

2026年06月28日

丰光精密并购唯实深蓝——看机器人带动高端制造领域变革

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 从舞台炫技到民生实干，从丰光精密并购唯实深蓝看机器人的下一站

2026年6月8日，丰光精密公告，公司拟以11,220万元收购北京唯实深蓝科技有限公司51%股权。转让方承诺可实现的业绩对赌目标：2026-2028年扣非净利润分别不低于人民币1600、2000、2400万元。

唯实深蓝：从光纤陀螺到矿山机器人。公司是一家专业从事惯性导航技术研发与生产的高新技术企业，产品线面向采掘设备导航定位、智能控制、沉浸式全景增强显示系统、锚钻孔AI识别等核心技术，使唯实深蓝成为技术专业，能力综合的**煤矿智能采掘进工作面解决方案提供商**。惯性导航系统是以测量角速度的陀螺仪和测量线加速度的加速度计为敏感元件，光纤陀螺有可能是未来10-20年实现工程应用精度最高的陀螺仪。2024年5月国家能源局发布了《关于进一步加快煤矿智能化建设促进煤炭高质量发展的通知》。据智研咨询统计，2024年我国矿山机器人市场规模约24亿元。

丰光精密：机器人谐波减速器“小巨人”，目前已具备03-32型全系列谐波减速器的量产能力，并已成功获取人形机器人、工业机器人等多个领域的相关订单。我们认为，2025年起，工业/人形机器人在多领域实现规模化商用落地，将成为破解社会发展痛点、提升社会运行效率的重要力量。此次丰光精密并购唯实深蓝，便是一起**传统高端制造领域企业共同拥抱机器人赛道发展的典型案例**。

● 北交所是中小企业并购重组首选地，已59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。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6月26日，北交所共发生59家次重要投资并购重组事件。2026年以来，北交所共发生13大重要合资事件。

● 重要公告：民士达收购中菱科技完成

本双周（2026.6.15~2026.6.28）值得关注的公告主要包括：**长虹能源**控股股东同意公司以不超过56,460.26万林吉特在马来西亚投资建设锂电生产线项目；**民士达**收购中菱科技51.00%股权事项已完成工商变更登记；**盖世食品**作为主要起草单位参与制定的《预制凉菜》轻工行业标准获中华人民共和国工业和信息化部批准发布；**中裕科技**重要合同已通过客户检验，客户已按合同约定支付对应货款；**骏创科技**投资南京无境未来动力科技有限公司，拓展公司在具身智能机器人、高端装备与先进制造产业领域的产业布局。

● **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

《AI建设潮—关注电连接小巨人维衡股份 & PCB光刻胶三求光固—北交所策略专题报告》-2026.6.28

《2026Q3北交所左侧布局期已至，关注优质稀缺+次新股+业绩披露靠前三条核心主线—北交所策略专题报告》-2026.6.28

《我国城市建设迈入存量提质新阶段，北交所工程设计咨询产业链掘金—北交所策略专题报告》-2026.6.28

目 录

1、 案例：丰光精密并购唯实深蓝	3
1.1、 唯实深蓝：从光纤陀螺到矿山机器人.....	3
1.2、 丰光精密：机器人谐波减速器“小巨人”	9
2、 政策汇总及北交所并购新动态：本双周新增 1 起.....	12
3、 合作共赢—2026 年北交所合资事件梳理.....	18
4、 重要公告：民士达收购中菱科技完成	20
5、 风险提示	21

图表目录

图 1： 唯实深蓝三类主营产品	4
图 2： 光纤陀螺的工作原理及器件构成	5
图 3： 不同类型的陀螺仪的零偏稳定性范围和应用领域.....	6
图 4： 2024 年我国光纤陀螺市场规模达 257.70 亿元.....	7
图 5： 2024 年我国惯性导航行业规模 429.70 亿元.....	7
图 6： 唯实深蓝为煤炭行业提供解决方案.....	8
图 7： 丰光精密 2025 年在机器人领域实现多项拓展.....	10
图 8： 2026Q1 丰光精密营收同比增长 19.18%	11
图 9： 丰光精密归母净利润情况	11
图 10： 丰光精密 2026Q1 毛利率 26.70%	12
图 11： 丰光精密 2026Q1 研发费用率 5.32%	12
图 12： 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	13
图 13： 2026 年北交所公司重要合资事件汇总.....	20
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	13
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	14
表 3： 截至 2026 年 6 月 26 日，北交所公司共披露 59 家次重要投资并购重组事件	15
表 4： 2026 年以来北交所 13 大重要合资事件.....	18
表 5： 骏创科技投资南京无境未来动力科技有限公司.....	20

1、案例：丰光精密并购唯实深蓝

2026年6月8日，丰光精密公告，为进一步拓展业务板块，改善经营情况，公司拟以11,220万元收购北京唯实深蓝科技有限公司51%股权。通过本次交易，公司将取得唯实深蓝的控制权，唯实深蓝将纳入公司合并报表范围。

丰光精密主营精密机械加工、压铸制造，深耕精密制造领域。此次收购的唯实深蓝，是一家以惯性导航为核心的专精特新企业。丰光精密的制造能力，可为唯实深蓝的各类精密结构件、配套零部件提供定制化、规模化生产支持，有效压降成本、缩短交付周期、提升产品品质。同时，公司可依托唯实深蓝的应用场景，拓展业务领域、丰富产品品类。

本次交易综合考虑目标公司财务状况、经营状况、未来市场预期等因素，基于市场化交易原则谈判。唯实深蓝在基准日（2025年12月31日）的股东全部权益价值为22,354.01万元。

转让方承诺可实现的目标公司业绩对赌目标：2026年扣非净利润不低于人民币1,600万元，2027年扣非净利润不低于人民币2,000万元，2028年扣非净利润不低于人民币2,400万元。

1.1、唯实深蓝：从光纤陀螺到矿山机器人

北京唯实深蓝科技有限公司成立于2018年，是一家专业从事惯性导航技术研发与生产的高新技术企业。

公司核心团队来自中航工业、中船工业、北京航空航天大学等专业机构，研发团队博士、高级工程师占比高达70%，从事光纤陀螺、惯性导航、组合导航等智慧感知系统开发超过10年以上。专业涉及惯性技术、光学测量、视觉测量、电子设计、精密机械、自动控制和人工智能等多个学科领域。

