

2025 年 10 月 19 日

北交所研究团队

“精密传动+智能驱动”，鼎智科技收购赛仑特 51%股权

——北交所策略并购专题报告第九期

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 政策驱动北交所并购重组生态质变，前期并购事件推进中

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。此外，地方国资成立并购基金的步伐也在加快，交易设计方面的创新层出不穷，上市公司亦借助并购重组的力量积极拓展国际市场。定位为服务创新型中小企业的北交所，能够及时把握并购机遇。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。截至 2025 年 10 月 19 日，北交所共发生 37 家次重要投资并购事件。

● “齿轮箱+电机+驱动”一体化设计，鼎智科技收购赛仑特提升产业协同效应

2025 年 9 月 13 日，鼎智科技公告与东莞市赛仑特实业有限公司的股东廖术会、王华、钟文签订了《股权转让协议》，公司拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51% 的股权。赛仑特的精密齿轮、齿轮箱、减速电机产品附加值较高，且与公司具备较强的产业协同性，搭配组合公司的电机产品可满足客户对微特电机变速、控制精度、传动形式转化等特殊要求。业绩承诺方面，标的公司 2025-2028 年目标经审计的扣除非经常性损益前后归属于母公司所有者净利润孰低值不低于人民币 1,350 万元、1,500 万元、2,000 万元及 2,450 万元。

被收购公司概况：深耕小模数齿轮行业及微型精密行星减速机，专注替代同规格进口产品。产品应用领域包含医疗器械、智能机器人、汽车零部件、智能家居、工业自动化、低空经济等。与多家海内外知名企业有密切合作。2024 年公司营收 6775.39 万元，净利润 1332.96 万元。2025Q1 公司营收 1400.73 万元，净利润 220.90 万元。2024 年营业收入占鼎智科技营业收入的比例为 30.29%。

收购公司概况：专注于精密运动 and 智能控制解决方案，加快国际化布局。鼎智科技主要核心产品包括线性执行器、音圈电机、混合式步进电机、直流电机等。2025 年 3 月获得智元机器人“优秀合作伙伴奖”；对外投资始终围绕主营业务相关行业展开，聚焦研发、生产、供应链等方面优势资源整合，加快国际化布局，参控股的企业包括安徽中科灵犀科技有限公司、常州鼎智新能源有限公司、鼎智智能控制技术(泰国)有限公司、欧洲鼎智股份有限公司。2025H1 营收同比增长 20%，归母净利润同比增长 17.65%。

● 重要公告：铁大科技拟终止认购，鼎智科技法国控股子公司注册完成

本双周（2025.10.9~2025.10.19）值得关注的公告主要包括：铁大科技与相关方推行科技、推移苏州以及推行科技股份购买方 Grab Inc.，协商一致，拟签署《远期股份认购协议的终止协议》；国子软件收购的规格智能于 2025 年 10 月 9 日完成工商变更登记、章程备案等手续，并取得由济南市章丘区市场监督管理局核发的《营业执照》；鼎智科技收到法国控股子公司注册完成的证书；新芝生物实际控制人发生变更。

● 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

《超硬材料出口管制，关注行业高端化、精品化应用——北交所化工新材专题报告》-2025.10.19

《AIDC 高功率及变压器驱动电气绝缘高增长，2025Q1-3 营收+22%——北交所信息更新》-2025.10.19

《双创板补涨后北交所估值性价比显现，关注错杀成长标的——北交所策略专题报告》-2025.10.19

目 录

1、政策汇总及北交所并购新动态：前期并购事件推进中	3
2、案例：鼎智科技收购赛仑特提升产业协同效应	7
2.1、拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51%股权，设立 2025-2028 年业绩承诺	7
2.2、被收购公司概况：深耕小模数齿轮行业及微型精密行星减速机，专注替代同规格进口产品	8
2.3、收购公司概况：专注于精密运动 and 智能控制解决方案，加快国际化布局	10
3、重要公告：铁大科技拟终止认购，鼎智科技法国控股子公司注册完成	14
4、风险提示	15

