

2025 年 09 月 21 日

创远信科发行股份购买微宇天导 100%股权，控股股东注入卫星导航核心资产 ——北交所策略并购专题报告第七期

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 政策鼓励北交所并购，近两周发生 2 起并购事件

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。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。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 9 月 7 日，北交所共发生 35 家次重要投资并购事件。最新 2 起分别为鼎智科技收购东莞市赛仑特实业有限公司 51.00%股权；创远信科拟以发行股份并支付现金方式购买上海微宇天导技术有限责任公司 100%股权，并配套募集资金。

● 创远信科发行股份购买微宇天导 100%股权，涉及重大事项停牌

2024 年 9 月 15 日晚间，创远信科公告拟以发行股份并支付现金方式购买上海微宇天导技术有限责任公司股东所持有的微宇天导 100%股权，并配套募集资金。创远信科自 2025 年 9 月 16 日起停牌，预计将于 2025 年 9 月 30 日前复牌。

（1）被收购公司概况：全资控股湖南卫导，专注卫星导航技术。上海创远电子设备有限公司持有上海微宇天导 29.94%股权，同时也是创远信科的控股股东。微宇天导全资控股湖南卫导信息科技有限公司。湖南卫导是一家专注于卫星导航仿真测试、干扰环境仿真模拟、低轨导航增强、卫星互联网通信、信号记录回放、导航干扰对抗、信号监测查找、导航安全与防护、5G 及通信测试等核心研发的高新技术企业。2025 年 6 月，湖南卫导获得中国专利银奖。获奖专利技术“真实环境导航多径实时仿真方法、装置、介质及电子设备”作为卫星导航信号仿真测试领域的核心基础技术，已在北斗系统研发、应用等全领域实现深度落地，为我国自主导航技术产业化提供关键支撑。

（2）收购公司概况：创远信科专注于增强无线测试仪器的势能建设，主要发展以 5G/6G 通信为主的无线通信测试、车联网测试以及以卫星互联网和低空经济为主的通信测试三个业务方向。2025 年 8 月分别与中国信息通信研究院华东分院、中建材凯盛机器人（上海）有限公司、深圳优策管理咨询有限公司签署了《战略意向合作协议》。

● 重要公告：五新隧装调整并购交易方案，阿为特完成收购

本双周（2025.9.8~2025.9.21）值得关注的公告主要包括：五新隧装调整本次交易方案，发行对象调整前为兴中科技及五新重工所有股东，调整后为兴中科技 156 名股东及五新重工所有股东；阿为特收购德国 ALVASAN GmbH 公司 100%股权事项在德国完成了相关变更注册登记手续，发布股权激励计划（草案），对外投资设立全资子公司满足半导体设备零部件对超洁净清洗与特种表面处理的严格要求。科达自控拟申请并购贷款 12000 万元，拟与西门子金融签订融资协议总金额不超过人民币 2,600 万元。

● 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

《奥美森（920080.BJ）：智能装备隐形冠军：跨空调/新能源/环保多领域渗透——北交所新股申购报告》-2025.9.20

《北交所 TMT 研究框架：高研发×高壁垒×高弹性，掘金前沿科技主战场——北交所行业主题报告》-2025.9.20

《电网投资迎高峰，配网“不停电”作业开启黄金赛道，产业跃迁下的隐形冠军掘金——北交所行业主题报告》-2025.9.19

目 录

1、政策汇总及北交所并购新动态：近两周发生 2 起并购事件.....	3
2、案例：创远信科发行股份购买微宇天导 100%股权	6
2.1、涉及重大事项，建议关注	6
2.2、被收购公司概况：全资控股湖南卫导，专注卫星导航技术.....	6
2.3、收购公司概况：无线通信、车联网、卫星互联网及低空经济测试仪器“小巨人”	9
3、重要公告：五新隧装调整并购交易方案，阿为特完成收购德国 ALVASAN GmbH 公司 100%股权事项	12
4、风险提示	12