公司拥有一流的研发生产环境和设备，严格遵循国家ISO9001质量认证体系。公司产品广泛应用于航空、航海、矿山、铁路等领域。公司重点专注于煤炭智能化建设，专注于感知装备和智能控制系统的研发，形成了需求引入、产品为先的业务模式。公司以“跨界创新、贴近实际、不断突破、奋勇争先”的设计开发理念，不断在煤矿智能化领域推陈出新。产品线面向采掘设备导航定位、智能控制、沉浸式全景增强显示系统、锚钻孔AI识别等核心技术，使唯实深蓝成为技术专业，能力综合的煤矿智能采掘进工作面解决方案提供商。

图1：唯实深蓝三类主营产品

产品中心

PRODUCT CENTER



资料来源：唯实深蓝官网

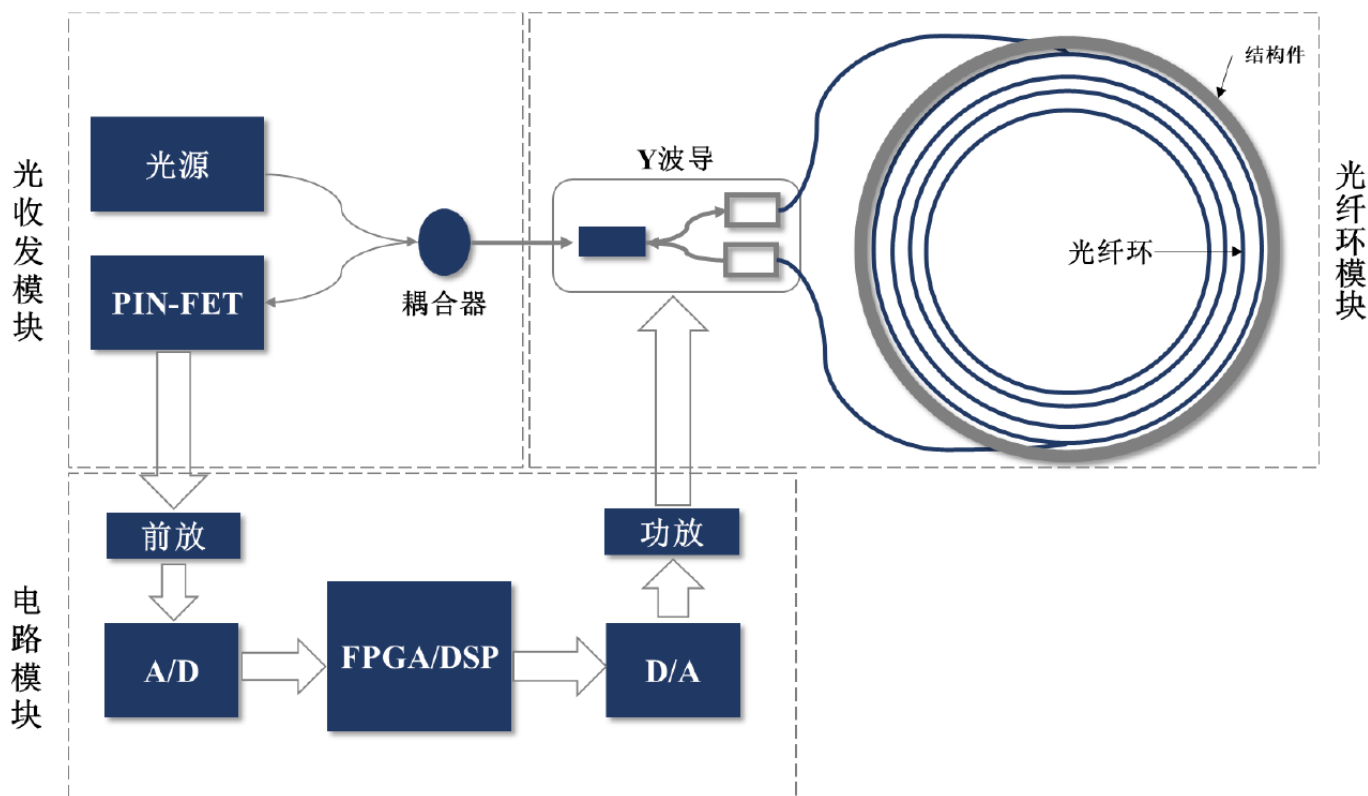
惯性导航系统是以测量角速度的陀螺仪和测量线加速度的加速度计为敏感元件，根据陀螺仪的输出建立导航坐标系，根据加速度计的输出并结合初始运动状态，推算出运载体的实时速度、位置和航向、姿态等导航参数的解算系统。

陀螺和加速度计等惯性传感器是惯性导航系统的核心器件，对系统的精度起决定性作用。陀螺用以获取运动的角速度并测量其角度变化，通过角速度获取方向信息，在惯性导航中起到姿态解算、辅助定位的作用；加速度计用以获取运载体的线性加速度并测量其速度变化，起到定位及修正姿态作用。通常情况下，每套惯性测量单元装置包含3组陀螺和加速度计，分别测量三个自由度的角速度和线加速度。其中，陀螺研制难度相对较大，是制约惯性技术发展的关键，也是惯性技术发展水平的标志。

光纤陀螺的基本原理为萨格纳克效应，指在同一闭合光路中从同一光源发出两束特征相同的光，沿相反的方向进行传播，汇合到同一探测点，产生干涉。若存在绕垂直于闭合光路所在平面的轴线相对惯性空间转动的角速度，则沿正、反方向传播的光束产生光程差，该差值与角速度成正比。通过光程差与相应的相位差的关系，可通过检测相位差，计算角速度。

