

做好强链补链、布局新质生产力——

北证市场并购重组持续升温

证券时报记者 钟恬

刚刚过去的2025年,是北交所公司的并购大年:晶赛科技公开摘牌收购峰华电子,阿为特收购德国企业拓展海外版图,创远信科拟收购微宇天导实现转型……这些案例,共同勾勒出北交所并购市场的活跃图景。

政策红利与产业需求形成共振,推动北交所并购驶入“快车道”。华源证券表示,2026年,北交所公司的并购热度有望延续,且随着上市公司质量提升,交易额更大的并购项目值得期待。



时报财经图库/供图

1 大额重组与精准并购同行

2025年,北交所大额重组案例突破性落地,中小体量企业精准并购多点开花,形成了“大小并举、全域覆盖”的格局。

2025年12月22日,五新隧装26.49亿元并购项目获证监会注册通过。公司拟以发行股份支付并配套募资不超过1亿元,收购兴中科技99.9057%股份及五新重工100%股份。五新隧装称,此次并购可实现业务协同,增强交通基建装备服务能力,同时切入港口物流智能设备新赛道。

中小体量的并购同样亮眼。2025年12月26日,晶赛科技公告,通过公开摘牌方式以1元价格收购峰华电子100%股权,并承担其4187.17万元债务。峰华电子主营石英晶振产品,与晶赛科技业务高度协同,收购完成后将助力公司拓展业务布局,增强市场竞争力。同日,

阿为特披露通过全资子公司以198.75万欧元收购德国Keuerleber GmbH 75%股权,同时以3.2万欧元收购德国ALVASAN GmbH 100%股权。阿为特表示,此次收购旨在深化全球化布局,拓展海外市场,增强客户黏性并利用地域优势开发业务,从而有效分散市场风险。

创远信科拟收购微宇天导也在稳步推进中。作为国内高端无线通信测试仪器龙头企业,创远信科于2025年12月11日公告,拟通过发行股份及支付现金的方式,以8.86亿元收购微宇天导100%股权,并募集配套资金不超过1.4亿元。微宇天导专注于卫星导航测试技术革新,拥有自主可控的核心专利技术。创远信

科称,通过此次交易,将实现通信测试与导航定位测试业务的融合,打造覆盖“地面—低空—卫星”的全域测试解决方案,从单一设备供应商向多维度测试服务平台转型。

产业链的垂直整合,也是北交所专精特新企业的并购方向。2025年9月13日,鼎智科技公告拟以1.01亿元现金收购赛仑特51%股权,标的公司深耕小模数齿轮及微型精密行星减速机领域,双方整合后将形成“精密传动+智能驱动”全栈能力,实现“传感—控制—执行”闭环,产品可覆盖人形机器人关节模组、手术机器人动力模块、无人机驱动系统等多场景。

2 围绕两大主线展开

梳理2025年北交所并购案例,无论是大额重组还是精准并购,均围绕“强链补链”与“布局新质生产力”两大核心主线展开,呈现出鲜明的战略导向性。

华源证券认为,对于成立四周年的北交所来说,并购市场已经驶入了发展的“快车道”。在顶层设计的引导和市场主体的参与下,以科技创新和产业链整合为核心、合规与效率并重的并购新生态正在加速形成。这一趋势不仅有力地推动上市公司自身高质量发展,也为投资者观测创新型中小企业的活力与资本流向提供了重要的窗口。

华源证券分析,北交所公司对外收购重点关注“垂直化扩张+业务升级+市场拓展”。例

如,东和新材等加强原料端和产业链一体化保障供应安全;铁大科技、科达自控等围绕智能制造与新能源领域,拓展高成长赛道,深化业务布局;阿为特等通过海外标的收购或增资迅速切入国际市场;此外,五新隧装、大地电气、创远信科等设备制造企业则通过发行股份和增资方式横向整合上下游优质资产,有望构建第二增长曲线。

“北交所公司实施并购的核心逻辑和特征是紧密围绕主营业务的强强联合,旨在做大做强主业。”中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟说。