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：上海创远电子设备有限公司持有上海微宇天导 29.94%股权，微宇天导全资控股湖南卫导	7
图 3：湖南卫导服务导航研究机构、航天科工部门、导航设备制造商、计量检定机构等	8
图 4：湖南卫导提供北斗室内外无缝定位系统.....	8
图 5：湖南卫导 RTS9000 是面向全球应用的北斗 RDSS 卫星信号模拟器	9
图 6：创远信科 2025H1 实现营收 1.11 亿元（+18.44%），归母净利润 631.53 万元.....	10
图 7：截至 2025H1，创远信科拥有流动资产共计 3.64 亿元.....	11
图 8：2025H1 公司资产负债率 41.30%	11
图 9：2025H1 公司经营性现金流净额 7617.78 万元.....	11
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 9 月 21 日，北交所公司共披露 35 家次投资并购事件.....	5
表 3：五新隧装调整并购交易方案，阿为特完成收购德国 ALVASAN GmbH 公司 100%股权事项	12

1、政策汇总及北交所并购新动态：近两周发生 2 起并购事件

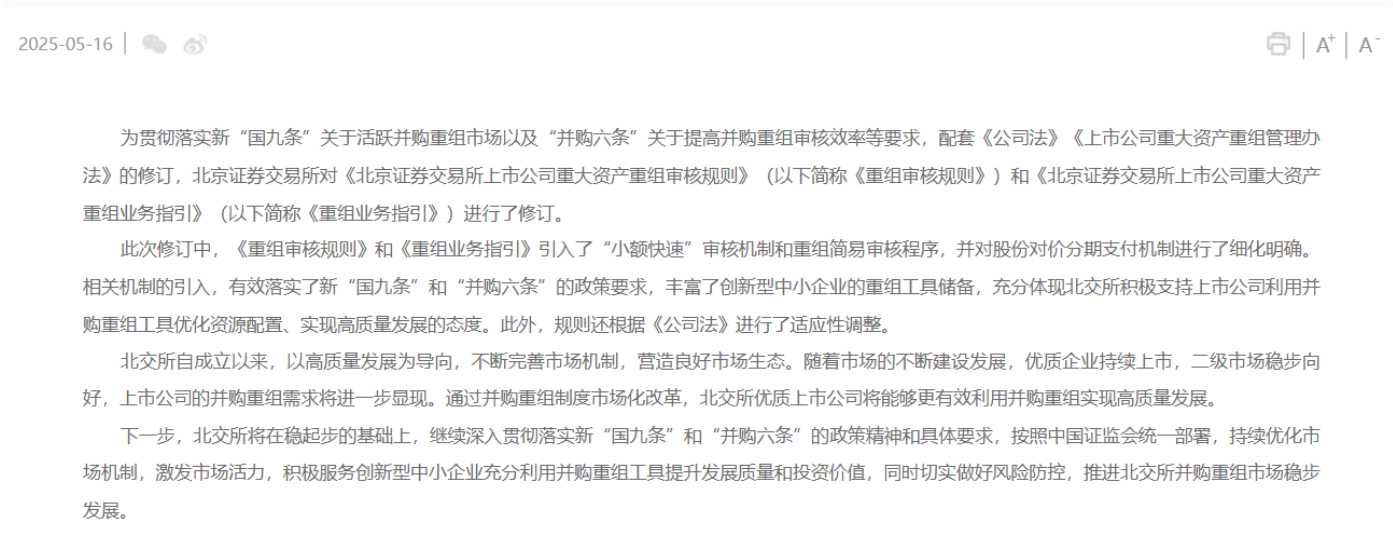
自 2024 年起,并购重组市场迎来了诸多积极信号。从新“国九条”到“并购六条”,尤其是 9 月 26 日中共中央政治局会议明确提出要支持上市公司开展并购重组,一系列力度大且针对性强的政策密集出台。这些政策确立了以产业整合为核心的上市公司并购逻辑,推动审核机制不断优化,朝着“小额快速”和“提高包容度”的方向发展。这不仅激发了资本市场的活力,还为产业发展注入了新的动力。在地方层面,政策的引导作用也十分明显。多个省市纷纷出台相关措施,加大对本地企业并购重组的支持力度。地方国资成立并购基金的步伐也在加快。并购重组正逐渐成为地方政府提升资产证券化率的重要手段。

