

2026年01月25日

## 铁拓机械借并购进军高端数控机床制造，北证已49家并购重组事件 ——北交所并购重组专题报告第十六期

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

### ● 北交所是中小企业并购重组首选地，已49家次公布重要并购重组事件

从新“国九条”到“并购六条”，2024年起，并购重组市场迎来了诸多积极信号。产业整合、跨界并购，为产业发展注入了新的动力。2025年10月29日，中共北京市委金融委员会办公室制定《北京市关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》，意见涵盖六条核心内容，其中特别提到发挥证券交易场所并购重组主阵地作用，支持北京证券交易所、全国中小企业股份转让系统股份有限公司发挥服务创新型中小企业主阵地优势，成为中小企业并购重组交易首选地，逐步做大影响力。我们认为，服务创新型中小企业的北交所能够及时把握并购机遇。在北交所公司并购的趋势方向上，应重点关注：（1）同一集团内优质资源整合；（2）新质生产力行业外延并购；（3）“强链补链”扩张版图式并购。截至2026年1月25日，北交所共发生49家次重要投资并购重组事件。

### ● 案例：铁拓机械战略投资福建拓值智控有限公司

2026年1月6日，铁拓机械公告投资设立泉州米德创投企业（有限合伙），米德创投设立后，公司拟与米德创投、泉州市汇智智能装备有限公司、王悦彤女士共同设立合资公司福建拓值智控有限公司，注册资本2,200.00万元，纳入铁拓机械合并报表。拓值智控拟从事的主营业务为数控机床及其核心零部件的研发、生产及销售。实现高精密五轴数控机床的产业化生产，聚焦复杂结构件、精密零部件加工，以及半导体领域的高精密工装、核心部件制造需求，以多轴联动、复合加工的产品特性适配各类应用场景，加速高端数控机床国产化的进程。2024年，五轴联动机床行业在前期积累基础上进一步巩固规模优势，市场规模达42.6亿元，较2023年增长6.23%。泉州市汇智智能装备有限公司及其股东主要负责目标公司的研发、生产工作。铁拓机械为战略投资者，具备完善的设备制造管理体系，能够对包括设备研发、采购、质量管理、销售、售后维护等在内的全流程进行严格把控；且公司较早布局海外市场，并坚持国际化战略发展计划，近年来实现了多个国家的销售，并长期深耕俄罗斯、泰国、印尼等重要国家市场。

### ● 重要公告：胜业电气并购上游公司，前期重要事项推进中

本双周（2026.1.11~2026.1.25）值得关注的公告主要包括：胜业电气拟以11,224.16万元购买河南华佳新材料技术有限公司51.0189%股权，整合行业上游关键资源，提高供应链保障水平，实现金属化薄膜蒸镀关键技术的自主可控；华光源海并购子公司完成更名与经营范围变更；海能技术2025年预计归母净利润4100至4400万元，同比增长213.65%至236.61%；五新隧装收购的标的公司兴中科技2025年1-9月实现营业收入10.29亿元、净利润1.91亿元，五新重工2025年1-9月实现营业收入3.25亿元、净利润0.63亿元。

### ● 风险提示：并购失败风险、重组整合风险、数据统计误差风险

### 相关研究报告

《高端仪器智能化、数字化取得进展，2025年归母净利润预计同比增长214-237%——北交所信息更新》-2026.1.23

《美德乐（920119.BJ）：高精度输送领军企业，锂电回暖2025H1在手订单升至18亿——北交所新股申购报告》-2026.1.20

《ELSD打开第二增长曲线，2025年预计归母净利润同比+64.48%~85.95%——北交所信息更新》-2026.1.20

## 目 录

1、 政策汇总及北交所并购新动态：本双周新增 2 起.....	3
2、 案例：铁拓机械战略投资福建拓值智控有限公司.....	8
3、 重要公告：胜业电气并购上游公司，前期重要事项推进中.....	13
4、 风险提示.....	14

## 图表目录

图 1： 北交所深入贯彻落实新“国九条”和“并购六条”的政策精神和具体要求.....	3
图 2： 泉州米德创投企业（有限合伙）股权结构.....	8
图 3： 福建拓值智控有限公司股权结构.....	9
图 4： 铁拓机械公告对外投资并开展新业务后市场表现.....	10
图 5： 2016-2024 年中国五轴联动机床市场规模持续上升.....	11
图 6： 截至 2025 年三季度末，铁拓机械拥有净资产 5.85 亿元.....	12
图 7： 2025Q1-3 铁拓机械营收 3.02 亿元.....	12
图 8： 2025Q1-3 铁拓机械归母净利润 4208.4 万元.....	12
图 9： 2025Q1-3 铁拓机械净利率 13.94%.....	13
图 10： 2025Q1-3 铁拓机械研发费用率 3.90%.....	13
表 1： 2025 年 5 月 16 日证监会发布的《上市公司重大资产重组管理办法（2025 修正）》是并购重组相关最新政策.....	4
表 2： 《中共北京市委金融委员会办公室等七部门关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》六大方向.....	5
表 3： 截至 2026 年 1 月 25 日，北交所公司共披露 49 家次重要投资并购重组事件.....	6
表 4： 胜业电气拟以 11,224.16 万元购买河南华佳新材料技术有限公司 51.0189%股权.....	13