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：收购前股权架构	7
图 3：收购完成后股权架构	7
图 4：赛仑特产品类型包括精密齿轮、齿轮箱、直流减速电机等	9
图 5：应用领域包含医疗器械、智能机器人、汽车零部件、智能家居、工业自动化、低空经济等	9
图 6：合作伙伴包括捷和电机、石头科技等	10
图 7：获得智元机器人“优秀合作伙伴奖”	11
图 8：在泰国设立控股子公司与生产基地	11
图 9：2025H1 营收同比增长 20%	11
图 10：2025H1 归母净利润同比增长 17.65%	11
图 11：2025H1 毛利率为 52.22%	12
图 12：2025H1 研发费用率为 9.81%	12
图 13：2025H1 鼎智科技货币资金及短期投资合计 3.46 亿元	12
图 14：2025 年 9 月 16 日后鼎智科技股价出现一定回落（元/股，前复权）	13
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	3
表 2：截至 2025 年 10 月 19 日，北交所公司共披露 37 家次投资并购事件	5
表 3：鼎智科技拓展业务边际，加快国际化布局	11
表 4：铁大科技拟与相关方签署《远期股份认购协议的终止协议》	14

1、政策汇总及北交所并购新动态：前期并购事件推进中

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 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



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

日期	政策/事件	并购重组相关内容
		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 （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

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2：截至 2025 年 10 月 19 日，北交所公司共披露 37 家次投资并购事件

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	惠同新材	保定三源纺织科技有限公司	不低于 51%	-	-	2.15	3960	40.1	2025.9
2	迪尔化工	山东润禾钾盐科技有限公司	100.00%	4454.04	-	7.82	8616	32.7	2025.9
3	创远信科	上海微宇天导技术有限责任公司	100.00%	-	-	2.33	1246	207.4	2025.9
4	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	151.8	2025.9
5	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	2.68	6145	69.6	2025.8
6	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	20.78	1753	78.9	2025.8
7	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	6.82	5212	40.6	2025.7
8	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	99.9	2025.6
9	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	32.5	2025.6
10	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	38.7	2025.6
11	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.59	18410	18.6	2025.5
12	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	54.8	2024.11
13	阿为特	德国 Keuerleber GmbH （签署股份收购意向协议）	75.00%	-	-	2.47	1717	273.7	2024.9
14	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	-24.9	2024.8
15	铁大科技	推行科技	未来转为优先股	300（万美元）	-	2.80	5699	32.5	2024.8
16	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	125.7	2024.6
17	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	60.3	2024.6

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
18	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	3.40	2495	80.6	2024.5
19	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	64.8	2024.5
20	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	34.4	2024.5
21	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	41.4	2024.4
22	佳合科技	越南立盛	26%(交易完成后持有 51%)	4498	1.9	6.49	3383	104.6	2024.4
23	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	33.3	2024.3
24	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	20.8	2024.3
25	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	63.2	2024.1
26	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	63.6	2024.1
27	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	88.1	2023.11
28	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	54.9	2023.10
29	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	110.7	2023.9
30	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	63.6	2023.8
31	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.96	3755	69.3	2023.8
32	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	63.6	2023.7
33	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	78.9	2023.6
34	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	34.4	2023.6
35	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	27.1	2023.4
36	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	88.0	2022.9
37	中寰股份	欧浦特(拟出售)	100.00%	428	-	2.95	4452	32.9	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.10.19）

2、案例：鼎智科技收购赛仑特提升产业协同效应

2.1、拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51%股权，设立 2025-2028 年业绩承诺

2025 年 9 月 13 日，鼎智科技公告与东莞市赛仑特实业有限公司（以下简称“赛仑特”、“标的公司”）的股东廖术会、王华、钟文签订了《股权转让协议》，公司拟现金 10,082.19 万元收购赛仑特 51%的股权。

公司不断加大驱动模块技术的研发投入，升级智能制造能力，赛仑特的精密齿轮、齿轮箱、减速电机产品附加值较高，且与公司具备较强的产业协同性，搭配组合公司的电机产品可满足客户对微特电机变速、控制精度、传动形式转化等特殊要求，应用范围进一步扩大，带动公司整体盈利能力的提升。利用我国当前先进制造业快速发展的机遇和良好的政策环境，借助公司的管理经验和资本运作经验，公司通过本次收购加强精密齿轮、齿轮箱、减速电机等产品的产业化能力，有助于稳定并提升公司盈利能力。通过本次交易，将公司在公司治理、管理、营销、资产、财务等方面的优势助力赛仑特，充分发挥业务间的协同效应，有利于增强公司市场竞争力，实现业务突破与升级，提供新的利润增长点。

根据公司经审计 2024 年年度合并财务报表，截止 2024 年 12 月 31 日，公司资产总额 7.38 亿元，归属于上市公司股东净资产 6.67 亿元，2024 年度营业收入 2.24 亿元。本次购买资产的金额为 10,082.19 万元，占最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额和净资产的比例为 13.65%和 15.11%。本次购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例为 30.29%。