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

北交所修订重组相关规则 丰富制度工具 激发市场活力



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 9 月 21 日，北交所公司共披露 35 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	创远信科	上海微宇天导技术有限责任公司	100.00%	-	-	2.33	1246	215.5	2025.8
2	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	197.0	2025.8
3	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	2.68	6145	70.0	2025.8
4	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	20.78	1753	85.3	2025.8
5	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	6.82	5212	45.8	2025.7
6	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	130.6	2025.6
7	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	35.7	2025.6
8	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	50.3	2025.6
9	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.59	18410	20.7	2025.5
10	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	60.8	2024.11
11	阿为特	德国 Keuerleber GmbH (签署股份收购意向协议)	75.00%	-	-	2.47	1717	317.6	2024.9
12	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	-29.2	2024.8
13	铁大科技	推行科技	未来转为优先股	300 (万美元)	-	2.80	5699	35.7	2024.8
14	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	149.9	2024.6
15	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	74.9	2024.6
16	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	3.40	2495	105.4	2024.5
17	吉冈精密	帝柯精密零部件(平湖)有限公司;	100.00%	7650	8	5.77	5675	73.6	2024.5

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
帝柯贸易(平湖)有限公司; Dakoko Europa GmbH									
18	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	40.4	2024.5
19	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	48.9	2024.4
20	佳合科技	越南立盛	26% (交易完成后持有 51%)	4498	1.9	6.49	3383	121.5	2024.4
21	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	40.3	2024.3
22	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	25.0	2024.3
23	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	75.9	2024.1
24	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	80.4	2024.1
25	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	101.4	2023.11
成都西阿爱木									
26	美登科技	成都西阿爱木及杭州客数	70%	560	-	1.48	4178	64.1	2023.10
杭州客数 100%									
27	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	127.1	2023.9
28	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	80.4	2023.8
29	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.96	3755	81.6	2023.8
30	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	80.4	2023.7
31	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	85.3	2023.6
32	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	40.4	2023.6
33	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	35.4	2023.4
34	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	91.3	2022.9
35	中寰股份	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	2.95	4452	38.7	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.9.21）

2、案例：创远信科发行股份购买微宇天导 100%股权

2.1、涉及筹划发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金

2024 年 9 月 15 日晚间，创远信科发布筹划发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金事项的停牌公告，拟以发行股份并支付现金方式购买上海微宇天导技术有限责任公司股东所持有的微宇天导 100%股权，并配套募集资金。

