

2025 年 06 月 29 日

北交所并购策略专题：科达自控收购海图科技，铁大科技投资狗熊机器人

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 政策汇总及北交所并购新动态：近两周发生 2 起事件

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 6 月 27 日，北交所共发生 30 家次重要投资并购事件。

● 最新关注：科达自控收购海图科技 51% 股份，铁大科技投资狗熊机器人

（1）科达自控收购海图科技，首例北交所公司收购新三板企业

看点：发掘优质新三板公司并购机会

科达自控主营业务是基于新一代信息技术，应用工业互联网体系，服务于智慧矿山、物联网+、智慧市政板块。拟以现金受让新三板公司海图科技 11 名股东合计 51% 股份成为控股股东。交易成交金额 20,910.00 万元。标的公司是一家提供一体化嵌入式、流媒体、人工智能、机器视觉解决方案的高新技术企业，依托其现有销售渠道，公司得以拓展军工、石油化工、智慧工厂等领域，开辟全新业务赛道，培育业绩增长新动能。海图科技对业绩作出如下承诺：2025 年净利润不低于 3,800 万元；2026 年净利润不低于 4,200 万元；2027 年净利润不低于 4,600 万元或标的公司 2025 年、2026 年、2027 年度累计实现净利润不低于 1.26 亿元。

（2）铁大科技通过子公司沪通智行投资狗熊机器人

看点：关注北交所公司董监高投资的其他企业

轨交信号“小巨人”铁大科技通过全资子公司上海沪通智行科技有限公司向狗熊机器人有限公司以“受让股权+增资”方式投资 6,000 万元。交易完成后，沪通智行持有标的公司 37.69% 股权。投资机构之一中山市联芯股权投资合伙企业实际控制人刘鸿也是铁大科技董事。2024 年铁大科技全资子公司上海沪通智行科技有限公司的设立目的即是完善产业布局。此次投资的狗熊机器人主要从事机器人移动底盘、人工智能、低速自动驾驶技术及车辆研发应用及销售。目标景区园区，实现自动驾驶功能。2024 年 8 月投资的 Infermove 推行科技，其产品人行道配送机器人“独角兽”也已与京东小时达（达达快送）和美团外卖达成合作。

● 重要公告：五新隧装重大资产重组中止补充提交财务资料

除科达自控公告购买资产、铁大科技公告对外投资外，本双周（2025.6.16~2025/6/29），已公告投资并购事件的公司发布的公告也值得关注，主要包括五新隧装重大资产重组中止补充提交财务资料，易实精密机构调研介绍并购战略，通过收购通亦和精工（无锡）股份有限公司跨过精冲工艺的较高门槛。

● 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

《持续中标国家电网项目、1 项国标获准发布，2024 电力电缆营收+22%—北交所信息更新》-2025.6.28

《新能源与无人驾驶技术赋能高毛利新品，矿卡龙头打开增长空间—北交所公司深度报告》-2025.6.27

《电动送风呼吸器增长+泰国子公司落地，募投产能 8 月 31 日达产—北交所信息更新》-2025.6.27

目 录

1、政策汇总及北交所并购新动态：近两周发生 2 起事件.....	3
2、最新关注：科达自控收购海图科技 51%股份，铁大科技投资狗熊机器人.....	6
2.1、科达自控收购海图科技，首例北交所公司收购新三板企业.....	6
2.1.1、交易设计：受让 11 名股东合计 51%股份成为控股股东.....	6
2.1.2、看点启示：发掘优质新三板公司并购机会.....	6
2.1.3、收购公司概况：智慧矿山领导者拓展军工、石油化工、智慧工厂领域.....	7
2.1.4、被收购公司概况：与科达自控业务存在协同.....	7
2.1.5、业绩承诺：2025、2026、2027 年分期或累计达成 1.26 亿元净利润.....	9
2.2、铁大科技通过子公司沪通智行投资狗熊机器人.....	9
2.2.1、交易设计：受让 30%股权并增资，增加标的公司净资产.....	9
2.2.2、看点启示：关注北交所公司董监高投资的其他企业.....	9
2.2.3、收购公司概况：轨交信号“小巨人”加码投资新领域.....	9
2.2.4、被收购公司概况：狗熊机器人产品目标景区园区，实现自动驾驶功能.....	11
3、重要公告：五新隧装重大资产重组中止补充提交财务资料.....	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：科达自控研发费用金额不断提升.....	7
图 3：海图科技边缘计算解决方案具备多重应用场景.....	8
图 4：海图科技是一家新三板的优质成长型标的.....	8
图 5：铁大科技 2024 年归母净利润 5699.13 万元同比增长显著.....	10
图 6：铁大科技通过沪通智行投资的推行科技已与达达快送、美团外卖等达成合作.....	11
图 7：狗熊机器人产品目标景区园区实现自动驾驶功能.....	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 6 月 27 日，北交所公司共披露 30 家次投资并购事件.....	5
表 3：本次股转及增资完成后，沪通智行持股狗熊机器人 37.69%.....	9
表 4：五新隧装重大资产重组补充提交财务资料，易实精密机构调研介绍并购战略.....	12

