

北交所公司并购重组活跃

# 创远信科拟收购微宇天导



视觉中国图片

9月15日晚，北交所上市公司创远信科公告显示，该公司拟以发行股份并支付现金方式购买微宇天导股东所持有的微宇天导100%股权，并配套募集资金。创远信科表示，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，根据相关规定，公司股票于9月16日起停牌，预计将于9月30日前复牌。

公开资料显示，创远信科是一家自主研

9月16日，五新隧装公告并购重组最新进展，公司与交易对方兴中科技已就并购重组方案达成最新共识：五新隧装将收购兴中科技100%股权调整为收购其99.9057%股权以推进交易，同时仍收购五新重工100%股权。

“并购重组的核心是实现战略价值，而

从新“国九条”到“并购六条”，并购重组市场迎来诸多积极信号，产业整合、跨界并购为企业及产业发展注入新动力。此外，北交所设立以来，制度建设和市场改革持续推进，提升了市场活跃度和流动性，为上市公司和投资者带来更多获得感，市场吸引力大幅提升。

北交所公司再融资新进展：

# 锦波生物20亿元定增获受理

● 本报记者 杨洁

9月19日晚，锦波生物发布公告称，公司向特定对象发行股票申请已获北交所受理。根据公告，锦波生物此次发行对象为养生堂，拟发行股票不超过717.57万股，预计募集资金总额不超过20亿元。

据悉，这是北交所目前受理审核的唯一定向增发项目。此前国航远洋申请受理的4.6亿元定增项目，因财务报告过期已于今年6月30日向北交所申请中止审核，中止审核期间不超过三个月，待公司申请文件的财务数据更新完成后，将尽快向北交所申请恢复审查。科润智控、骏创科技等公司则在今年7月中旬撤回了定增申请，北交所终止了对这些项目的审核。

定增引入战略投资者

锦波生物20亿元的定增融资，是北交所年内最大规模的定增融资方案。

根据锦波生物公告，养生堂将作为战略投资者按278.72元/股的价格，以现金方式认购公司拟本次发行的全部股票。按发行数量717.57万股测算，本次发行完成后，养生堂将持有锦波生物6.24%的股份。

此前，锦波生物控股股东、实控人杨霞曾以约14.03亿元，将其所持575.33万股公司股份协议转让给久视管理咨询（杭州）合伙企业（有限合伙）。因此，本次发行完成后，养生堂和杭州久视将合计持有锦波生物1292.89万股，持股比例为10.58%。

作为重组胶原蛋白行业的重要参与者，

发射频通信测试技术和提供整体解决方案的专业无线通信公司，也是一家国家级专精特新“小巨人”企业。其业务领域主要专注于“发展无线通信测试”“车联网测试”以及“低轨卫星与低空测试”三个方向。

今年上半年，创远信科实现营业收入约1.11亿元，同比增长18.44%；实现归母净利润约631.53万元，同比增长354.24%；研发费用约5247.06万元，占营业收入比重约

非机械追求100%股权比例。”五新隧装相关负责人表示，“我们与兴中科技的目标始终是‘快速整合、深度协同’，此次调整正是以市场化思维灵活应对个体股东差异，避免因极小比例股权问题延缓整体进程。这不仅是对股东意愿的尊重，更是对双方战略目标的负责。0.0943%的股权差异，不会改变五新

2025年5月，北交所修订重组相关规则，引入“小额快速”审核机制和重组简易审核程序，并对股份对价分期支付机制进行细化明确。Wind统计显示，截至9月21日，北交所超30家上市公司披露收购兼并或资产重组公告。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示，相关机制的引入，有效落落了政策



视觉中国图片

锦波生物本次发行募集资金中的11.5亿元将用于人源化胶原蛋白FAST数据库与产品开发平台项目，其余8.5亿元用于补充流动资金。锦波生物在公告中表示，人源化胶原蛋白FAST数据库与产品开发平台项目不仅能够填补公司在伤口护理、骨科植入材料、毛发健康、眼科药物领域的空白，还能够提升公司产品技术含量和附加值，从而增强市场竞争力。

公告称，养生堂作为以生产经营健康产品为主的现代高科技企业，将在此次战略合作中为锦波生物带来领先的技术资源，增强其核心竞争力和创新能力，带动公司产业技

47.20%。

对于上半年公司营业收入及净利润的增长，创远信科表示，主要系公司保持高强度的研发投入，在不断推出新产品的同时，原有产品不断迭代，产品竞争力持续增强。同时公司加大市场开拓力度，聚焦核心市场，争取到了更多市场机会，促使销售收入实现增长。

