专精特新企业加速集聚

新三板厚植创新型中小企业成长沃土

在产业链的细分赛道上，一批规模不一定大，但掌握关键技术、深耕专业领域的中小企业正加快成长。随着多层次资本市场服务中小企业的制度体系不断完善，越来越多专精特新企业选择登陆新三板，在公开市场中规范治理、对接资本、积蓄创新动能。

根据2025年年报，新三板共有专精特新“小巨人”企业和国家级制造业单项冠军企业1369家，同比增加69家。一批企业长期深耕核心零部件、基础元器件、基础材料等细分领域，在高性能纤维材料、超声波位移传感器等领域逐步实现高速发展。2025年，挂牌公司全年新增专利8827项，累计拥有发明专利4.43万项，创新驱动发展的市场底色进一步凸显。

● 本报记者 杨梓岩



视觉中国图片

专精特新企业加快向新三板集聚

专精特新企业正在成为新三板新增挂牌企业的重要组成部分。

2025年，新三板新增出具同意挂牌函企业中，50.75%为国家级专精特新 “小巨人”企业，从企业质地看，新增出函企业最近一年平均营业收入8.50亿元、平均净利润6072.24万元、平均研发投入2892.79万元。进入2026年，优质中小企业登陆新三板的节奏并未放缓。2026年以来，新三板新增挂牌企业187家，其中国家级专精特新“小巨人”企业128家，市场“质升量减”、硬科技接力入场的结构性变化愈发鲜明。

一组组数据背后，是新三板与专精特新企业发展阶段的相互契合。

与大型成熟企业相比，专精特新企业往往处于技术加速迭代、经营规模快速扩张、治理机制逐步完善的成长阶段，既需要资本支持，也需要通过公开市场提升规范治理水平。新三板突出服务创新型中小企业的市场定位，为不同规模、不同发展阶段的企业提供差异化的资本市场路径，让企业能够在成长过程中较早接受公开市场规范和市场检验。

一些具有较强科技属性和产业竞争力的企业正通过这一渠道进入资本市场。以九目化学为例，公司主要从事OLED前端材料研发、生产和销售，是国家级专精特新“小巨人” 企业和国家级制造业单项冠军企业；公司于2025年2月21日取得同意挂牌函，直接进入创新层。赛英电子则深耕功率半导体关键部件领域，从申报新三板到取得同意挂牌函仅用43个交易日，并在2025年内先后完成挂牌、进入创新层和申报北交所，同年12月19日通过北交所上市委会议审议，展现出创新型中小企业借助多层次资本市场加快发展的路径。

从“挂牌”到“成长”

对于专精特新企业而言，进入新三板并不只是获得一个证券代码，更重要的是逐步建立与公开资本市场相适应的公司治理、信息披露和规范运作机制。

从股权结构梳理、内部控制完善，到建立规范的信息披露机制，再到持续督导和市场约束，新三板通过一整套公众公司制度，推动企业补齐治理短板、提升规范经营水平。对不少处于快速成长期的中小企业而言，这种规范本身就是企业从“小而专”迈向“强而优”的重要基础。

与此同时，企业还可以结合不同成长阶段，利用股票定向发行、股权激励、员工持股、并购重组等市场工具，引入长期资本和产业资源，为技术研发、项目建设、市场拓展提供支持。

创新投入也在持续转化为成长动能。2025年，新三板先进制造业挂牌公司营业收入、净利润分别同比增长2.96%和4.54%；人工智能领域挂牌公司持续加大基础算法、算力设施、机器人等关键技术投入，平均研发费用达到2569.25万元，部分产品已逐步进入高端制造、智能检测等应用场景。

从这一角度看，新三板服务专精特新企业，并非简单地筛选已经成熟的“好企业”，更重要的是通过资本市场制度和工具，陪伴一批仍处于成长阶段的创新型中小企业不断提升经营质量和规范发展能力。

培育服务进一步前移

如何让优质中小企业更早了解资本市场、更顺畅进入资本市场，是近年来新三板市场服务持续发力的重要方向。

一端向区域性股权市场延伸。根据三四板对接制度安排，在区域性股权市场挂牌的专精特新中小企业、专精特新 “小巨人”企业、制造业单项冠军企业以及符合条件的专板培育企业，申报新三板挂牌可以适用绿色通道审核机制，通过专人对接、精简问询、缩短审核时限等方式，提高优质企业进入公开市场的效率。