资深市场人士桂浩明分析,北交所上市公司并购的核心逻辑围绕“做大做强”展开:先是

“做大”,北交所公司多数体量较小,依托资本市场加持,以“小企业收购大企业”“小资产撬动大资产”的方式快速扩大规模;然后是“做强”,不同于主板企业可在传统领域拓展,北交所企业做强的核心方向是高新技术领域,围绕新质生产力布局,通过同业收购、产业链延伸等路径,部分还涉及跨行业并购,提升企业核心素质与经营能力。

对于北交所公司在并购上与沪深上市公司的差异,桂浩明认为,北交所企业普遍规模小、部分尚处于发展不成熟阶段,不像主板企业具备更优越的并购条件,整体在并购中处于相对弱势地位。而且,北交所公司仍处于成长过程中,由并购带来的风险也更突出。“尤其需要关注三类风险:并购方案未获批准、未达到预期目标,以及并购后出现控制权变更等。”

成为关键路径。

对于2026年北交所并购市场的预测,业内人士普遍持谨慎乐观态度。“2026年北交所的并购热度将会持续。”余伟说。

桂浩明认为,2026年北交所并购有望保持较快节奏,但也要警惕潜在风险:第一,关注并购效果的兑现,如果2025年的并购案例在2026年半年报、年报中未实现利润增厚,可能会影响后续并购进度;第二,重视并购质量,2026年想保持甚至超越2025年的并购速度,需依托高质量的并购项目,避免盲目推进;第三,关注优质标的供给情况,并购活动能否持续推进,还需有充足的优质标的做储备。



3 并购热度有望延续

2025年北交所并购市场的升温,离不开政策红利的持续释放。从“并购六条”的出台到“小额快速”审核机制的落地,从地方配套政策的跟进到监管态度的积极转变,多重政策合力为北交所并购市场的发展提供制度保障。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示,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。其中,2025年10月29日,北京市委金融委员会办公室制定《北京市关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》,意见涵盖六条核心内容,其中明确支持北交所成为中小企业并购重组交易首选地,持续做大市场影响力。

余伟认为,北交所并购政策的助推作用体

现在积极鼓励与包容性两大方面,政策推出为北交所公司并购提供制度保障,包容性则体现在企业既可并购第三方的优质资产,也可整合同一实际控制人旗下的资产。

桂浩明称,政策利好体现在两方面:一是监管积极支持。随着政策明确鼓励,放宽协议条件并支持跨行业兼并,资产整合重组具备了实现基础。同时,北交所上市节奏放缓,使得部分企业转而考虑通过收购兼并、借壳或资产注入等方式实现发展,北交所壳资源价值得以凸显。二是契合产业结构优化需求。北交所定位聚焦专精特新企业,虽然重点方向明确,但早期上市企业存在行业分布较杂、部分非核心业务占比不低、资产质量参差不齐的问题,提升这类公司质量是北交所发展的重要考量,收购兼并

多家A股公司预计2025年净利润大幅增长

证券时报记者 阮润生

1月5日晚间,多家上市公司2025年业绩预增,其中,鼎泰高科、中材科技、惠而浦等预计2025年净利润有望同比翻倍增长,PCB、新能源等行业成为主要增长领域。

鼎泰高科预计,2025年公司归属于上市公司股东的净利润实现4.1亿元到4.6亿元,同比增长80.72%至102.76%;扣非净利润实现88.16%至112.91%。

鼎泰高科为PCB、数控精密机件等领域的企业提供工具、材料、装备的一体化解决方案。对于业绩增长,公司介绍,随着服务器、数据中心等需求的持续爆发,高端PCB市场需求显著提升,带动了公司精密刀具及抛光材料等产品需求的增长。

同日,中材科技预计,2025年度归属于上市公司股东的净利润为15.5亿元至19.5亿元,较上年同期增长73.79%至118.64%,扣非后净利润预计同比增长173.76%至251.97%,基本每股收益预计为0.9237元/股至1.1620元/股,较上年同期增长明显。

中材科技介绍,公司业绩增长主要得益于玻璃纤维产品结构优化及价格同比上升,以及风电叶片产品销量同比增长。

不过,中材科技2025年度也计提了资产减值准备,金额达到2.47亿元,涵盖信用减值、存货跌价、固定资产、无形资产、在建工程及合同资产六大类别。其中,存货跌价准备计提金额最高,占总额46.4%;本次计提预计减少2025年归属于上市公司股东

