

2026年05月06日

北交所并购重组案例再加码，星阅辰石拟收购中设咨询10%股份 ——北交所并购策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 星阅辰石收购中设咨询10%股份并拟持续增加权益

2026年4月28日晚，中设咨询（920873.BJ）发布公告，星阅辰石及其董事长、王磊拟通过协议转让方式受让中设咨询085股股份（占上市公司总股本的10.0478%）。转让价格为每股75.5元，总对价人民币11559.06万元。推动上市公司现有工程设计咨询业务由传统功能型设计向高附加值设计战略升级。星阅辰石同日出具了《关于未来12个月内继续增持上市公司股份的承诺函》，王磊拟通过定增进一步增持上市公司的股份，若12个月未成功，亦将继续增持直至成为上市公司第一大股东。星阅控股是中国网络文学IP运营龙头之一，拥有已商业化成功的《遮天》IP。根据弗若斯特沙利文报告，2022年按收益计，公司在主要于中国从事中国网络玄幻文学IP授权及IP转让市场的中国网络文学IP运营商中排名第一，市场份额为11.3%。2025年6月24日，成都星阅辰石文化发展有限公司宣布获得创作于中国台湾的《轩辕剑》系列全球永久版权。在影视领域，将联合自由酷鲸创始人、导演路阳（代表作《绣春刀》《刺杀小说家》）执导轩辕剑首部动画院线电影，于2027年底2028年初在全球上映。星阅辰石也是北交所拟上市公司原力数字的前五大客户。同行业网络文学IP运营商公司还包括阅文集团（0772.HK）、中文在线（300364.SZ）、掌阅科技（603533.SH）等。

● 北交所是中小企业并购重组首选地，已51家次公布重要并购重组事件

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。2025年10月29日，中共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，其中特别提到发挥证券交易场所并购重组主阵地作用，支持北京证券交易所、全国中小企业股份转让系统股份有限公司发挥服务创新型中小企业主阵地优势，成为中小企业并购重组交易首选地，逐步做大影响力。我们认为，服务创新型中小企业的北交所能够及时把握并购机遇。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2026年4月30日，北交所共发生52家次重要投资并购重组事件。2026年以来，北交所共发生11大重要合资事件。

● 重要公告：海能技术定增、五新隧装更名为“五新智能”

本周（2026.4.27~2026.5.3）值得关注的公告主要包括：海能技术发布2026年度以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告，募集资金总额不超过人民币8,900万元；五新隧装拟对公司全称、英文名称、证券简称进行变更，变更后证券简称为“五新智能”；铁拓机械2026年股权激励计划(草案)；鼎智科技、阿为特、易实精密、旭杰科技、西磁科技、晶赛科技投资者关系活动记录表披露公司业务最新进展。

● 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

《华东、华南、东北收入增长超50%，2025实现电务器材类营收+38%——北交所信息更新》-2026.5.6

《新三板热门成交公司2025年报解读，本期聚焦达诺尔、巨峰股份——新三板掘金周报第二十期》-2026.5.5

《2025年北交所年报：83%公司盈利，56.9%为国家级“小巨人”，研发强度4.75%——北交所策略专题报告》-2026.5.5

目 录

1、 案例：星阅辰石收购中设咨询 10%股份并拟持续增加权益	3
2、 政策汇总及北交所并购新动态：本周新增 1 起	8
3、 合作共赢—2026 年北交所合资事件梳理	14
4、 重要公告：海能技术定增、五新隧装更名	16
5、 风险提示	16

图表目录

图 1： 星阅辰石股东包括成都高新新兴产业投资、四川文化产业投资基金等	3
图 2： 星阅控股拥有《遮天》等影响力 IP	4
图 3： 《遮天》系列动画、电影在腾讯视频具有高热度	5
图 4： 星阅控股业务模式	5
图 5： 遮天宇宙及三星堆宇宙	7
图 6： 2025 年星阅辰石营收 9003.18 万元	8
图 7： 2025 年星阅辰石净利润 3428.02 万元	8
图 8： 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	9
图 9： 2026 年北交所公司重要合资事件汇总	15
表 1： 星阅辰石控制星辰原力、成都元宇宙等文创内容制作公司	6
表 2： 星阅辰石是原力数字的前五大客户	6
表 3： 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	9
表 4： 《中共北京市委金融委员会办公室等七部门关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》六大方向	10
表 5： 截至 2026 年 4 月 30 日，北交所公司共披露 52 家次重要投资并购重组事件	11
表 6： 2026 年以来北交所 11 大重要合资事件	14
表 7： 2026.4.27~2026.5.3 重要公告包括海能技术定增、五新隧装更名等	16

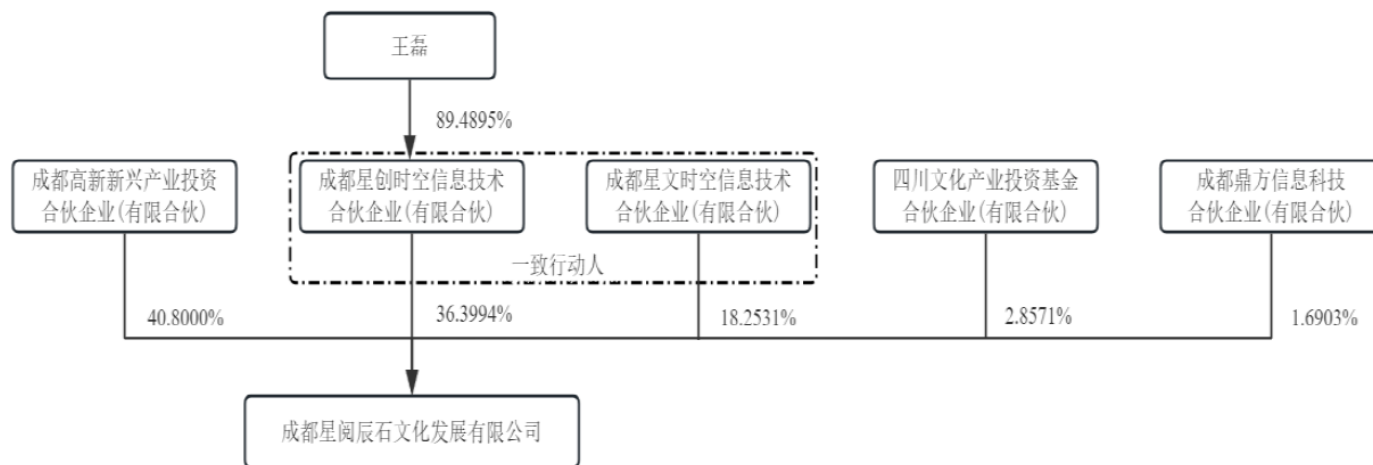
1、案例：星阅辰石收购中设咨询 10%股份并拟持续增加权益

2026年4月28日晚，中设咨询(920873.BJ)发布公告，王磊先生、星阅辰石拟通过协议转让方式受让中设咨询 15,412,085 股股份（占上市公司总股本的 10.0478%）。黄华华、马微、刘浪签署《一致行动协议之解除协议》，同日黄华华、马微与王磊共同签署新《一致行动协议》，黄华华、马微、王磊作为一致行动人共同控制上市公司。**转让价格为每股人民币 7.5 元，总对价人民币 11559.06 万元。**

