

2026年02月08日

北交所并购重组：胜业电气布局“基膜-金属化-电容器”产业链一体化 ——北交所并购重组专题报告第十七期

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 50 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2月8日，北交所共发生50家次重要投资并购重组事件。

● “基膜材料-金属化薄膜-薄膜电容器”，胜业电气向东材科技购买华佳新材

2026年1月23日，胜业电气公告，基于经营发展需要，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51.02%股权。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，金属化薄膜在胜业电气主营业务薄膜电容器成本中占比约40-50%。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。华佳新材原控股股东东材科技（601208.SH）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。同时，华佳新材在特高压柔性直流输电等关键前沿领域的产品开发和业务布局成效亦显著，正在与诸多代表性客户进行深度合作开发，有望逐步打破国外厂商的技术壁垒并实现国产化替代。业绩承诺2026年度华佳新材经审计的净利润不低于人民币2,000万元。

● 重要公告：凯德石英控股股东变更为江丰电子

本双周（2026.1.26~2026.2.8）值得关注的公告主要包括：凯德石英控股股东将变更为江丰电子，本次股份转让的价格为38.17元/股，股份转让价款总额为人民币59,070.47万元；长虹能源发布业绩快报归母净利润2.49亿元，同比增长26.06%；五新隧装新增控股股东的一致行动人；国义招标原控股股东粤新资产所持国义招标股权（占总股本的32.409%）无偿划转至广新集团。

● 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

《全力开拓市场，仿制药稳增，2025年归母净利润同比+34%—北交所信息更新》-2026.2.8

《锂电复苏+新产线高产能利用率，2025 归母净利润+26.06%—北交所信息更新》-2026.2.8

《通宝光电（920168.BJ）：从车灯到电控，专精特新小巨人的汽车电子升级之路—北交所新股申购报告》-2026.2.6

目 录

1、 政策汇总及北交所并购新动态：本双周新增 1 起.....	3
2、 案例：胜业电气整合行业上游资源并购华佳新材.....	8
3、 重要公告：凯德石英控股股东变更为江丰电子.....	13
4、 风险提示.....	13

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： 本次交易前华佳新材股权结构.....	8
图 3： 本次交易后华佳新材股权结构.....	8
图 4： 华佳新材产品系列展示.....	9
图 5： 2026 年 1 月 30 日上午，SY 电气（泰国）有限公司泰国工厂二期项目奠基.....	10
图 6： 截至 2025 年三季度末，胜业电气净资产 5.16 亿元.....	11
图 7： 胜业电气 2025Q1-3 营收 4.13 亿元.....	11
图 8： 胜业电气 2025Q1-3 归母净利润 1944.69 万元.....	11
图 9： 胜业电气 2025Q1-3 毛利率 23.64%.....	12
图 10： 胜业电气 2025Q1-3 研发费用率 4.97%.....	12
图 11： 胜业电气 2026 年 1 月 24 日公告并购及投资事项后市场表现.....	12
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 2 月 8 日，北交所公司共披露 50 家次重要投资并购重组事件.....	6
表 4： 华佳新材总资产占胜业电气比例 33.38%（单位：万元）.....	8
表 5： 凯德石英控股股东变更为江丰电子.....	13

1、政策汇总及北交所并购新动态：本双周新增 1 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优的选择。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

北交所修订重组相关规则 丰富制度工具 激发市场活力

2025-05-16 |  

 |  | 

为贯彻落实新“国九条”关于活跃并购重组市场以及“并购六条”关于提高并购重组审核效率等要求，配套《公司法》《上市公司重大资产重组管理办法》的修订，北京证券交易所对《北京证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》（以下简称《重组审核规则》）和《北京证券交易所上市公司重大资产重组业务指引》（以下简称《重组业务指引》）进行了修订。

此次修订中，《重组审核规则》和《重组业务指引》引入了“小额快速”审核机制和重组简易程序，并对股份对价分期支付机制进行了细化明确。相关机制的引入，有效落实了新“国九条”和“并购六条”的政策要求，丰富了创新型中小企业的重组工具储备，充分体现北交所积极支持上市公司利用并购重组工具优化资源配置、实现高质量发展的态度。此外，规则还根据《公司法》进行了适应性调整。

北交所自成立以来，以高质量发展为导向，不断完善市场机制，营造良好市场生态。随着市场的不断建设发展，优质企业持续上市，二级市场稳步向好，上市公司的并购重组需求将进一步显现。通过并购重组制度化改革，北交所优质上市公司将能够更有效利用并购重组实现高质量发展。

