

新三板挂牌升温 上半年新增158家企业

伴随北交所市场火热,新三板市场掀起挂牌热潮。记者通过Wind统计,今年上半年,挂牌新三板的企业数量较去年上半年增长41%,达到158家,且平均业绩表现不俗。截至2025年6月30日,新三板挂牌公司总数达到6060家。

● 本报记者 杨洁



视觉中国图片

Wind显示,2025年上半年,158家企业挂牌新三板,其中6月新增挂牌企业13家。7月1日至13日,新增挂牌企业6家。此外,截至7月13日,共有141家企业处于审查环节。

事实上,北交所开市以后,新三板挂牌企业数量稳步增长,2021年-2024年,新三板挂牌企业数量分别为91家、270家、326家和350家。

业绩方面,Wind统计显示,158家新增挂牌企业最近一年营收规模的平均值9.75

亿元,中位数是4.81亿元,最近一年净利润平均值是6399.67万元,中位数是5331.49万元。净利润在6000万元以上的企业有58家,净利润超过1亿元的企业有24家。

其中,净利润规模最大的企业是广州医药,公司5月20日在新三板挂牌。据介绍,广州医药成立于1951年,距今已有70余年的经营历史,是一家以医药供应链服务为主的大型医药商业企业,是世界500强企业广药集团大商业板块的核心企业。公司主要从事各类医药产品的批发及零售业务,并致力于向

医药行业价值链上下游的合作伙伴提供专业的供应链服务。目前,已发展为华南地区网络覆盖及终端规模领先的医药商业企业,根据商务部发布的《药品流通行业运行统计分析报告》,2022年,公司主营业务收入位列全国医药流通企业第七位。2024年度,公司实现营业收入54.60亿元,归母净利润5.78亿元。

开源证券研究表示,2025年新三板实现高质量成分股补充,部分公司利润可比肩北交所公司。

从行业分布看,2025年上半年158家新挂牌企业中,“化学原料和化学制品制造业”领域企业有22家,数量最多。此外,“计算机、通信和其他电子设备制造业”有18家、“专用设备制造业”有15家。值得一提的是,158家新挂牌企业中,有121家企业为专精特新企业,占比近八成。

从地区分布看,2025年上半年,广东省有30家企业实现挂牌,排名第一,此外,江苏省和浙江省分别贡献了26家、24家企业。

从上半年新增挂牌企业的主办券商来看,国泰海通、中信建投和开源证券各完成12家企业推荐挂牌,国联民生完成11家企业的推荐挂牌。证券公司如何守好“人口关”成为关键。

今年6月20日,全国股转公司发布新修订的《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引》(简称《指引》),旨在压实主办券商“看门人”责任。

此次《指引》对原有的尽职调查范围进行细化,新增提出多项核查要求。此次实施采用“新老划断”,在10月1日前已受理的挂牌项目,主办券商可按照修订前的规则开展尽

调工作;在此之后新受理的挂牌项目,主办券商须按照修订后的规则开展尽职调查工作。

值得一提的是,这是2013年2月试行版出炉后的首次修订。业内人士表示,相比2013年时,新三板市场已大幅扩容,企业类型多样,业务模式复杂,原有指引可能难以覆盖新兴领域企业存在的风险点。

例如,相比于2013年版本,此次《指引》强化风险覆盖,新设“风险因素及公司基本情况调查”章节,要求主办券商结合公司行业特征、自身情况,有针对性地分析相关风险因素,评估对公司的影响。

以未盈利状态公司为例,《指引》表示,

未实现盈利或最近一期末存在累计未弥补亏损的,应结合行业特点分析该等情形的成因,结合未实现盈利的原因调查公司核心竞争力和经营活动面临的重大风险,以及对公司现金流、业务拓展、人才吸引、核心团队稳定性、研发投入、战略性投入、生产经营可持续性等方面的影响。

在“业务与技术调查”章节,《指引》明确,主办券商应通过调查公司所属行业的市场环境、市场容量、市场细分、市场化程度、进入壁垒、供求状况、竞争状况、行业利润水平和未来变动情况,了解行业的发展前景,影响因素以及主要竞争对手情况。调查公司采用

