

## 北交所开市四周年：筑巢引凤 护航创新型中小企业破浪前行

■本报记者 孟珂

2025年11月15日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)迎来开市四周年。作为多层次资本市场体系的重要一环,北交所四年来始终锚定“服务创新型中小企业主阵地”的核心定位,以制度创新为笔,以资本赋能为墨,在资本市场的画卷上书写了浓墨重彩的篇章。

四年耕耘铸就辉煌,从吸引282家优质上市公司,到拥有950万合格投资者,一组组亮眼的数据,见证着北交所茁壮成长的轨迹。四年来,北交所以精准的制度供给、高效的服务效能,架起资本与创新的桥梁,成为中小企业创新成长的坚实依托,也是新质生产力发展动能得以充分释放的重要平台。

资本“活水”精准滴灌  
企业质量显著提高

开市四年来,北交所市场规模呈现出稳步扩大的良好态势。

目前,北交所上市公司数量已达282家,其中,中小企业占比近八成,国家级专精特新“小巨人”企业占比超50%。这一数据充分彰显了北交所服务中小企业的精准定位,为众多具有创新潜力和发展活力的中小企业提供了广阔的融资平台。

景顺长城基金管理有限公司总经理康乐在接受《证券日报》记者采访时表示,相较于开市初期,目前北交所上市公司数量、总市值这两项核心指标均实现翻倍增长。在行业分布方面,北交所上市公司特征鲜明,以专精特新企业或细分行业龙头为主,战略性新兴产业与先进制造业企业占比超八成,业务结构相对集中,属于国家重点支持的发展方向。

融资成效同样显著。北交所上市公司累计融资超600亿元,平均每家融资2亿元。

“这一融资规模既满足了中小企业创新发展的资金需求,又遵循了合理定价、适度融资的普惠金融理念。相较于大型企业,中小企业在融资过程中往往面临更多困难,北交所的出现为它们开辟了一条相对便捷的融资渠道,助力企业突破资金瓶颈,实现快速发展。”南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

市场活力也在企业业绩中得到进一步体现。以三季度披露情况为例,北交所上市公司平均营业收入5.20亿元,同比增长5.99%;平均净利润3298.57万元。从业绩情况来看,超八成企业实现盈利。

“与其他板块及指数相比,北交所成份股营收同比增速分化程度更高,差异化投资机会凸显,也为主动投资策略提供了更大的施展空间。从资金投向看,市场交易额向龙头企业、科技创新企业集中,优质公司估值持续提升,市值进一步增长。”康乐表示。

东吴证券党委委员、副总裁方苏在接受

《证券日报》记者采访时表示,今年以来,北交所供给端持续优化,新上市的20家北交所企业中,国家级专精特新企业占比提升至75%;今年北交所过会企业的净利润中位数已跃升至约7000万元,直观体现出企业整体质量的显著提升以及北交所市场吸引力的不断增强。

川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,北交所四周年的成绩单亮点纷呈,既坚守了服务创新型中小企业的主阵地,也构建起适配中小企业的差异化市场生态。从上市公司业绩来看,整体经营状况良好,具有较强的盈利能力和发展潜力。

投资生态正向循环  
股债联动立体赋能

尽管中小企业普遍存在规模较小、股价波动较大、抗外部冲击能力较弱等特点,但北交所通过密切跟踪内外部市场环境变化,强化对重点股票、重点投资者动态监测,持续筑牢市场安全稳定运行的“防护网”。

尤其是2025年以来,面对外部冲击,北交所市场展现出较强的市场韧性,北证50指数累计涨幅约为50%,市场流动性、估值水平显著提升,彰显了我国中小企业的发展活力,增强了市场信心。

