

聚焦 北交所开市四周年

四载筑基赋能
北交所助力中小企业向“新”成长

截至目前

北交所上市公司总数达 **282** 家，总市值约 **9008.35** 亿元。

北交所上市公司中，

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**53%**。

市值前十的北交所上市公司一览（截至11月14日收盘）

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	目前股价相对发行价涨幅（%）
920185.BJ	贝特瑞	420.38	112.76
920982.BJ	锦波生物	275.93	745.00
920808.BJ	曙光数创	166.28	628.92
920029.BJ	开发科技	133.41	221.01
920068.BJ	天工股份	121.94	374.43
920116.BJ	星图测控	112.64	1328.32
920799.BJ	艾融软件	105.98	528.90
920599.BJ	同力股份	99.95	170.04
920522.BJ	纳科诺尔	97.61	614.75
920077.BJ	吉林碳谷	88.21	299.12

数据来源：公开信息 钟恬/制表 图虫创意/供图

证券时报记者 郭博昊

11月15日，北京证券交易所迎来开市四周年。四年间，这座资本市场服务创新型中小企业的“主阵地”从蓝图落地走向成熟运营，尤其在复杂外部环境下，市场彰显强劲韧性与活力——北证50指数累计涨幅超50%，流动性与企业估值同步提升。一套契合中小企业发展规律、覆盖全生命周期的制度供给体系持续完善，为新质生产力培育注入源源不断的资本动能。

筑基：严监管
提升公司质量

北交所的实践，为新兴市场平衡“规范”与“发展”提供了宝贵范式。自设立之初，北交所便将“严监管、防风险”置于核心位置，坚守服务创新型中小企业定位，在上市审核、持续监管、交易机制等领域构建起既尊重企业发展规律、又坚守合规底线的制度体系。

清华大学国家金融研究院院长田轩在接受证券时报记者采访时指出，北交所的监管并非“管卡压”，而是通过清晰的“红绿灯”引导市场主体在合规框架内创新，将“严监管”转化为提升公司质量、优化市场生态的主动服务，实现规范与发展的动态平衡。

这种精准监管从源头保障了投资标的的质量，数据显示，北交所282家上市公司中，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，“含科量”“含新量”显著。

持续监管中，北交所贯穿“大投保”理念：一方面对财务造假等违法违规行为“零容忍”，坚持从严打击、顶格处罚，探索先行赔付机制；另一方面推动公司完善治理，常态化开展走访培训，优化股份减持前端控制。开市以来，超九成上市公司累计分红198.60亿元，16家公司分红额超上市募资总额，切实回报投资者。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨告诉记者，坚决出清“劣币”为优质企业营造了公平竞争环境，这正是对市场主体最有效的服务。

面对外部环境的冲击，2025年以来北证50指数逆势上涨超50%，未出现恐慌性波动。田轩认为，制度筑基的严监管不仅为市场抵御风险提供保障，更印证了唯有完善制度、严格监管，才能保护投资者权益、提升运行效率，实现资本市场长期健康发展。

赋能：多元工具
畅通融资血脉

筑牢市场信用根基后，北交所通过创新融资工具与优化交易机制，为企业不同成长阶段“输血供氧”，破解中小企业融资难题。股权融资的普惠性与精准性是核心优势，四年来，北交所上市公司累计直接融资超600亿元，平均每家企业融资2亿元，既精准滴灌又体现“适度融资”理念。

在“股债联动”领域，北交所实现突破性发展。债券市场高标准起步，率先开展交易所市场国债发行，累计发行超13万亿元服务国家战略；地方政府债发行超

9900亿元，有力支撑区域经济发展。直接服务实体经济方面，创新推出科创债、绿色债、中小微企业支持债等10个专项品种，落地全国首单中小微企业支持可持续期公募公司债券，强化对科技创新的支持力度。

在田轩看来，这套立体化融资体系，有效弥补了传统单一股权融资的局限性，允许企业根据自身发展阶段灵活选择融资工具，标志着北交所从提供“上市通道”向提供“全周期、多工具”综合金融解决方案的关键跃升，完成了从“融资中介”到“资源整合平台”的转变。诸海滨也表示，“股债联动”构建的立体化融资体系，是多层次资本市场服务中小企业的关键突破，验证了制度创新与产品创新结合的实践价值。

交易机制优化持续为市场注入活力，2025金融街论坛期间，北交所董事长鲁颂宾透露将“研究引入盘后固定价格交易”，市场期待已久的北证50ETF也已箭在弦

上。田轩分析，盘后固定价格交易可降低大额成交冲击成本，北证50ETF则为个人投资者提供便捷参与路径，为社保、保险等长期资金提供风险对冲工具。随着北交所产品线日益丰富，将吸引更多匹配市场特征的资金流入，推动市场从“高门槛小盘股市场”向“规模化资产配置市场”转型。

向新：多方合力
共建资本生态

北交所的发展蓝图不止于融资平台，更致力于构建多方协同、支持企业长期发展的良性生态，标志着市场建设从“硬制度”完善迈向“软生态”升华。深化协同共治是生态建设核心，北交所与工信部签署战略合作协议，与发改委等部委深化对接，与地方政府建立联合培育体系，全方位提升中小企业服务质效。

