪的高明之处。

值得关注的是，安徽均胜安全2023年扭亏为盈，净利润从2022年末的-308万元增至2023年第三季末的345万元。

最新业绩快报显示，2023年，均胜电子实现营收556.50亿元，同比增长11.76%；归母净利润10.89亿元，同比增长176.16%。

对于业绩的增长，均胜电子表示，去年，全球汽车行业外部经营环境有所改善，全球主要汽车市场产销量持续回暖，其中智能电动汽车呈现快速发展趋势。得益于国内外客户订单持续放量，公司各项业务继续保持稳健增长的良好态势。2023年，全球累计新获订单约737亿元，新业务持续保持强劲的拓展势头。

引入国资战投之后，均胜电子能否迎来新一轮发展?我们拭目以待! 记者 张恒

“沐光而行·走进上市公司”

一年投资11家企业 宁波“单冠”要打破 行业“天花板”?

近期，柯力传感公告已完成对华虹科技的收购，拥有华虹科技有表决权股份总数的52.77%。至此，柯力传感2023年最大一笔对外投资落下帷幕。

2023年，柯力传感完成对11家企业的投资并购，使用自有资金超5亿元。在经济下行周期，如此大举扩张为了什么?何时能迎来“收获季”?

1 密集投资

“打造属于柯力的传感器‘森林’，2023年是转型元年。”柯力传感董事、副总裁、董事会秘书叶方之在展厅的生态投资墙前细细解析着产业布局蓝图。

柯力传感投资涉及传感器企业7家、工业互联网3家、工业自动化企业1家。其中，传感器领域覆盖电量、光纤测温、安全光栅、激光测量、视觉等多种物理量传感器；工业互联网领域覆盖食品、新能源自动化设备、煤矿物联网业务深化产业链。

柯力传感投资的企业涉及一核两心——深圳。“深圳，是柯力传感的第二总部。”叶方之告诉记者，过去一年，柯力传感的足迹几乎遍布深圳近400家传感器上下游企业，而7家投资并购的企业便是“大浪淘沙”后的选择。

去年2月，柯力传感与深圳三电、科创板上市公司敏芯股份联手打造深圳柯力三电科技有限公司，进军电量传感器领域。

电量传感器作为电力电子设备的心脏，目前在光伏、新能源汽车、储能等领域拥有广泛应用，对于国内民营企业而言，具有国产替代的广阔市场前景。这也是柯力传感布局电量传感器的题中之义。

实现投资并购企业间的串联，达成深度绑定上游产业链的同时，柯力传感通过横向投资布局，扩展下游产业链的“触角”。比如，布局锂电池负极材料、食品加工、矿井物探仪器等传感器高需求行业，完成道金智能、海科机械、华虹科技的投资并购交易，获得财务回报的同时，为自身传感器拓宽应用场景。

叶方之表示，2023年-2025年是柯力传感投资并购多物理量传感器的转型阶段，预计对各投资对象均会要求相应业绩承诺，进而保障短期的业绩稳健增长。

2 柯力之“变”

细品柯力传感版图大举扩张的背后，是向下深耕行业装备、向上编织产业生态的“传感器矩阵平台”的打造逻辑。柯力传感考虑到，目前，传感器行业正在面临明显的数字化、融合化、一体化趋势，多物理量融合已是势在必行。

“要想打破行业‘天花板’，柯力传感必须要变!”叶方之说。

多物理量传感器融合可划分为三个阶段：一是成为单一物理量传感器企业龙头；二是实现多物理量传感器的投资布局；三是实现多物理量传感器的深度融合。

单一级别方面，作为国家级制造业单项冠军企业，柯力传感已完成第一阶段的目标。这轮投资便是其由“1”向“N”转变的重要一步。

柯力传感已具有钢制传感器、铝制传感器、数字传感器、微型传感器等品类，通过投资并购的快速推进高效达成多样化目标，从而向第三阶段迈进。

目前，柯力传感要求子公司之间，以及子公司与被投资企业之间展开业务合作，将“温

度+电量”“压力+重力”两对孪生的物理量实现融合，达到资源间产生“乘数效应”。比如，柯力传感战略投资的深圳高科技企业威勤电子研制压力、温湿度、液位、倾角、激光颗粒物等多品种传感器。多物理实现融合，可逐步提升对人形机器人、工业机器人、工业自动化等场景的服务能力。