1、政策汇总及北交所并购新动态：近两周发生 2 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 6 月 27 日，北交所公司共披露 30 家次投资并购事件

序号	简称	行业	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
1	科达自控	高端制造	海图科技	51.00%	20910	9.84	4.34	3451	104.2
2	铁大科技	高端制造	狗熊机器人	37.69%	6000	-	2.80	5699	38.3
3	易实精密	高端制造	通亦和精工科技(无锡)股份有限公司	51.00%	16303.68	-	3.21	5410	48.5
4	青矩技术	消费与服务	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.59	18410	19.8
5	五新隧装	高端制造	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	37.0
6	阿为特	高端制造	德国 Keuerleber GmbH (签署股份收购意向协议)	75.00%	-	-	2.47	1717	192.3
7	旭杰科技	消费与服务	中新旭德(筹划中)	不低于 47% (交易完成后不低于 51%)	-	-	5.57	-3017	-36.2
8	铁大科技	高端制造	推行科技	未来转为优先股	300(万美元)	-	2.80	5699	38.3
9	艾融软件	TMT	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	6.08	6568	163.9
10	保丽洁	高端制造	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	1.93	2265	65.6
11	泰德股份	高端制造	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	3.40	2495	83.1
12	吉冈精密	高端制造	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	63.1
13	绿亨科技	化工新材料	湘妹子	60.00%	3000	14	5.01	4985	38.7
14	国义招标	消费与服务	广东省机电设备招标中心有	100.00%	14789	13.2	3.27	5564	31.6

序号	简称	行业	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
限公司									
15	佳合科技	消费与服务	越南立盛	26% (交易完成后持有 51%)	4498	1.9	6.49	3383	43.7
16	新芝生物	高端制造	宁波阿弗斯恒温制冷技术有限公司	55.00%	825	32.3	1.68	4163	31.8
17	中裕科技	化工新材料	平裕科技	100.00%	78	-	5.99	10483	20.9
18	天纺标	消费与服务	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.17	2875	75.8
19	艾能聚	高端制造	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.55	3523	72.5
20	鑫汇科	TMT	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	6.21	1944	79.0
成都西阿爱木									
21	美登科技	TMT	成都西阿爱木及杭州客数	70% 杭州客数 100%	560	-	1.48	4178	73.4
22	华维设计	消费与服务	湖北易运通	100.00%	0	-	0.80	1539	110.1
23	艾能聚	高端制造	温州联鸣	100.00%	0	-	1.55	3523	72.5
24	恒立钻具	高端制造	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.96	3755	27.1
25	艾能聚	高端制造	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.55	3523	72.5
26	华光源海	消费与服务	湖南征运物流	51.00%	2000	26	20.77	1753	116.2
27	绿亨科技	化工新材料	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	5.01	4985	38.7
28	长虹能源	高端制造	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	36.71	19718	32.4
29	凯德石英	TMT	沈阳芯贝伊尔半导体科技有限公司	70.00%	6100	9.9	3.06	3291	81.8
30	中寰股份	高端制造	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	2.95	4452	28.9

