

2026 年 09 月 20 日

北交所研究团队

精密铸造+精密加工，美心翼申拟与鑫宇精工实施资产重组

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 精密铸造+精密加工，美心翼申拟与鑫宇精工实施资产重组

92026 年 9 月 11 日晚间，美心翼申发布重大资产购买报告书（草案），拟通过支付现金方式收购荆剑、程雪梅、韩育锋、蒋慧卿、曹宝红合计持有的鑫宇精工控股股东金鼎公司 100%股权，同时分别收购 Paul Schnaberich 和 Tong Kin Shing 持有的鑫宇精工 9.01%和 8.70%股份。其中金鼎公司系鑫宇精工持股平台，除直接持有鑫宇精工 52.21%的股份外，无其他实际经营活动。本次交易完成后，美心翼申直接和间接持有鑫宇精工股份对应的表决权比例为 69.92%，从而取得鑫宇精工的控制权。本次交易构成重大资产重组。鑫宇精工 2026 年度、2027 年度和 2028 年度的承诺净利润累计不低于 19,800 万元。

美心翼申涡旋压缩机曲轴占全球市场份额约 30%，通用内燃机曲轴占国内市场份额约 25%，现有细分赛道市场开发空间受限。鑫宇精工已搭建起包含熔模精密铸造、热处理、精密机加工、性能检测在内的全流程精密铸件生产体系，核心产品包括汽车发动机连杆、涡轮增压器壳体与叶轮、变速箱核心组件等汽车关键零部件，以及高压消防阀门、通用机械设备等精密制造产品。鑫宇精工长期服务佛吉亚、康明斯、本特勒、普赫姆、艾默生、博世、西屋制动等知名企业，2025 年实现营收 4.6 亿元，归母净利润 5001.39 万元。现阶段鑫宇精工依托熔模精密铸造的工艺积淀，正积极开拓航空航天结构件、储能壳体等高景气、高附加值新兴赛道，培育后续业绩增长点，实现多元赛道协同发展。

● 北交所是中小企业并购重组首选地，已 63 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 9 月 20 日，北交所共发生 63 家次重要投资并购重组事件。2026 年以来，北交所共发生 18 大重要合资事件。

● 重要公告：新芝生物终止重大资产重组

本阶段（2026.9.1~2026.9.20）值得关注的公告主要包括：新芝生物计划于 2026 年 9 月 21 日下午 15:00-16:00 举行关于终止重大资产重组事项的投资者说明会；华光源海以现金方式收购参股公司江西骅光国际船务代理有限公司 21%股权完成交割及工商变更登记；秉扬科技发行股份购买资产并募集配套资金事项涉及的审计、评估、尽职调查等工作正常进行；创远信科、阿为特召开业绩说明会。

● 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

《“好房子”十五五：老旧小区+全装修智能前装，北交所 48 家产业链标的迎配置窗口——北交所行业主题报告》
-2026.9.20

《宇特光电（920157.BJ）：卡位数据中心高景气，光连接“小巨人”配套光迅长飞——北交所新股申购报告》
-2026.9.19

《功能高分子收入+119%放量，主业经营稳健，信用减值与税率扰动净利润——北交所信息更新》-2026.9.18

目 录

1、美心翼申拟与鑫宇精工实施资产重组	3
2、政策汇总及北交所并购新动态：共计 63 起.....	6
3、合作共赢—2026 年北交所合资事件梳理.....	12
4、重要公告：新芝生物终止重大资产重组.....	15
5、风险提示	16

图表目录

图 1：鑫宇精工本次重组前股权结构	3
图 2：2026H1 美心翼申营收 2.09 亿元.....	4
图 3：2026H1 美心翼申归母净利润 151 万元.....	4
图 4：2026H1 美心翼申毛利率 18.27%	5
图 5：2026H1 美心翼申管理费用率 9.61%.....	5
图 6：鑫宇精工汽车零部件排气&EGR 系统产品	6
图 7：鑫宇精工发动机油轨产品	6
图 8：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.....	7
图 9：2026 年北交所公司重要合资事件汇总.....	15
表 1：2025 年美心翼申与鑫宇精工财务项目对比（万元）	3
表 2：鑫宇精工前五大客户情况	5
表 3：2025 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	7
表 4：《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	9
表 5：截至 2026 年 9 月 20 日，北交所公司共披露 63 家次重要投资并购重组事件	10
表 6：2026 年以来北交所 18 大重要合资事件.....	12
表 7：新芝生物拟终止重大资产重组事项并计划召开投资者说明会	15