下一步，北交所将在稳起步的基础上，继续深入贯彻落实新“国九条”和“并购六条”的政策精神和具体要求，按照中国证监会统一部署，持续优化市场机制，激发市场活力，积极服务创新型中小企业充分利用并购重组工具提升发展质量和投资价值，同时切实做好风险防控，推进北交所并购重组市场稳步发展。

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2月8日，北交所公司共披露50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	凯德石英	北京凯德石英股份有限公司	20.64%	59070.47	87	3.06	3291	151.3	2026.1
2	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	74.8	2026.1
3	铁拓机械	福建拓值智控有限公司(设立)	53.14%	1169	-	4.56	5117	52.4	2026.1
4	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	204.3	2026.1
5	晶赛科技	铜陵市峰华电子有限公司	100.00%	4187.17	-	5.25	592	452.7	2025.12
6	威贸电子	苏州威贸	11.06%	88.23	5.9	2.60	4458	40.8	2025.12
7	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	186.7	2025.12
8	中航泰达	陕西海皓	48.00%	3600	-	3.36	5407	60.6	2025.11
9	鑫汇科	佛山市心静电磁科技有限公司	10.00%	135	12.4	6.21	1944	160.6	2025.11
10	铜冠矿建	安徽天明爆破工程有限公司	100.00%	1350	30	13.95	7167	81.2	2025.11
11	海能技术	安益谱(苏州)医疗科技有限 公司	3.85%	2100	-	3.10	1307	60.3	2025.11
12	鼎智科技	一和起(常州)精工有限公司	13.00%	70	-	2.24	3870	184.9	2025.10
13	鼎智科技	江苏斯特斯电机有限公司	19.00%						
14	惠同新材	保定三源纺织科技有限公司	不低于 51%	-	-	2.15	3960	47.4	2025.9
15	迪尔化工	山东润禾钾盐科技有限公司	100.00%	4454.04	-	7.82	8616	37.9	2025.9
16	创远信科	上海微宇天导技术有限责任公 司	100.00%	-	-	2.33	1246	257.3	2025.9
17	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	184.9	2025.9
18	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	2.68	6145	65.3	2025.8
19	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	20.77	1753	60.6	2025.8
20	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	6.82	5212	37.5	2025.7

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	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	165.4	2025.6
22	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	28.0	2025.6
23	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	34.0	2025.6
24	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.59	18410	17.9	2025.5
25	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	131.7	2024.11
26	阿为特	德国 Keuerleber GmbH (签署股份收购意向协议)	75.00%	-	-	2.47	1717	277.6	2024.9
27	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	-23.6	2024.8
28	铁大科技	推行科技	未来转为优先 股	300(万美 元)	-	2.80	5699	28.0	2024.8
29	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	124.1	2024.6
30	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	54.3	2024.6
31	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	3.40	2495	84.1	2024.5
32	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	61.9	2024.5
33	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	41.1	2024.5
34	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	40.5	2024.4
35	佳合科技	越南立盛	26%(交易完成 后持有 51%)	4498	1.9	6.49	3383	109.9	2024.4
36	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	33.6	2024.3
37	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	24.8	2024.3
38	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	59.5	2024.1
39	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	56.1	2024.1
40	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	160.6	2023.11
41	美登科技	成都西阿爱木及杭州客数	成都西阿爱木 70% 杭州客数 100%	560	-	1.48	4178	74.8	2023.10
42	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	124.7	2023.9
43	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	56.1	2023.8
44	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.96	3755	65.5	2023.8
45	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	56.1	2023.7

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	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	60.6	2023.6
47	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	41.1	2023.6
48	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	23.7	2023.4
49	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	151.3	2022.9
50	中震股份	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	2.95	4452	32.2	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.2.8）

