

北交所与新三板协同发力 服务新质生产力发展

■本报记者 孟珂

1月30日,证监会党委书记、主席吴清在北京召开座谈会,指出“促进北交所、新三板一体化高质量发展”。

当前,北交所服务创新型中小企业方面成效显著,而新三板的“苗圃”作用也日益凸显,一个清晰的“层层递进、上下联动”的市场体系正在形成。

上下联动的良性格局正在形成

北交所与新三板已构建起显著的协同效应,不仅在市场规模上保持稳定,更在服务实体经济的深度上不断拓展。

全国股转公司网站数据显示,截至2026年2月1日,全国新三板挂牌公司共计5970家,总股本达4681.89亿股,其中流通股本为2736.64亿股,显示出市场具备相当的体量和流动性。具体而言,创新层公司2285家,基础层公司3685家,形成了合理的金字塔式梯队,为向北交所输送优质企业奠定了坚实基础。

北交所上市后后备资源充足。截至2月1日,申请北交所上市并在排队审核中的公司共计202家,其中已获受理1家,已进入问询阶段133家,已通过上市委会议15家,提交注册12家。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,超过200家企业排队,不仅为北交所的持续扩容提供了保障,也表明新三板价值发现和上市辅导功能正在有效发挥。

截至目前,北交所上市公司已达292家,总市值为9363.02亿元。其中,战略性新兴产业与先进制造业企业占比超80%,国家级专精特新“小巨人”企业占比超五成,创新主体集聚效应明显。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,当前北交所与新三板协同发展已取得阶段性成效,主要体现在三个方面:一是制度衔接更为顺畅,“层层递进”的上市路径基本打通,新三板创新层已成为北交所上市核心“后备库”,培育机制有效运转;二是市场功能定位渐趋清晰,北交所聚焦



“更早、更小、更新”的创新型中小企业,新三板基础层与创新层则发挥规范培育和融资功能,形成差异化服务格局;三是流动性传导机制初步建立,随着北交所市场活跃度提升,优质挂牌公司估值改善,带动新三板整体关注度提升,市场间良性互动增强。

田利辉也认为,当前北交所与新三板已构建起“层层递进、上下联动”的良性格局。培育孵化闭环形成,新三板“苗圃”功能凸显,挂牌企业转北交所上市通道畅通,平均申报用时大幅缩短。产业协同精准发力,北交所、新三板聚焦创新型中小企业,国家级专精特新“小巨人”企业集聚效应突出。市场功能互补升级,新三板夯实规范基础,北交所强化融资与交易功能,形成覆盖企业全生命周期的服务体系。

从资金面看,市场信心显著回暖。截至1月20日,开通北交所交易权限的投资者账户数量突破1000万户,较去年同期净增近200万户。

田利辉表示,这一增长是市场价值、制度适配与资金配置需求共振的结果。首先,制度红利持续释放,降低投资者参与门槛与成本;其次,市场投资价值凸显,北交所上市公司盈利稳定、分红回报提升,专精特新企业的成长潜力吸引资金布局;最后,社保、保险等资金入市通道拓宽,公募基金等专业机构参与度提升,带动投资者信心持续增强。

打造服务新质生产力重要资本平台

面对“一体化高质量发展”的要求,业内专家普遍认为,未来北交所与新三板改革将围绕“协同深化、功能强化、生态优化”展开,致力于打造服务新质生产力的重要资本平台。

中央财经大学研究员张可亮对《证券日报》记者表示,促进北交所、新三板一体化高质量发展就是要求北交所与新三板“层层递进、上下联动”,目标是构建一条更加顺畅、可

预期的上市通道,既可以缩短时间,更在于强化预期、稳定信心、提升整个市场体系的运转效能。

“北交所应继续优化审核标准,充分发挥北交所和股转公司一体化优势,可以将公司在挂牌期间的相关表现作为审核的重要依据和指标,也可以探索将部分上市审核关注要点,前置到企业在创新层甚至更早阶段的持续督导和监管中。”张可亮进一步表示,例如,对于在创新层挂牌满一定期限、持续规范运作、信息披露质量高的企业,其在新三板期间经过严格验证的公司治理、财务等材料,在北交所审核时予以更大程度的采信和互认。这相当于把审核工作部分“匀”到了日常监管中,从而实现上市申报流程的精简和加速。