## 1、政策汇总及北交所并购新动态：本双周新增 2 起

自 2024 年起，并购重组市场迎来了诸多积极信号。从新“国九条”到“并购六条”，尤其是 2024 年 9 月 26 日中共中央政治局会议明确提出要支持上市公司开展并购重组，一系列力度大且针对性强的政策密集出台。这些政策确立了以产业整合为核心的上市公司并购逻辑，推动审核机制不断优化，朝着“小额快速”和“提高包容度”的方向发展。这不仅激发了资本市场的活力，还为产业发展注入了新的动力。在地方层面，政策的引导作用也十分明显。多个省市纷纷出台相关措施，加大对本地企业并购重组的支持力度。地方国资成立并购基金的步伐也在加快。并购重组正逐渐成为地方政府提升资产证券化率的重要手段。

随着监管包容度的提升，并购重组在支付方式、融资渠道和定价机制等方面变得更加灵活，交易设计方面的创新层出不穷，“首单”“首创”案例不断涌现，为并购重组的多元化路径探索提供了丰富的实践样本。与此同时，鼓励跨境并购的政策陆续出台，上市公司借助并购重组的力量积极拓展国际市场，加速“出海”进程，提升了在全球市场的竞争力和影响力。

在沪深市场，半导体、生物医药等战略性新兴产业的并购案例涌现，为拥有研发优势的创新型企业发展提供了强大助力，进一步壮大了资本市场的科创力量。产业并购已经成为市场的主流趋势。上市公司围绕产业链的上下游开展战略合作、实施并购重组，强化产业协同效应，成为最常见的选择。与此同时，围绕产业升级的跨界并购案例逐渐增多，企业通过寻找第二增长曲线来实现多元化发展，传统产业的转型迎来了重要的机遇期。此外，对未盈利资产收购的政策松绑，打破了传统的限制，为企业提供了更广阔的战略选择空间。

图1：北交所深入贯彻落实新“国九条”和“并购六条”的政策精神和具体要求



资料来源：北交所官网

**表1：2025年5月16日证监会发布的《上市公司重大资产重组管理办法（2025修正）》是并购重组相关最新政策**

日期	政策/事件	并购重组相关内容
2024.2.5	证监会召开支持上市公司并购重组座谈会	一是提高对重组估值的包容性，支持交易双方在市场化协商的基础上合理确定交易作价 二是坚持分类监管，对采用基于未来收益预期等评估方法的大股东注资型重组要求设置业绩承诺，其他类型重组的交易双方可自主协商是否约定业绩承诺 三是研究对头部大市值公司重组实施“快速审核”，支持行业龙头企业高效并购优质资产。进一步优化重组“小额快速”审核机制 四是支持“两创”公司并购处于同行业或上下游、与主营业务具有协同效应的优质标的，增强上市公司“硬科技”“三创四新”属性 五是支持上市公司（包括非同一控制下的上市公司）之间的吸收合并，进一步拓宽多元化退出渠道
2024.3.15	证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》	鼓励上市公司综合运用股份、现金、定向可转债等工具实施并购重组、注入优质资产。引导交易各方在市场化协商基础上合理确定交易作价。支持上市公司之间吸收合并。优化重组“小额快速”审核机制，研究对优质大市值公司重组快速审核。加强对重组上市监管力度，进一步削减“壳”价值。
2024.4.4	国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展若干意见》	（1）鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量 （2）完善吸收合并等政策规定，鼓励引导头部公司立足主业加大对产业链上市公司的整合力度 （3）进一步削减“壳”资源价值。加强并购重组监管，强化主业相关性，严把注入资产质量关，加大对“借壳上市”的监管力度，精准打击各类违规“保壳”行为
2024.4.12	证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》	（1）以优质头部公司为“主力军”，推动上市公司之间吸收合并； （2）以产业并购为主线，支持非同一控制下上市公司之间实施同行业、上下游市场化吸收合并； （3）完善吸收合并相关政策，打通投资者适当性要求等跨板块吸收合并的“堵点”。
2024.4.19	证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》	推动科技型企业高效实施并购重组。持续深化并购重组市场化改革，制定定向可转债重组规则，优化小额快速审核机制，适当提高轻资产科技型企业重组估值包容性，支持科技型企业综合运用股份、定向可转债、现金等各类支付工具实施重组，助力科技型企业提质增效、做优做强。
2024.6.19	证监会发布《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》	（1）支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合，提升产业协同效应 （2）适当提高科创板上市公司并购重组估值包容性，支持科创板上市公司着眼于增强持续经营能力，收购优质未盈利“硬科技”企业 （3）丰富支付工具，鼓励综合运用股份、现金、定向可转债等方式实施并购重组，开展股份对价分期支付研究 （4）支持科创板上市公司聚焦做优做强主业开展吸收合并 （5）鼓励证券公司积极开展并购重组业务，提升专业服务能力
2024.9.24	证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》	（1）支持上市公司向新质生产力方向转型升级 （2）鼓励上市公司加强产业整合 （3）进一步提高监管包容度 （4）提升重组市场交易效率 （5）提升中介机构服务水平 （6）依法加强监管
2025.5.16	证监会发布《上市公司重大资产重组管理办法（2025修正）》	（1）认定重大资产重组的原则和标准 （2）明确重大资产重组的程序 （3）强化重大资产重组的信息管理

日期

政策/事件

并购重组相关内容

(4) 公布发行股份购买资产的规定及管理办法

资料来源：国务院、证监会、开源证券研究所

### 北京市《助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》

2025年10月29日，根据《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》和《中国证监会关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，坚持市场化、法治化方向，发挥市场在资源配置中的决定性作用，激发各类经营主体活力和创造力，通过并购重组提升上市公司质量、发展新质生产力、促进产业升级，助力首都经济高质量发展，中共北京市委金融委员会办公室制定《中共北京市委金融委员会办公室等七部门关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》。