2、案例：胜业电气整合行业上游资源并购华佳新材

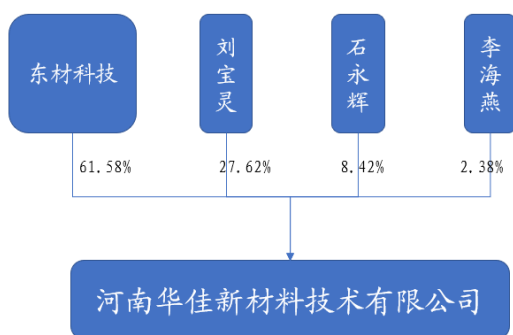
2026 年 1 月 23 日，胜业电气公告，基于经营发展需要，为进一步整合行业上游关键资源，提高供应链保障水平，实现**金属化薄膜蒸镀关键技术的自主**，并以核心材料为基础加快推进高端前沿领域新产品开发，公司初步计划拟以 11,224.16 万元购买河南华佳新材料技术有限公司 51.0189% 股权，通过本次交易，公司将取得华佳新材的控制权，华佳新材将纳入公司合并报表范围。

表4：华佳新材总资产占胜业电气比例 33.38%（单位：万元）

项目	华佳新材	胜业电气	交易价格	孰高占比
总资产	29,084.86	87,122.97	11,224.16	33.38%
净资产	10,248.34	52,453.95	11,224.16	21.40%
营业收入	20,014.71	63,394.71	-	31.57%

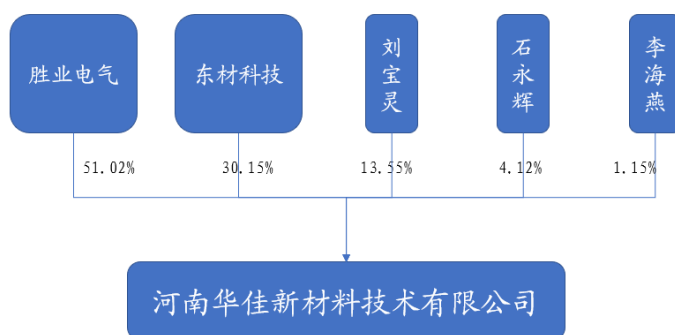
数据来源：胜业电气公告、开源证券研究所（注：数据统计年份为 2024 年）

图2：本次交易前华佳新材股权结构



资料来源：胜业电气公告、开源证券研究所

图3：本次交易后华佳新材股权结构



资料来源：胜业电气公告、开源证券研究所

华佳新材是一家国家高新技术企业，国家级专精特新重点“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，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。

图4：华佳新材产品系列展示



资料来源：华佳新材官网

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。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，本次交易将进一步推动公司薄膜一体化发展，有利于增强前沿产品开发能力，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上市公司综合实力和盈利水平。此外，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，有助于增强公司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。

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(601208.SH)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。

同时，华佳新材在特高压柔性直流输电等关键前沿领域的产品开发和业务布局成效亦显著，正在与诸多代表性客户进行深度合作开发，有望逐步打破国外厂商的技术壁垒并实现国产化替代。在技术创新上，华佳新材正在重点研发双面镀金属化

薄膜产品，未来量产后，相较于当前产品有望显著降低成本并提升性能，促进薄膜电容器产业发展升级。

华佳新材 2024 年实现营收 2.00 亿元，净利润 2088.60 万元。

业绩承诺

业绩承诺期为 2026 年度、2027 年度及 2028 年度。华佳新材管理层股东承诺，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 年度目标公司经审计的净利润不低于人民币 2,000.00 万元**，2027 年度目标公司经审计的净利润不低于人民币 2,200.00 万元，2028 年度目标公司经审计的净利润不低于人民币 2,400.00 万元。

胜业电气坚持实施薄膜电容器产业及电能质量治理产业双轮驱动战略。薄膜电容器产业实施“垂直一体化”战略，在核心薄膜材料上完成拉膜、镀膜的产业布局，增厚产业竞争壁垒；电能质量治理产业实施“智慧大脑”战略，利用智能化控制器技术提供电能质量治理解决方案，增加产品品类，挺进中压电能质量治理领域；目标重点突破高压柔直电容器、中压电能质量产品市场。

2026 年致力于家电领域、电能质量领域、新能源领域增长，高压柔直电容器、中压电能质量产品实现突破。

出海方面，泰国生产基地启动二期建设，产能与业务范围将同步扩展，辐射印度、东南亚、欧美等核心市场，以此为基础，泰国将实现从区域性制造基地到公司全球运营与业务管理核心枢纽的全面升级。

