

锚定“主阵地” 五载启新程

——写在北京证券交易所宣布设立五周年之际

2026年9月2日，北京证券交易所迎来宣布设立五周年的重要节点。五年前的这一天，一个专门服务创新型中小企业的资本市场板块正式起锚；五年后，339家上市公司、逾8500亿元总市值、超1100万户合格投资者、日均成交200亿元以上——一组组数据标记着这座年轻的交易所“从无到有”“特色初成”的成长轨迹。

五年，在资本市场的时间刻度中不算长，但北交所已从一张蓝图生长为一片森林。作为“服务创新型中小企业主阵地”，它不仅在规模上持续扩容，更在制度层面完成了从“试点探索”到“立柱架梁”的系统性跨越。正如中国社会科学院上市公司研究中心副主任张鹏所说，北交所成为多层次资本市场体系中的“关键一环”，其市场辨识度已基本形成，下一步检验其“关键一环”作用的标准，不在于上市公司数量和融资规模，更在于能否形成服务创新型中小企业梯度培育、合理定价和优胜劣汰的完整生态。

● 本报记者 杨洁



视觉中国图片

见证五周年·北交所上市公司寄语

● 本报记者 张鹏飞 杨梓岩

在北交所宣布设立五周年之际，我们特邀一批北交所上市公司负责人畅谈心声。从选择北交所上市，到借助平台实现跨越式成长，再到持续收获市场认可，每一份感悟都真实映照着这片“主阵地”的蓬勃脉动。这些发自内心的获得感，正是改革成效最生动的注脚。

万通液压董事长王万法

上市时间：2021年11月15日

回首来时路，2021年11月15日，万通液压作为北交所首批上市公司登陆资本市场。最深的感触是：北交所的设立让专注细分领域的专精特新企业，真正获得与自身创新周期相匹配的资本支撑。上市以来，公司营收从3.36亿元增至6.96亿元，归母净利润从4266万元增至1.26亿元，成长曲线清晰可见——这是资本赋能实体经济的有力证明。

立足当下，北交所生态日趋成熟，万通液压以长期积累铸就稳定竞争力；持续的技术积累与创新能力、稳健的头部客户关系，以及对新兴领域的稳步探索与布局，形成持续、可预测的成长路径。

展望未来，期待北交所再再融资、并购重组等制度上持续突破，为企业跨越周期提供更高效率的工具供给。与同行科创企业共勉：制造业没有捷径，把一件事做到极致，才是最大的护城河。在北交所平台上，万通液压既要做强扎根打底的长期主义者，也要做敢闯敢试的创新实干派。

球冠电缆董事长陈永明

上市时间：2021年11月15日

作为首批登陆北交所的企业，球冠电缆成功上市，是公司发展史上极具意义的里程碑。近年来，依托资本市场赋能，公司深耕线缆主业，持续加大研发投入，新品研发成果丰硕，同时大力推进产线数字化智能化改造，产效能力显著提升，企业综合实力实现稳步跃升。

北交所生态持续完善，为专精特新企业提供了良好发展土壤。公司在特种电缆研发制造领域，沉淀形成自主核心技术、智能高效的生

产优势以及稳定的市场服务体系，夯实了细分市场的核心竞争优势。站在五周年新起点，期盼北交所持续深化制度创新、优化市场服务，为科创中小企业赋能增效。也与行业科创同仁共勉：坚守实业初心，深耕细分领域，以创新为核、以实干为基，持续精进、久久为功，助力实体经济高质量发展。

海能技术董事长张振方

上市时间：2022年10月14日

登陆北交所，是海能技术发展的关键里程碑，更是企业规范化治理、品牌升级、人才集聚的全新起点。上市以来，公司依托北交所资本市场平台优势，完成了小额快速融资、回购股份等资本运作，实现了资本与实业双向赋能，借力直接融资赋能主业发展，助力公司深耕科学仪器赛道，更加坚定了我们攻坚国产科学仪器的决心。

随着北交所生态持续完善，公司立足“专精特新”定位，坚持“多品牌、多品种”的发展战略，坚持全产业链制造模式，聚焦色谱光谱、元素分析、样品前处理、通用仪器等系列核心产品，持续加大研发投入，不断推动产品软硬件迭代，依靠技术沉淀与本土化服务，构筑国产化赛道的核心竞争力，推动科学仪器国产化落地，以稳健经营回报投资者信任。

期待北交所持续深化制度创新，进一步打通技术、产业、资本的循环。在此，也与北交所上市公司共勉：坚守科创主业，锚定技术攻关，以资本赋能创新，以硬核技术与产品实现产业突围。祝愿北交所行稳致远！

康比特董事长白厚增

上市时间：2022年12月15日

康比特于2022年正式登陆北交所，那是康比特20多年发展之路上走向规范化、资本化、品牌化的全新起点。上市的几年中，在北交所的赋能下，我们实现了长期、持续性的积累——2025年公司营收首次突破11亿元，新加速、珍膝等多个子品牌的创新产品实现突破，市场份额持续拓展。今年也是康比特25周岁生日，25年来康比特从服务国家队，成长为集研发制造、数字化体育科技服务于一体的综合性体育科技企业。上市带来的治理规范、资本助力和社会责任提升，让康比特真正有了“长跑”的耐力。