未来将充分利用各方在企业经营管理上积累的资源优势和优势，实现优势互补，发挥协同效应，推动上市公司现有工程设计咨询业务由传统功能型设计向高附加值设计战略升级，打造特色化、场景化综合设计服务能力，进一步促进上市公司长期稳定高质量发展。

星阅辰石董事长、总裁王磊同日出具了《关于未来 12 个月内继续增持上市公司股份的承诺函》，承诺内容为：“在本次权益变动完成后的 12 个月内，本人及本人控制的关联方**拟通过定增进一步增持上市公司的股份**，具体发行方案（包括发行价格、发行数量、募集资金用途等）届时将根据监管政策及上市公司实际情况确定；若在 12 个月内，上市公司未能启动定增（未依法履行内部审议程序，及/或未向交易所申报方案）或虽申报但该次定增申请未获北交所审核通过及/或中国证监会注册生效，则本人及本人控制的关联方将在 12 个月届满或未获审核通过之日起 3 个月内（以孰先届至为准）通过包括但不限于协议转让、大宗交易、竞价交易等方式继续增持上市公司不低于总股本 2.40%的股份，**直至成为上市公司第一大股东。**”

图1：星阅辰石股东包括成都高新新兴产业投资、四川文化产业投资基金等



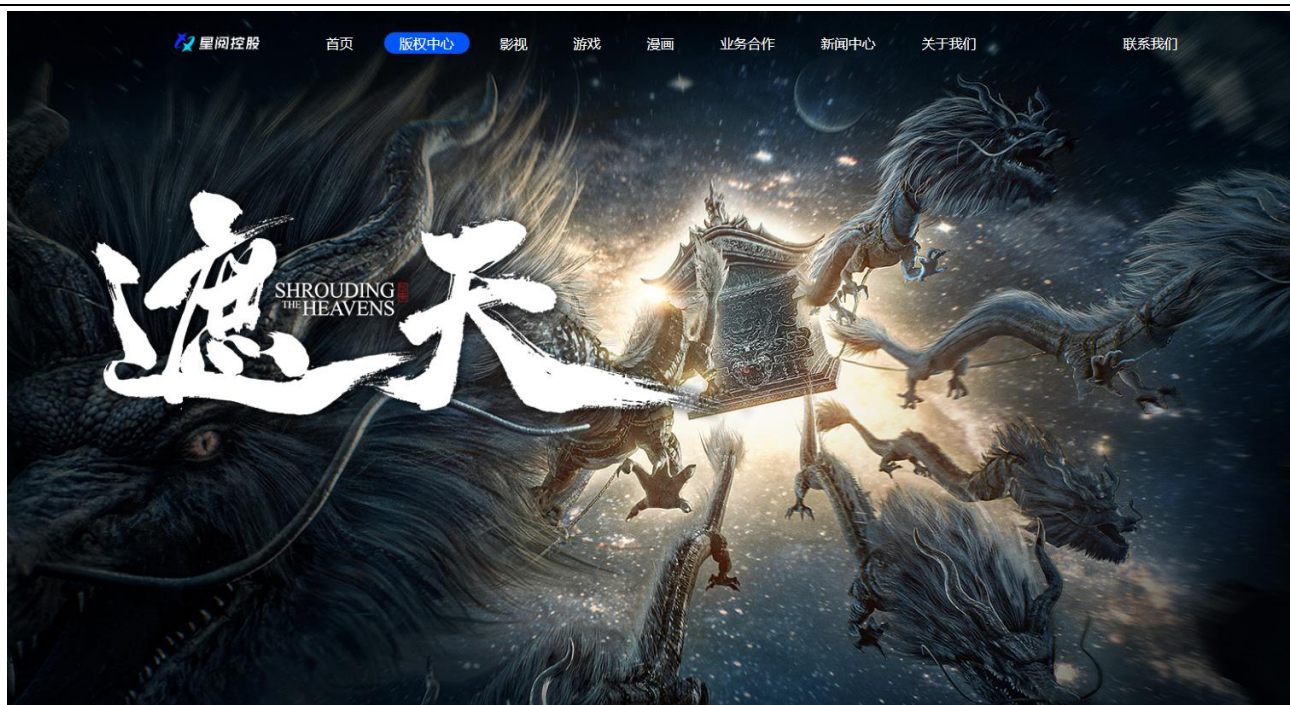
资料来源：中设咨询公告（注：数据截至 2026.4.27）

2023年6月至2025年11月，**星阅辰石在境外搭建 VIE 架构，筹划香港联交所上市**，期间王磊始终为星阅辰石的实际控制人。

星阅控股是**中国网络文学 IP 运营龙头之一**，拥有强大的全链条 IP 开发、运营及商业化能力。根据弗若斯特沙利文报告，于 2022 年，按网络文学 IP 授权及 IP 转让收益计，星阅在中国网络文学 IP 授权及 IP 转让市场排名第四，市场份额为 2.1%；而按收益计，公司在主要于中国从事中国网络玄幻文学 IP 授权及 IP 转让市场的中国网络文学 IP 运营商中排名第一，市场份额为 11.3%。通过不懈努力锐意开发及完善旗下 IP，在世界范围内弘扬及推广中华文学文化。

