

2026年04月12日

2026年北交所投资事件加速，新威凌携手山东银箭布局超细高纯铝粉 ——北交所并购重组专题报告第二十一期

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 51 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4月12日，北交所共发生51家次重要投资并购重组事件。

● 合作共赢—北交所合资事件年度梳理（2026年以来9起）

北交所上市公司是服务创新型中小企业的核心力量，与业务协同性强、技术互补度高、成长性良好的企业与机构合作，注重资源优化配置与长期价值创造，有效助力公司突破发展瓶颈、培育新质生产力，加速从专精特新“小巨人”向行业细分龙头迈进。2026年以来，北交所共发生9大重要合资事件。

● 案例：新威凌与山东银箭合作运营超细高纯铝粉项目打破国外垄断

2026年4月8日，新威凌公告拟出资5,800万元与山东银箭金属颜料有限公司在云南省设立合资公司开展超细高纯铝粉项目，计划总投资2.2亿元。

山东银箭是国内具有影响力的金属颜料生产商，成立于1987年，三大业务板块为铝银浆、铜金粉和铝银粉在山东和安徽共有六个生产基地产品应用领域包括汽车涂料、氟碳涂料等。

新威凌主营产品为锌粉，2025年年报公司发展战略指出，突破国外厂家对片状锌粉、片状锌铝合金粉的垄断，打造第二增长曲线。2025年3月，公司“超细片状锌铝合金粉的关键制备技术及产业化”项目通过科技成果评价，整体技术达国际先进水平，成功突破国外技术封锁。

山东银箭与2026年3月新上市的北交所族兴新材（920078.BJ）在铝颜料行业存在竞争。铝颜料的原材料主要为微细球形铝粉，下游应用不仅要求微细球形铝粉具有微纳米级的超细粒度和理想的粒度分布，也对铝粉颗粒的成分、结构、形貌及特殊性能提出了日益严苛的要求。具备先进制造工艺与技术厂商生产的高纯微细球形铝粉可用于电容器积层电极箔和氮化铝等电子行业材料的制造。

● 重要公告：格利尔、三友科技设立合资公司

本双周（2026.3.30~2026.4.12）值得关注的公告主要包括：格利尔拟与凤阳县小岗产业发展投资有限公司共同投资设立子公司安徽小格新电力科技有限责任公司；三友科技拟在哈萨克斯坦成立合资公司主营业务包括铜矿资源的勘探、开采、选矿及综合利用；采用堆浸—萃取—电积工艺生产阴极铜；阴极铜及铜矿产品的销售。

● 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

《长护险顶层设计落地，3.2亿老年人需求催生产业机遇，聚焦北交所/新三板受益链条—北交所策略专题报告》-2026.4.12

《中科仪（920186.BJ）：半导体核心真空泵突破先进制程，中科院“小巨人”加速国产替代—北交所新股申购报告》-2026.4.11

《鸿仕达（920125.BJ）：果链占比超80%智能制造“小巨人”，在手订单2.6亿—北交所新股申购报告》-2026.4.10

目 录

1、 政策汇总及北交所并购新动态：前期事项推进中.....	3
2、 合作共赢—2026 年北交所合资事件梳理.....	8
3、 案例：新威凌与山东银箭合作运营超细高纯铝粉项目.....	11
3.1、 山东银箭是国内具有影响力的金属颜料生产商.....	11
3.2、 新威凌：目标突破国外厂家对片状锌粉、片状锌铝合金粉的垄断.....	12
3.3、 微细球形铝粉超细化，山东银箭与族兴新材在铝颜料行业竞争.....	13
4、 重要公告：格利尔、三友科技设立合资公司.....	15
5、 风险提示.....	16

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： 2026 年北交所公司重要合资事件汇总.....	10
图 3： 山东银箭铝银浆、铜金粉、铝银粉产品展示.....	11
图 4： 山东银箭产品应用领域包括汽车涂料、氟碳涂料等.....	12
图 5： 2025 年新威凌营收 8.23 亿元.....	12
图 6： 2025 年新威凌归母净利润 1773.62 万元.....	12
图 7： 2025 年新威凌毛利率 7.91%，净利率 2.16%.....	13
图 8： 2025 年新威凌研发费用率 3.24%.....	13
图 9： 微细球形铝粉产业链.....	14
图 10： 族兴新材 2025 年营收 7.96 亿元.....	15
图 11： 族兴新材 2025 年归母净利润 8182.91 万元.....	15
图 12： 族兴新材 2025 年毛利率 20.88%，净利率 10.28%.....	15
图 13： 族兴新材 2025 年研发费用率 2.16%.....	15
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 4 月 12 日，北交所公司共披露 51 家次重要投资并购重组事件.....	6
表 4： 2026 年以来北交所 9 大重要合资事件.....	8
表 5： 铝颜料行业竞争企业情况.....	13
表 6： 2026.3.30~2026.4.12 重要公告包括格利尔、三友科技设立合资公司等.....	16

