

2026年03月04日

证券分析师

赵昊  
SAC: S1350524110004  
zhaohao@huayuanstock.com

联系人

胡文瀚  
huwenhan@huayuanstock.com

海能技术、太湖雪拟拓展业务布局，三元基因拟增资珂芮珍

——北交所收并购周跟踪第九期（20260228）

投资要点：

- **科创板+创业板+北证并购跟踪：本期新披露交易总金额 113 亿元，共有 9 起大额股权转让交易。**本周期（指 2026.2.1-2.28，后同）“双创”+北证共发生 9 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，以及构成重大资产重组的事件，后同；含收购股权、出售股权及增资事件等）；并购交易总额约 113 亿元。规模较大项目案例示例：晶合集成拟收购及增资晶奕集成获其 100% 股权，新锐股份拟收购慧联电子 70% 股权及 WINWIN70% 股权，此外润泽科技拟购买广东润惠 42.56% 股权等 3 项交易构成重大资产重组，且均为通过再融资（发行股份或可转债）筹集资金。从涉及行业来看，聚焦在半导体、高端制造等产业领域。
- **北证投资并购动态更新：无新增并购事件、新增 8 起投资和增资事件。**本周期无新增收购/出售股权事件。此外新增 8 起投资和增资事件（子公司/合资公司的新设投资/增资等），总体以横向业务拓展、国际化布局和转型升级为主，如：三元基因子公司拟增资珂芮珍获其 11.0407% 股权，海能技术拟与铭晔管理设立元神生物，太湖雪拟设全资子公司云麻丝绸，百甲科技拟增资宁夏钢构 1700 万元，爱舍伦香港子公司拟增资泰国新星医疗等。前期股权并购事件跟踪：本周期主要有 6 起股权收购事件有进展更新，包括禾昌聚合 5.1% 股权权益变动已完成，创远信科定增收购微宇天导 100% 股权恢复审核，格利尔 21.9481% 股权权益变动获国资委批准。
- **沪深北三大交易所推出优化再融资一揽子措施，大力支持优质上市公司创新发展。**

  - ① 在支持优质上市公司创新发展方向上，三大交易所表述类似，均鼓励第二增长曲线业务。
  - ② 在适应性和包容性方向上，三大交易所均明确支持处于破发状态的上市公司，通过竞价定向增发、发行可转债等市场化方式开展合理再融资，并严格要求募集资金聚焦主业发展；同时，均对按照未盈利标准上市且尚未盈利的科技型企业给予再融资支持，彰显了一致的政策导向与市场包容性。但在具体执行安排上存在差异化设计：上交所与深交所均优化了再融资间隔机制，明确前次募集资金基本使用完毕或未变更投向的，在前次募集资金到位满 6 个月后即可启动新一轮融资，并同步研究制定主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准；其中深交所进一步放宽募集资金补充流动资金比例限制。北交所则更侧重原则性支持，未设置明确的融资间隔要求，允许企业按需、合理实施再融资，与服务创新型中小企业的市场定位高度契合。
  - ③ 在便利性和灵活性方向上，上市公司在披露再融资预案时，仅需简要披露前次募集资金使用情况及后续使用计划；前次募集资金基本使用完毕的时点要求，统一调整至发行申报环节。在此基础上，北交所进一步提升流程灵活性，明确再融资审核期间，若年度报告、半年度报告已更新财务数据，可直接援引最新披露内容，进一步简化信息披露流程。
  - ④ 在加强再融资全过程监管方向上，三大交易所均建立了严防“带病”申报的预案披露工作机制，对以控制权为目的的锁价定增，要求批文有效期内完成发行并追责，防范“忽悠式融资”。
- **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 9 起股权交易，涌现多起再融资+并购模式.....	4
2. 北证跟踪：海能技术、太湖雪拟拓展业务布局，三元基因拟增资珂茵珍 .....	4
3. 政策动态：北交所推出优化再融资一揽子措施.....	6
4. 数据总结：2026 年 1-2 月北交所共发生股权事件 7 起.....	8
5. 风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1: “双创”与北交所春节前后并购有所放缓, 本周披露大额交易事件达 9 项 ...	4
图表 2: 本周北交所并购与投资事件汇总 .....	5
图表 3: 三大交易所同步优化再融资政策 .....	6
图表 4: 林泰新材拟募集资金不超过 3.8 亿元 (含本数) .....	7
图表 5: 2026 年 1-2 月北交所股权交易事件共 7 起 (单位: 起) .....	8
图表 6: 2026 年 1-2 月北交所出售股权交易金额维持较高水平 .....	8
图表 7: 2026 年 1-2 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) .....	9
图表 8: 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 .....	9