意见涵盖六条核心内容：一、明确重点方向，聚焦首都功能定位靶向发力；二、坚持市场主导，充分调动经营主体积极性；三、发挥政府引导作用，助力提升交易效率与效果；四、注重系统建设，打造一流生态体系；五、依法加强监管，切实做好风险防范；六、加强组织保障，持续提升发展质效。

**表2：《中共北京市委金融委员会办公室等七部门关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》六大方向**

六大方向	具体内容
一、明确重点方向，聚焦首都功能定位靶向发力	(一) 鼓励引导更多资源要素向新质生产力方向集聚。
	(二) 鼓励通过并购重组加大产业整合力度。
	(三) 鼓励规范开展跨行业、跨区域的上市公司并购重组。
二、坚持市场主导，充分调动经营主体积极性	(四) 公平对待参与并购重组的各类经营主体。
	(五) 吸引重点产业并购重组项目落地本市。
	(六) 提升中介机构专业服务能力。
三、发挥政府引导作用，助力提升交易效率与效果	(七) 建立重点并购重组标的项目清单。
	(八) 支持组建并购重组服务平台。
	(九) 协助交易各方加强资源整合。
	(十) 营造便利并购重组的营商环境。
四、注重系统建设，打造一流生态体系	(十一) 发挥证券交易场所并购重组主阵地作用。
	(十二) 鼓励优质上市公司、各类投资主体单独或联合以市场化方式设立和运营并购基金。
	(十三) 做好配套金融服务。鼓励金融机构创新金融产品和服务，加强股贷债保联动，为上市公司并购重组提供多元化金融支持。
五、依法加强监管，切实做好风险防范	(十四) 高效处理并购重组交易纠纷。
	(十五) 依法加强并购重组监管。
	(十六) 健全并购重组风险监测、预警、处置机制。
六、加强组织保障，持续提升发展质效	(十七) 加强与并购重组相关的合规、安全审查。
	(十八) 加强组织领导。
	(十九) 协同联动形成合力。

资料来源：中共北京市委金融委员会办公室《中共北京市委金融委员会办公室等七部门关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》、开源证券研究所

定位为**主要服务创新型中小企业的北交所**，能够及时把握并购机遇。重点支持先进制造业和现代服务业等领域的企业，推动传统产业转型升级，培育经济发展新动能，促进经济高质量发展。作为专精特新“主阵地”，中国特色现代资本市场“1+N+X”政策框架的重要构成，北交所专注服务中小企业创新发展、促进高水平科技自立自强，成为支撑发展并购重组的重要条件。

当前北交所对外并购具有如下特点：**(1) 强链补链为主要目标**，目标公司业务与公司主营业务存在整合协同的关系；**(2) 现金并购为主要形式**。

在当前北交所的收购案例中，大部分公司目前收购的目标都是与核心业务展开协同、拓展海外市场以及产业链整合。对于处于成长期的北交所公司来说，并购可以帮助快速实现业务的多元化和优化，通过收购具有互补性的业务，企业能够增强自身的核心竞争力。对于寻求进入新兴行业或市场的企业，并购是一种高效的途径，能够帮助企业快速站稳脚跟，抓住行业发展的先机。总的来说，通过并购，北交所公司可以进入新的市场或获取新的客户群体，从而开辟额外的收入来源。

我们认为，在北交所公司并购的趋势方向上，应重点关注：**(1) 同一集团内优质资源整合**；**(2) 新质生产力行业外延并购**；**(3) “强链补链”扩张版图式并购**。

表3：截至2026年1月25日，北交所公司共披露49家次重要投资并购重组事件

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2024 年营 收 (亿元)	2024 年利 润 (万元)	PE TTM	公告 时间
1	胜业电气	河南华佳新材料技术有限公司	51.02%	11224.16	11.1	6.34	4797	80.4	2026.1
2	铁拓机械	福建拓值智控有限公司(设立)	53.14%	1169	-	4.56	5117	56.5	2026.1
3	格利尔	格利尔数码科技股份有限公司 (出售)	21.95%	35116.88	-	5.44	-802	229.5	2026.1
4	晶赛科技	铜陵市峰华电子有限公司	100.00%	4187.17	-	5.25	592	497.3	2025.12
5	威贸电子	苏州威贸	11.06%	88.23	5.9	2.60	4458	44.8	2025.12
6	瑞星股份	潍坊华润燃气有限公司	10.00%	不高于 2300 万元	-	1.76	1602	206.1	2025.12
7	中航泰达	陕西海皓	48.00%	3600	-	3.36	5407	65.1	2025.11
8	鑫汇科	佛山市市静电磁科技有限公司	10.00%	135	12.4	6.21	1944	178.8	2025.11
9	铜冠矿建	安徽天明爆破工程有限公司	100.00%	1350	30	13.95	7167	71.7	2025.11
10	海能技术	安益谱(苏州)医疗科技有限 公司	3.85%	2100	-	3.10	1307	63.6	2025.11
11	鼎智科技	一和起(常州)精工有限公司	13.00%	70	-	2.24	3870	196.5	2025.10
12	鼎智科技	江苏斯特斯电机有限公司	19.00%	57	-	2.24	3870	196.5	2025.10
13	惠同新材	保定三源纺织科技有限公司	不低于 51%	-	-	2.15	3960	51.1	2025.9
14	迪尔化工	山东润禾钾盐科技有限公司	100.00%	4454.04	-	7.82	8616	42.4	2025.9
15	创远信科	上海微宇天导技术有限责任公 司	100.00%	-	-	2.33	1246	304.0	2025.9
16	鼎智科技	东莞市赛仑特实业有限公司	51.00%	10082.19	14.8	2.24	3870	196.5	2025.9
17	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	2.68	6145	73.4	2025.8
18	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	20.77	1753	65.5	2025.8
19	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	6.82	5212	40.1	2025.7
20	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	188.6	2025.6

