

北交所宣布设立五周年答卷:以“包容”破题 用“耐心”作答

■本报记者 孟 珂

9月2日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)迎来宣布设立五周年。

五年间,北交所实现跨越式发展,上市公司数量从设立之初的81家扩容至339家,总市值从开市初期约3000亿元提升至约8400亿元,日均成交额从不足10亿元跃升至超200亿元,国家级专精特新“小巨人”企业占比从不足五成提升至超过六成,“含科量”持续攀升,服务创新型中小企业“主阵地”的定位日益巩固。

五年来,以服务创新型中小企业、践行资本市场普惠金融为使命的北交所,顺势而为、乘势而上,在创新中成长,在变革中求进,如今正站在新起点上,开启支持中小企业创新发展的新征程。

以制度为“桨” 引金融活水灌溉专精特新

五年间,我国创新型中小企业深陷“融资难、融资贵”的现实困境。一家专注细分赛道的硬科技企业创始人曾这样感慨:技术有突破、订单在增长,可够不上主板门槛,又等不起漫长排队,研发投入只能靠自有资金“挤牙膏”。在这一窘境下,北交所应运而生。

五年来,北交所立足创新型中小企业“规模小、家底薄、周期长”的成长规律,以多元包容的上市标准,精准普惠的融资机制,



五载深耕 向新笃行

——写在北交所宣布设立五周年之际

■谢若琳

岁月不居,时节如流。2021年9月2日,殷鉴上的一声宣告,如春雷唤醒沃土——一株承载着创新型中小企业希望的种子,就此播撒在中国资本市场的版图上之。五年光阴,浇灌出郁郁葱葱的繁盛图景:北交所上市公司达339家,总市值约8400亿元。数字背后,是一个市场与中小企业相互成就、共同成长的完整叙事。

从81家到339家,是规模之变,更是生态之变。

五年间,北交所日均成交额不足10亿元。彼时市场对中小市值股票的流动性疑虑,挥之不去。五年后的今天,这一数字跃

制,把资本市场的门开得更大大,门槛设得更贴合企业实际,让更多细分赛道的“潜力股”得以叩开资本市场的大门。

今年北交所新上市53家公司,占A股新上市公司的一半。特别是2025年以来,新上市公司中专精特新“小巨人”企业占比超八成,“小巨人”企业密度密集落于北交所? 制度设计的包容性正是关键答案。此外,北交所上市公司大多是细分领域“小巨人”,通过简单并购程序可以低成本收购上下游配套资产,补齐技术、产能、客户短板,不用单纯依靠自身滚存利润缓慢扩张,加速在细分赛道做专做优做强。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,北交所设立五年来,立足“服务创新型中小企业主阵地”定位,走出了一条资本市场普惠金融的中国实践路径,把资本市场的资源倾斜下沉到更小、更新、更创新型的中小企业,实现制度创新、融资赋能、生态培育、社会价值多维度突破。

并任科技董事长兼总经理陈健对《证券日报》记者表示:“北交所需要长期研发投入,回报周期长的创新型中小企业打开了更大的资本市场空间,公司正是基于这一契合自身发展阶段的平台定位选择在北交所上市,未来将深度依托北交所市场特色推进再融资,持续提升经营业绩,聚焦高性能计算算力服务业务,以推动内生式增长,不断提升经营业绩与内在价值。”

另一方面,北交所通过精准、灵活、普惠的制度设计,积极支持中小企业专精特新发展之路。

公开发行业务方面,北交所、新三板推出直联机制,形成优质企业申报北交所上市的“快车道”,企业在新三板挂牌满一年后1个月至2个月内于北交所上市。

截至2026年8月,北交所已累计服务中小企业融资约800亿元,平均每家约2亿元,募集资金八成以上投向绿色低碳、数字经济、高端装备制造、新材料等领域。

凯德石英是一家高端装备制造企业,其总经理张忠恕告诉《证券日报》记者:“公司登陆北交所以后,将融资所得3亿元用于凯芯新材料,重点打造8英寸、12英寸高端石英片研发及产业化生产,这使凯德石英具备了冲击高端半导体市场的条件。”

华泰证券北交所首席分析师赵昊在接受《证券日报》记者采访时也表示,北交所目前呈现“数量扩容、质量不减”的常态化格局。这一节奏不是简单放宽松,而是依托新三板做市商,把一细细分市场硬科技、专精特新企业输送至公开市场。

再融资和重组方面,今年2月份,北交所推出优化再融资一揽子措施,优化简易程序再融资等制度安排,已有16家北交所上市公司披露再融资简易程序授权公告。

例如,五新智能2025年完成对五新重工、兴中科技的重大资产重组,整合三家国家级专精特新“小巨人”企业的优势资源,形成协同效应;海能技术简易程序定增项目落地,从受理到注册历时不超过10个工作日,充分体现了快速、高效的优势。