图2：收购前股权架构

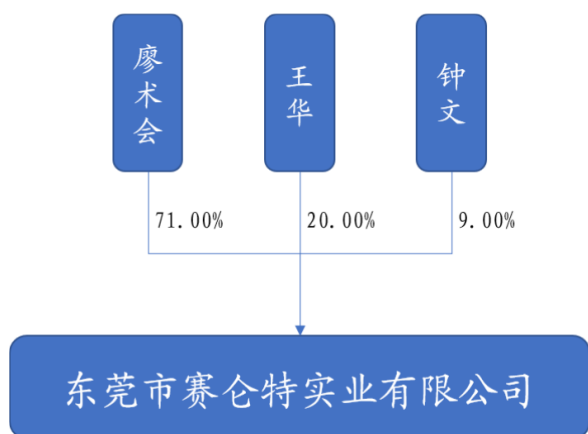
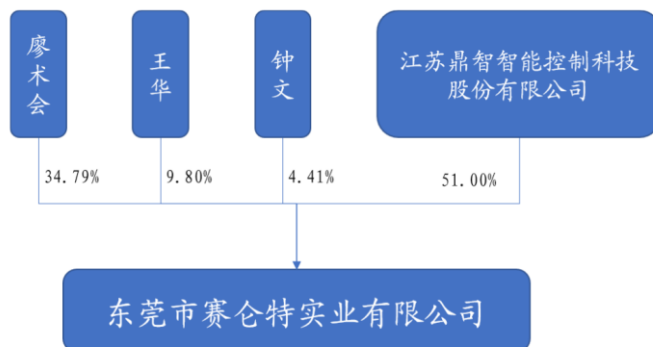


图3：收购完成后股权架构



资料来源：鼎智科技公告、开源证券研究所

资料来源：鼎智科技公告、开源证券研究所

第一期股权转让款为交易总价款的 20% (2,016.438 万元)。由标的公司于本协议签订并生效之日起 10 个工作日内支付。

第二期股权转让款为交易总价款的 20% (2,016.438 万元)。本次股权转让的公司登记机关变更完成之日起 10 个工作日内 (以公司登记机关核发标的公司新的营业执照之日为准), 鼎智科技将本次交易总价款的 20% (2,016.438 万元) 支付。

第三期、第四期、第五期的股权转让款分别为交易总价款的 20% (2,016.438 万元)。业绩承诺期间内, 鼎智科技在标的公司各年度审计报告出具且完成业绩承诺或者完成业绩补偿后的 10 个工作日内, 将每年应付的股权转让款 2,016.438 万元 (占本次交易总价款的 20%) 支付。

业绩承诺方面

标的公司 2025 年度经审计的扣除非经常性损益前后归属于母公司所有者净利润孰低值不低于人民币 1,350 万元。

2026 年度、2027 年度、2028 年度经审计的扣除非经常性损益前后归属于母公司所有者净利润孰低值分别不低于人民币 1,500 万元、2,000 万元及 2,450 万元, 即业绩承诺期三年累计净利润不低于人民币 5,950 万元。