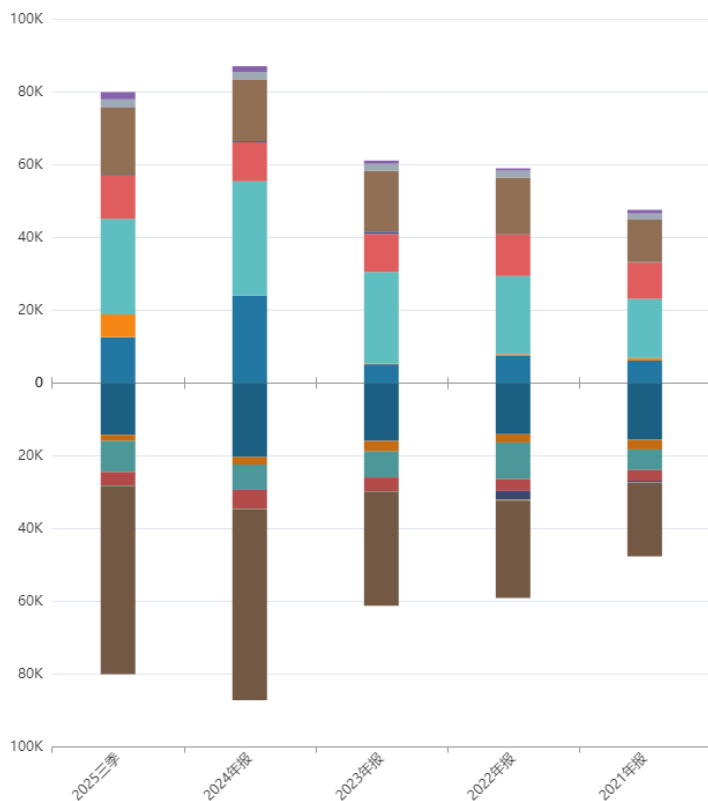
图5：2026 年 1 月 30 日上午，SY 电气（泰国）有限公司泰国工厂二期项目奠基



资料来源：洛加纳工业园公众号

2026 年 1 月 23 日，胜业电气公告投资建设电容器生产基地建设项目。项目投资额：不超过 5 亿元（最终投资金额以项目建设实际投入为准），建设周期不超过 36 个月。

图6: 截至 2025 年三季度末, 胜业电气净资产 5.16 亿元



2025 三季度合并报表

显示币种	CNY
单位	万元
流动资产	57,238.83
货币资金	12,649.27
短期投资	6,254.05
应收票据及款项	26,291.83
存货	11,797.40
其他流动性资产合计	246.27
非流动资产	22,766.13
长期应收款项	0.00
长期投资	0.00
固定资产及衍生	18,468.72
商誉及无形资产	2,295.35
其它非流动资产	2,002.06
流动负债	28,194.85
应付账款及票据	14,203.96
其他应付款合计	1,721.68
短期借贷及长期借贷当期到期部分	8,478.03
其他流动性负债合计	3,791.18
非流动负债	254.10
长期借款	0.00
长期应付款项合计	10.93
其他非流动性负债合计	243.17
股东权益	51,556.01
股东权益	51,556.01

资料来源: Wind

图7: 胜业电气 2025Q1-3 营收 4.13 亿元

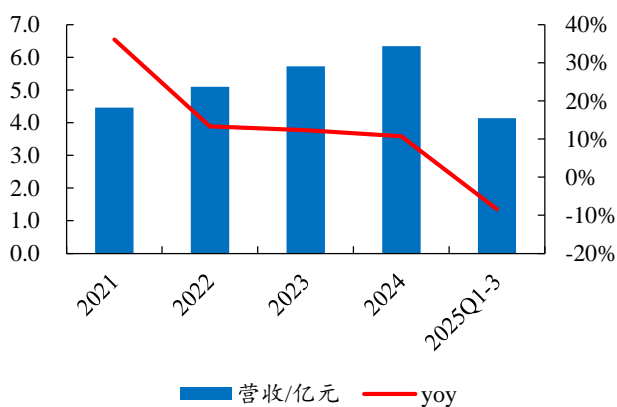
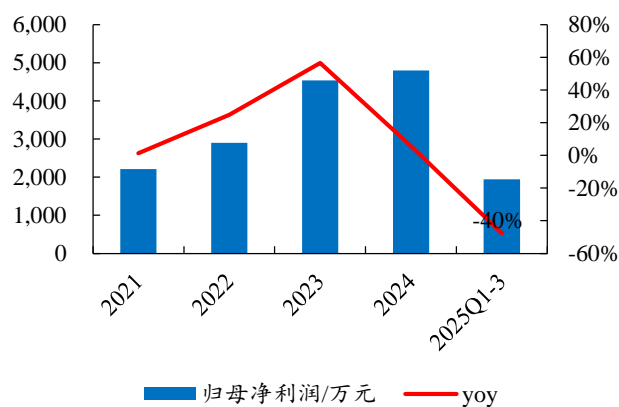