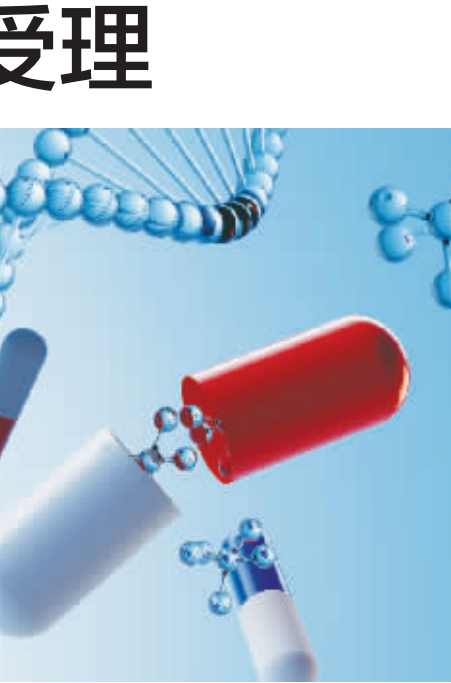
对于本次交易，创远信科表示，目前正

隧装的绝对控制权，更不会动摇双方业务协同的根基。相反，这种‘抓大放小’的务实态度，更加体现了双方推动交易落地的诚意与效率。”

业内人士表示，并购重组因涉及多方利益博弈，此次五新隧装与兴中科技的案例，被视作“以共赢思维破解僵局”的典型：未

要求，丰富了创新型中小企业的重组工具体备，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。

金川资本董事长刘平安表示，北交所上市公司企业规模较小，企业有做大做强的内在动力。并购重组是企业快速做大做强、实现



视觉中国图片

术升级，提升盈利能力；带来市场渠道、品牌等战略性资源，促进市场拓展，推动公司销售业绩提升。

万通液压定向可转债获批

北交所上市公司再融资方面，除了定增有新项目获受理，定向可转债也有新动态。近日，万通液压定向可转债拿到证监会的发行批文，成为北交所第二家获批发行定向可转债的上市公司。

9月15日晚，万通液压发布公告，公司于近日获证监会批复，同意向特定对象发行可

处于筹划阶段，交易各方尚未签署正式的交易协议，具体交易方案仍在商讨论证中，尚存在不确定性。本次交易尚需公司董事会、股东会审议，并需经监管机构批准，能否通过审批尚存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

若交易顺利完成，这将是北证市场继五新隧装之后，第二例涉及重大资产重组的并购案。

因小股东牺牲整体效率，通过“柔性调整”实现了多方平衡。这一案例为行业提供了重要启示——并购重组不应是“零和博弈”，而应是“价值共创”。五新隧装与兴中科技的做法，既坚守了战略底线，又展现了商业智慧，为制造业并购树立了效率优先、尊重个体、协同共赢的新标杆。

外延式增长的主要方式，也是增强企业抵御风险能力、提升竞争力的较好手段。

中国银河证券表示，随着专精特新指数的推出、新股发行的稳步推进和更多并购重组项目落地，北交所市场的交投活跃度和市场关注度有望维持在较高水平，北交所板块具备长期投资价值。

转换债券，发行数量不超过150万张（含本数），募集资金规模不超过1.5亿元。万通液压表示，本次发行募集资金在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金，能够有效缓解公司发展的资金需求压力，提升公司主营业务的竞争实力。

万通液压介绍，公司本次定向可转债的发行对象为包括盘古智能在内的符合中国证监会及北京证券交易所规定条件的特定投资者。其中，盘古智能拟以现金方式认购本次可转债金额不低于1.2亿元。盘古智能是一家深交上市公司，是国内知名的集中润滑系统和液压系统制造企业，其集中润滑系统主要应用于风力发电领域，在该领域集中润滑系统的国内市场占有率已超过50%，连续多年位居第一。

万通液压表示，公司研究开发的高端液压油缸产品可以适配盘古智能研制的风电领域液压系统，助推公司进入全新市场领域。本次发行完成后，将会促进公司与盘古智能在液压产品、下游市场及技术工艺等方面相互协同、支持，进一步增强公司在液压领域的综合竞争力，促进公司长期健康地发展。

7月19日，优机股份已经拿到北交所首张定向可转债发行批文。9月9日，由优机股份发行的优机定转正式在北交所挂牌上市。此外，北交所网站显示，目前威博液压的定向可转债申请已获北交所受理，进入了第二轮问询。该公司本次可转债募集资金总额不超过1亿元（含本数），扣除发行费用后，拟用于高端智能液压动力系统及核心部件、研发中心建设、补充流动资金等项目。

## \*ST广道造假面临退市

● 本报记者 杨梓岩

9月19日晚间，\*ST广道披露公告称，公司于当日收到北交所送达的《关于拟终止公司股票上市的事先告知书》，北交所拟决定终止公司股票上市交易。

《告知书》显示，9月12日，\*ST广道公告称，收到证监会《行政处罚决定书》。《行政处罚决定书》认定，公司披露的2018年至2023年年度报告、2024年半年度报告及《2024年度向特定对象发行股票募集说明书(草案)》存在虚假记载。前述事实触及《北京证券交易所股票上市规则》第10.5.1条第(七)项规定的重大违法强制退市情形，北交所拟决定终止公司股票上市交易。

虚增营收与成本

《行政处罚决定书》明确，2018年至2024年上半年，\*ST广道通过制作虚假购销合同、发票、银行回单、发货通知单及入库单等方式，虚构销售和采购业务，虚增营收与成本的规模和比例高企。