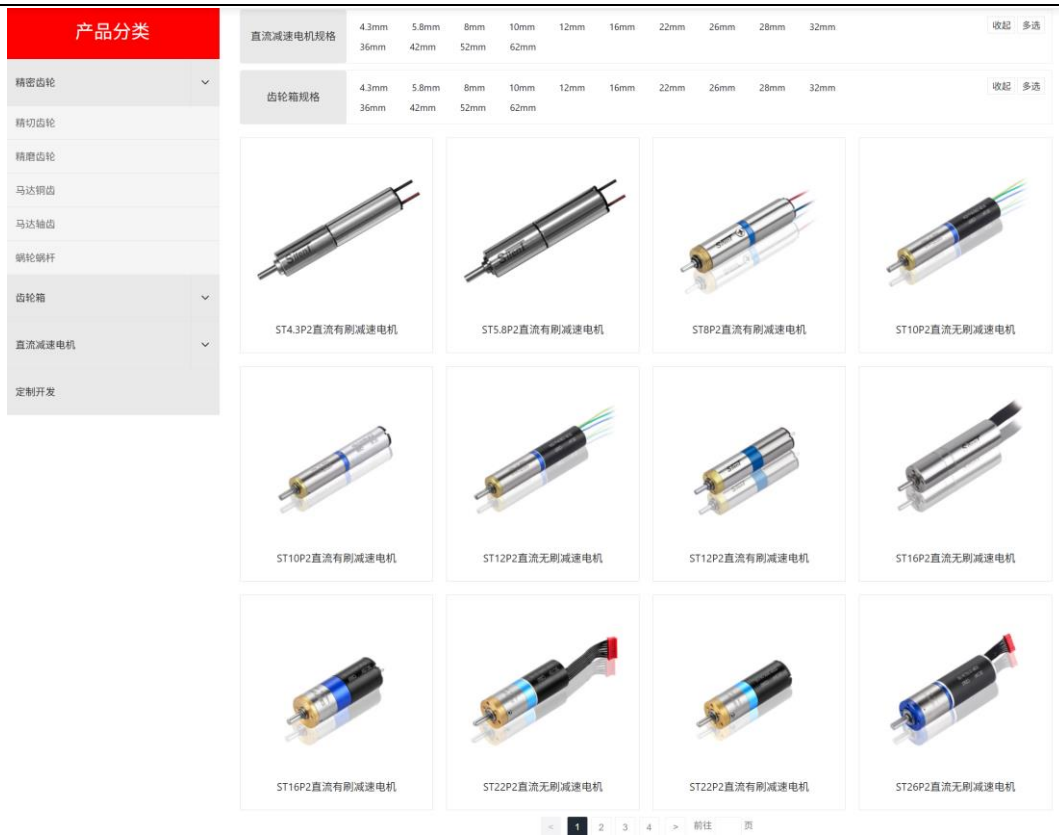
2.2、被收购公司概况：深耕小模数齿轮行业及微型精密行星减速箱，专注替代同规格进口产品

东莞市赛仑特实业有限公司创立于 2006 年, 深耕小模数齿轮行业及微型精密行星减速箱行业多年, 拥有稳定的技术团队及深厚技术积累, 属国家高新技术企业, 荣获 60 多项实用新型与发明专利, 可为客户提供精密小模数齿轮、微型精密行星齿轮箱及直流减速电机整体解决方案。

主营业务为精密小模数齿轮、微型精密行星减速箱及减速电机等精密机械的研发、生产及销售, 产品广泛应用于工业自动化、智能机器人、医疗器械、汽车零部件、低空经济等领域。与多家海内外知名企业有密切合作, 专注替代同规格进口产品。

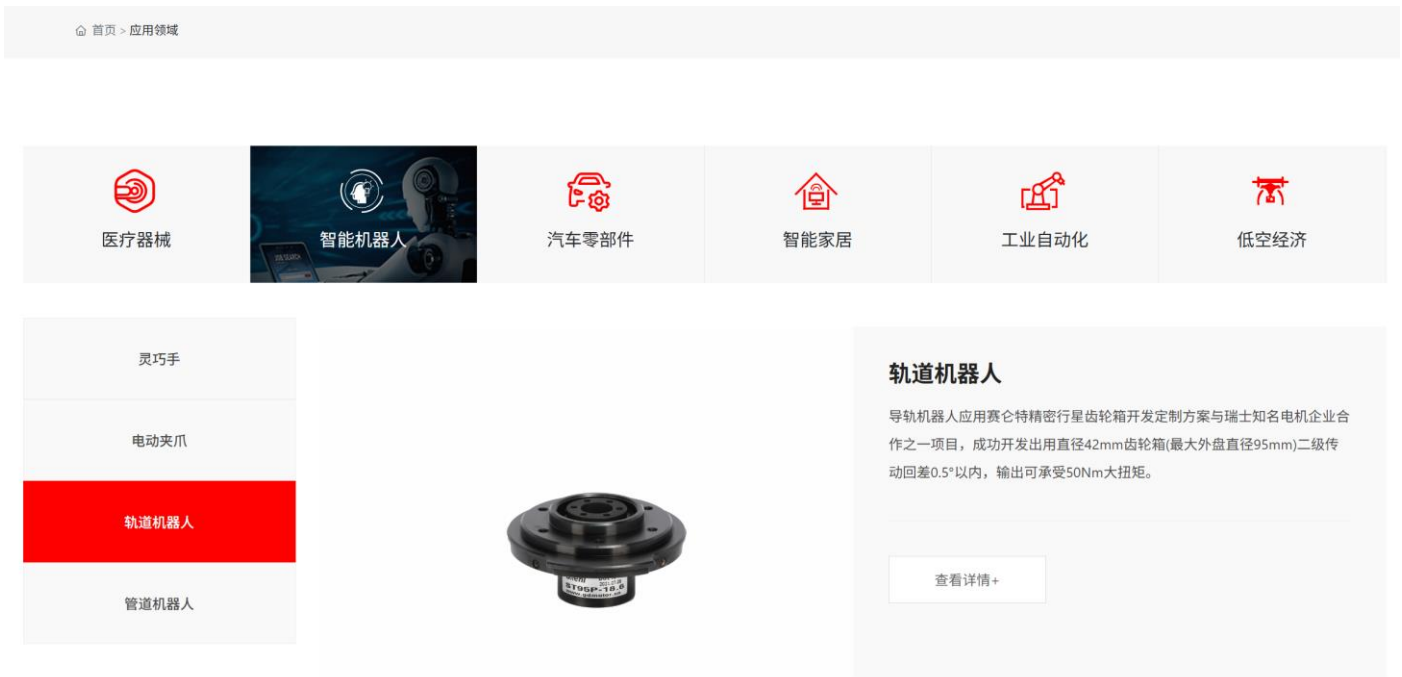
2024 年公司营收 6775.39 万元, 净利润 1332.96 万元。2025Q1 公司营收 1400.73 万元, 净利润 220.90 万元。