数据来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025.6.27）

2、最新关注：科达自收购海图科技 51%股份，铁大科技投资狗熊机器人

2.1、科达自控收购海图科技，首例北交所公司收购新三板企业

2.1.1、交易设计：受让 11 名股东合计 51%股份成为控股股东

拟以现金受让肖涛、徐卫星、姚俊俊、谢国龙、汪燕平、常建强、任珣、周至恒、王玉南、江苏省大运河（常州）文化旅游发展基金（有限合伙、常州海图科技合伙企业（有限合伙）等 11 名股东合计持有的常州海图信息科技股份有限公司 25,500,001 股股份，占海图科技股本总额的比例为 51.00%。本次交易完成后，公司将成为海图科技的控股股东。交易成交金额为 20,910.00 万元。

2.1.2、看点启示：发掘优质新三板公司并购机会

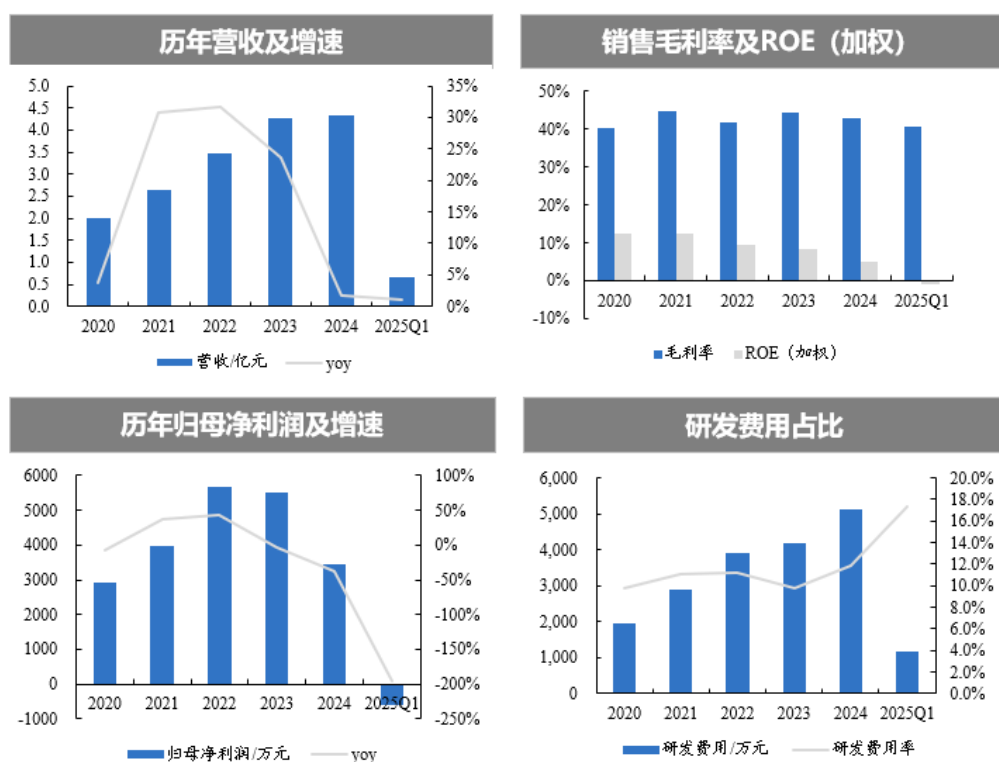
本次投资是首例北交所公司收购新三板企业。相较未上市企业，新三板公司财务更为规范透明，且部分公司在挂牌期间已在资本市场积累一定声誉。北交所上市公司可发掘具备业务协同属性的公司进行并购发展。

2.1.3、收购公司概况：智慧矿山领导者拓展军工、石油化工、智慧工厂领域

科达自控主营业务是基于新一代信息技术，应用工业互联网体系，服务于智慧矿山、物联网+、智慧市政板块。智慧矿山领域形成了“一体两翼”的商业模式：基于 CPS 智慧矿山整体解决方案+标准化智能产品+365 在现（线）技术服务。“物联网+”领域打造了立体式新能源充换电补能体系。智慧市政领域利用龙芯中科的国产芯片开发出国内首款“信创”产品——智能超声波水表。

本次并购中，海图科技在智能视觉核心部件与算法领域的底层技术优势，将为公司带来多重战略价值。依托海图科技现有销售渠道，公司得以拓展**军工、石油化工、智慧工厂**等领域，开辟全新业务赛道，培育业绩增长新动能；双方通过市场共享，实现资源整合与优势互补，大幅提升整体盈利能力及市场占有率。

