北交所开市五周年:三维协同发力 深耕中小企业资本主阵地

<<上接A1版

股债联动的融资格局也在初步形成。2023年10月参与承接企业债发行审核职责划转后,北交所一体推进公司(企业)债业务,累计注册规模超1200亿元、发行规模274.80亿元,先后落地科创债、中小微企业支持债及多项区域主题贴标债;2026年4月推出私募债业务后,首批6只私募债中有2只为北交所上市公司发行,中小企业融资渠道的灵活性与包容性进一步增强。中央财经大学国家财经战略研究院研究员张可亮表示,北交所的制度意义,并不只是增加一个交易场所,而是重构创新型中小企业获得资本的资格。未来五年的关键,不只是增加上市公司数量,而是打通"创新资格—市场定价—长期资本回报"的链条。

投资端:投资者结构优化 流动性实现量级跃迁

融资功能的长效发挥,离不开投资端的活水支撑。五年间,北交所投资者队伍持续壮大,交易活跃度实现跨越式提升。截至目前,市场合格投资者已超1180万户,较开市时增长近3倍;机构投资者账户数超20万户,参与北交所投资的公募基金数量从开市初期的百余只增至超3000只,中长期资金入市渠道持续拓宽。

交易机制的完善同步推动流动性改善。做市商队伍从首批13家扩容至24家,做市标的覆盖率超50%;市场日均成交额从开市初期不足10亿元提升至今年以来的近200亿元,市场流动性、估值稳定性明显改善,"投得进、退得出"的交易环境加快形成。机构投资者交易占比从开市时的9%提升至25%,市场从个人投资者主导向机构与个人并重转型。

当前市场流动性呈现结构性分化特征,头部标的交易活跃,尾部标的流动性仍有提升空间。开源证券研究所副所长、北交所研究中心总经理诸海滨向记者表示,北交所已跨过"从无到有"的初级流动性拐点,但全域稳态的深度流动性仍需制度、产品、标的、资金多方共振催化。博时北证50指数基金经理唐屹兵认为,北证50成份股近年来在营业收入、盈利能力和净资产收益率等方面出现边际改善,与相近市值区间的部分宽基指数相比具有一定成长优势;与此同时,北证50指数仍具有高波动特征,估值处于相对低位。

市场生态:多方协同共建 梯度培育体系更加畅通

健康的市场生态,是北交所长期发展的根基。五年来,政策部门、中介机构、创投资本与地方政府形成合力,构建起覆盖企业全成长周期的培育服务体系。

政策协同不断深化。2024年北交所、全国股转公司与工业和信息化部签署《战略合作协议》,三方协同发力培育服务专精特新企业。今年7月,北交所、全国股转公司启动全国重点专精特新企业培育专项行动;10月,工业和信息化部中小企业发展促进中心与北交所、全国股转公司共同发布"北交所、新三板服务专区",打通面向广大中小企业的资本服务通道。



时报财经图库/供图

梯度培育链条持续畅通,新三板累计服务1.5万家中小企业,向下与区域性股权市场加强制度对接,支持200余家四板企业通过绿色通道和公示审核机制挂牌;向上累计为沪深北交易所输送近850家上市公司,超八成企业在挂牌期间获得融资支持,"四板—新三板—北交所"的阶梯式成长路径日益清晰,形成了"在规范中成长、在成长中上市"的良性循环。

中介机构的服务模式也在迭代升级,从传统的单次保荐转向全周期陪伴。头部券商纷纷打造适配中小企业的服务体系:申万宏源构建"投研、投资、投行"三位一体的服务能力,国投证券探索产业链投行模式,东吴证券持续下沉区域挖掘潜力企业,券商服务的深度与广度不断拓展。创投资本的参与度也持续提升,开市以来私募基金参与约400家新三板公司定向发行,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,创投资本退出渠道更加通畅,北交所、新三板日益成为创新资本"募投管退"的重要平台。

针对市场关注的并购重组制度完善,国泰海通证券广东分公司投行部助理董事王梓琦表示,北交所企业并购更适合围绕主业补链强链,小额、产业聚焦的整合模式更符合中小企业的发展特点。

开市五年,北交所完成了从奠基到成长的关键跨越,服务创新型中小企业的主阵地作用日益凸显。站在新的起点上,随着投融资两端持续平衡、市场生态不断完善,北交所将进一步发挥差异化制度优势,为更多专精特新中小企业注入资本动能,推动资本市场普惠金融理念落地生根,助力我国多层次资本市场高质量发展。

