

北交所上市公司增至300家 “含金量”“含新量”不断提升

证券时报记者 钟恬

3月20日,随着新恒泰(920028)正式挂牌上市,北交所上市公司数量达到300家。作为服务创新型中小企业的主阵地,北交所从2021年11月开市至今,用扎实的扩容步伐、持续的质量提升,书写了多层次资本市场服务实体经济、培育新质生产力的发展篇章。

四年来实现跨越式发展

回望2021年11月15日,北交所正式鸣钟开市,首批81家企业集体亮相,总市值不足3000亿元。彼时北交所市场以存量精选层平移企业为主,上市公司偏传统制造,规模体量偏小,制度生态尚处发展初期。

目前北交所上市公司数量已增至300家,为开市初期的3.7倍,总市值约9000亿元;合格投资者数量突破千万户,公募、社保、保险等机构资金持续入场,市场流动性、活跃度、稳定性全面提升,北交所完成了从“起步”到“壮大”的跨越。

东吴证券认为,开市四年多来,北交所市场规模实现跨越式增长,其中2025年营收展现强韧性。Wind数据显示,293家发布2025年业绩快报的北交所公司中,实现营收正增长的公司共185家,占比63%。其中卓兆光电、安达科技、大地电气3家企业营收增幅突破100%,贝特瑞、同力股份、一诺威、颖泰生物4家公司营收规模突破50亿元,头部企业引领作用凸显。利润方面,八成公司盈利,细分行业龙头宏裕包材、慧为智能归母净利润增幅超300%,海能技术因行业回暖与高端产品放量利润增幅达222%。

中央财经大学研究员张可亮表示,当前北交所服务创新型中小企业成果显著,300家上市公司中,国家级专精特新“小巨人”占比近六成,平均研发强度超5%,累计募资超600亿元,大部分资金用于研发投入、技术升级和产能扩张。北交所真正吸引了一批在细分领域拥有核心技术、具备高成长性的优质企业,企业的“含金量”和“含新量”都有了质的飞跃。

2026年新股质效双升

Wind统计显示,2026年北交所上市新股为12只,质效双升、特色鲜明,其中科技类企业表现尤为亮眼。

从行业分布看,新股集中于高端装备、人工智能、新材料、生物医药、工业软件等新质生产力领域,其中9家为国家级专精特新“小巨人”企业,占比超过七成,多数新上市公司兼具硬科技与专精特新双重属性,细分领域龙头属性突出。与往年相比,今年科技类新股更聚焦“卡

北交所上市公司上市首日涨幅

证券代码	证券简称	上市日期	上市首日涨幅(%)	总市值(亿元)
920091.BJ	大鹏工业	2025-11-21	1211.11	40.57
920693.BJ	阿为特	2023-10-27	1008.33	20.41
920045.BJ	衡东光	2025-12-31	878.16	233.15
920100.BJ	三协电机	2025-09-08	785.62	39.56
920019.BJ	铜冠矿建	2024-10-11	731.41	39.93
920082.BJ	方正阀门	2024-12-26	518.23	23.42
920037.BJ	广信科技	2025-06-26	500.00	74.01
920009.BJ	丹娜生物	2025-11-03	497.08	39.04
920454.BJ	同心传动	2021-11-15	493.67	14.61
920005.BJ	鼎佳精密	2025-07-31	479.12	30.54
920068.BJ	天工股份	2025-05-13	411.93	152.56
920116.BJ	星图测控	2025-01-02	407.23	150.36
920128.BJ	胜业电气	2024-11-29	405.92	21.19
920078.BJ	族兴新材	2026-03-18	405.73	43.48
920088.BJ	科力股份	2024-10-29	397.27	67.93
920060.BJ	万源通	2024-11-19	373.84	53.81
920086.BJ	科马材料	2026-01-16	371.27	32.17
920018.BJ	宏远股份	2025-08-20	358.02	37.88
920080.BJ	奥美森	2025-10-10	349.82	21.43
920056.BJ	能之光	2025-08-22	344.38	19.66

数据来源:Wind 钟恬/制表

脖子”领域突破与前沿技术创新。例如,作为国内率先进入铝颜料行业的企业之一,族兴新材凭借自主研发的7大核心技术,打破了国外企业长期在中国中高端铝颜料市场的垄断局面。公司不仅是国内行业标准的主要制定者,还深度参与了多项国际标准的制定,手握90项已授权专利,其中包括49项发明专利。

