

2025 年 09 月 07 日

北交所研究团队

国子软件“AI+硬件”，收购规格智能布局 AGV 赛道

——北交所策略并购专题报告第六期

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 1 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。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 9 月 7 日，北交所共发生 33 家次重要投资并购事件。最新一起为国子软件收购规格智能 55.01% 股权。

● 国子软件跨界收购规格智能进入智能仓储物流赛道，研发三种 AGV 车型

（1）交易设计：本次拟对外投资金额为 1,414.85 万元，拟通过股权转让取得规格智 39% 股权，并拟通过对规格智能增资的方式将持股比例提升至 55.01%。

（2）看点启示：跨界并购，迈入成长性智能仓储物流赛道。国子软件是国内数字政府和教育领域专业的资产管理数字化供应商，主业以自主研发的资产管理数字化平台为基础，专注为行政事业单位、各级各类学校提供资产管理数字化产品与服务。本次收购将有利于公司迈入工业机器人、智能装备领域。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国智能仓储行业深度分析及发展前景研究预测报告》显示，2024 年中国智能仓储市场规模约为 1760.5 亿元，较 2023 年增长 14.8%，2021-2024 年中国智能仓储市场保持 10% 以上年增长率。

（3）收购公司概况：夯实物联网技术底座、关注人工智能领域的技术创新。国子软件自主研发训练垂直领域大模型锦，将全线产品接入进行智能化改造。公司推出锦大模型一体机产品，融入公司二十多年深耕行业经验，分别面向资产管理、财务管理两个垂直领域，支持客户通过本地私有化部署，打造符合自身业务需求的 AI 模型。2024 年公司经营性现金流转正，2025H1 公司营业收入 9917.42 万元，同比增长 18.44%；归属于母公司所有者的净利润 1797.98 万元，同比增长 53.73%。

（4）被收购公司概况：前身为哈工大机器人（山东）物流科技有限公司，孵化于哈尔滨工业大学产学研平台，致力于为应急物资存储、冷链仓储、教育实训等行业提供“全场景、一体化、全生命周期”的智能仓储物流解决方案。2024 年规格智能营业收入为 1,642.03 万元，净利润为 136.44 万元。

● 重要公告：吉冈精密收购的帝柯集团三家公司完成并表

本双周（2025.8.25~2025.9.7）值得关注的公告主要包括：吉冈精密收购的帝柯精密、帝柯贸易、德国帝柯 3 家公司 2025 年 1 月至 6 月财务报表已纳入公司 2025 年半年度报告；华光源海、东和新材收购的公司完成工商变更登记；阿为特预计 2025 年第四季度能完成 Keuerleber GmbH 75% 的股权交割。

● 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

《北交所融资余额新高后中枢上移显韧性，融资数据成情绪风向标——北交所策略专题报告》-2025.9.7

《原创 IP“独眼星球”上线，投资公司加强国际市场渗透——北交所信息更新》-2025.9.7

《客服业务毛利率下半年有望回升，2025H1 营收同比+5%——北交所信息更新》-2025.9.7

目 录

1、政策汇总及北交所并购新动态：近两周发生 1 起并购事件.....	3
2、案例：国子软件跨界收购规格智能进入智能仓储物流赛道.....	6
2.1、交易设计：股权转让+增资共计获得 55.01%股权.....	6
2.2、看点启示：跨界并购，迈入智能仓储物流赛道.....	7
2.3、收购公司概况：资产管理数字化供应商国子软件加力物联网及 AI.....	8
2.4、被收购公司概况：前身为哈工大机器人（山东）物流科技有限公司.....	11
3、重要公告：吉冈精密收购的帝柯集团三家公司完成并表.....	13
4、风险提示.....	13

