

北交所定期报告

2025年08月20日

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com

万泉
SAC: S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

华光源海拟收购汉牛物流切入公路运输，多家公司加码海外布局

——北交所收并购周跟踪第二期（20250815）

投资要点：

科创板+创业板+北证并购跟踪：本期发生 32 起股权交易事件，总额超 32 亿元。本周期（2025.8.1-8.15）科创板+创业板+北证共发生 32 起新披露并购事件，其中 15 项为收购股权，**收购价值总额达到 26.0 亿元**，其中 1 项是北交所公司发起；9 项为增资，8 项为出售股权。其中规模较大的股权收购项目包括：万辰集团收购万优商业 49% 股权，交易价值 13.8 亿元；芯导科技收购吉瞬科技 100% 股权及瞬雷科技 17.15% 股权，交易价值 4.0 亿元；透景生命收购康录生物 72.86% 股权，交易价值 2.9 亿元；钧崴电子收购 Flat Electronics 100% 股权，交易价值 26 亿日元等等。从收购标的业务领域来看，较多是化工与材料、生物医药、半导体、电子等行业，普遍具备监管层指引的新兴产业特点。

北证投资并购动态更新：业务内生扩张热情较高，大量出海项目持续推进。本周期（2025.8.1-8.15）新增 1 起对外收购事件：**华光源海拟以 1020 万元收购汉牛物流 51% 股权**；同时，多家北交所公司布局新业务与海外市场实施有进展，总体交易以业务拓展、国际化和转型升级为主，绝大多数项目已进入实施或完成阶段，个别事项为达成意向或调整中。其中，本周期内首次披露项目聚焦在：一是产业链与业务拓展（秉扬科技增强压裂支撑剂布局）；二是海外及区域化扩张以推动产能与市场（鼎智科技、鸿智科技推进东南亚产能，欧普泰设中国香港子公司开拓海外市场）；三是业务转型与延伸（华光源海并购汉牛物流进入公路运输领域）。

本期案例分析：华光源海拟以 1020 万元收购汉牛物流 51% 股权，标的整体估值 2022 万元，2026 年业绩承诺 200 万元。汉牛物流系大汉集团旗下大宗商品数字物流平台（2024 年营收 8143 万元，净利率 0.13%），呈现轻资产、高营收、低利润特征，截至 2025 年 5 月 31 日应收账款占总资产 41.5%。并购估值呈现高静态 PE 与低 PS 反差，而 PB（按 2024 年净资产）为 3.5 倍，相对合理；承诺 2026-2030 年累计净利不低于 2000 万元（2026 年 200 万元）。华光源海借此切入大宗公路物流领域，整合线上平台 300 万吨运量资源，并与传统航运业务协同。若业绩对赌达成，标的净利润贡献率可达华光源海 2024 年净利润 10% 左右，且 PE 有望回归合理区间。

北交所并购数据复盘：近一年大额交易拉升活跃度，但据截至 2025.8.15 数据，2025Q3 并购热度或将有所回落，部分企业或选择业务内生扩张。1) **并购频次、金额回落**：2025 年 7 月及本周期新发起的并购交易金额均在千万元级别，热度有所回落；2) **并购减少的同时内生投资扩张活跃**：较多公司仍延续内生扩张（业务拓展、出海等方向），或对对外并购热度有一定替代效应。

风险提示：并购政策大幅变动、项目审批进度风险、交易宏观环境变化

内容目录

1. 并购总览：“双创”+北证本周期发生 32 起股权交易，总额超 32 亿元.....	4
2. 北证跟踪：铁大科技已完成对狗熊机器人股权收购，多家公司投资海外布局.....	5
3. 并购案例：华光源海拟以 1020 万元收购轻资产大宗物流平台汉牛物流.....	7
4. 并购数据：并购事件以科技制造公司为主导，近期对外大额交易趋缓.....	9
5. 风险提示.....	13

图表目录

图表 1: “双创”与北交所维持较高并购热度, 本周披露 32 项并购, 其中北交所 1 项	4
图表 2: 本周北交所并购与投资事件汇总	5
图表 3: 并购进展更新: 铁大科技完成并购狗熊机器人, 东和新材并购获股东大会通过	6
图表 4: 交易完成后, 华光源海或将持股 51%成为控股股东	7
图表 5: 华光源海近五年营收波动上升, 2023-2024 年盈利端承压	7
图表 6: 汉牛物流线上承运平台实现对接货主与公路运力	8
图表 7: 汉牛物流营收规模较大而利润偏低(单位: 万元)	8
图表 8: 按本次交易估值, 汉牛物流 2024 PB 约为 3.5 倍	8
图表 9: 2024Q3 并购六条发布后, 北交所开始频繁涌现大额并购事件	10
图表 10: 产业升级需求推动高端制造与信息技术类行业发起并购的金额、数量领先	10
图表 11: 2025 年北交所公司主要对外收购事件	11
图表 12: 2023 年以来北交所公司发起千万元以上并购汇总, 其中有 6 项并购超亿元	11

