

2025 年 08 月 10 日

吉冈精密收购帝柯国际，加速全球化布局与产业链协同

北交所研究团队

——北交所策略并购专题报告

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 8 月 10 日，北交所共发生 32 家次重要投资并购事件。最新一起为华光源海收购湖南汉牛物流科技有限公司 51% 股权。

● 融入全球供应链，吉冈精密收购帝柯国际 3 家公司

（1）交易设计：分别承担产品生产、出口、海外客户销售的职能，帝柯精密、帝柯贸易、德国帝柯的商业实质为商业价值不可分割的整体，2024 年 5 月 12 日以自有资金 7,650 万元同时购买 DAKOKO INTERNATIONAL LIMITED（帝柯国际）分别持有 100% 股权的帝柯精密零部件（平湖）有限公司、帝柯贸易（平湖）有限公司、Dakoko Europa GmbH 3 家公司。

（2）看点启示：通过并购缩短进入新市场的时间周期。近年来，欧美地区整车厂商和一级零部件供应商纷纷启动全球采购战略，通过产业链协同生产以有效降低生产成本。随着全球供应链布局调整，欧洲汽车零部件市场前景广阔，而帝柯国际 3 家公司已经初具市场规模、建立了稳定的欧洲客户群关系和技术团队，收购 100% 股权将大大缩短进入欧洲市场的时间周期。

（3）收购公司概况：吉冈精密锌铝合金精密压铸产品主要终端客户包含 T 公司、比亚迪、蔚来、问界、红旗、吉利、理想、科沃斯清洁电器、牧田电动工具、富士康通讯设备等。进入多家海内外知名品牌制造商的供应链体系。2024 年通过收购和设立子公司方式加快全球化进程，在泰国、墨西哥拥有全资/控股子公司，着重开发欧洲市场。此外任命有日本国籍副总经理。

（4）被收购公司概况：Dakoko 成立于 2008 年，针对按照图纸车削金属件难题，将亚洲和欧洲的制造成本优势与欧洲公司的组织标准结合起来。

（5）业绩情况：2024 年 11 月 3 家公司纳入合并报表范围，全年实现净利润 1,038.42 万元，纳入合并报表净利润为 59.77 万元。

● 重要公告：铁大科技、恒立钻具、科达自控收购信息更新

本双周（2025.7.28~2025.8.10）值得关注的公告有：铁大科技参股公司狗熊机器人有限公司完成工商变更并取得营业执照；恒立钻具 2025 年公司将推动控股子公司艾盾合金进一步加强新产品的研发，开拓新的市场；科达自控回复北京证券交易所 2024 年年报问询函表示，收购海图科技后，未来将在客户订单获取、客户关系维护等产生较大的协同效应。

● 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

《氮化硅材料性能优异，下游应用广泛，关注北交所天马新材——北交所策略专题报告》-2025.8.10

《2025Q2 北交所券商评价透视：7 巨头稳居前十，特色券商差异深挖+合并券商跻身——北交所策略专题报告》-2025.8.10

《掘金北交所“明日之星”：五维量化模型透视北证新股，解码高潜力标的——北交所新股策略专题报告》-2025.8.10

目 录

1、政策汇总及北交所并购新动态：近两周发生 1 起事件.....	3
2、回顾：融入全球供应链，吉冈精密收购帝柯国际 3 家公司.....	6
2.1、交易设计：100%股权收购商业价值不可分割的 3 家公司	6
2.2、看点启示：通过并购缩短进入新市场的时间周期.....	7
2.3、收购公司概况：多样化拓展海外市场的吉冈精密	8
2.4、被收购公司概况：结合亚欧制造成本优势与欧洲公司的组织标准	11
2.5、业绩情况：2024 年纳入合并报表净利润 59.77 万元.....	12
3、重要公告：铁大科技、恒立钻具、科达自控收购信息更新.....	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：帝柯国际 3 家公司形成产品销售链条并最终销往欧洲客户	7
图 3：3 家标的公司收购前股权架构	7
图 4：收购完成后股权架构	7
图 5：吉冈精密客户群体有多家国际品牌	8
图 6：2024 年 5 月 14 日晚间公告购买资产时，吉冈精密股价处于相对低位	9
图 7：吉冈精密营收规模 2020 年起持续保持上升	10
图 8：Dakoko 在多领域具备丰富的欧洲市场经验，如电动汽车能源、浴缸升降机部件等	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 10 日，北交所公司共披露 32 家次投资并购事件	5
表 3：吉冈精密精密第一大客户为牧田集团	8
表 4：2024 年吉冈精密通过收购和设立子公司方式加快全球化进程	9
表 5：铁大科技、恒立钻具、科达自控更新收购的标的公司信息	12

