

2025 年 07 月 27 日

并购贷赋能强链补链，东和新材收购鞍山富裕矿业 51%股权

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 7 月 25 日，北交所共发生 31 家次重要投资并购事件。最新一起为东和新材收购鞍山富裕矿业 51%股权。

● 东和新材收购鞍山富裕矿业 51%股权，使用并购贷款优化融资结构，

（1）交易设计：矿产资源属于稀缺资源，评估公司对本次评估采用了折现现金流量法对采矿权进行评估。东和新材将以现金形式收购鞍山富裕矿业销售有限公司 51%股权，交易金额为 25,530 万元，收购价格较评估价格折价率 88.26%。

（2）看点启示：使用并购贷款优化融资结构，有助于提高资金使用效率，保障本次交易顺利推进。公司申请并购贷款授信额度 15,800 万元，实际发放贷款不超过并购价款 60%，贷款期限不超过 5 年。

（3）收购公司概况：东和新材是集菱镁矿浮选、氧化镁冶炼、定形耐火材料、不定形耐火材料制造、钢铁冶炼耐火材料整体工程承包于一体，以菱质耐火材料生产为主的菱镁资源综合利用新材料高新技术企业。具备采矿、选矿、深加工的能力，但现有采矿权开采规模 30 万吨/年，自有菱镁矿供给量占当年整体需求量较低。若原料安全得到保障，将有助于市场竞争。

（4）被收购公司概况：于 2010 年新取得探矿权，并于 2024 年 4 月通过探矿方式取得《采矿许可证》，年产菱镁矿 50 万吨、滑石矿 3 万吨。

（5）业绩评估：标的公司与东和新材控股子公司荣富矿业资源品质相近，若按照荣富矿业历史经营情况测算，鞍山富裕矿业未来净利润规模约 6700 万元/年。

● 重要公告：绿亨科技收购的酒泉庆和 2025 年签订合同同比增长 16.77%

除东和新材公告购买资产外，（2025.7.14~2025.7.27）已公告投资并购事件的公司发布的公告也值得关注，主要包括：绿亨科技收购的湖南湘妹子农业科技有限公司 2024 年度净利润 550.01 万元比 2023 年增长 54.10%，收购的酒泉庆和农业开发有限公司 2025 年签订合同较 2024 年同期增长 16.77%；华光源海拟投入不超过 5600 万元人民币自有资金由金航船厂为公司建造一艘运力为 1052TEU/14000 载重吨的 LNG（液化天然气单一燃料）动力江海直达集装箱船舶；出售资产（老旧船舶拆解），拟拆解“源海壹号”等 5 艘自有老旧船舶等。

● 风险提示：并购失败风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

相关研究报告

《AIDC 高功率驱动芳纶纸需求+募投项目投产，2025H1 归母净利润+42%—北交所信息更新》-2025.7.25

《精密结构件毛利提升驱动盈利修复，铁镍集流体布局固态电池材料体系—北交所首次覆盖报告》-2025.7.24

《北交所乳业：活牛价格反弹先行，原奶周期拐点在即，产业链公司或迎改善—北交所行业主题报告》-2025.7.23

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、关注：合理使用并购贷款，东和新材并购鞍山富裕矿业.....	6
2.1、交易设计：折价率 88.26%，收购鞍山富裕矿业 51%股权.....	6
2.2、看点启示：使用并购贷款优化融资结构.....	7
2.3、收购公司概况：东和新材具备菱镁矿采矿、选矿、深加工能力.....	8
2.4、被收购公司概况：年产菱镁矿 50 万吨、滑石矿 3 万吨.....	10
2.5、业绩评估：富裕矿业未来净利润规模约 6700 万元/年.....	10
3、重要公告：绿亨科技问询函回复披露收购公司业绩情况.....	11
4、风险提示.....	11