的主要商业模式或盈利模式,包括销售模式、采购模式、生产或服务模式、研发或开发模式等,并判断公司所采用模式的主要风险。

《指引》还新增“挂牌同时定向发行调查”和“与证券服务机构的协作”的章节,明确“合理信赖中介意见不等于免责”,主办券商在尽职调查工作中选聘审计机构、资产评估机构、法律顾问、财务顾问、咨询顾问等第三方提供与尽职调查有关的服务的,主办券商应恪守独立履责、勤勉尽责义务,根据法律规定和客观需要合理使用第三方服务,不得将法定职责予以外包,主办券商依法应当承担的责任不因聘请第三方而减轻或免除。

应对星座激增挑战 星图测控强化太空管理布局

● 本报记者 杨梓岩

7月11日晚间,星图测控披露投资者关系活动记录,强调太空管理业务重要性。随着Starlink等国内外星座计划加速部署,卫星数量激增,碰撞风险上升,威胁太空系统稳定运行。公司将通过太空态势感知、交通管理及在轨服务等板块,规划未来太空管理业务发展。公司控股股东中科星图未来将发展算力星座,深化太空管理服务,助力全球用户应对商业航天安全挑战。星图测控董事长胡煜表示,随着航天技术不断成熟,2025年全球航天产业将进一步多元化,向更高水平迈进。

太空管理业务重要性凸显

针对投资者就未来太空管理业务前景的提问,星图测控表示,当前,Starlink已部署超过7000颗卫星,未来随着我国GW星座计划、千帆星座计划及其他国内外大型星座的逐步建设,可以预见,卫星间以及卫星与太空碎片碰撞的风险将急剧上升。这不仅对卫星自身安全构成严重威胁,还可能影响整个太空系统的稳定运行。

在此背景下,未来太空管理业务的重要性将愈发凸显。此外,随着商业航天的蓬勃发展,越来越多的企业参与到太空活动中,对全方位太空管理服务能力的需求预计也会快速增长。

在太空管理规划方面,星图测控表示,后续将为持续增加的卫星、空间碎片提供更大规模天地一体化态势感知基础设施支持;通过太空交通管理,为不断增加的在轨卫星提供高覆盖、高时效性、高码率的测控通信服务支持,针对巨型星座管控复杂性要求提供卫星管控自主化、智能化方案;通过太空在轨服务,为高价值航天器在轨维护、离轨服务探索低成本技术及商业模式,共同构建太空资产管理平台、太



山西奇岚地面站

公司供图

空态势感知应用平台等平台,形成能够进行全生命周期监测管理的完整体系。

打造星图太空云

今年1月,星图测控登陆北交所,成为北交所“商业航天第一股”。公司控股股东为中科星图,实际控制人为中国科学院空天院,是一家以太空管理业务为核心,专业从事航天测控管理、航天数字仿真、太空态势感知、卫星在轨服务的国家级专精特新“小巨人”企业。

据了解,星图测控围绕太空全域管理,构建高效、智能的太空观测、太空交通管理服务及太空在轨服务系统,建设融合AI大模型等

新一代信息技术的太空云产品体系,提升航天系统的能力和效益,为全球用户提供太空管理综合解决方案。2024年,星图测控实现营收2.88亿元,同比增长25.9%;归母净利润为8497.44万元,同比增长35.68%。

此前,星图测控董事长胡煜表示,随着航天技术不断成熟,2025年全球航天产业将进一步多元化,向更高水平迈进。随着卫星在轨数量持续增加,航天测控管理及航天数字仿真领域的整体业务规模有望进一步提升。随着深空探测、载人航天商业化程度不断提升,航天测控管理及航天数字仿真领域的业务范围也将得到进一步延伸。

日前,中科星图总裁邵宗有在接受记者

采访时也透露,未来五年,中科星图在商业航天方面最为核心的规划是要构建大规模的算力星座,攻关“天地一朵云”解决方案,加强“天数天算”新服务模式研究,形成天地一体化协调能力。

中科星图还将重点发展航天综合电子系统,研制天基测控终端、激光载荷、计算载荷等关键载荷与器部件产品,打造商业航天的硬件底座,形成“天星天链”的配套产品线。同时,围绕航天器在轨管理及天地通信,以星图测控为核心,打造天地一体的航天测控与太空交通管控系统——星图太空云,提供安全、高效的太空管理综合服务,助力大规模商业星座安全运营。

北矿检测北交所IPO过会 专注有色金属检测

● 本报记者 杨梓岩

7月11日,北京证券交易所上市委员会2025年第14次审议会议结果出炉:北矿检测符合发行条件、上市条件和信息披露要求,成功过会。据了解,北矿检测是国内领先的有色金属检验检测技术研发与服务机构之一,专业从事有色金属矿产资源检验检测技术研发、技术服务及仪器研发。公司北交所IPO于2024年12月30日获得受理,2025年1月21日进入问询阶段。本次冲击上市,北矿检测拟募集资金1.79亿元,用于北矿检测先进检测仪器研发基地及检测能力建设项目、补充流动资金。

