

支持专精特新企业发展

北交所“小巨人”特色愈加凸显

●本报记者 吴科任 杨洁

中央经济工作会议提出，促进中小企业专精特新发展。据中国证券报记者统计，今年以来（截至12月17日），北交所新增74家上市公司，其中40家为国家级专精特新“小巨人”企业。目前，北交所共有117家国家级专精特新“小巨人”企业，占北交所上市公司总数比例近五成；省级专精特新“小巨人”企业、省级专精特新中小企业分别有9家、47家，合计56家。

开市两年多来，北交所坚持“打造服务型创新型中小企业主阵地”，不断提升制度包容性和精准性，加之市场生态持续向好，越来越多专精特新企业将上市第一站瞄准北交所。一位科创板上市公司负责人对记者表示，公司旗下多家子公司为国家级专精特新“小巨人”企业，与面向专精特新企业的北交所十分契合，未来会积极推动子公司登陆北交所。



特瑞斯装配生产线

公司供图

阵营不断扩容

支持一大批“小巨人”高质量发展

12月14日，派诺科技在北交所上市，成为今年以来第40家在北交所上市的国家级专精特新“小巨人”企业。上市首日，派诺科技股价收涨112.21%，成交额3.82亿元。

历经23载发展，派诺科技已成为国内电力用户侧能源数字化服务主要供应商之一，主要为大型建筑、数据中心、金融机构、医院、交通枢纽、工业园区等电力用户侧客户提供能源物联网产品及能源数字化解决方案。公司本次北交所上市募资总额为1.15亿元（超额配售选择权行使前，下同），募资将主要用于武汉智能生产基地建设项目。

无独有偶，自坤博精工11月23日上市以来，北交所连续上市的五家公司均为国家级专精特新“小巨人”企业，其他三家公司分别为无锡晶海、广厦环能和机科股份。

事实上，北交所今年以来新增74家上市公司，其中国家级专精特新“小巨人”企业占比超过一半，与科创板同期上市的国家级专精特新“小巨人”企业占比基本持平，高出创业板同期

专注细分赛道

北交所“小巨人”科技创新成色足

中央经济工作会议提出，要以科技创新推动产业创新，特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质生产力。通过对北交所“小巨人”画像分析发现，这批长期专注于一个细分赛道的企业，已经练就一身硬本领，但着眼未来，它们在科技创新投入上不敢掉链子，积极打造企业高质量发展新动能。

无惧短期业绩承压，“小巨人”企业着眼未来。今年前三季度，114家可比北交所国家级专精特新“小巨人”企业合计实现营业收入408.74亿元，同比增长6.39%；归母净利润为36.70亿元，同比下降28.54%；研发费用合计23.04亿元，同比增长2.03%。比如，安达科技前三季度亏损近4亿元，但其研发费用同比增长64.12%。

从行业属性看，北交所“小巨人”企业多属于战略性新兴产业，其中尤以高端装备、新能源、新材料等领域公司居多。根据申万二级行业分类，117家北交所“小巨人”企业中，通

多方合力

北交所或涌现更多“小巨人”企业

一流的企业成就一流的交易所，高质量建设北交所的重要着力点是形成一批优质“基石企业”。9月初发布的《关于高质量建设北京证券交易所的意见》提出加快高质量上市公司供给。

为此，在“有效改善新增上市公司结构”和“全面提升上市公司质量”的基础上，《意见》要求优化发行上市制度安排。其中，在坚守北交所市场定位前提下，允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市，推动创新链产业链资金链人才链深度融合；充分发挥新三板持续监管优势和规范培育功能，优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求，优化连续挂牌满12个月的执行标准。

从目前的情况看，“优化连续挂牌满12个月的执行标准”已经兑现，“直接IPO”渐行渐近。“抓紧落地符合条件的优质企业首次公开发行并在北交所上市，支持一批市场认可度高、内生发展动力强的优质企业快速进入北交所；我们将着力提升上市公司质量，引导上市公司

上市的国家级专精特新“小巨人”企业占比10个百分点以上。

北交所上市融资为众多“小巨人”企业雪中送炭。上述40家“小巨人”企业首发募资总额为81.88亿元，平均每家2.05亿元。其中，超过30家公司将部分募资用于补充流动资金。