1. 并购总览：“双创”+北证本周期发生 32 起股权交易，总额超 32 亿元

北交所作为服务创新型中小企业的主阵地，其并购重组活动已成为观测产业升级与资本流向的关键窗口。2024 年“并购六条”及 2025 年北交所重组新规的密集落地，标志着政策红利驱动北交所并购从“量”到“质”转向——合规高效成为主线，产业链整合与科技制造领域并购明显提速。从上市公司的产业链特点、发展阶段来看，“双创”与北交所公司具备一定相似性，故而在并购意愿和目的、并购领域上都有类似的特点，因此我们首先对科创板、创业板、北交所的最新并购事件进行汇总分析。

本周期（指 2025.8.1–8.15，后同）“双创”+北证共发生 **32 起新披露股权交易事件（含收购股权、出售股权及增资事件）**，交易总额为 **32.2 亿元**（日元：人民币汇率按照 1：0.049 折算）；其中 **15 项为收购股权，收购价值总额达到 26.0 亿元**，其中 1 项是北交所公司发起；9 项为增资，8 项为出售股权。其中规模较大的股权收购项目包括：万辰集团收购万优商业 49% 股权，交易价值 13.8 亿元；芯导科技收购吉瞬科技 100% 股权及瞬雷科技 17.15% 股权，交易价值 4.0 亿元；透景生命收购康录生物 72.8630% 股权，交易价值 2.9 亿元；钧崴电子收购 Flat Electronics 100% 股权，交易价值 26 亿日元等等。从收购标的业务领域来看，较多是化工与材料、生物医药、半导体、电子等行业，普遍具备监管层指引的新兴产业特点。

图表 1：“双创”与北交所维持较高并购热度，本周期披露 32 项并购，其中北交所 1 项

股票名称	披露日期	事件	事件进度	事件形式	交易价值(万元)	交易标的所属行业
达瑞电子	2025-08-15	达瑞电子子公司增资深圳卓源达瑞获其 48.27031% 基金份额	进行中	增资	4,200	
正业科技	2025-08-15	正业科技转让正业玖坤 92.07% 股权	董事会预案	出售股权	10	互联网软件与服务
强瑞技术	2025-08-14	强瑞技术增资深圳卓源达瑞获其 9.19435% 股权	进行中	增资	800	
热景生物	2025-08-14	热景生物子公司股权结构变动	董事会预案	增资	10,000	信息科技咨询与其它服务
*ST 汇科	2025-08-14	*ST 汇科收购壹证通 51% 股权	签署转让协议	收购股权	2,907	
陕西华达	2025-08-13	陕西华达定增收购华经微电子 100% 股权	停牌筹划	收购股权		电子设备、仪器和元件
广立微	2025-08-12	广立微子公司收购 LUCEDA 100% 股权	进行中	收购股权		
领湃科技	2025-08-12	领湃科技挂牌转让达志化学 100% 股权	董事会预案	出售股权	6,844	多元化工
万辰集团	2025-08-12	万辰集团收购万优商业 49% 股权	董事会预案	收购股权	137,923	
浩通科技	2025-08-12	浩通科技收购浩博 2% 股权	签署转让协议	收购股权	611	基础化工
大烨智能	2025-08-11	大烨智能转让南京金体 7.40% 基金份额	签署转让协议	出售股权	3,959	多领域控股
润阳科技	2025-08-11	润阳科技出售空气盒子 51.00671% 股权	董事会预案	出售股权	408	
东方国信	2025-08-11	东方国信收购视拓云 33.3529% 股权	董事会预案	收购股权	13,341	互联网软件与服务
佰维存储	2025-08-11	佰维存储子公司及关联方增资北京行云获其 1.7702% 股权	董事会预案	增资	1,670	
天海防务	2025-08-09	天海防务转让山焦天海 40% 股权	董事会预案	出售股权	4,108	航空货运与物流
开普云	2025-08-09	开普云定增收购金泰克控制权	停牌筹划	收购股权		半导体设备
天阳科技	2025-08-08	天阳科技增资及收购魔数智擎获其 51.0022% 股权	签署转让协议	增资	3,060	

