

2026 年 07 月 12 日

易实精密的投资合作，走向全球化一站式金属零部件解决方案提供商 ——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

● 全球化汽车产业链+3D 打印液冷+光通信，易实精密的投资合作布局

2026 年 5 月 26 日，为优化公司战略业务布局，拓宽并完善产品矩阵结构，扩大经营业务规模，增强核心竞争力与持续盈利能力。易实精密拟以现金收购韩国株式会社 BMC（BestMobility Core Technology Co., Ltd.）持有的标的公司张家港恒进机电有限公司 100% 股权。

易实精密将其在 2025 年的多项对外投资行动定义为进入了新的篇章，目标成为“全球化一站式金属零部件解决方案提供商”。公司在稳健经营的同时，持续加码对外投资，多方面外延拓展。在斯洛文尼亚控股设立 EC MARK，旨在开拓海外市场，实现产品在欧洲本土化的供应，预计 2026 年下半年陆续进入正式量产阶段。全资子公司易实集团购买德国公司 PTS 100% 股权，更名为 ECPG，并对其增加投资，以扩大国际市场份额。ECPG 还拟作为公司未来在德国乃至欧洲扩张业务的载体和收购主体。2026 年 5 月，公司与德国 IQ Evolution GmbH 正式签署战略合作框架协议，双方以金属激光 3D 打印为核心技术，聚焦液冷系统赛道，围绕铜/铝增材制造、微通道结构液冷板展开深度协同，拟共同开拓汽车、算力、储能、通信基站等高景气市场。此外，公司在医疗、光通信等新兴领域进行了业务拓展，相应零件已研发成功并已完成交样，预计 2026 年内将进入量产阶段。

相关研究报告

《维琪科技(920176.BJ)：化妆品多肽“小巨人”，深度绑定宝洁/联合利华——北交所新股申购报告》-2026.7.10

《矿山及建筑轮胎新模式“小巨人”，智能矿山驱动新成长——北交所首次覆盖报告》-2026.7.8

《乔路铭(920079.BJ)：汽车轻量化饰件“小巨人”，覆盖吉利/比亚迪双龙头——北交所新股申购报告》-2026.7.7

● 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 7 月 10 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 16 大重要合资事件。

● 重要公告：惠同新材完成收购保定三源

本双周（2026.6.29~2026.7.12）值得关注的公告主要包括：铁大科技实际控制人将由成远变更为一实际控制人；青矩技术全资子公司北京青矩工程管理技术创新投资有限公司拟以现金方式收购上海捷创资产管理有限公司持有的上海市建设工程监理咨询有限公司 100% 股权；惠同新材成为保定三源纺织科技有限公司的控股股东并将其纳入公司合并财务报表范围；骏创科技已完成首期实缴出资 1,000.00 万元，杭州轩元具身股权投资合伙企业(有限合伙)首期出资已募集完毕；江丰电子将成为凯德石英控股股东，实际控制人由张忠恕先生、王毓敏女士变更为姚力军先生。

● 风险提示：并购失败风险、重组整合风险、数据统计误差风险

目 录

1、 案例：易实精密，对外投资开启公司发展新篇章.....	3
2、 政策汇总及北交所并购新动态：前期事项推进中.....	7
3、 合作共赢—2026 年北交所合资事件梳理.....	13
4、 重要公告：惠同新材完成收购保定三源.....	15
5、 风险提示.....	16

图表目录

图 1： 2025 年，易实精密发展进入新篇章.....	3
图 2： 易实精密在全球多地设有工厂、办公室，业务涵盖多重技术方向.....	4
图 3： 2026Q1 易实精密营收 0.84 亿元.....	5
图 4： 2026Q1 易实精密归母净利润 1528.15 万元.....	5
图 5： 2026Q1 易实精密毛利率 31.81%，净利率 18.10%.....	5
图 6： 2026Q1 易实精密研发费用率 4.63%.....	5
图 7： 2026 年一季度末，易实精密净资产 4.73 亿元.....	6
图 8： IQ Evolution 散热器已有多种应用场景.....	7
图 9： 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.....	8
图 10： 2026 年北交所公司重要合资事件汇总.....	15