1、政策汇总及北交所并购新动态：前期事项推进中

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

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、促进产业整合升级，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4月12日，北交所公司共披露51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	美心翼申	泰州鑫宇精工股份有限公司	不超过 70%	-	-	4.24	2480	43.1	2026.3
2	凯德石英	北京凯德石英股份有限公司	20.64%	59070.47	87	3.06	3291	144.9	2026.1
3	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	101.6	2026.1
4	铁拓机械	福建拓值智控有限公司(设立)	53.14%	1169	-	4.56	5117	47.9	2026.1
5	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	155.9	2026.1
6	晶赛科技	铜陵市峰华电子有限公司	100.00%	4187.17	-	5.25	592	238.9	2025.12
7	威贸电子	苏州威贸	11.06%	88.23	5.9	2.60	4458	33.8	2025.12
8	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	332.8	2025.12
9	中航泰达	陕西海皓	48.00%	3600	-	3.36	5407	86.4	2025.11
10	鑫汇科	佛山市心静电磁科技有限公司	10.00%	135	12.4	6.21	1944	-73.6	2025.11
11	铜冠矿建	安徽天明爆破工程有限公司	100.00%	1350	30	13.95	7167	88.6	2025.11
12	海能技术	安益谱(苏州)医疗科技有限 公司	3.85%	2100	-	3.10	1307	40.6	2025.11
13	鼎智科技	一和起(常州)精工有限公司	13.00%	70	-	2.24	3870	176.1	2025.10
14	鼎智科技	江苏斯特斯电机有限公司	19.00%	57	-	2.24	3870	176.1	2025.10
15	惠同新材	保定三源纺织科技有限公司	不低于 51%	-	-	2.15	3960	38.9	2025.9
16	迪尔化工	山东润禾钾盐科技有限公司	100.00%	4454.04	-	7.82	8616	36.6	2025.9
17	创远信科	上海微宇天导技术有限责任公 司	100.00%	-	-	2.33	1246	918.6	2025.9
18	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	176.1	2025.9
19	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	2.68	6145	56.0	2025.8
20	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	20.77	1753	84.3	2025.8

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	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	6.82	5212	24.5	2025.7
22	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	-28.0	2025.6
23	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	23.2	2025.6
24	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	27.8	2025.6
25	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.59	18410	16.5	2025.5
26	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	41.9	2024.11
27	阿为特	德国 Keuerleber GmbH (签署股份收购意向协议)	75.00%	-	-	2.47	1717	523.0	2024.9
28	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	-19.0	2024.8
29	铁大科技	推行科技	未来转为优先股	300(万美元)	-	2.80	5699	23.2	2024.8
30	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	118.7	2024.6
31	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	45.0	2024.6
32	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	3.40	2495	53.8	2024.5
33	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	51.7	2024.5
34	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	43.2	2024.5
35	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	44.8	2024.4
36	佳合科技	越南立盛	26%(交易完成后持有 51%)	4498	1.9	6.49	3383	73.5	2024.4
37	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	32.1	2024.3
38	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	25.6	2024.3
39	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	45.6	2024.1
40	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	46.3	2024.1
41	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	-73.6	2023.11
42	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	54.0	2023.10
43	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	-103.3	2023.9

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
44	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	46.3	2023.8
45	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.96	3755	73.3	2023.8
46	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	46.3	2023.7
47	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	84.3	2023.6
48	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	43.2	2023.6
49	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	22.1	2023.4
50	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	144.9	2022.9
51	中寰股份	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	2.95	4452	24.7	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.4.12）

2、合作共赢—2026 年北交所合资事件梳理

北交所上市公司作为创新型中小企业的核心力量，其对外合作以主业协同、强链补链、技术创新与市场拓展为核心导向，呈现出精准务实、战略聚焦的鲜明特征。合作形式多元，涵盖产业链上下游投资、技术研发战略合作、产业资本股权投资、海外市场合资布局等多种模式。

在合作方向上，紧密围绕垂直一体化扩张、新兴高成长赛道布局、海外市场切入三大主线。对内，通过与行业内专精特新企业、大型央企及产业集团建立战略合作，巩固核心技术壁垒、完善供应链体系、实现客户资源共享；对外，积极通过海外设立合资公司等方式，快速融入国际产业链，拓展全球市场空间。合作主体以业务协同性强、技术互补度高、成长性良好的企业与机构为主，注重资源优化配置与长期价值创造，有效助力公司突破发展瓶颈、培育新质生产力，加速从专精特新“小巨人”向行业细分龙头迈进。