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2024 年营 收 (亿元)	2024 年利 润 (万元)	PE TTM	公告 时间
21	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	30.0	2025.6
22	易实精密	通亦和精工科技(无锡)股份有限公司	51.00%	16303.68	-	3.21	5410	37.1	2025.6
23	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.59	18410	19.2	2025.5
24	五新隧装	五新重工、兴中科技	100.00%	265031.44	兴中科技 7.82 五新重工 8.24	7.99	10464	57.6	2024.11
25	阿为特	德国 Keuerleber GmbH (签署股份收购意向协议)	75.00%	-	-	2.47	1717	318.4	2024.9
26	旭杰科技	中新旭德(筹划中)	不低于 47% (交易完成后 不低于 51%)	-	-	5.57	-3017	-25.8	2024.8
27	铁大科技	推行科技	未来转为优先 股	300 (万美 元)	-	2.80	5699	30.0	2024.8
28	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	132.4	2024.6
29	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	58.2	2024.6
30	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	3.40	2495	88.4	2024.5
31	吉冈精密	帝柯精密零部件(平湖)有限公司; 帝柯贸易(平湖)有限公司; Dakoko Europa GmbH	100.00%	7650	8	5.77	5675	67.6	2024.5
32	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	42.5	2024.5
33	国义招标	广东省机电设备招标中心有限公司	100.00%	14789	13.2	3.27	5564	44.2	2024.4
34	佳合科技	越南立盛	26%(交易完成 后持有 51%)	4498	1.9	6.49	3383	111.5	2024.4
35	新芝生物	宁波阿弗斯恒温制冷技术有限公司	55.00%	825	32.3	1.68	4163	34.8	2024.3
36	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	27.1	2024.3
37	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	62.6	2024.1
38	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	62.4	2024.1
39	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	178.8	2023.11
40	美登科技	成都西阿爱木及杭州容数	成都西阿爱木 70% 杭州容数 100%	560	-	1.48	4178	83.6	2023.10
41	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	187.9	2023.9
42	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	62.4	2023.8
43	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.96	3755	72.8	2023.8
44	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	62.4	2023.7
45	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	65.5	2023.6

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2024 年营 收 (亿元)	2024 年利 润 (万元)	PE TTM	公告 时间
46	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	42.5	2023.6
47	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	26.7	2023.4
48	凯德石英	沈阳芯贝伊尔半导体科技有限 公司	70.00%	6100	9.9	3.06	3291	156.6	2022.9
49	中寰股份	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	2.95	4452	33.5	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.1.25）

## 2、案例：铁拓机械战略投资福建拓值智控有限公司

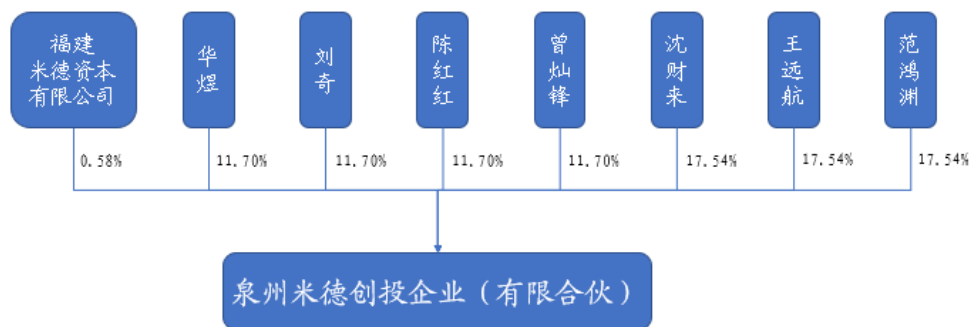
2026 年 1 月 6 日，铁拓机械公告，根据公司发展战略及经营发展需要，全资子公司福建米德资本有限公司拟联合公司员工华煜、刘奇等人共同投资设立泉州米德创投企业（有限合伙）。其中，米德资本作为执行事务合伙人出资 1.00 万元，占米德创投 0.58% 合伙份额，华煜、刘奇等人作为普通合伙人拟合计出资 170.00 万元，占米德创投 99.42% 合伙份额。