值得一提的是,今年上市新股中还有不少细分领域“隐形冠军”。例如觅睿科技是一家专注于智能网络摄像机及物联网视频产品的高新技术企业,具备边缘计算能力,是物联网视频模组赛道的“隐形冠军”。

从市场表现看,今年新股上市首日涨幅多数集中在100%—200%区间,发行节奏提速与估值回归同步推进,打新收益稳健,市场生态更趋成熟。

新起点谋新篇

北交所上市公司增至300家,既是规模跨越,也是新的起点。

中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟认为,企业挂牌新三板的标准早已提高,北交所对拟IPO企业的审核也持续加强,核心目的是吸纳优质公司、促进市场健康发展。他表示:“北交所市场和制度一直在不断完善中,市

场较为期待尽快推出北交所ETF,并有更多举措吸引耐心资本投资北交所,进一步提高北交所二级市场流动性,促进北交所上市公司估值修复。”

资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南提议,北交所应在加速新股供给步伐的同时,也应兼顾二级市场的输血功能,其呼吁,加快北交所“深改19条”落地的力度和速度,让市场体验改革实惠,让市场信心增强,让投资者提升参与感和获得感。

张可亮认为,北交所的核心竞争力,不是复制一个“小科创板”或“小创业板”,而是专注于服务“更更、更更、更新”的创新型中小企业。要形成差异化竞争力,他认为要做好三点:打造“专精特新”的价值发现高地,构建“全生命周期”的服务体系,营造“包容普惠”的市场生态。对于优质中小企业而言,北交所的吸引力在于“门槛更适配、预期更明确、成长更可持续”。

“300家只是一个新的起点,北交所的未来,在于坚持特色、深化改革、优化生态,真正成为中国经济转型升级中不可或缺的一环。”张可亮说。



岚图汽车港股上市 成为央企高端新能源汽车第一股

证券时报记者 刘茜

3月19日,岚图汽车(07489.HK)在香港联交所主板挂牌上市,成为央企高端新能源汽车第一股。当天,岚图汽车打造的赴港上市首发战略车型——岚图泰山X8也正式亮相。

东风公司董事长、党委书记杨青表示,推动岚图汽车上市,是东风公司加强上市公司市值管理、推动国有资产保值增值的有力抓手,是东风公司加快新能源转型,提升核心竞争力的重要举措。

“东风集团从香港资本市场退出来,把岚图汽车托举上去,这个过程体现了我们要通过打造一个新兴业态,保证国有资产保值增值,国有资产在资本市场不能被低估。”岚图汽车董事长、党委书记卢放接受记者采访时表示,岚图汽车将以更加开放的姿态拥抱全球市场,加快建成世界一流企业,致力于成为新能源汽车的领导者。

公开数据显示,作为行业增速最快的自主新能源品牌之一,2023年至2025年,岚图汽车销量从5.03万辆增至15.02万辆,年复合增长率达73%;营收从127.5亿元攀升至348.6亿元;2025年归母净利润10.2亿元,毛利率稳定在20.9%。

“比较好的毛利率水平是效率的体现。”卢放表示,公司只有通过自我造血、自我循环,才能真正为用户提供有价值的可

持续服务。企业存在的目的是为社会创造价值,而不是消耗价值,要有自我造血的能力,不能总是放血式经营。

在谈及“十五五”规划时,卢放透露,L4、L5级自动驾驶、无人驾驶都是未来方向,未来车与软件的关系、车和人的关系、车与人工智能的关系,都是岚图汽车在思考和布局的方向。人工智能时代,未来下一代汽车应该由中国企业来实现应用和引领,“希望我们在‘十五五’时期能够服务于全球用户”。

上市当天,岚图泰山X8正式亮相。据了解,岚图泰山X8是“中国最大五座SUV”,车内坐满6.1平米座舱空间,可同时容纳11个行李箱外加48处储物空间。

岚图泰山X8是首个搭载四激光雷达的8系SUV,并将首发搭载最新一代鸿蒙座舱,动力上提供PHEV(插电式混合动力汽车)与EV(纯电动汽车)双版本选择,分别配备65kWh及120kWh大容量电池包。

2026年是岚图汽车“产品大年”,3月公司密集推出多款新车。面向高端SUV市场,岚图汽车于3月17日举行岚图泰山技术焕新发布会,“全新一代896线激光雷达旗舰SUV”岚图泰山Ultra量产交付,岚图泰山黑武士上市。在高端MPV领域,岚图汽车携手华为乾崮打造的“新时代家庭智慧旗舰MPV”梦想家冠军版于3月10日上市。