引导耐心资本入市亦是关键举措。目前北交所九成上市公司获得创投机构

投资，鲁颂宾表示，后续将落实中长期资金入市实施方案，针对性服务社保、保险、企业年金等资金，持续优化市场资金结构。

展望“十五五”，北交所明确四大发展维度：功能完善上，持续研究优化北交所上市标准体系，深化新三板改革，丰富债券产品体系；基础稳固上，提升上市公司质量，压实中介机构“看门人”责任，培育长期资本，强化投资者保护；服务友好上，推进指数体系建设，推出北证50ETF，打造数字化智慧交易所；生态开放上，深化政企协同，加强产业基金合作，联动银行等金融机构，拓展国际交流合作。

四年磨一剑，砺得梅花香。北交所四周年的发展历程，勾勒出一条以制度建设为核心、以服务实体经济为根本的中国特色资本市场发展之路。从严监管筑牢根基，到多元融资赋能成长，再到开放生态凝聚合力，一个“愿意来、愿意投、愿意留”的良性市场生态加速形成。

北证市场总市值迈向万亿
打造专精特新企业“特色店”

证券时报记者 钟恬

新冻结资金规模创下北交所历史新高。

业界期待北证50ETF

中央财经大学研究员张可亮认为，北交所不是“迷你版”科创板，而应该是专精特新企业的“特色店”。

在张可亮看来，四年来282家上市公司、超9000亿元市值背后，是北交所实现了多层次资本市场枢纽功能的体现，其核心价值在于真正打通了资本市场服务创新型中小企业的“最后一公里”，这不仅仅是数量的增长，更是资本市场生态的重构。它让那些利润规模在3000万元左右、处于关键突破期的中小企业，获得了以往只有大型企业才能享受的资本市场服务，这就是在资本市场落实普惠金融的理念和制度建设。

“这个市场最成功的不是吸引了多少大企业强企业来北交所上市，而是通过自己的服务，让多少专精特新企业利用北交所这个平台做大做强，构建了一套市场化培育独角兽的机制。”张可亮表示。

中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟认为，北交所的定位决定了其将以更包容的形式吸引优质创新型中小企业来北交所上市，帮助中小企业在发展的关键阶段走得又稳又快。

证券时报记者采访的多位专家均表示，期待加快推出北证50ETF。

资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南表示，希望加快“北交所深改19条”的落地力度和速度，近期期待的是尽快出台北证50ETF基金相关制度，为北交所带来更多的新鲜血液和市场活跃度，以促进北交所高质量发展。余伟也认为，加快推出北证50ETF既是完善北交所制度建设的重要一环，也是对北交所

二级市场走势的特大利好。

张可亮表示，北证50ETF就是修建了一条引水渠，可以解决公募基金投资北交所个股性价比低的问题，通过指数化投资，可以让市场的资金能够顺畅地流入北交所，支持专精特新企业的股权融资，这种“活水”循环，才是市场可持续发展的根本。这些举措的长期意义在于，它们正在推动市场从政策“输血”向自身“造血”转变，最终形成优质企业供给—流动性改善—估值提升的良性循环。

引导耐心资本入市

展望未来，张可亮建议，北交所首先应该在上市标准、交易机制、监管要求上更加贴合中小企业实际；其次，构建全生命周期服务体系。推动新三板深化改革，加强北交所与新三板市场对接，吸引更多专精特新企业到新三板挂牌、融资、交易，真正强化“层层递进、上下联动、头部反哺、底层助推”的格局，让新三板更好地发挥规范、培育和筛选作用。最重要的是，引导耐心资本入市，推动社保、保险、券商等长期资金配置北交所资产，建立与创新企业成长周期相匹配的考核机制。

余伟认为，北交所虽然对中小企业上市更具包容性，但仍应更看重企业的质地，而不是数量。北交所应进一步完善审核发行机制，在审核阶段甚至受理阶段就应重点核查拟IPO企业的创新属性、业绩稳定性与成长性。

“展望未来，第一，期待北交所上市公司总市值突破万亿元；第二，期待北交所诞生千亿元市值上市公司；第三，期待北交所日成交额站上千亿元；第四，期待投资北交所的公募基金超千亿元。”周运南称。

璞泰来拟25亿元
投建基膜涂覆一体化项目

证券时报记者 李映泉

11月14日晚间，璞泰来(603659)发布公告称，结合当前较好的市场环境及公司下游客户产能上量的实际需求，基于公司现有产能及技术情况，为抓住市场机遇，满足下游客户的增量需求，公司拟使用自有资金向全资子公司四川卓勤新材料科技有限公司增资7.6亿元，用于开展基膜涂覆一体化项目（二期之子项目二）建设。

具体来看，该项目总投资25亿元，占地面积约68500平方米，建成后新增基膜年产能20亿平方米，新增涂覆年产能30亿平方米，建设地点位于四川省成都市邛崃市天府新区半导体材料产业园区。