的净利润1.42亿元,占2024年经审计净利润近16%。公司表示,计提对当期盈利水平构成显著压力但符合会计准则谨慎性原则,有助于真实反映资产价值。

惠而浦最新预计,2025年公司实现归属于母公司所有者的净利润约5.05亿元,同比增加150%左右,公司订单增加,主营业务收入同比增长。

另外,华友钴业预计,2025年度公司实现归属于上市公司股东的净利润58.5亿元至64.5亿元,同比增长40.80%至55.24%;扣除非经常性损益后的净利润预计同比增长47.56%至66%。公司指出,受益于产业一体化优势持续释放,印尼华飞项目达产超产、华越项目稳产高产,MHP原料自给率提升,下游材料业务恢复增长,技术与成本优势凸显;另外,钴、碳酸锂等金属价格回升,带动产品盈利能力增强。

绿联科技2025年业绩预增,归属于上市公司股东的净利润预计实现6.53亿元至7.33亿元,较上年同期增长41.26%至58.56%。

大连重工预计2025年公司营业收入超过155亿元,同比增长8%以上,归属于上市公司股东的净利润为5.57亿元至6.17亿元,同比增长11.97%至23.92%,其中,物料搬运设备业务毛利增长尤为显著。

英联股份预计受益于快消品金属包装板块的贡献以及综合毛利率同比增长,2025年度实现归属于上市公司股东的净利润3200万元至4200万元,上年同期亏损3967.26万元,同比扭亏为盈。

威高血净超85亿元 重大资产重组出炉

证券时报记者 黄翔

1月5日晚,威高血净(603014)发布公告,拟以发行股份的方式收购山东威高普瑞医药包装有限公司(简称“威高普瑞”)100%股权,此次交易标的资产评估值为85.11亿元,交易构成重大资产重组。交易完成后威高普瑞将成为公司全资子公司,公司主营业务将新增医药包装材料相关业务。

根据公告披露的细节,本次收购的交易对价将全部以发行股份的方式支付,发行对象为威高股份及其一致行动人。交易完成后,威高股份及其一致行动人合计持有威高血净的股份比例将提升至84.36%,仍处于绝对控股地位,上市公司控制权未发生变化。

作为本次交易的标的,威高普瑞的经营状况与行业地位受到关注。公开信息显示,威高普瑞成立于2018年,专注于预灌封给药系统及自动安全给药系统等医药包装材料业务,致力于为全球生物制药企业提供一站式药品递送解决方案。财务数据显示,截至2025年6月30日,威高普瑞资产总计34.25亿元,负债总计7.30亿元,所有者权益26.95亿元;2025年上半年实现营业收入9.39亿元,净利润3.27亿元,盈利能力突出。

在市场竞争方面,威高普瑞已打破海外技术垄断,在国内预灌封产品市场占据领先地位。根据中国医药包装协会数据,2022年至2024年,其预灌封产品国内市

场占比均超50%,在国内市场行业中排名第一,在国际市场销量位列行业前五。

威高血净表示,此次收购核心在于实现业务多元化拓展与技术渠道协同。

本次收购将实现双方优势互补。一方面,威高血净可借助威高普瑞在医药包材领域的技术积累与产品布局,将产品线从血液净化制品拓展至医药包材赛道,实现多元化经营,降低单一业务领域的政策与市场风险。另一方面,威高普瑞积累的丰富生物制药客户资源,可为威高血净生物制药滤器业务提供现成的销售渠道,实现技术储备与市场渠道的双向赋能,共同开拓生物制药上游市场。

从行业背景来看,此次收购契合产业发展趋势。当前国内生物制药产业快速增长,弗若斯特沙利文数据显示,2024年中国生物药市场规模达5348亿元,预计2032年将增至1.13万亿元,对应的医药包材及生物制药上游耗材需求同步扩张。与此同时,生物制药上游供应链国产化进程加速,政策支持与市场需求双重驱动下,具备技术优势的本土企业迎来发展机遇。威高血净通过此次收购,有望快速切入高增长赛道,提升综合竞争力。