如今北交所生态日益完善，越来越多“专精特新”企业在这里找到成长的土壤。站在新起点，我们期望北交所继续为“专精特新”企业提供更适配的融资环境，让资本能够陪伴长期主义者。我们也期待、祝福同行的企业伙伴们，能在北交所这个舞台上，收获属于自己的成长。再次祝福北交所宣布设立五周年，衷心祝愿北交所越办越好，继续引领更多创新型企业走向高质量发展的道路！

一诺威董事长徐军

上市时间：2023年4月3日

回首来时路，2023年登陆北交所是一诺威发展的关键跨越。我们最深的感触是：资本市场为上市企业注入的不只是发展资金，更是规范治理的定力、走向全球的品牌底气。

立足当下，深耕聚氨酯新材料主业，我们以国家级制造业单项冠军的技术积淀、全产业链一体化的成本品质优势、绿色低碳的前瞻布局，在细分赛道构筑起技术、产品、服务三重不可替代的核心竞争力。

展望未来，期许北交所持续深化制度创新，培育更富活力的创新资本生态。与同行共勉：深耕主业守初心，专精特新向未来，与北交所共成长，共赴中国制造业高质量发展新征程。

民士达董事长宋西全

上市时间：2023年4月25日

北交所可谓“专精特新”的知音。它以精准适配的制度，为肩负关键材料国产化使命的企业，打通了直接融资的“大动脉”。

民士达秉持“十年磨一剑”的定力，打通了芳纶纸从原材料、核心制造到下游应用的全产业链核心技术。我们的产品已深度融入大国重器，在严苛复杂的应用环境下，展现出不可替代的竞争力，真正将核心技术牢牢掌握在自己手中。

展望未来，期待北交所持续引导“耐心资本”长期赋能企业发展，并在产业链并购重组上释放更多政策红利。与同路人共勉：上市是里程碑，更是新起点。愿我们锚定主业赛道，以资本为翼、创新为魂，在科技自立自强的时代浪潮中扬帆远航！

东吴证券朱洁羽：从“建市场”到“强功能”
北交所开启质量重估窗口

● 本报记者 杨梓岩

2026年9月2日，北交所迎来宣布设立五周年。五年来，上市公司从81家增至339家，总市值从不足3000亿元增至8500亿元，合格投资者突破千万户，日均成交额从不足10亿元跃升至200亿元—300亿元区间，完成了从“制度新设”到“市场成形”的跨越。北交所上市公司中国家级专精特新“小巨人”企业达197家，占比近六成，2026年新股中这一比例高达91%，“专精特新主阵地”定位基本成型。

与此同时，再融资规则修订、询价重启等改革举措密集落地，市场重心正从“建市场”转向“强功能”。东吴证券北交所首席分析师朱洁羽在接受中国证券报记者专访时表示，北交所五年完成了“从无到有”的制度建设，当前正处于“从有到优”的质量重估新起点，市场已进入年内左侧布局的关键窗口。

从制度新设到市场成形

回顾这五年，政策、流动性与市场情绪交织作用，勾勒出一条清晰的演进脉络。

朱洁羽将北交所五年发展路径划分为四个阶段：开市适应期、改革蓄力期、政策资金共振大行情、估值消化回归期。她认为，四个阶段均由政策、流动性、业绩、估值四大变量共同主导。开市初期主要消化情绪溢价，市场震荡磨底；2023年9月“深改19条”落地，从发行、交易、投资者、做市、转板等维度推出系统性改革，为行情打下制度基础；2024年9月至2025年9月，多重因素共振推动北交所迎来成立以来级别最大的行情；此后市场进入估值消化期，回归业绩本源。

在朱洁羽看来，北交所五年最核心的成就是完成了“从制度新设到市场成形”的跨越，填补了多层次资本市场服务创新型中小企业的中间层缺口。五年后，市场规模实现三倍级增长，“培育一家、成熟一家、上市一家”的梯度培育模式得到验证，交易、融资、做市、再融资等制度体系从无到有、逐步完善。更深远的变化在于，扩容提升了行业覆盖、指数代表性、机构配置容量三个“可研究性”，使北交所具备了从“题材市场”向“独立板块研究对象”转换的基础。

专精特新主阵地筑牢

规模之上，结构质量也在同步沉淀。朱洁羽认为，北交所“专精特新主阵地”的定位已基本成型。板块以中小企业细分赛道隐形冠军为主。她表示，北交所的差异化优势源于“错位发展、互联互通、层层递进”的核心原则，体现在定位、上市标准、融资机制和市场衔接四个层面：聚焦创新型中小企业；设置四套包容性上市标准，弱化盈利门槛，允许未

