

# 北交所上市“后备军”高质量扩容 专精特新企业占比47%

■本报记者 孟 珂

北交所上市“后备军”高质量扩容。Wind资讯数据显示,今年前5个月,共有145家公司登陆新三板,同比增长49.48%。其中,已有多家公司启动了北交所上市辅导工作。新挂牌公司2024年营业收入均值超10亿元、归母净利润均值为6597万元。

南开大学金融学教授田利辉向《证券日报》记者表示,今年新三板挂牌数量增长与北交所深改19条等政策支持、中小企业融资需求旺盛和制度优化下北交所吸引力增强等因素有关。“当前,北交所与新三板一体发展保持良好态势,能够优化资本市场结构,服务专精特新企业,推动我国经济高质量发展。”

## 新三板市场筛选功能优化

据《证券日报》记者梳理,上述145家公司整体呈现出一些共性。一方面,专精特新企业频现。上述145家公司中,68家公司为专精特新企业,占比47%。68家公司2024年合计实现营业收入395.84亿元,同比增长10.75%,其中有48家公司2024年营业收入超过3亿元;68家公司2024年合计实现归母净利润40.13亿元,其中有38家公司盈利超过5000万元。

以4月份挂牌的宏景电子为例,公司聚焦于驾驶有关的人机交互、行车安全和车载互联方向,先后被认定为国家高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业。公

司2024年营业总收入为10.75亿元,同比增长21.09%;归母净利润为7857.02万元,同比增长8.50%。

另一方面,大体量公司数量较多。2024年明显增多。上述145家公司中,有23家公司年度营收规模超过10亿元(2024年同期为14家),还有50家公司介于5亿元至10亿元之间(2024年同期为21家)。

以苏讯新材为例,该公司是一家专注于金属包装材料研发、生产及销售的高新技术企业。公司2024年实现营业收入29.82亿元,同比增长23.46%,实现归属于母公司所有者的净利润2.17亿元,同比增长49.53%。公司已于3月份报送北交所上市辅导备案材料。

在田利辉看来,今年前5个月,新三板专精特新企业与大体量企业挂牌数量双双同比增长,体现出市场筛选功能持续优化。其中,专精特新企业契合北交所定位,大体量公司将提升板块质量。

北京南山京石投资有限公司创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,新三板新增挂牌企业数量和质量明显提升,吸引了越来越多细分行业的龙头和专精特新企业,主要原因在于,对比其他交易所,北交所市场估值的提升和交易的活跃,增强了北交所市场吸引力,因此不少潜力企业直接选择借道挂牌新三板直通北交所路径,实现上市目标。

**加力支持小微企业融资**

今年以来,高层不断推动北交



所、新三板高质量发展,提升对创新型中小企业的支持和服务能力。5月21日,国家金融监督管理总局等八部门联合印发的《支持小微企业融资的若干措施》提出,支持小微企业开展股权融资。支持符合条件的小微企业在新三板挂牌,规范成长后到北交所上市,引导社会资本更多向创新型中小企业聚集,带动同行业、上下游小微企业共同成长。

事实上,全国股转公司近日公示了2025年第三批调入创新层的挂牌公司正式名单,共计167家公司

正式调入创新层。本次进层完成后,新三板2025年累计新进层公司数量将达到206家。从进层公司特点来看,盈利能力突出、成长性良好、创新属性明显。

在田利辉看来,新三板与北交所的协同效应正加速释放,挂牌数量增长与专精特新企业聚集是资本市场改革的阶段性成果。新三板挂牌增长反映资本市场改革成效,未来需通过制度优化和政策支持,强化专精特新企业培育与上市路径衔接,助力创新型中小企业高质量发展。

田利辉建议,未来可以缩短上市流程,优化分层机制,在创新层增设“北交所预备层”,对符合条件企业实施即报即审。同时,需要监管前移,联合辅导规范企业治理。

“作为北交所市场投资者,乐于见到北交所‘后备军’质和量的不断提升,特别期待监管层能适度简化审核流程,加快北交所上市和上市速度,为北交所输送更多的新鲜血液和优质投资标的,实现市场投融资两端活跃,促进北交所的高质量发展。”周运南说。

# 香港《稳定币条例》落地 金融科技与数字资产发展进入新阶段

■本报记者 毛艺融

近日,稳定币热度持续攀升。自香港特别行政区政府于5月30日在宪报刊登《稳定币条例》(以下简称《条例》)以来,港股市场稳定币概念股备受市场关注。同时,多家券商也在召开电话会,发布稳定币相关研报,密切跟踪稳定币的机制及影响。

此前,香港立法会已于5月21日正式通过《条例》草案。香港金融管理局称,《条例》实施后,任何人如在业务过程中在香港发行法币稳定币,或在香港或以外发行宣称锚定港元价值的法币稳定币,必须向金融管理局专员申领牌照。