截至2025年底，全国股转公司已与33家区域性股权市场签约开通绿色通道，覆盖全国约九成区域，超过200家企业通过绿色通道申报挂牌。2025年，超过三成新增出函企业通过绿色通道申报，占比较2024年提升10个百分点，相关绿色通道企业中专精特新企业占比达到98%。

另一端则向企业发展的更早阶段延伸。2024年，工业和信息化部与北交所、全国股转公司签订《战略合作协议》，围绕专精特新企业培育加强协同，下述专项行动即为落实该协议的一项重要举措。2026年7月29日，北交所、全国股转公司在南京启动“全国重点专精特新企业培育专项行动”，通过培训宣讲、走访座谈、对接辅导等“一揽子”市场服务，引导企业主动对标公开市场规范要求，更早规划资本市场发展路径。首场活动由北交所、全国股转公司联合江苏省委金融办、江苏省工信厅、江苏证监局主办，江苏股权交易中心协办，吸引100余家专精特新企业、140位企业高管参加。此后，专项行动相继走进厦门、杭州、深圳、广州、宁波、青岛、无锡、成都及北京经开区、海淀区等地，9月以来密集举办，服务半径持续扩大。

从区域性股权市场的前端孵化，到新三板的规范培育，再到北交所进一步支持创新型中小企业发展，一条层层递进、相互衔接的资本市场服务链条正在不断完善。

对企业而言，这条路径并不意味着每一家挂牌企业都以快速上市为唯一目标。处于不同发展阶段的企业，可以结合自身经营规模、融资需求和发展战略选择适合的发展节奏，在新三板持续规范经营、融资发展，也可以在条件成熟后进一步进入更高层次资本市场。

从“小而专”迈向“强而优”，专精特新企业的成长从来不是一蹴而就。随着优质企业持续集聚、市场制度不断完善、培育服务进一步前移，新三板正在发挥公开资本市场承上启下的纽带作用，为创新型中小企业提供更加长期、持续的资本市场陪伴，也为培育更多扎根细分领域、掌握关键技术的优质企业厚植成长沃土。

三季报收官

北交所细分龙头增长动能持续释放

● 本报记者 杨梓岩

北交所上市公司2026年三季报披露收官。Wind数据显示，截至10月31日，纳入统计的354家北交所上市公司中，246家公司前三季度营业收入实现同比增长，占比69.49%；162家公司归母净利润同比增长，占比45.76%；288家公司实现盈利，占比81.36%。

整体来看，北交所上市公司经营展现出一定韧性，营业收入增长覆盖面较广，部分企业业绩实现较快增长。其中，机械设备、电子、电力设备等领域企业表现活跃，一批细分行业龙头依托技术积累、市场拓展和业务布局，展现出较强的发展活力。

近七成公司营收同比增长

从整体经营情况来看，北交所上市公司前三季度业绩呈现出收入增长覆盖面较广、盈利企业占比较高、部分企业增长较快等特点。

Wind数据显示，354家北交所上市公司前三季度合计实现营业收入约2237.11亿元、归母净利润约168.80亿元。其中，246家公司营业收入同比增长，162家公司归母净利润同比增长，288家公司实现盈利。

进一步观察增长幅度，北交所上市公司业绩呈现出一定的结构性亮点。前三季度，96家公司营业收入同比增长超过20%，50家公司增幅达到30%以上，18家公司增幅达到50%以上，9家公司实现翻倍增长。

利润端同样涌现出一批高增长企业。数据显示，100家公司归母净利润同比增长超过20%，83家公司增幅达到30%以上，58家公司增幅达到50%以上，37家公司实现翻倍增长。

值得关注的是，部分企业实现收入与利润同步增长。前三季度，144家公司营业收入和归母净利润均实现同比增长，其中13家公司两项指标增幅均达到50%以上。收入增长与盈利改善相互促进，反映出部分企业在拓展市场规模的同时，实现了经营效益的同步提升。