专精特新赛道成色渐显 北证市场进入功能提升新阶段

证券时报记者 钟恬

2026年11月15日,北京证券交易所迎来开市五周年。五年前鸣锣开市时,北交所仅有81家上市公司、总市值不足3000亿元;如今上市公司已达355家,总市值约8000亿元。五年间,这片聚焦创新型中小企业的资本市场沃土,不仅完成了规模上的立柱架梁,更跑出了一批实实在在的牛股。

从市值榜上看,开市五年,北交所诞生了一批百亿级市值公司。Wind数据显示,截至11月13日收盘,衡东光以366亿元的总市值稳居榜首,贝特瑞以约200亿元市值紧随其后,锦波生物夺得第三名,市值为161亿元。2026年上市的杰理科技、中科仪后来居上,以129亿元和125亿元位居第四、第五位。

此外,戈碧迦、曙光数创、天工股份、星图测控、同力股份等公司亦曾经跻身百亿级市值军团。

统计显示,截至11月13日收盘,北交所有127只股票股价较发行价翻倍,占比接近36%。其中,衡东光目前股价较发行价涨幅达15.97倍,此前公司交出了一份亮丽的三季报,实现营收34.62亿元,同比大增113.01%;归母净利润6.56亿元,同比增长192.60%,公司高增长核心来自AI算力爆发带动全球数据中心建设提速,光无源器件及光纤布线需求激增。星图测控、海达尔、鸿仕达、戈碧迦、民士达、广信科技、同惠电子的涨幅也均超过4倍。值得一提的是,这些高涨幅标的均为国家级专精特新"小巨人"企业,主要集中在光通信、精密制造、半导体、先进材料等硬科技赛道。

北证市场正从"规模扩张"转向"质量提升"新周期。今年以来,北交所共迎来69只新股上市,超过一半为国家级专精特新"小巨人"企业,上市首日平均涨幅达216.47%。鸿仕达、宇特光电、中科仪、新睿电子、吉和昌、金戈新材最新股价较发行价涨幅均超过1.80倍。

北交连接汇创始人廉洁结合过去一年走进上市公司的调研经历指出,北交所聚集了一批处于新材料、关键零部件、核心器件和高端装备等产业链环节的企业。虽然这些企业规模未必庞大,但在工艺积累、客户认证、稳定交付和产业链卡位方面形成了竞争壁垒。对于这类企业,热门赛道、专精特新和国产替代等标签只能提供初步线索,不能代替经营判断。真正需要验证的是,企业能否把技术优势转化为经营结果。

近期,监管层释放出稳步推出北证50ETF、北交所新股市值配售和创新性评价标准、优化新三板分层管理等政策信号。在深耕北证市场研究的专家看来,北交所面临的课题,已从建立市场、扩大规模,转向完善定价、配置和资本运作功能。

华兴会计师事务所副总裁朱为绎将北交所的发展比作"毛坯房不断装修的过程",其认为,经过五年建设,北证市场基本框架已经形成,但配置工具、资金结构和市场生态仍需继续完善,"下一阶段的重点,是把已有制度安排转化为更加完整的市场功能。"

在华源证券北交所首席分析师赵昊看来,下一阶段北证市场有望由流动性修复迈向高质量发展。"北交所后续存在三项驱动:一是高质量IPO供给增加及优质后备企业扩容,有望持续改善上市公司结构;二是北证50、北证专精特新指数基金、主动基金及ETF等产品发布,有望引入增量中长期资金;三是企业业绩改善、科技产业趋势及并购整合,有望为北证市场提供更加扎实的基本面支撑。"

一颗爆款软糖的亚太"奇幻漂流"

证券时报记者 周春媚

一颗芒果造型的软糖,用手指捏住"果皮"撕开,软糯多汁的"果肉"就露了出来——在2026年亚太经合组织(APEC)领导人会议周新闻中心,记者见到了一款能模拟真实水果剥皮过程的"神奇"软糖。在山姆会员店,它是月销超20万件的"断货王";在海外社交媒体,它深受年轻消费者喜爱,开箱及剥皮视频带动其迅速走红,TikTok单条测评视频最高获258万点赞。根据弗若斯特沙利文资料,按2025年全球零售额计算,它是全球最大的剥皮软糖品牌。

这款软糖的名字叫皮乐士(Peelerz),出品方是总部位于深圳的阿麦斯食品集团。作为中国糖果出口龙头企业,阿麦斯深耕糖果市场22年,产品已销往全球80多个国家和地区,基本覆盖了APEC 21个成员经济体市场。

APEC第三十三次领导人非正式会议即将在深圳举行,各经济体的代表将在这座城市讨论开放、创新与合作等宏观议题。与此同时,一颗从深圳出发的软糖,正进入亚太多个市场的超市货架,融入当地消费日常,这不仅是亚太经贸合作的微观缩影,也为区域文化交流增添了温度。