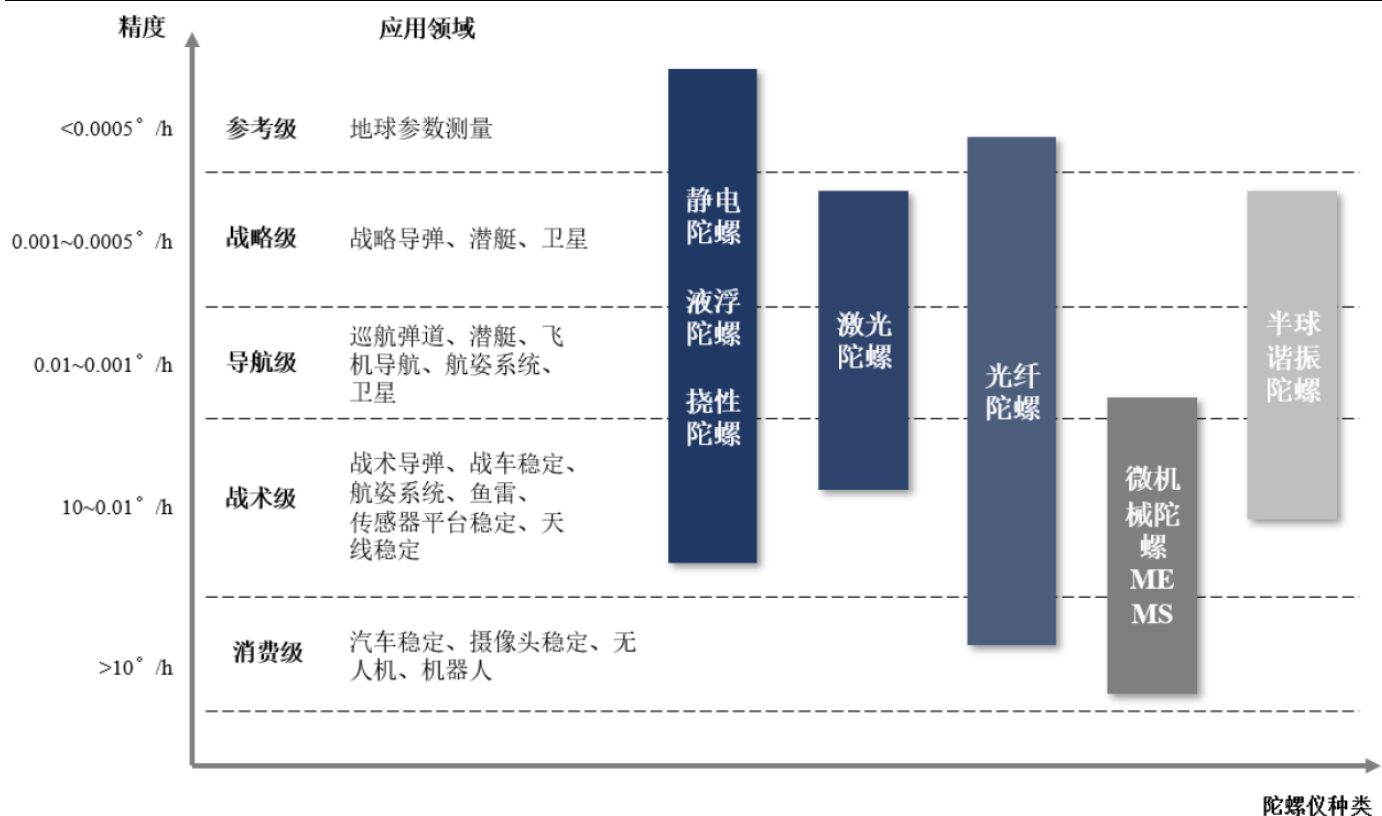
光纤陀螺主要包括光路系统和电路系统。光路系统包括光纤陀螺的敏感部件，由光纤环、Y波导、光源、耦合器、探测器组件五个部分组成。电路系统主要完成信号检测、闭环控制和光源控制等功能。

图2：光纤陀螺的工作原理及器件构成



资料来源：菲斯罗克公开转让说明书

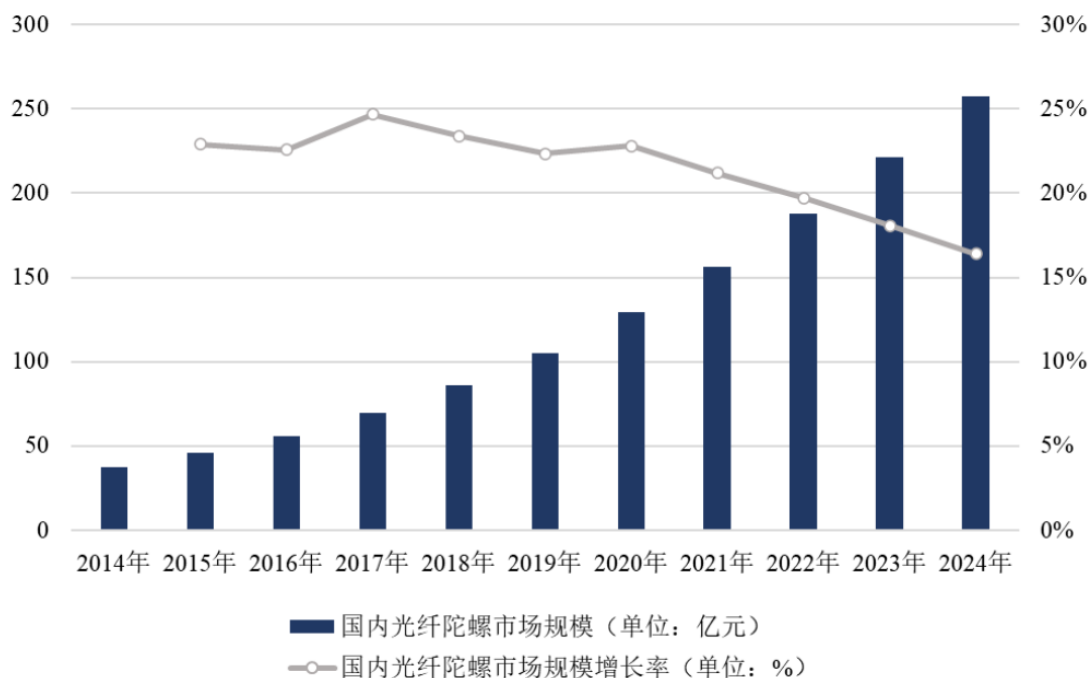
陀螺仪主要精度指标包括零偏稳定性、系统性漂移率(系统误差,可软件补偿)、随机性漂移率(随机误差),以上数值越小表示精度水平越高,其中零偏稳定性是最核心的指标,其用来衡量陀螺仪在一个工作周期内,当输入角速率为零时,陀螺仪输出值围绕其均值的离散程度。按照零偏稳定性不同,以及陀螺仪的应用场景分为消费级、战术级、导航级、战略级、参考级。