上市募资为北交所“小巨人”高质量发展增添动力引擎。比如，无锡晶海本次北交所上市募资总额为2.58亿元，其中大部分资金计划投入高端高附加值关键系列的氨基酸产业化建设项目。根据招股书，本项目主要是为了应对公司氨基酸产品供应不足而下游需求旺盛的现状，项目实施将显著提升公司氨基酸产品的产能，提高公司生产效率，进一步提升产品品质并降低生产成本，更好地满足市场需求。

又如深耕移动机器人赛道的机科股份，公司乘胜追击，拟将本次北交所上市募集资金主要投向智能输送装备生产研发基地项目，旨在提升公司在智能输送技术及装备和下游领域工程一体化项目解决方案的技术实力。

用设备、汽车零部件、专用设备三个行业公司数量位居前三，分别为15家、13家、10家；电池、工程机械、非金属材料、橡胶等行业公司数量紧随其后。

以同惠电子为例，公司所处的电子测量仪器赛道是技术密集型行业，行业集中度高。同惠电子董事长赵浩华对记者表示，随着国内电子测量仪器企业不断获得资本市场支持，只要企业敢于长期投入，达到国外技术水平以及实现进口替代只是时间问题。

一分耕耘，一分收获。多家北交所“小巨人”企业不仅锻造成了国内细分赛道的绝对龙头，而且在国际市场也攻城略地，全球竞争力显著提升，甚至引领国际标准。

比如，吉林碳谷的技术、技能、管理和规模化在国内碳纤维原丝领域竞争中处于领先水平，目前也是国际具有竞争力的碳纤维原丝供应商；锦波生物在国际上首次发现并解析人Ⅲ型胶原蛋白核心功能区，并实现A型人源化胶原蛋白生物新材料规模化生产等。

聚焦主业、创新发展，向市场提供一大批真实、透明、值得信赖、值得投资的优质标的群体。”北交所总经理隋强近期表示。

工信部、证监会近日联合印发通知，组织开展专精特新中小企业“一月一链”投融资路演活动。活动将聚焦制造业重点产业链上专精特新中小企业股权融资需求，每月围绕一条产业链举办投融资路演活动，构建中小企业融资促进良好生态，助力中小企业专精特新发展，推动中小企业在提升产业链供应链稳定性、推动经济社会发展中发挥更加重要的作用。

交易所市场的高质量发展，离不开方方面面的支持和配合。记者了解到，北交所将主动融入国家发展大局，强化与工信、科技、国资等方面的协同，把北交所建设成为支持中小企业走专精特新发展之路的服务平台、中小企业进行科技成果转化和产业转型升级的基础平台、央企国企布局战略性新兴产业的重要平台，助力培育新动能新优势。

明年格局或被改写

首份北交所做市商年度“成绩单”出炉

●本报记者 吴科任 杨洁

今年2月下旬，北交所股票做市交易业务正式启动，共有15家证券公司成为首批做市商。截至目前，不包括重复做市股票，15家做市商合计为87只北交所股票提供做市业务，占比36.86%。其中，国金证券做市数量暂居第一，贝特瑞以8家做市商排名第一。

展望明年，随着北交所做市商扩容落地，现有北交所做市商格局或将大幅调整，迎来做市商“黑马”。

首批券商差异大

根据《北京证券交易所股票做市交易业务细则》和《北京证券交易所股票做市交易业务指引》相关要求，北交所首批做市商一共15家，均为证券公司，分别是国金证券、中信证券、安信证券、东吴证券、银河证券、国泰君安、兴业证券、中信建投、申万宏源、国信证券、财通证券、华泰证券、招商证券、东方证券及浙商证券。

首批做市商的投入力度相差较大。头部看，国金证券以为49只北交所股票做市遥遥领先，安信证券、中信证券分别以33只、29只暂列第二、第三。银河证券以为12只北交所股票做市排名第四，紧随其后的是兴业证券（11只）、东吴证券（10只）。

