

北交所定期报告

2026年02月04日

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com

联系人

胡文瀚
huwenhan@huayuanstock.com

江丰电子拟控股凯德石英，胜业电气拟1.1亿元控股华佳新材

——北交所收并购周跟踪第八期（20260131）

投资要点：

- **科创板+创业板+北证并购跟踪：本期新披露13起大额股权交易，交易总金额超144亿元。**本周期（指2026.1.1-1.31，后同）“双创”+北证共发生13起大额新披露并购交易事件（含收购股权、出售股权及增资事件等），交易总额超144亿元。其中规模较大项目包括：富临精工12.00%股权权益拟变动（认购方为宁德时代），晶科能源子公司海宁晶科拟增资扩股等等。从收购标的业务领域来看，聚焦在新能源等产业领域。
- **北证投资并购动态更新：新增5起并购事件、13起投资和增资事件。**本周期新增5起收购/出售事件，部分重要事件包括：1）江丰电子拟收购凯德石英股权；2）胜业电气11,224万元拟收购华佳新材51%股权；3）建邦科技全资子公司拟收购Q-Thai5.45%股权；4）跃承合伙拟受让格利尔21.9481%股权等等。新增13起投资和增资事件，如：恒合股份子公司拟与华培动力合资设立传感器公司，青岛建邦拟投资200万美元设美国全资子公司，西磁科技拟与宁波众利、宁波吉诺共同设立众一驱动等。同时，本周期主要有5起股权收购事件有进展更新，包括科达自控收购海图科技51%股权、云星宇子公司博宇通达吸收合并迅捷驰100%股权、铜冠矿建收购安徽铜冠部分资产、威贸电子收购苏州威贸11.06%股权**4项交易已完成**，创远信科拟定增收购微宇天导100%股权**中止审核**等等。
- **胜业电气拟以1.12亿元收购上游供应商华佳新材51.02%股权，旨在通过垂直整合强化供应链自主可控与高端材料技术能力。**华佳新材作为国内金属化薄膜蒸镀领域的代表性企业，其产品在一致性、耐压性等关键性能方面表现突出，是新能源发电、储能及新能源汽车领域的重要供应商，2024年实现净利润超2000万元；通过本次整合，胜业电气旨在实现金属化薄膜这一核心原材料的自主可控，不仅有望强化供应链安全与成本控制能力，也或能依托华佳新材深厚的技术底蕴，协同突破高端薄膜材料在耐高温、耐高压、超薄化等方面的技术瓶颈。这一交易有望显著增强公司面向风电光伏、特高压、新能源汽车等前沿市场的高端产品定制化开发能力与综合竞争力，有望推动“基膜材料-金属化薄膜-薄膜电容器”全产业链垂直一体化战略的实现。
- **风险提示：并购政策变动风险、项目审批进度风险、宏观环境变化风险**

内容目录

1. 并购总览：“双创”+北证本周期发生 13 起大额股权交易，交易总对价超 144 亿元.4
2. 北证跟踪：江丰电子拟控股凯德石英，胜业电气拟 1.1 亿元收购华佳新材 51%股权..5
3. 案例分析：胜业电气拟收购上游供应商华佳新材，有望推动垂直一体化布局..... 6
4. 数据总结：2026 年 1 月北交所共发生股权事件 6 起，2 起为控制权变更事件..... 10
5. 风险提示..... 12

图表目录

图表 1: “双创”与北交所维持较高并购热度, 本周披露大额交易事件达 13 项	4
图表 2: 本周北交所并购与投资事件汇总	5
图表 3: 交易完成后胜业电气预计持股比例达 51%	6
图表 4: 胜业电气 2020-2024 年业绩维持稳健增长	7
图表 5: 标的公司主要生产金属化塑料薄膜产品	8
图表 6: 标的公司 2024 年净利润超 2000 万元	9
图表 7: 2026 年 1 月北交所股权交易事件共 6 起 (单位: 起)	10
图表 8: 2026 年 1 月北交所股权收购交易金额维持较高水平	10
图表 9: 2026 年 1 月发生交易的公司分布在电子、电力设备、汽车等行业(单位: 起)	11
图表 10: 北证开市以来主要收购交易一览, 2025 年以来大额收购事件维持高活跃度	11

1. 并购总览：“双创”+北证本周期发生 13 起大额股权交易，交易总对价超 144 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 2026.1.1-1.31，后同）“双创”+北证共发生 **13 起大额新披露并购交易事件**（“大额”指的是双创大于 5 亿元事件，北证大于 1 亿元事件，后同；含收购股权、出售股权及增资事件等），交易总额超 **144 亿元**。其中规模较大项目包括：富临精工 12.00% 股权权益拟变动（认购方为宁德时代），晶科能源子公司海宁晶科拟增资扩股等等。从收购标的业务领域来看，聚焦在新能源等产业领域。