生猪期货主力合约创新低 行业产能调控有待继续

证券时报记者 赵黎昀

3月19日,国内期货市场生猪主力合约再度下行。截至当日收盘,生猪2605合约报10335元/吨,盘中最低触及10250元/吨,为上市以来新低。

生猪现货价格 同比下跌30.6%

在现货市场上,据搜猪网数据,3月18日全国瘦肉型猪出栏均价10.07元/公斤,较前一日的10.04元/公斤上涨0.03元/公斤,单日涨幅0.3%;较去年同期的14.51元/公斤下跌4.44元/公斤,同比跌幅30.6%。

上海钢联数据显示,2026年以来,生猪价格整体呈先扬后抑、持续探底走势。1月中旬短暂冲高至13.15元/公斤,春节后因供应过剩、需求疲软,价格单边大幅下跌。截至3月中旬下旬,全国外三元猪价已跌破10元/公斤,创2019年以来新低,年内累计跌幅超24%,行业陷入深度亏损。

在此背景下,行业有消息称,19日相关部门召开会议,要求多家猪企汇报全年生产目标,并在完成全年调减能繁母猪存栏的基础上,调减年度出栏量。

“根据农业农村部以及卓创资讯的能繁母猪数据,预计在2026年下半年猪价会开始进入上行通道。但从政策看,当前产能预计还会继续调控,同时养殖端有可能会通过调节母猪的配种率来控制生猪出栏,进而减少企业亏损。”卓创资讯生猪分析师邹莹吉表示。

养殖规模处于历史高位

邹莹吉表示,从过去5年生猪市场价格走势来看,市场经历了两轮小周期,猪病对行情带来的影响逐步减弱,盈利驱动的产能变化引起猪价波动,波动幅度逐步收窄,且价格处于震荡下滑态势。由于产能释放,当下行业养殖规模处于历史高位。生猪价格处于历史低位,也主要是由于前期

能繁母猪处于历史高位,对应当下生猪出栏量也处于高位。3月份又处于春节后的需求淡季,所以猪价再创新低。

上海钢联分析师袁春兰表示,当前国内生猪市场供大于求格局显著,行业整体处于供应压力集中释放阶段。从产能基础来看,能繁母猪存栏仍高于调控目标,叠加养殖效率持续提升,行业整体供给能力保持高位,为当前及后续生猪出栏量提供支撑。

Mysteel数据监测显示,重点省份规模养殖企业3月生猪出栏计划环比增幅达17.63%,出栏节奏明显加快;叠加前期养殖场压栏大猪存栏仍较多,大体重猪源持续出清,进一步放大市场有效供给,短期猪价仍面临较强供给压制。

养殖企业亏损持续

从今年1月底开始,生猪养殖端处于持续亏损状态。卓创资讯提供数据显示,3月中旬生猪养殖端平均每头亏损225元左右。

“养殖端亏损并不意味着猪价已经触底,但是当下猪价已经降至相对低位,且再降价难以支撑需求增加,即使当下市场走货一般,养殖端的降价意愿都不高。3月17日,卓创资讯监测的全国瘦肉型生猪均价是10.08元/公斤,再降价空间不大。”邹莹吉称。

对于生猪市场全年价格走势,上海钢联分析师曲国娜判断,2026年生猪价格走势预计呈现前低后高、震荡上行之势。因上半年仍处产能释放周期,叠加需求偏弱,价格持续低位磨底,行业进入深度亏损;三季度后,如若产能去化显现,消费逐步回暖,价格将有所企稳回升;四季度受季节性旺季支撑,走势震荡偏强,对前期亏损有所修复的同时,价格也将进一步上涨。

信达期货最新分析则判断,猪价寻底尚需较长时日。分析显示,2026年1月末全国能繁母猪存栏数据为3958万头,环比微降,此轮母猪产能去化速度明显慢于2021年和2023年。此外,样本企业仔猪出生量1月末数据为578.04万头,环比还在继续增加,2026下半年供给端依然存在不确定性。

华工正源总经理胡长飞: 光模块行业将呈现龙头竞争局面

证券时报记者 刘茜

本周全球光通信大会在美国洛杉矶举行,康宁、思科、Arista等巨头携新品亮相,焦点集中于如何在更小空间内塞入更高密度的光纤,以满足AI数据中心对高带宽和低延迟的爆发式需求。

华工科技(000988)核心子公司华工正源在全球光通信大会上发布了两个动态:一是成为XPO MSA(超高密度可插拔光模块多源协议联盟)的创始成员,全球首发12.8T XPO光模块;二是携手阿里云,动态展示全球首款3.2T NPO模块。