中尾部看，中信建投、申万宏源、国泰君安三家实力券商排在北交所做市数量中间档，华泰证券则以为1只北交所股票做市垫底，招商证券和国信证券各以2只股票排名倒数第二。

国金证券近日在互动平台表示，对于北交所的布局，公司投行保荐业务团队不区分沪深交易所与北交所业务团队，业务团队根据项目自身质地和特点协助选择合适的上市场所。公司坚持优先服务专精特新实体企业，坚持服务创新型中小企业。

受欢迎股票出炉

北交所首批做市商倾向于业务基本盘更扎实的“明星企业”。国金证券、安信证券、中信证券、银河证券、东吴证券、申万宏源、国信证券、招商证券八家做市商为贝特瑞提供做市业务，排名第一。

贝特瑞继续霸榜北交所“市值一哥”，最新总市值259亿元。作为全球负极材料龙头企业，贝特瑞前三季度实现营业收入203.1亿元，同比增长15.61%，扣非净利润为12.97亿元，同比增长2.94%。

硅烷科技和吉林碳谷位居第二，各有6家做市商。前者前三季度实现营业收入8.42亿元，同比增长13.81%，归母净利润为2.20亿元，同比增长49.56%；后者实现营业收入16.72亿元，同比增长10.04%，归母净利润为3.08亿元，同比下降36.31%。

创远信科、华岭股份、骏创科技、凯德石英、民士达、苏轴股份六只北交所股票同居第三，各有5家做市商；第四档的股票有奥迪威、海希通讯、康普化学、三祥科技、同力股份及同享科技。

记者参与首批做市交易的券商了解到，遴选北交所做市标的的股票主要有三个逻辑：一是瞄准流动性水平较好、市场认可度较高的优质龙头个股。二是发挥保荐业务和做市业务协同效应，为保荐股票做市。三是部分属于此前新三板做市股票继续做市。

做市商扩容在即

在竞价交易的基础上引入做市商开展混合交易是包括纽交所、纳斯达克等海外成熟市场以及部分新兴市场的通行做法。通过做市商向市场持续提供双向报价，既保持连续竞价交易价格发现速度快、成交及时性等优势，又能通过做市商在较小价差范围内一定数量的连续报价，达到进一步缩小买卖价差、增加市场深度、平抑市场波动的效果。同时，做市商报价有助于降低投资者交易成本。

为进一步发挥做市交易机制作用，立足于北交所特点和发展需要，证监会今年9月初发布《证券公司北京证券交易所股票做市业务特别规定》，对做市商制度安排进行优化。

其中，资格准入最为市场关注。首先，优化原有条件，即对专门申请北交所做市资格的证券公司，在科创板做市商条件的基础上适当调整了有关资本实力和分类评价要求，净资本由100亿元调整至50亿元，连续三年分类评级为A类A级（含）以上调整至近3年分类评级有1年为A类A级（含）以上且近1年分类评级为B类BB级（含）以上。其次，新增更加符合北交所特点的两项指标，即在北交所保荐上市公司家数排名前20或最近一年新三板做市成交金额排名前20，其他条件保持不变。

近日多家券商已向证监会递交北交所做市商资格的申请材料。业内人士表示，做市业务有望刺激券商加大北交所做市的资金、人才及系统投入，将为改善北交所市场流动性起到关键作用。

北交所IPO升温
今年以来共受理122家企业

●本报记者 杨洁 吴科任

Wind数据显示，今年截至12月17日，北交所合计受理122家企业IPO申请。其中，12家企业已发行上市，1家正在发行过程中，14家企业中止审查，9家企业IPO撤回终止，博达软件和金则利2家企业暂缓审议。除此以外，84家企业处于受理审核问询以及注册流程过程中。

“北交所深改19条”发布后，北交所IPO受理逐步升温，9月以来受理的企业有34家，其中12月上旬有6家企业受理。业内人士表示，随着北交所直接IPO规则落地，明年北交所扩容有望提速。