于 IP 开发阶段，公司通过取得授权、自主开发及收购来持续积极打造 IP 储备。截至 2024 年 1 月 29 日，IP 储备包括 99 项高品质的 IP，战略重点投放于中国网络玄幻文学 IP。公司的 IP 储备主要以《遮天》系列改编权为核心，据此进一步开发衍生文学作品 IP，及改编或授权改编伙伴将原著或衍生文学作品改编成泛娱乐产品。《遮天》为一部由一位备受认可及极具影响力的作家杨先生（又名辰东）撰写的中国史诗玄幻小说。《遮天》于 2010 年问世，至今纵横文坛 10 多年，在一家中国领先网络文学平台吸引超过 10 百万名读者，经久不衰。在《遮天》的基础上，公司扩展原著故事情节并发展认为有着商业潜力的现有角色，从战略角度开发生文学作品 IP。凭借对受众瞬息万变喜好的洞察力，成功围绕《遮天》现有角色创作出一系列延伸故事情节，进一步拓展玄幻世界的边界，满足原创文学作品读者及粉丝的诉求。截至 2024 年 1 月 29 日，共有 75 项与《遮天》相关的衍生文学作品 IP，包括但不限于《虚空大帝》、《青帝传》、《遮天之华云飞》、《遮天之源天师张林》及《遮天之无始大帝》。

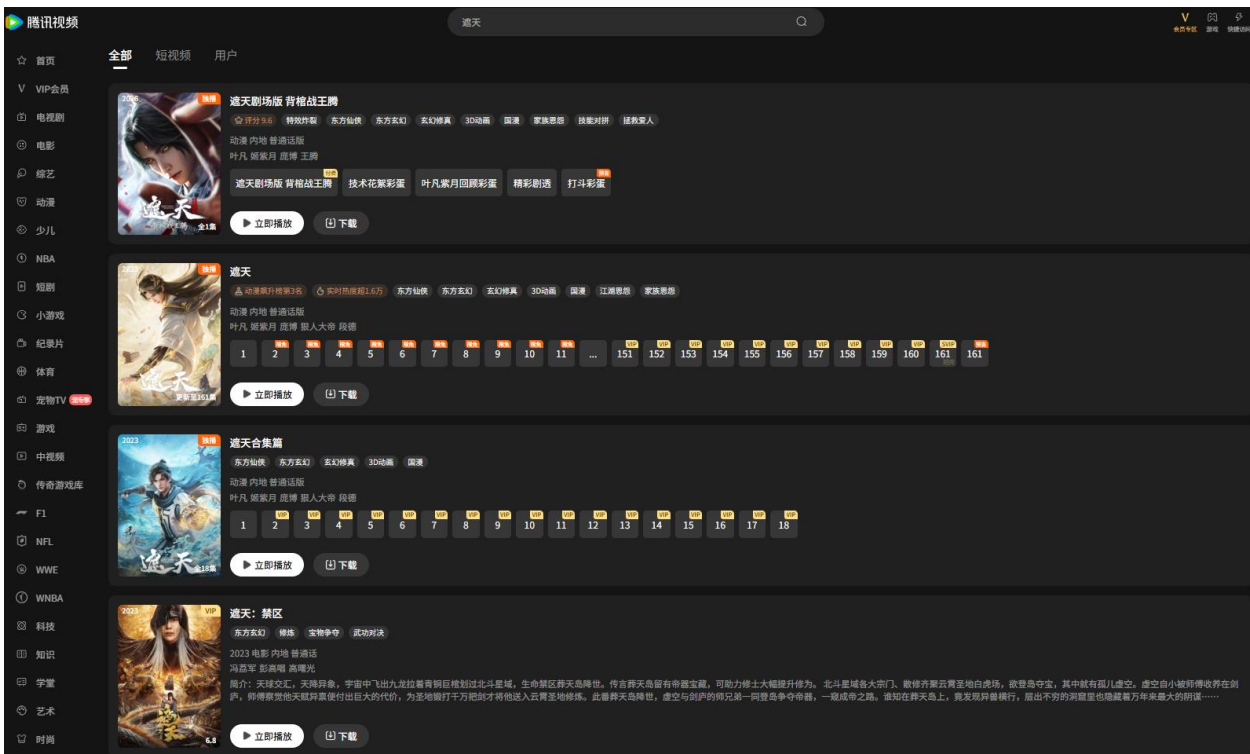
图2：星阅控股拥有《遮天》等影响力 IP



资料来源：星阅控股官网

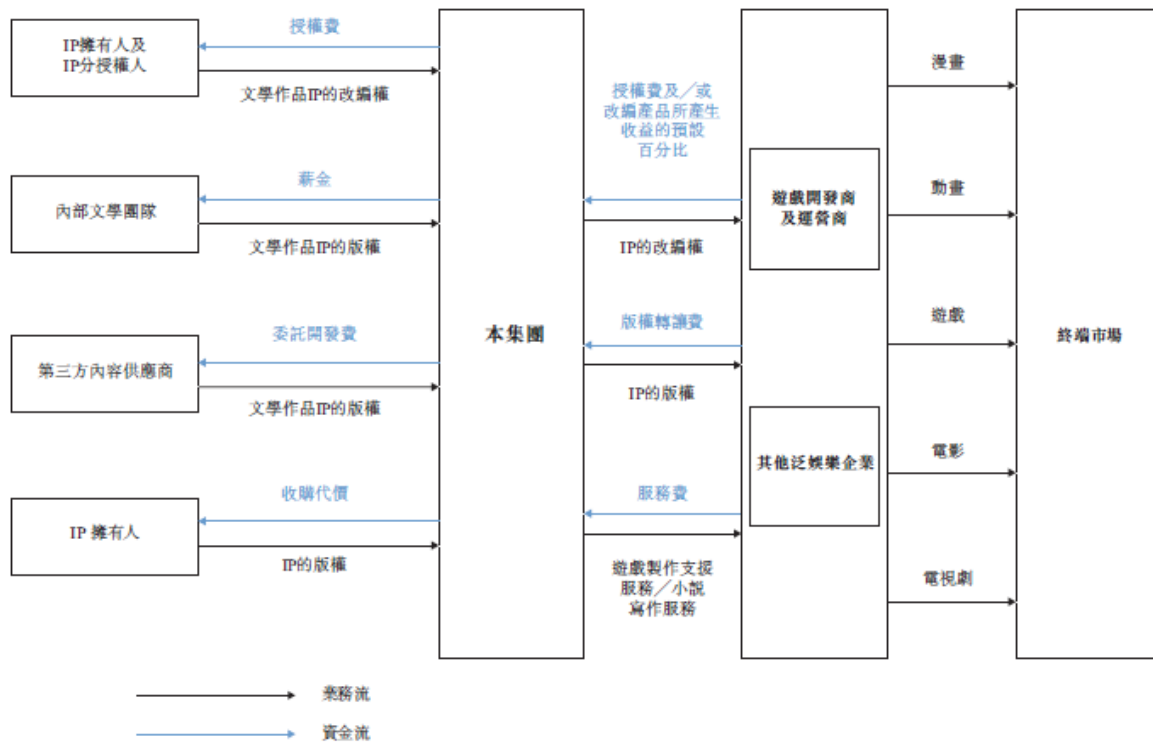
于 IP 运营及商业化阶段，星阅控股主要将蕴藏商业化潜力及市场价值的 IP 授权予泛娱乐产业的 IP 改编伙伴以供改编及/或共同开发成各种泛娱乐产品，例如动画、游戏及电影。例如与 IP 改编伙伴共同开发了《遮天》动画，并于 2023 年 5 月发布。根据中国一家数据分析平台提供的数据，自 2023 年 7 月起及直至 2024 年 1 月 29 日，就每个每周播出日期（星期三），该动画几乎持续排名全国第一，并累积拥有超过 3 百万名将该动画添加至彼等于中国领先的在线视频平台之一的播放清单的粉丝，《遮天》动画相关话题在国内主流短视频应用程序上的总浏览量达到约 760 百万次并一直处于热门名单上。根据虚空大帝角色改编的网络电影《遮天禁区》分别在两家中国领先的线上视频平台上获得累积合计超过人民币 6.6 百万元的制片方票房收入及超过 1.6 百万的观看人数。《青帝传》漫画改编作品在中国优质线上原创漫画阅读平台的点击量达 1.9 亿次。