中国通信工业协会区块链专委会共同主席于佳宁向《证券日报》记者表示,《稳定币条例》以正式法例形式在香港落地,标志着全球首个专门针对法币稳定币的综合监管框架进入实质执行阶段,也预示着香港在金融科技与数字资产发展方面进入一个新阶段。

**监管明确发牌制度**

北京市天元律师事务所权益合伙人王伟认为,《条例》侧重于对稳定币发行人实施牌照管理,核心在于保障储备资产的安全性、提升运营透明度、防范洗钱风险,并借此巩

固香港作为国际金融中心的地位。

《条例》对于稳定币发行机构的资本实力、机构建设等要求明确。香港金融管理局将负责稳定币监管与发牌,设立香港本地实体公司持牌人须具备2500万港元缴足股本;稳定币须100%以储备资产支撑,其市值应始终不低于流通面值。同时,《条例》对稳定币发行机构的行政总裁、董事及稳定币经理均有关键岗位和重要股东均有明细要求及资格审查。

从违规后果来看,《条例》明确列出了严厉的罚则。“例如,无牌经营最高可被罚款500万港元及监禁7年。欺诈行为最高可被罚款1000万港元及监禁10年,且公司高级管理人员也可能承担个人刑事责任。这些明确的罚则具有强大的震慑力。”王伟说。

据京东西链科技(香港)有限公司CEO刘鹏介绍,《条例》提供了一个具体的监管框架,一是强化储备管理,强调持牌发行者需建立一个稳健的储备机制,以确保稳定币储备资产优质、高流动性,且确保按面值能及时赎回稳定币;二是重视投资者保护,稳定币持有者有权向发行者按面额赎回稳定币,且需要在合理的时间范围内处理;三是全面风险管理,遵守反洗钱和风险管理措施,披露义务、审计要求和关键

人员的适当性标准。

香港财经事务及库务局局长许正宇表示,《条例》秉持“相同活动、相同风险、相同监管”的原则,着重风险为本,致力缔造稳健的监管环境,不仅符合国际监管要求,亦为香港的虚拟资产市场提供坚实基础,推动行业的可持续发展,保障用户的权益,巩固香港作为国际金融中心的地位。

**具体应用场景多元**

香港金融管理局于去年7月份公布了稳定币发行人沙盒参与者名单,包括京东西链科技(香港)有限公司、圆币创新科技有限公司、渣打银行(香港)有限公司、安拟集团有限公司、香港电讯。

从稳定币的具体应用场景来看,这些进入香港稳定币发行人沙盒参与者名单的公司提出的应用场景主要包括支付、供应链管理、游戏、虚拟资产交易等。

刘鹏表示,京东西链科技还没有正式发行,目前已经进入沙盒测试第二阶段,公司将面向零售和机构提供移动端及PC端应用产品。测试场景主要包括跨境支付、投资交易、零售支付等。

与此同时,全球对稳定币的关注也在持续上升。例如,稳定币巨

头Circle将于6月5日在美国纽约证券交易所上市,这将是稳定币领域的首个IPO。目前,Circle美股IPO已获得超过20倍超额认购。

自去年以来,已有多家公司推进RWA(现实世界资产通证化,Real World Assets-tokenization),包括将新能源设施、绿色债券与基础设施收益权等资产映射至区块链并构建通证化模型。例如,去年11月25日,左岸芯慧(上海)数据技术股份有限公司发布了农业领域首个RWA——“马陆葡萄RWA”项目,并完成1000万元股权融资;去年12月23日,绿色能源服务商协鑫能源科技股份有限公司携手蚂蚁数科,成功完成基于光伏实体资产的RWA,涉及金额超2亿元。

“此前由于稳定币的法律地位尚未明确,相关项目在链上定价、价值结算与流动性构建方面存在一些障碍。”于佳宁表示,此次《条例》明确了香港稳定币的发行与管理制度,为未来在香港本地完成全流程通证化设计提供了技术与法律基础。若香港稳定币具备透明的储备支持与链上可验证性,可以更好地贯通RWA与现实经济之间的链条。

中信建投证券发布研报称,合规、透明的稳定币有望在RWA生态系统中扮演不可或缺的“引擎”与“基石”角色,将加快推动各类现实

资产通过区块链技术转化为数字代币过程。

同时,金融机构也有望参与稳定币的发行。据于佳宁介绍,具备数字银行牌照、托管能力与区块链基础设施整合能力的银行,将成为首批稳定币业务的载体。

“众安银行等机构早已在稳定币储备、虚拟资产清算、链上账户结构等方面进行技术部署,有望在新规生效后成为稳定币发行人与资产平台之间的流动性枢纽。同时,传统银行如渣打银行等,近年来亦持续布局数字资产托管与跨境结算平台,预计将在牌照机制下与稳定币发行人建立合作,为高净值客户与企业提供受监管的链上结算与资产管理服务。”于佳宁说。