值得注意的是,威高血净同时提示,本次交易尚需完成多项审批程序,存在审批不通过或进度不及预期的可能,以及交易完成后存在业务整合不及预期、标的公司业绩波动等风险。

超越《复联4》 我国进口电影票房冠军易主

证券时报记者 吴志

截至目前,该片全球累计票房约16.55亿美元(约人民币116亿元),中国市场贡献该片约36%的票房,为该片全球最大票房来源。

《复联4》于2019年4月24日在中国内地上映,并吸引大批粉丝观影,表现出较高的票房爆发力。《复联4》的最终票房高达42.5亿元,超越了2017年4月上映的《速度与激情8》,成为当时的进口电影票房冠军,并将这一纪录保持6年之久。

近年来,我国电影产业发展迅速,国产电影票房纪录不断刷新,在全年票房中所占的比例持续提升。而进口电影的票房纪录仍然长时间停留在2019年,直至此次《疯狂动物城2》刷新这一“颇具分量”的纪录。

截至目前,进入我国进口电影票房榜前10名的“门槛”为16.95亿元,“守门员”是2018年6月15日上映的《侏罗纪世界2》。该榜单中的其他影片还包括《复仇者联盟》系列、《速度与激情》系列、《变形金刚》系列、《海王》和《阿凡达:水之道》等。

截至目前,该片全球累计票房约16.55亿美元(约人民币116亿元),中国市场贡献该片约36%的票房,为该片全球最大票房来源。

《复联4》于2019年4月24日在中国内地上映,并吸引大批粉丝观影,表现出较高的票房爆发力。《复联4》的最终票房高达42.5亿元,超越了2017年4月上映的《速度与激情8》,成为当时的进口电影票房冠军,并将这一纪录保持6年之久。

近年来,我国电影产业发展迅速,国产电影票房纪录不断刷新,在全年票房中所占的比例持续提升。而进口电影的票房纪录仍然长时间停留在2019年,直至此次《疯狂动物城2》刷新这一“颇具分量”的纪录。

截至目前,进入我国进口电影票房榜前10名的“门槛”为16.95亿元,“守门员”是2018年6月15日上映的《侏罗纪世界2》。该榜单中的其他影片还包括《复仇者联盟》系列、《速度与激情》系列、《变形金刚》系列、《海王》和《阿凡达:水之道》等。

盈方微筹划重大资产重组 今日起停牌

证券时报记者 黄翔

1月5日晚,盈方微(000670)公告,公司正在筹划以发行股份和/或支付现金相结合的方式购买资产并募集配套资金事项,标的资产为三家企业的控股权。公告明确,本次交易预计构成重大资产重组,但不构成关联交易及重组上市,公司股票自1月6日开市起停牌。

根据公告,此次拟收购的标的资产包括上海肖克利信息科技股份有限公司、FIRST TECHNOLOGY CHINA LIMITED(富士德中国有限公司)及时擎智能科技(上海)有限公司的控股权。公告未披露具体交易对价及募集配套资金的金额与用途,仅表示交易方式为发行股份和/或支付现金组合,后续将根据尽职调查、审计评估结果进一步明确交易细节。

从标的公司基本信息来看,三家企业均聚焦电子信息相关领域。其中,上海肖克利信息科技股份有限公司、时擎智能科技(上海)有限公司均注册于上海,经营范围涵盖集成电路设计、电子元器件相关业务,与盈方微主营业务存在一定协同性;富士德中国有限公司的业务则侧重电子元件分销等领域。

此次收购或为盈方微补强产业链环节、拓展业务边界战略布局。作为一家深耕电子信息领域的上市公司,盈方微主营业务为电子元器件分销和集成电路芯片的研发、设计与销售,主要产品包括射频芯片、指纹芯片、电源芯片、存储芯片等。公司控股子公司华信科及WORLD STYLE长期深耕电子元器件分销业务,已建立覆盖广泛的销售网络,具备柔性供应链管理能力和整体解决方案服务经验。2025年前三季度,盈方微经营呈现营收增长但

利润承压的态势,实现营业收入34.43亿元,同比增长17.62%,归母净利润为-4334.49万元,亏损同比扩大18.69%。

值得注意的是,盈方微近年来持续通过资本运作优化业务布局。2025年8月,该公司曾以自有资金或自筹资金对全资子公司绍兴芯元微电子有限公司增资400万元,以增强其资本实力促进业务发展。

据了解,当前全球半导体产业在经历2023年下行周期后逐步触底反弹,国内电子元器件行业景气度缓慢回升,在此背景下,盈方微通过收购整合优质资产,有望提升竞争力。