1、美心翼申拟与鑫宇精工实施资产重组

2026年9月11日晚间，美心翼申发布重大资产购买报告书（草案），拟通过支付现金方式收购荆剑、程雪梅、韩育锋、蒋慧卿、曹宝红合计持有的鑫宇精工控股股东金鼎公司100%股权，同时分别收购 Paul Schnaberich 和 Tong Kin Shing 持有的鑫宇精工 9.01%和 8.70%股份。其中金鼎公司系鑫宇精工持股平台，除直接持有鑫宇精工 52.21%的股份外，无其他实际经营活动。本次交易完成后，美心翼申直接和间接持有鑫宇精工股份对应的表决权比例为 69.92%，从而取得鑫宇精工的控制权。

本次交易构成重大资产重组。

表1：2025 年美心翼申与鑫宇精工财务项目对比（万元）

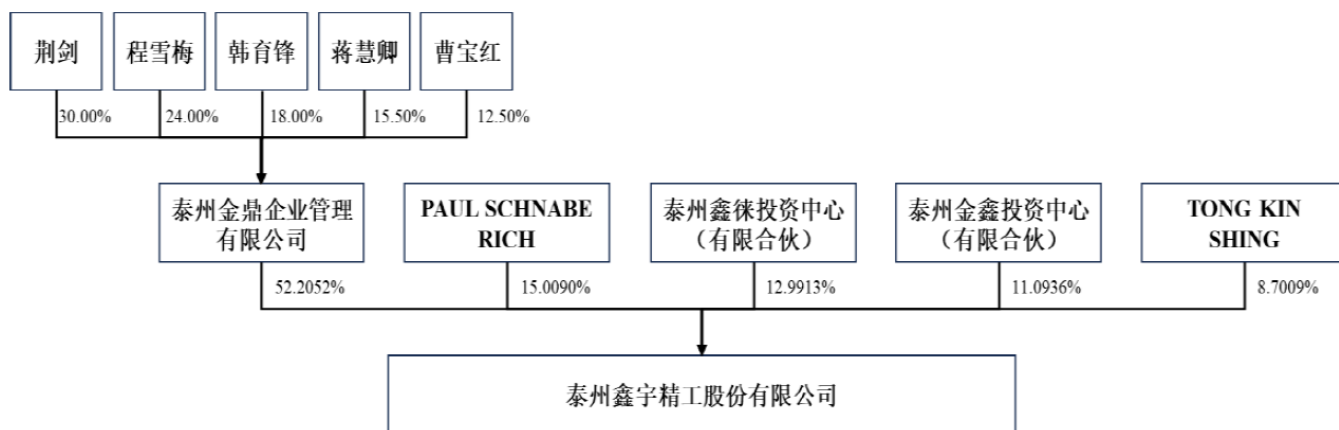
项目	美心翼申	鑫宇精工	本次交易对价	选取指标	指标占比
资产总额	77,111.02	60,337.76	46,606.07	60,337.76	78.25%
资产净额	61,409.06	39,927.01	46,606.07	46,606.07	75.89%
营业收入	43,774.88	46,036.22	不适用	46,036.22	105.17%

数据来源：美心翼申公告、开源证券研究所

本次交易评估机构采用收益法和资产基础法两种方法对鑫宇精工 100%股权进行评估，并选用收益法评估结果作为最终的评估结论。根据收益法评估结果，截至 2026 年 4 月 30 日，鑫宇精工 100%股权的评估值为 66,890.00 万元，鑫宇精工所有者权益账面价值为 42,169.44 万元，增值率为 58.62%。本次交易完成后上市公司的商誉金额增加 11,301.03 万元。