图表 1：“双创”与北交所维持较高并购热度，本周期披露大额交易事件达 13 项

股票代码	股票名称	首次披露日期	重组事件	重组进度	并购交易方式	交易总价值 (万元)
300432.SZ	富临精工	2026-01-14	富临精工 12.00% 股权权益拟变动	签署转让协议	取得公众公司发行的新股	317,549.11
688223.SH	晶科能源	2026-01-17	晶科能源子公司海宁晶科拟增资扩股	董事会预案	增资	300,000.00
300192.SZ	科德教育	2026-01-08	科德教育 23.5716% 股权权益拟变动	签署转让协议	协议收购	133,522.52
300393.SZ	中来股份	2026-01-23	中来股份参股孙公司上海源焯 44.35% 股权拟变动	董事会预案	协议收购	118,600.00
300129.SZ	泰胜风能	2026-01-09	泰胜风能 11.46% 股权权益拟变动	签署转让协议	取得公众公司发行的新股	117,592.91
301218.SZ	华是科技	2026-01-13	华是科技控制权拟发生变更	签署转让协议	取得公众公司发行的新股; 协议收购	80,565.50
300201.SZ	海伦哲	2026-01-01	海伦哲拟收购及安盾消防 51% 股权	完成	协议收购	73,950.00
300955.SZ	嘉亨家化	2026-01-01	嘉亨家化 21.10% 股权拟要约收购	进行中	要约收购	70,633.68
688206.SH	概伦电子	2026-01-13	概伦电子 5% 股权权益拟变动	签署转让协议	协议收购	69,193.28
300054.SZ	鼎龙股份	2026-01-27	鼎龙股份拟收购皓飞新材 70% 股权	董事会预案	协议收购	63,000.00
301511.SZ	德福科技	2026-01-15	德福科技拟收购琥珀新材 26.32% 股权	董事会预案	协议收购	50,950.00
920641.BJ	格利尔	2026-01-09	格利尔 21.9481% 股权权益拟变动	签署转让协议	协议收购	35,116.88
920128.BJ	胜业电气	2026-01-24	胜业电气拟收购华佳新材 51.0189% 股权	进行中	其他并购方式	11,224.16

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 1.1-1.31，后同

2. 北证跟踪：江丰电子拟控股凯德石英，胜业电气拟 1.1 亿元收购华佳新材 51% 股权

本周期新增 5 起收购/出售股权事件，事件包括：1) 江丰电子拟收购凯德石英股权；2) 胜业电气 11,224 万元拟收购华佳新材 51% 股权；3) 建邦科技全资子公司拟收购 Q-Thai 5.45% 股权；4) 跃承合伙拟受让格利尔 21.9481% 股权等等。

此外新增 13 起投资和增资事件（子公司/合资公司的新设投资/增资等等），总体以横向业务拓展、国际化布局和转型升级为主，如：恒合股份子公司拟与华培动力合资设立传感器公司，青岛建邦拟投资 200 万美元设美国全资子公司，西磁科技拟与宁波众利、宁波吉诺共同设立众一驱动等。

前期股权并购事件跟踪：本周期主要有 5 起股权收购事件有进展更新，包括科达自控收购海图科技 51% 股权、云星宇子公司博宇通达吸收合并迅捷驰 100% 股权、铜冠矿建收购安徽铜冠部分资产、威贸电子收购苏州威贸 11.06% 股权 4 项交易**已完成**，创远信科定增收购微宇天导 100% 股权**中止审核**等等。