“把挂牌企业的投资者认可程度、二级市场表现作为审核依据,加大市场认可度在审核中的权重。这样不仅可以提升效率,也可以激活基础层和创新层的市场功能,从而让基础层、创新层和北交所实现协

同高效发展。”张可亮说。

田利辉建议,一是优化分层与转板机制,探索新三板优质企业快捷上市路径,完善北交所转板安排;二是强化投资端改革,扩大做市商队伍,推出更多指数及ETF产品,进一步引导中长期资金入市;三是完善发行上市制度,优化创新性披露要求;四是健全监管协同体系,压实中介责任,严打违法违规行为,深化与区域性股权市场互联互通。

刘祥东表示,优化挂牌上市机制,加强市场互联互通以及完善生态体系将是政策着力点。

展望未来,田利辉认为,北交所、新三板将呈现“规模扩容、结构优化、功能升级、生态成熟”的发展趋势。具体体现在,企业集聚效应持续强化,优质创新型中小企业加速登陆资本市场;投资者结构更趋合理,机构投资者占比稳步提升;产品体系更加丰富,风险管理工具逐步完善。未来北交所、新三板将深度契合“科技—产业—资本”循环需求,为专精特新企业提供全周期资本服务,同时为投资者分享中小企业成长红利提供优质标的,成为培育新质生产力的重要资本平台。

“随着上市审核提质增效和融资工具日益丰富(如优先股、可转债等),一个更具包容性、更具活力的资本市场塔基体系正在加速形成。”刘祥东说。

房地产市场复苏动能集聚

■本报记者 田鹏

1月29日至30日,8单商业不动产REITs发行文件密集挂网,相关项目合计估值321亿元,预计募集资金规模达315亿元。自商业不动产REITs正式落地以来,市场发行审批效率显著提升,优质资产证券化进程持续提速,不仅成为房企优化资产负债结构、夯实财务基本面的重要抓手,更成为推动房地产行业企稳复苏的又一关键助力。

2026年以来,房地产市场在政策持续加码、供需协同发力的多重作用下,复苏暖意持续蔓延:从需求端来看,首套房贷利率维持历史低位、换购住房个税退税政策延续、公积金贷款利率提升与期限延长等,有效降低置业成本,购房者观望情绪逐步消解,市场交易活跃度稳步提升;从供给端来看,房企债务重组取得实质进展,优质资产盘活节奏加快,叠加现房销售制推进、预售资金监管强化,行业风险持续缓释,市场供给结构不断优化。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,当前,房地产行业正处于深度调整后的复苏关键期。随着政策红利持续释放,市场出清加快,行业正稳步向高质量发展迈进,市场信心逐步修复。

政策组合拳精准发力

市场暖意渐浓,构成了2026年房地产行业最鲜明的底色。中指研究院最新发布的《中国房地产指数系统百城价格指数报告(2026年1月)》显示,根据中国房地产指数系统百城价格指数对全国100个城市新建、二手住宅销售市场及50个城市租赁市场的调查数据,1月份,百城二手住宅均价为12905元/平方米,环比下跌0.85%,跌幅较上个月收窄0.12个百分点;新房方面,成都、上海、杭州等城市均有高端改善楼盘入市,带动百城新房价格环比结构性上涨,百城新建住宅均价为17114元/平方米,环比上涨0.18%,同比上涨2.52%。

当前房地产市场的复苏,是在政策精准调控下的良性修复。中央与地方协同发力,从税费减免、信贷松绑到补贴支持,打出一套精准施策的政策组合拳。一方面,换购住房个税退税政策延续至2027年底,个人将购买不足2年的住房对外销售增值税率从5%下调至3%,大幅降低交易成本、激活二手房流通与改善性需求;另一方面,多地对多子女家庭、退役军人等群体提高公积金贷款额度,精准支持刚需。

在激活需求的同时,供给端纾困与转型政策同步发力,推动房地产市场从供需两端形成良性互动。例如,各地推进地方国企收购存量商品房用作保障房,既打通库存去化通道,又完善多梯度住房供给体系。

与此同时,金融资源更多向优质房企与优质项目倾斜,而“好房子”建设标准逐步落地、城市更新深入推进,更推动行业从“大规模增量扩张”向“存量提质增效”转型,为市场长期良性发展夯实根基。