创远信科自 2025 年 9 月 16 日起停牌，预计将于 2025 年 9 月 30 日前复牌。

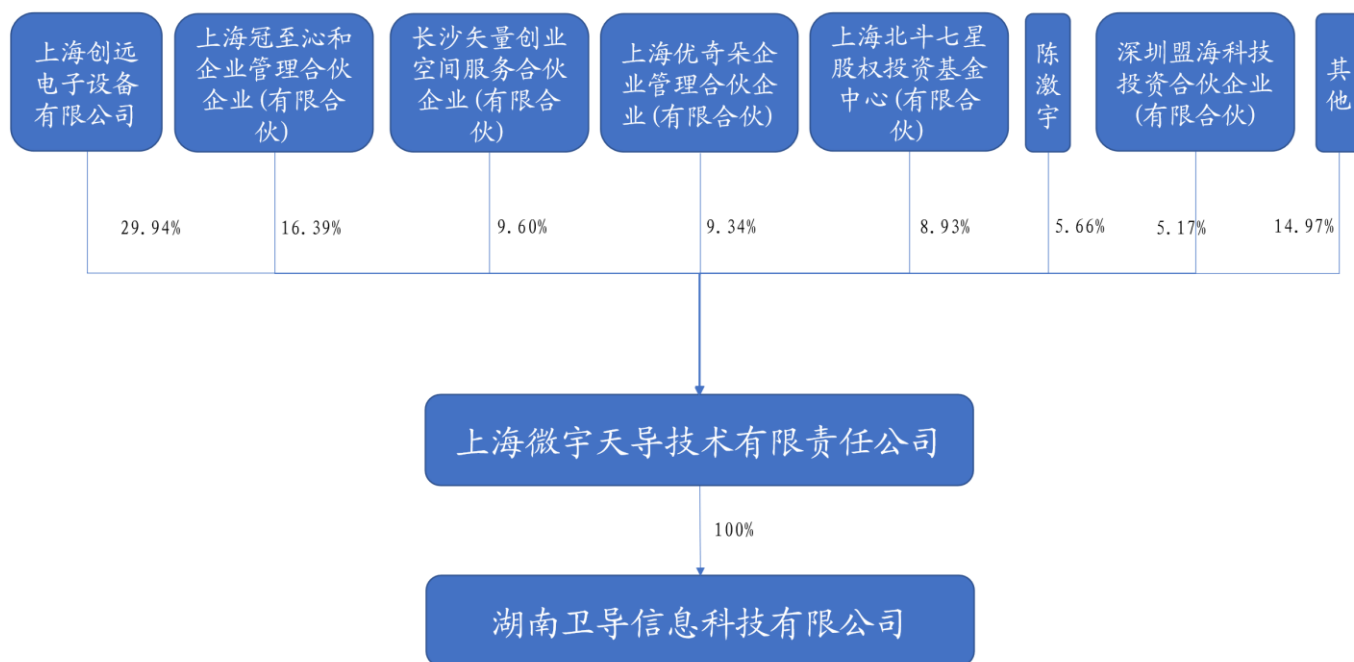
2.2、被收购公司概况：全资控股湖南卫导，专注卫星导航技术

上海微宇天导技术有限责任公司是一家面向全球市场的创新型科技企业，专业从事全球卫星定位导航授时（PNT）、卫星互联网通信导航、高集成芯片设计、人工智能等前沿技术的自主研发与产业化应用，构建了“空天地一体化”智能服务体系。公司面向行业用户打造了全场景解决方案，有效解决高精度定位导航授时和广域通信实时性等共性技术难题。依托自主创新的集成电路技术平台，提供高集成芯片一站

式设计制造服务。同时构建了全天候智能化的“云测试平台”，持续为全球客户提供高可靠性、高置信度的智能化测试验证服务，输出覆盖产品全生命周期的质量保障体系与全流程解决方案。

上海创远电子设备有限公司持有上海微宇天导 29.94% 股权，同时也是创远信科的控股股东。

图2：上海创远电子设备有限公司持有上海微宇天导 29.94% 股权，微宇天导全资控股湖南卫导



资料来源：Wind、国家企业信用信息公示系统、开源证券研究所

微宇天导全资控股湖南卫导信息科技有限公司。

湖南卫导是一家专注于卫星导航仿真测试、干扰环境仿真模拟、低轨导航增强、卫星互联网通信、信号记录回放、导航干扰对抗、信号监测查找、导航安全与防护、5G 及通信测试等核心研发的高新技术企业。

图3：湖南卫导服务导航研究机构、航天科工部门、导航设备制造商、计量检定机构等

携手卫导共赢北斗



资料来源：湖南卫导官网

公司提供多种解决方案，如定位、导航与授时(PNT)、导航自动化检测与认证、自动化测试实验室、复杂电磁环境模拟测试系统、北斗室内外无缝定位系统、导航干扰监测定位系统等。

