

# 北交所市场并购热潮迭起 产业链整合加速前进

证券时报记者 钟恬

近期,北交所市场并购热潮迭起,从科达自控跨市场收购海图科技,到铁大科技投资狗熊机器人,再到易实精密收购通亦和……种种迹象表明,北交所上市公司正在加速产业链整合运作。

这一系列并购交易的背后,企业既有突破自身发展瓶颈的迫切需求,也顺应了产业政策支持与市场发展趋势,更为北交所市场高质量发展注入强劲动力。

## 1 并购交易火热

近期,北交所市场并购交易呈现出一片热火朝天的景象。

7月16日,东和新材公告,拟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2.55亿元。东和新材称,本次交易是公司从长远利益出发,根据业务发展规划做出的经营决策,以加强自身原材料供应安全,有利于公司业务进一步拓展和提升,符合公司战略发展目标。

科达自控收购海图科技,堪称北交所发展历程中一个标志性事件,这是首个北交所公司收购新三板企业的案例。6月27日晚间,科达自控公告拟以2.091亿元受让肖涛等11名股东持有的海图科技51%股权,成为其控股股东。

铁大科技也于6月20日公告称,拟通过全资子公司沪通智行向狗熊机器人投资6000万元,本次交易完成后,沪通智行持有标的公司37.69%股权。铁大科技作为轨交信号“小巨人”企业,一

## 2 与并购对象协同性强

■ 从近期的并购案例来看,现金成为北交所企业并购的主要支付方式。例如科达自控以2.091亿元现金受让海图科技51%股份;易实精密也是采用现金收购通亦和。

从近期的并购案例来看,现金成为北交所企业并购的主要支付方式。例如科达自控以2.091亿元现金受让海图科技51%股份;易实精密也是采用现金收购通亦和。

在余伟看来,近期北交所公司的并购举措有多个特点:第一,都是直接用现金实施投资并购,而不是通过发行股份配套融资;第二,都是向新科技、新业务拓展,成长性好;第三,都是投资并购业务协同性强的公司,互补性好;第四,被投资并购的目标公司经营情况良好,尤其科达自控和易实精密通过投资并购不仅能实现控股并表,还能显著增厚公司业绩。

“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

## 3 目光投向新科技

■ 今年北交所企业在并购活动中,纷纷将目光投向新科技、新业务领域,以培育新的业绩增长点,推动企业转型升级,也为北交所公司并购提供了新范式。

在政策支持与市场趋势的双重驱动下,2025年北交所并购投资主线将走向何方?

华源证券认为,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,企业能够增强自身核心竞争力。整体来看,并购概念依然是2025年北交所二级市场投资热点,建议关注后续为企业带来实质性业务机遇的并购案例。

北交所公司部分投资并购				
公司简称	被收购公司	收购比例		
东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%		
科达自控	海图科技	51.00%		
铁大科技	狗熊机器人	37.69%		
青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%		
五新隧装	五新重工、兴中科技	100.00%		
艾融软件	北京信立合创	100.00%		
泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%		
绿亨科技	湘妹子	60.00%		
中裕科技	平裕科技	100.00%		
天 纺 标	天津市乳品监测中心	100.00%		
艾 能 聚	合肥浙邦	100.00%		

资料来源:开源证券

直专注于轨道交通行业的通信信号领域,其于2024年设立全资子公司沪通智行。而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,聚焦景区园区市场,致力于实现自动驾驶功能。

此外,近期还有易实精密拟以不超1.6亿元现金收购通亦和精工科技51%股权;青矩技术全资子公司计划以2250万元现金收购北京求实45.12%股份,以提升业绩及整合行业资源。

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。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨说。

北交所企业并购活动大多围绕主营业务展开,注重与标的公司形成业务协同,以完善产业链布局。例如,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,而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,其业务市场主要为智慧矿山、军工、石油化工、智慧工厂。通过收购海图科技,科达自控能够依托其现有销售渠道,拓展军工、石油化工、智慧工厂等领域,实现业务的协同发展。

“科达自控和海图科技作为同行业并购,可在原材料采购、客户共享、技术共享等方面增强产业协同,实现效率共振。”周运南说。

铁大科技专注于轨道交通行业的通信信号领域,其全资子公司沪通智行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。铁大科技表示,本次对外投资,主要系铁大科技根据长远发展规划,

中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟认为,近期北交所公司投资、并购举措增多,体现了北交所对公司外延式发展的增益作用,也反映出北交所上市公司经过几年的上市沉淀后,投资、并购需求旺盛。

北京南山投资创始人周运南表示,在并购重组政策支持下,北交所公司通过并购实现资源整合、提升运营效率、增强竞争力,可创造长期价值增长和投资回报。

看好自主移动机器人市场的发展。被投资公司经营业务符合铁大科技所处行业及公司的中长期发展所需,双方具有较强业务协同性,有利于铁大科技抓住自动驾驶领域巨大的市场机遇,提升公司综合竞争力,促进公司可持续发展。