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，未有老股东退出.....	7
图 4：2021-2024 年中国智能仓储市场保持 10%以上同比增长率.....	7
图 5：国子软件是国内数字政府和教育领域专业的资产管理数字化供应商.....	8
图 6：国子软件 2020 年起营收保持稳健增长.....	9
图 7：国子软件 2025H1 末拥有货币资金 4481.72 万元.....	10
图 8：国子软件 2023 年以来资产负债率保持在 15%以下.....	10
图 9：2024 年国子软件经营性现金流转正.....	10
图 10：2024 年 8 月 28 日国子软件收盘发布收购公告后，股价无明显异动（元/股，前复权）.....	11
图 11：工业机器人领域公司研发三种 AGV 车型.....	12
图 12：智能装备领域产品包括模块化微仓等.....	12
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 7 日，北交所公司共披露 33 家次投资并购事件.....	5
表 3：吉冈精密收购的帝柯集团三家公司完成并表，华光源海、阿为特、东和新材更新收购进展.....	13

1、政策汇总及北交所并购新动态：近两周发生 1 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



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 7 日，北交所公司共披露 33 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	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	2.68	6145	74.5	2025.8
2	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
3	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
4	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	130.6	2025.6
5	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	35.7	2025.6
6	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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	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
12	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	149.9	2024.6
13	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	74.9	2024.6
14	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
15	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	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
16	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	40.4	2024.5
17	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
18	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
19	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
20	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	25.0	2024.3
21	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	75.9	2024.1
22	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	80.4	2024.1
23	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	101.4	2023.11
24	美登科技	成都西阿爱木及杭州客数	70% 杭州客数 100%	560	-	1.48	4178	64.1	2023.10
25	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	127.1	2023.9
26	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	80.4	2023.8
27	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
28	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	80.4	2023.7
29	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	85.3	2023.6
30	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	40.4	2023.6
31	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	35.4	2023.4
32	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
33	中震股份	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 2025.9.7）

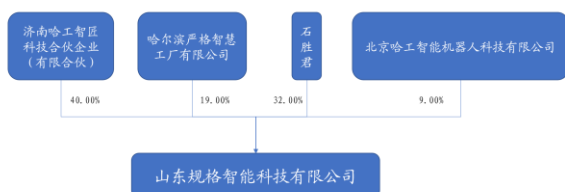
2、案例：国子软件跨界收购规格智能进入智能仓储物流赛道

2.1、交易设计：股权转让+增资共计获得 55.01%股权

2024 年 8 月 28 日晚间，国子软件公告拟以现金方式收购山东规格智能科技有限公司 55.01%股权，其中拟通过股权转让取得规格智能 39%股权，并拟通过对规格智能增资的方式将持股比例提升至 55.01%。本次交易完成后，公司将持有规格智能 55.01%的股权，成为规格智能的控股股东并将其纳入合并财务报表范围。

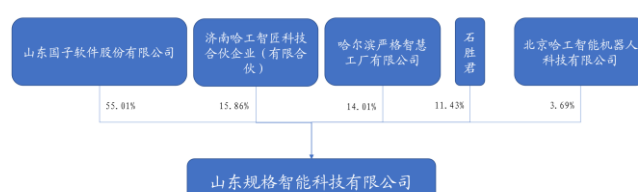
截至 2024 年 12 月 31 日，规格智能资产总额为 2,259.19 万元，净资产为 947.43 万元，2024 年营业收入为 1,642.03 万元，净利润为 136.44 万元。

图2：收购前股权架构



资料来源：国子软件公告、开源证券研究所

图3：收购完成后股权架构，未有老股东退出



资料来源：国子软件公告、开源证券研究所

2.2、看点启示：跨界并购，迈入智能仓储物流赛道

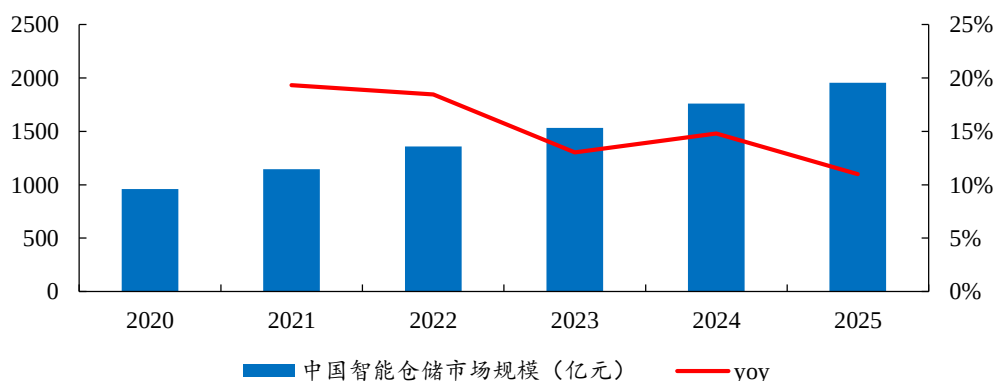
本次投资的规格智能是国内**智能仓储物流领域供应商**，以智能仓储物流关键技术、关键设备研发与实施为核心，业务涵盖物流规划设计、装备研发、软件开发、系统集成及售后运维，致力于为应急物资存储、冷链仓储、教育实训等行业提供“全场景、一体化、全生命周期”的智能仓储物流解决方案。