错位发展显特色 梯度培育筑生态

“错位发展、制度成型、生态初成。”嘉实基金北证50成份指数基金经理田光远在接受中国证券报记者采访时，用三个关键词概括北交所这五年的发展脉络。在他看来，北交所与科创板、创业板之间已形成清晰的功能互补与梯度衔接，市场基础制度从试行走向正式，“企业愿意来、中介愿意参与、投资者愿意投”的正向循环也已经建立并持续强化。

这一判断有数据支撑。截至目前，北交所国家级专精特新“小巨人”企业数量占比约六成，高新技术企业占比超九成，战略性新兴产业和先进制造业占比超八成。2026年以来新上市公司中，“小巨人”占比更高达九成以上。“北交所牢牢占据‘服务创新型中小企业主阵地’的生态位，服务的是规模更小、阶段更早、但专业化程度极高的企业群体。这条标签不是规划出来的，而是市场五年间用真金白银投票形成的。”田光远说。

流动性破局显效 机构化趋势提速

流动性，曾是北交所市场发展中最受关注的命题。五年来，这一命题正被持续改写。田光远介绍，北交所日均成交额从2022年的约8亿元，跃升至2024年的约123亿元、2025年的约267亿元，2026年以来稳定在200亿元以上，“以五年维度衡量，北交所流动性的改善是数量级的”。

张鹏认为：“北交所流动性已经跨过能否支撑市场运行的初级阶段，但尚未完全进入稳定、均衡的正向循环。”他指出，当前资金仍较多集中于北证50成份股、科技主题和少数高弹性股票，中小市值公司的流动性分化依然明显。改善流动性的根本在于提高上市公司质量，推动更多优质专精特新企业成长为细分领域龙头，“只有企业持续创造价值、稳定分红并形成清晰的成长路径预期，流动性才会从行情驱动转向价值驱动，从‘来得快’变为‘留得住’。”

机构投资者深度参与是市场走向成熟的重要标志。记者了解到，目前已设立北交所主题基金、北证50指数基

改革深化启新程 资本活水润创新

五周年，既是里程碑，更是新起点。北交所如何从“从有到优”迈向更高发展阶段，市场各方寄予厚望。

张鹏期待北交所进一步提高上市标准的包容性和精准性：“对研发投入高、技术前景明确但利润尚未充分释放的企业，可以完善多元上市标准；对上市后失去创新能力、长期经营不善的企业，则要强化退出约束。一个有活力的市场既要允许好企业进来，也要让差企业及时离开。”他还认为，不宜简单追求企业数量，更应围绕高端装备、工业软件、关键材料、生物制造等产业链薄弱环节形成企业集群，并通过并购重组推动“小而专”走向“专而强”。国际化方面，建议进一步便利

张鹏也告诉记者，北交所补上了多层次资本市场最薄弱的一环。过去资本市场对大型企业、成熟企业的服务较为充分，而处于成长早期和技术专精的中小企业往往面临“股权融资够不到、银行信贷不适配”的困境。北交所与新三板衔接，形成了从基础层、创新层到交易所市场的递进路径，使资本市场服务企业的时间节点明显前移。

田光远介绍，依托新三板“挂牌满12个月”的递进式路径，北交所构建起“基础层培育、创新层规范、北交所上市”的梯度生态；30%涨跌幅、混合做市制度、转板机制等差异化制度安排，分别从价格发现、流动性供给和企业成长路径三个维度构成了独特优势。记者了解到，新三板已累计服务1.4万家中小企业，向下联通区域性股权市场、向上为沪深北交易所培育优质资源，累计输送近850家上市公司，实实在在支持了一批中小企业成长壮大。

金56只，超3000只公募基金参与市场，机构投资者交易占比由开市时的9%提升至24%。

嘉实基金是首批布局北证50指数产品的机构之一。田光远说，这几年管理下来，最大的感受是“指数与市场相互成就”，“管理这只产品最大的收获，是亲眼见证了一批中小企业从‘无人问津’到‘被机构研究、被市场定价’的过程。这正是普惠金融最朴素、也最有力量实现方式。”

与此同时，机构也正在从“旁观者”变成“参与者”，再从“参与者”变成“建设者”。今年4月，嘉实基金等多家头部公募将旗下北证50指数基金规模上限由5亿份大幅提升至15亿份并取消申购限制。田光远介绍，从落地后的运行情况看，市场承接平稳、定价有序，说明北交所的市场深度和韧性确实上了一个新台阶。这是市场生态走向成熟之后水到渠成的结果——“制度供给与市场承载力在这一刻相互确认、彼此成就”。

QFII和ROQFII参与北交所，加大与境外中小企业市场的指数、产品和研究合作。

田光远则从投资端改革视角展望未来。他表示，中长期资金入市的制度化安排、做市商机制的持续深化，将直接决定市场未来的资金结构和稳定性；IPO常态化高质量扩容与再融资、并购重组工具的便利化并举，则能从源头上夯实优质供给。

站在“十五五”开局之年回望，北交所已经成为300多家专精特新企业共同的资本家园。五年前它还是一张蓝图，五年后它承载着中国资本市场服务创新型中小企业的时代使命，正从“试验田”深耕为“主阵地”，并朝着与新质生产力同频共振的方向，迈出更加稳健有力的步伐。