表 1： 易实精密的部分重要对外投资事项.....	3
表 2： 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.....	8
表 3： 《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.....	10
表 4： 截至 2026 年 7 月 10 日，北交所公司共披露 59 家次重要投资并购重组事件.....	11
表 5： 2026 年以来北交所 15 大重要合资事件.....	13
表 6： 惠同新材完成收购保定三源，凯德石英证券过户登记完成.....	16

1、案例：易实精密，对外投资开启公司发展新篇章

2026 年 5 月 26 日，为优化公司战略业务布局，拓宽并完善产品矩阵结构，扩大经营业务规模，增强核心竞争力与持续盈利能力，易实精密拟以现金收购株式会社 BMC（BestMobility Core Technology Co., Ltd.）（转让方，以下简称“BMC”）持有的标的公司张家港恒进机电有限公司 100%股权。BMC 经营场所位于韩国京畿道安城市元谷面 Sembawi 路 12 号。本次交易前，公司未持有标的公司股权；本次交易完成后，标的公司将成为公司的全资子公司，公司取得标的公司的控制权。

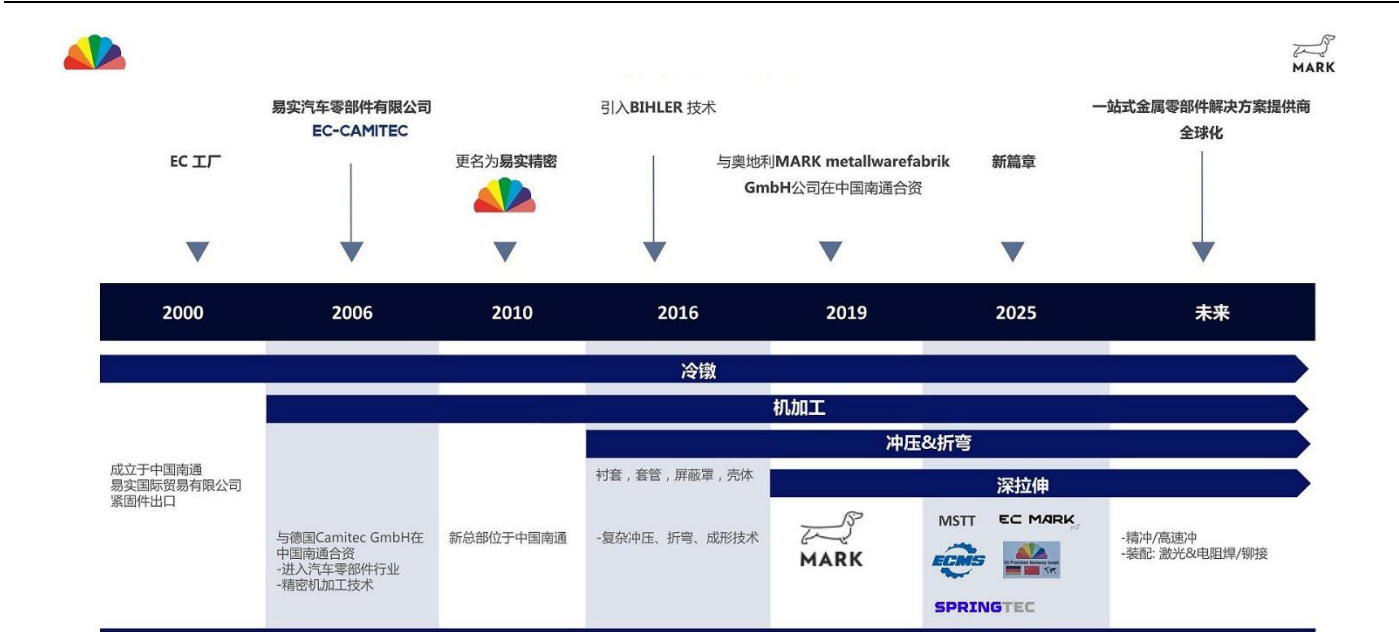
易实精密将其在 2025 年的多项对外投资行动定义为进入了新的篇章，目标成为“全球化一站式金属零部件解决方案提供商”。公司在稳健经营的同时，持续加码对外投资，多方面外延拓展。