图4：赛仑特产品类型包括精密齿轮、齿轮箱、直流减速电机等



资料来源：赛仑特官网

图5：应用领域包含医疗器械、智能机器人、汽车零部件、智能家居、工业自动化、低空经济等



资料来源：赛仑特官网

图6：合作伙伴包括捷和电机、石头科技等

合作伙伴



资料来源：赛仑特官网

2.3、收购公司概况：专注于精密运动 and 智能控制解决方案，加快国际化布局

鼎智科技是一家专注于精密运动和智能控制解决方案的国家高新技术企业，主要核心产品包括线性执行器、音圈电机、混合式步进电机、直流电机等。

无框电机：在已有产品的基础上完成平台搭建，并完善型号，可以在 25-115mm 间选择多种规格，并提供定制化解决方案以满足客户需求。

音圈电机：搭建了 30mm-80mm 音圈模组平台，直接驱动、运行平滑、可进行位置闭环控制，精度可至 0.001mm。与韩国精密运动控制和机械设计的专业公司 ALS 达成战略合作，共同开发基于音圈电机技术的高精度线性平台及模块解决方案。

伺服电机：进一步开发低压伺服电机，采用小尺寸设计以更适合紧凑空间。产品具有较好的极弧系数减小齿槽转矩，配置高精度编码器，提升电机运行的精度与稳定性，并能断电记忆位置。目前已实现 25mm 量产，16.5mm 小批量产。

伺服驱动器：开展电机驱动器研发工作，开发了低压伺服通用驱动器，可以适配音圈电机、空心杯电机、DDR 电机、直线电机等，可广泛用于半导体贴装、半导体分选、半导体检测、3C 组装、机器人关节、灵巧手等领域。

图7：获得智元机器人“优秀合作伙伴奖”



资料来源：鼎智科技 2025 半年报

图8：在泰国设立控股子公司与生产基地



资料来源：鼎智科技 2025 半年报

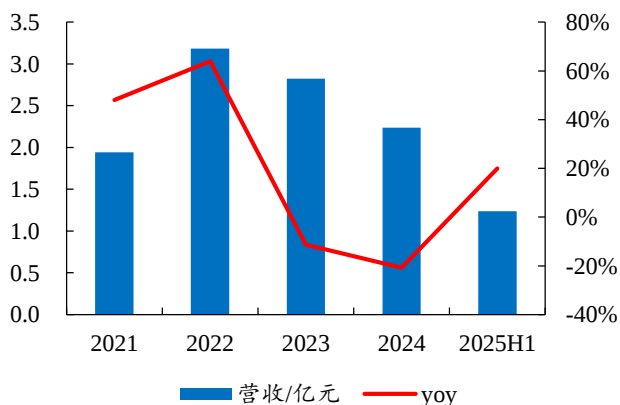
公司对外投资始终围绕主营业务相关行业展开，聚焦研发、生产、供应链等方面优势资源整合，致力于技术创新、产能提升、销售增加，加快落实公司全球化战略，增强核心竞争力。