此外,稳定币在跨境支付领域潜力巨大。华西证券发布研报称,稳定币能够实现资金的实时到账,大大缩短了交易周期,同时降低了交易成本。

在于佳宁看来,香港发行的稳定币的可控性将作为香港金融体系提供了抗外部冲击的新型缓冲机制。一旦稳定币在跨境清算、数字资产交易及企业级支付中形成网络效应,香港将能够在维持本地金融主权的同时,通过内生的稳定机制管理数字资本流动与货币政策外溢。

## 记者观察

### 3天逾15亿件 小包裹折射消费大市场

■ 田 鹏

曾经,古人只能以“飞车跨山鹧鸪横海,风枝露叶如新采”的诗句遐想岭南鲜果的鲜美。如今,现代物流的极速运输网络已让这份遐想触手可及——端午假期前一天,笔者从线上下单了一份广东茂名出产的荔枝,隔天傍晚就已接到送货电话。开箱利那,圆润饱满的果实裹着细密的水珠,恰似古人笔下“如新采”的鲜活模样。

国家邮政局监测数据显示,端午节假期期间(5月31日至6月2日),全国邮政快递业共揽收快递包裹15.11亿件,同比增长19.4%。3天逾15亿件包裹的背后,不仅体现了物流行业的高质量发展和消费市场旺盛的活力,更是中国经济蓬勃发展的生动写照。

货品“买得到”,持续拓宽消费市场的边界与深度。从山东省菏泽市的荷花,到广东省茂名市的鲜荔枝,再到云南省宣威市的农产品,各地特色产品正借助不断优化完善的快递网络,突破地域限制,加速走向全国乃至全球各地。

国家邮政局发布的中国快递发展指数报告显示,今年以来,快递企业通过不断提高末端智能化水平、持续增强航空保障能力和稳步拓展国际寄递市场等举措,推动快递发展能力指数持续走高。其中,4月份快递发展能力指数达224.1,同比提升1.4%。

这些数据背后,是快递网络对城乡末梢的深度渗透,以及对全球市场的稳步开拓。当快递网络以“毛细血管”般的渗透力消除了地域壁垒,消费者的选择将不再局限于本地市场,而是得以拥抱全球市场,追求个性化、多元化的消费需求,与当下消费升级的趋势同频共振,持续拓宽消费市场的边界与深度。

包裹“送得快”,培育壮大新型消费。近年来,快递行业在速度与覆盖范围上持续突破。以生鲜寄递领域为例,为确保岭南佳果荔枝新鲜直达,端午期间,广东全省邮政快递企业推出多项创新举措。中国邮政新增12条航空线路,实现48小时精准触达目标省份市县镇三级行政区域;顺丰、京东等企业同步开启湛江至北京、杭州等地的全货机航线,单日新增运能超200吨,构建起覆盖44个城市的“次日达”保鲜运输网络。

寄递时效的提升不仅直接提高了消费者的服务体验,还加速推动了消费逻辑的重塑。对消费者而言,包裹“送得快”打破了地域与时间的限制,催生出“线上下单+即时尝鲜”的新型消费习惯;对商家而言,精准可控的物流网络成为了产品创新的“底气”,可借助预售模式迅速抢占市场;对产业端而言,时效升级倒逼冷链技术、智能仓储等配套设施迭代,带动上下游企业加大投入以升级供应链,形成“时效提升—体验优化—市场扩容”的正向循环。

从“买得到”到“送得快”,快递物流产业升级的同时,也在重塑消费场景、激活市场潜能。未来,随着物流网络与消费需求的深度融合,小包裹里的大市场,必将为中国经济高质量发展注入更强劲的动能。

#### (上接A1版)

中山大学岭南学院教授韩乾在接受《证券日报》记者采访时表示,目前,超过半数的贷款主体是民营企业,其动机从单纯的股价维稳转向战略级资本运作。其中多数企业将回购与股权激励深度绑定,有助于形成“回购—激励—业绩增长”的正向循环。另外,在国资委将市值管理纳入考核的背景下,基建等领域央企净企通过“回购+注销”组合拳,将显著改善每股净资产指标。

## “贷”动效应进一步显现

从贷款类型来看,上市公司获得的回购贷款金额较高。上述651单回购增持贷款中,463单为回购贷款,贷款金额上限合计794.32亿元,188单为股东获得的增持贷款,贷款金额上限合计465.93亿元。