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：被收购公司鞍山富裕矿业销售有限公司股权结构简单.....	7
图 3：截至 2025Q1，东和新材拥有货币现金 20877.62 万元.....	7
图 4：2025 年 7 月 16 日晚间公告后至今，东和新材股价暂无明显波动.....	8
图 5：东和新材 2024 年营收 6.82 亿元.....	8
图 6：营业成本呈现上升趋势.....	8
图 7：2024 年营业成本增长高于营收增长.....	9
图 8：2023 年与 2024 年毛利率下滑.....	9
图 9：东和新材归母净利润 2023 年起承压.....	9
图 10：菱镁原料产品销售价格 2024 年下半年出现上升.....	10
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 7 月 25 日，北交所公司共披露 31 家次投资并购事件.....	5
表 3：绿亨科技问询函回复披露收购公司业绩情况.....	11

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

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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 7 月 25 日，北交所公司共披露 31 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	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
2	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	115.9	2025.6
3	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	38.1	2025.6
4	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
5	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
6	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
7	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
8	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
9	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
10	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	156.9	2024.6
11	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	66.9	2024.6
12	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
13	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
14	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	38.5	2024.5
15	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

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	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
17	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
18	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	23.6	2024.3
19	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	75.5	2024.1
20	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	78.0	2024.1
21	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	82.2	2023.11
22	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	62.4	2023.10
23	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	124.1	2023.9
24	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	78.0	2023.8
25	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
26	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	78.0	2023.7
27	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	105.7	2023.6
28	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	38.5	2023.6
29	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	29.9	2023.4
30	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
31	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 2025.7.25）

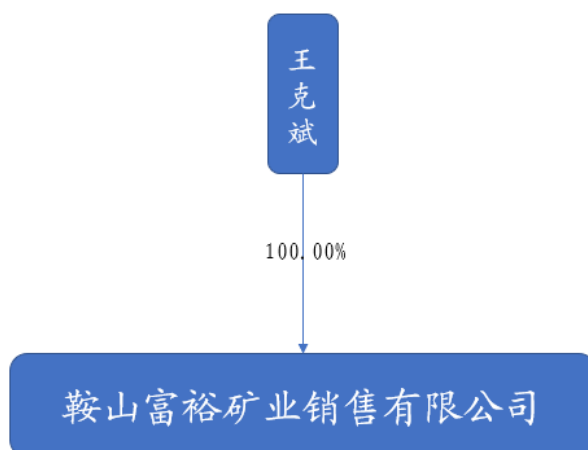
2、关注：合理使用并购贷款，东和新材并购鞍山富裕矿业

2.1、交易设计：折价率 88.26%，收购鞍山富裕矿业 51%股权

为进一步提升公司原材料供应安全，增强公司盈利能力，辽宁东和新材料股份有限公司拟以现金形式收购鞍山富裕矿业销售有限公司 51%股权，截至 2025 年 6 月 30 日，富裕矿业股东全部权益评估结论为 56,718.55 万元人民币。考虑标的公司评估增值部分未来形成的递延税负，双方友好协商，确定全部股权价值为 50,058.82 万元，交易金额为 25,530 万元，收购价格较评估价格折价率 88.26%。

标的矿权于 2010 年以探矿权形式取得，矿产资源属于稀缺资源，评估公司对本次评估采用了折现现金流量法对采矿权进行评估，于评估基准日 2025 年 6 月 30 日，富裕矿业总资产账面价值为 13,493.46 万元，评估结果为 64,657.00 万元，增值额为 51,163.53 万元，增值率为 379.17%，

拟收购标的公司的资产总额、营业收入、资产净额，占公司最近一期（2024 年度）经审计总资产的 15.82%、营业收入的 0.00%、净资产的 25.93%，均未超过 50.00%，不构成重大资产重组。