图4：湖南卫导提供北斗室内外无缝定位系统



资料来源：湖南卫导官网

公司产品包括卫星导航星座模拟器、导航安全性检测模拟器、导航监测与防护设备、信号记录与回放系统、三维场景建模与仿真、自动化测试评估软件等。

图5：湖南卫导 RTS9000 是面向全球应用的北斗 RDSS 卫星信号模拟器

03

卫星导航 星座模拟器

▶

RTS9000

北斗三号RDSS

闭环测试系统

迄今为止，业务功能最全面、技术成熟度最高的北斗短报文模拟器，覆盖区域+全球短报文通信、RDSS定位测试能力。

01

产品简介

Product Introduction

RTS9000是面向全球应用的北斗RDSS卫星信号模拟器，支持区域短报文S频段出站信号发射和L频段入站信号接收与解算功能，具备北斗三号全球短报文通信、位置报告和应急搜救功能所需的B2b下行信号仿真与L频段入站信号接收能力。

RTS9000闭环测试系统具有出站信号发射、入站信号接收处理和用户设备数据接口功能，具备对各类RDSS用户设备，如手持型、车载型和指挥型用户机进行鉴定定型和认证测试的能力，支持北斗二号RDSS、北斗三号RDSS、全球短报文信号体制与用户设备接口协议。



资料来源：湖南卫导官网

2025 年 6 月，湖南卫导获得中国专利银奖。本次获奖专利技术“真实环境导航多径实时仿真方法、装置、介质及电子设备”，聚焦各类 PNT（导航、定位、授时）高精度应用测试场景，直击卫星模拟测试与实际环境脱节、覆盖范围有限等行业痛点，首创真实环境导航多径实时仿真技术方案。其突破性解决了传统技术中计算量庞大制约高更新率与实时性的核心难题，计算效率实现万倍级提升，彻底打破国外长期技术垄断。

作为卫星导航信号仿真测试领域的核心基础技术，**该发明专利已在北斗系统研发、应用等全领域实现深度落地**，为我国自主导航技术产业化提供关键支撑。

2.3、收购公司概况：无线通信、车联网、卫星互联网及低空经济测试仪器“小巨人”