简称	日期	交易概述	交易状态	交易类型	金额/数量	行业/备注
拉卡拉	2025-08-08	拉卡拉转让普惠担保 100%股权, 信保理 100%股权及西藏弘诚 100%股权	董事会预案	出售股权		
国力股份	2025-08-08	国力股份子公司国力源通增资扩股	董事会预案	增资	1,500	
金龙鱼	2025-08-07	万淇股份收购万淇丰益 30%股权	董事会预案	收购股权	1,823	生物科技
鑫湖股份	2025-08-07	鑫湖股份子公司鲤跃新港增资扩股	董事会预案	增资	100	
震有科技	2025-08-07	震有科技参股公司震有智联增资扩股引入投资者	进行中	增资	1,667	技术产品经销商
电连技术	2025-08-07	电连技术收购爱默斯 39%股权	董事会预案	收购股权	18,018	电脑与电子产品零售
ST 凯利	2025-08-06	ST 凯利子公司出售洁诺医疗 36.9%股权	董事会预案	出售股权	16,200	医疗保健设备
联检科技	2025-08-06	联检科技收购中认通测 60%股权	完成	收购股权	2,100	
钧威电子	2025-08-06	钧威电子收购 Flat Electronics 100%股权	签署转让协议	收购股权	260000 (JPY)	
天阳科技	2025-08-06	天阳科技收购通联金服部分股权	达成转让意向	收购股权		其他多元金融服务
绿通科技	2025-08-05	绿通科技收购并增资大摩半导体获其 7.6923%股权	董事会预案	增资	8,000	半导体产品
透景生命	2025-08-04	透景生命收购康录生物 72.8630%股权	董事会预案	收购股权	29,145	生命科学工具和服务
芯导科技	2025-08-04	芯导科技收购吉瞬科技 100%股权及瞬雷科技 17.15%股权	董事会预案	收购股权	40,260	
华光源海	2025-08-02	华光源海收购汉牛物流 51%股权	董事会预案	收购股权	1,020	
广信材料	2025-08-01	广信材料出售深圳乐建 75%股权及其应收借款	签署转让协议	出售股权	0	基础化工

资料来源: Wind、华源证券研究所

注: 1) 金额的货币单位除了特殊注明外, 均为人民币; 支付方式除特殊注明外, 均为现金支付; 后同

2) 本期统计周期为 8.1-8.15, 后同

2. 北证跟踪: 铁大科技已完成对狗熊机器人股权收购, 多家公司投资海外布局

本周期新增 1 起对外收购事件: 华光源海拟以 1020 万元收购汉牛物流 51%股权; 此外新增 5 起投资事件 (子公司/合资公司的新设投资/增资等等), 多家北交所公司布局有进展, 总体以业务拓展、国际化和转型升级为主, 绝大多数项目已进入实施或完成阶段, 个别事项为达成意向或调整中。

本周期内首次披露项目聚焦在: 一是产业链与业务拓展 (秉扬科技增强压裂支撑剂布局); 二是海外及区域化扩张以推动产能与市场 (鼎智科技、鸿智科技推进东南亚产能, 欧普泰设中国香港子公司开拓海外市场); 三是业务转型与延伸 (华光源海并购汉牛物流进入公路运输)。

图表 2: 本周北交所并购与投资事件汇总

简称	类型	更新类型	交易概述	投资标的	交易目的	进展
秉扬科技	投资	首次披露	秉扬科技全资设立袁宇能源	内蒙古袁宇能源有限公司 (暂定名) 100% 股权	加强公司压裂支撑剂产品业务布局	实施中
佳先股份	增资	进展更新	公司拟向英特美投资 2600 万元认购其新增注册资本 2000 万元, 安徽富博医药化工股份有限公司拟向英特美投资 650 万元认购其新增注册资本 500 万元	安徽英特美科技有限公司	拓展光刻胶原材料业务	实施完成

康农种业	投资	进展更新	康农种业转让未米生物 2.43%股权	未米生物科技(青岛)有限公司 2.4305%的股权	业务调整需要; 后续仍会与未米生物在基因育种方面紧密合作	实施完成
鼎智科技	增资	首次披露	公司追加投资 148.5 万美元, 墨新机电向泰国鼎智同比例追加投资 1.5 万美元	鼎智智能控制技术(泰国)有限公司	推进泰国产能建设进度	实施中
欧普泰	投资	首次披露	欧普泰设中国香港全资子公司, 注册资本 200 万, 持股 100%	欧普泰科技(中国香港)国际有限公司(暂定名)100%股权	拓展海外业务, 开拓光伏电站检测海外市场	实施中
纳科诺尔	投资	首次披露	纳科诺尔设立纳科诺尔(海南)供应链有限公司	纳科诺尔(海南)供应链有限公司 100%股权	完善产业链布局	实施完成
欧普泰	投资	进展更新	欧普泰科技拟设中国香港合资公司, 持股 70%	欧普泰科技(中国香港)国际有限公司(暂定)	将设立合资公司改为设立全资子公司	停止实施
鸿智科技	投资	首次披露	鸿智科技拟与印尼 Kumala 设合资公司	合资公司 100%股权	夯实公司海外生产基地的战略布局	达成意向
浩森科技	投资	进展更新	明光浩森安防科技股份公司投资设立 HM SECURITY TECHNOLOGY PTE. LTD	HM SECURITY TECHNOLOGY PTE. LTD100%股权	便于公司拓展海外市场	实施完成
华光源海	投资	进展更新	华光源海拟出资 1000 万元参与设立 10 亿元湖南省低空经济产业基金	湖南省低空经济产业投资基金合伙企业(有限合伙)	参与低空经济产业发展, 获取财务回报	实施完成
建邦科技	投资	进展更新	青岛建邦汽车科技与青岛埃恩迪汽车配件拟在泰国合资设立建泰汽车零部件公司, 投资总额 2.16 亿泰铢	Q-Thai Auto Parts Co., Ltd.100%股权	拓展泰国业务	实施完成
建邦科技	增资	进展更新	公司拟对建泰零部件增资 2 亿泰铢, 持股比例由 90%增至 94.55%	建泰汽车零部件有限公司	拓展泰国业务	实施完成
华光源海	收购	首次披露	华光源海 1020 万元收购汉牛物流 51%股权	湖南汉牛物流科技有限公司 51%股权	加强公司在国内物流领域的竞争力	实施中