数据显示，2018年、2019年、2020年、2021年、2022年、2023年以及2024年上半年，公司分别虚增营业收入1.43亿元、1.92亿元、2.23亿元、2.49亿元、3.04亿元、2.83亿元、0.72亿元，占当期报告记载金额的比例分别为87.34%、95.39%、98.96%、85.87%、99.39%、98.14%、88.11%。同期，公司分别虚增营业成本0.65亿元、0.85亿元、1.17亿元、1.33亿元、1.63亿元、1.52亿元、0.39亿元，占当期报告记载成本的比例介于83.30%至99.13%之间。

根据《行政处罚决定书》，时任董事长、总经理、实际控制人金文明明知和放任公司实施财务造假，不仅协调第三方借款、审批关联公司配合资金流转，还放任公司伪造合同单据，最终被给予警告并罚款1500万元（其中作为直接负责主管人员罚款500万元，作为控股股东、实际控制人罚款1000万元），同时被采取终身证券市场禁入措施；时任董事、副总经理、财务负责人、董事会秘书赵璐因组织实施伪造合同、拦截审计询证函等行为，被警告并罚款500万元，同样被终身禁入证券市场。

北交所出具的纪律处分决定书明确，除对\*ST广道给予公开谴责、五年内不接受其发行上市申请的处分外，还认定金文明、赵璐终身不适合担任上市公司董监高，宋凯等10名时任高管及核心人员分别被公开谴责或市场禁入。

五矿证券“看门人失守”

在\*ST广道财务造假案中，作为保荐机构和持续督导机构的五矿证券，未能履行好“看门人”职责。

根据监管层披露的信息及行业惯例，五矿证券在\*ST广道挂牌北交所及后续信息披露督导过程中，未对公司财务数据的真实性、业务合同的合理性进行有效核查。6月13日，五矿证券已通过公司发布《声明》，用于先行赔付适格投资者因广道数字信息披露违法违规而遭受的投资损失。

公告显示，经初步测算，五矿证券拟牵头联合相关方出资设立规模约为2.2亿元的先行赔付专项基金。

业内人士表示，从责任划分来看，保荐机构在发行阶段负有“实质性、穿透式”的核查义务，在持续督导阶段更是应当对重大异常及时“预警-核查-披露-更正”。然而，面对应收账款占比与集中度畸高、现金流与利润背离以及询证函流程不清晰等高风险信号，作为保荐机构的五矿证券理应通过第三方回访、独立函证、资金流水穿透等手段进行交叉验证，但实际情况表明，这些关键核查环节均出现重大失效。

监管部门始终对违法违规行为保持“零容忍”的严监管、强监管态度。中国证券报记者9月19日从北交所获悉，9月15日至9月19日，北交所继续将退市风险警示股票“\*ST云创”列为重点监控股票；对8起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对49起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索1起。

五矿证券“看门人失守”

在\*ST广道财务造假案中，作为保荐机构和持续督导机构的五矿证券，未能履行好“看门人”职责。

根据监管层披露的信息及行业惯例，五矿证券在\*ST广道挂牌北交所及后续信息披露督导过程中，未对公司财务数据的真实性、业务合同的合理性进行有效核查。6月13日，五矿证券已通过公司发布《声明》，用于先行赔付适格投资者因广道数字信息披露违法违规而遭受的投资损失。

公告显示，经初步测算，五矿证券拟牵头联合相关方出资设立规模约为2.2亿元的先行赔付专项基金。

业内人士表示，从责任划分来看，保荐机构在发行阶段负有“实质性、穿透式”的核查义务，在持续督导阶段更是应当对重大异常及时“预警-核查-披露-更正”。然而，面对应收账款占比与集中度畸高、现金流与利润背离以及询证函流程不清晰等高风险信号，作为保荐机构的五矿证券理应通过第三方回访、独立函证、资金流水穿透等手段进行交叉验证，但实际情况表明，这些关键核查环节均出现重大失效。

监管部门始终对违法违规行为保持“零容忍”的严监管、强监管态度。中国证券报记者9月19日从北交所获悉，9月15日至9月19日，北交所继续将退市风险警示股票“\*ST云创”列为重点监控股票；对8起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对49起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索1起。

公告显示，经初步测算，五矿证券拟牵头联合相关方出资设立规模约为2.2亿元的先行赔付专项基金。

业内人士表示，从责任划分来看，保荐机构在发行阶段负有“实质性、穿透式”的核查义务，在持续督导阶段更是应当对重大异常及时“预警-核查-披露-更正”。然而，面对应收账款占比与集中度畸高、现金流与利润背离以及询证函流程不清晰等高风险信号，作为保荐机构的五矿证券理应通过第三方回访、独立函证、资金流水穿透等手段进行交叉验证，但实际情况表明，这些关键核查环节均出现重大失效。

监管部门始终对违法违规行为保持“零容忍”的严监管、强监管态度。中国证券报记者9月19日从北交所获悉，9月15日至9月19日，北交所继续将退市风险警示股票“\*ST云创”列为重点监控股票；对8起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对49起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索1起。



视觉中国图片