图2：被收购公司鞍山富裕矿业销售有限公司股权结构简单


资料来源：东和新材公告、开源证券研究所

2.2、看点启示：使用并购贷款优化融资结构

向银行申请并购贷款用于支付本次交易的部分款项，有利于公司优化融资结构，提高资金使用效率，保障本次交易顺利推进。

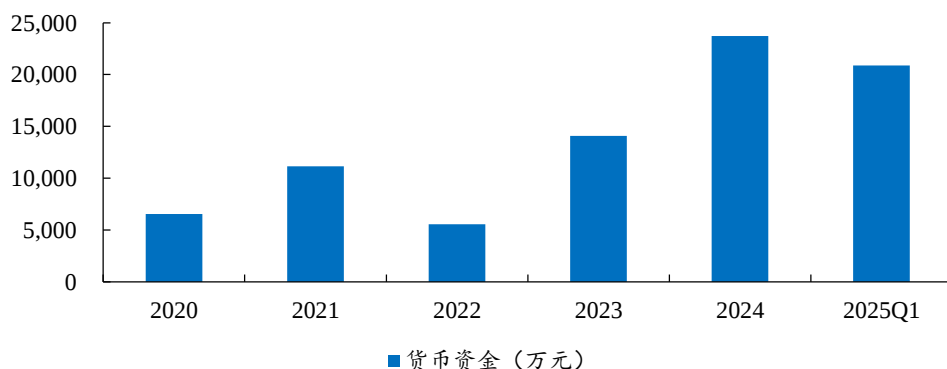
本次交易收购总价为人民币 25,530 万元。东和新材董事会同意公司向银行申请并购贷款支付购买资产的部分款项。

1、并购贷款额度：拟申请并购贷款授信额度 15,800 万元，实际发放贷款不超过并购价款 60%（具体金额以银行实际审批为准）；

2、并购贷款期限：不超过 5 年（具体期限以实际实施为准）；

3、并购贷款利率：以公司与银行签署的并购贷款业务相关协议/合同为准；

4、贷款担保方式：针对该笔并购贷款，公司及相关方提供担保，担保包括以下方式：公司及公司实际控制人、公司子公司、交割后公司持有标的公司的股权为并购贷款提供担保。

图3：截至 2025Q1，东和新材拥有货币现金 20877.62 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、收购公司概况：东和新材具备菱镁矿采矿、选矿、深加工能力

公司具备采矿、选矿、深加工的能力，但 2024 年度，东和新材自有菱镁矿供给量占当年整体需求量较低。上市公司若无充足的采矿权资产，将面临较大的原料安全保证风险，在市场竞争中处于弱势地位。同时仅拥有矿山的原料供应商将相对缩减，上市公司的原料采购将受到矿石“量价”限制，既面临矿石供应量受限难以采购的风险，又要面对矿石价格上涨承受成本增加的风险，进而影响上市公司的盈利能力。基于上述行业发展情况，拥有低价、稳定的原料资源是企业持续发展的硬性需求。上市公司亟需收购菱镁矿资源以进一步增强原材料资源控制。