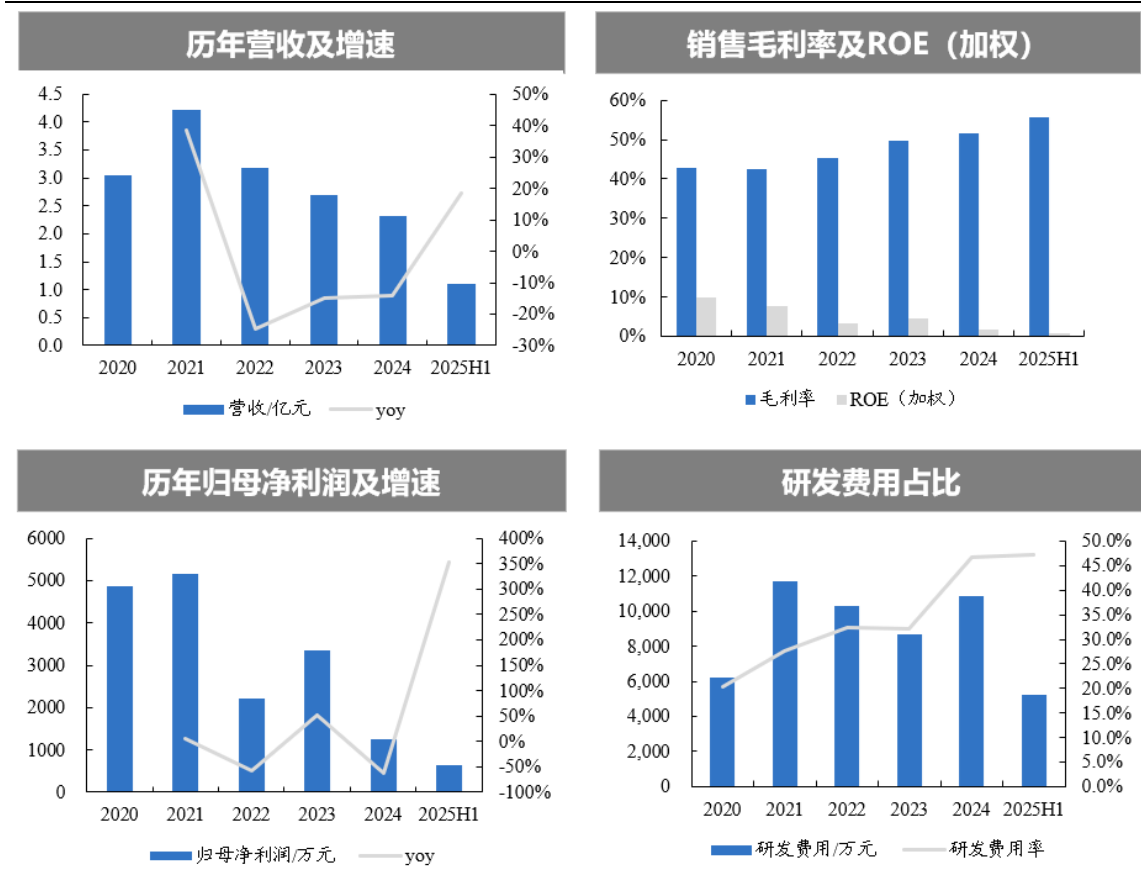
创远信科（上海）技术股份有限公司，是一家专注研发射频通信测试仪器和提供整体测试解决方案的专业仪器仪表公司。公司专注于增强无线测试仪器的势能建设，主要发展以 **5G/6G 通信** 为主的**无线通信测试**、**车联网测试**以及**卫星互联网**和**低空经济**为主的**通信测试**三个业务方向，拥有自主品牌和一系列测试仪器核心专利技术，集研发、生产和销售为一体，是具有完全自主知识产权的国家级专精特新“小巨人”企业。

公司多年承担国家级科技重大专项课题开发任务及上海市产业协同创新项目，高新技术产业化专项、战略性新兴产业发展专项、科技创新行动等研发任务，承担上海无线通信测试仪器工程技术研究中心的持续建设任务，全面开展 5G/6G 和毫米波通信测试技术的研究与开发，参与国家 5G/6G 毫米波测试规范及标准制定，积极布局 6G 测试，增强公司长期的核心竞争力。

2025 年 8 月 28 日公司与中国信息通信研究院华东分院签署了《战略意向合作协议》。双方秉持平等互利、协同创新的原则，从服务国家战略，培育未来产业角度出发，以“技术验证、产业协同、生态构建”为核心思路。深入布局“6G+AI”、“6G+卫星”两大重点技术方向。联合产学研合作伙伴，构建技术可行性验证、市场价值评估、产业链协同孵化的全链条概念验证体系，双方共同推进新一代 6G 通信+卫星互联网测试验证中心的建设工作。