米德创投设立后，公司拟与米德创投、泉州市汇智智能装备有限公司、王悦彤女士共同设立合资公司福建拓值智控有限公司。

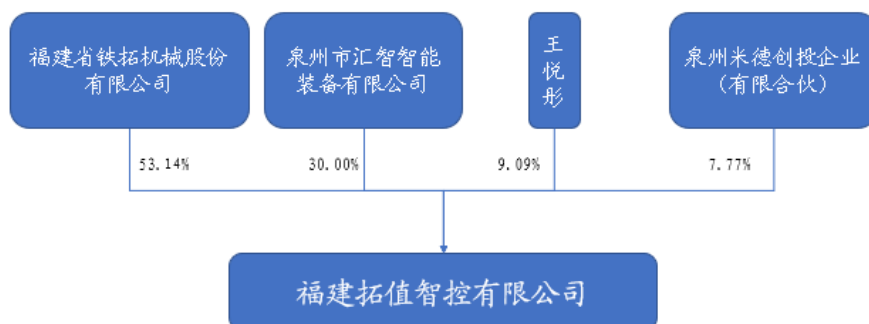
拓值智控注册资本 2,200.00 万元，其中公司认缴注册资本 1,169.00 万元，持有合资公司的股权比例即认缴出资的比例为 53.14%；米德创投认缴注册资本 171.00 万元，持有合资公司的股权比例即认缴出资的比例为 7.77%；汇智智能认缴注册资本 660.00 万元，持有合资公司的股权比例即认缴出资的比例为 30%；王悦彤女士认缴注册资本 200.00 万元，持有合资公司的股权比例即认缴出资的比例为 9.09%。

基于合资公司的股权结构及管理层安排，合资公司将被纳入铁拓机械合并报表范围，系控股子公司。

图2：泉州米德创投企业（有限合伙）股权结构



资料来源：铁拓机械公告、开源证券研究所

**图3：福建拓值智控有限公司股权结构**


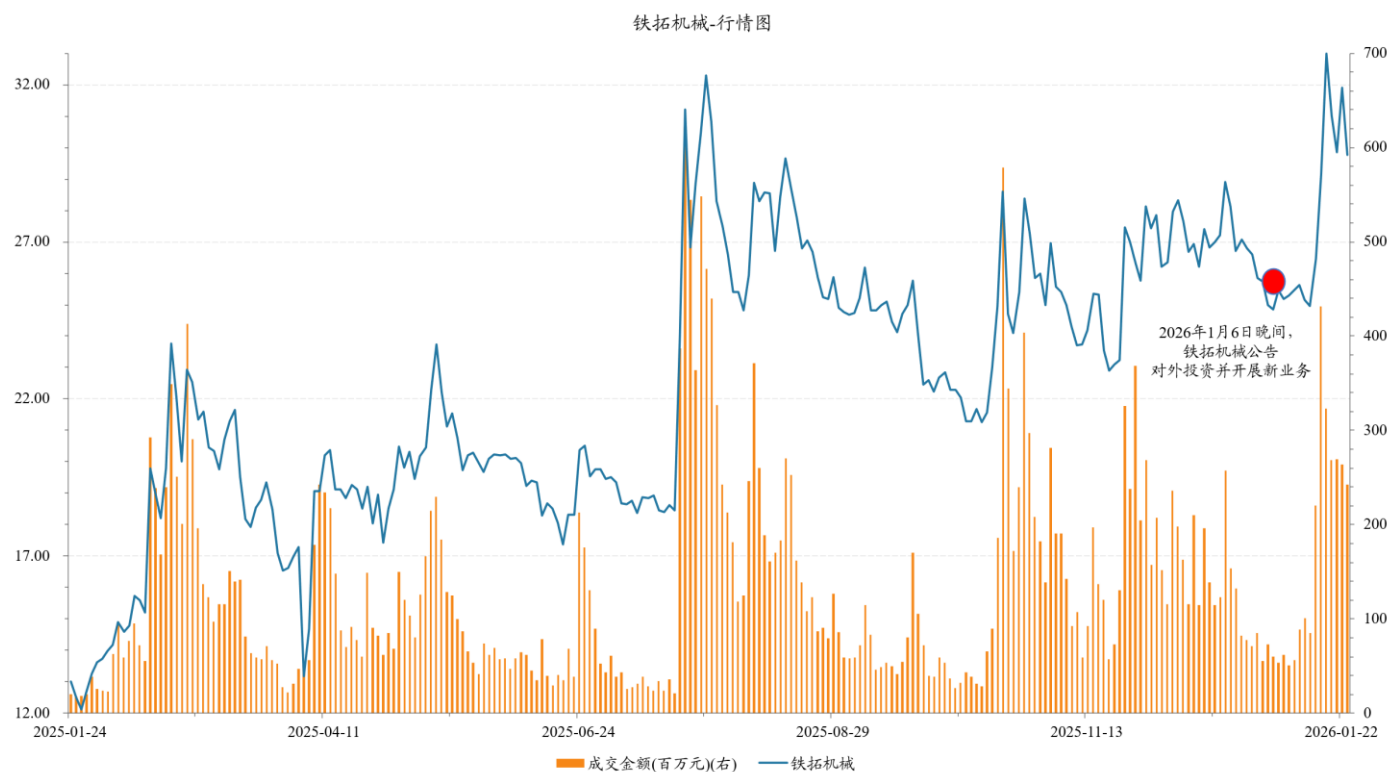
资料来源：铁拓机械公告、开源证券研究所

拓值智控拟从事的主营业务为**数控机床及其核心零部件**的研发、生产及销售。近年来，我国陆续出台多项产业政策和鼓励高端数控机床产业的发展，包括《产业结构调整指导目录（2024 年本）》、《关于工业母机企业增值税加计抵减政策的通知》、《关于提高集成电路和工业母机企业研发费用加计扣除比例的公告》、《制造业可靠性提升实施意见》等，扶持国产高端数控机床制造企业发展，鼓励更多机床企业持续提升研发投入，加速数控机床行业高端化、国产化的进程。