1、政策汇总及北交所并购新动态：近两周发生 1 起事件

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 10 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	102.6	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	41.7	2025.7
3	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	115.9	2025.6
4	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	38.1	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	45.6	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	21.8	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	64.9	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	218.2	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	-38.7	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	38.1	2024.8
11	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	156.9	2024.6
12	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	66.9	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	78.4	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	63.9	2024.5
15	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	38.5	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	47.8	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	72.9	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	32.9	2024.3
19	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	23.6	2024.3
20	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	75.5	2024.1
21	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	78.0	2024.1
22	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	82.2	2023.11
23	美登科技	成都西阿爱木及杭州客数	70% 成都西阿爱木 杭州客数 100%	560	-	1.48	4178	62.4	2023.10
24	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	124.1	2023.9
25	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	78.0	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	75.7	2023.8
27	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	78.0	2023.7
28	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	105.7	2023.6
29	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	38.5	2023.6
30	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	29.9	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	82.2	2022.9
32	中寰股份	欧浦特(拟出售)	100.00%	428	-	2.95	4452	29.5	2022.7

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.8.10）

2、回顾：融入全球供应链，吉冈精密收购帝柯国际 3 家公司

2.1、交易设计：100%股权收购商业价值不可分割的 3 家公司

无锡吉冈精密科技股份有限公司与全资子公司吉冈精密（维尔京群岛）有限公司于 2024 年 5 月 12 日与 DAKOKO INTERNATIONAL LIMITED（中文名：帝柯国际有限公司，简称“帝柯国际”）签署了《股权转让协议》，公司拟以**自有资金 7,650 万元**购买交易对方分别持有 100%股权的帝柯精密零部件（平湖）有限公司、帝柯贸易（平湖）有限公司、Dakoko Europa GmbH 3 家公司。

帝柯精密零部件（平湖）有限公司，为产品制造工厂，主要从事轴、销、线圈壳、精密轴衬等汽车零部件、电工工具零部件的生产与销售。生产的产品主要销售给帝柯贸易（平湖）有限公司。

帝柯贸易（平湖）有限公司，为贸易公司，主要采购来自于帝柯精密零部件（平湖）有限公司的产品，并主要转销售位于德国的 Dakoko Europa GmbH。

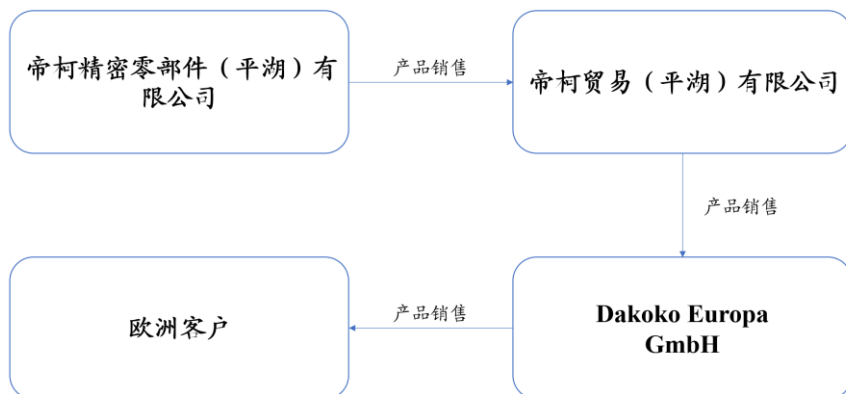
Dakoko Europa GmbH，为贸易公司，主要业务为开拓、承接欧洲客户订单，并

下发给帝柯贸易（平湖）有限公司。

鉴于，帝柯精密、帝柯贸易、德国帝柯的商业实质为商业价值不可分割的整体，分别承担产品生产、出口、海外客户销售的职能，故本次交易需同时收购 3 家标的公司。交易完成后，吉冈精密将分别间接持有 3 家标的公司 100% 股权。