## 1. 并购总览：“双创”+北证本周期发生 9 起股权交易，涌现多起再融资+并购模式

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 2026.2.1-2.28，后同）“双创”+北证共发生 **9 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，以及构成重大资产重组的事件，后同；含收购股权、出售股权及增资事件等）；并购交易总额约 **113 亿元**。规模较大项目案例示例：晶合集成拟收购及增资晶奕集成获其 100% 股权，新锐股份拟收购慧联电子 70% 股权及 WINWIN70% 股权，此外润泽科技拟购买广东润惠 42.56% 股权等 3 项交易构成重大资产重组，且均为**通过再融资（发行股份或可转债）筹集资金**。从涉及行业来看，聚焦在半导体、高端制造等产业领域。

图表 1：“双创”与北交所春节前后并购有所放缓，本周期披露大额交易事件达 9 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)
300442.SZ	润泽科技	2026-02-06	润泽科技拟购买广东润惠 42.56% 股权	董事会预案	发行可转债 换债券购买	重大资产重组；暂未披露
300828.SZ	锐新科技	2026-02-05	锐新科技拟定增收购德恒装备 51% 股权	董事会预案	发行股份 购买资产	重大资产重组；暂未披露
688191.SH	智洋创新	2026-02-04	智洋创新筹划定增收购灵明光子控制权	失败	发行股份 购买资产	重大资产重组；暂未披露
688249.SH	晶合集成	2026-02-07	晶合集成拟收购及增资晶奕集成获其 100% 股权	董事会预案	增资；协议 收购	200,000
688257.SH	新锐股份	2026-02-12	新锐股份拟收购慧联电子 70% 股权及 WINWIN70% 股权	签署转让协议	协议收购	72,800
688050.SH	爱博医疗	2026-02-26	爱博医疗拟收购德美医疗 68.31% 股权	董事会预案	协议收购	68,300
688032.SH	禾迈股份	2026-02-14	禾迈股份 5.99% 股权权益拟变动	签署转让协议	协议收购	64,361
300520.SZ	科大国创	2026-02-10	科大国创 5.00% 股权权益拟变动	签署转让协议	协议收购	54,685
300424.SZ	航新科技	2026-02-25	航新科技 14.9555% 股权权益拟变动	签署转让协议	协议收购	53,481

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 2.1-2.28，后同

## 2. 北证跟踪：海能技术、太湖雪拟拓展业务布局，三元基因拟增资珂芮珍

本周期无**新增收购/出售股权事件**。

此外新增 8 起投资和增资事件（子公司/合资公司的新设投资/增资等），总体以横向业务拓展、国际化布局和转型升级为主，如：三元基因子公司拟增资珂芮珍获其 11.0407%股权，海能技术拟与铭晔管理设立元神生物，太湖雪拟设全资子公司云寐丝绸，百甲科技拟增资宁夏钢构 1700 万元，爱舍伦香港子公司拟增资泰国新星医疗等。

**前期股权并购事件跟踪：**本周期主要有 6 起股权收购事件有进展更新，包括禾昌聚合 5.1% 股权权益变动**已完成**，创远信科定增收购微宇天导 100% 股权**恢复审核**，格利尔 21.9481% 股权权益变动**获国资委批准等**。

**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
2026-02-26	2026-02-26	爱舍伦	增资	首次披露	爱舍伦香港子公司拟增资泰国新星医疗	实施中
2026-02-26	2026-02-05	百甲科技	增资	首次披露	百甲科技拟增资宁夏钢构 1700 万元	实施完成
2026-02-25	2026-02-25	海能技术	投资	首次披露	海能技术拟与铭晔管理设立元神生物	实施中
2026-02-12	2026-02-05	惠丰钻石	投资	首次披露	惠丰钻石拟设立包头全资子公司	实施完成
2026-02-12	2026-02-12	三元基因	增资	首次披露	海南三元拟增资珂芮珍, 股权增至 21.0407%	实施中
2026-02-10	2026-02-10	太湖雪	投资	首次披露	太湖雪拟设全资子公司云寐丝绸	实施完成
2026-02-03	2026-02-03	三协电机	增资	首次披露	三协电机拟增资东莞三协 365 万元	实施中
2026-02-03	2026-02-03	驰诚股份	增资	首次披露	驰诚电气子公司艾智物联拟增资 500 万元	实施中