中指研究院企业研究总监刘水表示,政策层面释放出清晰的“稳预期”信号,年初已有多项具体措施落地,旨在从需求端与融资端协同发力,提振市场信心。整体来看,房地产政策已进入以“稳定预期、缩短调整时间”为目标的新阶段。

展望后市,刘水表示,随着核心城市2025年出让的优质地块逐渐入市,加之部分房企预计在春节前加大促销力度提前蓄客,今年3月份市场需求有望逐步释放,核心城市“小阳春”行情依然值得期待。

行业发展更加稳健

在政策激活市场需求的同时,新动能正加速集聚,为房地产行业良性发展夯实根基。

从房企资产结构来看,经营性资产的复苏态势已然显现,成为房企经营基本面改善的重要抓手。从负债端来看,房企债务结构优化与偿债压力缓解的趋势持续显现。在政策端持续发力推动房企融资“三支箭”扩容提质、债务展期与重组机制不断完善背景下,房企融资渠道逐步畅通,融资成本稳步下行,经营性现金流对债务的覆盖能力持续提升。

更为重要的是,“好房子”建设成为行业共识,符合标准的优质房源激活了改善性需求的释放。同时,现房销售制推进、预售资金监管强化,有效防范了交付风险,重构了行业信任体系,让行业发展更加稳健。

中信证券表示,随着政策力推住宅价格止跌回稳,叠加商业地产资产增值,房地产板块信用风险已开始缓潮。

申万宏源表示,考虑到房地产供给侧深度出清,行业格局显著优化,预计优质房企盈利修复将更早、也更具弹性。

从政策发力到市场回暖,从动能转换到风险化解,房地产行业正朝着良性发展的方向稳步前行。浙大城市学院副教授林先平对《证券日报》记者表示,后续政策环境有望持续宽松,一线城市在购房资格、信贷支持等方面仍有调整余地,而行业自身的转型升级将持续深化。在政策与市场的双重作用下,房地产市场的复苏动能将持续集聚,行业的良性发展根基将更加牢固,最终实现从高速增长向高质量发展的平稳转型。

3D打印为什么又火了

(上接A1版)

资本的注入则为产业创新提供了“真金白银”的支持。2025年以来,国内3D打印行业完成多起融资,投资方既有美团、大疆等互联网公司,与科技公司,也有众多风险投资机构和产业资本。

IPO市场同样活力涌动。例如,3D打印机制造企业深圳市创想三维科技股份有限公司已向港交所递交招股说明书;生产3D打印材料的苏州聚复科技股份有限公司在2025年4月份重启A股IPO辅导进程;杭州易加三维增材技术股份有限公司、北京煜鼎增材制造研究院股份有限公司等多家3D打印赛道企业也正处于

IPO辅导或申请进程中。

多维探索应对挑战

尽管当前3D打印产业呈现出蓬勃发展之势,但无论是技术服务层面还是商业模式层面,其均处于起步阶段。

比如,在3D打印过程中,喷嘴堵头是一个较为常见且令用户困扰的问题,材料的熔点不一致也会影响打印效果,这些在说明书中找不到解决办法,需要用户一点点摸索尝试。

记者就3D打印机喷嘴堵头的售后服务情况询问多家销售企业。有企业表示,喷嘴属于消耗品,在持续

使用过程中,不可避免地会因工作而出现磨损、损耗等情况,基于其消耗品属性,喷嘴不在保修范围内;还有企业表示,喷嘴会跟随整机保修,但因使用不当或操作问题导致的堵头,则不在保修范围内。

从消费者角度看,由于3D打印机的操作涉及三维建模、切片软件设置、打印参数调整等多个环节,消费者难免会因为对设备性能、操作流程不够熟悉,出现各种操作不当的情况。但是,目前消费级3D打印设备的售后服务尚不尽如人意。

此外,随着3D打印技术在多个领域落地应用,市场需求呈现多样化特点,但不同应用场景对材料、精度

要求差异大,产品与服务匹配耗时。专业3D打印服务机构分布不均,难以满足下沉市场需求,导致部分需求无法转化为销量。

国研新经济研究院副院长朱克力表示,共享制造与租赁模式为中小企业使用3D打印技术提供了可行路径,可降低初期投入与运营成本。建设区域性3D打印服务中心能够整合资源,满足分散的需求,中小企业按需下单获得服务,可省去设备折旧与维护成本。租赁模式结合按次付费或分期付款,也可减轻企业资金周转压力。