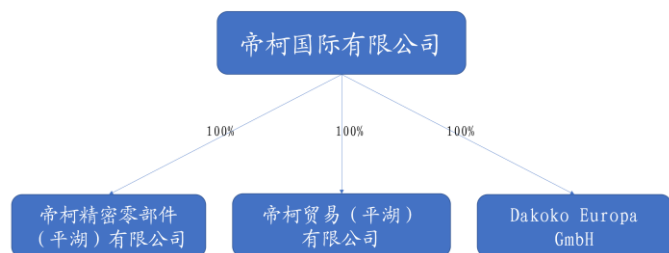
其中，本次收购标的之一 Dakoko Europa GmbH 公司所属地位于德国。

图2：帝柯国际 3 家公司形成产品销售链条并最终销往欧洲客户



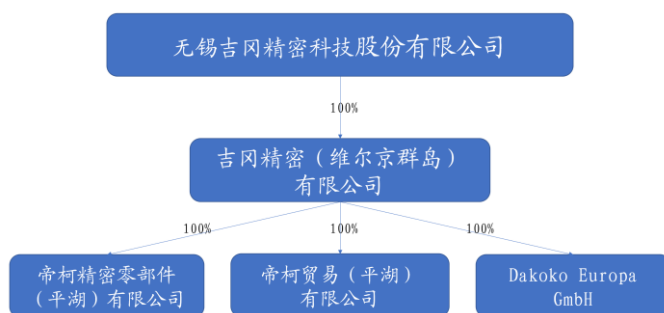
资料来源：吉冈精密公告、开源证券研究所

图3：3 家标的公司收购前股权架构



资料来源：吉冈精密公告、开源证券研究所

图4：收购完成后股权架构



资料来源：吉冈精密公告、开源证券研究所

2.2、看点启示：通过并购缩短进入新市场的时间周期

近年来，欧美地区整车厂商和一级零部件供应商纷纷启动全球采购战略，通过产业链协同生产以有效降低生产成本。标的公司经营情况良好，资产优质，且与吉冈精密存在诸多业务共性，均是以汽车零部件、电动工具为主要业务的专业性企业，具备良好的协同基础。处于同一行业，在技术研发、机器生产加工等方面存在诸多共性，双方具有较强的资源整合基础。

随着全球供应链布局调整，欧洲汽车零部件市场前景广阔，而帝柯国际 3 家公司已经初具市场规模、建立了稳定的欧洲客户群关系和技术团队，公司收购其 100% 股权，将大大缩短进入欧洲市场的时间周期。

2.3、收购公司概况：多样化拓展海外市场的吉冈精密

吉冈精密是一家从事锌铝合金精密压铸产品制造型生产企业，积累了 22 年行业专业技术与经验，在行业内处于领先地位，专注于铝合金、锌合金精密零部件的研发、生产和销售，产品为定制化精密锌铝合金零部件，涵盖汽车零部件及电子电器等，公司产品主要应用于 T 公司、比亚迪、蔚来、问界、红旗、吉利、理想等新能源车型，以及应用于科沃斯清洁电器、牧田电动工具、富士康通讯设备等。

公司秉承“专业的技术、优异的品质、低廉的成本、严期的交付”的经营理念，凭借高标准、高质量、高性价比的产品进入多家海内外知名品牌制造商的供应链体系，主要客户包括万都、博泽、吉明美、三立车灯、牧田、东成、科沃斯、博格华纳、艾欧史密斯、立讯精密、法士特、博世、康明斯、普洛斯派、华工高理、富士康等国内外知名企业。

图5：吉冈精密客户群体有多家国际品牌



资料来源：吉冈精密 2024 年年报

表3：吉冈精密精密第一大客户为牧田集团

序号	客户	销售金额（万元）	年度销售占比
1	牧田(中国)有限公司	3,423.86	5.94%
1	牧田(昆山)有限公司	2,003.38	3.47%
2	万都博泽（张家港）电机有限公司	4,754.47	8.24%
2	MANDO BROZE CO.,LTD	90.62	0.16%
3	汉拿万都(苏州)汽车部件有限公司	4,712.72	8.17%
3	汉拿万都(北京)汽车部件研究开发中心有限公司	3.02	0.01%
4	GMB Korea Corp	2,043.83	3.54%
4	青岛吉明美汽车配件有限公司	1,026.35	1.78%
4	GMB AGtech Corp	537.81	0.93%

