

# 北交所开市三周年:专精特新成色足 更多改革举措在路上

证券时报记者 郭博昊

2024年11月15日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)迎来开市三周年。

三年来,北交所锚定打造创新型中小企业主阵地定位,以关键制度创新为突破,持续完善市场功能,优化市场生态,成为多层次资本市场高质量发展中的关键一环。

北交所相关负责人表示,北交所将以更大力度支持科技创新,持续推动投融资两端协调发展,进一步丰富北交所产品和服务体系。建成以成熟投资者为主体,基础制度完善、产品体系丰富、市场监管透明高效、具有品牌吸引力和市场影响力的交易所。

## 服务实体经济发展初见成效

三年来,北交所市场运行总体平稳,优质企业初步聚集,市场生态日趋完善,服务实体经济发展初见成效。

截至目前,北交所上市公司达到257家,总市值近6700亿元,其中,八成以上为中小企业,近九成民营企业。合格投资者超760万户,公募基金、私募创投基金等参与度持续提高。对比2021年北交所开市之初,合格投资者总数增长超过300万户,上市公司数量是开市时的3倍有余。

北交所形成了“纵横交错”的市场体系。纵向看,北交所与新三板协同发展,通过绿色通道和公示审核机制与区域性股权市场制度型对接,通过转板机制与沪深市场互联互通,匹配不同发展阶段中小企业的需要,完善了资本市场支持中小企业创新发展的全链条服务体系。

横向看,北交所建立的契合中小企业特点的发行上市、持续监管和交易等制度体系,为创新型中小企业直接融资提供支持。

清华大学国家金融研究院院长、金融学讲席教授田轩接受证券时报记者采访时指出,北交所通过制度创新,提升了市场效率,降低了交易成本。为上市公司优化治理结构、创新技术产品提供有效支持。

在中国多层次资本市场中,北交所已成为服务创新型中小企业和新兴产业的市场典范。

金长川资本董事长刘平安向记者指出,随着市场环境的优化,制度的不断改革和深化,以及市场需求的不断增强,北交所作为创新型中小企业主阵地的作用将发挥得更加充分。

## 初步探索普惠金融发展路径

党的二十届三中全会强调,高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务,要健全因地制宜发展新质生产力体制机制。三年来,北交所积极支持中小企业走专精特新发展之路,支持符合新质生产力方向的企业上市发展。

目前,北交所上市公司中,高新技术企业超九成,战略性新兴产业、先进制造业占比近八成,国家级专精特新“小巨人”企业占比超一半,10家公司获得国家级“单项冠军”认证,16家公司获国家科技进步奖、国家技术发明奖。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨向记者指出,北交所引导更多资金向科技创新、先进制造、绿色发展的中小企业聚焦,是推动新质生产力发展和专精特新企业增长的重



要力量。

借助资本市场融资支持,诸多北交所上市公司在关键技术领域打破国外垄断,实现国产化替代;部分企业专注产品创新,在半导体等领域荣获单项冠军,发挥了稳链补链强链的重要作用。

“无线通信测试仪器是移动信息高速公路的‘标尺’,缺少‘标尺’,4G、5G的铺设工作将举步维艰。”创远信科财务总监、董事会秘书王小磊告诉记者,上市时募集的资金为公司的技术研发、产品升级、市场拓展提供了重要资金支持。

通过持续的研发投入,创远信科逐步掌握无线通信测试仪器领域多项核心技术,逐渐打破国外企业垄断。

支持更多专精特新企业上市,形成新质生产力产业集聚的背后,也体现出北交所对资本市场普惠金融发展路径的探索。

三年来,北交所初步探索了资本市场普惠金融发展路径,为更多类型的企业对接资本市场搭建起桥梁。北交所上市公司中,县域企业37家,民族地区企业11家,在服务地方经济转型升级、解决就业等方面发挥了重要作用。

业内人士指出,开市三年来,北交所上市公司公开发行市盈率中位数17倍,形成较为稳定的估值中枢。累计发行融资超540亿元,平均每家2亿元,规模不大但惠及面广,总体符合中小企业发展特点和资金需求,也进一步促进了各类资金贯彻普惠金融理念,畅通了私募创投“募投管退”的良性循环,让有限的社会资源惠及更多中小企业。