表1：易实精密的部分重要对外投资事项

公告时间	内容
2026/5/26	拟以现金方式收购株式会社 BMC（乙方）持有的张家港恒进机电有限公司 100%股权。
2026/3/31	布局新能源汽车与自动驾驶产业链，紧抓车载摄像头行业高速发展机遇，依托合作方资源优势，深耕铝合金车载摄像头壳体研发、生产与销售业务。于近日与中亿丰罗普斯金材料科技股份有限公司签订了《投资设立协议》，双方拟共同出资在南通崇川区设立控股子公司金易智行科技（南通）有限公司。
2026/3/6	为优化公司业务布局，拓展精密弹簧、弹性件业务领域，增强公司核心竞争力，江苏易实精密科技股份有限公司近期与德国 SpringtecGroup 的控股股东 SIS GmbH 共同出资，在中国南通设立控股子公司易实弹簧科技（南通）有限公司。
2025/6/13	以现金方式收购通亦和精工科技（无锡）股份有限公司 51%股权事项签署了《股权收购意向协议》（于 2025 年 10 月 31 日终止）
2025/4/21	为积极把握全球汽车产业供应链重构机遇，满足终端客户配套需求，强化市场竞争优势，江苏易实精密科技股份有限公司全资子公司易实集团有限公司拟与奥地利 MARK Metallwarenfabrik GmbH 共同出资在斯洛文尼亚共和国设立合资公司 EC MARK d.o.o.

资料来源：易实精密公告、开源证券研究所

图1：2025 年，易实精密发展进入新篇章



资料来源：易实精密官网

图2：易实精密在全球多地设有工厂、办公室，业务涵盖多重技术方向

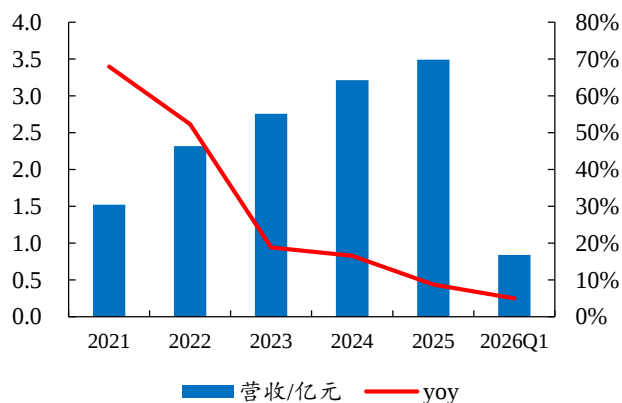


资料来源：易实精密官网

易实精密把海外布局作为重要战略布局进行规划，在夯实主业的同时，积极推进全球化战略。2025 年，公司在斯洛文尼亚控股设立 EC MARK，旨在开拓海外市场，实现产品在欧洲本土化的供应，该公司 2025 年处于筹备阶段，2026 年设备已陆续到厂，部分产品已完成交样，目前尚未取得收入，预计 2026 年下半年陆续进入正式量产阶段，产能将逐步释放。此外，公司全资子公司易实集团购买德国公司 PTS 100%股权，更名为 ECPG，并对其增加投资，增加投资额不超过 790 万欧元，以扩大国际市场份额，后续将根据项目实际需要逐步投入，用于境外业务的开展。ECPG 一方面拟在当地开展金属零件的本土化研发、生产和销售，另一方面拟作为公司未来在德国乃至欧洲扩张业务的载体和收购主体。

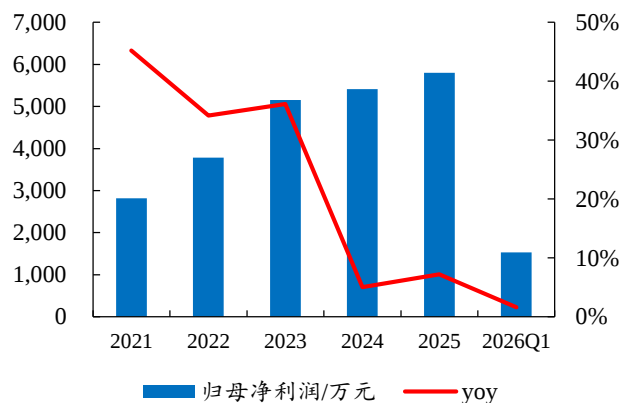
2026 年 3 月 20 日，易实精密发布股权激励计划（草案），拟首次授予的激励对象共计 58 人，占公司总人数的 16.52%，包括公司公告本激励计划时在公司（含全资及控股子公司）任职的高级管理人员、核心员工及对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工。激励计划解除限售考核年度为 2026 年—2028 年三个会计年度。第一个解除限售期对应考核年度 2026 年，业绩考核目标以 2025 年数据为基数，如公司层面解除限售比例达到 100%，需满足营业收入增长率或净利润增长率不低于 15%。