序号	客户	销售金额（万元）	年度销售占比
4	GMB Elpis Corp	26.62	0.05%
5	孝感华工高理电子有限公司	2,648.72	4.59%

数据来源：吉冈精密 2024 年年报、开源证券研究所

图6：2024 年 5 月 14 日晚间公告购买资产时，吉冈精密股价处于相对低位



数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：2024 年吉冈精密通过收购和设立子公司方式加快全球化进程

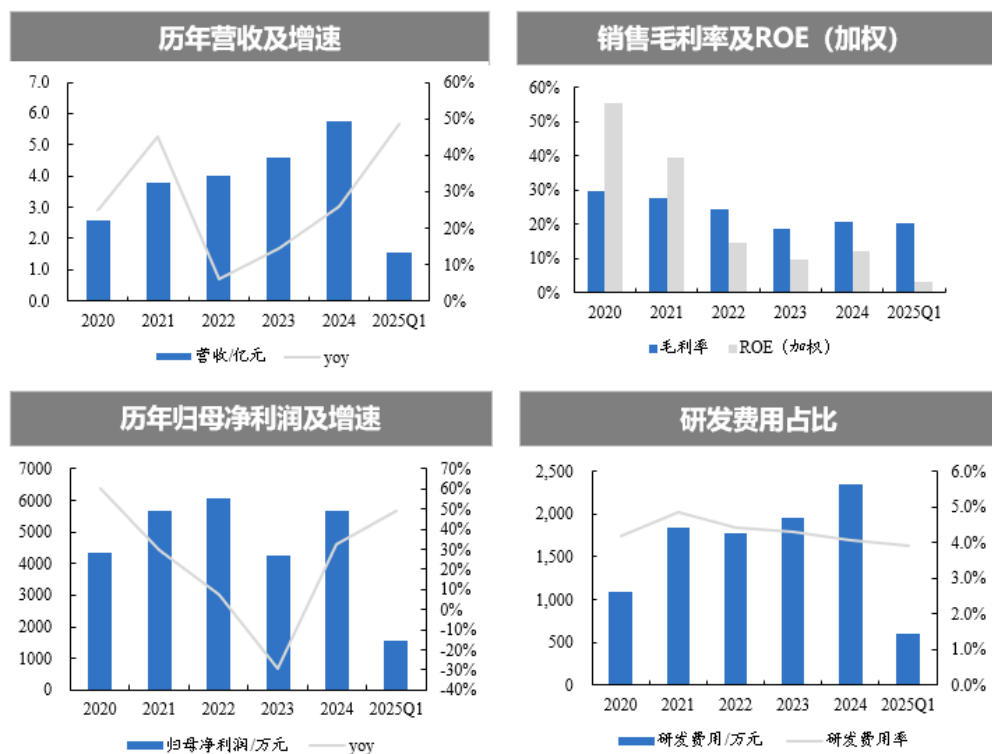
公司名称	2024 年取得和处置子公司方式	对公司整体生产经营和业绩的影响
YOSHIOKASEIKI MEXICO S.A. DE C.V.	设立	有利于开拓公司在墨西哥的业务，有助于提升公司综合实力和核心竞争优势，对公司未来的业绩和收益的增长具有积极的意义。截至 2024 年 12 月 31 日，该子公司尚未开展实际经营对公司生产经营造成的影响较小。
无锡吉冈新能源科技有限公司	设立	为推动公司战略规划发展，完善产业布局，公司拓展新能源液冷板领域研发、生产、销售。本报告内该子公司已开展试运营，2024 年净利润 -109.95 万元。对公司生产经营造成的影响较小。
帝柯精密零部件（平湖）有限公司	收购	标的公司经营情况良好，资产优质，且与吉冈精密存在诸多业务共性，具备良好的协同基础。发挥上市公司与标的公司的协同效应，不断增强上市公司持续盈利能力，增强上市公司核心竞争力。
帝柯贸易（平湖）有限公司	收购	标的公司经营情况良好，资产优质，且与吉冈精密存在诸多业务共性，具备良好的协同基础。发挥上市公司与标的公司的协同效应，不断增强上市公司持续盈利能力，增强上市公司核心竞争力。