表3：鼎智科技拓展业务边际，加快国际化布局

被投资公司名称	主要业务	投资类型
欧洲鼎智股份有限公司 (设立中)	机械和机电元件的采购和销售	控股
鼎智智能控制技术(泰国)有限公司	微特电机、工业自动控制系统的生产与销售	全资
常州鼎智新能源有限公司	新能源汽车电附件销售；电池销售；电池零配件生产、销售；集中式快速充电站；微特电机及组件销售	全资
安徽中科灵犀科技有限公司	智能机器人的研发；智能机器人销售；工业机器人制造；服务消费机器人销售；人工智能应用软件开发	参股

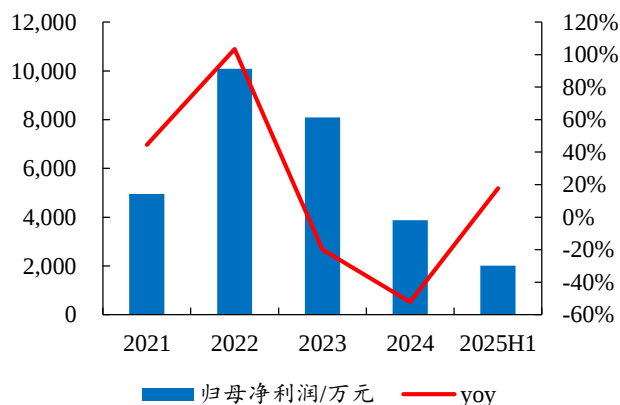
资料来源：鼎智科技 2025 半年报、开源证券研究所

图9：2025H1 营收同比增长 20%



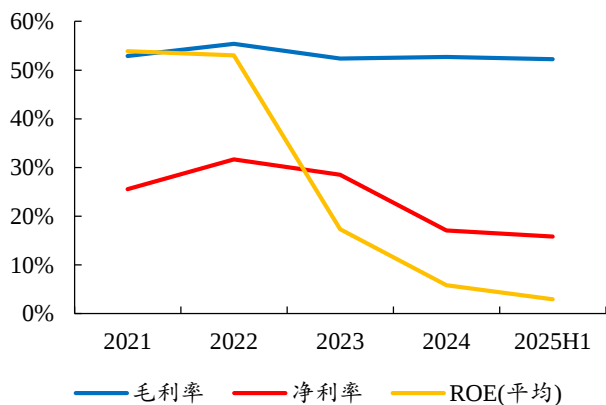
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2025H1 归母净利润同比增长 17.65%



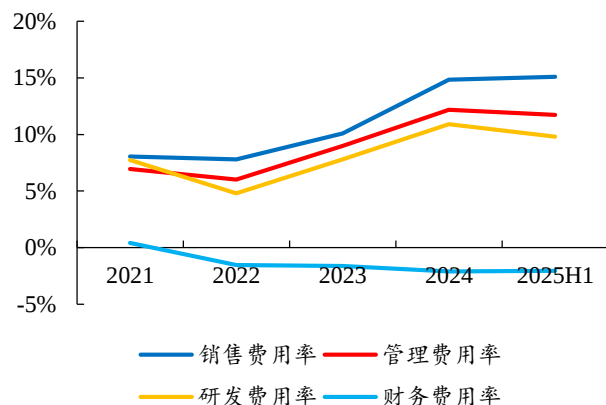
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2025H1 毛利率为 52.22%



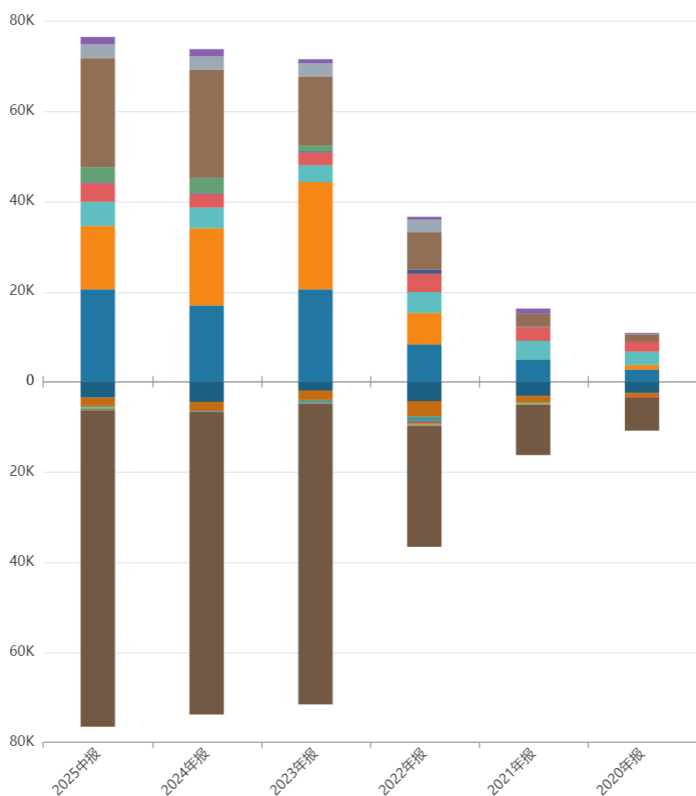
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2025H1 研发费用率为 9.81%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：2025H1 鼎智科技货币资金及短期投资合计 3.46 亿元