图表 2：本周期北交所并购与投资事件汇总

最新公告日	首次公告日	证券简称	事件类型	更新类型	交易概述	最新进度
2026-01-29	2026-01-29	凯德石英	出售	首次披露	江丰电子拟收购凯德石英股权	达成意向
2026-01-28	2026-01-28	太湖雪	投资	首次披露	太湖雪拟设立全资子公司昆山太湖雪	实施完成
2026-01-28	2026-01-06	铁拓机械	投资	首次披露	铁拓机械及米德资本与多方拟共同设立米德创投和拓值智控	实施完成
2026-01-27	2026-01-27	方正阀门	投资	首次披露	方正阀门拟设迪拜全资子公司	实施中
2026-01-27	2026-01-27	恒合股份	投资	首次披露	恒合股份子公司拟与华培动力合资设立传感器公司	实施中
2026-01-26	2026-01-26	爱舍伦	增资	首次披露	爱舍伦香港子公司拟增资创新医疗 1,500 万欧元	实施中
2026-01-23	2026-01-23	威贸电子	投资	首次披露	威贸电子拟与多方共同设立嘉兴长松创业投资合伙企业(有限合伙)	实施完成
2026-01-23	2026-01-23	雅达股份	投资	首次披露	雅达股份拟与多方共同设立嘉兴长松创业投资合伙企业(有限合伙)	实施完成
2026-01-23	2026-01-23	建邦科技	投资	首次披露	青岛建邦拟设美国全资子公司(100%),投资 200 万美元	实施中
2026-01-23	2026-01-23	建邦科技	收购	首次披露	建邦科技全资子公司拟收购 Q-Thai 5.45% 股权	实施中
2026-01-23	2026-01-23	胜业电气	收购	首次披露	胜业电气 11,224 万元拟收购华佳新材 51% 股权	董事会预案
2026-01-23	2026-01-19	西磁科技	投资	首次披露	西磁科技拟与宁波众利、宁波吉诺共同设立众一驱动	实施完成
2026-01-20	2026-01-20	志晟信息	投资	首次披露	孵化器拟设立全资子公司亿熵信息	实施完成
2026-01-15	2026-01-15	广信科技	投资	首次披露	广信科技拟设立全资子公司香港广信	实施完成
2026-01-09	2026-01-09	海希通讯	投资	首次披露	海希工业通讯全资孙公司拟设立,注册资本 1 亿元	实施完成
2026-01-08	2026-01-08	格利尔	出售	首次披露	跃承合伙拟受让格利尔 21.9481% 股权	签署协议
2026-01-06	2026-01-06	天宏锂电	投资	首次披露	天宏锂电 51% 拟控股设宏曜新能源	实施中
2026-01-17	2026-01-01	三协电机	出售	首次披露	三协电机拟出售摩途特 40% 股权	股东大会通过

资料来源：Choice、华源证券研究所 注：仅展示首次披露事件

3. 案例分析：胜业电气拟收购上游供应商华佳新材，有望推动垂直一体化布局

并购概况

胜业电气 2026 年 1 月发布公告称，基于胜业电气股份有限公司的经营发展需要，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，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（以下简称“华佳新材”）51.0189% 股权。通过本次交易，胜业电气将取得华佳新材的控制权，华佳新材将纳入胜业电气合并报表范围。

华佳新材的主营业务为电容器用金属化聚丙烯薄膜的研发、生产和销售，其技术底蕴深厚，研发创新突出，产品在一致性、方阻均匀度、耐压性、容衰值、合格率等方面表现出色，是我国金属化薄膜蒸镀领域的代表性企业之一，当前在风能及光伏发电、储能、新能源汽车等电容器金属化薄膜领域具有较强的市场地位，是胜业电气等多家一线电容器厂商的重要供应商。

本次交易完成后，胜业电气成为华佳新材的控股股东，华佳新材的其他股东还包括四川东材科技集团股份有限公司（以下简称“东材科技”）以及华佳新材管理层。胜业电气是薄膜电容器生产制造企业，也是华佳新材下游的应用企业之一，东材科技主营产品包括 BOPP 基膜材料，是华佳新材上游的基膜制造商之一，通过本次交易，各方致力于构建“基膜材料-金属化薄膜-薄膜电容器”全产业链一体化合作，有望实现较好的协同效应。

图表 3：交易完成后胜业电气预计持股比例达 51%

交易方	本次交易前		本次交易后	
	出资额/万元	持股比例	出资额/万元	持股比例
胜业电气	-	-	2,078.00	51.02%
东材科技	2,508.00	61.58%	1,228.00	30.15%
刘宝灵	1,125.00	27.62%	552	13.55%
石永辉	343	8.42%	168	4.12%
李海燕	97	2.38%	47	1.15%
合计	4,073.00	100.00%	4,073.00	100.00%