## 更多改革举措在路上

站在开市三周年时点,北交所相关负责人表示,下一步将以更大力度支持科技创新。提

高对新质生产力的适应性,立足市场定位,有针对性地完善上市标准、优化审核机制、丰富耐心资本,引导金融资本“早投小投长期投硬科技”。融资端,深入开展提升上市公司质量专项行动,丰富并购重组和支付工具,完善“小额、快速、灵活”的再融资机制,优化股权激励制度,健全上市公司退出机制。

同时,北交所将进一步丰富产品和服务体系。稳步推进政府债券交易功能落地,持续优化债券交易机制。优化新股发行定价管理机制,推动公开发行可转债、ETF业务落地,研究推出北交所专精特新指数。并研究优化分层制度,进一步推进三四板对接,研究更好发挥新三板作为资本市场规范培育新质生产力企业、支持企业走专精特新发展道路的平台功能,为沪深北三所输送更多的优质企业。

此外,北交所还将进一步完善共建共享的市场生态。加强与工信、科技、司法等各方面的协同,汇聚支持中小企业创新发展的工作合力。引导上市公司加大投资者回报,增强市场内在稳定性。发挥公募基金管理人分类评价、证券公司分类评价等机制作用,引导各方合力支持中小企业创新发展。

申万宏源研究专精特新首席分析师刘靖建议,未来北交所还可以在新股定价改革、转板衔接、指数化投资等方面,做出更多的实践和探索。田轩预计,随着市场交易机制的进一步优化,投资品种的丰富以及投资者结构的进一步调整,市场流动性将进一步增强,高成长、高科技属性的企业将尤其受到长期资本青睐。

## 市场热度提升 北交所过半公司股价已较发行价翻番

证券时报记者 钟恬

2021年11月15日,北交所正式开市,至今已走过了三年。这三年来,北交所取得了令人瞩目的成就。

Wind的统计显示,目前北交所共有上市公司257家,总市值6695亿元,相较2021年11月15日的2887亿元,显著上升。

个股方面,北证A股市值分布主要集中在10亿元—50亿元区间内,超过50亿元的公司共22家,其中市值超过百亿元的有5家,分别为贝特瑞、锦波生物、艾融软件、曙光数创和连城数控,市值分别为310亿元、210亿元、146亿元、141亿元和103亿元。

## 多类数据成倍增长

从市场表现来看,按前复权的股价计,目前北交所公司股价较发行价上涨的有231家,占比接近九成。其中,131家公司股价较发行价涨幅超过100%,占比约为51%,6只股票上市以来涨幅均超过5倍。从区间涨幅看,自今年9月24日A股启动行情以来,不计2024年10月上市的新股,全部北交所股票均录得上涨,区间涨幅最小的康乐卫士也达到38%,涨幅最大的艾融软件,区间涨幅为647%。包括艾融软件在内,涨幅超过300%的有14只。

在资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南看来,北交所开市这3年的二级市场表现,可归纳为“新生市场、无限空间”。

周运南表示,一是上市公司从首批81家到现在的257家,北交所高质量扩容继续前进;二是合格投资者人数大幅增长;三是日成交额从2022年9月9日的历史低量2.78亿元,到今年11月6日的617亿元,放大逾220倍;四是北证50指数,从无到有,近2个月更直接从593.92点反转到最高1469.57点,最高涨近1.5倍,市场体现了较好的赚钱效应。

## 多项纪录不断刷新

“整体而言,北交所作为一个开市才三年的新生证券交易所,监管、企业、投资者、服务机构等市场各方满意度较好,各项历史纪录不断地被创造和刷新。随着北交所‘深改19条’的持续推进和全面细化,这一市场将会有更大的发展空间。”周运南认为。

渤海证券股权融资总部负责人张可亮对北交所这三年来的总体评价是“平稳起步、稳健发展,潜力巨大”,任何一个市场的从无到有、从小到大都需要政策的呵护、时间的累积和经验的总结。中小企业

的发展对社会至关重要,为中小企业构建一套股权融资机制也是世界难题,北交所是在新三板市场八年艰辛探索的基础上应运而生,其使命就是继续探索中小企业股权融资的资本市场方案。

张可亮认为,通过与专精特新政策相结合,北交所目前已经形成了较为清晰的市场定位,尤其最近又推出了对拟上市公司创新性进行量化考察的方案,这让北交所更加聚焦于创新性企业,聚焦于服务中国的产业升级和强链补链。从数量上讲,目前北交所上市企业只有257家,总市值6695亿元,还略显单薄,所以此次在政策的提振之下,北交所市场快速上涨,一方面是其企业基本面好,专精特新“小巨人”企业占比一半以上;另一方面则是其市场规模太小,池子小水位就上涨得快。