细分领域市占率居前

北矿检测业务涵盖矿石及矿产品、冶炼产品、环境样品、再生资源、先进材料、选冶药剂检验检测,检验检测技术研发及标准化、技术推广、高端分析仪器研发等领域。

北矿检测是国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、北京市专精特新中小企业、北京市专精特新“小巨人”企业。公司作为全国有色金属标准化技术委员会委员单位,负责或参与了矿石及精矿、重有色金属、贵金属、合金等领域的7项国际标准、82项国家标准、216项行业标准及6项团标的制定或修订。截至目前,北矿检测在境内拥有13项已授权发明专利,18项已授权实用新型专利,4项已授权外观设计专利。

行业规模方面,近年来,随着社会经济的不断发展、技术水平的持续提高,国际分工的日益深化以及各行各业规范化的需要,全球检验检测行业保持着10%以上的快速增长。全球检验检测行业市场规模从2012年的1077亿欧元上升至2023年的2785亿欧元。

据国家监委委数据统计,中国检验检测行业市场规模从2016年的2065.11亿元增长到2023年的4670.09亿元,年均复合增长率约为12.36%。稳健增长的同时产业政策支持力度也在不断加大。

根据中国有色金属工业协会出具的情况说明,北矿检测于1985年授权为国家重有色金属质量检验检测中心,是第一批获国家级授权的检验检测机构。2021年、2022年、2023年,北矿检测在国内有色金属矿产品检验检测服务领域市场占有率分别为3.01%、2.72%、3.04%,在有色金属矿产品检验检测领域排名第一。

报告期内(2021年、2022年、2023年以及2024年上半年),北矿检测实现营收9461.43万元、9174.09万元、1.1亿元和6545.63万元。

经营独立性被重点问询

根据北交所上市委员会2025年第14次审议会议结果公告,审议会议就报告期毛利率高于同行业可比公司的合理性、收入是否稳定可持续、是否存在市场份额萎缩的风险以及关联交易定价公允性等问题对北矿检测进行了问询。

从此前的问询函来看,北交所重点关注北矿检测的经营独立性、关联交易公允性以及毛利率高于可比公司的合理性等问题。

根据招股书,北矿检测控股股东为矿冶集团,北矿检测与矿冶集团及其控制的其他企业存在客户供应商重合的情况,与控股股东矿冶集团之间存在关联销售、关联采购、关联租赁、关联资产转让等关联交易,其中关联销售主要为公司为矿冶集团及其他关联企业提供检验检测服务。对此,北交所要求北矿检测结合前述情况及发行人与矿冶集团控制的企业在业务、资产、人员、财务、机构等方面的分离情况,说明公司是否独立于矿冶集团。北交所还要求北矿检测按业务类型说明报告期内公司为矿冶集团及其下属企业提供检测服务的具体情况、关联销售的背景、定价依据及折扣率确定过程,说明报告期内关联交易的必要性和合理性披露是否充分等。

招股书显示,公司报告期内毛利率分别为65.53%、62.65%、64.69%和65.67%,同行业可比公司平均毛利率分别为50.15%、46.83%、47.21%和41.99%,低于发行人毛利率。北交所要求公司说明毛利率高于可比公司的合理性。

北矿检测在回复问询函时表示,公司租用的矿冶集团及其子公司办公场所及实验室均为独立的生产经营场所,并设置了独立的公司标识,发行人租赁江苏北科通凤橱相关设备为租赁实验室的附属设施设备,发行人不存在与控股股东、实际控制人及其控制的企业办公场所混同、实验室及设备混同的情形。发行人与矿冶集团及其子公司江苏北科的关联租赁均履行了关联交易的决策程序,定价具有公允性,不存在关联方为发行人承担成本等情况。

对于毛利率相比可比公司较高,北矿检测表示主要系公司仲裁委托业务毛利率较高所致。2024年度公司仲裁检测业务收入占比为46.88%,其毛利率为77.29%,毛利率水平高于可比公司,主要原因为其收费价格较委托检验检测业务更高。剔除仲裁检测业务后,发行人2024年度委托检验检测业务的毛利率为50.49%,与同行业可比公司平均值差异较小。