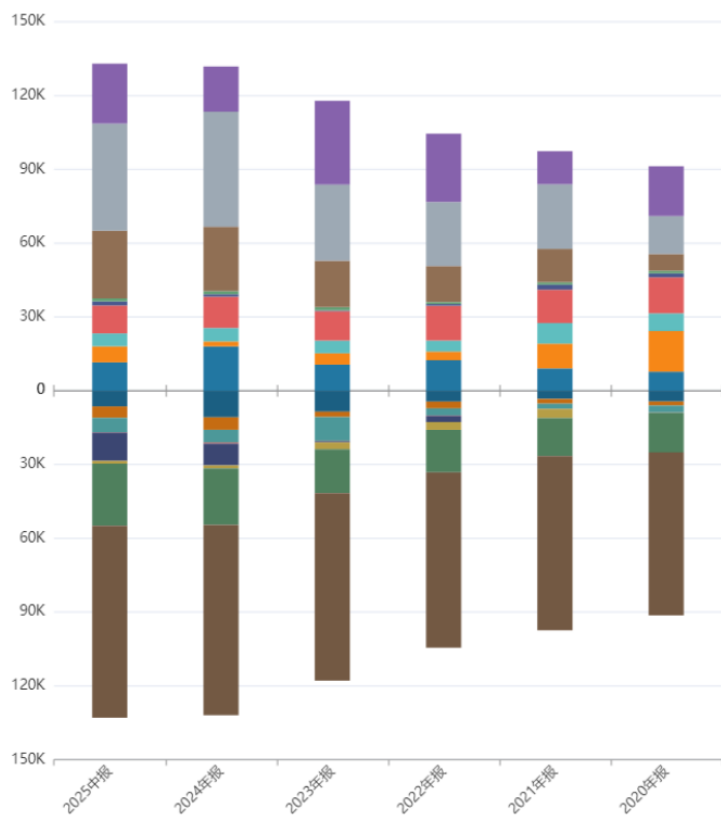
2025 年 8 月 30 日公司与中建材凯盛机器人（上海）有限公司、深圳优策管理咨询有限公司签署了《战略意向合作协议》。创远信科向凯盛机器人提供包括但不限于电信号测试及软硬件测试解决方案；凯盛机器人向公司提供包括但不限于园区巡检机器人等复合机器人产品，并就公司生产线自动化智能化方面开展合作，按照实际需求为公司提供定制化智能化解决方案。与优策管理（1）共建“华信大湾区研究院华东分院”，打造国家级 6G 与“6G+AI”领域高端智库与技术策源地；（2）推动 6G 关键技术研究、标准预研、测试验证与产业化应用；（3）构建“政产学研用金”协同创新生态，培育未来产业竞争力；（4）联合开展高端人才培养、学术交流与品牌活动，提升行业影响力。

图6：创远信科 2025H1 实现营收 1.11 亿元（+18.44%），归母净利润 631.53 万元



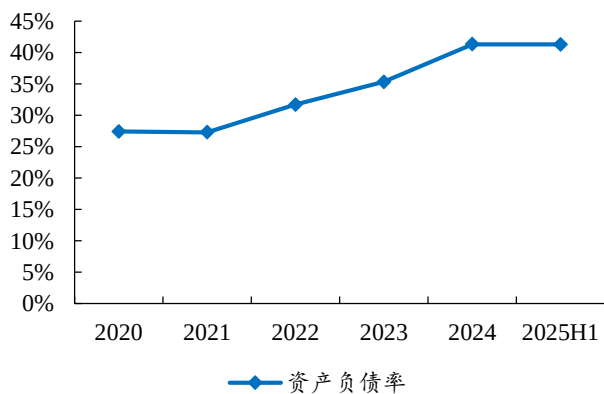
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：截至 2025H1，创远信科拥有流动资产共计 3.64 亿元



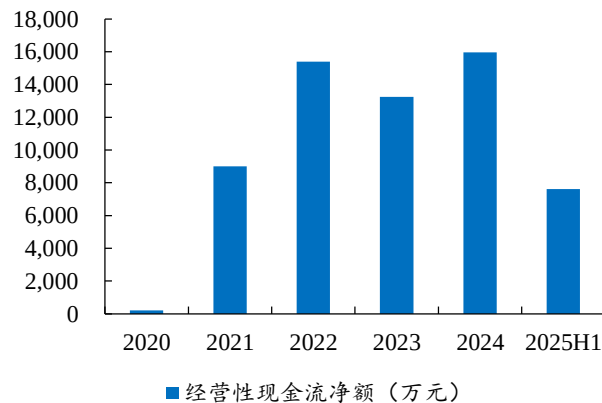
资料来源：Wind

图8：2025H1 公司资产负债率 41.30%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2025H1 公司经营性现金流净额 7617.78 万元