3月18日,华工正源总经理胡长飞接受证券时报记者采访时表示,随着算力需求的高速发展,光模块行业已经迎来每半年一次的技术迭代周期。华工正源在光模块领域的布局围绕光芯片、先进封装、光电信号处理等三大核心技术,“无论是NPO(近封装光学)、LPO(线性驱动可插拔光模块)、CPO(共封装光学),还是此次发布的XPO(超高密度可插拔光模块),都基于这些核心能力做延伸和迭代”。

深度参与标准制定

随着算力集群规模不断扩张,高速、高效、低功耗的互连与连接技术成为支撑AI算力集群运行的关键。此次全球光通信大会上,XPO MSA等多个多源协议组织相继宣布成立,聚焦超大规模AI数据中心的互连需求。

XPO MSA由交换机巨头Arista牵头,通过创新性的液冷可插拔光模块形态设计,解决在超高密度下的散热挑战,满足带宽需求的同时,又能够保障灵活性。目前参与企业包括20多家主流光模块供应商。

作为XPO MSA创始成员,胡长飞表示,华工正源深度参与标准制定,“这标志着我们正式迈向标准引领的新阶段”。公司此次首发的12.8T XPO模块,具备集成液冷方案、优化温控设计、精简元器件、兼容主流互连方案等优势。

与此同时,华工正源与阿里云联合研发的全球首款3.2T NPO模块,成为展会另一焦点。胡长飞将其形容为“在可插拔与CPO之间找到了平衡”,该方案采用全栈自研硅光技术,单个光引擎实现3.2Tbit/s传输,功耗降低50%以上,单位面积速率容量是传统800G模块的11.4倍。

NPO技术落地取得进展

此次全球光通信大会期间,“AI春晚”英伟达开发者大会正在举办。据TrendForce最新研究,英伟达下一代AI算力柜将聚焦高密度芯片互连与高速数据传输,Scale-Up及跨机柜Scale-Out有望成为数据中心核心课题,预计CPO在AI数据中心光模块的渗透率将持续提升。

胡长飞表示,CPO光电一体化方案在良率和可靠性上仍面临相当大的挑战,同时CPO的高度集成性也带来较高的运维风险。NPO既不用传统可插拔光模块,也不进行CPO那样的深度集成,而是在技术创新与产业化可行性之间寻求平衡。

得益于NPO路线的开放性和可维护性,华工正源在技术落地层面取得了实质性进展。胡长飞介绍,公司3.2T NPO产品成熟度已达80%—90%。核心挑战在于光电集成的合封装工艺,公司基于自研硅光芯片已突破关键技术节点。NPO在交换机侧的技术已基本成熟,服务器侧仍面临部分应用层面的适配挑战,但整体难度可控,更多是与客户在新场景下的协同

优化。胡长飞预计,在3.2T速率上,可插拔光模块仍将是主流,NPO将成为第二方案,CPO则会在特定场景中占据优势。

供应链成交交付关键

随着头部云服务商大幅上调2026年资本开支计划,今年光模块行业的确性增长已成共识。胡长飞透露,目前华工正源800G和1.6T产品的订单能见度已覆盖全年,有客户开始锁定2027年产能。

光通信市场研究机构LightCounting指出,AI基础设施供应链中的多重瓶颈,包括GPU、内存、交换芯片等,仍将限制市场扩张速度。目前光芯片和光模块的产能正逐步追赶需求,但这可能导致供应商之间竞争加剧。

“随着行业迭代速度缩短到半年周期,头部企业研发投入从‘几亿级’跃升至‘几十亿级’。”胡长飞表示,未来光模块行业将是龙头竞争的局面,头部企业必须同步具备快速研发、全球制造和跨链整合能力。

面对旺盛需求,交付成为最大挑战。胡长飞坦言:“订单远远超出预期,我们在半年前就开始备货,但现在的订单已经是当时预期的两到三倍。”上游物料全球性紧缺,尤其是DSP芯片和高端激光器,仍是行业共性难题。

为应对供应链压力,华工正源通过自研光芯片构建自主保障能力,覆盖硅光芯片、EML激光器、CW光源等,并正在布局薄膜铌酸锂和量子点激光器等下一代技术。胡长飞预计,到今年四五月份,公司的供应链可以基本匹配订单需求,海外市场将成为华工正源业绩增长的核心引擎。



大量生猪养殖企业陷入亏损。 时报财经图库/供图