

改革渐次落地 创新动能澎湃

北交所“主阵地”生态圈持续做优做强

11月15日,是北交所鸣钟开市三周年的日子。三年来,北交所牢记初心使命,锚定打造服务创新型中小企业主阵地的目标,在各方协同配合下,生态圈向好发展,市场运行总体平稳,主阵地建设取得阶段性成效。

高新技术企业占比超90%,战略性新兴产业、先进制造业占比近80%,国家级专精特新“小巨人”企业占比超50%,10家公司被评为制造业“单项冠军”,16家公司获国家级科技大奖……推动发展新质生产力,北交所正当其时。

中国证券报记者近日从北交所了解到,北交所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、丰富产品工具,增强北交所制度包容性,建立精准支持突破关键核心技术等重点领域企业上市发展的适应性安排。

站在新起点,蓄势再出发,各方对北交所的未来充满期待。专家表示,近期系列政策举措,系统全面地体现了党中央、国务院对促进经济活动向好的坚定决心,有利于包括北交所所在的资本市场长期健康发展。北交所需加速改革进程,全力推动高质量建设迈向更高水平。

● 本报记者 吴科任 杨洁



视觉中国图片

错位发展 主阵地建设初显成效

三年来,北交所紧扣市场定位,坚持错位发展,不断发挥改革试验田作用,探索资本市场普惠金融发展路径。北交所高质量建设取得了初步成效。

——基本构建契合中小企业特点的基础制度。三年来,北交所坚决推动金融资源向创新型中小企业聚集。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。纵向看,北交所坚持与新三板协同发展,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。

在推进股权融资的同时,北交所不断丰富债权融资品种,拓宽企业融资渠道,已形成公司债、企业债、科创债和绿色债等10个信用债专项品种。

——初步探索资本市场普惠金融发展路径。北交所的建设和发展是资本市场发展普惠金融的重要实践,为更多类型的企业对接资本市场提供了新路径。目前,在北交所上市公司中,县域企业有37家,民族地区企业有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。三年来,

北交所公司公开发行市盈率中位数为17倍,形成了较为稳定的估值中枢,累计发行融资超540亿元,平均每家融资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,进一步促进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。

——深入贯彻强监管、防风险监管理念。在设立之初北交所就践行从严监管理念,构建适应中小企业特征的全链条监管体系,引导支持企业聚焦主业,持续提升上市公司质量。同时,平衡中小企业可持续发展与投资者回报之间的关系,鼓励上市公司通过分红、回购等举措回报投资者。今年以来,近九成北交所公司实施分红,合计金额63.05亿元。北交所落实“早识别、早预警、早暴露、早处置”的要求,积极研判、妥善应对市场运行风险,对违规减持等影响市场信心和交易公平性的行为果断出手、形成威慑,强化技术系统安全隐患排查,切实保障安全稳定运行。

——逐步营造具有活力韧性的市场生态。资本市场服务中小企业是世界性难题,只靠交易所自身的服务远远不够,需要相关各方共同加大支持力度。三年来,北交所加强与工信部、科技部等部委以及各级地

方政府的沟通协调,探索完善中介机构激励约束机制,通过评价加分等方式鼓励中介机构加大对中小企业投入,同时加大力度引入中长期资金、加强投资者保护,推动凝聚支持中小企业创新发展的共识,初步营造了各方共同支持中小企业发展的良好生态。

经过三年的探索实践,北交所初步聚集了一批优质中小企业,市场功能逐步完善。截至目前,北交所上市公司已有257家,总市值近6700亿元,超八成中小企业,近九成为民营企业。北交所投资者群体不断扩大、结构进一步优化,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。

多家北交所上市公司借助资本市场的赋能加快发展。云星宇总经理张新对中国证券报记者说,公司上市以来各方面成长非常明显。对于中小企业特别是创新型中小企业,北交所是一个非常好的发展平台,希望未来北交所持续扩大影响力,更好地为中小企业服务和赋能。

科润智控董事长王荣表示:“借助资本市场的力量,我们实现了更快、更好、更稳健的发展。同时,公司治理结构不断完善,进一步夯实了发展基础。我们对未来发展更有信心了。”

碳、数字经济、高端装备制造、新材料等领域,在强链补链延链、支持转型升级、培育发展新动能等方面发挥了重要作用。

另外,北交所的设立促进了创业资本投早、投小、投长期、投硬科技。北交所近九成上市公司在上市前有创投机构投资,平均每家企业有4家创投机构参与。创业投资借助企业在北交所上市、并购等渠道,实现了更加多元便捷的退出。

专家表示,规模庞大的创新型中小企业是中国经济发展的重要生力军,帮助其发展壮大具有战略意义。在政策的支持下,北交所未来发展充满希望。

创新,在集成电路等领域荣获单项冠军,共绘新质生产力图景。

“在AI服务器液冷细分领域,我们发现核心龙头企业是北交所公司;在胶原蛋白领域,唯一拿到三类器械注册证的企业是北交所公司;在干法电极设备和固态电池设备领域,北交所公司走在行业创新前列。这种情况越来越多,越来越普遍。”华夏基金基金经理顾鑫峰感触颇深。