图3: 《遮天》系列动画、电影在腾讯视频具有高热度



资料来源: 腾讯视频官网

图4: 星阅控股业务模式



资料来源: 星阅控股公告

星阅辰石控制星辰原力、成都元宇宙等文创内容制作公司。公司也是北交所拟上市公司原力数字的前五大客户。

表1: 星阅辰石控制星辰原力、成都元宇宙等文创内容制作公司

序号	公司名称	公司简称	关联关系	主营业务
1	成都星辰原力网络科技有限公司	星辰原力	全资子公司	文创内容制作
2	霍尔果斯星动文化发展有限公司	星动文化	星辰原力持股 100%	文创内容制作
3	成都星阅九天网络科技有限公司	星阅九天	星辰原力持股 70%	文创内容制作
4	成都元宇宙网络科技有限公司	成都元宇宙	全资子公司	文创内容制作
5	成都星阅数字技术合伙企业(有限合伙)	星阅数字	成都元宇宙持股 99%，王磊持股 1%且担任执行事务合伙人	技术推广服务

资料来源：中设咨询公告、开源证券研究所

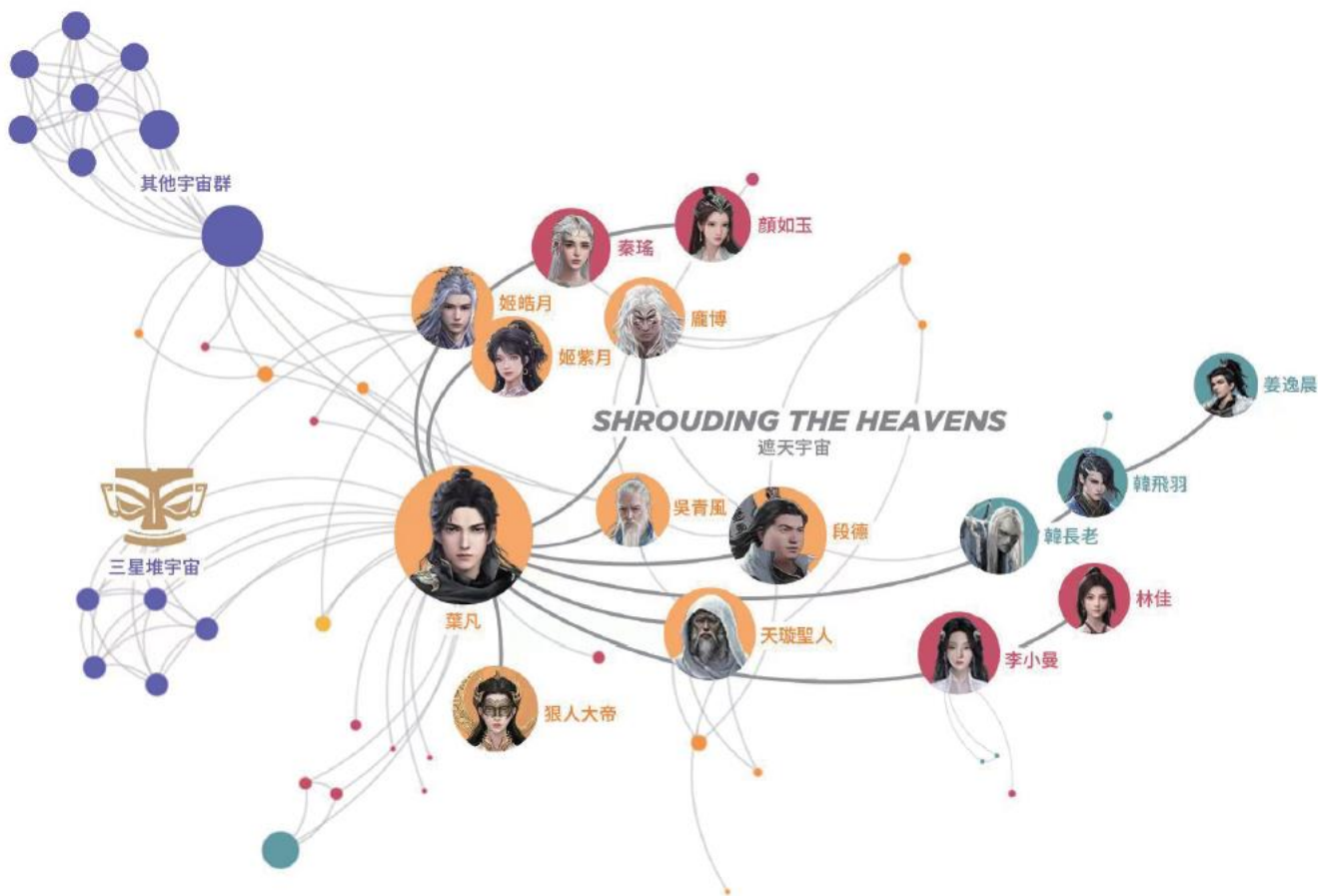
表2: 星阅辰石是原力数字的前五大客户

报告期	单位名称(客户)	销售金额 (万元)	占营业收入比 (%)
2025 年报	腾讯集团	14,837.19	22.31
	索尼集团	8,206.72	12.34
	美国艺电公司	6,537.92	9.83
	星阅辰石	5,969.35	8.98
	万维仁和	5,426.34	8.16
	合计	40,977.52	61.62
2024 年报	腾讯集团	8,465.24	15.54
	万维仁和	8,154.78	14.97
	星辰科技	6,787.86	12.46
	微软游戏工作室	3,540.45	6.50
	美国艺电公司	2,820.67	5.18
	合计	29,768.99	54.65
2023 年报	腾讯集团	7,645.45	14.50
	星阅辰石公司	5,356.84	10.16
	万维仁和公司	3,906.90	7.41
	美国艺电公司	2,323.18	4.41
	中文在线集团股份有限公司	2,134.91	4.05
	合计	21,367.27	40.53