图3：不同类型的陀螺仪的零偏稳定性范围和应用领域


资料来源：CNKI、《自主导航技术发展现状与趋势》、《2024 年国外惯性技术发展回顾》、《惯性技术发展历程回顾与展望》、菲斯罗克公开转让说明书

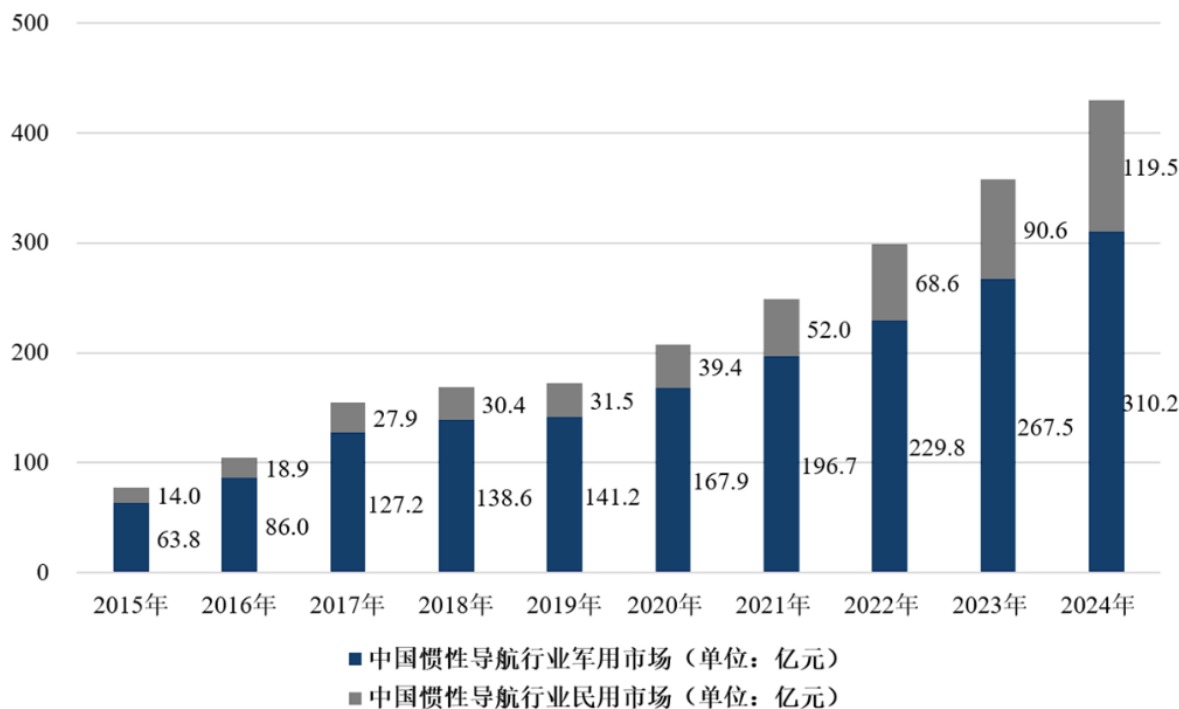
随着光电子器件技术的快速发展，近十年来高精度光纤陀螺的零偏稳定性（陀螺仪的核心指标）以及随机游走系数等性能已经超越激光陀螺，随着微弱信号调制解调技术等关键技术突破，标度因数性能已接近激光陀螺的精度，光纤陀螺有可能是未来 10-20 年实现工程应用精度最高的陀螺仪。根据美国实验室预测，光纤陀螺将成为未来高精度惯性导航领域的主导器件，基于光纤陀螺的惯导系统是未来实现战略武器高精度信息获取的关键测量系统。

根据赛昇信息技术研究院数据，2014 年我国光纤陀螺市场规模达 37.10 亿元，2024 年我国光纤陀螺市场规模达 257.70 亿元，复合增长率 21.39%。随着微电子和光电子技术发展，光纤陀螺将向“高精度、小体积、高集成度”的方向持续发展，市场规模有望持续增长。

图4：2024 年我国光纤陀螺市场规模达 257.70 亿元


资料来源：赛昇信息技术研究院、菲斯罗克公开转让说明书

根据头豹研究院数据，2024 年我国惯性导航行业规模 429.70 亿元，2015 年至 2024 年复合增长率达 20.91%。其中，2024 年我国军用惯性导航市场规模 310.20 亿元，占比 72.19%；民用惯性导航市场规模 119.50 亿元，占比 27.81%。

图5：2024 年我国惯性导航行业规模 429.70 亿元


资料来源：赛昇信息技术研究院、菲斯罗克公开转让说明书


随着技术的进步和需求的增长，光纤陀螺及其惯性导航系统被应用于测绘、钻孔挖掘、交通测量、无人机等商用领域。

惯性导航在工程领域的应用同样广泛，包括地下矿山定位采掘设备、油井侧斜仪、管道测绘仪等。以煤炭采掘为例，随着浅层资源逐步枯竭，深地、深海、复杂地质条件开采成为必然选择。传统的粗放式矿山开发模式难以满足安全、高效和绿色的开发要求。在煤炭无人化、智能化采掘过程中，惯性导航系统可实现自动路径规划、精确采掘作业，并确保无人化设备在安全、高效的条件下作业。同时，通过与其他传感器的数据融合，INS 可提高煤矿作业的智能化水平，保障设备协同作业和矿井管理的优化。为推动煤矿智能化建设，国家陆续出台了多项政策，2024 年 5 月国家能源局发布了《关于进一步加快煤矿智能化建设促进煤炭高质量发展的通知》。据智研咨询统计，2024 年我国矿山机器人市场规模约 24 亿元，随着行业远程智能控制、少人化、无人化的发展，惯性导航与钻探开采领域有望深度融合。

图6：唯实深蓝为煤炭行业提供解决方案


解决方案
SOLUTION

煤炭行业解决方案 | 海洋测绘解决方案 | 轨道检测解决方案




综采工作面智能化解决方案

借鉴国内航天、航空和航海中普遍应用的惯性导航技术，将其引入到煤矿井下的精确定位系统中，在全面应用惯导技术的基础上，逐步实现开采装备的自主导航功能。增加视觉、听觉、振动和雷达等智能传感器功能来达到机器人的控制作用，进一步提高无人工作面的智能化程度，实现机器人采煤。



掘锚工作面智能化解决方案

采用激光导引+组合惯导技术，实现掘锚机和锚杆转载机之间互为基准的精准定位



连采工作面智能化改造方案

掘锚工作面智能化改造着眼于掘锚成套系统的整体智能化提升，通过升级掘锚机和锚杆转载机电控系统（无需更换原有电控箱）...