对于该项目的建设目的和可行性，公告称，项目旨在进一步发挥公司“材料+工艺+设备”一体化协同优势，扩大基膜涂覆一体化产能，定位于锂电池隔膜的一体化解决方案，满足动力电池及储能电池等市场对高性能、高一致性、高稳定性的涂覆隔膜日益增长的需求。

从行业需求来看，作为锂电池的关键核心材料，高性能涂覆隔膜是提升电池能量密度、安全性和循环寿命的必备组件，其需求直接受益于下游市场的扩张，且随着电池能量密度要求不断提高，以及对安全性的日益重视，涂覆隔膜的需求也日益增加，市场空间广阔。

当前，隔膜市场竞争较为激烈，一方面，主要系基膜生产设备的更新迭代带来持续的生产效率提升；另一方面，隔膜行业的生产模式和成本结构决定了隔膜行业具有较强的规模效应。因此，隔膜行业具有较强的后发优势，行业新增的高效产能将有望凭借良好的规模优势取得较强的市场竞争力。

璞泰来表示，受益于“材料+工艺+设备”一体化协同发展战略，公司基膜设备国产化进程顺利推进，已基本完成基膜生产核心环节设备的国产化自给，单线生产效率行业领先；2025年前三季度，公司高效基膜产能逐步投放，基膜销量超10亿平方米，同比实现跨越式增长。公司作为涂覆隔膜加工领域的头部企业，在涂覆技术、产品开发、质量控制、生产效率等方面均处于行业前列。2025年前三季度，公司隔膜涂覆加工出货量超过73.8亿平方米，同比增长56.80%。

在下游方面，为应对下游客户不断增加的涂覆隔膜产品交付需求，开展本次产能扩建项目，能够进一步提升对下游客户的供应服务能力，为客户提供“基膜+涂覆”一站式采购，也将提高公司拓展下游动力电池企业供应体系的竞争力。

11月上旬，璞泰来在接受机构投资者调研时表示，涂覆隔膜业务方面，公司在充分满足动力电池客户增量需求的同时实现储能领域的强势突破。2025年1—9月，公司涂覆加工量及基膜销量分别达到73.8亿平方米和10.48亿平方米，同比分别增长57%和235%，市场份额持续提升。

流金科技战略剥离
非主业资产

证券时报记者 李映泉

11月14日晚间，流金科技(920021)发布公告称，为进一步整合公司资源，优化业务结构，公司于11月13日与熊玉国签署《股权转让协议》，拟将控股子公司四川流金酒业有限公司（下称“酒业公司”）51%股权转让给熊玉国。

公告显示，本次股权转让价格为1元，主要基于酒业公司经审计的净资产约为-1927万元，双方友好协商确定。上市公司实控人王俭已与酒业公司签订无偿借款协议，将借款资金优先用于偿还酒业公司对上市公司的借款及利息。为保障上市公司及投资者利益，将在酒业公司清偿对上市公司的所有借款及利息后，双方再履行股权变更登记手续。

流金科技表示，此次出售子公司股权是基于酒业公司实际经营情况及时调整，有利于进一步整合公司资源，优化公司业务结构。近年来，酒业公司经营未达预期，公司根据整体战略规划出售股权。交易完成后，公司不再持有酒业公司股份，并不再将其纳入公司合并报表范围。同时，公司不存在为酒业公司提供担保、委托其理财的情形，办理工商登记手续之前，酒业公司将向上市公司归还全部借款本金和利息，不存在酒业公司占用公司其他资源的情形。

资料显示，流金科技主营业务以电视频道覆盖服务为核心，并围绕主业进行拓展，包括大屏娱乐互联网平台、5G+4K/8K超高清摄传编播解决方案产品、哈勃全媒体监播服务系统、AI智能终端、微波器件产品等新兴领域。同时，公司开拓智能编解码、超分辨率渲染、AI内容生成(AIGC)等技术，依托AI技术加速产业智能化升级，致力于成为家庭娱乐AI运营商。

流金科技表示，本次交易不会对公司持续经营能力、财务状况和经营成果产生重大影响，不存在损害公司及股东利益的情形。

与战略剥离和非主业关联不大的酒业资产对应的是流金科技持续向“AI+视听”产业的加码升级。流金科技三季报显示，报告期内公司积极推进业务与AI深度融合，启动了“视界慧景”共创平台，该平台借助先进算法和海量数据，实现了文字、图像、音频等多模态内容的智能生成与融合，为传媒行业的内容生产提供高效路径，并在版权保护领域发挥重要作用。

今年3月起，流金科技进一步升级哈勃系统的AI核心能力，通过引入多模态大模型技术，实现了对监测内容的实时语义理解与场景分析，EPG识别效率及准确率得到进一步提升。同时，公司加大AI智能终端业务在运营商市场的布局，推动中国移动多家省分公司及中国移动各专业公司的合作。后续公司将持续深化与运营商在“AI+智能终端”等应用场景的合作。



e公司
egsea.com

上市公司资讯第一平台