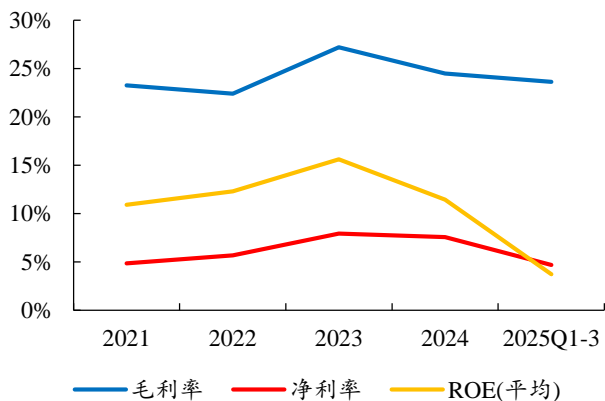
图8: 胜业电气 2025Q1-3 归母净利润 1944.69 万元



数据来源: Wind、开源证券研究所

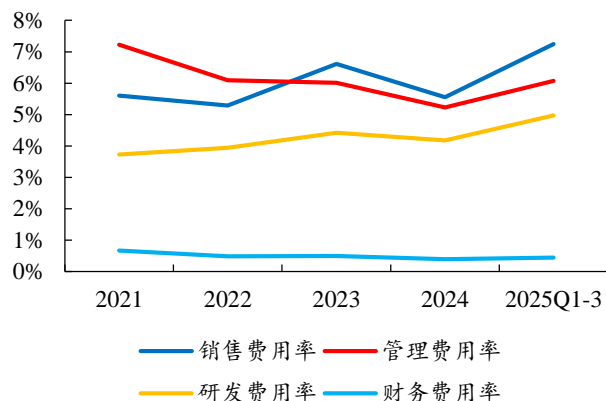
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 胜业电气 2025Q1-3 毛利率 23.64%



数据来源: Wind、开源证券研究所

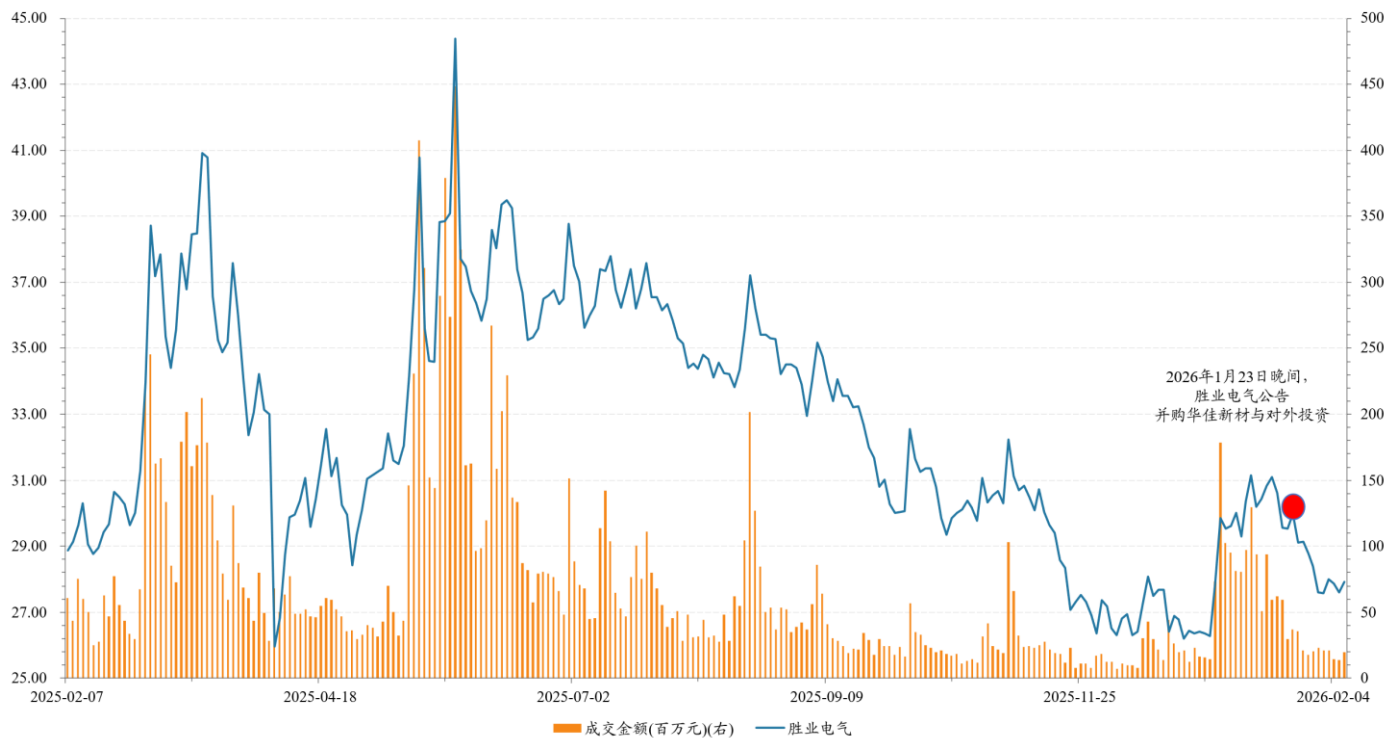
图10: 胜业电气 2025Q1-3 研发费用率 4.97%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 胜业电气 2026年1月24日公告并购及投资事项后市场表现