资料来源：Wind

2025中报合并报表

显示币种	CNY
单位	万元
流动资产	44,289.65
货币资金	20,535.89
短期投资	14,060.99
应收票据及款项	5,374.05
存货	4,098.54
其他流动性资产合计	220.18
非流动资产	32,224.18
长期应收款项	0.00
长期投资	3,325.77
固定资产及衍生	24,196.32
商誉及无形资产	3,070.38
其它非流动资产	1,631.72
流动负债	5,699.64
应付账款及票据	3,529.51
其他应付款合计	1,883.39
短期借贷及长期借贷当期到期部分	239.62
其他流动性负债合计	47.12
非流动负债	671.20
长期借款	0.00
长期应付款项合计	335.11
其他非流动性负债合计	336.09
股东权益	70,143.00
股东权益	70,143.00

图14：2025年9月16日后鼎智科技股价出现一定回落（元/股，前复权）


数据来源：Wind、开源证券研究所

鼎智科技能够通过电机驱动技术为客户提供专业的精密运动智能控制解决方案，赛仑特致力于提供精密传动解决方案，赛仑特与公司整合后，将形成“**精密传动+智能驱动**”全栈能力，通过“**齿轮箱+电机+驱动**”一体化设计，实现系统集成，有助于拓宽应用场景及覆盖市场，提升产品附加值，提高产品性能，降低成本。

市场协同方面：公司部分产品涉及齿轮箱生产，搭配电机满足客户对微特电机变速、控制精度、传动形式转化等特殊要求。而齿轮箱一般为多品种小批量定制化生产，大批量生产及成本控制的难度较大，需要较长时间的积累。赛仑特产品生产工艺较为成熟，产品质量及精密度较高，在为客户提供标准化产品的同时也能够为客户提供定制化产品。公司现有的齿轮箱业务可以利用赛仑特丰富的行业经验大幅加快产业化进程。同时，赛仑特减速电机也可使用公司电机产品，未来“**鼎智科技电机+赛仑特齿轮箱**”的**系统集成方案将进一步增强双方的市场竞争力**。赛仑特与公司产品在应用领域较为契合，在客户群体、市场覆盖上能够形成互补，双方可共享销售网络，本次收购有利于快速扩大相关产品的业务规模。

公司与赛仑特整合后，将通过技术互补形成覆盖全产业链能力。公司定制化电机可精准匹配齿轮箱需求，实现“传感-控制-执行”闭环，应用场景可覆盖消费级到工业级全场景。例如，在**人形机器人领域**，本次收购完成后公司可提供“电机+减速机+驱动器”关节模组一体化方案；在**医疗器械领域**可提供“电机+减速箱”手术机器人动力模块；在**低空经济领域**可提供无人机倾转旋翼驱动系统。公司通过整合进一步向系统集成方案供应商发展，将带动单台产品价值量大幅提升，进一步增强公司的盈利能力。

3、重要公告：铁大科技拟终止认购，鼎智科技法国控股子公司注册完成

本双周（2025.10.9~2025.10.19）值得关注的公告主要包括：**铁大科技**与相关方推行科技、推移苏州以及推行科技股份购买方 Grab Inc.，协商一致，拟签署《远期股份认购协议的终止协议》；**国子软件**收购的规格智能于 2025 年 10 月 9 日完成工商变更登记、章程备案等手续，并取得由济南市章丘区市场监督管理局核发的《营业执照》；**鼎智科技**收到法国控股子公司注册完成的证书；**新芝生物**实际控制人发生变更。