图3: 2026Q1 易实精密营收 0.84 亿元



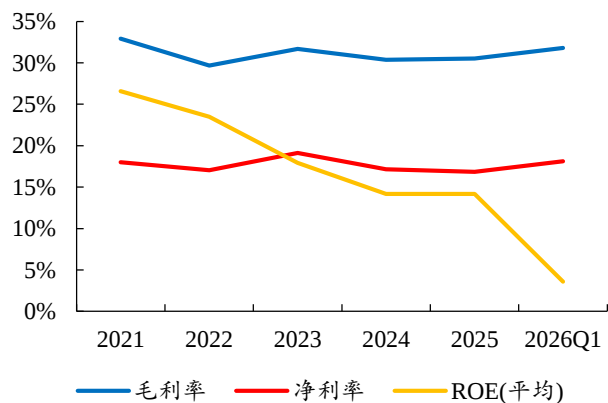
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 2026Q1 易实精密归母净利润 1528.15 万元



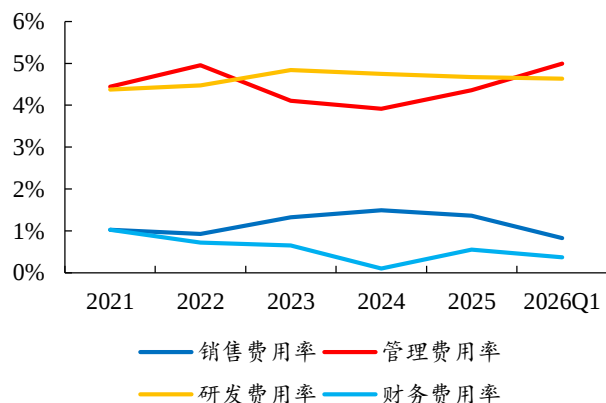
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 2026Q1 易实精密毛利率 31.81%，净利率 18.10%



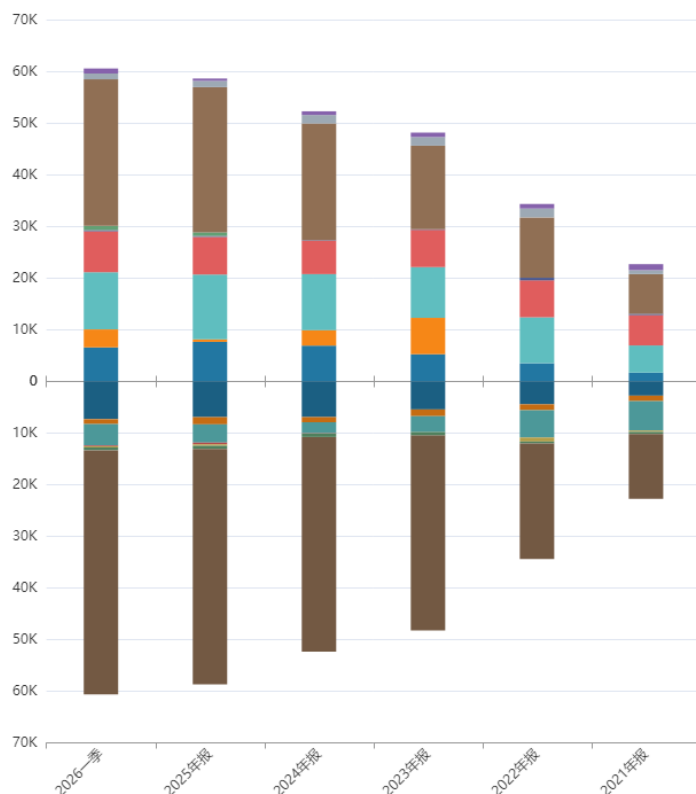
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 2026Q1 易实精密研发费用率 4.63%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7：2026 年一季度末，易实精密净资产 4.73 亿元