2026 年以来，北交所共发生 9 大重要合作投资事件。

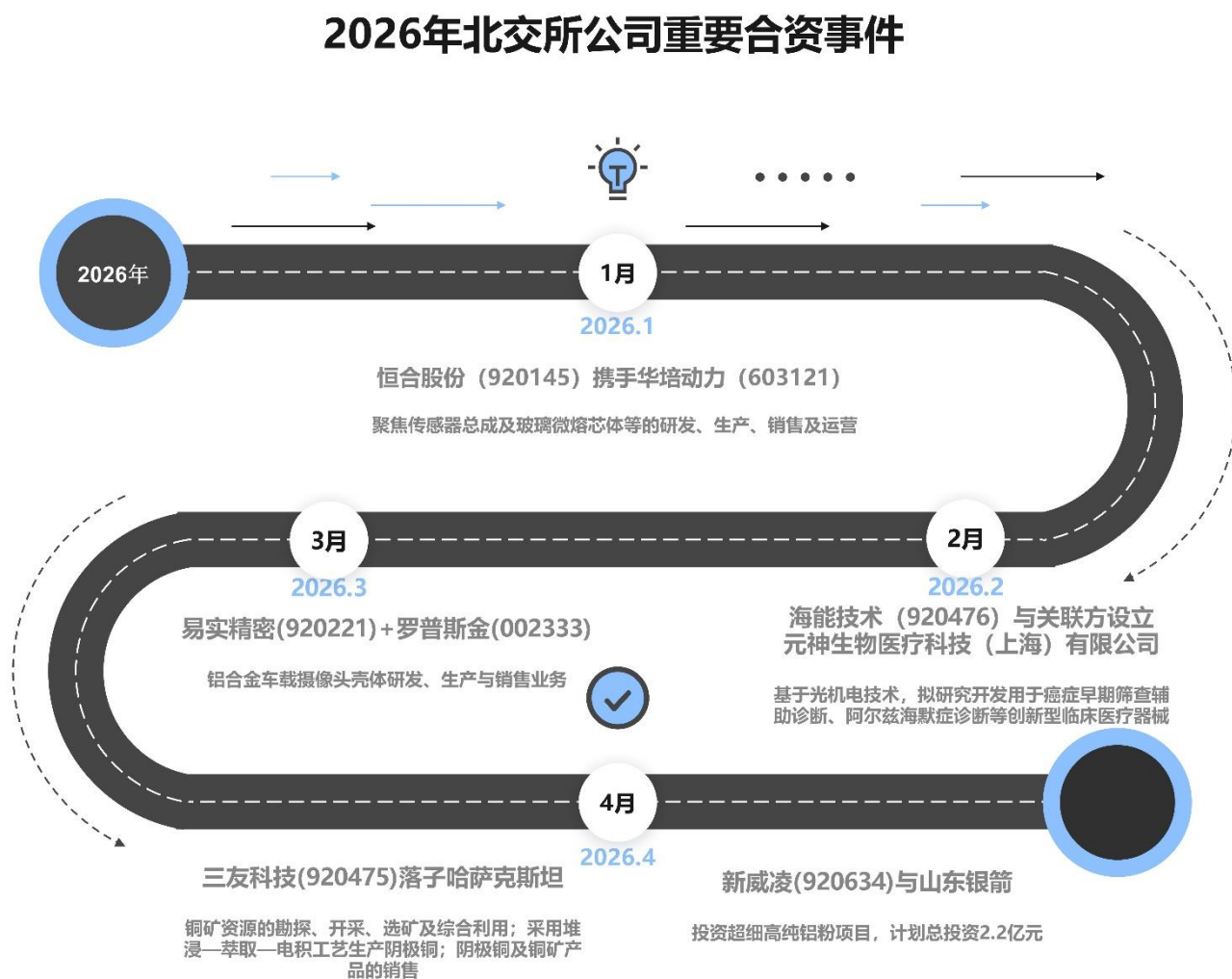
表4：2026 年以来北交所 9 大重要合资事件

序号	公司	合作方	合资公司	注册资本	持股比例	合作内容	公告 时间
1	格利尔	凤阳县小岗产业发 展投资有限公司	安徽小格新电力科 技有限责任公司	3000 万元	70%	1.源网荷储一体化智能微电网的规划、投资、建设、运营与技术服务。 2.虚拟电厂（VPP）能碳管理平台的开发、部署、运营及商业化服务。 3.电力电子变压器、储能变流器（PCS）及相关核心零配件的研发、生产、销售。 4.为企业、园区及公共机构提供合同能源管理、能效提升、碳管理等综合能源服务。	2026.4
2	新威凌	山东银箭金属颜料 有限公司	云南新威凌新材料 有限公司	8800 万元	65.91%	超细高纯铝粉项目，计划总投资 2.2 亿元	2026.4
3	三友科技	STANDART HOLDING LTD.	SILK ROAD MINERALS LTD.	500 万哈萨 克斯坦坚戈	子公司 持股 51%	铜矿资源的勘探、开采、选矿及综合利用； 采用堆浸—萃取—电积工艺生产阴极铜；	2026.4