“在机器人领域，我们是配角，但我们希望成为名配角。”叶方之介绍，柯力传感研发的三维力、六维力等多维传感器，在机器人手臂的关节中大有可为，不仅能对其运动与工作载荷监测，还能完成曲面研磨抛光、精雕加工、医疗设备精密测控等。

如今，柯力传感还在“人形机器人”所涉及的触觉、视觉传感器领域寻找更广阔的市场与投资机会。

面对人形机器人所带来的产业发展机遇，柯力传感在已有的微型、扭矩、多维力等高端力学传感器品类之上进行了多款扭矩传感器、多维力传感器等产品的送样和试制。

3 产业集聚

前有“先锋”开路，后有“护城河”深筑。宁波总部“双K”大楼外，金山路上占地30亩的八期制造工厂，银海路上占地20亩的机加工厂区，慈城江北高新区内占地73亩的新工厂……是柯力传感在宁波的“粮草营”。

目前，柯力传感在宁波、安徽、郑州三大制造基地有近700亩的实体制造基地和产业园区。

走进柯力传感八期工厂中的小测试车间，产品、工人、设备三位一体正紧锣密鼓地进行检测工作，近20张工作台前，零点漂移、输出阻抗、相邻点位误差等方面的测试均在此完成。

“我们主要负责1吨以内的称重传感器。”小测试岗李师傅告诉记者，他手中正在进行测试的是即将发往海外的2600只称重传感器。

称重传感器是柯力传感的当家产品，传感器业务的营收则是柯力传感的“压舱石”。尽管2023年业绩还未发布，但已有9家机构一致预测其营收将达12.22亿元，同比增长15.26%。

“位于慈城(江北高新技术产业园)的新工厂按‘黑灯工厂’打造。”叶方之介绍，该工厂目前已经建成，计划2024年上半年投入使用。

除了供给柯力传感的高端力学传感器产线使用外，新工厂将有更多获投企业搬进场内，比如，深圳市柯力三电科技有限公司的华东地区产线，预计于2025年上半年进驻。

柯力传感宁波总部所在的宁波市工业互联网特色产业园，目前有注册登记企业600多家，实际入驻企业280家，其中包括传感器、模组、材料、智能装备等8大垂直产业链及平台类企业。而正在建设的十六期工程——一幢18层的人工智能研发中心，将于今年5月建成投入使用。此外，郑州工厂总面积超126亩的新工厂，也将于今年一季度投产。

叶方之表示，宁波、郑州两大制造基地的投产使用，有望提升柯力传感在应变式传感器、仪表领域的产能规模，并为相关子公司提供新的产能空间。

记者 张恒

2023年柯力传感投资对象情况

投资时间	投资对象	业务领域	持股比例/%	产品
2月	深圳市壹青兴科技有限公司	光电传感器	10	激光雷达、安全光栅、测量光幕、专用光、安全门锁
2月	深圳市柯力三电科技有限公司	电量传感器	50.5	非接触高压送器
5月	江苏润金智能制造科技股份有限公司	新能源自动化设备	3.3	智能气力输送系统、智能配料系统、物料静态转运系统、全自动拆包机、软体秤、全自动包装码垛系统、多向切换阀
5月	成都海科机械装备制造有限公司	食品自动化装备	12	火锅底料智能生产线、中式酱卤智能生产线、酱腌菜调味品智能生产线、智慧餐厨、预制菜调理智能生产线
7月	深圳点联传感科技有限公司	激光测距传感器	-	-
7月	深圳立仪科技有限公司	位移传感器	-	白光干涉仪
8月	深圳市威勤电子技术有限公司	温湿度压力传感器	-	铂电阻温度/热电偶/温度/湿度/气体/倾斜角/压力/液位/光电/激光颗粒物/红外颗粒物/一氧化碳传感器
8月	深圳市海鹏技术有限公司	3D视觉传感器	-	高精度三维线激光扫描仪、三维结构光相机、激光雷达、安全光栅、电锁锁定安全门开关、安全继电器
9月	深圳市德何智能科技有限公司	自动化产线改造平台	-	气体检测仪表、过程控制仪表、水质分析仪表、水质监测仪表、实验室分析仪表
9月	福州华虹智能科技股份有限公司	地磁勘查设备传感器	52.77	洗后物探技术应用及矿井物探技术装备、电子智能仪器产品的设计开发、生产制造和销售服务
12月	宁波东方之光安全技术有限公司	光纤温度传感系统	-	分布式光纤测温、为电力、冶金、石油、石化、煤炭、仓储、等提供系统设计