随着我国经济的高速发展以及现代物流业的逐步成熟，对我国仓储物流作业的智能化要求也在不断提升，随着互联网、物联网、大数据、云计算、人工智能等技术的应用，我国仓储物流自动化系统行业正处在集成自动化向智能自动化发展阶段，智能仓储应运而生。

本次收购将有利于公司迈入工业机器人、智能装备领域，并进一步优化公司战略布局，提升公司核心竞争力，符合公司的战略发展目标。

中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国智能仓储行业深度分析及发展前景研究预测报告》显示，2024 年中国智能仓储市场规模约为 1760.5 亿元，较 2023 年增长 14.8%，预测 2025 年中国智能仓储市场规模将达到 1954.1 亿元。

图4：2021-2024 年中国智能仓储市场保持 10%以上年增长率



数据来源：中商产业研究院、开源证券研究所

AI、5G、物联网等技术的深度融合正驱动智能仓储向“无人决策”升级。中国政府将智能仓储纳入国家战略，通过密集政策推动行业高速发展。《“十四五”现代物流发展规划》明确提出加快仓储智能化升级，目标 2025 年智能仓储系统普及率超

50%。2024 年《数字商务三年行动计划》进一步要求推广智能仓配设备，并配套财政支持（如设备投资 30%补贴、增值税减免）。

2.3、收购公司概况：资产管理数字化供应商国子软件加力物联网及 AI

国子软件是国内数字政府和教育领域专业的资产管理数字化供应商，以自主研发的资产管理数字化平台为基础，专注为行政事业单位、各级各类学校提供资产管理数字化产品与服务。

图5：国子软件是国内数字政府和教育领域专业的资产管理数字化供应商



资料来源：国子软件官网

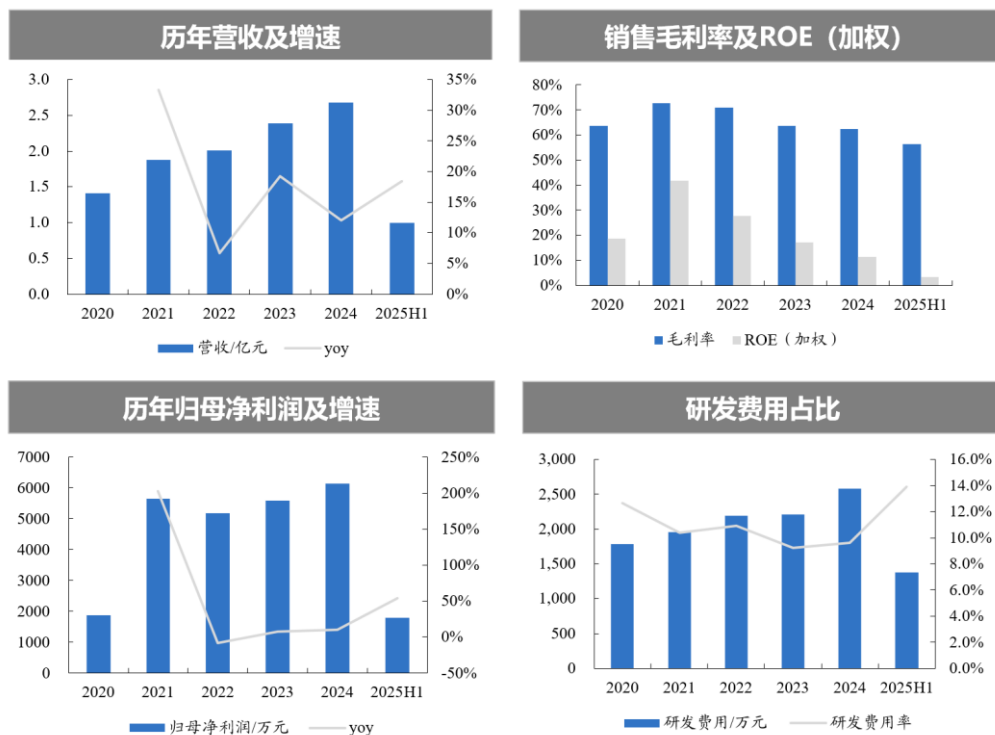
公司努力夯实物联网技术底座，不断丰富场景开发和创新应用。一是优化迭代资产管理专用物联网设施与设备产品，提升产品在超大规模数据和超高并发场景下的数据识别读取计算支撑能力，全面提高产品普适性和稳定性。二是继续完善设备接入、数据处理、应用开发、远程管控等支撑，丰富状态监测、智能盘点、安全监控、轨迹跟踪、能效分析等应用，更好的满足市场需要。三是丰富智能测控终端系列、资产感知终端系列、大型仪器共享共用控制器系列、自助服务机系列、服务机器人系列、RFID 标签系列等六个系列资产管理专用物联网设施与设备，提高自主设计、研发、生产能力，支撑全场景、全流程、全要素的资产管理数字化场景。四是在资产管理专用物联网设施与设备产品迭代过程中，引入大量国产化芯片保证产品的安全、自主、可控，并通过模块集成实现产品的一体化部署，以助力单位以高效率构建安全可靠的智能应用。

公司深刻认识人工智能是新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力量，积极关注人工智能领域的技术创新，不断深化人工智能在资产管理、财务管理等行业应用，自主研发训练垂直领域大模型锦，将全线产品接入进行智能化改造。公司推出锦大模型一体机产品，融入公司二十多年深耕行业经验，分别面向资产管理、财务管理两个垂直领域，支持客户通过本地私有化部署，打造符合自身业务需求的 AI 模型，为客户提供“硬件+软件+模型”一体化的、“开箱即用”的智能体开发解决方案，产品具备开箱即用、快速上线，私有部署、安全可靠，知识专业、场景丰富，双模驱

动、灵活扩展，成本优化、运维轻松等显著优势特点，助力客户单位加速实现数字化、智能化转型。

2025H1 公司营业收入 9917.42 万元，同比增长 18.44%；归属于母公司所有者的净利润 1797.98 万元，同比增长 53.73%。第二季度营业收入 6809.61 万元，同比增长 18.09%；归属于母公司所有者的净利润 1046.77 万元，同比增长 14.79%。

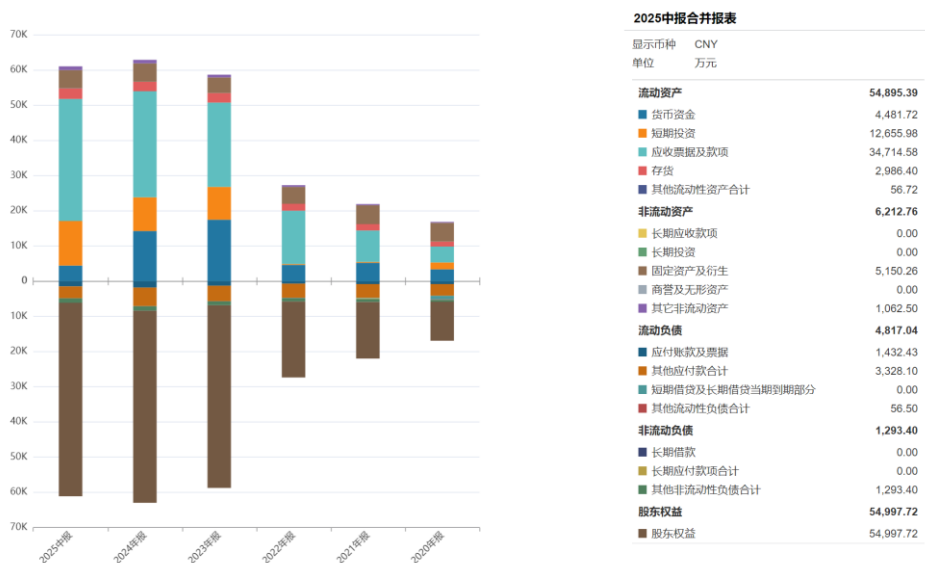
图6：国子软件 2020 年起营收保持稳健增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

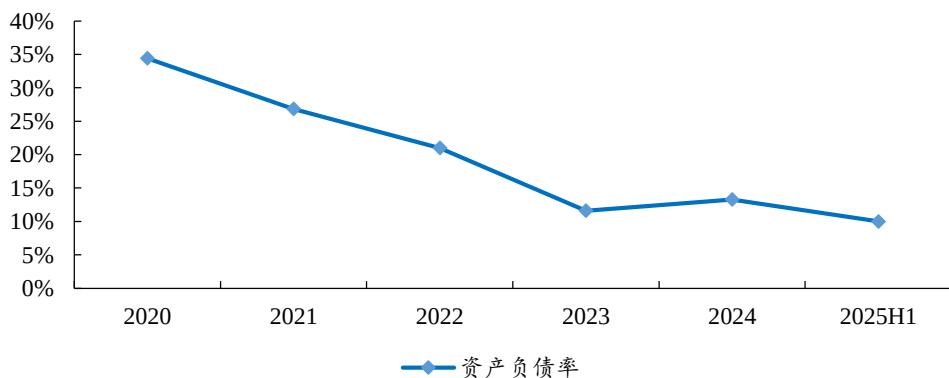
国子软件本次拟对外投资金额为 1,414.85 万元，占最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额和净资产的比例为 2.25%和 2.59%，本次购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例为 6.13%。

图7：国子软件 2025H1 末拥有货币资金 4481.72 万元



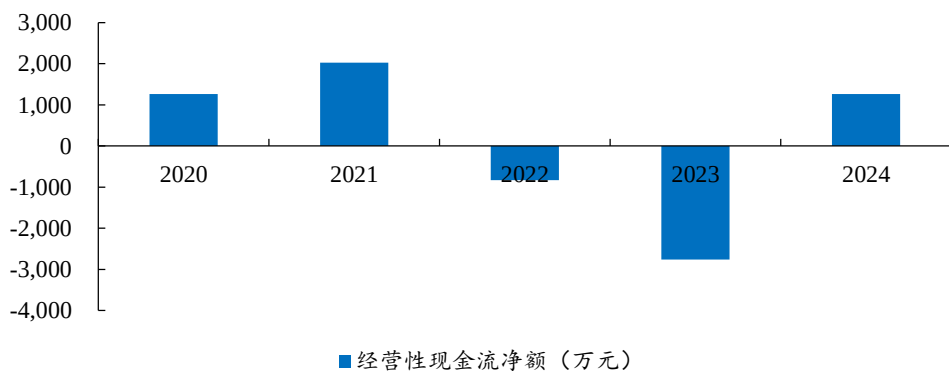
资料来源：Wind

图8：国子软件 2023 年以来资产负债率保持在 15%以下



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2024 年国子软件经营性现金流转正



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2024年8月28日国子软件收盘发布收购公告后，股价无明显异动（元/股，前复权）


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间区间为 2024.9.6~2025.9.5）

2.4、被收购公司概况：前身为哈工大机器人（山东）物流科技有限公司

规格智能成立于 2020 年 5 月 11 日，是国内智能仓储物流领域供应商，其前身为哈工大机器人（山东）物流科技有限公司，隶属于严格产业集团（原哈工大机器人集团）智慧工厂板块，由哈尔滨工大智慧工厂有限公司、济南哈工智匠科技合伙企业（有限合伙）、哈尔滨工业大学机电工程学院副教授石胜君出资成立，2021 年 11 月更名为山东规格智能科技有限公司。

公司是国家高新技术企业、山东省瞪羚企业、专精特新中小企业、科技型中小企业、创新型中小企业，济南市瞪羚企业和“科创中国”新锐企业，荣获“山东省人工智能优秀创新产品与解决方案”等多项政府奖励与荣誉，是“泰山产业领军人才”和“泉城 5150 引才倍增计划”等省市人才项目依托和实施单位，已通过 ISO9001 质量管理体系、ISO45001 职业健康安全管理体系、ISO14001 环境管理体系、ISO/IEC27001 信息安全管理体系等多个认证，并取得 CMMI3 级认证，拥有 19 项授权专利和 14 项软件著作权。

公司孵化于哈尔滨工业大学产学研平台，以智能仓储物流关键技术、关键设备研发与实施为核心，业务涵盖物流规划设计、装备研发、软件开发、系统集成及售后运维，致力于为应急物资存储、冷链仓储、教育实训等行业提供“全场景、一体化、全生命周期”的智能仓储物流解决方案。

在工业机器人领域，规格智能自主研发潜伏 AGV、料箱 AGV（辊筒 AGV）、叉车 AGV 三种车型，辅以 AGV 调度系统，实现机器人本体、末端执行器、控制系统、周边配套设备以及相关软件系统的一体化整合，从而为客户提供全流程系统集成服务，相关产品具备自主导航、自主决策、多机协同能力，能够 7×24 小时在产线、立库之间完成原料、半成品、成品的无人化流转，成为智能工厂不可或缺的核心执行单元，以及实现自动化生产、提升效率与品质、降低人力成本的核心力量。

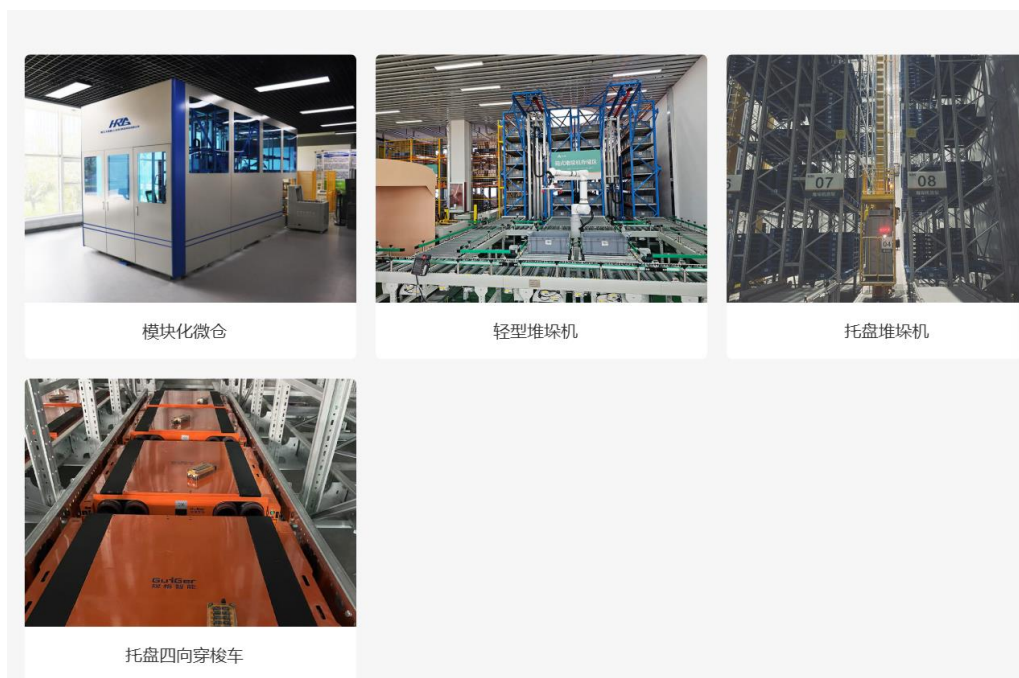
图11：工业机器人领域公司研发三种 AGV 车型



资料来源：规格智能官网

在智能装备领域，规格智能自主研发模块化微仓、轻型堆垛机、托盘堆垛机、托盘四向穿梭车等核心仓储物流设备，以及配套的仓储管理系统（WMS）、仓储控制系统（WCS）、AGV 调度系统和综合管控平台等，针对现代物流仓储行业对高效、智能、精准管理的需求，提供从物流规划设计、智能装备研发制造到系统集成与售后运维的一站式智能仓储物流解决方案，通过先进物流设备与信息化系统的协同运作，让仓库成为会思考、会进化的数字资产。

图12：智能装备领域产品包括模块化微仓等



资料来源：规格智能官网

3、重要公告：吉冈精密收购的帝柯集团三家公司完成并表

本双周（2025.8.25~2025.9.7）值得关注的公告主要包括：吉冈精密收购的帝柯精密、帝柯贸易、德国帝柯 3 家公司 2025 年 1 月至 6 月财务报表已纳入公司 2025 年半年度报告；华光源海、东和新材收购的公司完成工商变更登记；阿为特预计 2025 年第四季度能完成 Keuerleber GmbH 75%的股权交割。

表3：吉冈精密收购的帝柯集团三家公司完成并表，华光源海、阿为特、东和新材更新收购进展

公司名称	公告时间	公告内容
中裕科技	2025/9/5	机构调研，公司钢衬改性聚氨酯耐磨管产品主要应用于油砂矿浆输送、金属矿山矿浆输送、河道疏浚泥浆输送、煤矿等非金属矿浆管道输送等领域。公司已成立澳大利亚办事处，负责该区域的市场开拓与技术交流，以更精准地响应本地需求，提升品牌影响力与服务响应效率。
吉冈精密	2025/9/4	机构调研，公司全资子公司帝柯精密、帝柯贸易、德国帝柯 3 家公司 2025 年 1 月至 6 月财务报表已纳入公司 2025 年半年度报告，合并口径营业收入为 4,460.72 万元。全资子公司泰国吉冈总投资预计为折合人民币 22,900.00 万元，截止 2025 年 6 月末已投资 1,404.93 万元(折合人民币)。
华光源海	2025/9/4	2025 年 9 月 4 日，汉牛物流各转让方就本次交易事项已完成股权交割及工商变更登记，并取得了湖南湘江新区管理委员会换发的《营业执照》。
凯德石英	2025/9/2	机构调研，公司与通美晶体投资成立的凯美石英，是半导体及集成电路用大口径高品质石英玻璃管和高纯石英砂项目的建设主体，一期石英玻璃管项目已经投产，主要用于生产通美晶体所需的材料和凯德石英半导体用石英产品所需材料。2025 年上半年度，凯美石英实现收入 1,414.54 万元。
长虹能源	2025/9/1	公司于 2025 年 8 月 29 日召开第三届董事会第四十二次会议，审议通过《关于泰国投资建厂项目投资方案调整的议案》，为保障泰国工厂顺利投产和经营，拟在原投资总额内对长虹飞狮向泰国孙公司的货币出资方案进行调整，同时以设备作价方式对泰国孙公司进行增资，增资完成后，泰国孙公司注册资本由 7.3 亿泰铢增至 11.3 亿泰铢。按当前汇率折算，本次长虹飞狮向泰国孙公司的货币出资金额增加 1,250 万元人民币，向泰国孙公司的设备作价增资金额为 8,900 万元人民币。
阿为特	2025/9/1	机构调研，公司于 2025 年 4 月获得上海市商务委员会下发的《企业境外投资证书》；2025 年 5 月获得上海市发展和改革委员会下发的《境外投资项目备案通知书》，公司通过 ALVASAN GmbH 并购并增资 Keuerleber GmbH 项目予以备案。公司已于 2025 年 7 月 24 日支付收购德国公司 ALVASAN GmbH 款项，2025 年 8 月 4 日收到德国公司 ALVASAN GmbH 更新后的股东名册，目前正在办理 ALVASANGmbH 相关工商变更事项。ALVASAN GmbH 完成工商变更后，立即推进 Keuerleber GmbH 75%的股权交割事项，预计 2025 年第四季度能完成交割，具体进展以公司公告为准。
东和新材	2025/9/1	富裕矿业已于 2025 年 8 月 28 日完成工商变更登记手续，并取得了海城市市场监督管理局核发的《营业执照》。

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