数据来源：Wind、开源证券研究所

星阅辰石与四川文化产业投资基金订立战略合作协议，涉及意向投资以【三星堆】古蜀文明为背景及素材的文创 IP 等事项。被评为世界第九奇迹的荣誉及其相关 IP 与 2021 年被国家版权交易中心评定为【年度十大国家知识产权】可体现出【三星堆】的商业潜力。

图5：遮天宇宙及三星堆宇宙



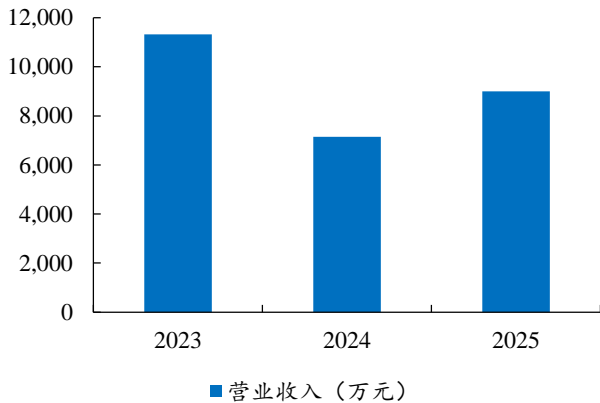
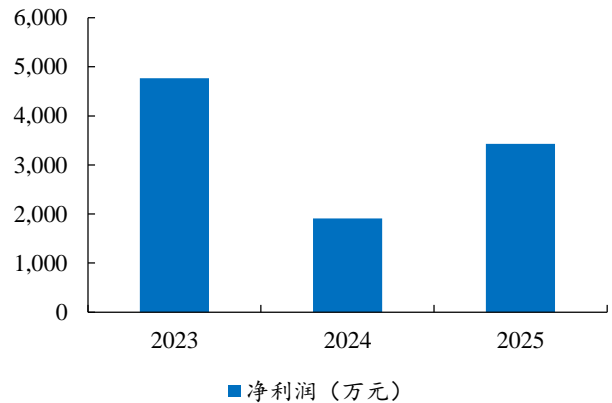
资料来源：星阅控股公告

2025年6月24日，成都星阅辰石文化发展有限公司召开“轩辕剑IP全球战略合作发布会”，宣布获得《轩辕剑》系列全球永久版权，并将启动覆盖影视、动画、游戏及数字文旅等领域的全产业链开发计划。

作为大字“双剑”之一的《轩辕剑》承载着两岸创作者共同的文化基因，自1990年首作问世以来，便以其深厚的文化底蕴和独特的艺术风格，赢得了无数玩家的喜爱与追捧。它不仅是许多80、90后玩家的启蒙级IP，更是连接两岸玩家青春记忆的重要纽带。从《云和山的彼端》对盛唐气象的恢弘再现，到《天之痕》对隋末乱世的细腻刻画，中国台湾团队用游戏语言让全球玩家读懂了中国历史。

发布会签约仪式上，星阅辰石与新美集团达成合作，计划围绕《轩辕剑叁：云和山的彼端》《轩辕剑叁外传：天之痕》等核心作品拓展文学、动漫、影视、游戏及衍生消费品矩阵。

在影视领域，星阅辰石联合自由酷鲸影业成立“轩辕剑IP制作委员会”，宣布由自由酷鲸创始人、导演路阳（代表作《绣春刀》《刺杀小说家》）执导轩辕剑首部动画院线电影，编剧禹扬执笔剧本，于2027年底2028年初在全球上映。同时，《轩辕剑叁：云和山的彼端》的动画番剧由爆款国漫《剑来》导演阿都沁执导，开发预算超1亿元，计划于2026年登陆主流视频平台。

图6：2025年星阅辰石营收9003.18万元

图7：2025年星阅辰石净利润3428.02万元


数据来源：中设咨询公告、开源证券研究所

数据来源：中设咨询公告、开源证券研究所

网络文学 IP 运营商公司还包括阅文集团 (0772.HK)、中文在线 (300364.SZ)、掌阅科技 (603533.SH) 等。

2、政策汇总及北交所并购新动态：本周新增 1 起

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 2024 年 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8: 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

北交所修订重组相关规则 丰富制度工具 激发市场活力

2025-05-16 |    | A+ | A-

为贯彻落实新“国九条”关于活跃并购重组市场以及“并购六条”关于提高并购重组审核效率等要求，配套《公司法》《上市公司重大资产重组管理办法》的修订，北京证券交易所对《北京证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》（以下简称《重组审核规则》）和《北京证券交易所上市公司重大资产重组业务指引》（以下简称《重组业务指引》）进行了修订。

此次修订中，《重组审核规则》和《重组业务指引》引入了“小额快速”审核机制和重组简易程序，并对股份对价分期支付机制进行了细化明确。相关机制的引入，有效落实了新“国九条”和“并购六条”的政策要求，丰富了创新型中小企业的重组工具储备，充分体现北交所积极支持上市公司利用并购重组工具优化资源配置、实现高质量发展的态度。此外，规则还根据《公司法》进行了适应性调整。

北交所自成立以来，以高质量发展为导向，不断完善市场机制，营造良好市场生态。随着市场的不断建设发展，优质企业持续上市，二级市场稳步向好，上市公司的并购重组需求将进一步显现。通过并购重组制度化改革，北交所优质上市公司将能够更有效利用并购重组实现高质量发展。

下一步，北交所将在稳起步的基础上，继续深入贯彻落实新“国九条”和“并购六条”的政策精神和具体要求，按照中国证监会统一部署，持续优化市场机制，激发市场活力，积极服务创新型中小企业充分利用并购重组工具提升发展质量和投资价值，同时切实做好风险防控，推进北交所并购重组市场稳步发展。