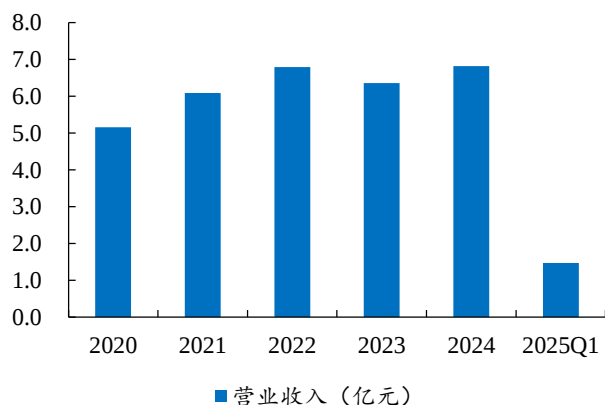
图4：2025 年 7 月 16 日晚间公告后至今，东和新材股价暂无明显波动



数据来源：Wind、开源证券研究所

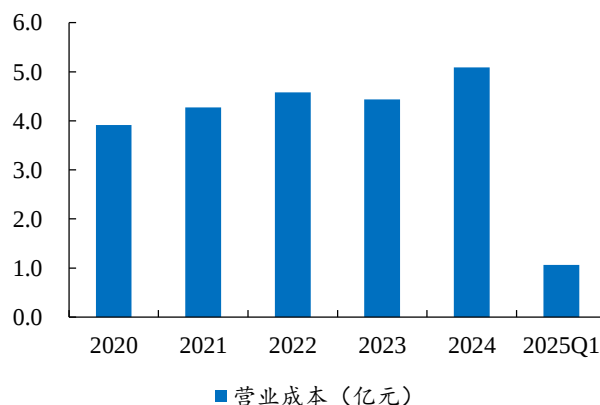
若原料安全得到保障，东和新材在营业成本控制及毛利率方面有望受益。

图5：东和新材 2024 年营收 6.82 亿元



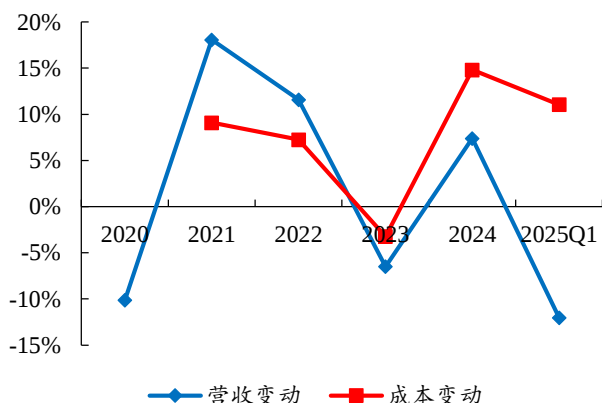
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：营业成本呈现上升趋势



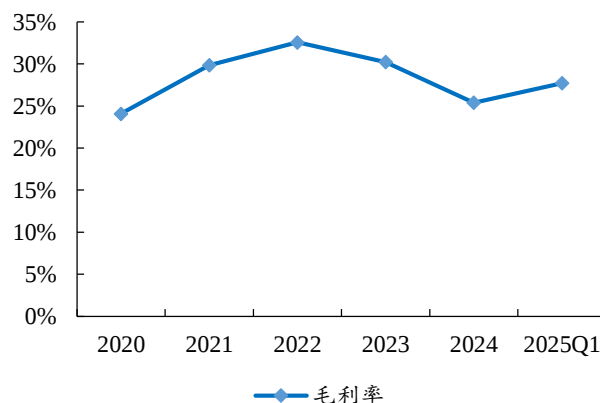
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024 年营业成本增长高于营收增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2023 年与 2024 年毛利率下滑

