

预见未来 · 发现宁波耐心资本

开栏语

壮大耐心资本是推动科技创新、促进经济高质量发展的重要举措。近年来，“耐心资本”成为各方关注的热词。支持政策也持续出台，为长钱入市、构建“耐心”生态打下坚实基础。

而作为资本市场最活跃的风险承担者和价值发现者，私募基金在培育“耐心资本”生态中扮演重要角色。

在宁波证监局指导下，宁波市证券投资基金业协会联合宁波晚报、甬派、东南财金，共同推出“预见未来·发现宁波耐心资本”系列报道，一同走进一家家深耕宁波、着眼全国的创投机构，揭开其资本布局的“神秘面纱”。

8个IPO项目！

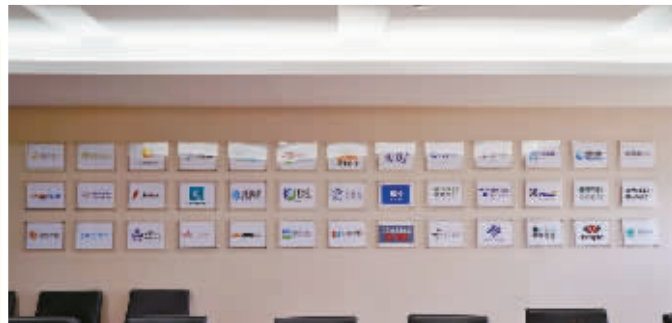
宁波“老牌”创投何以频频投在“风来前”？



高新区科技企业孵化器。

随着能之光(920056.BJ)在北交所鸣锣上市，成为宁波2025年A股“第一股”，宁波东元创业投资有限公司(以下简称东元创投)及其参与的基金投出的上市公司也增至8家。

目前，东元创投已投资超30家宁波市内外先进制造、新能源、新材料、半导体、IT及软件服务、生物医药、节能环保等行业企业。东元创投“偏爱本土企业并中长期持有”的投资偏好显露无疑。



东元创投部分投资项目。

1 “含科量”是决定性指标

东元创投成立于2005年5月，注册资本1亿元，是宁波首家创投机构，在发改委和基协双备案。

股权结构显示，宁波电子信息集团为东元创投第一大股东，持有股权51.25%；宁波工投、宁波高科两家国有企业分列第二大、第三大股东，分别持有股权37.5%、6.25%。

“创立至今，东元创投与一家家被投企业共同成长，管理资产规模也实现了翻倍。”东元创投总经理张健华忆述道，回望20年，公司先后经历了奠基探索、行业聚焦、平台运作三大关键时期，而标的企业“含科量”是投资与否的决定性指标。

创立初期，东元创投的首家投资企业，是国内首家具有兆瓦级太阳能电池用晶硅片生产线的企业。而同期获投的宁波首家机器人企业，东元创投也已伴其走过15个年头，并在2011年对其进行增资；在平台运作期，东元创投密集投资了多家科技企业……

在张健华看来，“耐心资本”是破解科技创新、产业创新融合发展“资金缺口”“周期错配”的关键“钥匙”，促进“科技—产业—金融”的良性循环。

“东元创投2005年开始关注

新能源领域，2007年初步接触锦浪科技(300763.SZ)，2013年、2016年先后对锦浪科技进行了两轮投资，直至2023年退出。6年跟踪、10年投资就是“耐心资本”的实证，也给股东带来了良好的回报。这就是“耐心资本”的魅力。”张健华说。

2005年，王一鸣怀揣梦想从英国归来创立锦浪科技。凭借对光伏发电行业的深刻洞察与前瞻性思维，他带领锦浪科技不断突破技术壁垒，研发、制造的逆变器被誉为光伏发电系统中的“大脑”，为新能源行业注入了一抹宁波活力；2014年，锦浪科技捕捉到分布式光伏发电的商机，开始进军国际市场并崭露头角。目前，锦浪科技业务已涵盖光伏组串式逆变器、分布式光伏发电、储能PCS等，其中光伏逆变器已连续三年位居全球出货量前三。

值得一提的是，2016年至2020年，东元创投开启机构化投资新阶段，形成“两条腿走路”的投资策略，即在投早、投小、投科技的基础上，增加对中后期、较成熟项目的投资。彼时，东元创投参与的基金公司，先后投出德业股份、喜悦智行、博汇股份、比依股份、科润智控、能之光等一批优秀上市企业。

2 何以投在“风来前”？

巴菲特有句名言——人生就像滚雪球，最重要之事是发现湿雪和长长的山坡。张健华认为，做创投亦是如此，更是行业魅力所在。

“合格的投资人应‘吃透’标的企业和所在行业，才能能在市场、产业、企业等‘东风’来临时迎风‘起飞’。”张健华说。

记者发现，东元创投频频投在企业所处行业的上行周期前或新行业的爆发前，比如，在新能源领域，锦浪科技在登陆深交所后第三年适逢光伏设备行业蓬勃发展，创下千亿市值；德业股份、比依股份由传统家电行业分别切入新能源、智能制造领域，近三年企业业绩节节攀高；在半导体装备和配件领域，东元创投近两年先后投资了“吉盛微半导体”“道达智能”等企业，这些企业也获得江苏高投、中芯聚源、深创投、毅达资本等知名投资机构的青睐……

“只有严把入口关，才能在退出时更加从容。”面对近两年IPO通道趋紧、一级市场投融资交易降温、机构投资退出难度升高等困境，张健华告诉记者，退出是投资人绕不开的挑战，若无法妥善解决退出问题，

存量项目将持续累积形成“堰塞湖”。

据了解，东元创投采取稳健投资策略，投决会层层把关，投资项目以质量优先，不追求数量。为优化后续决策，近两年，东元创投更是增加预投决环节，设置投后的服务重点、跟踪节点。

“募投管退”环环相扣，目前，东元创投已将投资经历提炼成一套“内部标准”。“企业所处产业链、所在城市产业配套、创始人人格特色等均是评判企业能走多远的重要考察因素。”张健华称。

而制造业优势、产业配套能力等，也让宁波成为投资界的“首选之地”。东元创投自2006年起便与鄞州、北仑、象山、宁海、余姚等科技孵化器紧密联动，并对多家来自高新区科技企业孵化器企业抛出“橄榄枝”。这其中不乏新材料、高端制造、机器人等热门领域的优质企业。

张健华表示，未来，东元创投将通过扩大长期资金供给、创新投资策略、完善退出机制等“多条腿走路”的方式，进一步做好资本市场与优质企业间的“时间同盟”。 记者 张恒