资料来源：Choice、华源证券研究所 注：仅展示首次披露事件

### 3. 政策动态：北交所推出优化再融资一揽子措施

近段时间以来，北京证券交易所上市公司数量持续增加，再融资需求逐步增强。2026年2月9日，北京证券交易所推出优化再融资一揽子举措，着力提升市场功能，更好支持创新型中小企业高质量发展。除此之外，上交所、深交所也同步推出一揽子举措，形成了多层次、全市场协同推进的改革格局。三大交易所均提出以下四点原则：坚持目标导向与问题导向、坚持扶优限劣与科技创新支持、坚持防风险强监管与高质量发展并重、坚持稳中求进。具体来看：

① 在支持优质上市公司创新发展方向上，三大交易所表述没有明显不同，均鼓励第二增长曲线业务。

② 在适应性和包容性方向上，三大交易所均明确支持处于破发状态的上市公司，通过竞价定向增发、发行可转债等市场化方式开展合理再融资，并严格要求募集资金聚焦主业发展；同时，均对按照未盈利标准上市且尚未盈利的科技型企业给予再融资支持，彰显了一致的政策导向与市场包容性。但在具体执行安排上存在差异化设计：上交所与深交所均优化了再融资间隔机制，明确前次募集资金基本使用完毕或未变更投向的，在前次募集资金到位满6个月后即可启动新一轮融资，并同步研究制定主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准；其中深交所进一步放宽募集资金补充流动资金比例限制。北交所则更侧重原则性支持，未设置明确的融资间隔要求，允许企业按需、合理实施再融资，与服务创新型中小企业的市场定位高度契合。

③ 在便利性和灵活性方向上，上市公司在披露再融资预案时，仅需简要披露前次募集资金使用情况及后续使用计划；前次募集资金基本使用完毕的时点要求，统一调整至发行申报环节。在此基础上，北交所进一步提升流程灵活性，明确再融资审核期间，若年度报告、半年度报告已更新财务数据，可直接援引最新披露内容，无需重复申报或补充材料，进一步简化信息披露流程。

④ 在加强再融资全过程监管方向上，三大交易所均建立了严防“带病”申报的预案披露工作机制，对以控制权为目的的锁价定增，要求批文有效期内完成发行并追责，防范“忽悠式融资”。

图表 3：三大交易所同步优化再融资政策

	目标	内容
北交所	大力支持优质上市公司再融资	对经营治理、信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率。过程中，将坚持优中选优、宁缺毋滥。支持优质上市公司将募集资金用于与主营业务紧密相关或高度协同的新产业、新业态、新技术领域，投向第二增长曲线业务，同时严防盲目跨界投资、多元化投资
上交所	进一步支持优质上市公司创新发展	对经营治理、信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率。过程中，将坚持优中选优、宁缺毋滥。支持优质上市公司将募集资金用于与主营业务有协同整合效应的新产业、新业态、新技术领域，投向第二增长曲线业务，同时严防盲目跨界投资、多元化投资
深交所	加大对优质上市公司支持力度	对经营治理、信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率。过程中，将坚持优中选优、宁缺毋滥。调整优质上市公司募投资金投向要求，支持优质上市公司将募集资金用于与主营业务有协同整合效应的新产业、新业态、新技术领域，发展第二增长曲线业务
北交所	提高对创新型中小企业再融资的制度包容性	存在破发情形的上市公司，可以通过竞价定增、发行可转债等方式合理融资，募集资金需投向主营业务。支持按照未盈利标准上市且尚未盈利的科创企业按需、合理实施再融资
上交所	更好适应科技创新企业再融资需求	研究推出交易所主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准。优化再融资间隔期要求，按照未盈利标准上市且尚未盈利的科技型上市公司再融资，前次募集资金基本使用完毕或未改变募集资金投向的，前次募集资金到位日6个月后，可以启动再融资预案公告等程序。存在破发情形的上市公司，可以通过竞价定增、发行可转债等方式合理融资，募集资金需投向主营业务