公司名称	2024 年取得和处置子公司方式	对公司整体生产经营和业绩的影响
Dakoko Europa GmbH	收购	标的公司已经初具市场规模、建立了稳定的欧洲客户群关系和技术团队，公司收购其 100% 股权，将大大缩短进入欧洲市场的时间周期。
吉冈精机株式会社	收购	有利于优化公司与海外子公司之间持股架构，推动公司国际化发展战略。同时开展对外投资业务及贸易业务，为公司境外下属公司投资提供更便捷的投资通道及跨境采购需求。
YOSHIOKA SEIKI (THAI LAND) CO.,LTD.	收购	有助于推动公司国际化发展战略，积极拓展东南亚市场，提升公司整体竞争力。截止 2024 年 12 月 31 日该子公司尚处于前期运营筹备阶段，对公司生产经营造成的影响较小。
YOSHIOKA BAYON MEXICO S.A. DE C.V.	设立	积极开拓国际市场，有利于公司提升在国际市场的影响力、有助于降低海外投资经营风险，提升公司综合实力和核心竞争优势，对公司未来的业绩和收益的增长具有积极的意义。

资料来源：吉冈精密 2024 年年报、开源证券研究所

根据 2025 年 4 月投资者关系活动记录表，吉冈精密分别在泰国、墨西哥拥有全资子公司及控股子公司，2024 年并购了德国帝柯公司，未来将加快海外生产基地建设，尽早产生经济效益。已在墨西哥及泰国进行布局设点承接客户海外订单及开拓国际市场，成功完成对帝柯精密、帝柯贸易、德国帝柯的股权收购，将利用全资子公司德国帝柯的现有市场平台着重开发欧洲市场，后续公司亦将加快海外工厂建设以满足海外客户订单需求。

