

长江商报消息 ●长江商报记者 李顺

做了20多年衡器产品（电子秤）的香山股份（002870.SZ），开始跨界并购试图打破依赖单一产品的局面。

上市三年后，香山股份公布拟斥资20.40亿元溢价近两倍收购均胜群英51%股权，并且交易全部以现金交割完成，可见香山股份想要跨界的决心坚定。

香山股份家用衡器产品销量连续13年位居行业第一，但上市后净利润反而不断下滑，此次收购标的均胜群英国内业务的风窗洗涤系统和空气管理系统在欧美车系占30%以上。此次收购将使得香山股份资产及盈利能力极大增强。

上述并购完成后，以2020年9月30日财务数据测算，香山股份总资产将达到65.68亿元，增幅531%，并且交易对方承诺未来三年标的公司扣非净利润累计不低于9亿元（含本数），年均净利较公司最高时的净利增近2倍。

20亿收购均胜群英51%股权

11月27日，香山股份突然披露重大资产重组，拟以支付现金的方式购买均胜电子持有的均胜群英51%股权，交易金额合计为20.40亿元，增值率197.60%。

本次交易的市盈率为28.80，据统计2017年以来涉及汽车零部件行业的并购交易的基期市盈率平均值为27.35，单从市盈率来看，本次交易对价合理。

值得注意的是，此次香山股份交易对手是A股上市公司均胜电子，而此次交易标的均胜群英是2010年均胜集团为取得辽源得亨股份有限公司（均胜电子前身）破产重整控股权被置入上市平台的主要资产。目前均胜电子在汽车安全和汽车电子领域已成为全球顶级供应商。此次出让均胜群英控股权，均胜电子称，将更加专注于主、被动安全、车联网、智能座舱、自动驾驶等主业方向。

近十年间均胜电子多次进行重大资产重组，同花顺显示，近两次较大的交易是耗资21亿元收购高田硝酸铵气体发生器业务以外的资产、延锋百利得的部分资产，均未通过增发股份方式融资，资产负债率陡增8个点达到69%左右，所以均胜电子此次出售子公司回笼资金，降低负债率或也是原因之一。

但此次交易将全部以现金完成，对于香山股份目前的体量来说可谓“蛇吞象”。去年均胜群英资产总额、资产净额为44.17亿元、20.4亿元，分别为香山股份的456.61%、270.66%。截至2020年三季度末香山股份所有者权益7.83亿元，货币资金0.91亿元，不足1亿元。

根据交易双方签署的《股份转让协议》，香山股份支付第一期股份转让款12亿元，之后最迟于2022年6月30日前向均胜电子支付剩余的股份转让款8.4亿元。也就是给了香山股份一年半的筹钱时间。

不过并购完成后，香山股份体量将大增。并购后以去年底测算，总资产达到70.96亿元，营业收入46.11亿元，增幅634%、448%；以2020年9月30日财务数据测算，香山股份总资产将达到65.68亿元，增幅531%，前三季度营收和净利润分别为31.25亿元、0.96亿元，增幅360%、93%。

标的承诺三年扣非不低于9亿

上市前，香山股份净利润一度超过1亿元，2017年5月上市后香山股份业绩持续下滑，或是此次香山股份跨界巨资收购的重要原因。

香山股份前身中山市香山衡器有限公司系在中山市石岐衡器厂基础上改制设立，1999年改制时属原中山市中区经济发展总公司下设的全资镇区属集体企业，此后2000年时石岐衡器厂厂长赵玉昆带着陈博、程铁生、邓杰和向石岐衡器厂借资收购了其控股权，至今上述四位自然人仍持有香山股份60%股份。

香山股份主要从事衡器相关产品研发、生产、销售业务，在董事长及总经理赵玉昆经营下，20多年来香山股份业绩亮眼。据中国衡器协会统计，据中国衡器协会统计，2006年至2019年间公司家用衡器产品的销售量、销售额和出口创汇总额均连续13年位居行业第一；2015-2019年公司商用衡器产品的产销量位居行业前三。

香山股份家用健康产品、商用称重产品两者合计占比将近90%营收，不过近两年家用健康产品营收下滑，商用称重产品营收一直保持在2.03亿元左右。

不过受“宅经济”和健康产品需求的快速增长，厨房秤、健康秤等销量大幅增长，今年香山股份恢复元气。公司预计全年净利润最高或将达到9500万元，同比增246.33%。

此次香山股份拟耗费巨资并购均胜群英51%股权，也是公司试图摆脱对电子秤这一单一产品的依赖，通过外延式并购进入汽车零部件行业，形成仪器仪表业与汽车零部件行业双主业，增强盈利能力。

均胜群英主营汽车功能件系统和高端内饰总成的研发与制造，主要产品包括汽车空调出风口系统、真木真铝饰件等智能饰件产品，涡轮增压管、洗涤器、加油及充电小门、后视镜等功能件产品。其中国内业务中风窗洗涤系统和空气管理系统在欧美车系占30%以上。

根据香山股份与交易对方签署的《业绩承诺与补偿协议》，均胜电子承诺2021年至2023年标的公司扣非净利润累计不低于9亿元（含本数）。这一业绩承诺若完成，即使相较公司最高盈利1亿元净利润时也增长达2倍。