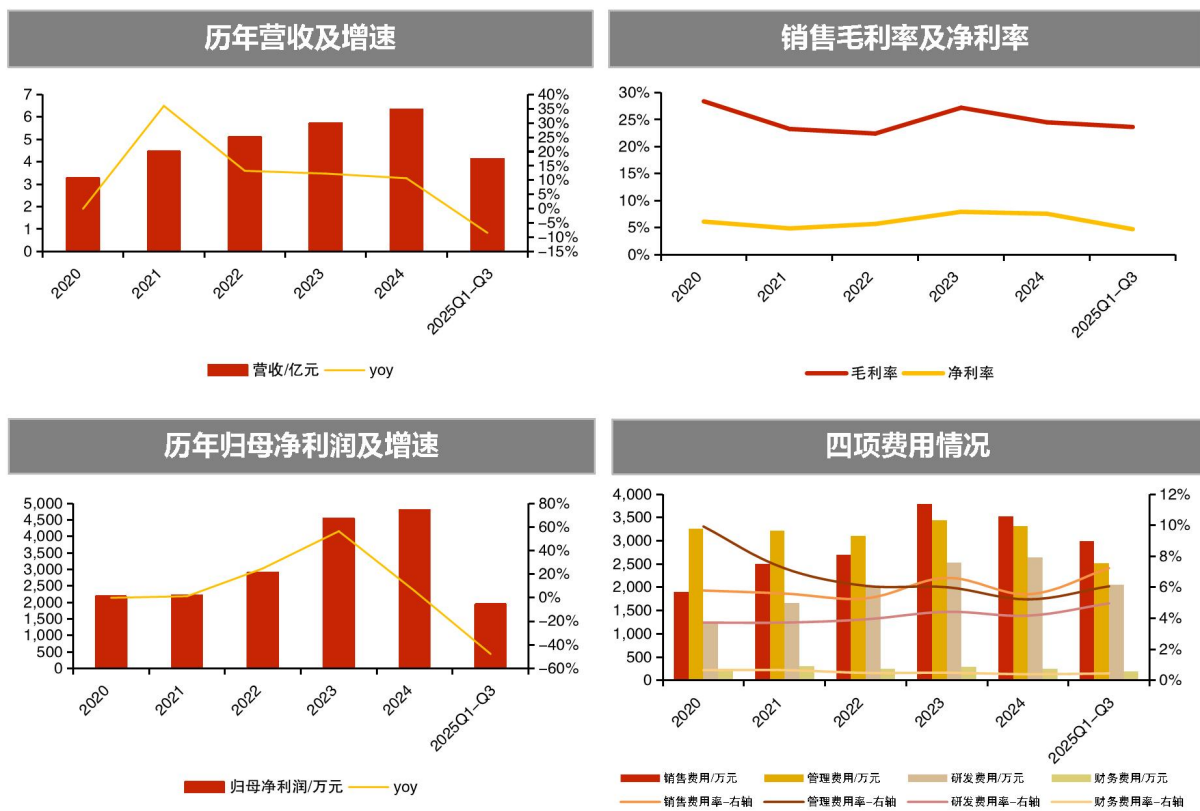
资料来源：胜业电气公告、华源证券研究所

并购方介绍

胜业电气是一家专业的薄膜电容器企业，基于产品性能与规模化优势，为全球知名设备企业提供电机电容器、电力电子电容器和电力电容器等产品。在薄膜电容器的应用端，胜业电气已形成以薄膜电容器为核心，特色化发展电能质量治理配套产品的业务布局。胜业电气是行业内少数覆盖领域广，高低压、交直流品类齐全的薄膜电容器企业之一，具体产品应用包括：（1）电机电容器：主要应用于家用电器（如空调、冰箱、洗衣机、风扇、抽油烟机、洗碗机等）、工业电机和水泵等领域；（2）电力电子电容器：主要应用于光伏/风力发电、

新型储能、新能源汽车、高压 SVG 和高压直流输电等新能源领域和高压变频、轨道交通等产业领域；（3）电力电容器：主要应用于电能质量治理领域，是电能质量治理产品的主要元器件之一；（4）电能质量治理配套产品：包括元器件和装置，产品主要应用于电力系统输配电等领域。胜业电气客户包括家电领域的美的集团、惠而浦、美国特灵、开利集团、海尔集团、通用电气和 TCL 等；新能源领域的上能电气、科华数据、明阳集团、四方股份、禾望电气、尼得科、思源电气和特变电工等；电能质量治理领域的大全集团、国电南自和白云电器等。根据中国电子元件行业协会数据，2021 年和 2022 年胜业电气家电领域薄膜电容器销售额在国内市场排名均为第 3 名。目前，胜业电气积极推动产业链上下游延伸，通过并购寻求上游核心原材料的深化布局是提升综合竞争力、强化盈利水平的合理选择。

