

# 北交所： 服务创新型中小企业主阵地建设再上新台阶

280家北交所上市企业中，中小企业占比超八成，民营企业占比近九成，国家级专精特新“小巨人”企业超一半……近日召开的2025金融街论坛年会上，“北交所”频频出圈，北交所董事长鲁颂宾在会上透露“加快推出北证50ETF”，进一步点燃市场热情。

专家认为，北证50ETF一旦推出，能为北交所市场带来稳定的被动投资资金，扩大资金来源，改善投资者结构，并显著提升市场活力，这将进一步吸引更多优质中小企业来北交所上市。

集聚一批优质创新型中小企业、构建一套契合中小企业特点的制度建设安排，近年来，北交所服务中小企业创新发展方面取得积极成效，逐渐形成“企业愿意来、中介愿意参与、投资者愿意投”的良好局面。鲁颂宾表示，下一步，北交所将在证监会的领导下，深入谋划“十五五”时期北交所、新三板市场建设思路与举措，推动服务创新型中小企业“主阵地”建设再上新台阶。

●本报记者 杨洁



视觉中国图片

记者了解到，北交所现有280家上市公司中，战略性新兴产业、先进制造业企业超过八成，国家级专精特新“小巨人”企业占比达53%；上市公司平均研发强度为4.5%，较规上企业平均水平高2.86个百分点。北交所服务中小企业创新发展方面已经取得积极成效。

证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军表示，作为服务创新型中小企业的“主阵地”，北交所和新三板需要持续深入研究此类企业的特点、发展规律和资本市场需求，不断提升制度机制和产品服务的适配性。

一方面，完善北交所发行上市机制，用好第

四套未盈利企业上市标准，优化创新属性披露要求，既有力支持前沿领域科技创新，又有效服务传统产业转型升级，助力补链稳链强链。

另一方面，充分发挥新三板“苗圃”作用，优化准入制度，完善分层安排，激发市场活力，突出培育、规范、服务功能，提升挂牌公司质量。

与此同时，要继续深化多层次市场间的协同，加强制度型对接，进一步强化北交所与新三板“层层递进、上下联动、头部反哺、底层助推”的发展格局，促进新三板与区域性股权市场的互联互通，为以“专精特新”为代表的创新型中小企业提供便捷、无缝的“接力式”资

本市场服务。

鲁颂宾表示，北交所将聚焦“十五五”时期重点任务，统筹多层次市场建设，落实好金融“五篇大文章”要求，加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的服务力度。要更好发挥北交所支持科技创新作用。持续研究优化北交所上市标准体系，提升上市审核制度的适应性和精准性，不断完善并购重组制度工具，引导金融资源向关键核心科技领域聚集，支持传统产业转型升级，更好服务新质生产力发展。

“我们今天支持中小企业，就是支持明天伟大的公司。”工信部中小企业局局长梁志峰

已经中断，但是商业资本又因为风险持观望态度，企业往往面临严重的资金断层，也被称作“死亡之谷”。

如何吸引更多坚持长期主义的耐心资本投向创新型中小企业，中信建投董事长刘成认为，要进一步打通金融支持科技创新的痛点、卡点，平衡好早期投资风险和国有资本保值增值的需求，平衡好项目对地区经济的正外部效应等，力争实现多方共赢。

中金公司董事总经理、全球股票业务管理委员会执行负责人张一鸣说，中金公司突破单一的投资边界，协同银行、保险等其他机构，为科创

融理念，持续强化对证券公司、基金公司参与北交所市场的正向激励，引导其加大对创新型中小企业的服务力度。加强与银行等金融机构合作，协同支持中小企业融资发展。

三是深化国际合作与交流。主动融入资本市场高水平对外开放格局，不断拓展深化国际交流，逐步探索完善企业、投资者、产品等方面的对外合作，稳步提升市场国际化程度。

作为深耕北交所和新三板业务的机构，开源证券董事长李刚表示，公司通过调整薪酬激

励机制、管理框架等，来进一步适应北交所企业的成长特点，实现长周期的把控。

景顺长城基金总经理康乐表示，相对于主板企业，北交所企业的营收增速较快，但是盈利增速相对慢一些，波动性大一点，符合典型的发展早期阶段企业的特点，这对公募基金的跟踪研究带来挑战，要充分把握中小企业的风险，及时跟进基本面变化。

这也需要供给端进一步提升上市公司质量。商庆军表示，北交所正处于“打基础、立规

表示，原创性、颠覆性的技术绝大多数都是由中小企业创造的，中小企业对于科技创新至关重要。希望全社会形成“鼓励创新、支持创新、宽容失误、允许失败”的良好创新环境，希望更多金融机构支持中小企业的发展，为实现新型工业化、打造现代化产业体系、发展新质生产力作出新的更大贡献。