资料来源：Wind

公司深耕汽车领域的同时，已在非汽车领域开展研发、客户接触和开拓工作，目前在**医疗、光通信**等新兴领域进行了业务拓展，相应零件已研发成功并已完成交样，预计 2026 年内将进入量产阶段。

2026 年 5 月 21 日，易实精密微信公众号发布，与德国 IQ Evolution GmbH 正式签署战略合作框架协议，双方以**金属激光 3D 打印**为核心技术，**聚焦液冷系统赛道**，围绕铜/铝增材制造、微通道结构液冷板展开深度协同，拟共同开拓汽车、算力、储能、通信基站等高景气市场。

本次合作方 IQ Evolution GmbH 深耕金属激光 3D 打印多年，在液冷领域拥有成熟技术体系与工程经验，为易实精密带来德国源头技术、材料工艺、微通道设计等核心能力支撑。

图8: IQ Evolution 散热器已有多多种应用场景



资料来源：易实精密微信公众号

2、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9：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 | 66

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审核程序，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2：2025 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

日期	政策/事件	并购重组相关内容
		(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 (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3：《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。
	(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4：截至 2026 年 7 月 10 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	3.31	1252	174.2	2026.6
2	卓兆点胶	奥茵绅智能装备（苏州）有限公司	51.00%	5100	20.6	3.79	5171	42.9	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	-345.0	2026.6
4	秉扬科技	知行股份	100.00%	-	-	5.27	4784	32.3	2026.6
5	易实精密	张家港恒进机电有限公司	100.00%	-	-	3.49	5800	28.0	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	60.3	2026.5
7	华洋赛车	重庆峻驰摩托车有限公司	49.00%	-	-	7.80	5167	25.1	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		
9	美心翼申	泰州鑫宇精工股份有限公司	不超过 70%	-	-	4.38	2892	48.5	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	266.7	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	141.7	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	32.5	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	178.5	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	219.1	2025.12
15	威贸电子	苏州威贸	11.06%	88.23	5.9	2.88	4847	26.2	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	-62.2	2025.12
17	中航泰达	陕西海皓	48.00%	3600	-	3.15	-406	-26.8	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	-37.6	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	90.8	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	42.3	2025.11
21	鼎智科技	一和起（常州）精工有限公司	13.00%	70	-	2.68	2992	223.6	2025.10
22	鼎智科技	江苏斯特斯电机有限公司	19.00%	57	-	2.68	2992	223.6	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	35.4	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	27.3	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	-315.0	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	223.6	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	45.3	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	66.8	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	20.2	2025.7
30	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	2.89	-9012	-14.5	2025.6

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
31	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	3.39	7061	18.3	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	28.0	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	12.3	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 五新重工 8.24	14.00	19896	28.2	2024.11
35	阿为特	德国 Keuerleber GmbH (签署股份收购意向协议)	75.00%	-	-	2.92	373	-2820.1	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	-13.0	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	18.3	2024.8
38	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	4.77	6449	155.3	2024.6
39	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	2.00	2482	36.0	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	48.1	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	46.9	2024.5
42	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	4.96	3206	28.3	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	42.2	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	58.4	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	26.9	2024.3
46	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	7.10	8989	19.3	2024.3
47	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.40	3274	35.4	2024.1
48	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.83	4520	30.4	2024.1
49	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	5.14	-1364	-37.6	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	44.5	2023.10
51	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.95	-1274	-80.0	2023.9
52	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.83	4520	30.4	2023.8

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
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	88.6	2023.8
54	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.83	4520	30.4	2023.7
55	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	19.41	1844	66.8	2023.6
56	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	4.96	3206	28.3	2023.6
57	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	44.85	24951	16.1	2023.4
58	凯德石英	沈阳芯贝伊尔半导体科技有 限公司	70.00%	6100	9.9	2.80	2415	266.7	2022.9
59	中寰股份	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	3.08	4203	24.5	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.7.10）