“当前北交所所以人工智能、机器人、新能源汽车为代表的新质生产力主题表现突出,相关优质标的成为市场热点。在此带动下,北证50指数年内实现较大涨幅,相关指数产品总规模突破120亿元。资金端结构也持续优化,合格投资者开户数已达950万户,公募基金持仓规模稳步增长,社保基金、险资等中长期资金加速入场。随着参与主体日益多元化,北交所市场活跃度显著提升,月成交额从2022年的200亿元左右提升至目前的6000亿元左右,新股上市首日换手率提升至约80%,已形成投资与收益的正向循环。”方苏表示。

康乐也表示,今年以来,北交所市场的交易活跃度大幅提高,2025年日均成交额较去年增长超一倍。市场关注度也在稳步提升,庞大的投资者群体为市场运行注入了持续的活力。

可以看到,近年来北交所主题产品业绩表现出色。以今年为例,Wind资讯数据显示,截至11月11日,成立满一年的11只偏股混合型基金年内平均收益超过60%,19只指数型基金平均收益超过35%。

“近年来,公募基金作为北交所重要的机构参与者,通过深入的产业链和基本面研究,已经形成对创新型中小企业全生命周期的深度认知和覆盖,在投资中能够精准识别并重仓具备核心壁垒和成长确定性的‘真龙头’,获得超额收益。”康乐分析称,北交所基金取得的优异回报印证了北交所企业的投资价值。同时,公募基金凭借专业的投研能力,精准把握了中小企业的成长红利,为市场引入

稳定的增量资金,推动市场定价更趋合理。

值得关注的是,北交所债券市场高标准起步、特色化发展,为市场提供了多元化的投资选择,进一步丰富了资本市场的层次。

在政府债方面,北交所率先开展交易所市场国债发行业务,累计发行国债超13万亿元,助力国家战略实施;服务地方政府债发行超9900亿元,支持区域经济发展。在信用债方面,北交所推出科创债、绿色债、中小微企业支持债等10个专项债品种,落地全国首单中小微企业支持可续期公募公司债券等特色品种,强化了债券市场支持科技创新的功能。

陈雳表示,北交所债券市场已形成包含科创债、绿色债在内的多元产品体系,既丰富了投资选择,又通过对接国家战略,让资本市场服务实体经济的层次更立体。

服务链条前移下沉  
“大投保”贯穿全链条

北交所积极引导各方贯彻普惠金融理念,努力打造中意愿做、投资者愿意投、政府愿意支持的良好局面,为创新型中小企业发展打造了良好的市场生态。

在引导中介机构服务中小企业方面,北交所坚持管市场就要管行业的原则,运用激励评价机制,引导证券公司兼顾功能性与盈利性,加大对中小企业的服务力度。目前,已有60余家证券公司在北交所开展上市保荐业务,并涌现出一批专注服务中小企业的特色券商。

这些特色券商凭借专业的服务和丰富的经验,为中小企业上市提供了有力支撑,加速了中小企业的成长进程。其中,东吴证券很早就将北交所业务作为公司的战略业务和特色业务。

谈及如何把好“入口关”,为北交所筛选和输送优质企业,方苏表示,应以质量为首要考量,挖掘和甄别企业的核心优势。推动执业理念向“可投性”转变,重点挖掘在产业链关键环节掌握核心技术、具备国产替代能力的专精特新企业。同时,还需恪守市场“看门人”职责,将底线思维和风控合规要求贯穿北交所业务的各个环节,加大在手项目的规范辅导力度,将质量控制工作进一步前置,牢牢守住业务基本盘。此外,券商应以服务为根本,全局联动助力企业成长。

在培育耐心资本方面,北交所积极引导投资机构投早、投小、投长期,目前北交所九成上市公司获得过投资机构投资。

“创投机构的参与,为中小企业提供了早期的资金支持和战略指导,帮助企业度过创业初期的艰难阶段,实现快速发展。同时,创投机构也能分享企业成长带来的收益,形成了互利共赢的局面。”田利辉表示。