鑫宇精工 2026 年度、2027 年度和 2028 年度的承诺净利润累计不低于 19,800 万元。

图1：鑫宇精工本次重组前股权结构



资料来源：美心翼申公告（注：数据截至 2026 年 9 月 11 日）

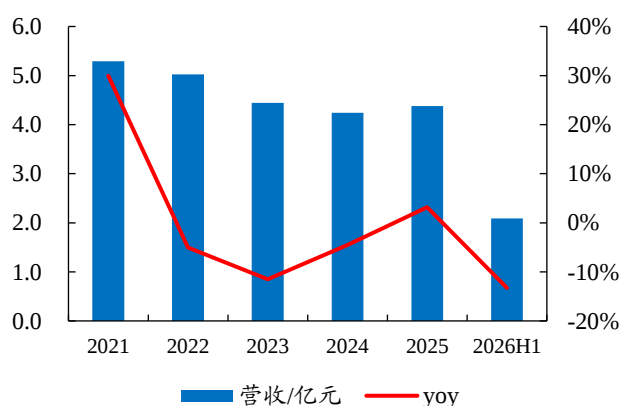
精密铸造+精密加工

美心翼申主营**精密曲轴加工**，核心产品为涡轮增压压缩机曲轴、通用内燃机曲轴，处于细分行业头部地位。鑫宇精工为精密铸造行业国家级专精特新“小巨人”企业，专注于**高精度、高可靠性精密铸件**的研发、生产及精加工装配，核心产品包括汽车发动机连杆、涡轮增压器壳体与叶轮、变速箱核心组件等汽车关键零部件，以及高压消防阀门、通用机械设备等精密制造产品。

本次交易完成后，一方面，美心翼申横向拓展了自身高端精密铸造产品矩阵，深化高端制造产业布局，推动公司从曲轴细分领域龙头，加速向综合型高端精密制造企业转型升级，全面提升整体产业规模与核心竞争力；另一方面，双方在客户资源、供应链体系、技术研发等领域具备良好协同基础，依托资源整合与优势互补，业务规模将进一步扩容，经营能力与综合实力将持续增强。

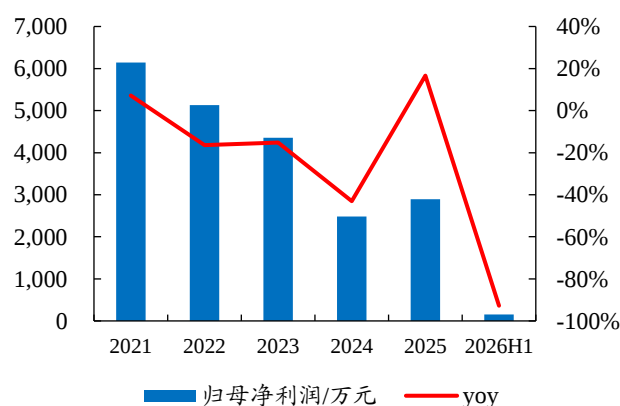
美心翼申主营业务聚焦精密曲轴加工，核心产品为涡轮增压压缩机曲轴、通用内燃机曲轴，系细分行业龙头。**公司涡轮增压压缩机曲轴占全球市场份额约 30%，通用内燃机曲轴占国内市场份额约 25%**，现有细分赛道市场开发空间受限。另外受国际地缘环境及国内外竞争环境影响，公司产品盈利能力面临较大压力，整体盈利能力形势严峻，亟需谋求新的业绩增长点，培育第二增长曲线，为公司持续稳健经营、实现做优做强筑牢根基。