资料来源：北交所官网

表3: 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”。

日期	政策/事件	并购重组相关内容
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

北京市《助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》

2025年10月29日，根据《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》和《中国证监会关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，坚持市场化、法治化方向，发挥市场在资源配置中的决定性作用，激发各类经营主体活力和创造力，通过并购重组提升上市公司质量、发展新质生产力、促进产业升级，助力首都经济高质量发展，中共北京市委金融委员会办公室制定《中共北京市委金融委员会办公室等七部门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：一、明确重点方向，聚焦首都功能定位靶向发力；二、坚持市场主导，充分调动经营主体积极性；三、发挥政府引导作用，助力提升交易效率与效果；四、注重系统建设，打造一流生态体系；五、依法加强监管，切实做好风险防范；六、加强组织保障，持续提升发展质效。

表4：《中共北京市委金融委员会办公室等七部门关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》六大方向

六大方向	具体内容
一、明确重点方向，聚焦首都功能定位靶向发力	(一) 鼓励引导更多资源要素向新质生产力方向集聚。 (二) 鼓励通过并购重组加大产业整合力度。 (三) 鼓励规范开展跨行业、跨区域的上市公司并购重组。
二、坚持市场主导，充分调动经营主体	(四) 公平对待参与并购重组的各类经营主体。

六大方向	具体内容
体积极性	(五) 吸引重点产业并购重组项目落地本市。
	(六) 提升中介机构专业服务能力。
三、发挥政府引导作用，助力提升交易效率与效果	(七) 建立重点并购重组标的项目清单。
	(八) 支持组建并购重组服务平台。
	(九) 协助交易各方加强资源整合。
	(十) 营造便利并购重组的营商环境。
	(十一) 发挥证券交易场所并购重组主阵地作用。
四、注重系统建设，打造一流生态体系	(十二) 鼓励优质上市公司、各类投资主体单独或联合以市场化方式设立和运营并购基金。
	(十三) 做好配套金融服务。鼓励金融机构创新金融产品和服务，加强股贷债保联动，为上市公司并购重组提供多元化金融支持。
	(十四) 高效处理并购重组交易纠纷。
	(十五) 依法加强并购重组监管。
五、依法加强监管，切实做好风险防范	(十六) 健全并购重组风险监测、预警、处置机制。
	(十七) 加强与并购重组相关的合规、安全审查。
六、加强组织保障，持续提升发展质效	(十八) 加强组织领导。
	(十九) 协同联动形成合力。

资料来源：中共北京市委金融委员会办公室《中共北京市委金融委员会办公室等七部门关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》、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5：截至2026年4月30日，北交所公司共披露52家次重要投资并购重组事件

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2025 年营 收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (万元)	PE TTM	公告 时间
1	中设咨询	成都星阅辰石文化发展有限公司 (转让)	10.05%	11559.06	-	0.91	-6214	-23.4	2026.4
2	美心翼申	泰州鑫宇精工股份有限公司	不超过 70%	-	-	4.38	2892	57.4	2026.3

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2025 年营 收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (万元)	PE TTM	公告 时间
3	凯德石英	北京凯德石英股份有限公司	20.64%	59070.47	87	2.80	2415	189.1	2026.1
4	胜业电气	河南华佳新材料技术有限公司	51.02%	11224.16	11.1	5.51	1862	178.4	2026.1
5	铁拓机械	福建拓值智控有限公司 (设立)	53.14%	1169	-	3.75	4818	47.6	2026.1
6	格利尔	格利尔数码科技股份有限公司 (出售)	21.95%	35116.88	-	5.18	873	238.9	2026.1
7	晶赛科技	铜陵市峰华电子有限公司	100.00%	4187.17	-	5.77	968	208.1	2025.12
8	威贺电子	苏州威贺	11.06%	88.23	5.9	2.88	4847	35.2	2025.12
9	瑞星股份	潍坊华润燃气有限公司	10.00%	2300 万元	-	1.48	-1386	-85.2	2025.12
10	中航泰达	陕西海皓	48.00%	3600	-	3.15	-406	-38.4	2025.11
11	鑫汇科	佛山市心静电磁科技有限公司	10.00%	135	12.4	5.14	-1364	-40.3	2025.11
12	铜冠矿建	安徽天明爆破工程有限公司	100.00%	1350	30	15.11	4034	105.6	2025.11
13	海能技术	安益谱 (苏州) 医疗科技有限公司	3.85%	2100	-	3.62	4213	39.5	2025.11
14	鼎智科技	一和起 (常州) 精工有限公司	13.00%	70	-	2.68	2992	214.5	2025.10
15	鼎智科技	江苏斯特斯电机有限公司	19.00%	57	-	2.68	2992	214.5	2025.10
16	惠同新材	保定三源纺织科技有限公司	不低于 51%	-	-	2.30	4645	43.5	2025.9
17	迪尔化工	山东润禾钾盐科技有限公司	100.00%	4454.04	-	7.26	5841	36.0	2025.9
18	创远信科	上海微宇天导技术有限责任公司	100.00%	-	-	2.04	348	-246.4	2025.9
19	鼎智科技	东莞市赛仑特实业有限公司	51.00%	10082.19	14.8	2.68	2992	214.5	2025.9
20	国子软件	山东规格智能科技有限公司	55.01%	1414.85	-	3.25	6705	60.1	2025.8
21	华光源海	湖南汉牛物流科技有限公司	51.00%	1020	-	19.41	1844	98.6	2025.8
22	东和新材	鞍山富裕矿业销售有限公司	51.00%	25530	8.47	8.17	7573	23.8	2025.7
23	科达自控	海图科技	51.00%	20910	9.84	2.89	-9012	-17.2	2025.6
24	铁大科技	狗熊机器人	37.69%	6000	-	3.39	7061	22.4	2025.6
25	易实精密	通亦和精工科技 (无锡) 股份有限公司	51.00%	16303.68	-	3.49	5800	30.1	2025.6
26	青矩技术	北京求实工程管理有限公司	45.12%	2250	-	9.67	18872	16.3	2025.5
27	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	14.00	19896	37.3	2024.11
28	阿为特	德国 Keuerleber GmbH (签署股份收购意向协议)	75.00%	-	-	2.92	373	-3302.3	2024.9
29	旭杰科技	中新旭德 (筹划中)	不低于 47% (交易完成后不低于	-	-	4.66	-3989	-17.0	2024.8