深交所	提高对 <b>科技创新企业</b> 的包容性适应性	存在破发情形的上市公司，可以通过竞价定增、发行可转债等方式合理融资发展主营业务。优化按照未盈利标准上市且尚未盈利的科创企业再融资间隔期要求，前次募集资金基本使用完毕或未改变募集资金投向的， <b>前期募集资金到位满6个月</b> ，可启动新一轮再融资。研究推出交易所主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准， <b>放宽募集资金补流比例限制</b>
北交所	提高再融资制度便利性	上市公司披露再融资预案时，应当同时简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用进度考虑，申报时前次募集资金使用进度原则上应当达到基本使用完毕的标准。上市公司提交的再融资申报材料，可以引用已公告内容。 <b>在审期间如年报、半年报对财务数据有更新的，可以直接援引更新后的内容</b> 。优化简易程序负面清单
上交所	提升再融资灵活性、便利度	上市公司披露再融资预案时，应简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用计划，申报时前次募集资金使用进度原则上应当达到基本使用完毕的标准。明确已在定期报告等信息披露文件中披露且事实未发生变化的内容，再融资申报材料可以直接引用。优化再融资简易程序负面清单
深交所	着力提升再融资机制灵活性、便利性	优化上市公司再融资预案披露机制，要求公司简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用计划，将前次募集资金基本使用完毕的时点要求调整至申报时，引导上市公司再融资及时决策、及时申报。明确上市公司再融资申报材料可引用已公告内容。优化简易程序负面情形。 <b>健全交易所日常监管和再融资审核协同机制，提升审核质效</b>
北交所	强化再融资全链条监管	建立交易所再融资预案披露工作机制，严防上市公司“带病”申报再融资。完善再融资预案公告要求，对于通过锁价定增取得上市公司控制权的，上市公司及发行对象应在公告中公开承诺在批文有效期内完成发行，未履行承诺交易所可以予以自律监管措施或纪律处分。上市公司披露再融资预案后，应当及时决策、及时申报。加强募集资金监管，严格做好定期报告募投项目信息披露的把关。加大事中事后监管力度，严惩再融资违法违规行为
上交所	加强再融资全过程监管	压紧压实上市公司信息披露第一责任人和中介机构“看门人”职责，建立交易所再融资预案披露工作机制，严防上市公司“带病”申报再融资。督促引导上市公司在披露再融资预案后，及时决策，及时申报。完善再融资预案公告要求，对于以取得上市公司控制权为目的的锁价定增，上市公司及发行对象应当公开承诺在批文有效期内完成发行。加强募集资金监管，严肃惩处违规变更募集资金用途、擅自延长临时补充流动资金期限等情形。加大事中事后监管力度，从严处理再融资违法违规行为
深交所	加强再融资全链条监管	压紧压实上市公司信息披露第一责任人和中介机构“看门人”职责，严防上市公司“带病”申报。完善预案公告要求，以取得上市公司控制权为目的的锁价定增，需上市公司及发行对象公开承诺在批文有效期内完成发行， <b>相关主体违背承诺的，严肃追责，防止“忽悠式”再融资</b> 。压实上市公司信息披露和募集资金管理责任，持续加大事中事后监管力度，发现违法违规行为，依法依规从严处理

资料来源：北交所官网、深交所官网、上交所官网、华源证券研究所

在沪深北交易所推出优化再融资一揽子措施后，北交所公司林泰新材发布公告，成为再融资新规以来第一家披露定增计划的北交所公司。林泰新材的拟募集资金不超过3.8亿元(含本数)：1)其中1.21亿元投向乘用车ELSD、TVD、分动箱用湿式摩擦片、对偶片及总成项目；2)2.09亿元投向年产2,800万片商用车、工程机械、高端农机、飞行汽车用湿式摩擦片及对偶片项目；3)以及补充流动资金。

图表4：林泰新材拟募集资金不超过3.8亿元(含本数)

序号	项目名称	项目总投资/万元	拟投入募集资金/万元
1	乘用车ELSD、TVD、分动箱用湿式摩擦片、对偶片及总成项目	12,121.00	12,121.00
2	年产2,800万片商用车、工程机械、高端农机、飞行汽车及其他机械用湿式摩擦片及对偶片项目	20,879.00	20,879.00
3	补充流动资金	5,000.00	5,000.00
	合计	38,000.00	38,000.00