股权融资具有风险共担、利益共享的特点,与科技创新高度契合。三年来,北交所累计帮助创新型中小企业实现融资超540亿元,募集资金八成以上投向绿色低

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。

——更好发挥新三板培育规范功能。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优质企业。

——进一步完善共建共享的市场生态。围绕做好金融“五篇文章”,加强与工信、科技、司法等方面的协同,汇聚支持中小企业创新发展的合力。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。

“新‘国九条’为北交所吸引更多优质

数读北交所

257家

北交所上市公司共计257家,总市值约6700亿元。

540亿元

北交所上市公司公开发行市盈率中位数为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。

90%

在257家北交所上市公司中,高新技术企业占比超90%,战略性新兴产业、先进制造业企业占比近80%,国家级专精特新“小巨人”企业占比超50%;10家公司获得国家级“单项冠军”认证,16家公司获得国家科技进步奖、国家技术发明奖。

95亿元

2024年以来,北交所日均成交额超95亿元,日均换手率超4%,较去年同期明显上升。

760万户

北交所合格投资者数量突破760万户,公募基金、私募创投基金等参与度持续提高。

8.22万亿元

北交所已形成股债并行的发展格局,服务国债发行8.22万亿元,其中特别国债4000亿元;服务地方政府债券发行7214.16亿元;信用债方面,累计发行8只,规模合计90亿元。

37家

在257家北交所上市公司中,县域企业有37家,民族地区企业有11家。

63.05亿元

2024年以来,近九成公司实施分红,合计金额63.05亿元。219家公司推出2023年度现金分红方案,现金分红总额达66.9亿元,其中70%以上公司现金分红比例超过30%。

1221.83亿元

2024年前三季度,北交所公司合计实现营业收入1221.83亿元;近60%公司实现营业收入增长,超40%公司实现归母净利润增长。

57.83亿元

2024年前三季度,北交所公司研发费用合计57.83亿元;超60%公司研发投入同比增长。

华夏基金顾鑫峰:期待北交所未来更精彩

● 本报记者 杨梓岩 杨洁

11月15日,北交所迎来鸣钟开市三周年。作为从2021年北交所开市起就管理北交所主题基金的基金经理,华夏基金顾鑫峰感慨良多,他用一个关键词“变化”概括这三年的感受。

作为服务创新型中小企业的主阵地,北交所的定位精准契合时代脉搏。过去三年,北交所上市公司的数量和质量持续提升,市场影响力不断增强。“相信北交所的未来将更加激动人心、精彩纷呈。”顾鑫峰说。

流动性改善

开市以来,北交所投资者群体不断扩大、结构进一步优化,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。在交易方面,市场交投逐步活跃。今年以来,北交所日均成交额超95亿元,日均换手率超4%,较去年同期明显上升。

在顾鑫峰看来,北交所过去三年的变化包括“量”的变化和“质”的提升,市场影响力持续增强。从“量”的变化看,目前北交所上市公司数量达到257家,是开市时的3倍多;日成交额从不足10亿元提高到超500亿元,扩大至50倍。顾鑫峰表示:“500亿元的成交额占全部A股成交额的比重已超过2%。近期,北交所换手率已超过沪深两市,流动性问题已得到明显改善。”

企业质量提升

开市以来,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。

北交所上市公司募集资金八成以上投向绿色低碳、数字经济、高端装备制造、新材料等领域。在北交所上市公司中,高新技术企业占比超九成,战略性新兴产业、先进制造业企业占比近八成,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家公司获得国家科技进步奖、国家技术发明奖。

在顾鑫峰看来,相对“量”的变化,“质”的提升更为重要。“我们欣喜地看到,越来越多的优质公司选择来北交所挂牌上市。北交所上市公司的行业属性越来越高精尖,营收和利润体量越来越大,行业地位越来越高,其中不少是行业龙头企业。”

顾鑫峰举例说,无论是服务器液冷赛道、胶原蛋白行业,还是干法电极设备、固态电池设备领域,众多细分领域的龙头企业集聚北交所。“随着北交所优质上市公司越来越多,越来越多的投资者被吸引到北交所,这就是市场的力量”。

影响力增强

“量质齐升,随之而来的一定是市场影响力增强。”顾鑫峰表示,北交所的市场影响力持续增强。

“北交所的日成交额较开市初期扩大了几十倍。以11月12日为例,成交额超过1亿元的北交所公司达133家,占北交所上市公司比重超一半。且北交所股票弹性较大,对资金的吸引力较强。”顾鑫峰说。

值得一提的是,北证50指数近期从600点涨到1300多点。当前,大部分北证50成份指数基金产品已经限购。投资者对北交所市场的热情和关注度可见一斑。当前,新质生产力快速发展。作为服务创新型中小企业的主阵地,北交所的定位精准契合时代脉搏。顾鑫峰表示,期待未来北交所拥有更多积极变化。