胜业电气-行情图



数据来源: Wind、开源证券研究所

3、重要公告：凯德石英控股股东变更为江丰电子

本双周（2026.1.26~2026.2.8）值得关注的公告主要包括：**凯德石英控股股东将变更为江丰电子**，本次股份转让的价格为 38.17 元/股，股份转让价款总额为人民币 59,070.47 万元；**长虹能源**发布业绩快报归母净利润 2.49 亿元，同比增长 26.06%；**五新隧装**新增控股股东的一致行动人；**国义招标**原控股股东粤新资产所持国义招标股权（占总股本的 32.409%）无偿划转至广新集团。

表5：凯德石英控股股东变更为江丰电子

公司名称	公告时间	公告内容
中寰股份	2026/2/6	投资者关系活动记录表，公司将继续深耕天然气设备制造领域，立足核心优势产品，研发拓展新系列产品，稳健发展；继续推进油气智能橇装设备生产基地项目建设，扩大橇装业务规模。同时，公司将力争提升境外业务与零配件销售收入。公司将持续专注现有业务领域发展，如有新业务拓展计划将及时履行信息披露义务。
凯德石英	2026/2/5	详式权益变动报告书，本次权益变动完成后， 江丰电子及宁波甬金将合计持有凯德石英 20.6424%股份及其对应的表决权，凯德石英控股股东将变更为江丰电子。本次股份转让的价格为 38.17 元/股，股份转让价款总额为人民币 59,070.47 万元。
五新隧装	2026/2/5	因本次交易公司向交易对方发行股份，根据《上市公司收购管理办法》第八十三条相关规定，导致新增控股股东湖南五新投资有限公司、实际控制人王薪程的一致行动人，新控股股东、实际控制人的一致行动人为：湖南中铁五新重工有限公司、张维友、褚嘉林、于松平、于小雅、张维东、长沙良友咨询有限公司。
华维设计	2026/2/5	华维设计集团股份有限公司和廖红伟分别持有九江华维芯微电子有限公司 51%、49%股权，九江华维芯持有武汉乐芯科技有限公司 100%股权。基于公司整体发展规划，公司拟调整武汉乐芯股权架构，由通过九江华维芯间接持股调整为公司直接持股，各股东持有武汉乐芯股权比例与其持有九江华维芯股权比例一致。
长虹能源	2026/2/5	2025 年年度业绩快报，预计实现营收 44.85 亿元，同比增长 22.17%；归母净利润 2.49 亿元，同比增长 26.06%。公司通过强化技术创新引领、加快推进智改数转、深耕市场挖掘增量、强化产品质量管控、系统推进增效降本等系列举措，技术成果持续转化，新建产能持续释放，新领域客户开拓取得成效，运营效率持续提升。
国义招标	2026/1/29	国义招标股份有限公司于 1 月 27 日收到粤新资产的通知，广新集团已下发《关于粤新资产所持国义招标股权无偿划转至广新集团的批复》（占公司总股本的 32.409%）无偿划转至广新集团。

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