“不过这两种模式也都存在现实约束。共享制造需解决订单响应速

度、个性化需求适配等问题,避免因集中服务导致的效率瓶颈。租赁模式则面临设备损耗核算、技术支持配套等难题,需明确双方权责边界。能否落地关键在于形成合理的成本分摊机制与标准化服务流程,让商业模式可持续运转。”朱克力说。

行业也在积极探索解决方案。一方面,越来越多的3D打印厂家利用电商平台寻找客源,直接对接客户需求,提升需求响应速度;另一方面,按需制造的服务商已经在3D打印产业出现,他们利用AI实时报价引擎等工具,将人工智能技术应用于制造采购流程中,智能匹配需求与产能,逐步改变传统供应链分散、低效的现状。

上市公司再融资战略投资者扩容 畅通“长期资本”入市渠道

(上接A1版)

从“输血”迈向“造血”

新规还完善了战略投资者持股要求和基本要求,明确其认购比例原则上不低于5%、并需要为上市公司引入战略性资源、或者显著改善上市公司治理和内部控制,上市公司需要在年报中披露战略资源导入和整合的落实情况 and 效果。

“新规以‘5%门槛+资源导入+年报披露’构建三位一体闭环。”田利辉表示,5%的实质性门槛,为投资者实质参与治理提供制度保障,倒逼其从“财务旁观者”转向“价值共创者”。赋能要求与年报披露机制,则构建了“承诺—执行—评估”的闭环监管,既引导资本从“输血”向“造血”升级,又

以公开披露强化市场监督,压实各方责任,确保战略投资回归本源。这套规则组合拳将有效遏制“伪战略投资”行为。

2023年8月份,证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时,向市场告知全国社保基金可以作为战略投资者参与上市公司定向增发。

实践中,全国社会保障基金理事會已以战略投资者身份,参与了2家上市公司定增,分别为中国核电电力股份有限公司、国投电力控股股份有限公司,认购金额分别为120亿元、70亿元,持股比例分别为7.02%、6.88%,锁定期均为36个月。

在李晓看来,5%持股比例是参与公司治理的关键门槛,意味着投资者有权提名董事、参与重大决策,

能够引导战略投资回归长期、赋能、真协同的本质。另外,新规要求资本投资者必须“懂产业”,能够帮助企业引入关键技术、客户、品牌等战略资源,改善公司治理和内部控制,推动市场资源整合,增强核心竞争力。这也要求机构投资者在投前做深调研,投后积极履职,避免“只投不管”。

年内再融资规模增长

随着市场回暖,今年以来上市公司再融资规模明显增长。据Wind数据统计,今年1月份,17家上市公司完成定增,募资1194.03亿元,同比增长47.77%;5家公司发行可转债,募资41.97亿元,同比增长60.39%,综合来看,再融资规模合计1236亿元,

同比增长48.17%。

未来,随着新规修改实施,上市公司和资本市场将迎来积极变化。

一方面,将推动机构投资者深入参与公司治理,助力上市公司改善治理结构、提升经营质量,实现可持续发展。李晓表示,对上市公司而言,新规将带来三方面变化,首先,上市公司再融资将分化,真正有产业基础和治理能力的公司,更容易获得“长钱”青睐;而“壳公司”、绩差公司的再融资空间将被压缩。其次,推动上市公司改善公司治理,战略投资者基于5%的持股和董事席位,有动力和能力改善公司治理,形成正向激励。最后,有助于促进公司聚焦主业,提升核心竞争力。

另一方面,将进一步激发中长

期资金参与资本市场的积极性,引导投资行为更趋长期理性。田利辉表示,资本市场因长期资金沉淀增强韧性,波动率趋缓;从长远来看,有助于重塑资本市场投资文化,引导资金从短期博弈转向价值发现,这可为市场植入“稳定锚”,同时服务实体经济与防范风险,为资本市场高质量发展注入制度确定性。

在李晓看来,新规还将优化配置功能,引导资金流向治理好、主业强的公司,提高资本市场的资源配置效率;提升市场稳定性,增加长期资金占比,有助于降低市场波动,培育长期投资文化;强化投资者保护,通过提高透明度、压实中介机构责任,为中小投资者提供更清晰的判断依据。