资料来源：唯实深蓝官网

1.2、丰光精密：机器人谐波减速器“小巨人”

青岛丰光精密机械股份有限公司是以精密机械加工、压铸制造为核心业务的精密零部件生产企业，核心经营范畴涵盖精密机械加工件、铸件等金属零部件的研发、生产与销售，并为下游客户提供专业化定制加工服务。同时，公司立足长期发展战略，自主研发完成 03-32 型全系列谐波减速器产品，后续将持续加大该领域的资源投入与布局力度，稳步推进谐波减速器的产业化落地，助力相关业务板块实现规模化发展。

公司产品体系丰富多元，广泛应用于半导体、机器人自动化、汽车制造、轨道交通等多个高端装备及工业领域。凭借稳定可靠的产品质量、高效专业的服务能力，公司获得了国内外众多知名企业的认可，逐步建立起长期稳定、互利共赢战略合作伙伴关系，形成了信誉优良、结构稳定的核心客户群体。公司合作客户均为各细分行业内的知名品牌制造商，主要包括安川电机(YASKAWA)、埃地沃兹(Edwards)、蒂业技凯(THK)、山洋电机(SANYO)、盖茨集团(Gates)、中国中车、阿尔斯通(ALSTOM)、费斯托(Festo)、依诺信(item)、毕勤(BITRON)、均胜电子(Joyson)、尼得科(Nidec)、岱高(DAYCO)、凯斯纽荷兰(CNH)、富士电机、阿特拉斯(Atlas)等。

深耕精密零部件生产加工领域多年，公司在保持原有业务稳步推进的基础上，依托多年来在结构设计、机械加工、热处理、表面处理、质量管控、生产管理等核心环节积累的成熟技术与丰富经验，以谐波减速器为核心突破口，积极布局精密减速器领域，目前已具备 03-32 型全系列谐波减速器的量产能力，并已成功获取人形机器人、工业机器人等多个领域的相关订单，为业务结构升级奠定了坚实基础。

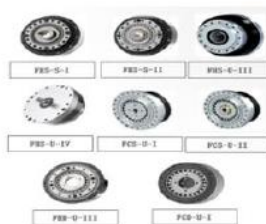
图7：丰光精密 2025 年在机器人领域实现多项拓展

公司年度大事记

一、持续推进谐波减速器进程

报告期内，公司积极推进谐波减速器落地进程，已具备 03-32 型全系列谐波减速器量产能力，目前已在人形机器人、工业机器人等领域取得订单。

谐波减速器市场前景良好，公司将抢抓新机遇，持续推动谐波减速器产品增量提速，着力打造企业第二增长曲线。



二、荣获机器人领域四项殊荣

报告期内，公司在机器人领域荣获第二届人形机器人与具身智能颁发的“2025 年度人形机器人核心驱动奖”、杭州国际人形机器人展览会组委会颁发的“企业创新奖”、焉知人形机器人科技创新大会颁发的“2025 年度最佳企业奖”和“2025 年度供应链杰出供应商奖”。



三、荣获“创新型中小企业”

报告期内，公司荣获青岛市民营经济发展局和青岛市中小企业局颁发的“创新型中小企业”荣誉证书。



四、荣获“优秀供应商”、“优秀合作伙伴”奖项

公司凭借稳定的产品品质、高效的服务，荣获安川电机（沈阳）有限公司颁发的 2025 年度下半年“优秀供应商”奖项；荣获江苏意优机器人科技有限公司颁发的“优秀合作伙伴奖”。

这些荣誉是对公司综合实力与合作价值的高度认可，更是双方长期信任、协同共进的成果体现。

资料来源：丰光精密 2025 年年报

机器人自动化不仅是制造业转型升级的核心引擎，更是提升生产效率、保障产品精度、减少安全风险、增强产业链供应链自主可控能力的重要支撑，对加快我国制造业向高端化、数字化、智能化转型具有重要战略意义。

多部门联合推出“人工智能+制造”专项行动，进一步将政策重心向深度智能化倾斜，推动工业互联网、数字孪生、工业机器人、AI 质检与预测性维护等技术在生产一线广泛落地。2025 年装备制造业销售收入同比增长 7.4%，占制造业比重达 47.7%。

2025 年，我国工业机器人行业呈现稳步高质量发展态势，勾勒出产业从规模扩张向质量效益双升转型的鲜明态势。产量规模的持续攀升是产业发展的核心支撑，全年全国工业机器人产量达 77.3 万套，同比增长 28.0%，充分体现了工业机器人产业作为战略性新兴产业的强劲增长动力，也为市场供给提供了坚实保障。进出口方面的历史性突破尤为值得关注，2025 年工业机器人出口量同比增长 48.7%，首次超过进口量，我国正式成为工业机器人净出口国。

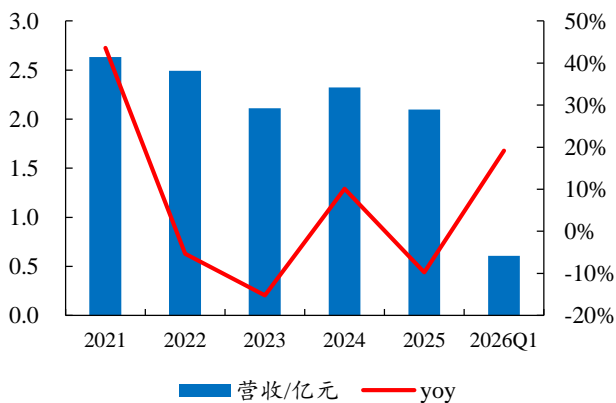
2025 年是全球人形机器人产业从技术验证期迈入规模化商用元年的关键转折点，凭借对先进制造、智能服务等领域的深度赋能，其产业发展已然成为驱动新质生产力、重塑全球制造业竞争格局的核心战略支点，在全球科技竞争与产业升级中的必要性与重要性持续凸显。《2025 年人形机器人市场研究报告》显示，2025 年全球人形机器人出货量达 1.7 万台，市场规模 28.8 亿元。其中，中国依托全链条供应链配套优势、核心技术自主化攻坚突破以及多元化场景快速落地能力，在全球人形机器人赛道中占据绝对主导地位，全年出货量约 1.44 万台，占全球 84.7%，市场规模 15.5 亿元，全球占比 53.8%，无论是产业规模还是市场份额均领跑全球。

2025 年，国家及地方层面针对性政策密集出台，为人形机器人产业规模化、规范化发展筑牢制度保障。工信部《人形机器人创新发展指导意见》设定的 2025 年产业发展目标全面落地实现，行业初步构建起集技术研发、成果转化、场景应用于一体的完整创新体系，机器人“大脑”智能算法、“小脑”运动控制、“肢体”精密执行等关键核心技术实现批量突破与工程化应用。从顶层规划到地方配套，政策红利持续释放，与市场实际需求形成强劲共振，有效推动人形机器人加速走出实验室与试验场景，全面迈向工业化生产线与市场化应用一线。

2025 年，人形机器人彻底告别以往概念展示式的“舞台炫技”阶段，全面转向务实落地的“民生实干”，在多领域实现规模化商用落地，成为破解社会发展痛点、提升社会运行效率的重要力量。工业领域作为应用主阵地，人形机器人凭借灵活操作、精准作业等特性，广泛渗透至汽车制造、3C 电子装配、物流仓储搬运等核心环节，有效提升生产自动化水平与制造精度。在民生服务领域，人形机器人聚焦人口老龄化加剧带来的服务缺口，在康养护理、社区服务、公共便民等场景开展规模化示范应用，切实补齐公共服务资源短板，助力提升社会治理精细化、智能化效能。