序号	公司	合作方	合资公司	注册资本	持股比例	合作内容	公告时间
			(丝路矿业有限公司)			阴极铜及铜矿产品的销售	
4	康普化学	四川成锦春新能源科技有限公司 鑫嘉晟(海口)投资有限公司 成都成潜龙企业管理合伙企业(有限合伙)	四川锂辉科技有限公司	5000 万元	25%	含锂固废综合回收利用业务	2026.4
5	易实精密	罗普斯金(002333.SZ)	金易智行科技(南通)有限公司	1000 万元	51%	铝合金车载摄像头壳体研发、生产与销售业务	2026.3
6	易实精密	德国 Springtec Group 的控股股东 SIS GmbH	易实弹簧科技(南通)有限公司	150 万欧元	51%	精密弹簧、弹性件业务, 投资总额 200 万欧元	2026.3
7	海能技术	铭晔管理咨询(上海)有限公司(关联方)	元神生物医疗科技(上海)有限公司	200 万元	10%	基于光机电技术, 拟研究开发用于癌症早期筛查辅助诊断、阿尔兹海默症诊断等创新型临床医疗器械, 并申请医疗器械生产和经营许可	2026.2
8	恒合股份	华培动力(603121.SH)	待定	2229 万元	子公司持股 30%	传感器总成及玻璃微熔芯体等的研发、生产、销售及运营	2026.1
9	西磁科技	宁波众利流体机械有限公司 宁波吉诺泵业有限公司	宁波众一驱动技术有限公司	100 万元	34%	整合公司磁性过滤器产品与合资公司转子泵产品优势, 形成差异化的产品组合方案, 为客户提供更全面、一体化的流体处理解决方案	2026.1

数据来源: Wind、各公司公告、开源证券研究所

图2：2026年北交所公司重要合资事件汇总



资料来源：各公司公告、开源证券研究所

3、案例：新威凌与山东银箭合作运营超细高纯铝粉项目

2026年4月8日，新威凌公告为完善产业布局，拟出资5,800万元与山东银箭金属颜料有限公司在云南省设立合资公司（暂定名为：云南新威凌新材料有限公司，具体以工商注册为准），注册资本为8,800万元人民币。

公司将通过合资公司开展《关于合资设立子公司运营超细高纯铝粉项目的合作协议（附生效条件）》约定的业务，项目计划总投资2.2亿元。

该公司注册资本为8,800万元，其中公司出资5,800万元，占注册资本的65.9091%；山东银箭出资3,000万元，占注册资本的34.0909%。

3.1、山东银箭是国内具有影响力的金属颜料生产商

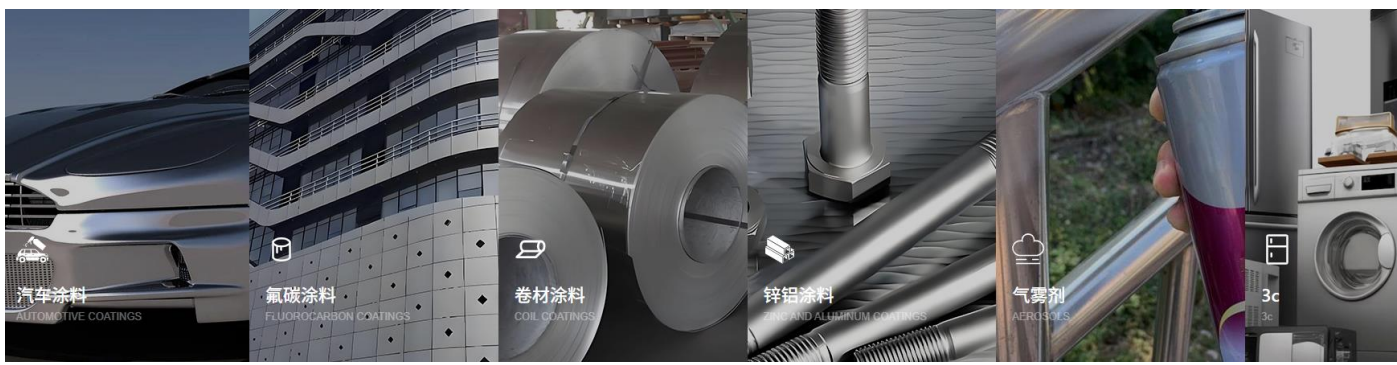
山东银箭成立于1987年，三大业务板块为铝银浆、铜金粉和铝银粉，目前已成长为国内颇具影响力的金属颜料生产商，在山东和安徽共有六个生产基地。