图表 4：胜业电气 2020-2024 年业绩维持稳健增长



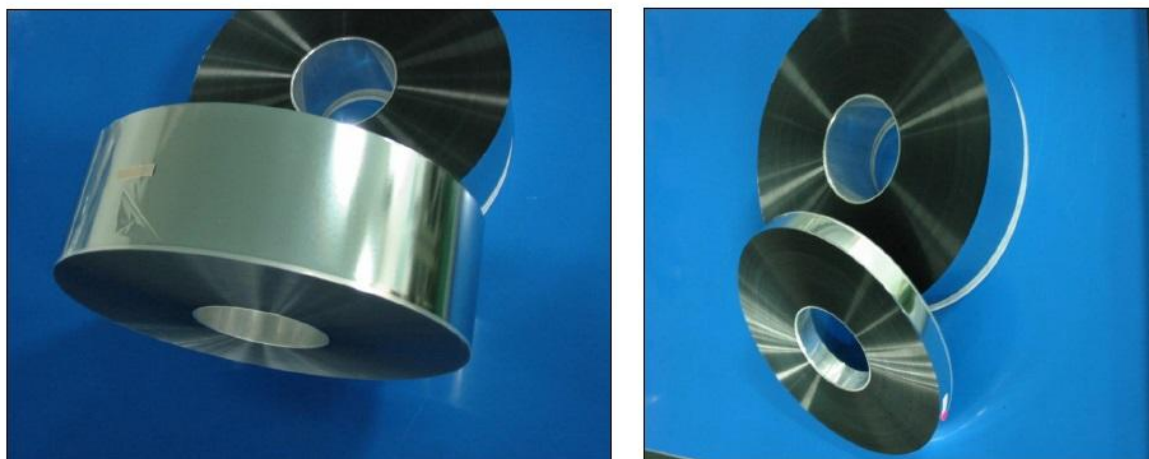
资料来源：Wind、华源证券研究所

标的公司情况及协同效应

华佳新材是一家国家高新技术企业，国家级专精特新“小巨人”企业，国家中小型科技企业，中国电子元件行业协会会员企业。华佳新材的主营业务为电容器用金属化聚丙烯薄膜的研发、生产和销售。金属化薄膜是在真空环境中将高纯度金属加热成为熔融状态，蒸发并沉积在 BOPP 基膜表面，并经收卷、分切、检测后得到的用于制造薄膜电容器所需的复合材料，是生产薄膜电容器所需的核心原材料，在薄膜电容器成本中占比约 40-50%，其工艺和品质对薄膜电容器的电气特性和使用寿命具有直接影响。

金属化薄膜是薄膜电容器的关键核心原材料，近年来胜业电气新能源领域等高端产品的产能规模的扩大，对薄膜材料需求持续提升，胜业电气本身是市场中重要的薄膜材料采购单位之一，本次交易实现向上游关键产业的延伸，或能够增强胜业电气的原材料成本和质量控制能力，提升市场竞争力及利润水平。行业视角来看，新能源汽车、特高压柔直输电、可控核聚变、电磁炮等前沿应用领域快速发展，且未来有望创造广阔的增量市场空间，薄膜电容器企业纷纷加快技术开发和产业布局，而高端产品对核心材料性能要求极为严苛，对薄膜材料的耐高温、耐高压、耐大电流、耐辐射性能以及超薄化和一致性提出更高要求，通常需要电容器厂商和关键材料厂商配套开发以满足要求。面对同行业公司**在高端产品及薄膜材料上的一体化布局**，胜业电气通过收购整合上游先进的原材料研发与生产能力，有望迅速补强公司技术短板，提高高端薄膜材料核心技术壁垒，为开发满足前沿需求的产品赢得宝贵时间，不仅有望进一步强化高端材料供应链的稳定可控，减少外部依赖，更能通过垂直整合，有望实现从薄膜材料的全链条技术协同与优化，提升公司在快速增长的前沿市场中的技术积累、定制化开发能力、成本控制力和综合竞争力。

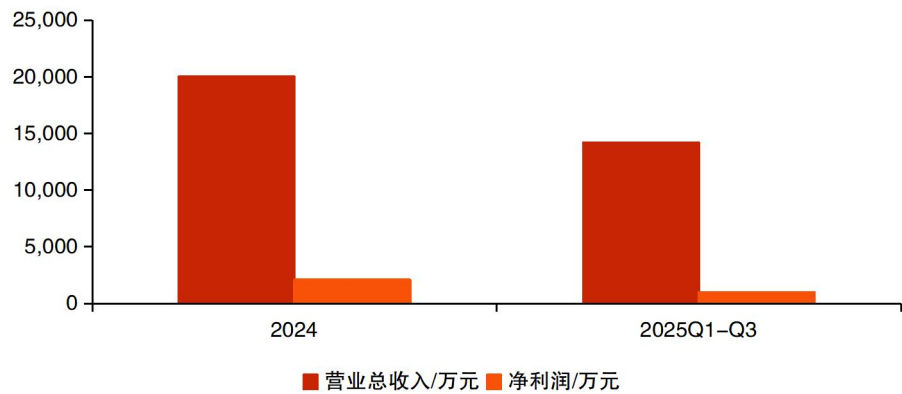
图表 5：标的公司主要生产金属化塑料薄膜产品



资料来源：华佳新材官网、华源证券研究所

财务情况

标的公司在 2024 年已实现较大盈利规模，营收、净利润分别达 20015 万元、2089 万元。此次交易的业绩承诺期为 2026 年度、2027 年度及 2028 年度，管理层股东承诺，目标公司业绩承诺期内累计实现的净利润不低于人民币 6,600.00 万元，**2026、2027、2028 年度目标公司经审计的净利润分别不低于人民币 2000、2200、2400 万元。**