图2：2026H1 美心翼申营收 2.09 亿元



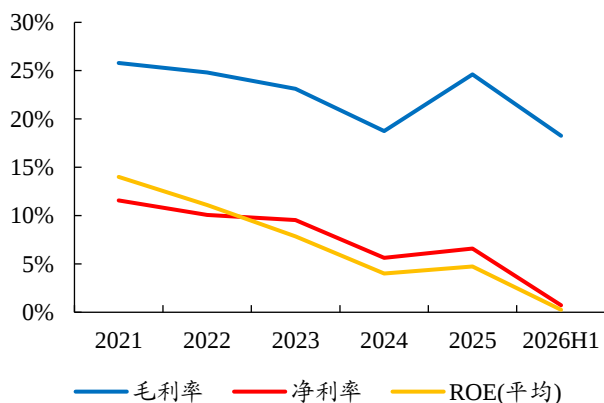
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2026H1 美心翼申归母净利润 151 万元



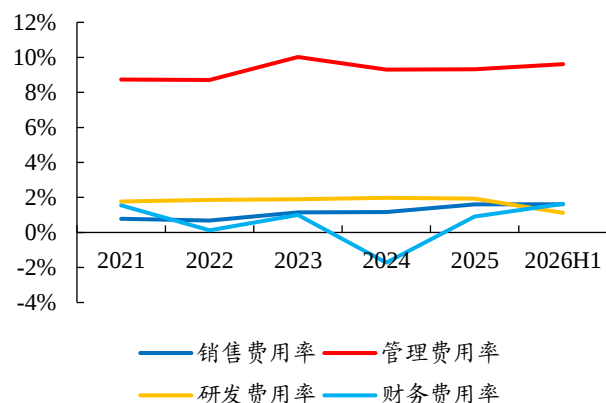
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4: 2026H1 美心翼申毛利率 18.27%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 2026H1 美心翼申管理费用率 9.61%



数据来源: Wind、开源证券研究所

鑫宇精工已搭建起包含熔模精密铸造、热处理、精密机加工、性能检测在内的全流程精密铸件生产体系，产品可应用于汽车制造、通用机械、轨道交通装备、高温合金装备、医疗器械等多个领域，下游应用场景丰富、成长空间广阔。

核心产品包括汽车发动机连杆、涡轮增压器壳体与叶轮、变速箱核心组件等汽车关键零部件，以及高压消防阀门、通用机械设备等精密制造产品。凭借稳定可靠的配套能力与优良的产品品质，鑫宇精工长期服务佛吉亚、康明斯、本特勒、普赫姆、艾默生、博世、西屋制动等知名企业，客户结构优质、合作粘性强、市场认可度高。

表2: 鑫宇精工前五大客户情况

期间	序号	客户	销售额	占比
2026 年 1-4 月	1	佛吉亚及其下属企业	4,467.30	29.35%
	2	康明斯及其下属企业	4,028.88	26.47%
	3	欧洲鑫宇	1,414.40	9.29%
	4	本特勒及其下属企业	1,254.77	8.24%
	5	普赫姆及其下属企业	566.05	3.72%
		合计	11,731.40	77.08%
2025 年	1	佛吉亚及其下属企业	12,267.78	26.65%
	2	康明斯及其下属企业	9,942.96	21.60%
	3	本特勒及其下属企业	5,146.08	11.18%
	4	欧洲鑫宇	4,176.79	9.07%
	5	天纳克及其下属企业	2,681.54	5.82%
		合计	34,215.15	74.32%
2024 年	1	佛吉亚及其下属企业	12,257.63	28.38%
	2	康明斯及其下属企业	7,568.21	17.52%
	3	欧洲鑫宇	3,703.26	8.57%
	4	本特勒及其下属企业	3,588.39	8.31%
	5	天纳克及其下属企业	3,096.07	7.17%
		合计	30,213.55	69.95%

数据来源: 美心翼申公告、开源证券研究所

鑫宇精工是“国家级专精特新小巨人企业”、高新技术企业、国家级“2025 年度绿色工厂”、江苏省“工业设计中心”、2026 年江苏省“三首两新”新技术新产品、2025 年江苏省“先进级智能工厂”、“泰州科技小巨人企业”、“第四届中国铸造行业综合百强和分行业排头兵企业”、“智能制造示范企业”、铸造协会副理事长单位。鑫宇精工自主研发的“全功能智能环保精密铸造制壳系统”获得“中国机械工业科学技术奖”，以及“江苏省首台（套）重大装备认定”。鑫宇精工的主要客户包括佛吉亚、康明斯、本特勒、普赫姆、艾默生、博世、西屋制动等知名企业，并曾获得康明斯颁发的“2024 年度 Doser 战略伙伴奖”及“2025 年度全球化先锋奖”、佛吉亚颁发的“2024 年度最佳供应商最佳品质奖”，以及佛吉亚颁发的“2024 年度优秀质量管理奖”。