他表示,北交所前三年探索实践的基础上,后续应进入高质量扩容的快速发展阶段,一方面帮助更多的专精特新企业上市融资,另一方面也可以容纳更多投资资金。

## 多方建议助力发展

青波鸣资本董事长习青青也肯定了北交所这三年来的成就,“北交所作为资本市场的地位有显著提升,已经成为中国资本市场的先锋,从跟进行情变为引领行情,交易量从无人问津到声鼎沸。”

从近期北交所上市公司的估值水平来看,北交所公司的估值甚至出现溢价,“北交所未来需要增加更多优质上市公司,以满足市场资金的饥渴。”习青青表示。

关于北交所的改革建议,周运南当前最期待的突破,是推出北证50指数ETF产品。他认为,该产品首先可以为北交所带来更多的直接投资资金和更高的市场关注度;其次,丰富了公募基金的产品种类和二级市场的交易品种;再次,满足广大投资者对北交所的投资需求。

张可亮则认为,首要应该聚焦于一级市场建设,如何提升审核效率和创新审核方式,比如能否从对企业上市的定性审核,提升为定性和定量相结合的审核方式;能否对财务规范性、技术创新性、产品市场规模等进行量化打分,而非一票否决的方式。

“对于北交所发展的重点,我认为应该是一方面继续加强对专精特新企业的支持力度,另一方面也应当针对数字经济、人工智能等新质生产力企业的特性,研究推出适合鼓励这类企业上市的审核标准,成为一个既可以支持工业经济也可以支持数字经济的数字时代交易所。”张可亮说。

## 北交所搭台 助力创新型中小企业加速发展

证券时报记者 梁秋燕

2024年11月15日,北交所迎来开市三周年。

随着聚星科技11月11日上市,北交所公司数量增加至257家,其中省、市级以上的专精特新企业占比超过八成;而国家级专精特新“小巨人”企业数量为140家,占比达54.5%。尤其是今年以来登陆北交所的18家公司,专精特新企业数量占比超九成,国家级专精特新“小巨人”企业占比达61.1%。

申万宏源专精特新首席分析师刘靖对证券时报记者表示,如果说北交所的定位是服务创新型中小企业的主战场,那“专精特新”就是其中的精锐部队。入选国家级专精特新“小巨人”的企业,往往都有一技之长,如长期深耕某细分领域,取得较高的市场占有率。争取更多专精特新企业在北交所上市,能持续提升北交所上市公司质量,也是北交所的差异化定位。

事实上,北交所一直重视专精特新企业的

培育,近年来聚集了一大批来自先进制造、高端装备、新材料等行业领域的专精特新中小企业。

中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟对记者表示,北交所设立的初衷就是服务我国创新型中小企业,这个创新型的具象化就是专精特新。北交所多举措推动专精特新企业上市,正是在践行北交所的初衷。北交所从理念和实际行动上都希望推动专精特新企业上市,认真服务好我国创新型中小企业。

开源证券分析指出,北交所上市公司研发费用率水平较高。2023年有35家公司研发费用率在10%以上,占比13.7%;81家公司研发费用率在5%至10%之间,占比31.6%。

2024年前三季度,北交所46家公司研发费用率在10%以上,占比18.0%;77家公司研发费用率在5%至10%之间,占比30.1%。

对此,余伟认为,北交所上市公司普遍长期专注主业,既愿意持续投入研发做精做强,也愿意在充分论证后适当地外延式拓展。但

也因为公司本身盈利规模不算大,资金上存在压力,发展步伐自然会慢一点。而通过在北交所上市,能解决公司的资金压力,加大研发投入,提高公司的核心竞争力。此外,还能利用上市公司的优势,积极地、适当地做好并购重组等外延式拓展,加快公司发展步伐。

资深北交所投资人、贝资本合伙人祝侃表示,北交所自设立之初就以“打造服务创新型中小企业主阵地”为目标,其中“创新型”和“中小企业”是两个核心标签,反映在上市公司身上就是整体盈利规模不大,但研发投入不低,同时表现出较强的成长属性。

“成长型中小企业在北交所上市,首先最直接的好处是能为项目融资,加快发展;其次,上市公司具有品牌背书作用,能更好地争取优质客户;最后,上市后企业能借助资本市场平台,进行再融资、股权激励、并购等,在公司治理、内控管理上也会更加规范,有利于公司长远发展。”刘靖表示。