表4：铁大科技拟与相关方签署《远期股份认购协议的终止协议》

公司名称	公告时间	公告内容
新芝生物	2025/10/17	以自有资金投资设立全资子公司——宁波新芝智能科技有限公司，注册资本 500 万元人民币。近日，新芝智能已完成相应工商注册登记手续，类型为有限责任公司，并取得了宁波市市场监督管理局下发的《营业执照》。
国子软件	2025/10/17	机构调研 ，公司以“物联网+资产管理”为设计理念，在资产管理过程中充分引入 RFID、传感、测控等物联网技术，深度融合物联网终端设备，推动资产管理业务的数字化转型。相关产品主要有测控终端系列、感知终端系列、大型仪器共享共用控制器系列、自助服务机系列、智能服务机器人、RFID 标签系列。近日，国子软件以自有资金收购山东规格智能科技有限公司（前身为哈工大机器人（山东）物流科技有限公司）55.01%股权，助力公司正式迈入工业机器人、智能装备领域，实现战略布局的进一步优化。公司主营业务收入存在一定的季节性波动，总体来看一季度收入占比相对较低，四季度收入占比相对较高。
鼎智科技	2025/10/15	员工持股平台常州鼎利实业投资合伙企业（有限合伙）计划减持不高于 2,235,808 股，计划减持数量占总股本比例 1.18%
新芝生物	2025/10/14	2025 年 10 月 10 日，原实际控制人周芳、肖长锦、肖艺和朱佳军之间的《一致行动人协议》有效期届满，朱佳军因个人原因不再续签。同日周芳、肖长锦、肖艺签署了新的《一致行动人协议》，约定作为一致行动人保持对公司的控制地位，合计控制公司 40,614,159 股股份，占公司总股本的比例为 44.3793%股权。综上，周芳、肖长锦、肖艺通过协议方式，使得上市公司实际控制人发生变更，由周芳、肖长锦、肖艺、朱佳军变更为周芳、肖长锦、肖艺，不存在新增的一致行动人。
阿为特	2025/10/13	募投项目“年产 150 万件精密零部件智能制造生产线项目”的实施主体是阿为特精密机械（常熟）有限公司，在公司对业务发展战略和设备投资计划进行调整的背景下，常熟阿为特将上述募投项目设备中的两台车床分别出售给阿为特及上海宁远精密机械股份有限公司，出售的设备不再作为募投项目使用，公司以自有资金置换已投入使用的募集资金。该募投项目的部分设备是为了满足部分汽车零部件客户的需求而进行的采购，2024 年下半年以来，公司对业务发展战略和设备投资计划进行了调整
铁大科技	2025/10/10	近日，沪通智行收到推行科技通知，推行科技现股东拟将其持有推行科技 100%的股权对外转让，转让完成后推行科技实际控制人将发生变更。鉴于此，铁大科技根据认购协议相关的约定条款，拟选择终止本次对外投资，收回投资款。经与相关方推行科技、推移苏州以及推行科技股份购买方 Grab Inc.，协商一致， 公司拟与相关方签署《远期股份认购协议的终止协议》。
国子软件	2025/10/10	山东国子软件股份有限公司于 2025 年 8 月 27 日召开第四届董事会第十六次会议，审议通过了《关于对外投资暨收购山东规格智能科技有限公司的议案》，同意以现金方式收购山东规格智能科技有限公司 55.01%股权。 规格智能于 2025 年 10 月 9 日完成工商变更登记、章程备案等手续，并取得由济南市章丘区市场监督管理局核发的《营业执照》。
鼎智科技	2025/10/9	2025 年 5 月 9 日公告因拓展欧洲业务等需求，江苏鼎智智能控制科技股份有限公司决定在法国投资设立控股子公司，近日， 公司收到法国控股子公司注册完成的证书 。股权结构：江苏鼎智智能控制科技股份有限公司持股比例 65%，MECAMOTEC 持股比例 20%，NETIVTECH LTD 持股比例 15%。经营范围：外国机

公司名称	公告时间	公告内容
		械及电气元件制造商的商业代理，以及相关元件的采购及转售；为公司提供行政、会计、技术、商业、财务或其他领域的所有服务、咨询、管理和研究；收购股份、持有和管理以任何形式已设立或将设立的工业、商业、金融、农业不动产或其他类型公司的股份。
长虹能源	2025/10/9	2025 年 4 月 9 日增持主体控股股东四川长虹电子控股集团有限公司首次披露增持公告，本次公告增持计划实施完毕。增持比例 0.7658%，价格区间 33.27-38.53 元/股，总金额 50,990,086.36 元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4、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