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、重要公告：五新隧装调整并购交易方案，阿为特完成收购

德国 ALVASAN GmbH 公司 100%股权事项

本双周（2025.9.8~2025.9.21）值得关注的公告主要包括：**五新隧装**调整本次交易方案，发行对象调整前为兴中科技及五新重工所有股东，调整后为兴中科技 156 名股东及五新重工所有股东；**阿为特**收购德国 ALVASAN GmbH 公司 100%股权事项在德国完成了相关变更注册登记手续，发布股权激励计划（草案），对外投资设立全资子公司满足半导体设备零部件对超洁净清洗与特种表面处理的严格要求。**科达自控**拟申请并购贷款 12000 万元，拟与西门子金融签订融资协议总金额不超过人民币 2,600 万元。

表3：五新隧装调整并购交易方案，阿为特完成收购德国 ALVASAN GmbH 公司 100%股权事项

公司名称	公告时间	公告内容
阿为特	2025/9/19	收购德国 ALVASAN GmbH 公司 100%股权事项在德国完成了相关变更注册登记手续，并取得了当地有关部门颁发的注册证书
中裕科技	2025/9/19	机构调研，公司募投项目正按计划推进，具体进展如下：钢衬改性聚氨酯耐磨管量产项目，购置约 34 亩土地进行扩建，预计 2025 年 12 月末前完工。柔性增强热塑性复合管量产项目（安徽优耐德）目前部分产品已进入小批量试产阶段，预计 2025 年 12 月末前完工。柔性增强热塑性复合管量产项目（沙特）已进入厂房改造阶段，预计 2025 年 12 月末前完成设备安装。
五新隧装	2025/9/16	调整本次交易方案，发行对象调整前为兴中科技及五新重工所有股东，调整后为兴中科技 156 名股东及五新重工所有股东，交易对价及定价依据，调整前兴中科技 100%股权转让价 182,729.47 万元，调整后兴中科技 99.9057% 股权转让价 182,557.06 万元。
天纺标	2025/9/16	控股股东的一致行动人天津天宝创业投资有限公司减持计划实施完毕，已减持总金额 9,851,997.51 万元，当前持股比例 4.4776%。
阿为特	2025/9/15	2025 年股票期权激励计划(草案)，首次授予的激励对象共计 63 人，拟授予的股票期权数量合计 130.00 万份，约占本激励计划公告日公司股本总额 7,270 万股的 1.788%。行权价格为 36.00 元/份。2025 年业绩考核目标，公司需满足下列两个条件之一：1、以 2024 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 10.00%；2、以 2024 年净利润为基数，2025 年净利润增长率不低于 10.00%。 对外投资设立全资子公司，以自有资金在安徽省马鞍山市含山县设立全资子公司，注册资本为 3,000 万元人民币。为健全产业链布局，满足半导体设备零部件对超洁净清洗与特种表面处理的严格要求。
天纺标	2025/9/15	业绩说明会，公司将检测触角深入“衣、食、住、行”各个方面，加大培育生命科学板块，从而实现创新发展、转型发展、跨越发展。
科达自控	2025/9/12	拟申请并购贷款，专项用于购买常州海图信息科技股份有限公司 51%的股权的并购对价款，此次贷款由中国工商银行股份有限公司太原分行牵头筹组银团，为上述购买资产事项发放并购贷款 12,000 万元。拟与西门子金融签订融资协议，以租赁和分期付款等形式进行融资，总金额不超过人民币 2,600 万元。
泰德股份	2025/9/8	持股 5%以上股东青岛机电控股(集团)有限公司计划减持数量占总股本比例 1%，当前持股比例 5.8367%。

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