序号	简称	被收购公司	收购比例	对价 (万元)	收购 PE	2025 年营 收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (万元)	PE TTM	公告 时间
			51%)						
30	铁大科技	推行科技	未来转为优 先股	300 (万美 元)	-	3.39	7061	22.4	2024.8
31	艾融软件	北京信立合创	100.00%	11000	13.3	4.77	6449	169.2	2024.6
32	保丽洁	Airverclean Pte Ltd	100.00%	6883	6	2.00	2482	50.5	2024.6
33	泰德股份	烟台古河智能装备有限公司	100.00%	2000	7.5	4.07	2551	59.3	2024.5
34	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	7.19	6302	55.4	2024.5
35	绿亨科技	湘妹子	60.00%	3000	14	4.96	3206	38.5	2024.5
36	国义招标	广东省机电设备招标中心有 限公司	100.00%	14789	13.2	2.77	3119	52.3	2024.4
37	佳合科技	越南立盛	26% (交易完 成后持有 51%)	4498	1.9	7.38	2055	81.3	2024.4
38	新芝生物	宁波阿弗斯恒温制冷技术有 限公司	55.00%	825	32.3	1.70	3520	32.5	2024.3
39	中裕科技	平裕科技	100.00%	78	-	7.10	8989	24.8	2024.3
40	天纺标	天津市乳品监测中心	100.00%	4227	-	2.40	3274	43.5	2024.1
41	艾能聚	合肥浙邦	100.00%	0	-	1.83	4520	44.7	2024.1
42	鑫汇科	米技炫尚	51.00%	1683	4.8	5.14	-1364	-40.3	2023.11
43	美登科技	成都西阿爱木及杭州客数	成都西阿爱 木 70% 杭州客数 100%	560	-	1.55	4332	54.7	2023.10
44	华维设计	湖北易运通	100.00%	0	-	0.95	-1274	-102.0	2023.9
45	艾能聚	温州联鸣	100.00%	0	-	1.83	4520	44.7	2023.8
46	恒立钻具	苏州艾盾合金材料有限公司	70.00%	2102	20.3	1.73	1992	123.4	2023.8
47	艾能聚	无锡斌炜	100.00%	0	-	1.83	4520	44.7	2023.7
48	华光源海	湖南征运物流	51.00%	2000	26	19.41	1844	98.6	2023.6
49	绿亨科技	酒泉庆和	70.00%	5623	14.8	4.96	3206	38.5	2023.6
50	长虹能源	深圳聚合源	61.70%	9872	25.2	44.85	24951	21.9	2023.4
51	凯德石英	沈阳芯贝伊尔半导体科技有 限公司	70.00%	6100	9.9	2.80	2415	189.1	2022.9
52	中寰股份	欧浦特 (拟出售)	100.00%	428	-	3.08	4203	30.5	2022.7

数据来源: 各公司公告、Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026.4.30)

3、合作共赢—2026 年北交所合资事件梳理

北交所上市公司作为创新型中小企业的核心力量，其对外合作以主业协同、强链补链、技术创新与市场拓展为核心导向，呈现出精准务实、战略聚焦的鲜明特征。合作形式多元，涵盖产业链上下游投资、技术研发战略合作、产业资本股权投资、海外市场合资布局等多种模式。

在合作方向上，紧密围绕垂直一体化扩张、新兴高成长赛道布局、海外市场切入三大主线。对内，通过与行业内专精特新企业、大型央企及产业集团建立战略合作，巩固核心技术壁垒、完善供应链体系、实现客户资源共享；对外，积极通过海外设立合资公司等方式，快速融入国际产业链，拓展全球市场空间。合作主体以业务协同性强、技术互补度高、成长性良好的企业与机构为主，注重资源优化配置与长期价值创造，有效助力公司突破发展瓶颈、培育新质生产力，加速从专精特新“小巨人”向行业细分龙头迈进。