此外,北交所不断深化与部委、地方政府的合作,与工信部签署战略合作协议,与发改委等部委深化合作对接,与地方政府建立联合培育体系,共同提升创新型中小企业的服务质效。通过与各方的协同合作,北交所能够整合各方资源,形成工作合力,为中小企业提供更加全面、优质的服务。

方苏认为,随着优质企业加速聚集、投资生态不断完善以及全方位政策支持逐步深化,北交所正在实现从“价值发现”到“价值创造”的跨越。

北交所坚持从一开始就严格把关,严控上市准入,强化日常监管。对存在财务造假等严重违法违规行为的,从严厉打击、顶格处罚,让违法违规者付出沉重代价。同时,积极探索应用先行赔付等机制安排,及时弥补中小股东的投资损失,为投资者提供更全面的保障。

在完善上市公司治理方面,北交所持续完善符合中小企业发展特点的全链条监管体系,常态化开展上市公司走访培训,完善股份减持前端控制手段,推动中小企业提升规范运行水平。通过这些举措,引导上市公司树立正确的经营理念,提高公司治理质量,为投资者创造更好的投资回报。

铺就创新型中小企业快速成长路  
——写在北交所开市四周年之际

■ 朱宝琛

今天,北京证券交易所(以下简称“北交所”)迎来了开市四周年的重要时刻。

四年时光,犹如白驹过隙。我们欣喜地发现,北交所正凭借强大的政策与制度支持,为一批创新型中小企业铺就快速成长之路。这份成长与突破,在一组组实打实的数据中清晰彰显。

看“成色”——北交所上市公司中,中小企业占比近八成,国家级专精特新“小巨人”企业占比超半数。这一核心数据印证了北交所作为“创新摇篮”的市场定位正稳步落地,对创新型中小企业的聚拢效应正在显现,已然构筑起服务新质生产力的前哨阵地。

看“业绩”——2025年三季度报数据显示,在279家完成披露的上市公司中,230家实现盈利,盈利面高达82.44%;169家企业营业收入同比增长(占比60.57%),131家企业净利润同比增长(占比46.95%)。这一表现不仅体现了北交所上市公司整体经营状况,也反映出创新型中小企业在各细分领域的持续深耕与突破。

看“创新”——北交所上市公司平均研发强度为4.5%,较规上企业平均水平高出2.86个百分点。基于集聚创新型中小企业的板块特征,登陆北交所的上市公司均与研发创新紧密相连。

站在北交所开市四周年重要节点,我们期望有更多代表新质生产力、坚持原始创

新、具备高成长性的创新型中小企业在北交所“圆梦”,并借助北交所这一平台,走得更稳、更远、更优。这一目标的实现,离不开监管部门、金融机构与上市公司的三方合力、同频共振。

监管部门需持续优化服务创新型中小企业的制度生态,深化多层次资本市场协同联动,构建便捷无缝的“接力式”资本服务体系;进一步打通金融支持科技创新的堵点难点,引导更多耐心资本投向创新领域,以长期陪伴助力企业穿越成长周期。

金融机构应构建全生命周期金融服务矩阵,为不同发展阶段的企业提供高效股权融资支持;扩大创新型中小企业服务覆盖面,精准筛选符合国家战略、细分领域核心竞争力突出的优质企业,为北交所注入源源不断的新鲜血液。

上市公司更应将创新驱动确立为核心发展战略,筑牢长期创新根基——这是企业赢得竞争优势、实现可持续发展的关键。在此基础上,需持续加大研发投入,加速核心技术突破与关键产品迭代,同时优化资源配置,提升研发资金使用效率,以技术创新引领行业发展。

四载耕耘,北交所虽尚属年轻,却已凭借独特的市场定位与功能优势,成为资本市场服务科技创新的重要力量。展望未来,我们期待北交所持续放大制度优势,以更大力度支持科技创新,打造新质生产力培育高地,为国家创新驱动发展战略提供坚实支撑;通过精准服务创新型中小企业,促进科技、资本与实体经济高水平循环,为构建新发展格局注入强劲动力。