图表 6：标的公司 2024 年净利润超 2000 万元


资料来源：胜业电气公告、华源证券研究所

交易总结

近年来，薄膜电容器在诸多前沿领域处于产业化攻关突破阶段，对薄膜材料的耐高温、耐高压、耐大电流、耐辐射性能以及超薄化和一致性等性能提出更高要求，本次交易或将进一步推动胜业电气薄膜业务垂直一体化发展，有利于增强其前沿产品开发能力，从核心原材料着手打造过硬产品品质，进一步增加公司长期发展动能。同时，华佳新材具有较好的盈利能力、出色的业内口碑、长期稳定的客户基础，本次交易有助于进一步提高胜业电气综合实力和盈利水平。

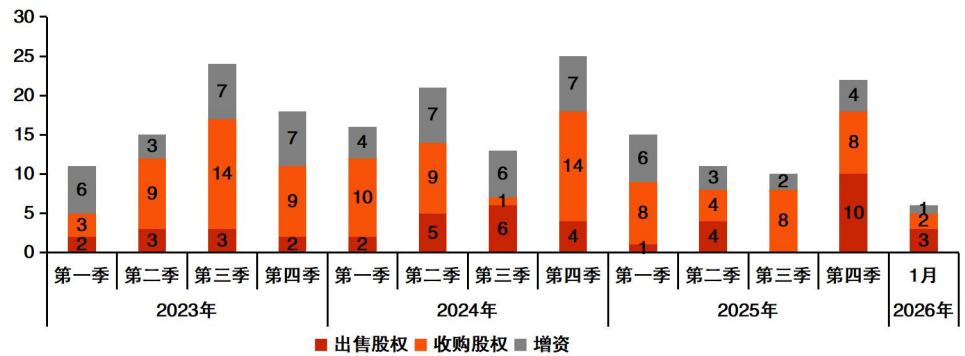
从长期战略布局和公司管理角度，提高金属化薄膜产能和技术水平，自主掌握高端金属化镀膜技术，有助于增强胜业电气的原材料成本控制能力，提升市场竞争力及利润水平，保障供应链安全以及生产经营的稳定性。

4. 数据总结：2026年1月北交所共发生股权事件6起，2起为控制权变更事件

截至2026.1.31的数据来看，2026年1月北交所并购频次和规模仍较为积极，发生股权事件共6起，其中收购事件2起、出售事件3起、增资事件1起，数量方面处于较高单月水平；股权事件交易对价总额达4.7亿元。整体来看并购热度处于较高水平，尤其是2起控制权变更事件带动单月出售股权规模达到近年来的高点。

回顾历史数据：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），若排除该个案，则2024年收购交易总额为7.9亿元，2025年的18亿元同比实现了增长；此外，2025Q3创远信科8.9亿元定增收购案创下年内纪录。从趋势上看，越来越多大额收购案例采取定增等多元化的融资方式，五新隧装的收购成功则进一步证实该路线的可行性。