从经营规模来看，北交所上市公司中已有一批企业形成较强的市场竞争力。数据显示，前三季度，51家公司营业收入超过10亿元，41家公司归母净利润超过1亿元。

在整体规模稳步扩大的同时，北交所上市公司在细分市场的经营表现也呈现出一定差异。从行业分布来看，机械设备、电子、电力设备等行业营收增长企业数量较多。专家表示，这体现出北交所上市公司在先进制造、电子信息等产业链环节具有一定的发展基础。随着相关企业持续加大研发投入、拓展产品应用和下游市场，部分企业的技术优势正逐步转化为经营成果。

多重因素推动业绩向好

从相关公司披露的三季报来看，下游需求增长、市场拓展、产品价格变化及业务整合等因素，共同推动部分企业业绩实现较快增长。

长鹰硬科前三季度实现营业收入20.70亿元，同比增长149.61%；归母净利润4.70亿元，同比增长622.44%；扣非归母净利润4.68亿元，同比增长663.20%。对于业绩增长，公司在三季报中表示，营业收入增加主要系受原材料价格上涨、下游行业需求旺盛等因素影响，公司产品销售价格上涨。与此同时，硬质合金行业向好，公司进一步开拓市场，带动利润增长。

光通信领域企业蘅东光同样表现突出。前三季度，公司实现营业收入34.62亿元，同比增长113.01%；归母净利润6.56亿元，同比增长192.60%；扣非归母净利润6.55亿元，同比增长198.28%。公司表示，营业收入增长主要得益于下游市场需求旺盛，以及全球业务拓展、产能进一步扩大和产品竞争力提升。随着业务规模增长，公司盈利能力也有所提升。

装备制造领域，五新智能前三季度实现营业收入21.20亿元，同比增长133.29%；归母净利润3.51亿元，同比增长182.49%；扣非归母净利润3.35亿元，同比增长427.88%。公司表示，营业收入大幅增长主要与合并报表范围变化有关。本期将兴中科技纳入合并范围，增加了相应营业收入，上年同期未包含该主体数据。从业务结构来看，公司前三季度铁路市场实现营业收入12.87亿元，同比增长333.58%，成为重要的收入来源。公司主机产品实现营业收入20.02亿元，同比增长138.85%，毛利率同比提高2.39个百分点。由此可见，业务整合与产品销售共同影响着企业经营表现。

聚星科技前三季度实现营业收入19.44亿元，同比增长132.64%；归母净利润2.15亿元，同比增长157.20%；扣非归母净利润2.15亿元，同比增长186.98%。公司表示，收入增长主要来自业务规模扩大，以及主要原材料市场价格上涨带动产品价格相应上涨。随着业务规模扩大，公司进一步加大研发投入，前三季度研发费用达到6922.90万元，同比增长150.97%。其中，研发投入增加以及研发原材料价格上涨均对研发费用形成影响。

除高增长企业外，部分规模较大的行业龙头也保持了较快的业务扩张。

贝特瑞前三季度实现营业收入173.18亿元，同比增长39.83%，在北交所上市公司中位居前列。公司归母净利润为6.11亿元，同比下降20.40%，但第三季度扣非归母净利润达到2.33亿元，同比增长8.63%。在下游锂电池市场需求增长带动下，公司营业收入保持较快增长。与此同时，受上游原材料及加工价格上涨等因素影响，利润端仍面临一定压力。公司持续推进钠离子电池、固态电池等新型电池材料研发和产业化布局，进一步拓展业务发展空间。

从上述企业的经营情况看，北交所上市公司业绩增长的驱动因素正在呈现多元化特点。一方面，下游市场需求释放、产品竞争力提升为企业扩张提供了支撑；另一方面，业务整合、产品价格变化等因素也对企业财务表现产生影响。