图7：吉冈精密营收规模 2020 年起持续保持上升



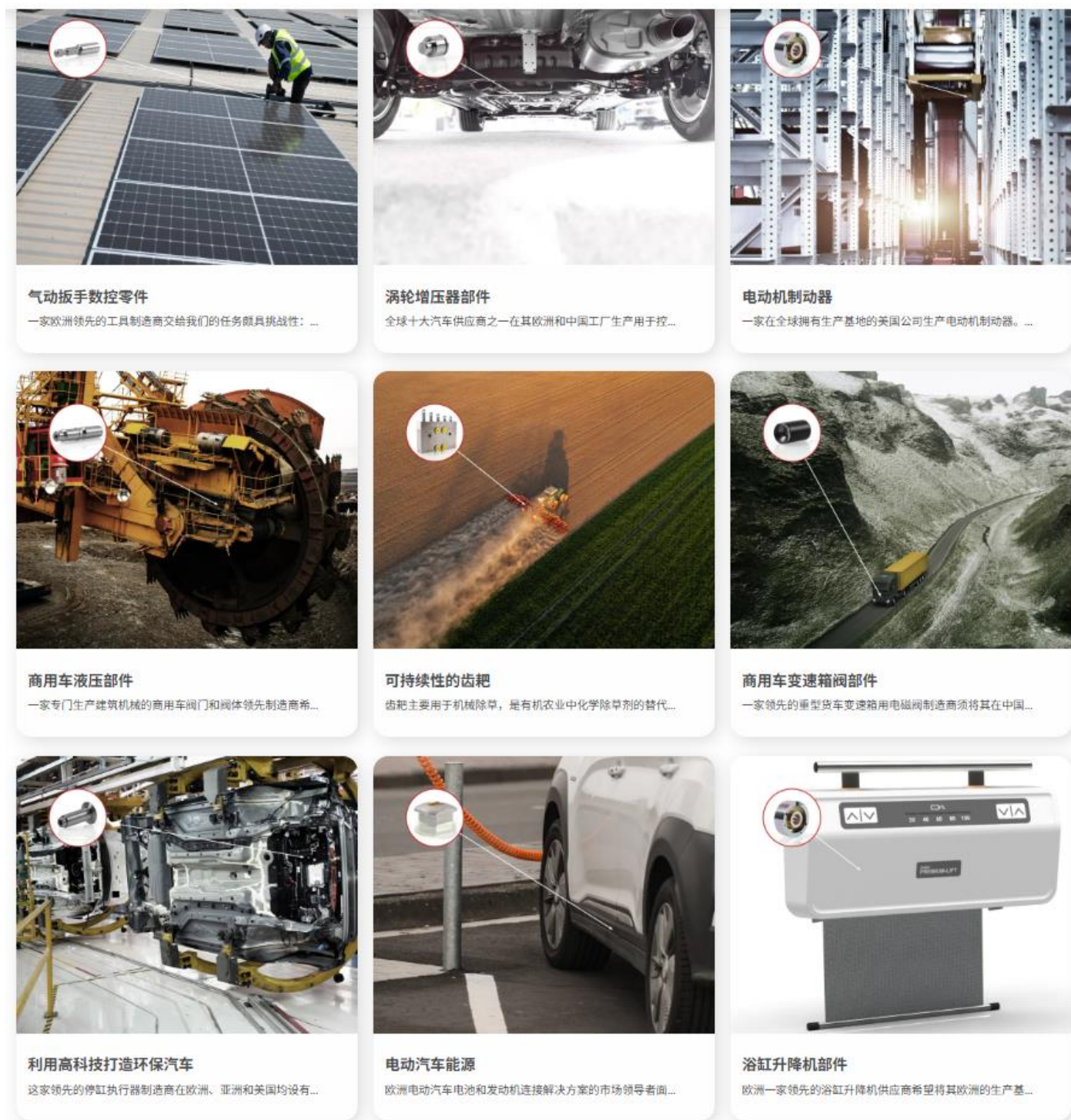
数据来源：Wind、开源证券研究所

此外，在 2025 年 7 月 28 日进行的董事长、高级管理人员、内部审计部门负责人换届中，任命日本国国籍 ATO HIROSHI（佐藤浩史）先生为副总经理。

2.4、被收购公司概况：结合亚欧制造成本优势与欧洲公司的组织标准

Dakoko 成立于 2008 年，为客户提供无风险的合约零件制造。创始人 Sebastian Maling 当时是一家采购咨询公司的合伙人，积累了丰富的宝贵经验。除了战略采购咨询外，他还负责采购项目的运营管理。在项目过程中，即便采取了各种控制和预防措施，依然会出现各种困难，特别是按照图纸车削金属件时。因此，创始人决定自己成立制造公司，将亚洲和欧洲的制造成本优势与欧洲公司的组织标准结合起来。

图8：Dakoko 在多领域具备丰富的欧洲市场经验，如电动汽车能源、浴缸升降机等



资料来源：DAKOKO 官网

团队在制造车削件方面拥有 200 多年的经验，实行严格的质量管理。对中间产品供应商定期审核，以确保符合高质量标准。严格遵守法律和准则，并且设有专门的合规官、明确的规则和全面的控制机制来帮助实现合规。严格注意遵守劳工标准、保护工人权利、实施职业安全并遵守环境保护法规。

开通了良好的沟通渠道：德国、奥地利、瑞士和亚洲的 **Dakoko** 专家随时为客户提供服务。

2.5、业绩情况：2024 年纳入合并报表净利润 59.77 万元

股权交割完成后，标的公司原实际控制人 Sebastian Maling 先生将被任命为目标公司的首席执行官 ("CEO")。雇佣协议将为期 2 年。同时将尽合理努力促使现有的几乎所有管理人员和员工将在符合行业标准的条件下继续在公司留任工作，并继续遵守劳动合同所约定的非竞争和非招揽承诺。

海外标的 Dakoko Europa GmbH 原实际控制人 Sebastian Maling 先生也将被任命为目标公司的首席执行官 ("CEO")。同时收购完成后，无锡吉冈精密科技股份有限公司将对目标公司建立符合上市公司治理要求的架构及内部控制体系，也将派驻具备经营管理丰富经验的高级管理人员，介入并逐步接管 **Dakoko Europa GmbH 的客户、销售渠道、订单管理、采购、内部管控等**，主动积极维系及拓展客户资源，顺利推进对目标公司的整合工作，促使该目标公司经营稳定、持续增长，实现本次收购的预期目标。

2024 年 11 月，帝柯精密零部件（平湖）有限公司、帝柯贸易（平湖）有限公司及 Dakoko Europa GmbH 纳入合并报表范围。**2024 年上述三家公司合并口径全年实现净利润 1,038.42 万元，纳入合并报表净利润为 59.77 万元。**