图3：山东银箭铝银浆、铜金粉、铝银粉产品展示



资料来源：山东银箭官网

图4：山东银箭产品应用领域包括汽车涂料、氟碳涂料等



资料来源：山东银箭官网

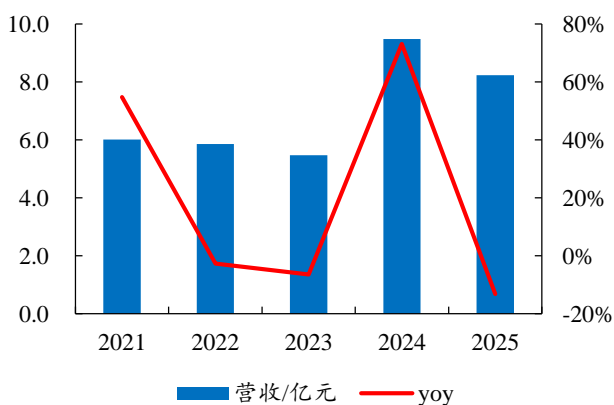
3.2、新威凌：目标突破国外厂家对片状锌粉、片状锌铝合金粉的垄断

湖南新威凌金属新材料科技股份有限公司主要通过采购锌锭等原材料，充分利用公司在锌粉制备和应用方面的核心技术，为客户提供球状锌粉、片状锌粉和雾化法锌粉等产品，满足下游客户在富锌防腐涂料、粉末渗锌、还原剂、催化剂、冶金除杂、医药农药、金刚石刀具、达克罗涂液等领域的具体需求。

2025 年年报公司发展战略指出，**突破国外厂家对片状锌粉、片状锌铝合金粉的垄断，打造第二增长曲线**：高端片状粉主要被国外厂家垄断、国产化导入进程缓慢。基于片状粉技术含量高、毛利率高等特点，公司将加快推进片状锌粉从终端客户的导入测试到批量供应的进程，积极打造第二增长曲线。

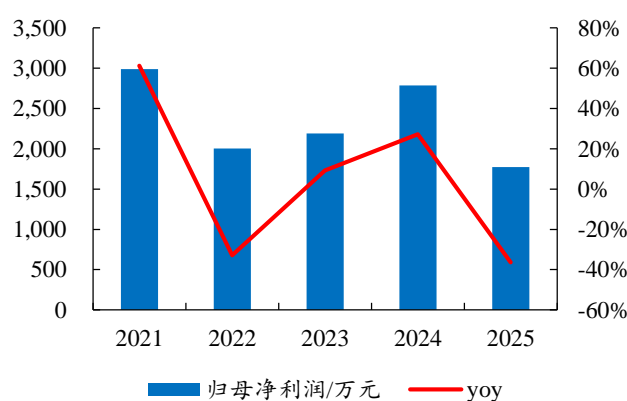
2025 年 3 月，公司“超细片状锌铝合金粉的关键制备技术及产业化”项目通过科技成果评价，整体技术达国际先进水平，成功突破国外技术实现国产化替代，已在湖南省科技厅完成备案并公示。2025 年 8 月，采用该技术生产的新型片状锌铝合金粉获得 2025 年湖南省首批次重点新材料产品认定。

图5：2025 年新威凌营收 8.23 亿元

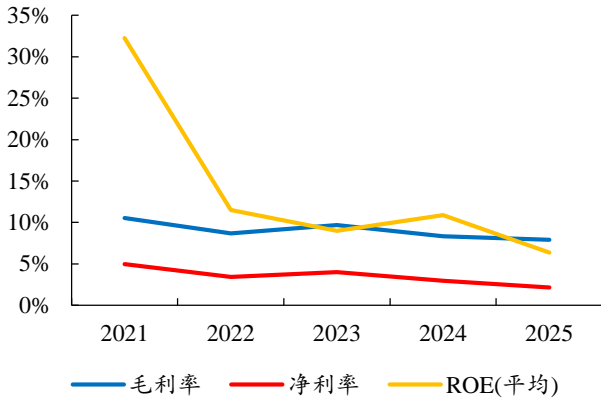


数据来源：Wind、开源证券研究所

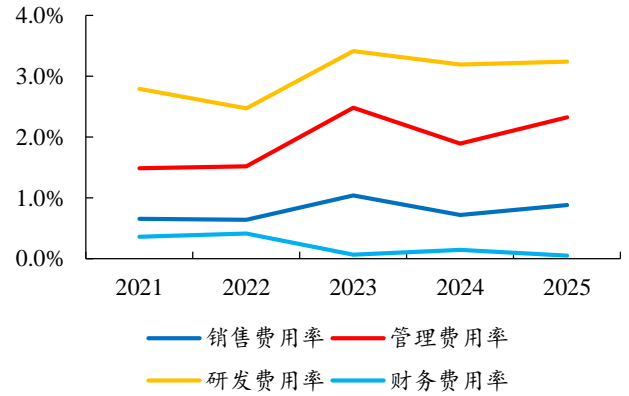
图6：2025 年新威凌归母净利润 1773.62 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2025年新威凌毛利率7.91%，净利率2.16%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2025年新威凌研发费用率3.24%


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、微细球形铝粉超细化，山东银箭与族兴新材在铝颜料行业竞争

山东银箭与2026年3月新上市的北交所族兴新材(920078.BJ)在铝颜料行业存在竞争。

国内铝颜料行业中高端市场已经形成少数几家大型厂商竞争的局面，国内的企业包括族兴新材、旭阳新材、山东银箭等，国外的企业如日本东洋铝业、美国星铂联、德国爱卡、舒伦克等。