图2：科达自控研发费用金额不断提升

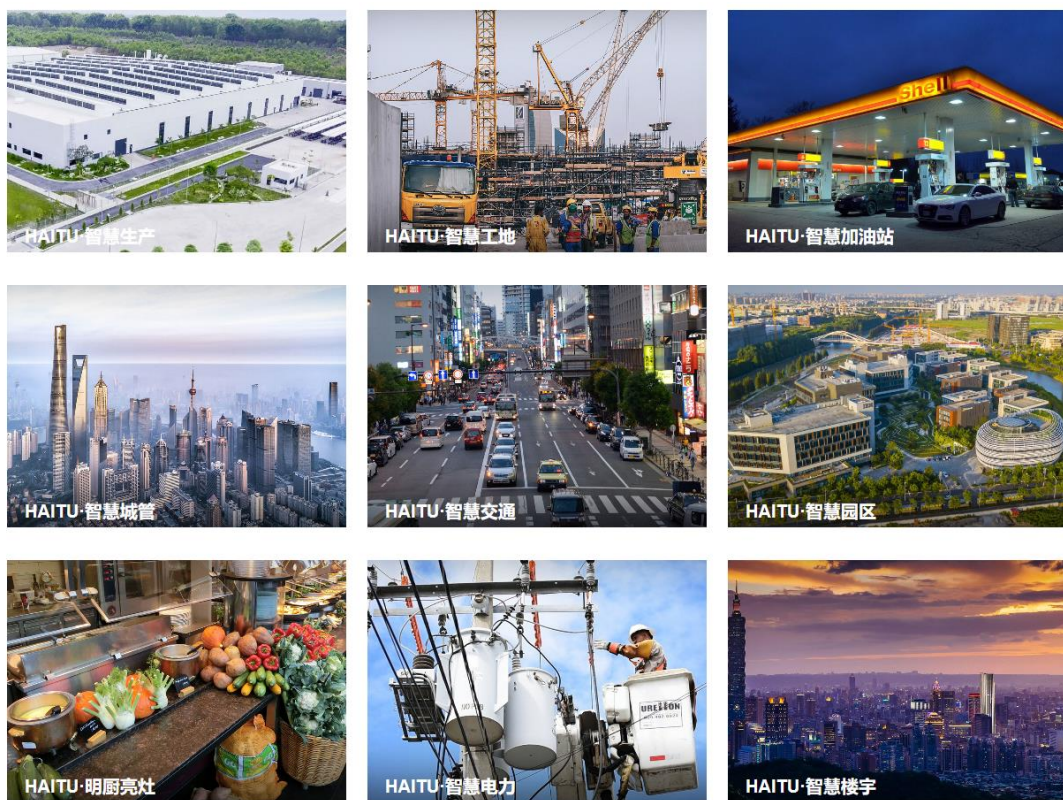


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.4、被收购公司概况：与科达自控业务存在协同

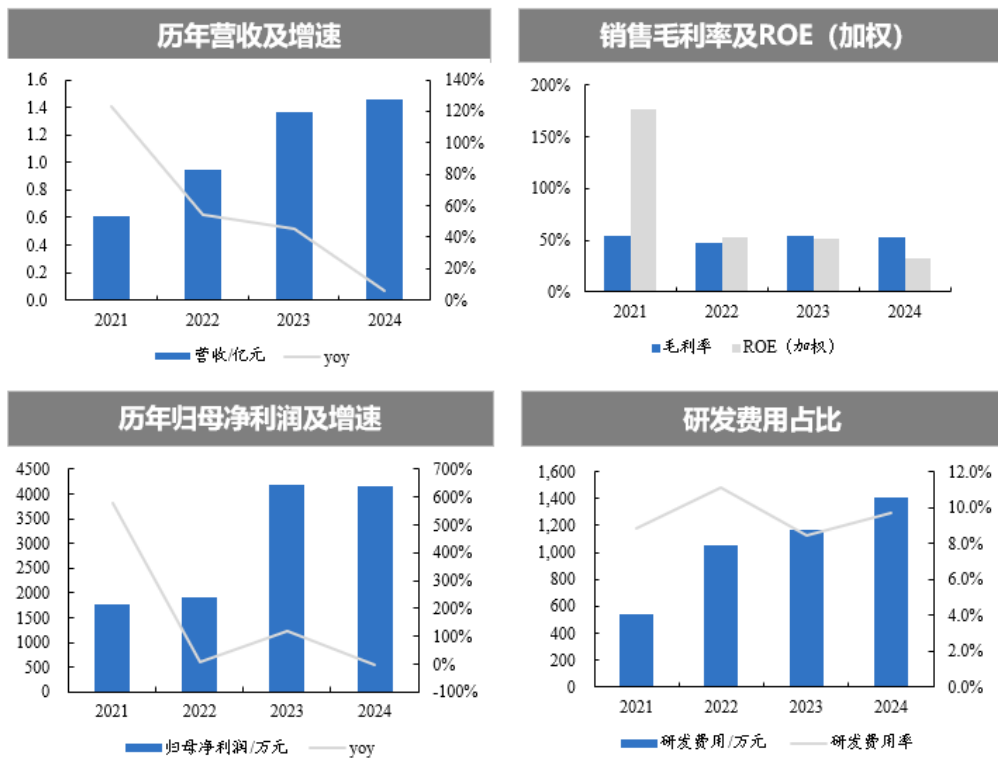
海图科技是一家提供一体化嵌入式、流媒体、人工智能、机器视觉解决方案的高新技术企业，主营业务为智能化视频终端设备及配件的设计、制造、销售，以及提供相关技术的设计、开发服务。业务市场主要为智慧矿山、军工、智慧工厂、石油化工。

图3：海图科技边缘计算解决方案具备多重应用场景



资料来源：海图科技官网

图4：海图科技是一家新三板的优质成长型标的



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.5、业绩承诺：2025、2026、2027 年分期或累计达成 1.26 亿元净利润

海图科技对业绩作出如下承诺：2025 年净利润不低于 3,800 万元；2026 年净利润不低于 4,200 万元；2027 年净利润不低于 4,600 万元或标的公司 2025 年、2026 年、2027 年度累计实现净利润不低于 1.26 亿元。

2.2、铁大科技通过子公司沪通智行投资狗熊机器人

2.2.1、交易设计：受让 30% 股权并增资，增加标的公司净资产

上海铁大电信科技股份有限公司通过全资子公司上海沪通智行科技有限公司向狗熊机器人有限公司投资 6,000 万元，其中沪通智行以 3,000 万元的价格受让北京永不放弃科技有限公持有的狗熊机器人 30% 的股权，对应实收资本 1,500.00 万元，以 3,000 万元的价格对狗熊机器人增资 1,000 万元，本次交易完成后，沪通智行持有标的公司 37.69% 股权。

增资时投资款直接支付给标的公司，可以增加标的公司净资产，能够增加标的公司经营发展所需的资金，有利于标的公司未来的发展，从而提升标的公司的价值。

表3：本次股转及增资完成后，沪通智行持股狗熊机器人 37.69%

股东名称	认缴出资额（万元）	持股比例
刘健	2,550.00	38.44%
沪通智行	2,500.00	37.69%
联芯投资	1,583.33	23.88%
合计	6,633.33	100.00%