易实精密并购通亦和,是出于完善精密冲压产业链的考虑。通亦和深耕金属成型中的精冲工艺技术,拥有较强的模具设计、开发、制造能力,能够为易实精密缩短产品开发周期,降低成本,同时其精冲工艺还能降低谐波减速器柔轮、行星齿轮成本,提升精度及抗疲劳寿命,加速核心零部件国产化进程。

近期北交所企业的并购标的大多经营良好,部分有明确业绩承诺,为并购后的业绩增长提供了一定保障。例如海图科技承诺2025年至2027年净利润分别不低于3800万元、4200万元、4600万元(或三年累计不低于1.26亿元);通亦和的业绩承诺期也是2025年至2027年,扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为2800万元、3200万元、3600万元,三年合计超过或等于9600万元即视同完成。

余伟认为,北交所公司普遍在某一细分领域做到了非常优秀,但要想进一步做大做强,势必要向产业上下游拓展,更多地采用新技术新手段,增加新业务和新产品。单靠上市公司自身去研发、去铺渠道,费时费力还不一定有成效。在此情况下,北交所公司通过投资并购业务协同性强的优质公司,快速实现互补的强强联合无疑是更明智的选择。“通过合适的投资并购,既有助于公司提升竞争力突破发展瓶颈,也能加快利用新科技实现成果转化,还能显著增厚业绩,何乐而不为呢?”

注于研发非机动车道路环境下的自动驾驶系统和载具的推行科技,显示出在新领域布局的决心。

值得一提的是,业界认为科达自控并购海图科技的案例,为北交所公司并购提供了新范式。在周运南看来,这体现了新三板和北交所的协同效应,新三板既是北交所上市的后备军团,也能成为北交所最大的并购标的池。

对于投资者而言,把握北交所并购投资主线,意味着迎来诸多潜在投资机会。

不过,余伟认为,投资者能提前做的工作很有限,毕竟相关公司的保密工作都做得很好,投资者不可能提前打探到确切的并购消息。“我认为投资者能做的工作是认真分析和评估北交所公司并购的合理性、估值的合理性,以及并购举措逐步反映到股价上的预期,理性做好投资分析和投资决策。”

余伟同时提醒注意三方面风险,一是投资并购失败的风险;二是投资并购完成后整合不及预期或承诺业绩不及预期的风险;三是股价大幅波动的风险。



# 智元机器人即将入主 上纬新材成年内首只10倍股

证券时报记者 臧晓松

7月28日,上纬新材(688585)股价再创历史新高。截至收盘,公司股价收报79.27元/股,从7月以来累计涨幅达到918.89%,今年涨幅更是达到1095.63%,成为2025年以来A股首只10倍股。

上纬新材主营业务涵盖环保高性能耐腐蚀材料、风电叶片用材料、新型复合材料以及循环经济材料等领域。经过多年发展,公司已成为全球环保耐腐蚀树脂的主要供应商,并在可回收树脂领域处于全球领先地位。

7月8日晚间,上纬新材发布公告,上海智元创新技术有限公司(智元机器人运营主体)及其核心团队共同出资设立的持股平台,拟至少收购上市公司合计63.62%股份。本次股权交易完成后,上纬新材控股股东将变更为智元机器人及其管理团队共同持股的主体,实际控制人将变更为邓泰华。本次交易如成功落地,有望成为新“国九条”和“并购六条”实施以来,新质生产力企业在A股的标志性收购案例,也是具身智能企业在科创板的首单收购案例。

上纬新材股票复牌后,随即迎来十连板,此后股价继续攀升,7月28日收盘再创历史新高。

证券时报·e公司记者注意到,上纬新

材在7月25日晚间曾发布严重异常波动公告,提示外部流通盘相对较小的风险;截至7月25日,公司控股股东SWANCOR萨摩亚、公司5%以上股东STRATEGIC萨摩亚、公司5%以上股东金风投资控股有限公司合计持有股票占公司A股比例约为85%、其余A股外部流通股占公司A股比例约为15%,占比相对较小。7月23日、7月24日、7月25日,公司股票换手率分别为9.50%、5.44%、5.60%,按外部流通盘计算的换手率约为61%、35%、36%,显著高于前期换手率水平。

上纬新材同时提醒,公司前期披露的控制权变更交易尚需取得上海证券交易所的合规性确认意见并在中登公司上海分公司办理股份过户登记手续,以及相关法律法规要求可能涉及的其他批准,相关审批程序能否通过及通过时间尚存在不确定性,“本次股份协议转让能否最终完成尚存在不确定性”。

智元机器人此前也曾向记者表示,智元机器人暂无在未来12个月内对上市公司主营业务做出重大改变或调整明确计划,暂无在未来12个月内对上市公司及其子公司的资产和业务进行重大资产重组的明确计划,或上市公司拟购买或置换资产的重大重组明确计划。