资料来源: Choice、华源证券研究所

注: 本期统计周期为 8.1-8.15, 后同

股权并购事件跟踪: 8 月上半月共有 2 起股权收购事件有进展更新。铁大科技已完成对狗熊机器人 30%股权收购并增资, 东和新材拟以现金收购鞍山富裕矿业销售有限公司 51%股权已获股东大会通过; 两案均不构成重大资产重组, 交易总额合计超 3.1 亿元, 金额较大。铁大科技并购实施完成, 由于标的是全新领域, 需关注未来业务发展和协同效应。

图表 3: 并购进展更新: 铁大科技完成并购狗熊机器人, 东和新材并购获股东大会通过

股票名称	最新披露日期	首次披露日期	重组事件	进度更新	分类	构成重大资产重组	交易总价值(万元)
铁大科技	2025-08-04	2025-06-19	沪通智行受让狗熊机器人 30%的股权, 并对狗熊机器人增资	实施完成	收购股权	否	6000
东和新材	2025-08-01	2025-03-27	东和新材拟以现金形式收购鞍山富裕矿业销售有限公司 51%股权	股东大会通过	收购股权	否	25530

资料来源: Wind、华源证券研究所

3. 并购案例：华光源海拟以 1020 万元收购轻资产大宗物流平台汉牛物流

并购概况

2025 年 8 月 1 日华光源海宣布拟以现金方式购买湖南汉牛物流科技有限公司(以下简称“汉牛物流”或“标的公司”)51%股权,交易价格为人民币 1,020.00 万元,交易估值 2022.01 万元。交易不构成重大资产重组。交易完成后,汉牛物流将纳入公司合并报表范围。

图表 4: 交易完成后,华光源海或将持股 51%成为控股股东

序号	股东名称	持股比例
1	华光源海国际物流集团股份有限公司	51%
2	万世红	37%
3	大汉电子商务有限公司	10%
4	戴赣瓶	2%
	合计	100%

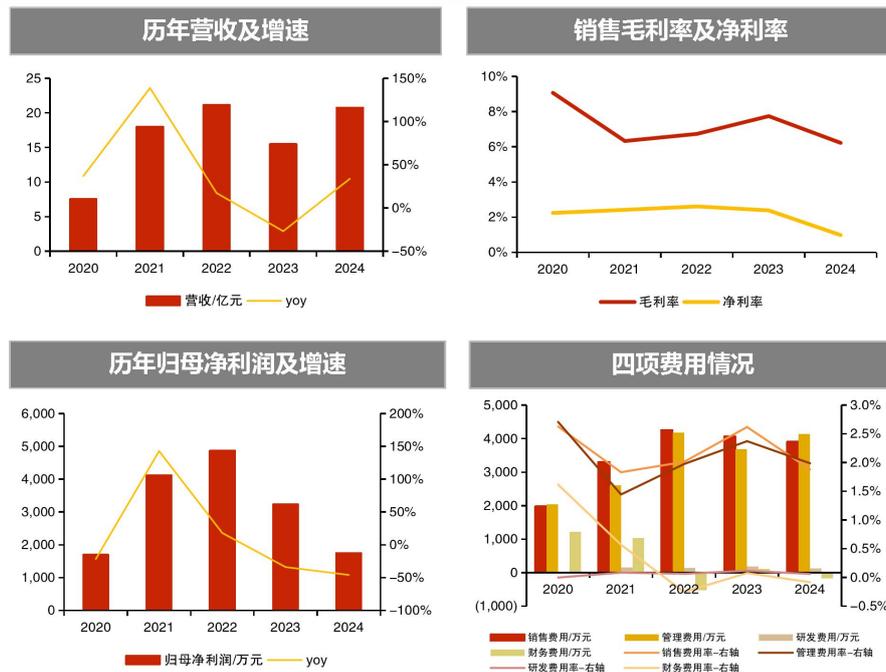
资料来源:华光源海并购公告、华源证券研究所

并购方介绍

华光源海是一家集内支线集装箱班轮运输、国际船舶代理、国际货运代理、三方物流为一体的综合性物流企业。公司专注于国际物流行业近二十年,是中南地区最大的民营国际物流集团,是北京证券交易所第一家国际物流上市公司。公司有营运船舶 11 艘,总运力超 4000 标箱,年运输集装箱总量 192359TEU;2024 年实现营收 20.8 亿元,归母净利润 1753 万元。