数据来源：铁大科技公告、开源证券研究所

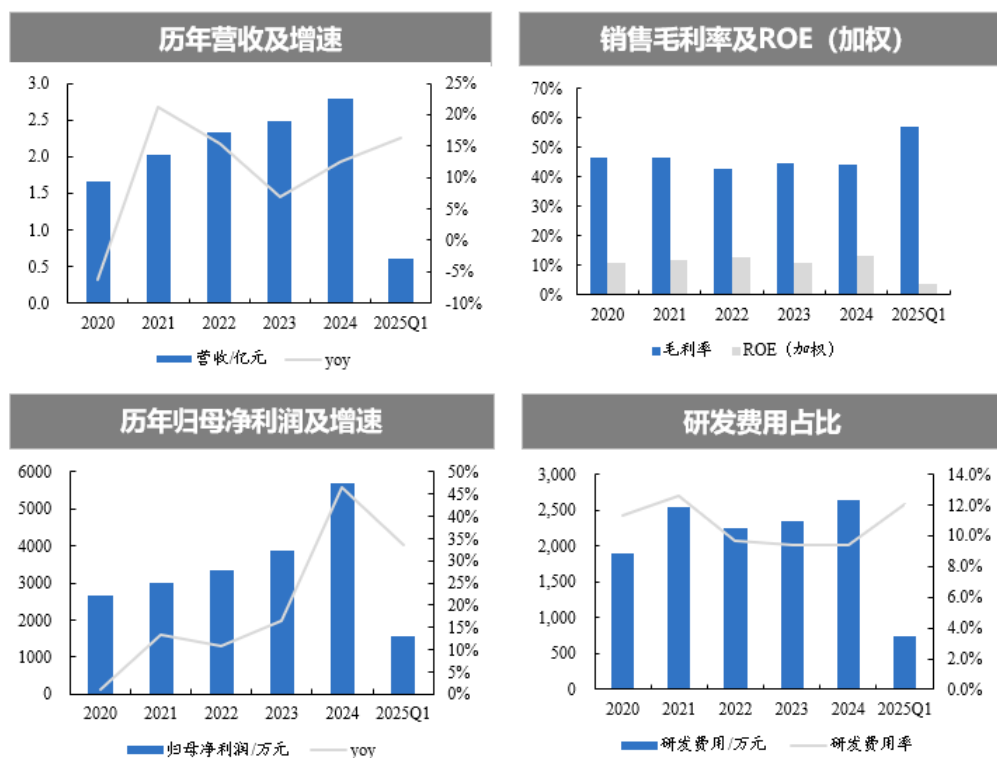
2.2.2、看点启示：关注北交所公司董监高投资的其他企业

本次投资的机构之一中山市联芯股权投资合伙企业（有限合伙）实际控制人系刘鸿，同时刘鸿系铁大科技董事以及铁大科技第一大股东中山市联汇股权投资合伙企业（有限合伙）的实际控制人。

2.2.3、收购公司概况：轨交信号“小巨人”加码投资新领域

铁大科技一直专注于轨道交通行业的通信信号领域。主营业务为通信信号产品的研制、生产与销售，并向客户提供系统集成、工程施工、技术咨询、技术培训、技术支持等一体化的轨道交通安全监控与防护整体解决方案。公司重点产品为设备监测（监控）系统、雷电防护系统、LED 信号机系统、智能运维管理系统等。

图5：铁大科技 2024 年归母净利润 5699.13 万元同比增长显著



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年，为充分满足公司战略规划布局的需求，结合公司主营业务所处行业未来发展预期，完善公司的产业布局，提升综合竞争力。铁大科技以自有资金 5000 万元人民币在上海市嘉定区投资设立全资子公司上海沪通智行科技有限公司。

2024 年 8 月 28 日，铁大科技公告沪通智行拟对 Infermove 推行科技进行股权投资。该公司成立于 2021 年，致力于打造基于 RLHF 的机器人通用自主移动系统，是一家专注于研发非机动车道路环境下的自动驾驶系统和载具的创新型企业。主要产品涵盖了人行道递送机器人、载人代步机器人以及搭载专用功能模块的特种移动机器人，旨在通过技术创新推动产业发展，实现末端无人运输的愿景。随着智能制造、智能物流、智慧医疗、服务业自动化等领域的快速发展，对高效、灵活、智能化的移动机器人需求激增，特别是在快递配送、餐饮外卖、电商仓库、医院、零售场所、公共场所清洁、安防巡逻等领域，自主移动机器人的应用场景不断拓展，全资子公司“沪通智行”所投资的“推行科技”具备市场潜力。

2023 年 8 月，在国内，基于推行科技（Infermove）非结构化道路自动驾驶系统的人行道配送机器人“独角兽”也已与京东小时达（达达快送）和美团外卖达成合作，分别在江苏苏州和广东深圳提供机器人即时配送服务。此次深圳市南山区拟向“无人小车”全域开放，势必进一步推动机器人配送服务在国内的进一步落地推广。