图6：鑫宇精工汽车零部件排气&EGR 系统产品



资料来源：美心翼申公告

图7：鑫宇精工发动机油轨产品



资料来源：美心翼申公告

鑫宇精工 2025 年实现营收 4.6 亿元，归母净利润 5001.39 万元。现阶段鑫宇精工依托熔模精密铸造的工艺积淀，正积极开拓航空航天结构件、储能壳体等高景气、高附加值新兴赛道，培育后续业绩增长点，实现多元赛道协同发展。

2、政策汇总及北交所并购新动态：共计 63 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重组审核机制不断优化，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8：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



资料来源：北交所官网

表3：2025 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	（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
	的若干意见》	（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4: 《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5: 截至 2026 年 9 月 20 日, 北交所公司共披露 63 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	美心翼申	泰州鑫宇精工股份有限公司	69.92%	46606.07	13.4	4.38	2892	116.3	2026.9
2	族兴新材	湖南泽明新材料有限公司	60.10%	7802.88	-	7.96	8183	32.2	2026.8
3	艾融软件	北京人和创建信息技术有限公司	100.00%	14000	9.6	4.77	6449	194.2	2026.8
4	新芝生物	北京清博华科技有限公司	100.00%	-	-	1.70	3520	27.0	2026.7
5	秋乐种业	河南商都种业有限公司	51.00%	7483.86	12.6	3.31	1252	118.6	2026.6
6	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	47.5	2026.6
7	丰光精密	北京唯实深蓝科技有限公司	51.00%	11220	18.5	2.10	-1555	-351.6	2026.6
8	秉扬科技	知行股份	100.00%	-	-	5.27	4784	34.9	2026.6
9	易实精密	张家港恒进机电有限公司	100.00%	-	-	3.49	5800	27.5	2026.5
10	民士达	南通中菱电力科技有限公司	51.00%	8000	12.4	4.45	12737	60.5	2026.5
11	华洋赛车	重庆峻驰摩托车有限公司	49.00%	-	-	7.80	5167	50.1	2026.5
12	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	-17.2	2026.4
13	美心翼申	泰州鑫宇精工股份有限公司	不超过 70%	-	-	4.38	2892	116.3	2026.3
14	凯德石英	北京凯德石英股份有限公司	20.64%	59070.47	87	2.80	2415	279.9	2026.1
15	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	218.3	2026.1
16	铁拓机械	福建拓值智控有限公司 (设立)	53.14%	1169	-	3.75	4818	54.5	2026.1
17	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	57.7	2026.1
18	晶赛科技	铜陵市峰华电子有限公司	100.00%	4187.17	-	5.77	968	153.5	2025.12
19	威贸电子	苏州威贸	11.06%	88.23	5.9	2.88	4847	25.9	2025.12
20	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	-28.4	2025.12
21	中航泰达	陕西海皓	48.00%	3600	-	3.15	-406	-18.9	2025.11
22	鑫汇科	佛山市心静电磁科技有限公司	10.00%	135	12.4	5.14	-1364	-32.0	2025.11
23	铜冠矿建	安徽天明爆破工程有限公司	100.00%	1350	30	15.11	4034	75.7	2025.11
24	海能技术	安益谱(苏州)医疗科技有限公司	3.85%	2100	-	3.62	4213	43.7	2025.11
25	鼎智科技	一和起(常州)精工有限公司	13.00%	70	-	2.68	2992	157.6	2025.10
26	鼎智科技	江苏斯特斯电机有限公司	19.00%	57	-	2.68	2992	157.6	2025.10
27	惠同新材	保定三源纺织科技有限公司	不低于 51%	-	-	2.30	4645	27.6	2025.9
28	迪尔化工	山东润禾钾盐科技有限公司	100.00%	4454.04	-	7.26	5841	32.6	2025.9
29	创远信科	上海微宇天导技术有限责任公司	100.00%	-	-	2.04	348	-119.9	2025.9