财务数据上看,华光源海营收自 2021 年航运业热潮以来快速上升,近三年在 20 亿元上下波动;盈利端则面临热潮退去之后的较大压力。由于货运代理行业本身受到航运业周期的较大影响,因此开拓新业务版图、实现业务多元化,或将是公司当下合理的战略选择方向。

图表 5: 华光源海近五年营收波动上升,2023-2024 年盈利端承压



资料来源:Wind、华源证券研究所

标的公司介绍

被收购标的湖南汉牛物流科技有限公司系中国 500 强排名中位的企业大汉控股集团有限公司旗下的一家聚焦于钢铁、铁矿等大宗商品垂直整合整车运输业务的轻资产物流公司；公司依托大汉集团 30 年钢铁产业沉淀和大汉电商产业互联网平台“大买钢网”资源，自主研发搭建“大宗商品物流供应链数字化平台-孺子牛”（拥有 4 个软件著作权），通过“订单交付+物流供应链服务”双轮驱动，为客户提供从基础订单交付到高附加值物流供应链解决方案的全链条服务。2024 年平台运量达 300 万吨，运费收入规模达 8200 万元，已积累 200 余家货主、500 余家承运商及 3000 余台运力资源，具备可复制的规模化标准运营能力。

图表 6：汉牛物流线上承运平台实现对接货主与公路运力



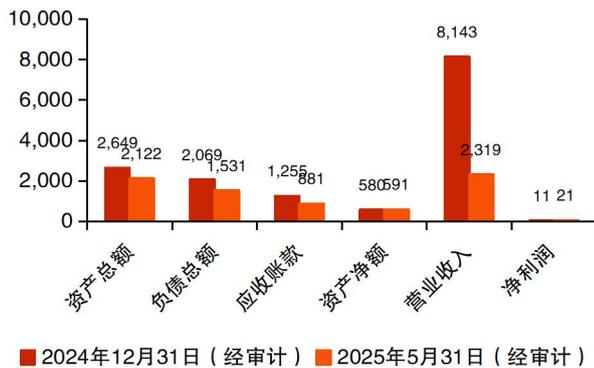
资料来源：汉牛物流官网、华源证券研究所

财务与交易要素分析

汉牛物流呈现典型的轻资产平台企业特征，2024 年营收达 8,143 万元，但资产规模仅 2,649 万元，2025 年前 5 个月净利率仅 0.91%。截至 2025 年 5 月 31 日应收账款占总资产 41.5%，凸显现金流管理压力较大，这也可能与公司线上平台的经营模式有关。

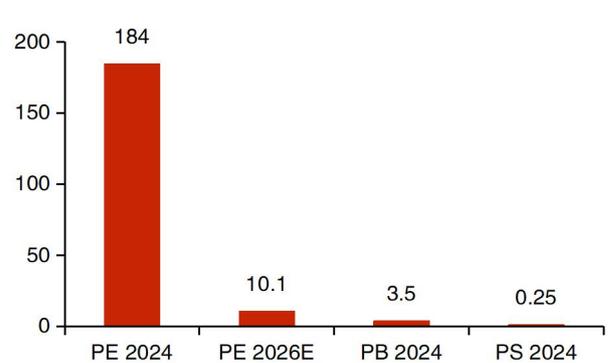
估值方面，华光源海拟以 1020 万元收购标的 51% 股权，形成高静态 PE（按 2024 年净利润，为 184 倍）与低远期 PE（按 2026 年承诺利润，为 10.1 倍）、低 PS（按 2024 年收入，为 0.25 倍）的显著反差。PB 或更能反映本次交易估值，按 2024 年净资产为 3.5 倍。

图表 7：汉牛物流营收规模较大而利润偏低(单位:万元)



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 8：按本次交易估值，汉牛物流 2024 PB 约为 3.5 倍



资料来源：Wind、华源证券研究所

注：2026 年净利润预期来自公司披露的业绩对赌金额 200 万元

业绩对赌方面，双方约定业绩承诺期内标的公司合计实现净利润不低于 2000 万元，具体来看：2026、2027、2028、2029、2030 年度净利润分别不低于 200、300、400、500、600 万元，若达标则 2026 年预期 PE 或回归行业合理水平；参照 2024 年华光源海净利润，若标的公司实现 2026 年 200 万元业绩承诺预期，则对其业绩贡献率有望达 10%左右。交易双方还针对业绩承诺设立补偿条款，约定如业绩承诺期满后汉牛物流经营业绩低于承诺业绩，则由业绩承诺方按照如下方式进行业绩补偿：补偿金额=交易对价 1020 万元 × (1-业绩承诺期标的公司实际实现的扣非归母净利润总和/2000 万元)。