根据全国涂料工业信息中心2023年发布的《中国铝颜料行业市场研究报告》，2022年我国铝颜料产能为5.32万吨，铝颜料生产企业有50家以上，但产能相对较为集中，前20位生产商的产能占总产能的83%以上。根据普华有策发布的《“十五五”期间我国铝颜料行业发展趋势及下游细分应用市场前景》，2023年我国铝颜料产能为5.78万吨左右，同比增长8.65%。族兴新材目前铝颜料产量约为6,900吨，占2023年我国铝颜料产能约11.94%，位于我国铝颜料生产商的前列。

表5：铝颜料行业竞争企业情况

主要竞争企业	基本情况简介
德国爱卡	德国阿尔塔纳集团旗下的爱卡特殊效果颜料部(ECKART Effect Pigments)主要负责开发、生产和销售金属和珠光效果颜料，其产品在高精度油漆及涂料、印刷工艺、塑料、轻质混凝土及化妆品工业等领域得到了广泛的应用。2006年爱卡特殊效果颜料(珠海)有限公司注册成立，注册资本3,480万欧元
舒伦克	舒伦克(SCHLENK)于1879年在德国成立，是国际知名的金属粉末、金属颜料和金属箔制造商，在欧洲、美国和中国设有生产基地，其生产的产品包括铝颜料、铜金颜料、真空电镀金属颜料等，广泛应用于涂料和塑料行业、印刷和油墨行业等领域。2003年舒伦克金属颜料(上海)有限公司注册成立，注册资本20万美元
星铂联	星铂联(SILBERLINE)于1945年在美国成立，是全球主要的高性能、高品质特效颜料供应商之一，其产品主要为铝银浆。星铂联自进入中国市场以来，在苏州成立了技术研发中心，收购了星铂联雅思达颜料(济南)有限公司并将其转为星铂联的亚洲旗舰工厂。2010年星铂联雅思达颜料(济南)有限公司开始生产包括汽车涂料用效果颜料、水性涂料用效果颜料、汽车零部件用效果颜料、真空电镀银、耐剪切效果颜料等，注册资本1,000万美元。2024年1月被德国爱卡的母公司德国阿尔塔纳集团收购
东洋铝业	东洋铝业株式会社(TOYO ALUMINIUM K.K.)是亚洲主要的铝产品加工、生产和销售的企业，提供的产品包括铝箔、铝浆、铝粉及太阳能电池相关产品等。2007年，东洋铝业株式会社与上海松尾贸易有限公司合资成立肇庆东洋铝业有限公司，注册资本2,135万美元，开展铝银浆、太阳能电池组件背板材料、太阳能背面导电铝浆的生产和销