图6：铁大科技通过沪通智行投资的推行科技已与达达快送、美团外卖等达成合作



资料来源：推行科技官方微信公众号

其主要运营主体推移苏州已经与五家供应链或配送企业等签署了合作及采购协议，五家企业预计需求不少于 1,200 台配送机器人。还已经与两家物流或配送企业签署协议，将以自营机器人作为两家企业提供配送服务。

2.2.4、被收购公司概况：狗熊机器人产品目标景区园区，实现自动驾驶功能

狗熊机器人有限公司主要从事机器人移动底盘、人工智能、低速自动驾驶技术及车辆研发应用及销售。2024 年总资产 2,949.44 万元，净资产 2,165.59 万元，营业收入 1,694.75 万元，净利润-766.63 万元。2025 年 1-3 月总资产 3,343.23 万元，净资产 2,532.24 万元，营业收入 1,146.78 万元，净利润 13.65 万元。

图7：狗熊机器人产品目标景区园区实现自动驾驶功能



资料来源：狗熊机器人官网

3、重要公告：五新隧装重大资产重组中止补充提交财务资料

除科达自控公告购买资产、铁大科技公告对外投资外，本双周（2025.6.16~2025/6/29），已公告投资并购事件的公司发布的以下公告也值得关注：

表4：五新隧装重大资产重组补充提交财务资料，易实精密机构调研介绍并购战略

公司名称	公告时间	公告内容
五新隧装	2025/6/27	拟通过发行股份及支付现金方式收购湖南中铁五新重工 100%股权及怀化兴中科技 100%股权，并配套募集资金，构成的重大资产重组事件，因申请文件中财务数据基准日为 2024 年 11 月 30 日，拟向北京证券交易所申请中止审核本次交易， 补充提交财务资料 。
美登科技	2025/6/26	由于传统电商平台和新兴平台的此消彼长、电商市场策略的调整， 导致商家对电商 SaaS 软件的需求也随之发生了变化 。由于一些新的技术比如 AI 技术还不够成熟，技术方向还不够明确， 公司对研发中心建设项目投入非常谨慎 。董事会审议通过同意将募投项目达到预定可使用状态日期最迟延长至 2026 年 6 月 30 日。
青矩技术	2025/6/25	以现有总股本 9557.4682 万股为基数， 每 10 股转增 4 股，派发现金红利 10 元 。权益登记日：2025 年 7 月 1 日。
泰德股份	2025/6/23	新一致行动协议签署， 上市公司实际控制人发生变更 ，由张新生、牛昕光、张锡奎、李旭阳、刘天鹏、刘德春、杜世强、陈升儒变更为张春山、张新生、宋登昌、周兴山，不存在新增的一致行动人。
长虹能源	2025/6/23	长虹集团计划自 2025 年 4 月 9 日起 6 个月内，通过北交所交易系统以集中竞价方式增持公司股份，拟增持金额不超过 10,000 万元人民币。近日，公司收到长虹集团的通知，渤海银行承诺为长虹集团 增持股份提供专项贷款 ，金额不超过 9,000 万元，期限不超过 3 年，承诺函有效期为 6 个月。
易实精密	2025/6/19	通过线上会议的形式接受部分机构调研 ，对本次并收购通亦和精工（无锡）股份有限公司 51%股权的基本情况 及公司有关业务发展情况进行了介绍，易实精密主要以精密机加工和精密冲压（冲压折弯成形、深拉伸、高速冲）为主的技术路线，也很看好精冲技术的未来和市场，做过深入的市场调研和一定的技术储备，然而因为 精冲工艺具备较高的门槛 ，如模具开发、制造，高端精冲设备，产品生产，后道加工等等，易实精密在精冲工艺的开发方面，没有实现根本性突破。 在此背景下，易实精密采取并购的战略 。
华维设计	2025/6/19	控股子公司 九江华维芯 拟向上海浦东发展银行股份有限公司南昌分行申请总额不超过 1300 万元的综合授信额度，可循环使用。公司为其提供连带责任保证，担保期限为三年。
恒立钻具	2025/6/19	工程破岩工具生产基地建设项目已于 6 月 18 日通过竣工环境保护验收 。项目验收合格后，公司引进了各种先进设备，扩大了工程破岩工具的生产规模，增强了制造交付能力，提升了生产效率和产品质量，从而增强了公司的整体竞争力。

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

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

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

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