交易总结

2023 年华光源海子公司华光船代收购征运物流 51%股权属于典型的同领域横向并购，是在行业高景气背景下进行的业务扩张；而本次交易则是华光源海作为传统货代企业向数字化货运平台的拓展，属于通过小体量并购来开拓新业务版图的典型案例。双方在业务上有一定协同（大宗商品业务），收购方希望能借此在公路运输业务板块转型成为具有数字物流服务能力公司、拓宽运输业务范围并进入大宗商品物流领域，汉牛物流前控股股东大汉集团的资源优势也是一大重点。从 PB 来看，本次交易估值对于一家轻资产公司来说相对合理；若能实现业绩承诺，则 PE 估值也有望处于合理区间，并购标的整合后也有望为公司带来不错的业绩贡献。

公司近期其他布局

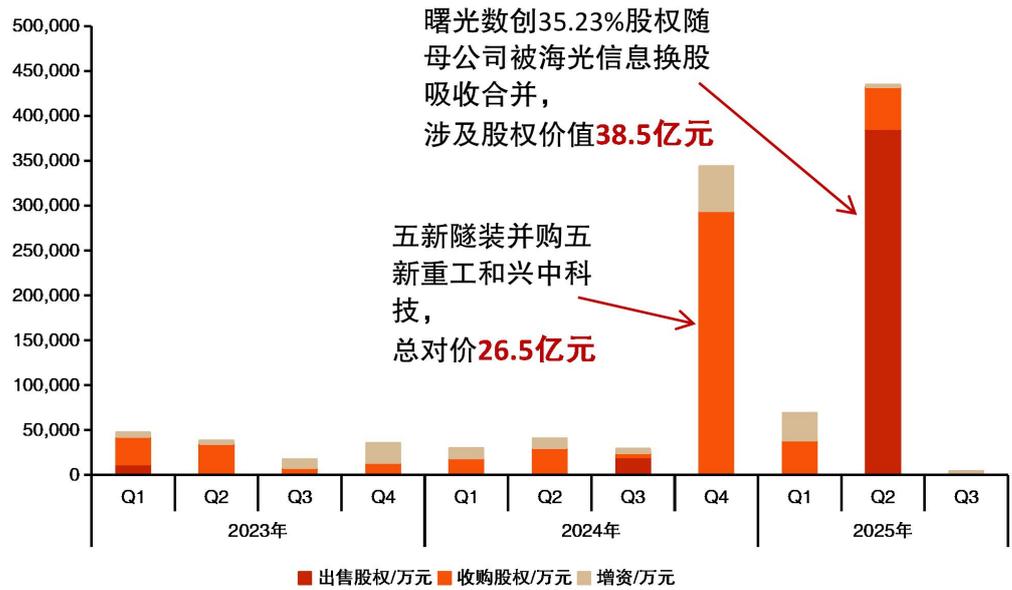
除了上述并购交易外，公司近期完成投资一千万参与湖南低空产业基金项目，致力于参与低空经济产业发展；公司表示，对于有上市预期的低空飞行器部件制造类和相关新材料类企业标的、低空运营重要项目标的新设企业等，如发现优质标的，基金有限合伙人可以以直接投资方式增大对被投企业的持股比例，未来也可以装进上市公司的项目。

4. 并购数据：并购事件以科技制造公司为主导，近期对外大额交易趋缓

北交所并购交易数据显著波动，呈现较多亮点：1) 股权出售金额在 2025 年 Q2 大幅增长至 38.5 亿元，主要由第二季度海光信息换股并购中科曙光（曙光数创母公司）带动单笔 38.5 亿元交易的驱动；2) 对外收购股权金额于 2024Q4 大增，核心是五新隧装发起 26.5 亿元大额并购（北交所最大一笔对外收购案）；3) 增资活动金额在 2024 年增长至 7.4 亿，2025H1 达 3.3 亿元。

从截至 2025.8.15 的数据来看，2025Q3 并购频次和规模有所放缓，新发起股权收购事件 1 起、增资事件 1 起，金额上看也未发生新的大体量交易，均为千万元级别。