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
30	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	157.6	2025.9
31	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	3.25	6705	46.7	2025.8
32	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	19.41	1844	79.6	2025.8
33	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	8.17	7573	19.2	2025.7
34	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	2.89	-9012	-8.1	2025.6
35	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	3.39	7061	16.4	2025.6
36	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	27.5	2025.6
37	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.67	18872	10.2	2025.5
38	五新智能	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	15.6	2024.11
39	阿为特	Leuchter GmbH (签署股份收购意向协议)	75.00%	-	-	2.92	373	-5378.2	2024.9
40	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	-25.8	2024.8
41	铁大科技	推行科技	未来转为优先股	300(万美元)	-	3.39	7061	16.4	2024.8
42	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	4.77	6449	194.2	2024.6
43	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	2.00	2482	32.9	2024.6
44	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	4.07	2551	48.3	2024.5
45	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	41.1	2024.5
46	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	4.96	3206	40.2	2024.5
47	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	45.8	2024.4
48	佳合科技	越南立盛	26%(交易完成后持有 51%)	4498	1.9	7.38	2055	59.6	2024.4
49	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	27.0	2024.3
50	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	7.10	8989	17.1	2024.3
51	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.40	3274	36.5	2024.1
52	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.83	4520	31.9	2024.1
53	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	5.14	-1364	-32.0	2023.11
54	美登科技	成都西阿爱木及杭州客数	成都西阿爱	560	-	1.55	4332	41.6	2023.10

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
			木 70% 杭州客数 100%						
55	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.95	-1274	-66.4	2023.9
56	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.83	4520	31.9	2023.8
57	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.73	1992	86.5	2023.8
58	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.83	4520	31.9	2023.7
59	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	19.41	1844	79.6	2023.6
60	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	4.96	3206	40.2	2023.6
61	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	44.85	24951	15.3	2023.4
62	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	279.9	2022.9
63	中寰股份	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	3.08	4203	22.2	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026.9.20）

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 18 大重要合资事件。

表6: 2026 年以来北交所 18 大重要合资事件

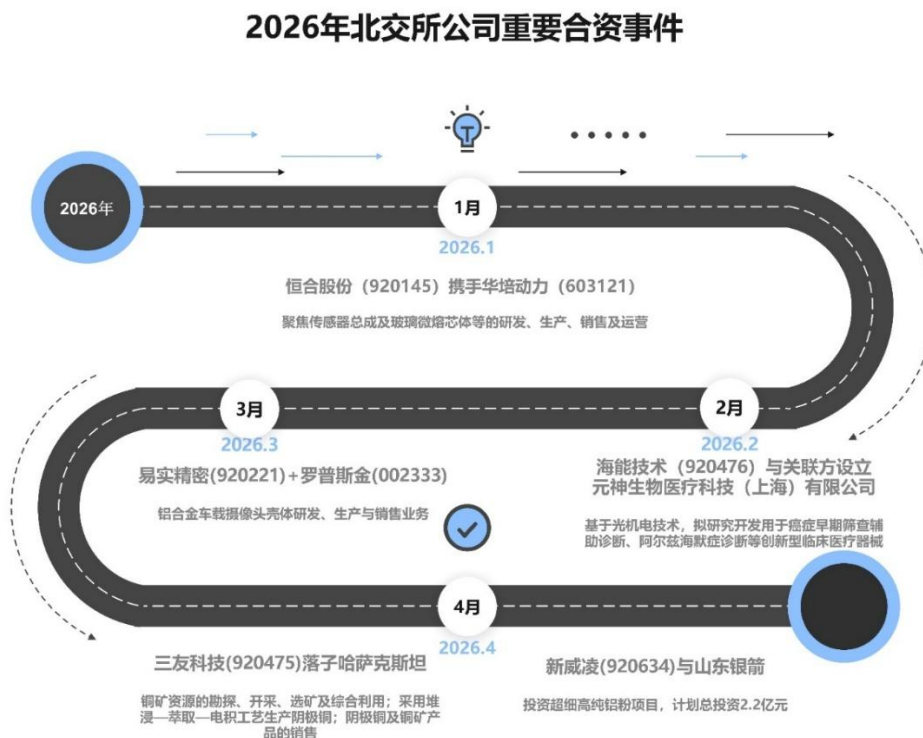
序号	公司	合作方	合资公司	注册资本	持股比例	合作内容	公告 时间
1	恒道科技	格灿光电（台州） 有限责任公司	格灿光电（台州） 有限责任公司	增资中	3.60%	战略规划及经营需要，目标公司核心业务包括半导体领域高端特种氙灯光源；激光泵浦脉冲氙灯；石英玻璃热加工工艺。	2026.9
2	江天科技	神锋（苏州）激光 科技有限公司	神锋（苏州）激光 科技有限公司	增资中	1.95%	长期发展和战略布局，目标公司经营范围为激光科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，本	2026.8