北交所,潜力无限,未来可期。

术股份有限公司董事长袁双红表示,随着北交所上市公司数量的增多以及监管规则的日益成熟,北交所可适度降低投资门槛。参与北交所的投资者越多,或许越有利于北交所的高质量发展。田利辉也认为,可在强调风险的基础上,降低个人投资者的准入门槛,同时加快推出北证50ETF等衍生产品工具,增加做市商的数量,以此激活市场流动性,为北交所引入更多增量资金。

提升包容性,让“大门”越开越大。田利辉建议,优化上市标准的创新适配性,考虑增设研发投入、营收增长双指标,扩大未盈利企业的上市范围,并强化创新属性披露,使资本能够更清晰地识别技术价值。袁双红提出,北交所公司中国家级专精特新“小巨人”企业占比过半,有更多通过并购重组实现做优做强的需求。对于那些盈利水平高、投资者回报能力强、信息披露评级高的上市公司,可适当提高并购重组审核的包容度和灵活性。

引导长期性,筑牢“压舱石”。康乐期望,北交所进一步优化制度设计,激活市场活力,拓宽投资者的参与广度、提升参与深度。通过科学调整准入门槛、优化打新与交易机制、便捷股东行权渠道,降低各类投资者的参与壁垒,引导长期资金与中小投资者共同深入参与。田利辉表示,当前社保基金、险资等中长期资金在北交所的配置比例较低,可将北交所投资纳入考核体系,推动设立专项公募基金,优化战略配售机制,引导耐心资本长期陪伴北交所发展。

强化协同性,搭建好桥梁。田利辉认为,要打通跨市场协同的阻碍,考虑与区域性股权市场共建培育基地,使企业从初创到上市能够实现无缝衔接,为北交所储备更多优质企业资源。

站在四周年的新起点上,北交所的新篇章已然开启。未来,这片资本沃土必将孕育更多创新成果,助力更多中小企业从“幼苗”成长为“森林”,在高质量发展的浪潮中续写赋能实体经济、驱动创新的崭新答卷!

上市公司维度

数量: 282家

结构占比:

中小企业占比: 近八成

国家级专精特新“小巨人”

企业占比: 超半数

投资者保护是资本市场健康发展的重要基石。北交所树立“大投保”理念,将投资者保护贯穿于严格监管的全流程和各方面,切实维护投资者的合法权益。

在引导上市公司回报投资者方面,开市以来九成以上的上市公司累计分红198.60亿元,16家分红金额已超过上市募集资金总额。在2025金融街论坛北交所平行论坛上,北交所董事长鲁颂宾表示,支持上市公司利用再融资、并购重组、股权激励等做优做强,引导有条件的上市公司通过分红、回购等方式回报投资者。

“这一举措让投资者能够分享企业发展的红利,增强了投资者对北交所市场的信心,也构建了融资发展回报的良性循环。”田利辉说。

北京诺思兰德生物技术股份有限公司董事长许松山告诉《证券日报》记者,四年来,北交所通过构建包容、高效的制度体系,成功探索出一条资本市场服务创新型中小企业的普惠金融之路。在推动企业科技创新的同时,其对信息披露与公司治理的规范化要求,助力企业完善公司治理和规范化管理水平,进一步强化了市场信任与品牌价值。未来,北交所必将在培育新质生产力、推动科技自立自强的国家战略中,发挥更加不可替代的作用。

改革再出发  
绘好“四维升级”路线图

北交所系列改革稳步推进。今年以来,从修订重大资产重组规则到推出“专精特新指数”,再到完成“920”新一代码切换,北交所深化改革的步伐加快,高质量建设的根基愈发稳固。

站在四周年的全新起点上,北交所未来的改革方向备受瞩目,市场各方从不同角度提出了具有针对性的建议,描绘出一幅清晰的“四维升级”路线图。

提升流动性,引入更多“活水”。康康技