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 16 大重要合资事件。

表5：2026 年以来北交所 16 大重要合资事件

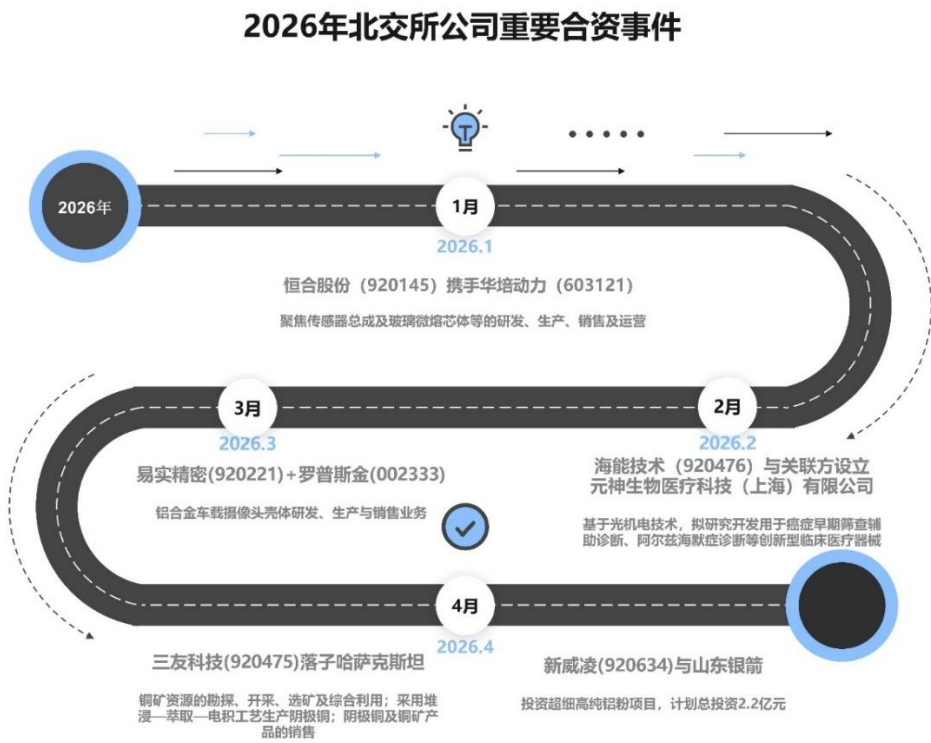
序号	公司	合作方	合资公司	注册资本	持股比例	合作内容	公告 时间
1	夜光明	台州承锦企业管理 有限公司	海南马腾利投资 合伙企业（有限合 伙）	1000 万元	99%	通过合伙企业认购合肥锐晶创芯新材 料有限公司新增注册资本人民币 48.7805 万元，持有合肥锐晶 8%的股 权。合肥锐晶是一家专业从事人造金刚 石单晶研发，生产，销售的企业。	2026.7
2	鸿仕达	顶端创投有限公 司、顾赵红先生、 许益民先生	昆山鸿芯微测半 导体设备有限公 司	2000 万元	57%	鸿芯微测专注于半导体前道晶圆量测 设备的研发、生产与销售	2026.7
3	骏创科技	南京云意机器人 有限公司、上海轩 元私募基金管理 有限公司	杭州轩元具身股 权投资合伙企业 （有限合伙）	2000 万元	50%	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	2026.6

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
4	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
5	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
6	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
7	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
8	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%	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
9	新威凌	山东银箭金属材料有限公司	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
10	三友科技	STANDART HOLDING LTD.	SILK ROAD MINERALS LTD.(丝路矿业(丝)有限公司)	500 万哈萨克斯坦坚戈	子公司持股 51%	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
11	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
12	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
13	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
14	海能技术	铭晔管理咨询(上海)有限公司(关联方)	元神生物医药科技(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
15	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
16	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	2026.1

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
		宁波吉诺泵业有限公司				合方案，为客户提供更全面、一体化的流体处理解决方案	

数据来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

图10：2026 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：惠同新材完成收购保定三源

本双周 (2026.6.29~2026.7.12) 值得关注的公告主要包括：**铁大科技**实际控制人将由成远变更 为无实际控制人；**青矩技术**全资子公司北京青矩工程管理技术创新投资有限公司拟以现金方式收购上海捷创资产管理有限公司持有的上海市建设工程监理咨询有限公司 10%的股权；**惠同新材**成为保定三源纺织科技有限公司的控股股东并将其纳入公司合并财务报表范围；**骏创科技**已完成首期实缴出资 1,000.00 万元，杭州轩元具身股权投资合伙企业 (有限合伙) 首期出资已募集完毕；**江丰电子**将成为凯德石英控股股东，实际控制人由张忠恕先生、王毓敏女士变更为姚力军先生。