随着技术创新持续推进、产业链协作不断深化，一批在细分领域具备技术积累和市场基础的北交所上市企业，有望进一步释放经营活力。

紧抓银发经济政策机遇 新三板企业加速卡位

● 本报记者 杨梓岩

当前，积极应对人口老龄化已上升为国家战略。从2026年半年报来看，新三板银发经济挂牌企业交出结构性分化的中期答卷。在长护险制度加速落地与养老服务消费补贴全面实施的双重驱动下，智慧医康养平台、机构与居家养老服务、康复辅具、适老化健康产品等细分赛道企业经营走势分化，部分标的在细分环节表现突出，多家企业亏损收窄。一批主业聚焦、卡位清晰的细分领域企业，依托新三板规范培育、资本赋能的平台优势，持续夯实经营基本盘。

平台龙头领先

国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》（国办发〔2024〕1号），明确银发经济是“向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和”，提出推动银发经济规模化、标准化、集群化、品牌化发展。顶层设计持续加码，为扎根养老服务、康复辅具、智慧养老等细分赛道的中小企业打开政策空间。作为服务创新型、成长型中小企业的核心资本市场平台，新三板集聚了一批聚焦银发经济细分环节的挂牌企业，紧跟养老服务体系建设、适老化产品升级、医养融合发展趋势，在各细分赛道稳健经营、加速卡位。

环球青鸟作为智慧医康养平台标杆企业，网络覆盖与平台卡位优势突出。上半年实现营业收入1.98亿元，归母净利润858.45万元。企业建设运营90个智慧医康养云平台，汇养通系统覆盖养老机构5439家，建设运营家庭养老床位超7.4万张。其中智慧医康养平台收入同比增长22.36%，医养护理型机构收入同比增长51.39%。企业以数字化链接养老服务资源与终端老年人群，深度契合智慧养老、医养融合的产业趋势，彰显新三板银发经济平台型企业的网络价值。

在养老服务体系建设加速推进的大趋势下，机构与居家养老赛道企业减亏趋势明确。朗高养老上半年实现营业收入1.34亿元，归母净利润亏损631.40万元，亏损同比收窄27.93%。公司专注机构、社区、居家养老和康复中心多层次医养结合布局，实际控制人为广州市国资委。爱侬养老上半年实现营业收入2093.42万元，归母净利润亏损152.41万元，亏损同比收窄41.61%，毛利率同比提升4.13个百分点。企业扎根北京20余年，以“服务+平台”混合模式覆盖社区居家服务与政府养老信息化项目，在行业培育周期中展现出经营韧性。

康复辅具与适老化产品赛道受关注

刚需化、品质化成为银发消费升级核心趋势，新三板多家康复辅具与适老化产品企业精准卡位、各有突破。

助听器验配连锁企业声蓝医疗上半年实现营业收入3073.39万元，归母净利润185.76万元，毛利率61.01%；2026年中期分红10派1.1元，合计165万元，占归母净利润88.82%。企业深耕老年听障康复辅具赛道，受益于医保与长护险体系对辅具租赁覆盖的扩大，盈利质量与分红回报在赛道中表现突出。

智慧医养平台企业百家医道上半年实现营业收入7747.08万元，同比增长114.35%；归母净利润546.58万元，同比增长71.01%。企业以“软件+硬件+服务”提供家庭医生签约、慢病管理、智慧医养整体解决方案，运营“粤康e站”平台，深耕广东基层医疗与社区医养，精准匹配基层医养与慢病管理的刚性需求。

适老化健康产品制造企业荣耀健康上半年实现营业收入1.35亿元。企业拥有4大智能制造产业园区、年产能30万台、累计专利249项，为福建省专精特新中小企业，产品明确适老化，以ODM+自主品牌双轮驱动卡位适老健康产品制造环节，在汇率波动与毛利率承压的阶段性压力下持续打磨产品与渠道能力。

纵观各细分赛道，新三板银发经济挂牌企业虽经营体量各不相同、赛道布局各有侧重，且部分企业仍处于产业培育期的业绩爬坡阶段，但均牢牢扎根养老服务与适老产品实体领域，紧跟国家发展银发经济的政策导向，精准对接老年人群多元化、品质化、刚需化需求。新三板持续发挥中小企业培育孵化、规范治理、赋能成长的核心功能，助力一批细分领域优质银发经济企业夯实主业、蓄力突围，持续为银发经济规模化、品牌化发展注入中小企业活力。



视觉中国图片

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号