2026 年以来，北交所共发生 11 大重要合资事件。

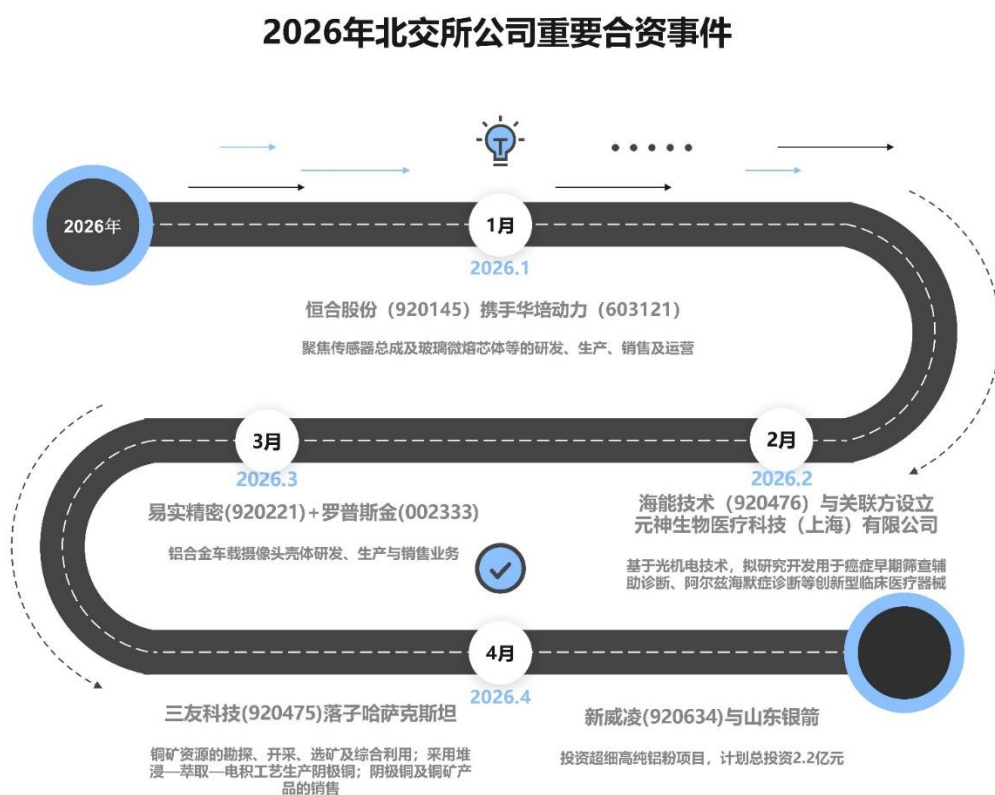
表6：2026 年以来北交所 11 大重要合资事件

序号	公司	合作方	合资公司	注册资本	持股比例	合作内容	公告时间
1	华信永道	杭州健科汇创科技合伙企业(有限合伙) 杭州康元智投科技合伙企业(有限合伙)"	阿喜健康科技(北京)有限公司	1000 万元	51%	面向儿童孤独症 (ASD)、多动症 (ADHD)、抽动症 (TD)、长高等学科研发智能服务体系, 包含疾病辅助诊断、检验服务、儿童营养膳食、可穿戴设备、培训康复五大 AI 智能体	2026.4
2	盖世食品	金龙鱼 (300999.SZ)	盖世食品(苏州)有限公司	3000 万元	80%	食品销售; 食品生产等	2026.4
3	格利尔	凤阳县小岗产业发展投资有限公司	安徽小格新电力科技有限责任公司	3000 万元	70%	"1.源网荷储一体化智能微电网的规划、投资、建设、运营与技术服务。	2026.4
4	新威凌	山东银箭金属颜料有限公司	云南新威凌新材料有限公司	8800 万元	65.91%	超细高纯铝粉项目, 计划总投资 2.2 亿元	2026.4
5	三友科技	STANDART HOLDING LTD.	SILK ROAD MINERALS LTD. (丝路矿业有限公司)	500 万哈萨克斯坦坚戈	子公司持股 51%	铜矿资源的勘探、开采、选矿及综合利用; 采用堆浸—萃取—电积工艺生产阴极铜; 阴极铜及铜矿产品的销售	2026.4
6	康普化学	四川成锦春新能源科技有限公司 鑫嘉晟(海口)投资有限公司 成都成潜龙企业管理合伙企业(有限合伙)	四川锂辉科技有限公司	5000 万元	25%	含锂固废综合回收利用业务	2026.4
7	易实精密	罗普斯金	金易智行科技(南	1000 万元	51%	铝合金车载摄像头壳体研发、生产与销售	2026.3

序号	公司	合作方	合资公司	注册资本	持股比例	合作内容	公告时间
		(002333.SZ)	通)有限公司			业务	
8	易实精密	德国 Springtec Group 的控股股东 SIS GmbH	易实弹簧科技(南通)有限公司	150 万欧元	51%	精密弹簧、弹性件业务, 投资总额 200 万欧元	2026.3
9	海能技术	铭晔管理咨询(上海)有限公司(关联方)	元神生物医疗科技(上海)有限公司	200 万元	10%	基于光机电技术, 拟研究开发用于癌症早期筛查辅助诊断、阿尔兹海默症诊断等创新型临床医疗器械, 并申请医疗器械生产和经营许可	2026.2
10	恒合股份	华培动力(603121.SH)	待定	2229 万元	子公司持股 30%	传感器总成及玻璃微熔芯体等的研发、生产、销售及运营	2026.1
11	西磁科技	宁波众利流体机械有限公司 宁波吉诺泵业有限公司	宁波众一驱动技术有限公司	100 万元	34%	整合公司磁性过滤器产品与合资公司转子泵产品优势, 形成差异化的产品组合方案, 为客户提供更全面、一体化的流体处理解决方案	2026.1

数据来源: Wind、各公司公告、开源证券研究所

图9: 2026 年北交所公司重要合资事件汇总



资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

4、重要公告：海能技术定增、五新隧装更名

本周（2026.4.27~2026.5.3）值得关注的公告主要包括：**海能技术**发布2026年度以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告，募集资金总额不超过人民币8,900万元；**五新隧装**拟对公司全称、英文名称、证券简称进行变更，变更后证券简称为“五新智能”；**铁拓机械**2026年股权激励计划(草案)，2026年业绩考核目标：公司满足下列两个条件之一：（1）以2025年净利润为基数，2026年净利润增长率不低于10%；（2）以2025年营业收入为基数，2026年营业收入增长率不低于10%；**鼎智科技**、**阿为特**、**易实精密**、**旭杰科技**、**西磁科技**、**晶赛科技**投资者关系活动记录表披露公司业务最新进展。

表7：2026.4.27~2026.5.3 重要公告包括海能技术定增、五新隧装更名等

公司名称	公告时间	公告内容
鼎智科技	2026/4/30	投资者关系活动记录表,2025年实现收入2.68亿元,同比增长19.73%,扣除股份支付影响后,归母净利润4023.02万元,同比增长3.95%。公司在工业领域收入同比增长37.2%;公司在机器人、半导体设备、低空、物流仓储等工业领域获得市场认可,正在从送样测试向批量订单转化。在半导体设备市场,公司已经进入包括晶圆检测、晶圆键合、先进封装等领域,对接国内外多家头部客户,且对部分客户已经实现批量供应。
阿为特	2026/4/30	业绩说明会,2025年公司在医疗器械、液冷服务器和半导体领域的精密零部件销售增加较多,其中航空业务同比增长超过14%,半导体领域同比增长超过122%,液冷服务器领域快接头相关零件实现销售额超过了1,400万元。2026年第一季度液冷服务器、科学仪器和航空类产品对收入增长贡献比较大。公司在第一季度加大了对液冷服务器快接头零部件相关产品的产能投入,该类产品营业收入1,100多万元。
易实精密	2026/4/30	投资者关系活动记录表,目前在医疗、光通信等新兴领域进行了业务拓展,相应零件已研发成功并已完成交样,预计2026年内将进入量产阶段。
旭杰科技	2026/4/30	业绩说明会,借助澳大利亚2032年奥运周期的建筑业发展契机,公司正大力拓展维多利亚州、昆士兰州等地的ALC板材市场规模,力争实现市场份额逐年增长。
西磁科技	2026/4/30	业绩说明会,2026年3月末,公司合同负债余额为1,053.80万元,较年初增长80.65%,合同负债增长主要系本期预收客户货款增加。公司目前在手订单较上年末有一定增长,主要系下游锂电终端需求呈现复苏迹象。
铁拓机械	2026/4/29	2026年股权激励计划(草案),2026年业绩考核目标:公司满足下列两个条件之一:(1)以2025年净利润为基数,2026年净利润增长率不低于10%;(2)以2025年营业收入为基数,2026年营业收入增长率不低于10%。
晶赛科技	2026/4/29	投资者关系活动记录表,公司超高频差分晶体振荡器可应用于光模块领域,公司目前已经具备156.25MHz和312.5MHz的差分晶体振荡器的量产条件,公司目前正积极开展上述领域的市场及客户开拓。当前,光模块领域的晶振供应厂商仍以日本企业为主,国产化替代进程目前正在加速。
五新隧装	2026/4/28	公司拟对公司全称、英文名称、证券简称进行变更,变更后证券简称为“五新智能”。
海能技术	2026/4/27	2026年度以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告,募集资金总额不超过人民币8,900万元。

资料来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所

5、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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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