图表 9：2024Q3 并购六条发布后，北交所开始频繁涌现大额并购事件

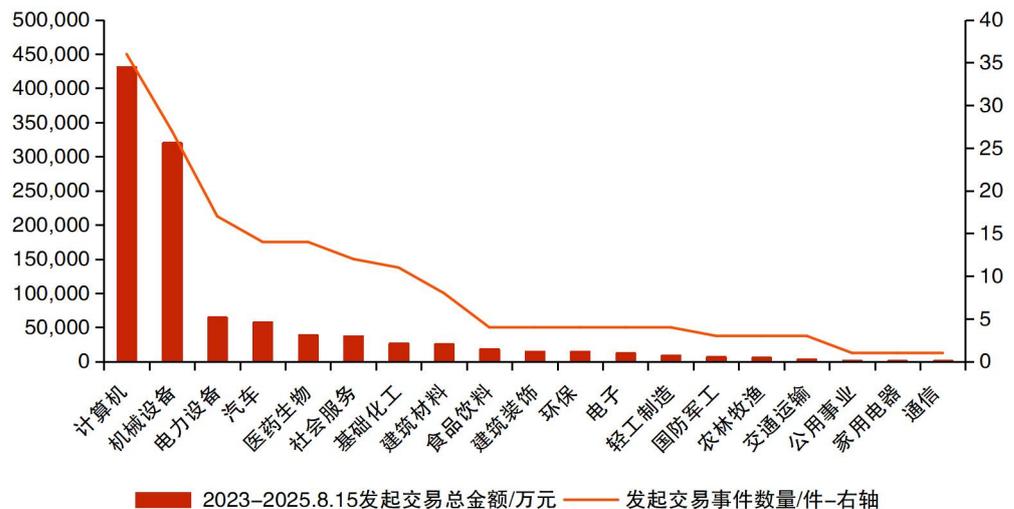


资料来源：Wind、华源证券研究所

注：1) 仅覆盖股权类事件，不含购买和出售固定资产、设立子公司、国资股权划转等事件
2) 2025Q3 的统计截至 2025.8.15

行业分布方面，基于 2023 年至 2025 年 8 月 15 日的并购交易数据（股权出让+收购+增资），核心观察如下：1) 头部集中效应显著：大额并购案推动计算机、机械设备两大行业占据主导地位，合计交易金额达 75.1 亿元（占总额近 7 成），事件数量 63 件（占总量近四成），电力设备（6.4 亿）、汽车（5.7 亿）等第二梯队金额也较大，而多数行业（如家电、通信）金额与事件数均处较低水平。2) 科技制造主导：交易活跃度 TOP5 行业（计算机、机械设备、电力设备、汽车、医药生物）均属科技或先进制造范畴，凸显北交所公司产业结构升级与资源向核心领域集中的趋势。

图表 10：产业升级需求推动高端制造与信息技术类行业发起并购的金额、数量领先



资料来源：Wind、华源证券研究所

北交所上市公司对外收购重点关注“垂直化扩张+业务升级+市场拓展”三大趋势：东和新材等加强原料端和产业链一体化保障供应安全；铁大科技、科达自控等围绕智能制造与新能源领域，拓展高成长赛道、深化业务布局；阿为特等通过海外标的收购或增资迅速切入国际市场；此外，2024年发起并购的五新隧装、大地电气等设备制造企业则通过发行股份和增资方式横向整合上下游优质资产，构建第二增长曲线。整体来看，北交所以**产业链整合式并购**为主，在于借政策红利和资本市场契机，**优化产业链布局、丰富业务结构、提升综合竞争力，助力上市公司实现高质量发展。**

图表 11：2025 年北交所公司主要对外收购事件

证券简称	最新公告日	首次公告日	最新并购进度	标的	交易总对价（万元）
华光源海	2025/8/2	2025/8/2	董事会预案	汉牛物流 51%股权	1,020
科达自控	2025/6/28	2025/6/28	董事会预案	海图科技 51%股权	20,910
铁大科技	2025/7/8	2025/6/19	完成	收购狗熊机器人 30%股权且增资	6,000
易实精密	2025/6/14	2025/6/14	达成转让意向	通亦和 51%股权	16,303.68
青矩技术	2025/5/27	2025/5/27	达成转让意向	北京求实工程 45.12%股权	2,250
连城数控	2025/4/26	2025/4/26	完成	南亚科技 51%股权	1,530
许昌智能	2025/3/29	2025/3/29	董事会预案	海开实业 49%股权	735
东和新材	2025/7/17	2025/3/28	股东大会通过	鞍山富裕 51%股权	25,530
奥迪威	2025/3/26	2025/3/26	完成	广州蜂鸟 29%股权	2,233
佳先股份	2025/4/17	2025/3/8	完成	英特美 7.5%股权	745
阿为特	2025/1/25	2025/1/25	董事会预案	ALVASAN GmbH100%股权	3.2 EUR
瑞星股份	2025/4/23	2025/1/24	完成	饶阳实华 8%股权	119
华维设计	2025/1/25	2025/1/8	完成	九江正启 51%股权	6,300

资料来源：Wind、华源证券研究所

附录：北证历史并购大事件汇总

梳理 2023 年来所有超过千万元金额的并购事件，可见 2025 年北交所大额对外收购事件频出，频率显著超过过去两年。2023 年至今，北交所已完成的亿元级并购事件仅有 2 项：国义招标收购招标中心、艾融软件收购北京信立合创；目前进行中的亿元级对外收购仅有 4 项（五新隧装、东和新材、科达自控、易实精密），而其中 3 项都是在 2025 年内发起。