今年以来,专项贷款对回购增持的“贷”动效应进一步显现,平均每单的回购、增持金额明显提升。从回购计划来看,据同花顺iFinD数据统计,截至6月4日,今年以来,上市公司披露391单回购计划,其中,124单回购计划的资金来源包含股票回购专项贷款,占比31.71%。这391单回购计划的回购金额上限合计1108.75亿元,平均每单拟最高回购2.84亿元,同比增长100%。

另外,从回购目的来看,大多用于股权激励或员工持股计划,其中有54单回购股份是全部用于注销,占比13.81%,全部用于注销的比例也进一步提升。

从增持计划来看,据同花顺iFinD数据统计,截至6月4日,今年以来,上市公司披露447单股东增持计划,其中353单披露了拟增持金额上限,合计727.73亿元,平均每单2.06亿元,同比增长3倍多。

5月7日,在新加坡举行新闻发布会上,中国人民银行行长潘功胜宣布,优化两项支持资本市场的货币政策工具,将5000亿元证券基金保险公司互换便利和3000亿元股票回购增持再贷款,这两个工具的额度合并使用,总额度8000亿元。

此外,潘功胜还介绍了回购增持再贷款的优化举措,包括将贷款最长期限由1年延长到3年,鼓励银行发放信用贷款,将回购增持股票的自有资金比例要求从30%下降到10%,同时,将中国诚通控股和中国国新控股这两个国有资本运营平台纳入到支持范围。

田利辉表示,央行合并使用两项工具额度能够提升政策灵活性及效率,满足不同类型机构需求,有助于强化逆周期调节能力,同时,支持国有资本运营平台,能够更大力度通过低成本资金增持股票,进一步增强市场稳定性。

# 新一轮新能源汽车下乡启动 124款车型入选

■本报记者 刘 萌

6月3日,工业和信息化部办公厅等五部门发布《关于开展2025年新能源汽车下乡活动的通知》(以下简称《通知》),组织开展2025年新能源汽车下乡活动,加快补齐农村地区新能源汽车消费使用短板,构建绿色低碳、智能安全的乡村居民出行体系。

据悉,“新能源汽车下乡”的提法首次出现是在2020年,活动自启动以来,得到了各地政府、行业企业的大力支持,有力支撑了全国新能源汽车销量快速增长。同时,也带动了农村地区汽车营销、服务网络以及充换电基础设施建设。

数据显示,五年来,山东、江

苏、四川、海南、云南、重庆、湖北、广西、新疆、西藏、内蒙古、山西等10余个省(自治区、直辖市)先后举办了29场专场活动、上百场巡游展览活动,累计发布9批次、400余款新能源汽车下乡车型,下乡活动车型累计销售近1500万辆。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,此前几轮新能源汽车下乡活动显著提升了农村居民对新能源汽车的认知度和接受度,促进了新能源汽车在农村地区的销量增长。同时,相关活动还推动了农村地区充电基础设施建设与完善,改善了新能源汽车的使用环境,为新能源汽车产业在下沉市场的发展奠定了坚实基础。

2025年新能源汽车下乡活动共选取了124款新能源汽车车型,参与车型数量持续增长。《通知》还提出,鼓励各类新能源汽车生产、销售、金融、充换电及售后服务等领域市场主体共同参与,结合以旧换新、县域充换电设施补短板等政策工具,定制“购车优惠+用能支持+服务保障”一体化促销方案,健全覆盖购车、用车、养车全周期售后服务网络。

从活动内容上看,此轮新能源汽车下乡将选取满足乡村地区使用需求、口碑好、质量可靠的新能源车型,开展展览展示、试乘驾驶等活动,并组织新能源汽车售后服务企业、充换电服务企业、保险、信贷等金融服务企业协同下乡。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,今年新能源汽车下乡活动的协同性和系统性更强。首先,深挖存量领域市场主体共同参与,结合以旧换新、县域充换电设施补短板等政策工具,定制“购车优惠+用能支持+服务保障”一体化促销方案,健全覆盖购车、用车、养车全周期售后服务网络。

从活动内容上看,此轮新能源汽车下乡将选取满足乡村地区使用需求、口碑好、质量可靠的新能源车型,开展展览展示、试乘驾驶等活动,并组织新能源汽车售后服务企业、充换电服务企业、保险、信贷等金融服务企业协同下乡。

地区车辆保有量的提升,维保、配件、保险、二手车评估等服务的需求也会激增,这为下沉市场的维修服务点、保险公司、二手车平台创造了巨大空间。同时,金融领域的汽车信贷、融资租赁机构也将深入参与其中,为消费者购车提供支持。此外,围绕新能源汽车使用的相关服务业,如出行服务、物流运输等,或将在农村地区获得新增长点。

洪勇认为,新一轮新能源汽车下乡活动将利好新能源汽车制造业、充电设施建设和运营产业、售后服务网络以及相关金融服务业。同时,活动还将带动农村地区的就业增长和经济发展,为促进乡村振兴增添新的活力。