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
						轮增资以甲方投前估值人民币 2.5 亿元为基础，由本轮投资人以合计人民币 600 万元认购甲方新增注册资本	
3	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
4	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
5	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
6	骏创科技	上海勳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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	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
12	三友科技	STANDART HOLDING LTD.	SILK ROAD MINERALS LTD.（丝路矿业（有限公）司）	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；阴极铜及铜矿产品的销售	2026.4
13	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	四川锂辉科技有限公司	5000 万元	25%	含锂固废综合利用回收业务	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
		成都成潜龙企业管理合伙企业（有限合伙）					
14	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
15	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
16	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
17	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
18	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9：2026 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

重要公告：新芝生物终止重大资产重组

本阶段（2026.9.1~2026.9.20）值得关注的公告主要包括：新芝生物计划于 2026 年 9 月 21 日下午 15: 00-16: 00 举行关于终止重大资产重组事项的投资者说明会；华光源海以现金方式收购参股公司江西骅光国际船务代理有限公司 21%股权完成交割及工商变更登记；秉扬科技发行股份购买资产并募集配套资金事项涉及的审计、评估、尽职调查等工作正常进行；创远信科、阿为特召开业绩说明会。

表7：新芝生物拟终止重大资产重组事项并计划召开投资者说明会

公司名称	公告时间	公告内容
阿为特	2026/9/18	业绩说明会，拟设立的阿为特半导体科技（上海）有限公司与阿为特半导体科技（安徽）有限公司，分别负责半导体产品的两个主要生产环节，其中拟新设的全资子公司负责机械精密加工环节，安徽阿为特负责表面处理环节。
秉扬科技	2026/9/18	发行股份购买资产并募集配套资金事项涉及的审计、评估、尽职调查等工作正常进行。
创远信科	2026/9/17	业绩说明会，重大资产重组事项完成后，公司 2025 年度营业收入将提升至 4.25 亿元，增长 107.93%，归母净利润将提升至 6,676.24 万元。
新芝生物	2026/9/17	终止重大资产重组事项并计划于 2026 年 9 月 21 日下午 15: 00-16: 00 举行关于终止重大资产重组事项的投资者说明会
华光源海	2026/9/15	以现金方式收购参股公司江西骅光国际船务代理有限公司 21%股权。2026 年 9 月 14 日，公司与转让方九江新长泰物流有限公司就标的资产转让完成股权交割及工商变更登记。

公司名称	公告时间	公告内容
国子软件	2026/9/14	投资者网上集体接待，当前公司重点聚焦人工智能等前沿技术，推出“锦”人工智能开发应用平台，并落地锦·鲤、锦·业财、锦·审计等系列智能体应用，覆盖资产、财务、审计及日常工作等核心业务场景，助力用户实现数智化转型。

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）》（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