3、重要公告：铁大科技、恒立钻具、科达自控收购信息更新

除华光源海购买湖南汉牛物流科技有限公司 51% 股权外，本双周 (2025.7.28~2025.8.10) 发生的收购兼并相关事项及已公告投资并购事件公司发布的如下公告也值得关注，主要包括：**铁大科技**参股公司狗熊机器人有限公司完成工商变更并取得营业执照；**恒立钻具** 2025 年公司将推动控股子公司艾盾合金进一步加强新产品的研发，开拓新的市场；**科达自控**回复北京证券交易所 2024 年年报问询函表示，收购海图科技后，未来将在客户订单获取、客户关系维护等产生较大的协同效应。

表5：铁大科技、恒立钻具、科达自控更新收购的标的公司信息

公司名称	公告时间	公告内容
曙光数创	2025/8/8	收到海光信息技术股份有限公司发来的《关于要约收购曙光数据基础设施创新技术（北京）股份有限公司进展情况的函》，本次要约收购以海光信息换股吸收合并中科曙光完成为前提， 海光信息换股吸收合并中科曙光事项尚需履行海光信息和中科曙光再次召开董事会审议通过、海光信息和中科曙光股东会审议通过、国家市场监督管理总局对经营者集中事项的审查通过、上海证券交易所审核通过并经中国证券监督管理委员会予以注册等程序后方可实施。
国义招标	2025/8/5	控股子公司国义建设工程咨询（广州）有限公司拟对公司控股子公司广州国义粤兴工程咨询有限公司进行 换股吸收合并 。因公司关联法人广东地方铁路有限责任公司为被吸收方国义粤兴股东，故本次吸收合并事项构

公司名称	公告时间	公告内容
		成关联交易。本次关联交易金额为地方铁路所持国义粤兴股权的估值对价，约为 253.46 万元人民币。
东和新材	2025/8/4	公司实际控制人之一致行动人的亲属李艺滨、李艺辉、陈燕分别拟减持 106.8、31.86、30 万股，占总股本比例 0.65%、0.19%、0.18%，持股 5%以上股东 ZHANG QINGBIN 拟减持 162.2 万股，占总股本比例 0.98%
凯德石英	2025/8/4	8 英寸多通道石英方管项目入选北京市新技术新产品新服务（总第二十批）名单
铁大科技	2025/8/4	参股公司狗熊机器人有限公司完成工商变更并取得营业执照
华光源海	2025/8/4	于 2025 年 7 月 31 日收到由湖南省国企并购重组基金管理有限公司发出的《 湖南省低空经济产业投资基金合伙企业(有限合伙)首期出资缴付通知书 》。基金规模为人民币 10 亿元，公司作为有限合伙人认缴出资人民币 1,000 万元。
恒立钻具	2025/8/4	投资者关系活动记录表，公司通过收购艾盾合金成功使战略布局延伸到盾构刀具行业上游，获得新的材料相关的核心技术，进入材料领域，同时形成企业规模效益及协同效应。 2025 年公司将推动控股子公司艾盾合金进一步加强新产品的研发，开拓新的市场。 公司计划 加大西南地区市场拓展力度 ，预计该市场将为公司带来较大的需求增量以消化新增产能。
科达自控	2025/7/31	对北京证券交易所 2024 年年报问询函回复，海图科技属于智慧矿山行业上游，主要提供设备核心零部件等产品，科达自控属于中游的智慧矿山系统集成商，因此二者具备明显的上下游关系。科达自控的主要客户以智慧矿山板块业务客户为主，主要客户有西山煤电（集团）有限责任公司、晋能控股煤业集团同忻煤矿山西有 限公司、中国神华能源股份有限公司神东煤炭分公司、山西潞安环保能源开发股份有限公司、大同东沟煤业 有限责任公司等客户，均为我国大型煤炭国有企业。海图科技主要客户有华洋通信科技股份有限公司、江苏 曙光光电有限公司、天地科技股份有限公司、云鼎科技股份有限公司、北京网动网络科技股份有限公司、国 能数智科技开发（北京）有限公司，产品终端应用在国家能源、中煤集团、中国兵器、山东能源等大型知名 企业。 科达自控收购海图科技后，未来将在客户订单获取、客户关系维护等产生较大的协同效应。
阿为特	2025/7/31	由于 2024 年下半年以来，公司在 液冷服务器 相关精密零部件方面的产品开发取得重要进展，业务增长较快， 公司对业务发展战略和设备投资计划进行调整。鉴于以上因素，公司决定将募投项目的部分设备类型进行优 化整合，调整了部分 CNC 加工中心的规格及数量，增加了其他设备的种类。

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