主要竞争企业

基本情况简介

售。2009年，东洋铝业株式会社收购湖南宁乡吉唯信金属粉体有限公司，开展微细球形铝粉的生产和销售

山东银箭

山东银箭集团成立于1987年，主要从事铝银浆、铜金粉和铝银粉等三大业务板块，在山东和安徽共有六个生产基地，占地面积合计20.2万平方米

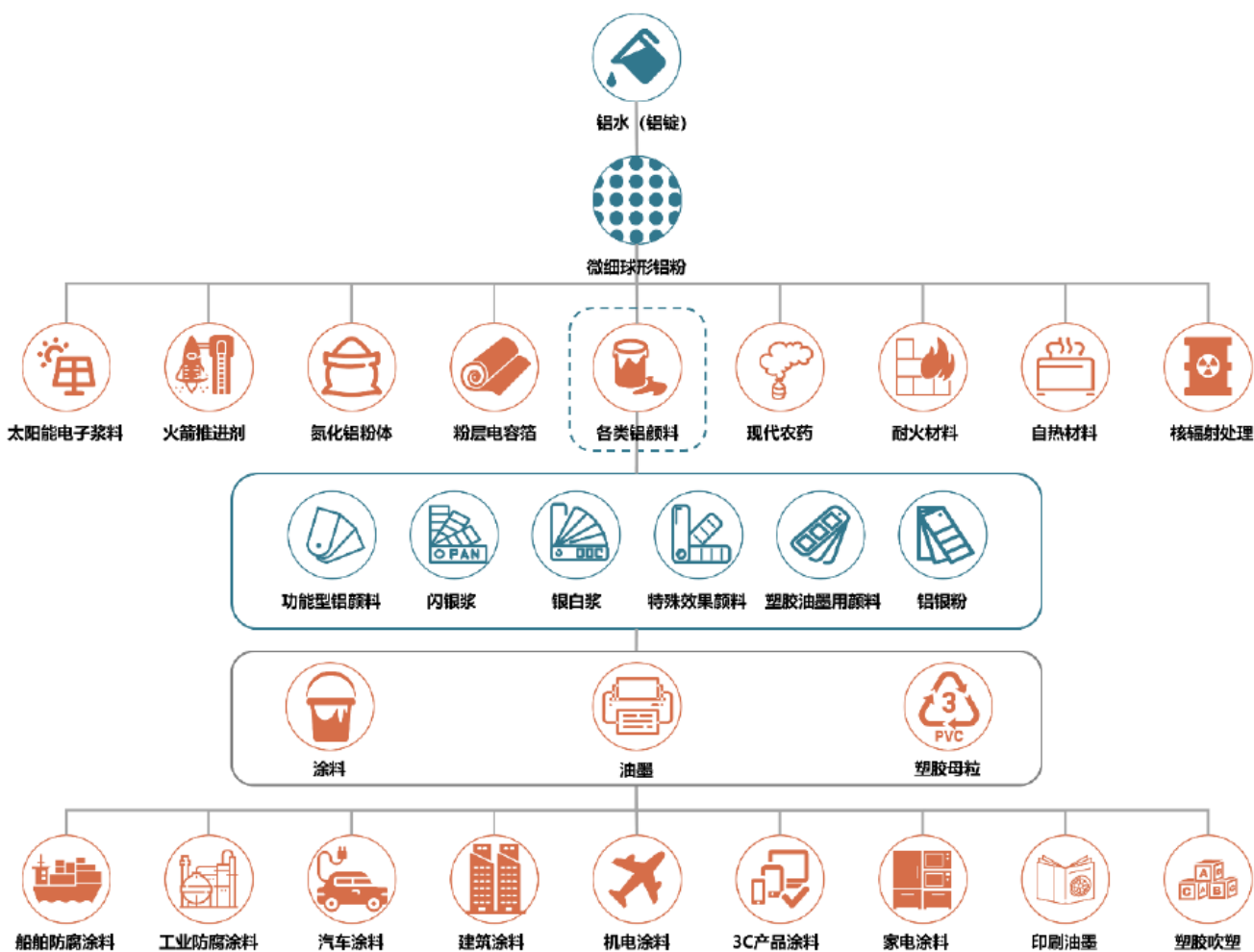
旭阳新材

旭阳新材全资子公司安徽合肥旭阳铝颜料有限公司成立于2007年，注册资本5,000万元人民币，主要从事铝颜料、铜金粉的研发、生产和销售

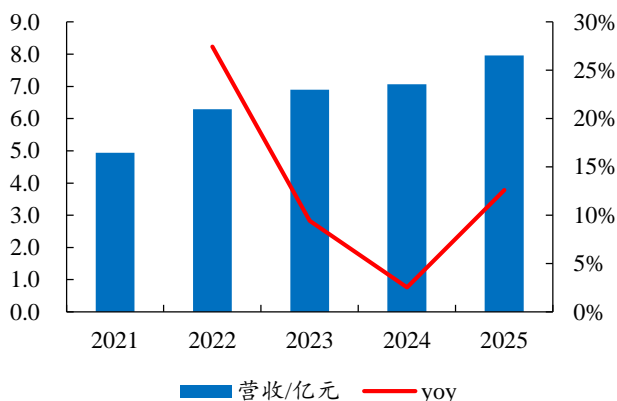
资料来源：族兴新材招股说明书、开源证券研究所

铝颜料的原材料主要为微细球形铝粉。微细球形铝粉作为重要工业原料，其加工处理技术不断升级，应用范围也在不断拓展。常规的氮气雾化技术、普通的分级技术已经不能满足终端制品对性能的要求，下游应用不仅要求微细球形铝粉具有微米级的超细粒度和理想的粒度分布，还对铝粉颗粒的成分、结构、形貌及特殊性提出了日益严苛的要求。铝粉粒径更微细化、球形度更好、粒度分布更集中已成为行业未来总体的发展方向。同时随着微细球形铝粉的质量和纯度的不断提升，新的应用领域也随之出现，如具备先进制造工艺与技术厂商生产的高纯微细球形铝粉可用于电容器积层电极箔和氮化铝等电子行业材料的制造。