一日受理三家企业

北交所官网显示，12月14日新增受理3家企业IPO申请，是今年10月以来单日新增受理最多的一天。这三家新受理企业分别是聚星科技、星图测控以及潜阳科技。

上述三家企业在新三板挂牌时间都在10个月以内——聚星科技、星图测控、潜阳科技的挂牌日期分别为2023年2月16日、2023年2月28日、2023年3月9日。

按以往政策，企业申报北交所上市需满足新三板挂牌至少1年的条件，但此前发布的“北交所深改19条”优化了上市条件——企业在挂牌不满1年时间的情况下，仍然可以申报上市，只要上市审议时挂牌满一年即可。这为企业节省了几个月的排队时间，提高了上市效率。

2023年9月1日，为进一步推进北交所稳定发展和改革创新，加快打造服务型创新型中小企业“主阵地”系统合力，证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》（也被称之为“北交所深改19条”），其中提到“优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求，优化连续挂牌满12个月的执行标准”。

同日，北交所、全国股转公司发布首批八项改革创新举措，关于优化“连续挂牌满12个月”的执行标准，明确将发行条件中“已挂牌满12个月”的计算口径调整为“交易所上市委审议时已挂牌满12个月”且允许挂牌满12个月的摘牌公司二次挂牌后直接申报北交所上市。

聚星科技、星图测控、潜阳科技三家企业均选择以“标准一”上市条件登陆北交所，即预计市值不低于2亿元，最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%，或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于8%。

聚星科技主要从事电接触产品的研发、生产和销售，产品主要用于生产继电器、开关、接触器和断路器等各类低压电器，广泛应用于家用电器、工业控制、汽车、智能电表、充电桩、储能设备、楼宇建筑、电动工具、配电系统等行业领域。2020年—2023年上半年，聚星科技营业收入分别为4.07亿元、5.96亿元、4.92亿元、2.63亿元；归母净利润分别为6756.26万元、5792.43万元、3672.29万元、3672.08万元。

星图测控主要从事航天测控管理、航天数字仿真等业务，应用于特种领域、民用航天和商业航天领域。2020年—2023年上半年，星图测控营业收入分别为2677.24万元、1.04亿元、1.41亿元、6148.18万元；归母净利润分别为961.53万元、3485.05万元、5074.87万元、1118.03万元。

潜阳科技主要从事有机酯类精细化学品研发、生产、销售。2020年—2023年上半年，潜阳科技营业收入分别为4.05亿元、5.32亿元、8.01亿元、2.72亿元；归母净利润分别为6977.47万元、6460.71万元、1.43亿元、3968.16万元。

多家公司“改道”而来

经历了二级市场回暖的北交所进一步吸引了优质企业的关注。业内人士表示，北交所整体上市节奏和规模符合市场预期，随着“北交所深改19条”等相关举措持续落地，北交所优质企业供给有望进一步扩大。

记者统计发现，9月1日至12月14日，共有34家企业的IPO申请获得北交所受理，其中23家企业已被首轮问询，1家企业即红东方因“媒体关注事项”而被监管中止审核。企业质地方面，有10家为国家级专精特新“小巨人”企业，3家为省级专精特新“小巨人”企业，13家为省级专精特新中小企业。

开源证券北交所研究团队认为，北交所提高发行上市环节审核质量与效率，形成优质企业申报北交所上市的“快车道”，已有不少曾计划赴科创板、创业板上市的企业选择“改道”北交所。

据记者不完全统计，10月以来，多家受理企业“改道”北交所，包括九州风神、佰源装备、聚合科技、铁拓机械、千禧龙纤、豪钢重工、大鹏工业等。

九州风神在2022年3月未能通过深交所上市委会议审核，于今年11月向北交所递交招股说明书。九州风神主要从事以电脑散热器为核心的电脑硬件产品的研发、生产及销售，产品包括电脑散热器、机箱和电源等。2020年—2023年上半年，九州风神的营业收入分别为8.30亿元、8亿元、8.34亿元和7.47亿元；归母净利润分别为0.96亿元、0.58亿元、0.37亿元和1.38亿元。

即将闯关北交所上市委审议的铁拓机械，此前也曾冲刺过创业板。铁拓机械招股书显示，公司主要从事沥青混合料搅拌设备及其配套设备的研发、生产、销售和服务，是工信部认定的制造业单项冠军培育企业、国家级专精特新“小巨人”企业。公司在我国沥青混合料搅拌设备的出口及回收沥青路面材料的再生利用设备方面具有重要影响力。