财通证券董事长章启诚认为，在当前全球经济重构过程当中，要对中小企业的价值进行再认识、再发现。掌握核心技术、具有创新活力的中小企业，不仅仅是产业链的重要补充，其自身也是推动经济质变、重塑国际竞争格局的重要力量。

据介绍，北交所合格投资者总数近950万户，公募、创投、QFII等积极参与。今年上半年北交所日均成交额近300亿元，市场活力、吸引力日益增强，生态持续向好。

张一鸣介绍，北交所是资本市场服务中小企业的全新探索。中金公司凭借QFII业务多年深耕的优势，积极引入国际投资机构参与北交所市场的投资，目前已经协助近百家公司QFII客户开立北交所交易账户。此外，还精准引导金融资源支持北交所上市企业，特别是科技型中小企业和硬科技领域，显著增强了市场的流动性和活跃度。

矩、树风气”的关键阶段，要把强监管放在更加突出的位置，聚焦“规范、创新、回报、追责”四个关键点，着力提升上市公司质量。

鲁颂宾介绍，北交所将完善全链条监管机制，严把上市准入关，强化持续监管，进一步压实中介机构“看门人”责任，推动上市公司及相关主体强化规范发展意识。支持上市公司利用再融资、并购重组、股权激励等做优做强，引导有条件的上市公司通过分红、回购等方式回报投资者。

## 多家公司现金分红

Wind统计显示，截至目前，已有13家北交所公司发布三季报分红预案，累计派现合计约3.56亿元。其中，11家公司送出千万元以上“红包”，开特股份、世昌股份、奥森美、巴兰仕等六家公司现金分红总额均在三千万元以上。“发红包”总额最多的是国航远洋，该公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），累计分红5554.07万元。

今年7月刚登陆北交所的鼎佳精密也选择在三季度大额分红。该公司拟每10股派现6元，合计派现4980万元。鼎佳精密是一家专注于消费电子功能性与防护性产品的专精特新企业，公司前三季度实现营业收入3.34亿元，同比增长12.26%；归母净利润为5431.03万元，同比增长30.53%，业绩呈现稳健增长态势。分析人士指出，作为一家新上市企业，鼎佳精密推出力度可观的分红方案，不仅有助于增强投资者信心，也展现了公司稳健的财务基础和良好的现金流管理能力。

## 北交所首次披露 信披评价结果

优良率达86.2%

●本报记者 杨梓岩

10月31日，北交所首次对外发布上市公司信息披露工作评价结果，总体优良率高达86.2%。在参与评价的262家公司中，48家获评A类（优秀），近八成公司因现金分红、回购等积极回报投资者行为获得“加分”。业内人士表示，评价结果或将与公司再融资、并购重组等资本行为挂钩，建立起强有力的市场激励与约束机制。

## 48家公司评级为A

信息披露质量是上市公司质量的重要体现，也是投资者价值判断和投资决策的重要依据。

近期，北交所根据《北京证券交易所上市公司持续监管指引第12号—信息披露工作评价》，组织开展2024—2025年度上市公司信息披露评价工作。

本次评价的对象为2024年12月31日前上市的262家公司，评价内容主要涵盖信息披露规范性和有效性、投资者关系和公共关系维护情况、履行社会责任披露情况等。经公司自评、交易所复核，形成最终评价结果，具体为：A类（优秀）公司48家，占比18.3%；B类（良好）公司178家，占比67.9%；C类（合格）公司31家，占比11.8%；D类（不合格）公司5家，占比1.9%。

在北交所本次发布的上市公司信披评价结果中，目前市场关注度较高的锦波生物、五新隧装、艾融软件、机科股份、井行科技、苏轴股份、三元基因等评价结果均为A类。田野股份、生物谷、数字人、\*ST云创、\*ST广道等被评为D类，即不合格的公司。

北交所表示，本次评价结果显示，上市公司在提升信息披露有效性和投资者关系管理方面取得积极成效，不少公司获得“加分”激励。其中，近八成上市公司实施现金分红，股份回购，五成以上公司积极接受研究机构调研和组织投资者接待活动，38家公司主动披露ESG报告或社会责任报告，信息披露质量进一步提升。但个别公司财务报告、内控审计报告被出具非标准审计意见，或被采取监管措施、实施纪律处分等，触及减分项或“负面清单”，信披质量和规范运作水平有待进一步提升。

## 激励上市公司规范运作

专家表示，信息披露评价结果或与上市公司再融资、并购重组等资本运作行为相关联。

据了解，北交所将对最近一年信息披露工作评价结果为A的上市公司，给予支持和便利；对于发行重组业务，申报前加强预沟通服务，实施专人对接并于3个工作日内对相关事项予以反馈；申报后，符合北交所相关规定的情况下，给予减少问询轮次或者不进行审核问询等支持；应上市公司申请提供定向培训；加强公司宣传及业务支持；邀请公司董事长、董事会秘书等担任培训师，向市场推广信息披露和规范运作经验。