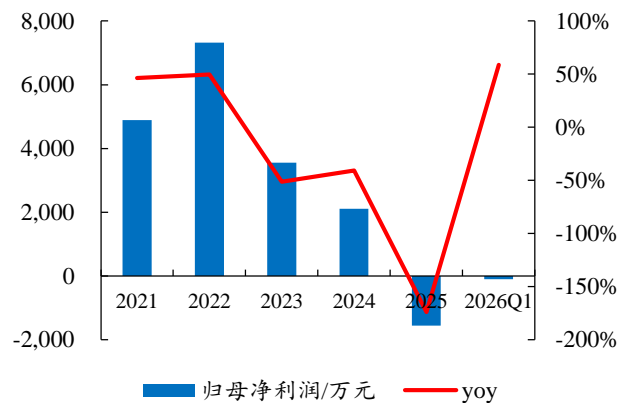
2026 年一季度，公司持续深耕核心客户、深化长期合作关系，订单交付量稳步提升，同时积极拓展新客户群体，带动销售订单规模同比增加。2026Q1 实现营收 6072.59 万元，同比增长 19.18%，归母净利润-98 万元，同比减亏 58.61%。

图8：2026Q1 丰光精密营收同比增长 19.18%

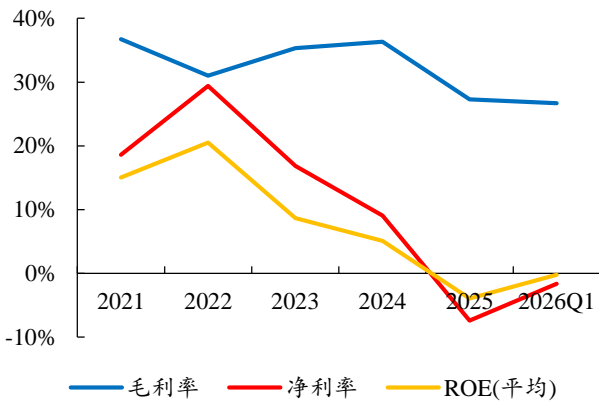


数据来源：Wind、开源证券研究所

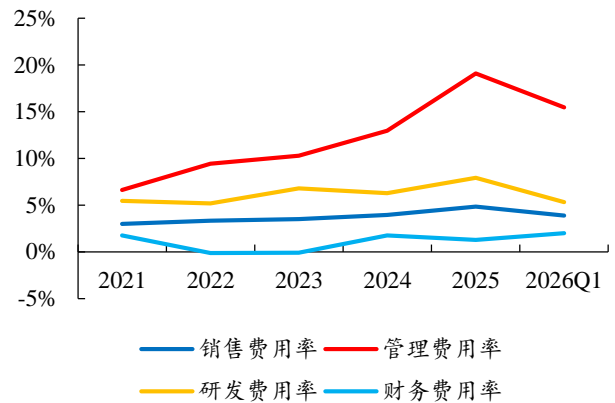
图9：丰光精密归母净利润情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：丰光精密 2026Q1 毛利率 26.70%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：丰光精密 2026Q1 研发费用率 5.32%


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、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12：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。通过并购重组制度市场化改革，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的若干意见》	（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

日期	政策/事件	并购重组相关内容
		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 (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。

六大方向	具体内容
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。
	(十一) 发挥证券交易场所并购重组主阵地作用。
四、注重系统建设，打造一流生态体系	(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。
	(十四) 高效处理并购重组交易纠纷。
五、依法加强监管，切实做好风险防范	(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。
	(十七) 加强与并购重组相关的合规、安全审查。
六、加强组织保障，持续提升发展质效	(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6月26日，北交所公司共披露59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	2025 年营 收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (万元)	PE TTM	公告 时间
1	秋乐种业	河南商都种业有限公司	51.00%	7483.86	12.6	3.79	5171	180.6	2026.6
2	卓兆点胶	奥菌绅智能装备(苏州)有限公司	51.00%	5100	20.6	3.79	5171	49.4	2026.6
3	丰光精密	北京唯实深蓝科技有限公司	51.00%	11220	18.5	2.10	-1555	-276.1	2026.6
4	秉扬科技	知行股份	100.00%	-	-	5.27	4784	33.4	2026.6

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2025 年营 收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (万元)	PE TTM	公告 时间
5	易实精密	张家港恒进机电有限公司	100.00%	-	-	3.49	5800	27.6	2026.5
6	民士达	南通中菱电力科技有限公司	51.00%	8000	12.4	4.45	12737	80.1	2026.5
7	华洋赛车	重庆峻驰摩托车有限公司	49.00%	-	-	7.80	5167	22.1	2026.5
8	中设咨询	成都星阅辰石文化发展有限 公司 (转让)	10.05%	11559.06	-	0.91	-6214	-18.1	2026.4
9	美心翼申	泰州鑫宇精工股份有限公司	不超过 70%	-	-	4.38	2892	49.4	2026.3
10	凯德石英	北京凯德石英股份有限公司	20.64%	59070.47	87	2.80	2415	325.4	2026.1
11	胜业电气	河南华佳新材料技术有限公 司	51.02%	11224.16	11.1	5.51	1862	160.4	2026.1
12	铁拓机械	福建拓值智控有限公司 (设 立)	53.14%	1169	-	3.75	4818	36.6	2026.1
13	格利尔	格利尔数码科技股份有限公 司 (出售)	21.95%	35116.88	-	5.18	873	197.5	2026.1
14	晶赛科技	铜陵市峰华电子有限公司	100.00%	4187.17	-	5.77	968	280.2	2025.12
15	威贸电子	苏州威贸	11.06%	88.23	5.9	2.88	4847	26.6	2025.12
16	瑞星股份	潍坊华润燃气有限公司	10.00%	不高于 2300 万元	-	1.48	-1386	-60.8	2025.12
17	中航泰达	陕西海皓	48.00%	3600	-	3.15	-406	-26.4	2025.11
18	鑫汇科	佛山市心静电磁科技有限公 司	10.00%	135	12.4	5.14	-1364	-29.7	2025.11
19	铜冠矿建	安徽天明爆破工程有限公司	100.00%	1350	30	15.11	4034	96.8	2025.11
20	海能技术	安益谱 (苏州) 医疗科技有 限公司	3.85%	2100	-	3.62	4213	45.1	2025.11
21	鼎智科技	一和起 (常州) 精工有限公 司	13.00%	70	-	2.68	2992	221.2	2025.10
22	鼎智科技	江苏斯特斯电机有限公司	19.00%	57	-	2.68	2992	221.2	2025.10
23	惠同新材	保定三源纺织科技有限公司	不低于 51%	-	-	2.30	4645	39.2	2025.9
24	迪尔化工	山东润禾钾盐科技有限公司	100.00%	4454.04	-	7.26	5841	27.9	2025.9
25	创远信科	上海微宇天导技术有限责任 公司	100.00%	-	-	2.04	348	-313.7	2025.9
26	鼎智科技	东莞市赛仑特实业有限公司	51.00%	10082.19	14.8	2.68	2992	221.2	2025.9
27	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	3.25	6705	48.1	2025.8
28	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	19.41	1844	69.8	2025.8
29	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	8.17	7573	20.0	2025.7
30	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	2.89	-9012	-14.8	2025.6
31	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	3.39	7061	17.5	2025.6
32	易实精密	通亦和精工科技 (无锡) 股 份有限公司	51.00%	16303.68	-	3.49	5800	27.6	2025.6
33	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.67	18872	12.2	2025.5
34	五新隧装	五新重工、兴中科技	100.00%	265031.44	兴中科技 7.82	14.00	19896	30.0	2024.11