# 多公司透底上半年订单情况 中国建筑新签合同总额2.5万亿元

证券时报记者 严翠

近日,中国建筑、中国中冶、富春染织等多公司剧透上半年订单情况。

中国建筑近日公布的2025年1至6月经营情况简报显示,2025年前6个月,中国建筑改革创新取得新进展、新成效,实现新签合同总额2.5万亿元,同比增长0.9%,整体订单形势保持平稳。

建筑业务方面,中国建筑新签合同额2.33万亿元,同比增长1.7%。其中,基础设施业务8237亿元,同比增长10.0%,保持较快增长。按地区划分,境内业务2.21万亿元,同比增长2.2%。

地产业务方面,中国建筑2025年上半年合约销售额1745亿元,合约销售面积633万平方米。新购置土地储备520万平方米,期末土地储备7627万平方米。

近期中央城市工作会议明确指出,中国城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效阶段,未来将以建设创新、宜居、美丽、韧性、文明、智慧的现代化人民城市为核心目标,以城市更新为重要抓手,全面推动城市在结构优化、动能转换、品质提升、绿色转型等方面实现突破。

中国中冶7月28日晚间公告,公司2025年上半年新签合同额5482亿元,同比降低19.1%,其中,二季度新签合同额3175.4亿元,同比降低12%。截至2025年6月30日,公司无已签订尚未执行的重大

项目。

中国中冶是隶属于中国五矿的特大型建筑央企,主营工程承包、高端装备与能源环保等特色业务,以及综合地产业等。

富春染织近日在接待机构调研中表示,上半年公司销售量增长10%,其中新品订单增长60%以上。受宏观环境影响,上半年公司利润有所下滑,下半年预计传统业务盈利能力将逐步改善。近年来,公司主业复合增长率接近20%,未来两年增速不会低于10%。

7月25日,东南网架也曾公告,公司在2025年上半年新签订单共计70项,合同金额为34.11亿元,较上年同期减少36.89%。在2025年4月至6月期间,新签合同34项,累计合同金额为9.43亿元。报告期内,公司新签订单及已中标未签约订单金额总计为39.12亿元,较上年同期减少50.04%。

东南网架表示,在化纤业务方面,2025年1月至6月,POY产量为17.89万吨,销量为15.50万吨,营业收入为9.35亿元;FDY产量为4.65万吨,销量为4.24万吨,营业收入为2.66亿元。

2025年一季度,东南网架实现收入24.37亿元,归母净利润4690万元。

此外,大宏立7月24日在互动平台回答投资者提问时表示,目前公司上半年海外业务在手订单良好,公司将持续关注行业发展情况,把握国家重大项目带来的市场机遇。

# 聚辰股份 上半年净利润同比增长43.5%

证券时报记者 王一鸣

7月28日晚间,聚辰股份(688123)发布2025年上半年经营情况自愿性披露公告。报告期内,公司DDR5 SPD以及应用于汽车电子、工业控制领域的高可靠性EEPROM产品销量同比实现快速增长,带动上半年营业收入、归属于上市公司股东的净利润等主要经营数据创出历史同期新高。

进入2025年以来,聚辰股份各下游应用市场需求分化明显,不同产品的市场销售情况存在较大差异。受益于近年来持续完善在存储芯片市场的布局,公司DDR5 SPD以及应用于汽车电子、工业控制领域的高可靠性EEPROM产品销量较上年同期快速增长,带动公司综合毛利率较上年同期增加5.55个百分点,成为公司收入规模扩张和盈利能力提升的重要驱动力。报告期内,公司实现营业收入5.75亿元,归属于上市公司股东的净利润为2.05亿元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.77亿元,同比分别增长11.69%、43.50%和22.47%,均创历史同期新高。与此同时,公司不断丰富技术储备和

产品种类,持续提升企业研发水平,上半年研发投入达1.03亿元,同比增加0.21亿元,其中第二季度的研发费用为0.62亿元,环比增长超过50%,为历史最高水平。

在产品端,公告显示,随着DDR5内存模组渗透率的持续提升,以及下游个人电脑及服务器等终端应用市场需求的逐步扩张,公司DDR5 SPD产品的销量和收入较上年同期实现较大幅度增长;在汽车电子和工业控制领域,公司凭借较高的产品质量、高效的市场响应能力和稳定的供货能力,积极进行境内外重点市场的拓展,市场份额和品牌影响力不断提升,高可靠性EEPROM产品的销量和收入较上年同期增长超过100%;音圈马达驱动芯片业务方面,公司部分规格型号的光学防抖(OIS)音圈马达驱动芯片已搭载在主流智能手机厂商的中高端智能手机正式导入市场,音圈马达驱动芯片的产品结构有望得到进一步优化。

聚辰股份专门从事高性能、高品质集成电路产品的研发设计和销售,并提供应用解决方案和技术支持服务。公司目前拥有存储类芯片、音圈马达驱动芯片和智能卡芯片三条主要产品线。