一颗爆款软糖的诞生

"'剥皮'是一个天然自带解压属性的动作,像剥新鲜水果一样。"阿麦斯相关负责人表示,糖果早已不止于满足口腹之欲,互动体验、情绪解压、社交分享已成为新需求。洞察到这一趋势,阿麦斯就决定要打造一款可以还原鲜果剥皮体验的创意软糖。

构想很美,做起来却不容易。皮乐士区别于市面上的普通单层软糖,消费者去剥的时候,界面要平稳分离,外皮完整撕下,内芯多汁不糊烂——为此,研发人员反复攻克技术难关。在好玩之外,它还必须好吃。据介绍,皮乐士产品添加了浓缩真实果汁,其中芒果口味采用的更是被誉为"世界芒果之王"的阿方索芒果果酱。"皮乐士以真剥皮、真果汁为核心,让产品在激发消费者好奇后进一步赢得认可,形成高复购与好口碑相互带动的良性循环。"阿麦斯相关负责人告诉记者。

有了好的产品,"出圈"自然水到渠成。皮乐士凭借鲜明的视觉辨识度与互动体验,以趣味性激发用户创作欲。这背后,正是品牌在产品开发阶段就综合考虑外观设计、色彩呈现、口感层次与互动体验,力求兼具好吃与好玩,皮乐士才得以成为爆款。

从深圳出发的"奇幻漂流"

皮乐士的亚太之旅,藏着一张细密的航线图,沃尔玛、开市客、Target、7-Eleven等全球主流商超及便利店的货架上都能找到它。

阿麦斯相关负责人介绍,公司坚持"全球化品牌、本土化运营"的发展战略,并根据当地偏好持续调整口味与包装,进行定制化研发、生产。产能也在跟着这场"奇幻漂流"走:公司正在越南建设一座新工厂,推进全球化产能布局,实现国内产业升级与全球供应链产业链协同发展。

这颗软糖,有着一颗"湾区心"。 阿麦斯在广东江门和深圳拥有三个现代化生产基地,专注生产4D软糖、剥皮软糖、益生菌软糖等高技术含量、高附加值创意产品。为什么把研发和制造留在大湾区?阿麦斯给出的答案是"生态":江门有曾经的亚洲最大糖厂,具备深厚的糖果产业基因;深圳则发挥对外开放前沿优势,集聚全球品牌资源、打通海外商贸渠道。这种"深圳总部+江门基地"的协同模式,叠加便利的空海港物流,构成了别处难以复制的产业链闭环,让创意得以最高效地转化为终端产品。

跨越国界的"甜蜜使者"

在阿麦斯看来,糖果是一种跨越国界的"通用语言"——不需要翻译,一颗糖就能传递快乐、分享与友善。当皮乐士被各国消费者拿在手里"剥开"时,它所带来的不仅是味蕾的享受,更是一种情感上的共鸣。

"中国糖果走进亚太千家万户,不只是商品流通,更是情感联结与文化交流,为'亚太共同体'增添了温度。"阿麦斯相关负责人说。今年8月,阿麦斯在深圳举办了2026阿麦斯国际糖果节,邀请近50个国家的千余位嘉宾参与。此外,其全球品牌行动"Amos阿麦斯请世界人民吃糖"也广泛落地美国、墨西哥、泰国等亚太地区,以甜蜜为媒介,让不同地区的民众因一颗糖而彼此靠近。

作为一家产能和市场深度布局亚太的企业,阿麦斯对即将召开的APEC会议有着务实的期待。在"出海"过程中,尊重知识产权、保护品牌成长,是企业最核心的诉求之一。"我们期待,亚太经济体可以建立起尊重知识产权、保护品牌成长的认知和制度保障,为中国品牌'出海'构建良好氛围和商业环境。"阿麦斯相关负责人表示,未来公司将致力打造全球化生态型企业,"做世界的甜蜜使者",为深圳城市发展、中国乃至全球糖果产业贡献力量。

<<上接A1版

当APEC遇上深圳,此次峰会将呈现哪些深圳元素?中国国际商会副秘书长徐梁介绍,深圳企业报名踊跃,峰会筹办期间仍有大量企业申请参会,"让我们真切地感受到深圳企业链接亚太、拥抱世界的热情"。

企业参与方面,深圳组织130多家各领域代表性企业参加峰会,邀请部分深圳知名企业负责人参加专题研讨,与亚太工商领袖共话合作、共谋发展。

徐梁提供的数据显示,今年前三季度,深圳对APEC其他经济体进出口达3.23万亿元,同比增长40%,规模持续领跑全国。"亮眼数据的背后,是深圳企业深耕亚太市场的长期积累,也是这座城市与亚太经济深度嵌合的真实写照。"徐梁说。