表6：惠同新材完成收购保定三源，凯德石英证券过户登记完成

公司名称	公告时间	公告内容
铁大科技	2026/7/10	经上海铁大电信科技股份有限公司自然人股东成远与相关各方（另 47 位自然人股东）友好协商，各方一致同意拟解除《一致行动人协议》及《表决权委托协议》。本次一致行动关系解除后，成远及 47 名股东持有的公司股份数量及比例不变，除成远与成安、成文、卢斌因亲属关系构成一致行动人关系，王伯军、王烨、李玉娟、王仲君因亲属关系构成一致行动人关系，其所持公司的股份仍合并计算权益外，其他信息披露义务人的股份不再合并计算权益，47 名股东不再将表决权委托给成远。本次权益变动不涉及要约收购。本次权益变动后， 公司实际控制人将由成远变更为无实际控制人。
秋乐种业	2026/7/10	作为主要完成单位之一参与的“玉米抗病耐旱种质改良与创新利用”项目获得“国家科学技术进步奖二等奖”。公司首席玉米育种家鲁海华先生作为该项目主要完成人之一获得“国家科学技术进步奖二等奖”。
青矩技术	2026/7/9	为全面发展全过程工程咨询产品线，公司全资子公司北京青矩工程管理技术创新投资有限公司拟以现金方式收购上海捷创资产管理有限公司持有的 上海市建设工程监理咨询有限公司 10%的股权 。上海建设是国内较早从事工程监理和项目管理的专业化咨询企业之一，拥有工程监理综合资质，在超高层建筑、大型城市综合体、机场航站楼、市政建设等工程监理业务领域拥有丰富业绩和优秀团队，累积获得 25 项鲁班奖、12 项詹天佑奖、45 个国家优质工程奖等众多荣誉。 终止收购北京求实工程管理有限公司。
惠同新材	2026/7/9	保定三源纺织科技有限公司已经完成工商变更登记，现已收到保定市行政审批局颁发的营业执照。工商变更登记完成后，公司持有保定三源纺织科技有限公司 51%的股权， 成为保定三源纺织科技有限公司的控股股东并将其纳入公司合并财务报表范围。
秉扬科技	2026/7/8	收到中国石油物资有限公司关于中国石油天然气集团有限公司 2025 年压裂用石英砂第二批集中采购（带量）项目的中标通知书。根据中标通知书内容，公司将按中选标包及物资明细向中国石油天然气集团有限公司下属单位供应压裂用石英砂数量 29,672 吨。公司将尽快签署及履行相关合同。
铜冠矿建	2026/7/7	收到贵州时代矿业有限公司发出的《中标通知书》，中标项目为“贵州时代矿业有限公司开阳县永温镇大坪磷矿项目竖井掘砌工程（第 1 标段）”。中标金额为人民币 325,439,885.92 元（含增值税），项目地点位于贵州省开阳县永温镇。1#主井总工期为 928 日历天，2#副井总工期为 1105 日历天，开工日期以采购单位通知为准。金狮发展简易股份有限公司收到科米卡矿业股份有限公司出具的《关于延期<刚果（金）卡莫亚铜钴矿深部矿体采矿工程合同（金狮第一期）>的函》。基于双方“十年期战略合作协议”及长期合作伙伴关系，为保障矿山开拓及生产稳定连续，经双方协商一致，同意将上述具体施工合同期限延长两年（即 2026 年 7 月 1 日至 2028 年 6 月 30 日）。
骏创科技	2026/7/7	2026 年 7 月 6 日，杭州轩元具身股权投资合伙企业(有限合伙)已收到杭州银行股份有限公司科技支行出具的资金到账通知书，托管账户累计收到现金委托财产人民币 1,600.00 万元整。 公司已完成首期实缴出资 1,000.00 万元，本基金首期出资已募集完毕。
凯德石英	2026/7/3	2026 年 7 月 2 日，中国证券登记结算有限责任公司北京分公司出具了《证券过户登记确认书》，协议转让股份过户登记手续已办理完成，过户日期为 2026 年 7 月 1 日。本次交易完成后， 江丰电子将成为上市公司控股股东，上市公司实际控制人由张忠恕先生、王毓敏女士变更为姚力军先生。

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

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。本报告清晰准确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