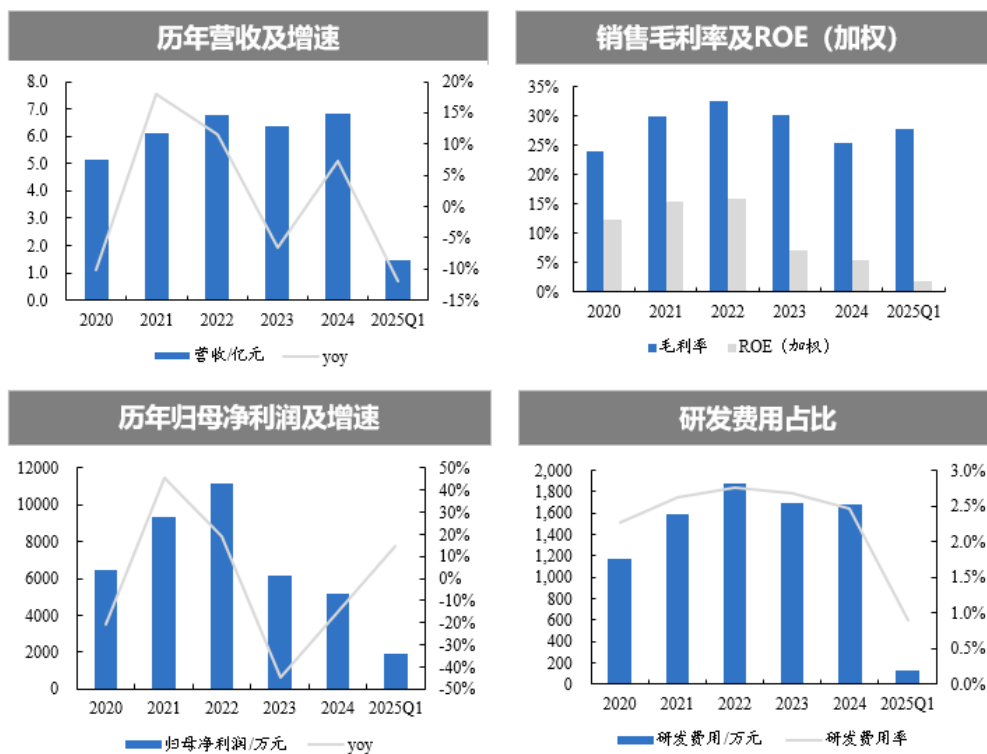


数据来源：Wind、开源证券研究所

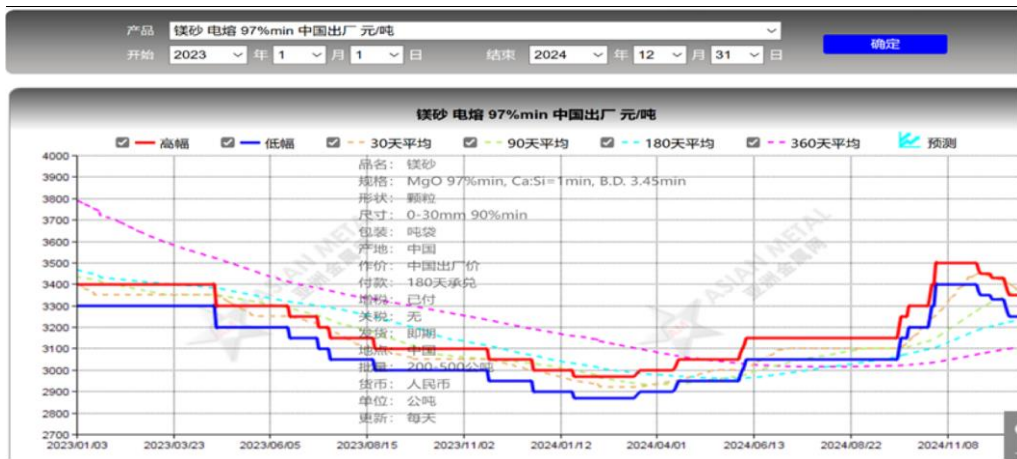
东和新材是集菱镁矿浮选、氧化镁冶炼、定形耐火材料、不定形耐火材料制造、钢铁冶炼耐火材料整体工程承包于一体，以镁质耐火材料生产为主的菱镁资源综合利用新材料高新技术企业。主营业务为镁质耐火材料的研发、生产、销售，主要产品包括电熔镁砂、轻烧氧化镁、高纯镁砂、定形及不定形耐火制品等。

2024 年辽宁省菱镁矿山整治，对矿山的开采量予以控制使菱镁矿石原料价格呈现上涨，原料成本的增加使耐火原料产品特别是高纯镁砂产品的原料成本增长，从而导致当期毛利率下降。

图9：东和新材归母净利润 2023 年起承压



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：菱镁原料产品销售价格 2024 年下半年出现上升


资料来源：东和新材 2024 年报

2.4、被收购公司概况：年产菱镁矿 50 万吨、滑石矿 3 万吨

菱镁矿属于战略性非金属矿产，下游耐火材料市场需求稳定。标的矿产储量较大，在菱镁矿整合背景下，更具备资源稀缺性。

近年来，辽宁省陆续出台菱镁行业供给侧改革制度，政策主要引导方向如下：(1) 菱镁矿资源整合调控，降低市场菱镁矿资源供给，有效调节供给需求平衡；(2) 支持行业企业兼并重组，鼓励具备“采、选、加”一体化优势龙头企业做大做强，提升资源利用率和产品附加值，引领行业健康发展。

东和新材现有采矿权开采规模 30 万吨/年，规模较小无法满足自身需求。鞍山富裕矿业销售有限公司于 2010 年新取得探矿权，并于 2024 年 4 月通过探矿方式取得《采矿许可证》，年产菱镁矿 50 万吨、滑石矿 3 万吨，根据《辽宁省海城市析木镇羊角峪矿区菱镁(滑石)矿资源储量核实报告》，估算标的公司矿区范围内：菱镁矿(TM+KZ+TD)资源量 1,621.0 万吨；滑石矿(KZ+TD)资源量 33.8 万吨，目前尚未正式开采。基于现行政策要求，2021 年及以后新增及续期采矿证，有效期至 2025 年末，标的公司采矿证有效期亦为 2025 年末，符合政策条件要求可以正常续期。