铁拓机械本次通过投资设立拓值智控，将依托上市公司成熟管理体系与合作伙伴的技术和市场保障，实现**高精密五轴数控机床的产业化生产**，聚焦复杂结构件、精密零部件加工，以及**半导体领域**的高精密工装、核心部件制造需求，以多轴联动、复合加工的产品特性适配各类应用场景，加速**高端数控机床国产化**的进程。

**泉州市汇智智能装备有限公司及其股东主要负责目标公司的研发、生产工作。铁拓机械为战略投资者。**

泉州市汇智智能装备有限公司为谢进义、林庚申等人设立的投资平台。谢进义、林庚申多年来一直从事直驱数控机床的研发和生产工作，具有多年技术研发和生产管理经验，曾与北京科索精密机械有限公司、厦门麦达智能装备有限公司等下游公司建立了长期良好的业务合作关系，服务客户类型涵盖**精密模具、航空航天、消费电子、汽车、半导体**等多个应用领域，后续其将入职福建拓值智控有限公司负责公司研发生产和销售工作，并协助公司引入更多数控机床领域专业人才，为本次投资项目的实施提供了有力的技术和市场保障。

**图4：铁拓机械公告对外投资并开展新业务后市场表现**


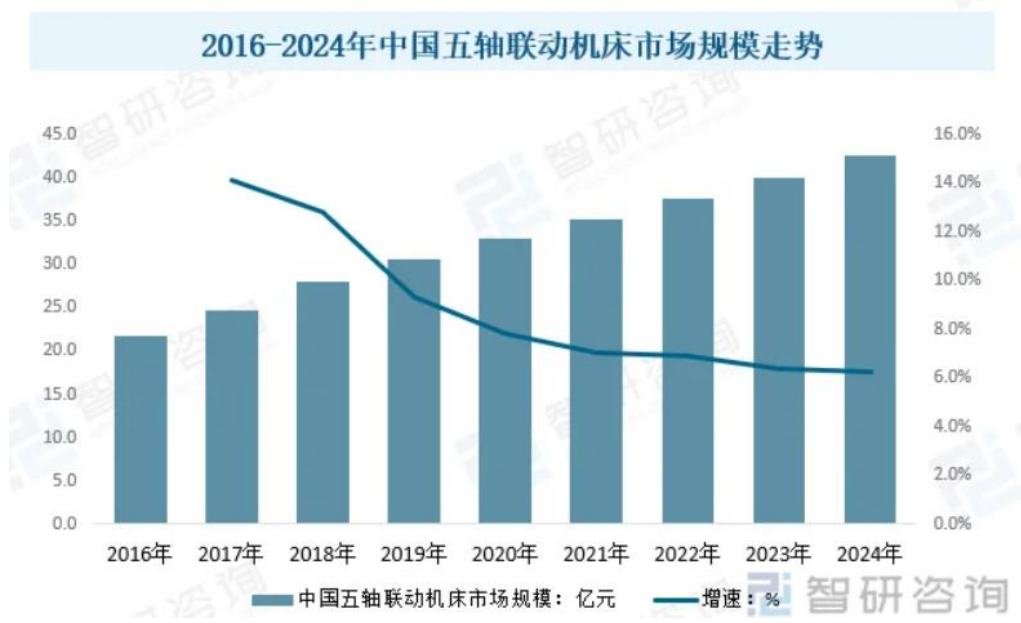
数据来源：Wind、开源证券研究所

五轴联动机床是指在一台机床上至少有**五个坐标轴**（三个直线坐标 X、Y、Z 和两个旋转坐标 A、B，或根据具体设计有所不同），并且这些轴可以在**计算机数控(CNC)**系统的控制下同时协调运动进行加工。五轴联动机床是数控机床领域的高端机型，主要应用于航空航天、军事工业、科研、精密器械等高精度行业。

我国五轴联动数控机床行业历经多年发展，已形成由政策支持、技术创新与市场需求共同驱动的稳步增长态势。早期发展阶段，行业增速较快，依托航空航天、汽车制造等领域对高精度加工设备的迫切需求，市场规模持续扩张，但增速随基数扩大逐步趋缓，反映出市场逐步进入成熟期。

近年来，国产替代进程加速，本土企业在数控系统、关键功能部件等核心技术上取得突破，逐步打破海外技术垄断，同时下游产业升级推动加工场景向智能化、复合化方向延伸，尤其在新能源汽车轻量化、航空发动机精密零件制造等高端领域渗透率显著提升。2024年，行业在前期积累基础上进一步巩固规模优势，市场规模达**42.6亿元**，较2023年增长**6.23%**。行业龙头包括科德数控(688305.SH)等企业。