对于评价结果为D的公司，北交所将加强监督和引导，比如：加强信息披露审查和问询力度；面向公司控股股东、实际控制人、董事长、董事会秘书等开展合规培训；通过电话、发函等方式督促公司董事、监事（如有）及高级管理人员加强信息披露相关规则的学习，督促公司完善信息披露内部控制，提升执行效果等。

业内人士表示，北交所首次发布信息披露评价结果，与上交所和深交所相呼应，标志着A股三大交易所的信息披露评价机制已初步形成统一、常态化的监管框架。监管逻辑实现从“事后问责”向“全过程监管”的转变，有助于建立“信披质量—市场声誉—资本成本”传导机制，倒逼上市公司强化内控与治理机制。评价结果为C、D类的公司需要实现从“补披露”到“建体系”的根本转变，包括完善内部信息披露管控机制、提升重大事项披露的及时性与前瞻性、强化财务真实性与一致性、增强投资者沟通与透明度建设。

北交所进一步表示，信息披露评价结果的发布，有助于激励上市公司提高规范运作和公司治理水平，保护中小投资者合法权益。下一步，北交所将继续坚持以信息披露为核心，充分发挥信息披露评价正向引导作用，压紧压实上市公司信息披露责任，切实提高上市公司质量。

## 279家北交所公司披露三季报

# 超八成盈利 现金分红成热词

●本报记者 杨洁

截至10月31日，除\*ST广道外，279家北交所上市公司已完成三季报披露。Wind统计显示，今年前三季度，营收方面，这些公司合计实现营业收入1450.68亿元，平均营业收入为5.20亿元，同比增长5.99%，169家公司实现营业收入同比增长；净利润方面，这些公司合计实现归母净利润92.03亿元，平均归母净利润为3298.57万元，其中230家公司实现盈利，盈利面超八成，131家公司实现净利润同比增长。

北证50成份股继续发挥业绩“压舱石”作用。Wind统计显示，2025年前三季度，50家指数样本公司合计实现营业收入584.16亿元，贡献了整体近四成营收。

此外，北交所持续引导上市公司积极回馈投资者。目前，13家北交所公司发布三季报分红预案，累计派现总额达3.56亿元。

## 部分企业业绩亮眼

从营收规模来看，贝特瑞、一诺威、同力股

份、颖泰生物等10家北交所公司前三季度营收规模超过20亿元。贝特瑞高居营收规模榜首，其2025年前三季度实现营业收入123.84亿元，同比增长20.60%；归属于上市公司股东的净利润为7.68亿元，同比增长14.37%。仅看2025年第三季度，贝特瑞实现营业收入45.47亿元，同比增长40.70%；归属于上市公司股东的净利润为2.89亿元，同比增长61.98%。

从净利润规模来看，贝特瑞、锦波生物、开发科技、同力股份4家北交所公司前三季度归母净利润均超6亿元。另有16家北交所公司前三季度归母净利润过亿元。2025年10月刚刚上市的泰凯英交出营收、净利双增的业绩答卷，公司前三季度实现营业收入19.39亿元，同比增长14.39%；归母净利润为1.30亿元，同比增长10.13%。

出现净亏损的企业中，海泰新能、安达科技、康乐卫士、宁新新材前三季度净亏损额超亿元。海泰新能2025年前三季度营收为14.32亿元，同比下降42.26%；归母净利润由盈转亏，亏损2.48亿元。该公司在财报中解释称，报告期内，光伏行业主要产品销售价格跌破行业

成本线，销售毛利空间缩小，毛利额不足以覆盖期间费用，导致净利润亏损。

## 营收净利增速可观

从营收增速来看，卓兆点胶、数字人、安达科技、康乐卫士、大地电气5家北交所公司前三季度营收增速逾100%。其中，卓兆点胶2025年前三季度实现营收2.58亿元，同比大增164.92%，公司称主要原因为公司积极跟进存量项目验收，开拓的市场订单中阀体及配件较多，确认收入周期相对较短。

从净利润增速来看，23家北交所公司前三季度净利润增速超100%。财报显示，舜宇精工2025年前三季度实现营收4.94亿元，同比增长9.82%，实现归母净利润3680.26万元，同比大增2586.85%。该公司的扣非净利润告负，去年前三季度扣非净利润亏损418.02万元，今年前三季度扣非净利润转正达1237.73万元。格利尔2025年前三季度营收下降7.01%，达到4.01亿元，归母净利润为1634.12万元，同比大增1271.07%。