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2025 年营 收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (万元)	PE TTM	公告 时间
					五新重工 8.24				
35	阿为特	德国 Keuerleber GmbH (签署股份收购意向协议)	75.00%	-	-	2.92	373	-3226.8	2024.9
36	旭杰科技	中新旭德 (筹划中)	不低于 47% (交易完成 后不低于 51%)	-	-	4.66	-3989	-12.5	2024.8
37	铁大科技	推行科技	未来转为优 先股	300 (万美 元)	-	3.39	7061	17.5	2024.8
38	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	4.77	6449	174.4	2024.6
39	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	2.00		32.3	2024.6
40	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	4.07	2551	48.0	2024.5
41	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	7.19	6302	46.5	2024.5
42	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	4.96	3206	29.5	2024.5
43	国义招标	广东省机电设备招标中心有 限公司	100.00%	14789	13.2	2.77	3119	43.2	2024.4
44	佳合科技	越南立盛	26% (交易完 成后持有 51%)	4498	1.9	7.38	2055	62.0	2024.4
45	新芝生物	宁波阿弗斯恒温制冷技术有 限公司	55.00%	825	32.3	1.70	3520	25.9	2024.3
46	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	7.10	8989	19.6	2024.3
47	天纺标	天津市乳制品监测中心	100.00%	4227	-	2.40	3274	37.7	2024.1
48	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.83	4520	34.5	2024.1
49	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	5.14	-1364	-29.7	2023.11
50	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	-	1.55	4332	45.1	2023.10
51	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.95	-1274	-83.8	2023.9
52	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.83	4520	34.5	2023.8
53	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.73	1992	91.4	2023.8
54	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.83	4520	34.5	2023.7
55	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	19.41	1844	69.8	2023.6
56	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	4.96	3206	29.5	2023.6
57	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	44.85	24951	17.2	2023.4
58	凯德石英	沈阳芯贝伊尔半导体科技有	70.00%	6100	9.9	2.80	2415	325.4	2022.9

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2025 年营 收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (万元)	PE TTM	公告 时间
59	中寰股份	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	3.08	4203	23.0	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.6.26）