图表 12：2023 年以来北交所公司发起千万元以上并购汇总，其中有 6 项并购超亿元

股票名称	事件	事件进度	事件目的	地区类型	交易总价值（万元）	所属申万行业
五新隧装	五新隧装定增收购五新重工 100%股权及兴中科技 100%股权	中止审核	战略合作	境内并购	265031 股权+现金	机械设备
东和新材	东和新材收购鞍山富裕 51%股权	股东大会通过	横向整合	境内并购	25530	建筑材料
科达自控	科达自控收购海图科技 51%股权	董事会预案	其他并购目的	境内并购	20910	计算机
易实精密	易实精密收购通亦和 51%股权	达成转让意向	其他并购目的	境内并购	16304	汽车
国义招标	国义招标收购招标中心 100%股权	完成	横向整合	境内并购	14789	社会服务
艾融软件	艾融软件收购北京信立合创 100%股权	完成	横向整合	境内并购	11000	计算机
长虹能源	长虹能源收购深圳聚和源 61.6981%股权	完成	横向整合	境内并购	9872	电力设备
卓兆点胶	卓兆点胶子公司收购广东浦森 51%股权	完成	横向整合	境内并购	9690	机械设备
宁新新材	宁新新材收购宁和达 40%股权	股东大会通过	横向整合	境内并购	8750	基础化工
恒拓开源	恒拓开源收购亿迅信息 40%股权	完成	横向整合	境内并购	8416	计算机

吉冈精密	吉冈精密子公司收购帝柯精密零部件100%股权、帝柯贸易100%股权及Dakoko Europa100%股权	董事会预案	其他并购目的	境外并购	7650	机械设备
华维设计	华维设计收购九江正启51%股权	完成	其他并购目的	境内并购	6300	建筑装饰
康乐卫士	康乐卫士子公司收购滇中立康99%股权	完成	其他并购目的	境内并购	6197	医药生物
铁大科技	铁大科技子公司收购暨增资狗熊机器人获其37.69%股权	完成	其他并购目的	境内并购	6000	机械设备
绿亨科技	绿亨科技收购酒泉庆和70%股权	完成	其他并购目的	境内并购	5623	基础化工
旭杰科技	旭杰科技拟收购中新旭德47%股权	完成	横向整合	境内并购	4787	建筑装饰
佳合科技	佳合科技收购越南立盛26%股权	完成	横向整合	出境并购	4498	轻工制造
天纺标	天纺标收购乳品监测中心100%股权	完成	战略合作	境内并购	4227	社会服务
瑞星股份	瑞星股份收购国控长城能源50%股权	董事会预案	多元化战略	境内并购	4000	机械设备
通易航天	通易航天子公司上海自图收购江苏图研20%股权	董事会预案	横向整合	境内并购	3500	国防军工
科润智控	科润智控收购创业德力49%股权	完成	其他并购目的	境内并购	3252	电力设备
同力股份	同力股份收购西安同力45%股权	董事会预案	资产调整	境内并购	3150	机械设备
绿亨科技	绿亨科技收购湘妹子60%股权	完成	横向整合	境内并购	3000	基础化工
佳先股份	佳先股份收购安徽英特美30%股权	完成	横向整合	境内并购	2480	基础化工
海希通讯	海希通讯收购欧姆公司25%股权	完成	横向整合	境内并购	2421	机械设备
志晟信息	志晟信息子公司收购同望科技9.916%股权	签署转让协议	横向整合	境内并购	2320	计算机
青矩技术	青矩技术子公司购买北京求实工程45.12%股权	达成转让意向	战略合作	境内并购	2250	建筑装饰
奥迪威	奥迪威受让广州蜂鸟29%股权	完成	横向整合	境内并购	2233	电子
派诺科技	派诺科技收购兴诺能源24.40%股权	完成	横向整合	境内并购	2123	电力设备
恒立钻具	恒立钻具收购艾盾合金70%股权	完成	横向整合	境内并购	2102	机械设备
诺思兰德	诺思兰德收购生物制药公司8.00%股权	完成	其他并购目的	境内并购	2080	医药生物
泰德股份	泰德股份收购古河智能100%股权	董事会预案	横向整合	境内并购	2000	汽车
华光源海	华光源海子公司华光船代收购征运物流51%股权	完成	横向整合	境内并购	2000	交通运输
昆工科技	昆工科技收购云端网络2.23%股权	董事会预案	多元化战略	境内并购	2000	电力设备
海能技术	海能技术收购悟空仪器14%股权	董事会预案	横向整合	境内并购	1750	机械设备
鑫汇科	鑫汇科子公司收购米技炫尚51.00%股权	董事会预案	横向整合	境内并购	1683	电子
连城数控	连城数控收购南亚科技51%股权	完成	其他并购目的	境内并购	1530	电力设备
路斯股份	路斯股份购买甘肃路斯25%股权	董事会预案	横向整合	境内并购	1291	农林牧渔
保丽洁	保丽洁收购Airverclean100%股权	完成	战略合作	出境并购	1280 SGD	环保
科润智控	科润智控购买创业德力19%股权	签署转让协议	战略合作	境内并购	1261	电力设备

秉扬科技	秉扬科技子公司收购新疆旭辉 22%股权	完成	其他并购目的	境内并购	1000	基础化工
海能技术	海能技术孙公司香港海能收购 G.A.S.62.99%股权	完成	横向整合	境外并购	473 EUR	机械设备

资料来源：Wind、华源证券研究所

注：按交易价值倒序排列

5. 风险提示

并购政策大幅变动、项目审批进度风险、交易宏观环境变化

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。