APEC CHINA 2026 APEC就在身边

2025年医保目录 国谈药品采购金额数量双增长

《全国医保信息平台药品采购年度报告(2026)》11月14日在江苏苏州发布。报告显示,从2018年医保目录启动动态调整以来,截至2024年国谈药品累计达到530种。对比2024年数据,84.2%国谈药品在2025年实现采购金额、采购数量双增长。

国谈药品是指当年通过谈判进入医保目录的药品,以创新药为主。国家医保局医药价格和招标采购指导中心主任丁一磊介绍,2025年,全国医保信息平台药品采购金额为10462亿元,较2024年增长5%,其中国谈药品采购金额1725亿元,同比增长48%,"国谈药采购金额增幅几乎是药品整体采购金额增幅的10倍,增长势头突出"。

"我们既要支持创新药发展,让老百姓及时用到有价值的新药,同时也要坚守住基本医保'保基本'的职责,努力减轻群众用药负担。"丁一磊说。

(据新华社电)

陈茂波:香港金融与贸易 正由"量"向"值"提升

香港特区政府财政司司长陈茂波15日发表网志表示,"香港海运周2026"当日揭幕,而香港交易所16日将举行"离岸人民币债券指数"发布仪式。两个活动指向同一个趋势:香港的金融与贸易,正由"量"的加速累积,朝向"值"的深度提升。

陈茂波表示,2026年以来,在香港发行的离岸人民币债券(俗称"点心债")增长迅速。单计首三季,"点心债"占香港上市债券总发行额的比例达38%,历史上首次超越美元债券,人民币成为香港上市债券市场最大的发行币种。发行人也日趋多元,由内地科技企业到海外政府及金融机构,都日益视"点心债"为重要融资渠道。

陈茂波说,香港离岸人民币生态圈的"量"已有深厚累积:全球约七成半的离岸人民币支付经香港处理,跨境贸易结算全年总额连续4年高于10万亿元人民币;人民币资金池约1.3万亿元;"点心债"发行量连续两年达1万亿元;去年离岸人民币贷款余额创9350亿元新高,今年前9个月更超过1.1万亿元,同比上升超过两成。特区政府常态化发行人民币债券,国家财政部也每年在港发债,为市场提供稳定供给。

陈茂波表示,贸易让金融有用武之地,金融让贸易走得更远。在全球格局日趋碎片化的今天,香港作为开放、可信赖的"超级联系人",正为金融和航运业创造更大的价值。由"量"的累积迈向"值"的更大幅度提升,香港服务国家、贡献全球发展的道路,必将愈走愈宽。

(据新华社电)

<<上接A1版

证监会:深化市场稳定长效机制研究 防范异常波动

四是进一步深化人工智能与资本市场双向赋能研究。资本市场既要积极适应新技术变革,在估值定价、信息披露等方面加强制度研究,精准支持相关"硬科技"企业发展壮大并有效增进社会福祉;又要深入研究人工智能对生产力和生产关系重塑在资本市场的传导映射,加快研究责任认定、数据安全、客户保护、系统风险,有效防范算法黑箱、AI网络攻击、提升金融基础设施韧性等重点问题,推动人工智能安全规范应用。

五是进一步深化市场微观结构研究。为进一步提升市场定价和发展质量,需要深入研究改善资本供给结构,加快发展壮大长期资本、耐心资本;深入研究改善预期引导机制,减少"羊群效应""短期化"交易等带来的市场波动;还要深入研究评估量化交易、股份减持等制度规则的优化和公平合理的监管安排,切实保护好投资者合法权益。

六是进一步深化资本市场参与全球金融治理研究。在全球金融体系进入重新定义规则的新阶段,需要加强对市场开放、规则制定、监管合作等问题的研究,重点关注人工智能、金融稳定、可持续金融等议题,推动建设协同共治的全球金融治理新生态。同时,也要进一步研究提升跨境投融资便利化水平,为国际投资者提供更多中国优质资产供给。

吴清就加强资本市场研究工作提几点建议。一是加强前沿动态研究与基础理论研究融合。资本市场形势变化快,有不少"两难""多难"问题需要冷静观察、加强跟踪分析,同时加快理论创新,拿出有效应对之策或应对之道。二是加强学术研究与政策实务研究融合。针对新形势下制约资本市场发展的痛点堵点问题,以学术为基、以实践为要,开展联合攻关,要进一步加强对资本市场历史和制度的比较研究,更好引领和促进政策制定和制度完善。三是加强传统研究与新研究范式融合。人工智能正在重构科研理论和科学范式,需要有效推进研究方法、工具和组织方式创新,促进跨学科、跨领域研究协同,不断提升资本市场研究的科学化、专业化水平。