3、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。

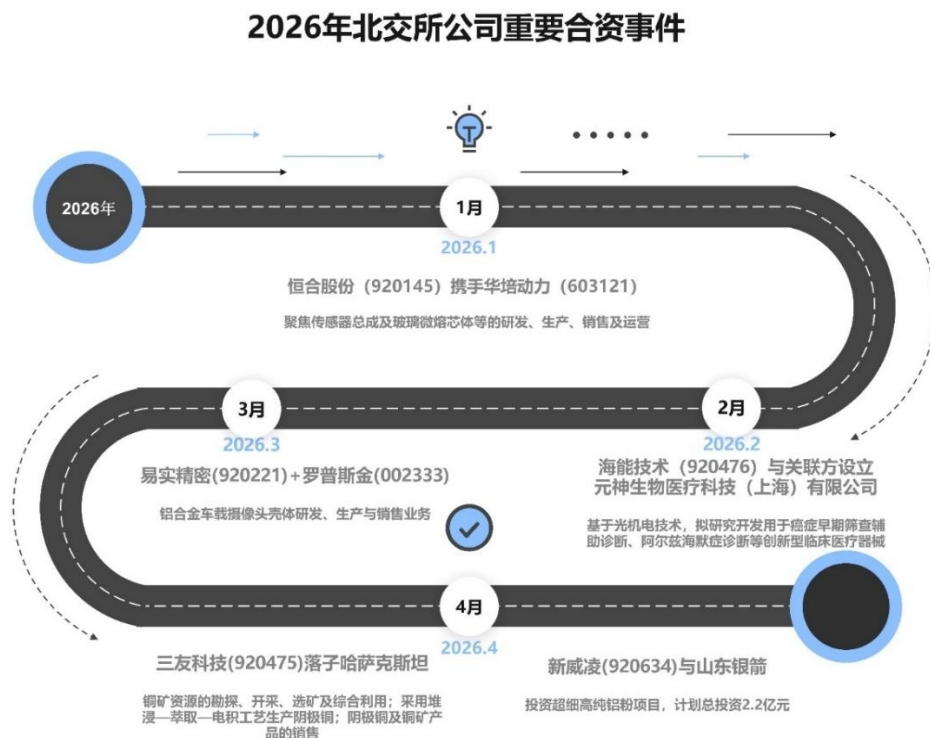
2026 年以来，北交所共发生 13 大重要合资事件。

表4：2026 年以来北交所 13 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	骏创科技	上海勛坤模具科技有限公司	苏州巴斯巴新能源技术有限公司	2000 万元	70%	向母线排产品的供应链纵向延伸，提高产品附加值，提升在储能/动力电池、新能源汽车零部件领域的综合竞争力	2026.6
2	中诚咨询	苏州高新绿色低碳科技产业发展有限公司	中诚绿碳（苏州）科技有限公司	1000 万元	51%	承接绿色低碳相关的业务，如：工程造价咨询、碳相关的咨询服务、新能源相关的咨询服务等。	2026.5
3	华信永道	杭州健科汇创科技合伙企业(有限合伙) 杭州康元智投科技合伙企业(有限合伙)"	阿喜健康科技（北京）有限公司	1000 万元	51%	面向儿童孤独症（ASD）、多动症（ADHD）、抽动症（TD）、长高等学科研发智能体服务体系，包含疾病辅助诊断、检验服务、儿童营养膳食、可穿戴设备、培训康复五大 AI 智能体	2026.4
4	盖世食品	金龙鱼（300999.SZ）	盖世食品（苏州）有限公司	3000 万元	80%	食品销售；食品生产等	2026.4
5	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。	2026.4
6	新威凌	山东银箭金属颜	云南新威凌新材料	8800 万元	65.91%	超细高纯铝粉项目，计划总投资 2.2 亿	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
		料有限公司	有限公司			元	
			SILK ROAD				
7	三友科技	STANDART HOLDING LTD.	MINERALS LTD. (丝路矿业(有限公	500 万哈萨	子公司	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	2026.4
		四川成锦春新能源科技有限公司					
8	康普化学	鑫嘉晟(海口)投资有限公司	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
		成都成潜龙企业管理合伙企业(有限合伙)					
9	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
10	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
11	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
12	恒合股份	华培动力(603121.SH)	待定	2229 万元	子公司	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
		持股 30%					
13	西磁科技	宁波众利流体机械有限公司	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13：2026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

4、重要公告：民士达收购中菱科技完成

本双周 (2026.6.15~2026.6.28) 值得关注的公告主要包括：**长虹能源**控股股东同意公司以不超过 56,460.26 万林吉特在马来西亚投资建设锂电生产线项目；**民士达**收购中菱科技 51.00% 股权事项已完成工商变更登记；**盖世食品**作为主要起草单位参与制定的《预制凉菜》轻工行业标准获中华人民共和国工业和信息化部批准发布；**中裕科技**重要合同已通过客户检验，客户已按合同约定支付对应货款；**骏创科技**投资南京无境未来动力科技有限公司，公司在具身智能机器人、高端装备与先进制造产业领域的产业布局。

表5：骏创科技投资南京无境未来动力科技有限公司

公司名称	公告时间	公告内容
长虹能源	2026/6/26	收到控股股东四川长虹电子控股集团有限公司转发的绵阳市国有资产监督管理委员会出具的《绵阳市国有资产监督管理委员会关于同意长虹三杰新能源有限公司在马来西亚投资建设锂电生产线项目有关事宜的批复》，原则同意长虹三杰新能源有限公司以不超过 56,460.26 万林吉特（折合人民币约 99,934.67 万元）在马来西亚投资建设锂电生产线项目。
中设咨询	2026/6/25	对北京证券交易所 2025 年年报问询函的回复公告，公司目前开展的机电一体化业务主要为机电系统集成业务，即根据客户需求，将机械设备、电气设备、控制系统、软件系统等进行综合集成，形成能够实现特定功能的机电一体化系统，并负责系统的安装调试及交付。国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（国发〔2024〕7 号）明确提出推进建筑、市政基础设施等领域设备更新，为机电一体化行业带来市场机遇。

公司名称	公告时间	公告内容
		2025 年度，公司机电一体化业务实现收入 206.58 万元，同比增长 224.09%。本期业务增长主要系部分前期签约项目（机电设备采购及系统集成）在本期完成安装调试并交付客户，由存货转为收入。
华洋赛车	2026/6/25	控股子公司华锐动能科技（丽水）有限公司独资设立华锐新擎动力科技（苏州）有限公司，注册资本为人民币 200 万元。公司已于 2026 年 6 月 23 日完成华锐新擎的设立并取得营业执照。
民士达	2026/6/25	公司收购中菱科技 51.00% 股权事项已完成工商变更登记，并取得海安市数据局换发的营业执照。
盖世食品	2026/6/24	公司作为主要起草单位参与制定的《预制凉菜》轻工行业标准获中华人民共和国工业和信息化部批准发布，该标准将于 2026 年 12 月 1 日起正式实施。《预制凉菜》轻工行业标准规定了预制凉菜的原辅料要求、技术要求，描述了相应的试验方法，规定了生产加工过程、检验规则、标签、标志、包装、运输和贮存的内容，同时给出了便于技术规定的产品分类，该标准适用于预制凉菜的生产、检验和销售。经全国食品工业标准化技术委员会和中国轻工业联合会审核认定，本标准达到国际领先水平。控股子公司“盖世食品（苏州）有限公司”完成工商注册登记，并取得昆山市市场监督管理局核发的营业执照。北京证券交易所恢复审核公司 2025 年度向特定对象发行可转换公司债券审查。
阿为特	2026/6/24	对北京证券交易所 2025 年年报问询函的回复，2025 年度、2026 年一季度，公司液冷服务器和半导体新兴业务主营业务收入分别为 3,188.24 万元、1,626.20 万元，分别同比增加 2,170.81 万元、1,230.06 万元，增长幅度分别为 213.36%、310.51%。公司持续加大资本投入，采购高端精密设备，扩充新兴业务相关专业技术人才，相应的设备、专业人才等投入推高整体制造费用和运营成本。
中裕科技	2026/6/24	2026 年 1 月 9 日，中裕软管科技股份有限公司的控股子公司江苏中裕能源装备有限公司与客户 A 签订了《管路系统采购合同》，合同总价款人民币 48,807,820.50 元，上述合同项下产品已通过客户检验，公司取得客户出具的《检验放行单》；产品已运送至客户指定地点，公司已于 2026 年 6 月 23 日取得客户出具的《货物签收单》，客户已按合同约定支付对应货款。
骏创科技	2026/6/22	为把握行业发展机遇，拓展公司在具身智能机器人、高端装备与先进制造产业领域的产业布局，苏州骏创汽车科技股份有限公司，拟与南京云意机器人有限公司和上海轩元私募基金管理有限公司共同投资杭州轩元具身股权投资合伙企业(有限合伙)。私募基金的执行事务合伙人、基金管理人为轩元资本。公司作为有限合伙人，认缴标的基金份额 2,000.00 万元，本次实缴出资额 1,000.00 万元，后续实缴出资将根据具体投资标的情况确定。本基金最终投资标的为南京无境未来动力科技有限公司。考虑到业务整合安排，本次投资采取分步实施方式：首期出资先投资于苏州超光微医疗科技有限公司，随后通过股权置换，将超光微的净资产及相关业务整体注入其全资子公司无境动力，本基金直接持有无境动力股权。
创远信科	2026/6/18	《北京证券交易所并购重组委员会 2026 年第 1 次审议会议结果公告》，北京证券交易所并购重组委员会对公司关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行了审议，决定暂缓审议。

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**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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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的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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

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

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

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