图5：2016-2024年中国五轴联动机床市场规模持续上升



资料来源：智研咨询

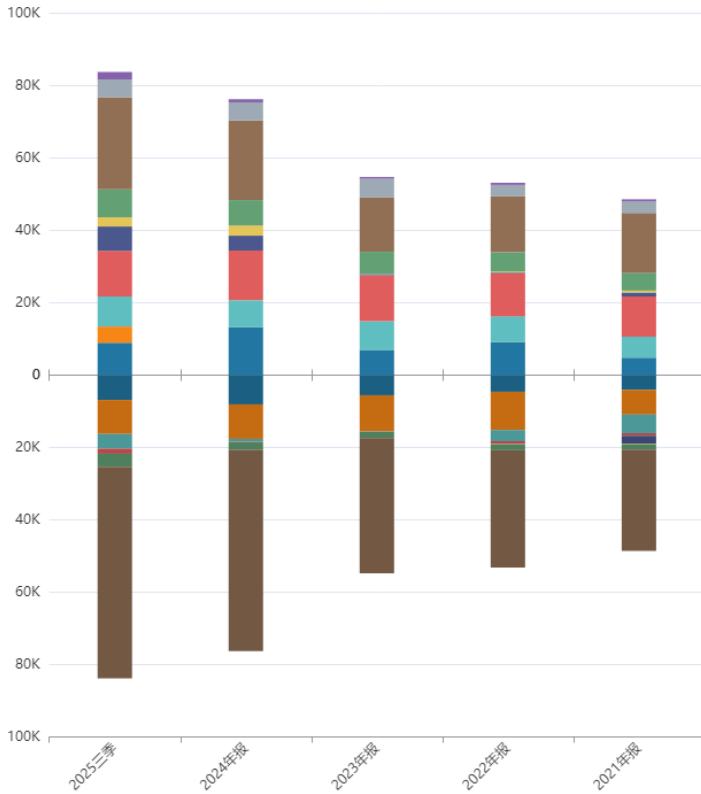
铁拓机械自主研发了逆流式高效节能加热、连续式在线标定计量、双卧轴强制式两级阶梯连续搅拌、多管发泡温拌等多项行业前沿技术，在市场竞争中具备一定技术优势。成为了行业中少数掌握适用于国内外各类复杂应用场景技术解决方案的**沥青搅拌设备提供商**之一，被中国海关确定为“中国外贸出口先导指数样本企业”。

对于国内市场，基于国内目前约 600 万公里公路网的存量规模，以及路面设计寿命平均 15 年的现状，沥青路面的养护工程需求量以及 RAP 再生设备的需求**仍然是持续增长状态**。受人工智能技术、新型材料技术、标准升级等因素影响，存量市场设备针对节能、智能环保、多功能等方面的**更新换代需求量也将会持续释放**。近年来乡村道路建设、城镇化率不断提升趋势下的城市道路建设也催生了部分新建道路工程设备需求。

公司较早布局海外市场，并坚持国际化战略发展计划，近年来实现了多个国家的销售，并长期深耕俄罗斯、泰国、印尼等重要国家市场，

铁拓机械还具备完善的设备制造管理体系，能够对包括设备研发、采购、质量管理、销售、售后维护等在内的全工作流程进行严格把控；公司主要管理人员拥有丰富的企业管理经验，能够较好地解决人才引进、激励和分配机制；公司成熟的管理体系、完善的管理制度将为项目实施提供有力保障。

图6：截至 2025 年三季度末，铁拓机械拥有净资产 5.85 亿元



2025 三季度合并报表

显示币种 CNY  
单位 万元

<b>流动资产</b>	<b>41,087.06</b>
货币资金	8,956.97
短期投资	4,500.00
应收票据及款项	8,286.28
存货	12,622.03
其他流动性资产合计	6,721.78
<b>非流动资产</b>	<b>42,711.48</b>
长期应收款项	2,540.83
长期投资	7,714.51
固定资产及衍生	25,514.00
商誉及无形资产	4,883.43
其它非流动资产	2,058.70
<b>流动负债</b>	<b>21,723.25</b>
应付账款及票据	6,852.56
其他应付款合计	9,415.55
短期借贷及长期借贷当期到期部分	4,020.53
其他流动性负债合计	1,434.61
<b>非流动负债</b>	<b>3,556.79</b>
长期借款	0.00
长期应付款项合计	1.77
其他非流动性负债合计	3,555.03
<b>股东权益</b>	<b>58,518.50</b>
股东权益	58,518.50

资料来源：Wind

图7：2025Q1-3 铁拓机械营收 3.02 亿元

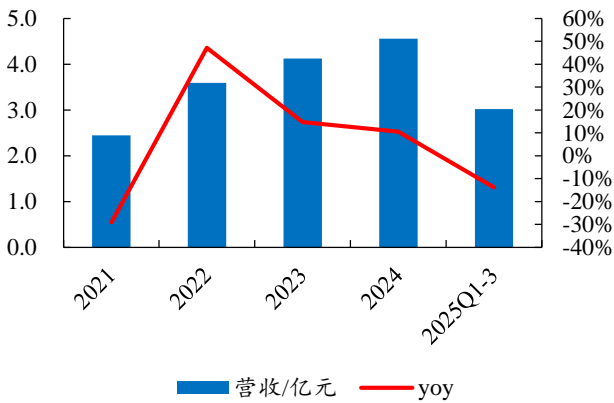
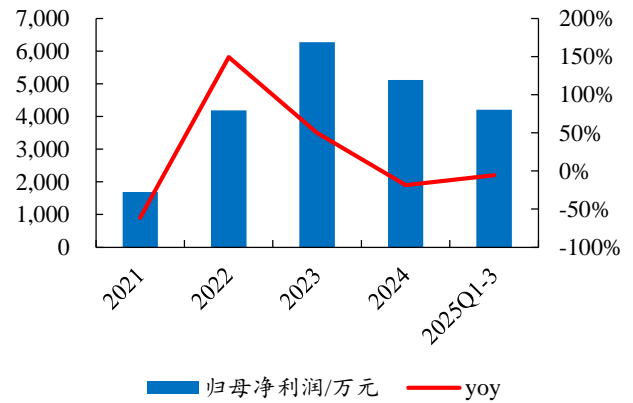
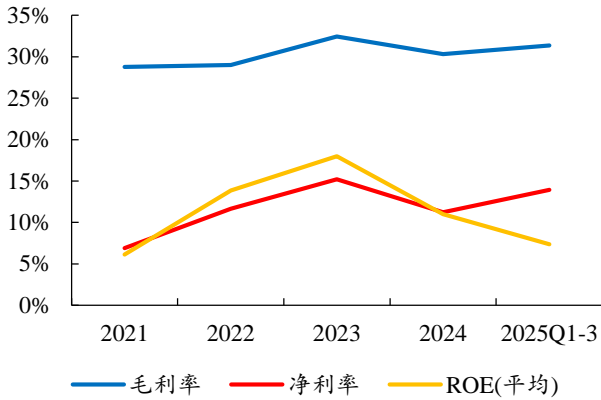