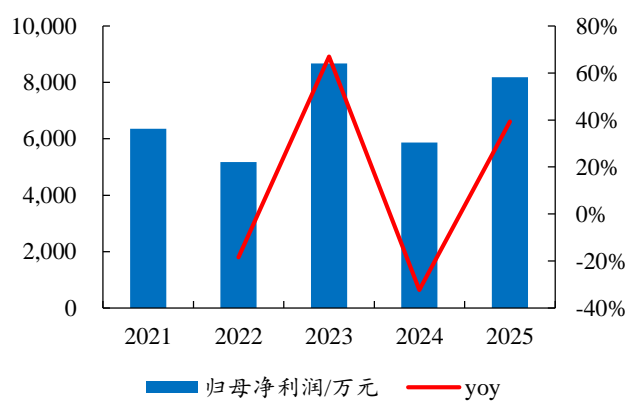
图9：微细球形铝粉产业链



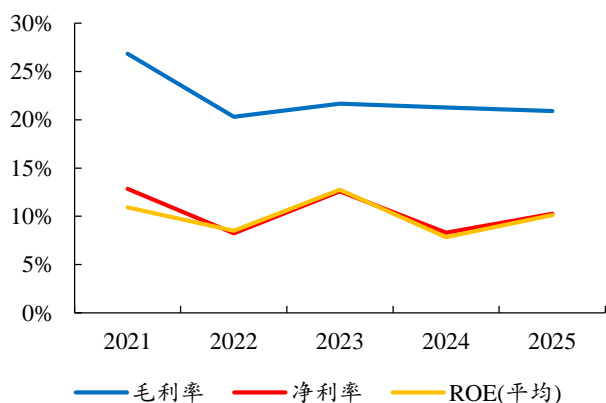
资料来源：族兴新材招股说明书

图10: 族兴新材 2025 年营收 7.96 亿元


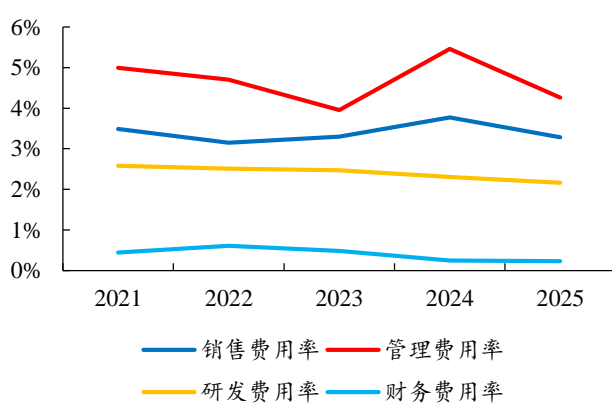
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 族兴新材 2025 年归母净利润 8182.91 万元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 族兴新材 2025 年毛利率 20.88%，净利率 10.28%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 族兴新材 2025 年研发费用率 2.16%


数据来源: Wind、开源证券研究所

4、重要公告：格利尔、三友科技设立合资公司

本双周（2026.3.30~2026.4.12）值得关注的公告主要包括：**格利尔**拟与凤阳县小岗产业发展投资有限公司共同投资设立子公司安徽小格新电力科技有限责任公司；**三友科技**拟在哈萨克斯坦成立合资公司主营业务包括铜矿资源的勘探、开采、选矿及综合利用；采用堆浸—萃取—电积工艺生产阴极铜；阴极铜及铜矿产品的销售。**长虹能源**拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 90,300.00 万元，其中拟投入高倍率锂电池马来西亚生产基地建设项目 8.03 亿元。

表6：2026.3.30~2026.4.12 重要公告包括格利尔、三友科技设立合资公司等

公司名称	公告时间	公告内容
格利尔	2026/4/9	公司经研究决定拟与凤阳县小岗产业发展投资有限公司共同投资设立子公司安徽小格新电力科技有限责任公司,凤阳县小岗产业发展投资有限公司为公司控股股东的执行事务合伙人凤阳县明跃产业投资有限公司的控股股东。安徽小格的主营业务范围（具体以工商登记为准）包括：1.源网荷储一体化智能微电网的规划、投资、建设、运营与技术服务。2.虚拟电厂（VPP）能碳管理平台的开发、部署、运营及商业化服务。3.电力电子变压器、储能变流器（PCS）及相关核心零配件的研发、生产、销售。4.为企业、园区及公共机构提供合同能源管理、能效提升、碳管理等综合能源服务。
新威凌	2026/4/7	2024年7月22日公司拟在江苏省南通市如东县洋口化学工业园建设年产25,000吨超细高纯功能性金属粉体新材料项目。2026年4月2日，南通新威凌取得由如东县自然资源和规划局登记办理的《中华人民共和国不动产权证书》。
海能技术	2026/4/7	业绩说明会，在科学仪器国产化方面，公司积极响应国家信创战略，推动科学仪器国产软件开发与应用。一是在统的应用测试，计划2026年正式发布销售；二是高效液相色谱仪的国产网络版色谱工作站已发布内测版本，完成应用测试并进入用户试用阶段，可为制药领域提供该类软件的更多选择。
三友科技	2026/4/3	新加坡全资子公司拟与STANDART HOLDING LTD.共同投资在哈萨克斯坦设立合资公司SILK ROAD MINERALS LTD.（中文名：丝路矿业有限公司），注册资本为500万哈萨克斯坦坚戈，其中全资子公司持有其51%股权，STANDART HOLDING LTD.持有其49%股权。合资公司主营业务拟从事铜矿资源的勘探、开采、选矿及综合利用；采用堆浸—萃取—电积工艺生产阴极铜；阴极铜及铜矿产品的销售。
长虹能源	2026/4/3	2026年度向特定对象发行股票募集说明书(草案)，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过90,300.00万元，拟投入高倍率锂电池马来西亚生产基地建设项目8.03亿元，补充流动资金及偿还借款1亿元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5、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