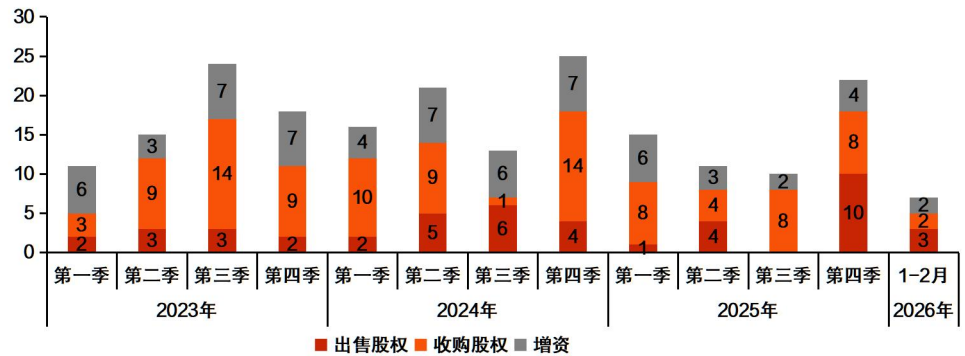
资料来源：林泰新材公告、华源证券研究所

## 4. 数据总结：2026年1-2月北交所共发生股权事件7起

截至2026.2.28的数据来看，2026年1-2月北交所并购频次和规模仍较为积极，发生股权事件共7起，其中收购事件2起、出售事件3起、增资事件2起，2月交易数量回落；股权事件交易对价总额达4.9亿元。整体来看2026年前2月并购热度处于较高水平，尤其是2起控制权变更事件带动出售股权规模提升。

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。

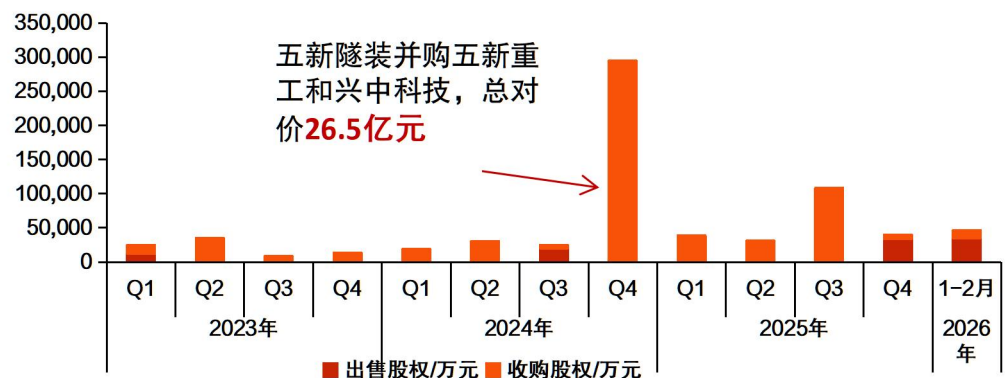
图表5：2026年1-2月北交所股权交易事件共7起（单位：起）



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2026.2.28，后同

图表6：2026年1-2月北交所出售股权交易金额维持较高水平

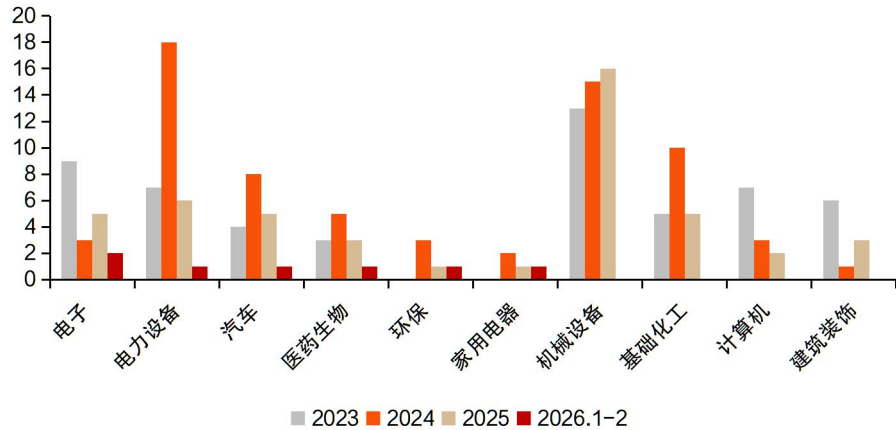


资料来源：Wind、华源证券研究所

行业分布方面，2026年1-2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 7：2026 年 1-2 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

**大额收购事件方面**，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 1-2 月发生 1 起大额收购交易。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 8：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	股东大会通过	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	
	2025 年	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
		创远信科	2025/9/15	创远信科定增拟收购微宇天导 100%股权	恢复审核	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俏熊机器人获其 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泉和 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. 2. 28

## 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）。