图8：2025Q1-3 铁拓机械归母净利润 4208.4 万元

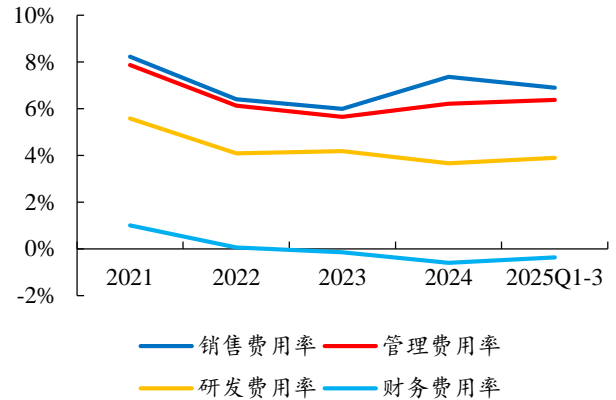


数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图9：2025Q1-3 铁拓机械净利率 13.94%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图10：2025Q1-3 铁拓机械研发费用率 3.90%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、重要公告：胜业电气并购上游公司，前期重要事项推进中

本双周(2026.1.11~2026.1.25)值得关注的公告主要包括：**胜业电气**拟以 11,224.16 万元购买河南华佳新材料技术有限公司 51.02% 股权，整合行业上游关键资源，提高供应链保障水平，实现金属化薄膜蒸镀关键技术的自主可控；**华光源海**并购子公司完成更名与经营范围变更；**海能技术** 2025 年预计归母净利润 4100 至 4400 万元，同比增长 213.65% 至 236.61%；**五新隧装**收购的标的公司兴中科技 2025 年 1-9 月实现营业收入 10.29 亿元、净利润 1.91 亿元，五新重工 2025 年 1-9 月实现营业收入 3.25 亿元、净利润 0.63 亿元。

**表4：胜业电气拟以 11,224.16 万元购买河南华佳新材料技术有限公司 51.0189% 股权**

公司名称	公告时间	公告内容
胜业电气	2026/1/23	为进一步整合行业上游关键资源，提高供应链保障水平，实现金属化薄膜蒸镀关键技术的自主可控，并以核心材料为基础加快推进高端前沿领域新产品开发，公司初步计划拟以 11,224.16 万元购买河南华佳新材料技术有限公司 51.0189% 股权。签署《地块投资开发建设协议》，拟投入不超过 5 亿元建立电容器生产基地建设项目。
华光源海	2026/1/23	公司投资低空经济产业基金是为响应国家大力发展低空经济产业的战略部署，加强对低空产业的支持，助力湖南省低空经济产业集群式发展。除财务投资外，公司积极探索低空经济产业与物流行业的协同性，在保障公司广大投资者利益的前提下，寻求业务协同发展机会。
旭杰科技	2026/1/23	控股子公司苏州杰通建筑工业有限公司于 2026 年 1 月 23 日收到江苏省住房和城乡建设厅颁发的《建筑业企业资质证书》，本次取得“建筑装修装饰工程专业承包贰级”资质。其作为独立法人单位将利用自身渠道优势和公司赋能开展 ALC 板材工程施工安装相关业务。
华光源海	2026/1/21	控股子公司湖南汉牛物流科技有限公司正式更名为湖南汉牛数字科技有限公司，经营范围进行了变更，已完成工商变更登记手续，并取得湖南湘江新区管理委员会核发的《湖南汉牛数字科技有限公司营业执照》。
海能技术	2026/1/19	拟以自有资金向天津大学北洋教育发展基金会捐赠现金人民币 30.00 万元，捐赠款项将用于天津大学精密仪器与光电子工程学院曾周末实验室建设和发展。支持其团队在基于神经网络和深度学习的智能传感器和智能信号处理方向的研究发展，提升高端仪器产品的智能化水平，培育支撑高端仪器产业发展的高素质人才。
海能技术	2026/1/16	2025 年年度业绩预告，预计归母净利润 4100 至 4400 万元，同比增长 213.65% 至 236.61%，行业市场需求整体回暖，高端仪器国产制造趋势显著、设备更新政策逐步落地，公司在新材料、新能源、制药等领域增长较快。报告期内，预计实现营业收入约 3.62 亿元，同比增长约 16.77%，各系列产品收入均实现增长。

公司名称	公告时间	公告内容
五新隧装	2026/1/16	本次发行股份及支付现金收购的两家标的公司兴中科技 2025 年 1-9 月实现营业收入 10.29 亿元、净利润 1.91 亿元；标的公司五新重工 2025 年 1-9 月实现营业收入 3.25 亿元、净利润 0.63 亿元。截至 2025 年 9 月 30 日，兴中科技子公司五新科技在手订单金额为 17.98 亿元，五新重工在手订单金额为 4.82 亿元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

#### 4、风险提示

并购失败风险、重组整合风险、数据统计误差风险

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn