

2025 年 08 月 25 日

卓兆点胶收购广东浦森，设备与耗材强强联合客户互补，中报扭亏为盈 ——北交所策略并购专题报告第五期

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，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 8 月 24 日，北交所共发生 32 家次重要投资并购事件。

● 卓兆点胶收购广东浦森 51% 股权，是“设备+耗材”协同并购的标杆案例

（1）交易设计：全资子公司苏州卓兆自动化科技有限公司以人民币 9,690 万元收购广东浦森塑胶科技有限公司 51% 的股权。标的公司采用收益法评估的股东全部权益价值为 19,400.00 万元。申请总额不超过 6,000 万的并购贷款，期限 7 年。

（2）交易目的及影响：设备+耗材、果链+非果链无缝互补。从点胶领域的行业特性来看，终端客户在应用点胶工艺时，点胶设备、点胶阀、胶水及各类点胶耗材是缺一不可的关键要素。提供全方位、一站式的配套服务可以显著提升客户体验与满意度。卓兆点胶在点胶设备、点胶阀等方面拥有深厚积淀，主要面向果链市场，与浦森塑胶的耗材、下游客户以非果链客户为主（新能源锂电池、半导体）相结合。

（3）收购公司概况：卓兆点胶 2025 年中报扭亏为盈。2025H1 实现营业收入 1.56 亿元，同比增长 207.46%，实现归母净利润 2678.27 万元，同比 2024H1 归母净利润-1202.83 万元增长 322.66%。在视觉检测领域及 Meta AI 眼镜领域，均已获得千万级量产订单，量产交付进展顺利。与此同时，公司正积极拓展其他新业务赛道，目前已成功进入宁德时代供应商体系，并取得三星电子的 VenderCode。

（4）被收购公司概况：广东浦森产品包括针筒、胶枪、适配器、点胶配件等。主要下游客户有韦尔通、德邦、汉高、富乐、莱尔德、三星、比亚迪等。能够与美国诺信 EFD、日本武藏的耗材业务正面抗衡。

（5）业绩承诺：原股东承诺目标公司 2025 年度、2026 年度、2027 年度实现的税后净利润分别不低于 1,900 万元。且包含应收账款回收考核。

● 重要公告：五新隧装回复问询函，中裕科技、青矩技术半年报营收利润增长本双周（2025.8.11~2025.8.24）值得关注的公告有：五新隧装回复《关于湖南五新隧道智能装备股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易申请的审核问询函》；中裕科技上半年营业收入 3.59 亿元，同比增长 23.81%；归属于母公司所有者的净利润 5260.54 万元，同比增长 41.84%；青矩技术上半年营业收入 3.51 亿元，同比增长 2.39%；归属于母公司所有者的净利润 6569.78 万元，同比增长 0.56%。

● 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

《半导体行业景气上行，关注戈碧迦、佳先股份等半导体新材料标的——北交所化工新材料行业专题第十一期》-2025.8.24

《布局林芝办事处助力国家水利工程，智联网一体化新品实现批量交付——北交所信息更新》-2025.8.24

《北证 50 与专精特新指数齐创历史新高，北证 50 新中枢 1450-1650 点或将确立——北交所策略专题报告》-2025.8.24

目 录

1、政策汇总及北交所并购新动态：近两周末发生相关事件.....	3
2、回顾：卓兆点胶收购广东浦森，设备+耗材+客户无缝互补.....	6
2.1、交易设计：9690 万元收购广东浦森塑胶科技有限公司 51%的股权.....	6
2.2、交易目的及影响：设备+耗材、果链+非果链无缝互补.....	7
2.3、收购公司概况：卓兆点胶 2025 年中报扭亏为盈.....	8
2.4、被收购公司概况：专注于点胶耗材行业，2025 年 5 月成立子公司.....	10
2.5、业绩承诺：2025-2027 年实现的税后净利润分别不低于 1900 万元.....	11
3、重要公告：五新隧装回复问询函，多家公司发布半年报.....	12
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 4：2024 年 8 月 11 日收盘发布 2025 年半年报后，卓兆点胶股价出现良好表现（元/股，前复权）.....	8
图 5：卓兆点胶 2025H1 营收已超 2024 年全年.....	9
图 6：2025 年并表广东浦森后，卓兆点胶资产规模增长.....	9
图 7：卓兆点胶资产负债率 2025H1 出现回升但未达到 2020-2022 年水平.....	10
图 8：广东浦森点胶耗材广泛应用于 LCD、LED、声学、半导体、马达、电子电缆及其他行业.....	10
图 9：广东浦森产品包括针筒、胶枪、适配器、点胶配件等.....	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 8 月 24 日，北交所公司共披露 32 家次投资并购事件.....	5
表 3：五新隧装回复问询函，中裕科技、青矩技术半年报营收与归母净利润均同比增长.....	12

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。加强对重组上市公司监管力度，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 8 月 24 日，北交所公司共披露 32 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	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	20.78	1753	106.9	2025.8
2	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	6.82	5212	41.8	2025.7
3	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	112.9	2025.6
4	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	36.1	2025.6
5	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	47.0	2025.6
6	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.59	18410	21.4	2025.5
7	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	65.5	2024.11
8	阿为特	德国 Keuerleber GmbH (签署股份收购意向协议)	75.00%	-	-	2.47	1717	245.7	2024.9
9	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	-29.1	2024.8
10	铁大科技	推行科技	未来转为优先股	300(万美元)	-	2.80	5699	36.1	2024.8
11	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	163.2	2024.6
12	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	71.1	2024.6
13	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	3.40	2495	80.4	2024.5
14	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	66.6	2024.5
15	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	38.4	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	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	46.0	2024.4
17	佳合科技	越南立盛	26% (交易完成后持有 51%)	4498	1.9	6.49	3383	89.0	2024.4
18	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	36.0	2024.3
19	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	24.7	2024.3
20	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	78.2	2024.1
21	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	77.7	2024.1
22	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	104.2	2023.11
23	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	66.0	2023.10
24	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	128.7	2023.9
25	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	77.7	2023.8
26	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.96	3755	62.3	2023.8
27	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	77.7	2023.7
28	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	106.9	2023.6
29	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	38.4	2023.6
30	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	30.9	2023.4
31	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	95.9	2022.9
32	中震股份	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	2.95	4452	30.5	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.24）

2、案例：卓兆点胶收购广东浦森，设备+耗材+客户无缝互补

2.1、交易设计：9690 万元收购广东浦森塑胶科技有限公司 51%的股权

2024 年 12 月，为进一步整合行业资源，苏州卓兆点胶股份有限公司的全资子公司苏州卓兆自动化科技有限公司（简称“卓兆自动化”）拟以人民币 9,690 万元收购广东浦森塑胶科技有限公司 51%的股权。

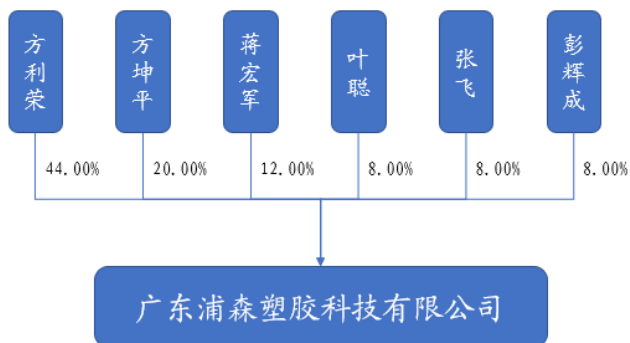
股权转让完成后，广东浦森股东结构变更为：卓兆自动化持股 51%、方利荣持股 24.01%，方坤平持股 2.45%，蒋宏军持股 6.37%，叶聪持股 4.90%，张飞持股 6.37%，彭辉成持股 4.90%。

目标公司 2023 年营业收入 4,158.82 万元，截至 2023 年 12 月 31 日经审计的期末资产总额 4,304.89 万元、净资产金额 2,255.30 万元，成交价格占卓兆点胶最近一个会计年度经审计的合并财务会计报表期末资产总额 66,058.48 万元的比例为 14.67%，占最近一个会计年度经审计的合并财务会计报表期末归属于母公司股东的净资产 61,675.19 万元的比例为 15.71%，目标公司最近一个会计年度所产生的营业收入占卓兆点胶 2023 年度经审计的合并财务会计报告营业收入 26,257.08 万元的比例为 15.84%。

江苏普信资产评估房地产土地估价有限公司以2024年6月30日为评估基准日，出具了《苏州卓兆点胶股份有限公司拟进行股权收购涉及的广东浦森塑胶科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》。采用收益法评估的股东全部权益价值为**19,400.00万元**，资产基础法评估结果为6,524.72万元。

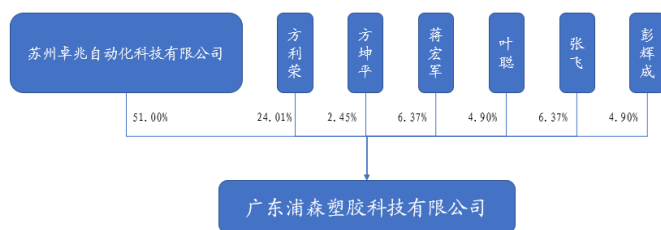
此外，卓兆自动化拟向交通银行股份有限公司江苏自贸试验区苏州片区支行申请总额**不超过6,000万的并购贷款**，期限**7年**。

图2：收购前股权架构



资料来源：卓兆点胶公告、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：卓兆点胶公告、开源证券研究所

2.2、交易目的及影响：设备+耗材、果链+非果链无缝互补

从点胶领域的行业特性来看，终端客户在应用点胶工艺时，**点胶设备、点胶阀、胶水及各类点胶耗材**是缺一不可的关键要素。这些要素相互关联，每一项都对最终的点胶精度与质量产生重要影响。通过自主研发生产配套的点胶耗材，能够确保点胶设备在工作过程中保持高度一致性，从而最大限度地保障点胶的精度与质量。同时，这种一体化业务模式还能**为终端客户提供全方位、一站式的配套服务**，显著提升客户体验与满意度，卓兆点胶收购浦森塑胶是实现这一模式重要途径。

广东浦森塑胶科技有限公司在点胶耗材领域深耕多年，已发展成为国内该行业的佼佼者。凭借精湛的技术与优质的产品，其能够与**美国诺信 EFD、日本武藏的耗材业务正面抗衡**，形成了有力的竞争态势。公司在**点胶设备、点胶阀等方面拥有深厚积淀**，与浦森塑胶的**耗材专长相结合**，可实现业务领域的无缝互补，进而有力提升公司在点胶市场的综合竞争力，为开拓更广阔的市场奠定坚实基础。

在市场布局上，公司**主要面向果链市场**，而广东浦森的下游客户则以**非果链客户为主（新能源锂电池、半导体）**，双方存在一定的市场互补性。通过收购，能够整合双方的市场资源，扩大客户覆盖范围，进一步增强公司的市场影响力。

整合资源与技术，降低运营成本。广东浦森与卓兆点胶在技术研发、产品制造、市场营销等方面都积累了丰富的经验。通过合作或收购，双方可以共享资源，实现技术协同，降低研发成本和生产成本。同时，整合双方的销售渠道和市场资源，将提升市场推广效率，降低边际成本，提升公司整体竞争力。

扩大营收规模，增强盈利能力。提升卓兆点胶的资产规模和净利润水平，为实现公司做大做强的发展目标提供有力支持。同时，通过整合双方的业务和资源，将为公司带来新的增长点，增强公司的盈利能力，为股东创造更多价值。

2.3、收购公司概况：卓兆点胶 2025 年中报扭亏为盈

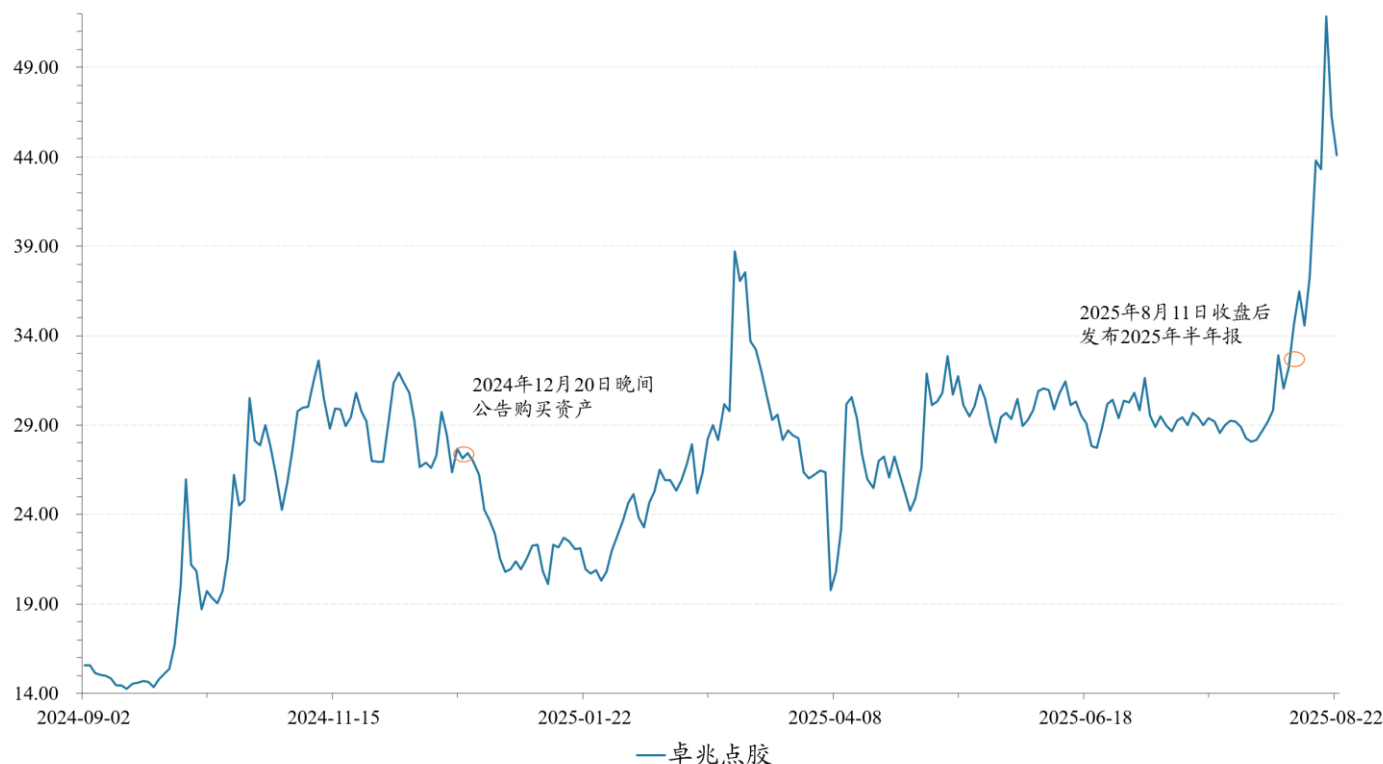
卓兆点胶主要从事高精度智能点胶设备、点胶阀及其核心部件以及点胶耗材配件的研发、生产和销售，主要产品包括精密螺杆阀、压电喷射阀、气动式喷雾阀、柱塞阀在内的全系列、多规格点胶阀产品及转子、定子等核心部件以及点胶耗材配件，并根据客户需求定制化研发、生产智能点胶设备，提供稳定、高效、高精度的智能点胶解决方案。

2025H1 实现营业收入 1.56 亿元，同比增长 207.46%，实现归属于上市公司股东的净利润 2678.27 万元，同比 2024H1 归母净利润-1202.83 万元增长 322.66%。终端应用领域需求回暖，同时公司积极跟进存量项目验收，部分新领域开拓初见成效、进一步控费提效。

基于新能源汽车领域的汽车电子、动力电池，光伏领域的光伏组件、太阳能板，半导体领域的封装测试等环节均有点胶及检测的需求，公司已针对部分领域组建了专门的市场团队，利用现有技术储备针对这些领域展开积极拓展。

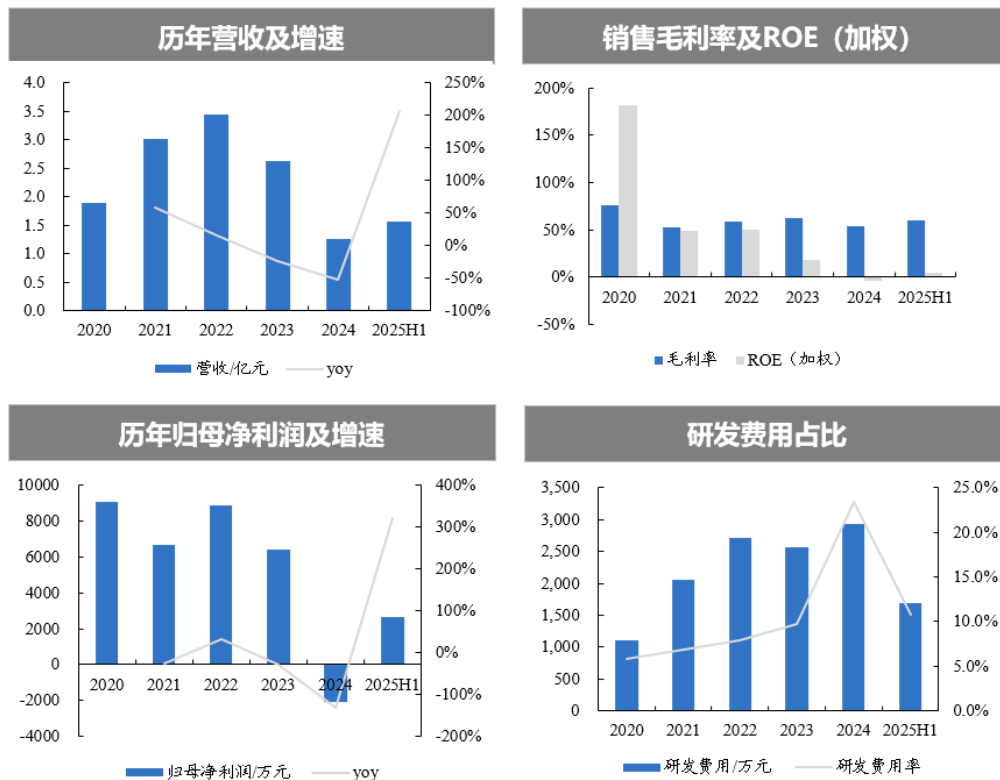
利用自身在半导体封装、光伏组件高粘度密封、新能源汽车电子等领域的技术储备积极开拓相关应用市场，推动新业务尽快落地见效，并已在消费电子领域实现部分突破，**在视觉检测领域及 Meta AI 眼镜领域，均已获得千万级量产订单，量产交付进展顺利。**与此同时，公司正积极拓展其他新业务赛道，目前已成功进入宁德时代供应商体系，并取得三星电子的 VenderCode，为后续合作奠定了坚实基础。尽管上述新领域暂未达成量产订单落地，但公司将持续深化与合作方的沟通对接，全力推进订单转化工作。

图4：2024 年 8 月 11 日收盘发布 2025 年半年报后，卓兆点胶股价出现良好表现（元/股，前复权）



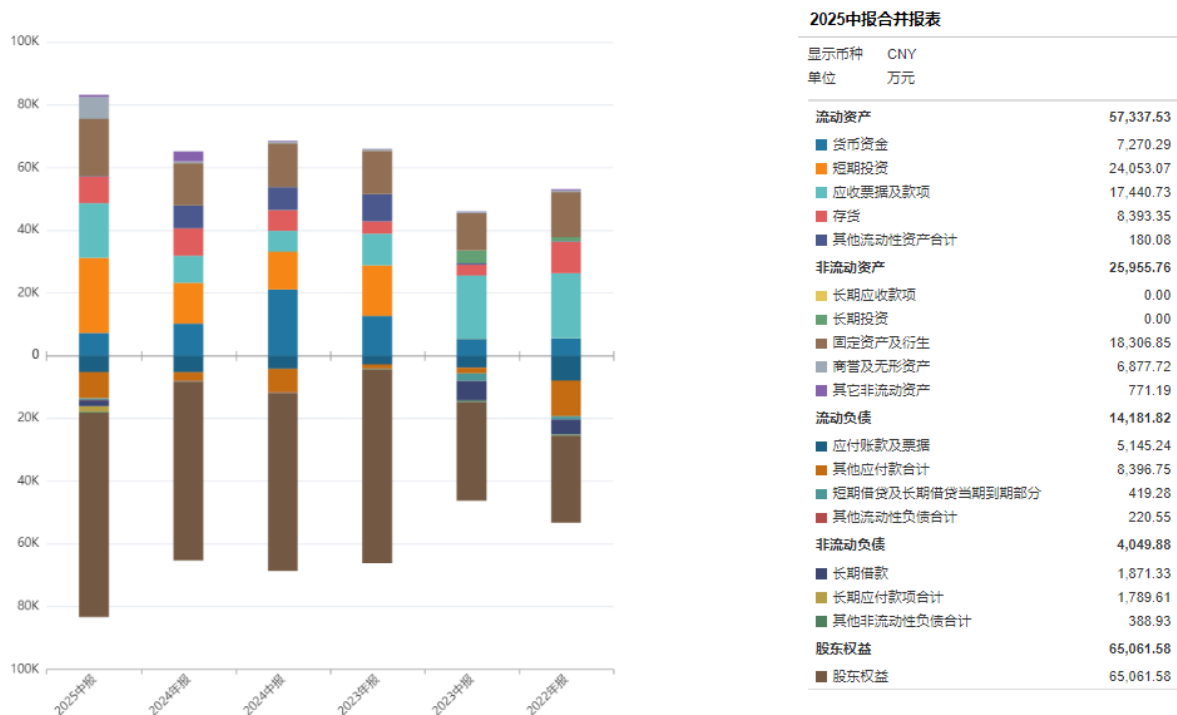
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间区间为 2024.9.1~2025.8.22）

图5：卓兆点胶 2025H1 营收已超 2024 年全年



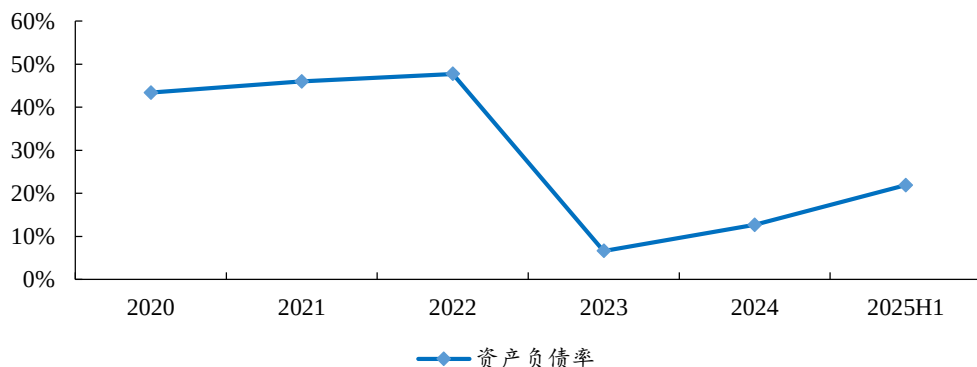
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2025 年并表广东浦森后，卓兆点胶资产规模增长



资料来源：Wind

图7：卓兆点胶资产负债率 2025H1 出现回升但未达到 2020-2022 年水平



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.4、被收购公司概况：专注于点胶耗材行业，2025 年 5 月成立子公司

广东浦森专注于点胶耗材行业，坚持“以人为本，以产品质量为生命，做国内最受信赖的点胶耗材供应商与点胶技术方案解决商”的经营理念。

主要生产：LOCA 液态光学胶针筒、SMT 红胶锡膏针筒、热熔胶针筒、银胶银浆针筒、环氧 AB 胶双针筒、静态混合管、针头及其他点胶耗材，涵盖主流制式点胶配件。

产品广泛应用于光伏、液晶面板、新能源锂电池、3C 电子、手机平板、半导体、导电导热及其他行业。

主要下游客户有韦尔通、德邦、汉高、富乐、莱尔德、三星、比亚迪等。

行业内竞争对手主要有美国诺信 EFD、瑞士 Mixpac、日本武藏等。

图8：广东浦森点胶耗材广泛应用于 LCD、LED、声学、半导体、马达、电子电缆及其他行业

应用行业

广泛应用于LCD、LED、声学、半导体、马达、电子电缆及其他行业



半导体行业

广泛应用于计算机、移动电话、数码设备等核心单元的半导体产品；



马达电机行业

广泛应用于液压马达、高速马达、叶片马达、轴向柱塞马达等行业；



电子电缆行业

广泛应用于电子电线电缆行业；

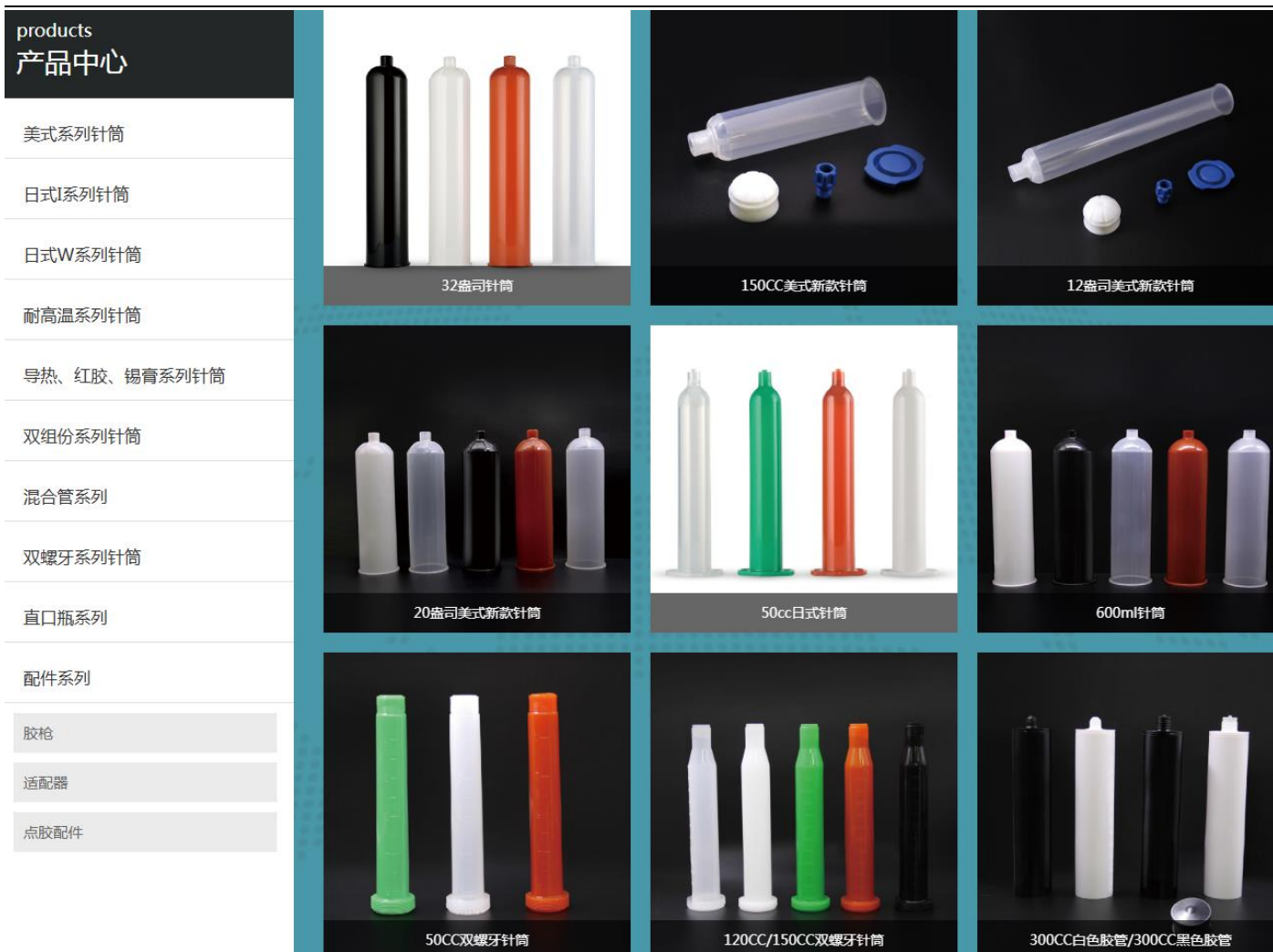


新能源汽车行业

广泛应用于新能源汽车行业；

资料来源：广东浦森官网

图9：广东浦森产品包括针筒、胶枪、适配器、点胶配件等



资料来源：广东浦森官网

2025年5月7日,广东浦森塑胶科技有限公司基于战略布局与业务发展的需要,成立全资子公司卓兆浦森(广东)科技有限公司。注册地址为广东省潮州市潮安区古巷镇大岭山产业园,注册资本为人民币2000万元。

2.5、业绩承诺：2025-2027年实现的税后净利润分别不低于1900万元

利润承诺

目标公司原股东承诺目标公司2025年度、2026年度、2027年度(以下简称“利润承诺期”)实现的税后净利润分别不低于1,900万元。

净利润以合并报表中扣除非经常性损益前后较低的归属于母公司所有者的税后净利润为计算依据。

应收账款回收考核

若截至2028年12月31日止,广东浦森截至2027年12月31日的应收账款账面金额收回比例未达到90%,则乙方应就未能回收的差额部分于甲方出具书面专项报告三十天内向甲方支付补偿金。

3、重要公告：五新隧装回复问询函，多家公司发布半年报

本双周（2025.8.11~2025.8.24）值得关注的公告主要包括：**五新隧装**回复《关于湖南五新隧道智能装备股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易申请的审核问询函》；**中裕科技**、**青矩技术** 2025H1 营收与归母净利润同比增长。

表3：五新隧装回复问询函，中裕科技、青矩技术半年报营收与归母净利润均同比增长

公司名称	公告时间	公告内容
艾融软件	2025/8/22	2025H1 营业收入 2.02 亿元，同比减少 26.63%；归属于母公司所有者的净利润 3785.2 万元，同比增长 81.64%。 第二季度营业收入 1.15 亿元，同比减少 17.16%；归属于母公司所有者的净利润 1234.44 万元，同比增长 32.24%。 在数字人民币、人民币跨境支付、信创改造等领域积累了丰富案例。同时，公司已实现对国内 20 家系统重要性银行的全覆盖，并与多家国际金融机构建立长期合作关系。拟每 10 股派 0.5 元，合计派发现金红利 1044.42 万元。
科达自控	2025/8/22	2025H1 营业收入 1.49 亿元，同比减少 4.55%；归属于母公司所有者的净利润 457.83 万元，同比减少 68.49%。 第二季度营业收入 8156.48 万元，同比减少 8.68%；归属于母公司所有者的净利润 1071.66 万元，同比增长 31.99%。深度参与的晋能控股同忻矿选煤厂智能化项目通过智能化中级标准验收，获批山西省新设博士后创新实践基地。
华光源海	2025/8/22	2025H1 营业收入 9.33 亿元，同比减少 5.42%；归属于母公司所有者的净利润 1923.56 万元，同比增长 170.52%。 第二季度营业收入 4.52 亿元，同比减少 21.16%；归属于母公司所有者的净利润 858.2 万元，同比增长 141.42%。 重点调查数据显示，1-6 月份重点物流企业物流业务收入同比增长 5.4%，收入利润率维持 3%左右的稳定水平。
鑫汇科	2025/8/21	2025H1 营业收入 2.48 亿元，同比减少 15.9%；归属于母公司所有者的净利润 675.5 万元，同比减少 36.65%。 第二季度营业收入 1.14 亿元，同比减少 21.23%；归属于母公司所有者的净利润 106.78 万元，同比减少 71.73%。 2025 年 6 月，鑫汇科生产研发基地主体工程完工进入验收阶段
旭杰科技	2025/8/21	2025H1 营业收入 2.85 亿元，同比减少 16.26%；归属于母公司所有者的净亏损 123.19 万元，上年同期净利润 958.14 万元。第二季度营业收入 2.01 亿元，同比增长 25.66%；归属于母公司所有者的净亏损 1012.27 万元，上年同期净亏损 76.66 万元。2025 年 2 月，公司重大资产购买实施完毕，中新旭德完成相关变更登记手续并取得《营业执照》，公司持有中新旭德 51%股权。
保丽洁	2025/8/20	2025H1 营业收入 9175.3 万元，同比减少 0.86%；归属于母公司所有者的净利润 853.63 万元，同比增长 0.95%。 第二季度营业收入 5295.32 万元，同比增长 10.01%；归属于母公司所有者的净利润 451.14 万元，同比减少 4.16%。 于 2025 年上半年完成了油烟净化生产建设项目的生产厂房建设，下一步公司将加快部署生产线以及智能化设备投入使用，稳步提升公司产能及综合竞争力。
五新隧装	2025/8/19	回复问询函 ，2025 年 1-3 月铁路公路市场下的智能数字化浇筑衬砌台车、凿岩台车及混凝土湿喷机/组三类主机产品收入较上年同期分别下降 39.50%、11.03%和 38.96%。相关产品的收入下滑主要系下游基建领域周期性波动导致，但公司最近一年及一期较 2022 年度仍保持较高增长，近三年复合增长率为 13.87%，与下游行业周期波动的情况基本吻合。随着中央财政资金的不断投入以及各地政府化债政策的不断推进，加之公路铁路、水利水电、矿山开采等各细分领域的利好政策不断推出，从行业长期来看，公司业绩仍存在较好的增长空间。
中裕科技	2025/8/18	2025H1 营业收入 3.59 亿元，同比增长 23.81%；归属于母公司所有者的净利润 5260.54 万元，同比增长 41.84%。 第二季度营业收入 1.75 亿元，同比增长 5.17%；归属于母公司所有者的净利润 2151.6 万元，同比减少 6.21%。 境外销售订单数量比去年同期增加，境外耐高压大流量输送软管产品的市场需求比去年同期增加。
青矩技术	2025/8/18	2025H1 营业收入 3.51 亿元，同比增长 2.39%；归属于母公司所有者的净利润 6569.78 万元，同比增长 0.56%。 第二季度营业收入 2.14 亿元，同比增长 6.47%；归属于母公司所有者的净利润 5111.3 万元，同比增长 9.03%。 新签业务合同 6.58 亿元，同比增长 29.50%，期末在手订单余额达到 29.32 亿元。

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