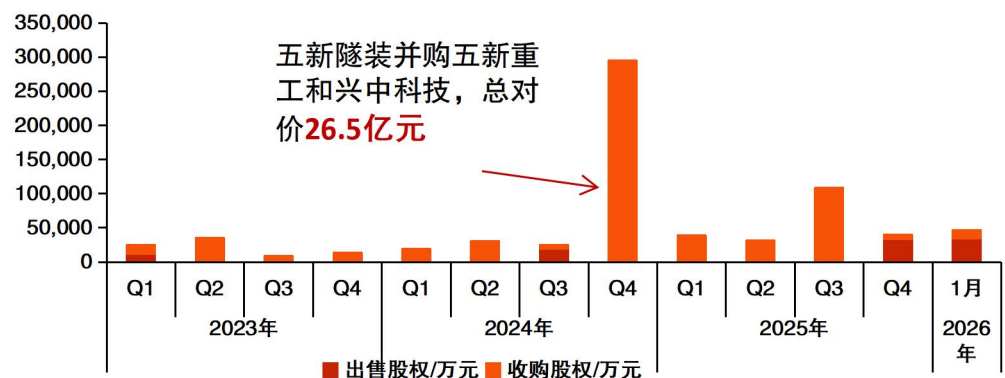
图表7：2026年1月北交所股权交易事件共6起（单位：起）



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，后同
2) 统计截至2026.1.31，后同

图表8：2026年1月北交所股权收购交易金额维持较高水平

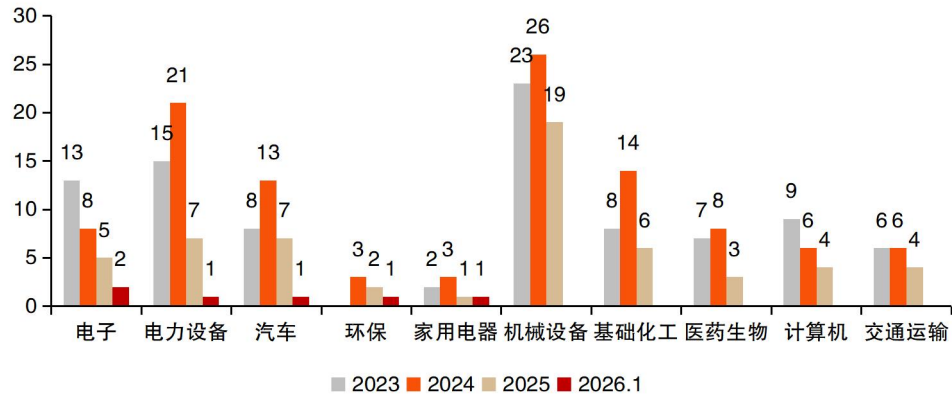


资料来源：Wind、华源证券研究所

行业分布方面，2026年1月发生交易的公司分布在电子（2家）、电力设备、汽车等行业。历史数据方面，基于2023-2025年并购交易数据（股权出让+收购+增资），核心观察如

下：1) **科技制造主导**：2025 年交易活跃度（按事件数量）TOP6 行业（机械设备、电力设备、电子、汽车、基础化工、医药生物等）聚焦在科技或先进制造等范畴，凸显北交所公司产业结构升级与资源向核心新兴领域集中的趋势。2) **细分结构持续变化**：电力设备等新能源领域的并购热度有所回落，而机械设备（涵盖高端装备、机器人等赛道）维持高热度，电子行业并购数量进一步增加，体现出上市公司的交易焦点正向更受关注的赛道持续切换。

图表 9：2026 年 1 月发生交易的公司分布在电子、电力设备、汽车等行业(单位：起)



资料来源：Wind、华源证券研究所

大额事件方面，2023-2025 年北交所千万元以上对外收购案例整体增长，分别为 17、16、19 起，2025 年大额并购热度升高；2026 年 1 月发生 1 起大额交易。2025 年，北交所上市公司对外大额收购重点关注“垂直化扩张 + 业务横向升级 + 业务拓展跨领域和区域扩展”等多种趋势：1) **垂直一体化**。东和新材等加强原料端和产业链一体化保障供应安全。2) **产业版图横向补全**。创远信科定增拟收购微宇天导，意在完善卫星测试领域布局；鼎智科技有望通过收购进一步实现人形机器人时代的能力整合，强化运动模组的业务布局。3) **切入高端新领域**。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。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 10：北证开市以来主要收购交易一览，2025 年以来大额收购事件维持高活跃度

年份	股票名称	首次披露日期	交易事件	交易进度	交易总价值(万元)	
2026 年	胜业电气	2026/1/24	胜业电气拟收购华佳新材 51.0189%股权	进行中	11224	
	瑞星股份	2025/12/19	瑞星股份子公司拟收购华润燃气 10%股权	进行中	2,300	
	铜冠矿建	2025/11/29	铜冠矿建拟收购天明爆破 100%股权	完成	1,350	
	鑫汇科	2025/11/21	鑫汇科子公司拟收购心静电磁 10.00%股权	董事会预案	135	
	海能技术	2025/11/14	海能技术拟收购暨增资安益谱获其 3.85%股权	董事会预案	2,100	
	华光源海	2025/9/30	华光源海子公司拟收购苏州华光 29%股权	完成	2,750	
	惠同新材	2025/9/30	惠同新材拟收购保定三源 51%股权	达成转让意向	暂无披露	
	迪尔化工	2025/9/24	迪尔化工拟收购润禾钾盐 100%股权	完成	4,454	
	2025 年	创远信科	2025/9/15	创远信科定增拟收购微宇天导 100%股权	中止审核	88630
		鼎智科技	2025/9/13	鼎智科技拟收购赛仑特 51%股权	完成	10,082
国子软件		2025/8/29	国子软件拟收购暨增资规格智能获其 55.01%股权	签署转让协议	1,415	
华光源海		2025/8/2	华光源海拟收购汉牛物流 51%股权	完成	1,020	
科达自控		2025/6/28	科达自控拟收购海图科技 51%股权	完成	20,910	
铁大科技		2025/6/20	铁大科技子公司拟收购暨增资狗熊机器人获其 37.69%股权	完成	6,000	
青矩技术		2025/5/27	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	2,250	
连城数控	2025/4/26	连城数控拟收购南亚科技 51%股权	完成	1,530		