“北交所的快速融资通道对中小企业具有多意义。”赵昊表示,一方面,中小企

业经常面临产能扩建、研发迭代的阶段性小额资金缺口,但对时间窗口高度敏感,快速通道可以在不摊薄过多股权前提下,快速拿到资金投入主业研发、扩产,避免错过产业窗口期,解决“融资耗时长,机会已错过”的痛点;另一方面,中小企业体量有限,很难承担长期、高成本资本运作,快速通道大幅降低融资成本。此外,北交所上市公司大多是细分领域“小巨人”,通过简单并购程序可以低成本收购上下游配套资产,补齐技术、产能、客户短板,不用单纯依靠自身滚存利润缓慢扩张,加速在细分赛道做专做优做强。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,北交所设立五年来,立足“服务创新型中小企业主阵地”定位,走出了一条资本市场普惠金融的中国实践路径,把资本市场的资源倾斜下沉到更小、更新、更创新型的中小企业,实现制度创新、融资赋能、生态培育、社会价值多维度突破。

以研发为“火” 照亮产业链升级之路

借助资本市场支持,北交所上市公司持续加码研发,自主创新能力不断提升,部分上市公司在新材料、工业电机、机器人核心部件、半导体测试设备等关键技术领域成功实现国产化替代,对稳健补链强链发挥了重要作用,其中18家公司已成长为制造业单项冠军,17家公司获得国家科技进步奖、国家技术发明奖。

Wind数据显示,今年上半年,北交所上市公司研发投入合计53.46亿元,同比增长9.63%;研发强度中位数为4.52%。超半数公司研发投入同比增加,17家公司研发投入超过5000万元。

赵昊表示,得益于新三板培育到北交所上市公司的梯度服务链条打通,越来越多的中小民营企业获得了公开资本市场的入场机会。如今,北交所上市公司中高新技术企占比超90%,战略性新兴产业、先进制造业占比近80%。

Wind数据显示,今年上半年,北交所上市公司研发投入合计53.46亿元,同比增长9.63%;研发强度中位数为4.52%。超半数公司研发投入同比增加,17家公司研发投入超过5000万元。

赵昊表示,得益于新三板培育到北交所上市公司的梯度服务链条打通,越来越多的中小民营企业获得了公开资本市场的入场机会。如今,北交所上市公司中高新技术企占比超90%,战略性新兴产业、先进制造业占比近80%。

Wind数据显示,今年上半年,北交所上市公司研发投入合计53.46亿元,同比增长9.63%;研发强度中位数为4.52%。超半数公司研发投入同比增加,17家公司研发投入超过5000万元。

冀协同发展战略,开展“京津冀服务年”专项服务行动,加大对京津冀优势产业相关企业培育服务力度,助力科技成果转化,促进“科技—产业—金融”良性循环。

以耐心资本之“水” 灌溉创新苗圃

创新始于科技,兴于产业,成于资本。自设立以来,针对中小市值股票流动性弱的特点,北交所大力加强投资端建设,积极引入“耐心资本”,“投早、投小、投科技”渐成风气。

“耐心资本”的核心特征是长周期、高风险容忍、看重长期价值而恰短期利润,兼顾资金供给与产业赋能,恰好匹配专精特新中小科创企业研发周期长、技术迭代不确定性高、成长曲线非线性的发展特征,能够充当企业穿越技术攻坚与周期波动的“加速器”与“助推剂”。

近年来,北交所持续丰富指数基金产品,鼓励支持公募基金积极展业,畅通社保、保险、QFII等中长期资金入市渠道,聚集了一批专注于创新型中小企业的投资者群体。数据显示,目前已设立北交所主题基金,北证50指数基金57只,超3000只公募基金参与市场,机构投资者交易占比由开市初期的9%提升至24%,二级市场平均市盈率稳定在30倍到40倍,日均成交额由开市初期的不足10亿元提升至今年以来的200多亿元,制约市场建设的估值和流动性问题得到改善。

中信建投基金经理刘文鹏告诉《证券日报》记者,随着北交所市场的不断发展壮大,公募基金对北交所的认知从相对陌生到日益熟悉,对北交所的研究由个别关注到全面覆盖,对北交所的投资由个别尝试到全面拥抱,整体对北交所的配置规模长期中极显著抬升,且这一趋势仍在延续。

从“不敢配、不会配”到“主动配、深度配”,冷文鹏认为,这一转变并非偶然:北交所市场生态持续改善,夯实了信心基础,专精特新企业的特色鲜明,公募基金越来越丰富,中长期价值被认可,配置北交所自然从“选择题”变成了“必答题”。

事实上,创投机构和私募股权基金在培育和孵化创新型中小企业上扮演重要角色,北交所推出后一定程度上吸引了更多早期资金进入科技创新创业领域。数据显示,北交所设立以来,私募基金已参与约400家挂牌公司定向发行,累计投资超260亿元,九成北交所上市公司获得过创投机构投资。