2.5、业绩评估：富裕矿业未来净利润规模约 6700 万元/年

标的公司与上市公司控股子公司荣富矿业资源品质相近，若按照荣富矿业历史经营情况测算，标的公司未来净利润规模约 6700 万元/年，评估值对应市盈率约为 8.47 倍，投资回收期 7.51 年。

3、重要公告：绿亨科技问询函回复披露收购公司业绩情况

除东和新材公告购买资产外，本双周（2025.7.14~2025.7.27）已公告投资并购事件的公司发布的公告也值得关注，主要包括：**绿亨科技**收购的湖南湘妹子农业科技有限公司 2024 年度净利润 550.01 万元较 2023 年增长 54.10%，收购的酒泉庆和农业开发有限公司 2025 年签订合同较 2024 年同期增长 16.77%；**华光源海**拟投入不超过 5600 万元人民币自有资金由金航船厂为公司建造一艘运力为 1052TEU/14000 载重吨的 LNG（液化天然气单一燃料）动力江海直达集装箱船舶；出售资产（老旧船舶拆解），拟拆解“源海壹号”等 5 艘自有老旧船舶等。

表3：绿亨科技问询函回复披露收购公司业绩情况

公司名称	公告时间	公告内容
华光源海	2025/7/25	购买资产 ，拟与湖南金航船舶制造有限公司签订《船舶建造合同》，拟投入不超过 5600 万元人民币自有资金，由金航船厂为公司建造一艘运力为 1052TEU/14000 载重吨的 LNG（液化天然气单一燃料）动力江海直达集装箱船舶； 出售资产(老旧船舶拆解) ，拟拆解“源海壹号”等 5 艘自有老旧船舶（总账面价值 575.93 万元，占公司资产总额 0.60%）。
易实精密	2025/7/25	聘任肖永定先生为公司董事会秘书，1978 年生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历，拥有法律职业资格。历任第一证券有限公司投行部业务经理、上海捷一软件技术有限公司统计分析师、国都证券有限责任公司投行部业务董事、中航证券有限公司证券承销与保荐分公司助理业务董事、九州证券股份有限公司投资银行委员会农业组副总裁、金元证券股份有限公司投行六部董事副总经理、湘财证券股份有限公司北京承销与保荐分公司业务四部董事总经理等职务。聘任何晶晶女士为公司证券事务代表，2022 年 5 月至今，任公司证券事务专员。
天纺标	2025/7/24	核心员工唐湘涛离职满 6 个月，自愿限售解除限售，数量为 28,125 股，占总股本 0.0345%， 可交易时间为 2025 年 7 月 29 日 。
中裕科技	2025/7/21	投资者线上交流会，产品布局：公司在现有普通轻型输送软管、耐高压大流量输送软管等主要产品基础上，新上柔性增强热塑性复合管、钢衬改性聚氨酯耐磨管项目，旨在形成完善的系统解决方案，满足不同场景下的客户需求。市场布局：公司在海外积极开拓南美、中东和澳洲等新兴市场，同时稳步推进国内市场开发。2025 年一季度，公司又与南京工业大学等多所高校开展包括人才培养、技术合作等方面的合作，并于 2025 年 3 月份获得国家博士后科研工作站荣誉。
绿亨科技	2025/7/21	回复北京证券交易所 2024 年年报问询函， 2024 年 4 月 30 日收购湖南湘妹子农业科技有限公司 60%股权，2023 年 6 月 15 日收购酒泉庆和农业开发有限公司 70%股权。2024 年度湘妹子净利润 550.01 万元较 2023 年增加 54.10%。酒泉庆和 2022 年至 2024 年的营业收入年复合增长率为 32.51%，2025 年签订合同较 2024 年同期增长 16.77%，同时新增小麦业务，预计年产值 538 万元；代加工及销售业务预计年产值 655 万元；自有品种销售 300 万元等，预计收入较 2024 年有所提高。
长虹能源	2025/7/16	控股股东四川长虹电子控股集团有限公司计划增持金额不超过 1 亿元，7 月 15 日通过北京证券交易所交易系统以集中竞价的方式首次增持公司股份 4 万股，增持价格区间：34.34 元至 34.63 元之间。

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、市场竞争风险、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