	东和新材	2025/3/28	东和新材拟收购鞍山富裕 51%股权	完成	25,530
	奥迪威	2025/3/26	奥迪威受让广州蜂鸟 29%股权	完成	2,233
	诺思兰德	2025/1/14	诺思兰德拟收购生物制药公司 8.00%股权	完成	2,080
	华维设计	2025/1/8	华维设计拟收购九江正启 51%股权	完成	6,300
	科润智控	2024/12/24	科润智控购买创业德力 19%股权	签署转让协议	1,261
	卓兆点胶	2024/12/21	卓兆点胶子公司拟收购广东浦森 51%股权	完成	9,690
	宁新新材	2024/12/19	宁新新材拟收购宁和达 40%股权	股东大会通过	8,750
	派诺科技	2024/12/18	派诺科技拟收购兴诺能源 24.40%股权	完成	2,123
	科润智控	2024/11/30	科润智控拟收购创业德力 49%股权	完成	3,252
	秉扬科技	2024/11/28	秉扬科技子公司拟收购新疆旭辉 22%股权	完成	1,000
	五新隧装	2024/11/26	五新隧装定增拟收购五新重工及兴中科技股权	完成	265,031
	旭杰科技	2024/8/29	旭杰科技拟收购中新旭德 47%股权	完成	4,787
2024 年	艾融软件	2024/6/29	艾融软件拟收购北京信立合创 100%股权	完成	11,000
	同力股份	2024/6/19	同力股份拟收购西安同力 45%股权	董事会预案	3,150
	泰德股份	2024/5/16	泰德股份拟收购古河智能 100%股权	董事会预案	2,000
	吉冈精密	2024/5/15	吉冈精密子公司拟收购帝柯精密零部件 100%股权帝柯贸易 100%股权及 Dakoko Europa 100%股权	董事会预案	7,650
	保丽洁	2024/5/8	保丽洁拟收购 Airverclean 100%股权	完成	1,280
	绿亨科技	2024/5/1	绿亨科技拟收购湘妹子 60%股权	完成	3,000
	国义招标	2024/3/27	国义招标拟收购招标中心 100%股权	完成	14,789
	海希通讯	2024/3/1	海希通讯拟收购欧姆公司 25%股权	完成	2,421
	鑫汇科	2023/11/30	鑫汇科子公司拟收购米技炫尚 51.00%股权	董事会预案	1,683
	昆工科技	2023/11/4	昆工科技拟收购云端网络 2.23%股权	董事会预案	2,000
	瑞星股份	2023/11/1	瑞星股份拟收购国控长城能源 50%股权	董事会预案	4,000
	佳先股份	2023/10/11	佳先股份拟收购安徽英特美 30%股权	完成	2,480
	海能技术	2023/10/10	海能技术孙公司香港海能拟收购 G.A.S. 62.99%股权	完成	473 EUR
	恒立钻具	2023/8/2	恒立钻具拟收购艾盾合金 70%股权	完成	2,102
	天纺标	2023/7/26	天纺标拟收购乳品监测中心 100%股权	完成	4,227
	志晟信息	2023/6/27	志晟信息子公司拟收购同望科技 9.916%股权	签署转让协议	2,320
2023 年	华光源海	2023/6/21	华光源海子公司华光船代拟收购征运物流 51%股权	完成	2,000
	绿亨科技	2023/6/16	绿亨科技拟收购酒泉庆和 70%股权	完成	5,623
	恒拓开源	2023/5/12	恒拓开源拟收购亿迅信息 40%股权	完成	8,416
	康乐卫士	2023/4/20	康乐卫士子公司拟收购滇中立康 99%股权	完成	6,197
	佳合科技	2023/4/18	佳合科技拟收购越南立盛 26%股权	完成	4,498
	通易航天	2023/4/1	通易航天子公司上海自图拟收购江苏图研 20%股权	董事会预案	3,500
	海能技术	2023/3/31	海能技术拟收购悟空仪器 14%股权	董事会预案	1,750
	长虹能源	2023/3/17	长虹能源拟收购深圳聚和源 61.6981%股权	完成	9,872
	路斯股份	2023/1/18	路斯股份购买甘肃路斯 25%股权	完成	1,291
	优机股份	2022/12/15	优机股份全资子公司拟收购并增资比扬精密获其 30%股权	完成	3,302
	秉扬科技	2022/12/2	秉扬科技拟收购四川贝德 100%股权	进行中	1,568
	凯德石英	2022/9/8	凯德石英拟收购并增资芯贝伊尔获其 70%股权	董事会预案	6,100
2021-2022 年	恒拓开源	2022/7/23	恒拓开源拟收购亿迅信息 40%股权	完成	8,416
	新安洁	2022/3/12	东望时代拟收购重庆汇贤 100%股权	完成	42,982
	连城数控	2022/1/26	连城数控拟收购上海釜川 10%股份	董事会预案	3,288
	中航泰达	2022/1/5	中航泰达拟收购并增资包钢节能获其 34.00%股权	完成	46,791
	艾融软件	2021/11/27	艾融软件拟收购砾阳软件 100%股权	完成	13,000

资料来源: Wind、华源证券研究所 注: 筛选标准为金额大于 1000 万元或未披露金额但预期规模较大的收购交易; 交易进度截至 2026. 1. 31

5. 风险提示

并购政策变动风险、项目审批进度风险、宏观环境变化风险

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）。