与此同时,北交所、新三板持续强化对中小企业的规范运作要求,引导上市公司依法依规进行信息披露,提升治理水平、健全内部控制,帮助企业提升经营质量、新三板引入主办券商持续督导机制,指导企业规范开展融资并购、信息披露、筹备上市等业务,有效减少私募基金机构后管理成本。

早期资金的退出渠道对促进资本市场良性循环也至关重要。北交所、

新三板持续健全交易定价机制,形成了相对稳定的估值中枢,市场交投日益活跃,为创投机构提供有效估值参考,资本可通过二级市场交易退出。新三板也是“大小中小企业创新成果展示、企业价值发现的重要平台,已有近400家挂牌公司被上市公司或国资收购,推动创新创业资本实现退出。

“北交所引入耐心资本、核心逻辑不是简单把资金引进来,而是搭建一套制度体系,让好的专精特新科创企业能上市、能长大;让长期资金投得进去、待得住、有合理回报、多元路径退出。融资端夯实优质资产,投资端完善长效机制供给,打通一二级市场的循环,叠加政策激励引导市场理念转变,北交所才能真正成为中国专精特新中小科技企业的资本市场加速器,让耐心资本真正服务硬科技突破,助力新质生产力发展。”赵昊说。

潮平两岸阔,风正一帆悬。站在五周年的新起点上,回望来路,北交所服务创新型中小企业的道路上走出了一条从“蹒跚起步”到“茁壮生长”的奋进轨迹;展望未来,北交所将继续坚守“主阵地”初心,以更包容的姿态持续创新,以更活跃的市场赋能成长,以更完善的生态涵养未来,让更多专精特新企业在资本市场的阳光下拔节生长,为新质生产力发展注入源源不断的资本动能,在中国式现代化宏伟蓝图里书写更加精彩的篇章。

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

上市公司总数

北交所设立时 81家

2026年9月1日 339家

总市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

上市公司总数

北交所设立时 81家

2026年9月1日 339家

总市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

上市公司总数

北交所设立时 81家

2026年9月1日 339家

总市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

上市公司总数

北交所设立时 81家

2026年9月1日 339家

总市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

上市公司总数

北交所设立时 81家

2026年9月1日 339家

总市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%

2026年9月1日 超六成

日均成交额

开市初期,北交所市场日均

成交金额不足10亿元

2026年日均成交金额超

200亿元

守住“护城河”

要回答这些问题,得先从一诺威的

市值

开市初期约 3000亿元

2026年9月1日约 8400亿元

国家级专精特新“小巨人”企业占比

开市初期 49%



2026年北交所万里行

从一只铁皮桶说起:一诺威的“稳”与“变”

■本报记者 王 倩

在山东一诺威聚氨酯股份有限公司(以下简称“一诺威”)工厂的展厅,最先吸引《证券日报》记者目光的,是一组组模型雕塑:两名工人弓着身子,合力晃动一只巨大的铁皮桶。雕塑旁边,是这家公司创业初期的岁月——没有反应釜,生产组合聚醚(聚醚是生产聚氨酯的主要原料,组合聚醚则对聚氨酯做好发泡剂、催化剂等添加剂后的半成品)全靠人力一桶一桶晃匀。

“那时候没线上设备,只能用最原始的方法制备组合聚醚,但我们会严格取样检测,各项指标合格后,才给客户送去。”一诺威总经理李健在接受《证券日报》记者专访时指着雕塑回忆道。

从创业时靠一只铁皮桶“晃”出第一桶金,到多年后成长为聚氨酯预聚体国内市场的龙头企业,工业和信息化部认定的制造业单项冠军,一诺威在聚氨酯这个近百年的成熟行业里,蹚出了一条“稳健生长”的路径。

登陆北交所三年多来,一诺威交出了一份逆势增长的答卷:2023年至2025年,该公司营业收入分别为62.96亿元、68.57亿元、75亿元;归母净利润分别为1.27亿元、1.77亿元、1.87亿元;今年上半年,该公司实现营业收入45.99亿元,同比增长29.56%,归母净利润1.39亿元,同比增长23.72%。财务数据背后更值得追问的是一家利润率并不高且身处强手环伺的成熟行业的企业,靠什么把增长走得这么稳? 登陆北交所后,这家公司又发生了怎样的变化?

李健表示,一诺威沿着三大产业链“纵向拉伸、横向拓展”;从二胺到聚氨酯多元醇,再到TPU(热塑性聚氨酯弹性体);从环氧丙烷到聚

醚,再到汽车座椅高回弹组合料、硬泡组合料和塑胶跑道铺装材料;从环氧乙烷到特种聚醚、表面活性剂,再到MS密封胶。这些产业一体化