北交所开市五周年：市场功能持续增强 创新型中小企业成长路更宽

11月15日，北京证券交易所迎来开市五周年。从开市之初的81家上市公司，到如今的355家；从股票发行融资，到再融资、并购重组和债券融资协同发力，北交所服务创新型中小企业的能力持续增强。五年来，北交所与新三板一体化发展，推动资金、企业和专业服务加快集聚。观察这份五周年答卷，既要看市场规模的扩大，也要看融资、投资和企业培育如何相互支撑：让更多创新企业获得发展资金，让投资者有渠道参与企业成长，让资本市场服务贯穿企业发展的不同阶段。

● 本报记者 杨梓岩



视觉中国图片

融资活水浇灌创新

资本市场服务中小企业，成效首先体现在服务了什么样的企业、资金流向了哪些领域。

数据显示，截至2026年11月13日，北交所上市公司达355家，总市值约8000亿元，较开市之初的81家、总市值不足3000亿元明显增长。规模扩大的同时，创新型企业加速集聚：国家级专精特新“小巨人”企业占比超六成，高新技术企业占比超九成，20家已成长为制造业单项冠军。2025年以来新上市公司中，“小巨人”企业占比近八成。

这组数据折射出北交所鲜明的市场定位。对于专注细分领域的中小企业，发展潜力不仅体现在当前规模，也体现在技术积累、专业能力及其在产业链中的价值。更多专精特新企业进入资本市场，有助于将这些能力与资本支持相衔接，为企业持续创新提供支撑。

资金投向进一步体现了这一导向。开市以来，北交所累计服务中小企业融资近900亿元，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。融资功能的发挥，既为企业补充发展资金，也推动资本向产业升级所需的关键领域集聚。

企业成长有不同阶段，资本服务也需要接续。上市后的研发投入、业务拓展和资源整合，需要不同融资工具配合。截至目前，43家北交所上市公司推出50次再融资方案，已注册项目拟募集资金近60亿元；5家上市公司实施重大资产重组。首次公开发行之外，企业运用资本市场工具的空间不断拓宽。

债券业务则为企业增加了选择。2023年10月，北交所参与承接企业债发行审核职责划转，一体推出公司（企业）债业务，累计注册规模超过1200亿元、发行规模274.80亿元。今年4月，北交所推出私募债业务，7月首批6只私募债挂牌，有2只由北交所上市公司发行。企业既可股票上市融资、也可发行债券融资的格局初步形成。

从股权融资到债券融资，从补充资金到并购整合，工具更加丰富，意味着企业可以结合发展阶段、资金用途和偿债能力安排融资。与此同时，上市带来的规范治理、信息公开和品牌信用提升，也为人才激励、产业链协同创造条件。资本市场对企业的支持，由一笔融资进一步延伸至经营发展能力的提升。

投融资循环更趋畅通

融资功能要持续发挥，离不开投资端的支持。对于服务创新型中小企业的市场而言，既需要资金愿意进入，也需要交易机制和产品供给为资金参与创造条件。

五年来，北交所投资者队伍持续壮大。合格投资者超过1180万户，较开市时增长近三倍；机构投资者账户数超过20万户。参与北交所投资的公募基金数量，由开市初期的百余只增至超过3000只，市场连接的资金来源更加广泛。

相比账户数量的增加，投资者结构的变化更值得关注。北交所机构投资者交易占比由开市时的9%提升至25%，市场主体结构由个人投资者主导向机构与个人投资者并重转变。机构参与加深，有助于将更多专业研究带入企业价值发现过程，推动市场更深入地理解中小企业的技术特点、经营能力和成长空间。

产品供给也在拓宽参与路径。目前，北交所主题基金、北证50指数基金已达59只，存续基金规模超过160亿元，宽基与行业主题产品谱系不断健全。对于投资者而言，基金产品提供了参与北交所市场的更多选择；对于市场而言，产品体系逐步丰富，有助于连接不同投资需求，拓宽中长期资金入市渠道。

交易机制的完善，为资金参与提供了进一步支撑。北交所做市商由首批13家增至24家，做市标的覆盖率超过50%。做市商通过提供买卖报价参与交易，有助于改善交易衔接。与投资者扩容、机构参与深化相伴，北交所日均成交额由开市初期的不足10亿元，提升至今年以来的近200亿元，“投得进、退得出”的市场环境加快形成。

流动性改善的意义，不只在于成交更加活跃。资金进出更加便利，有助于降低投资者参与市场的顾虑；投资者参与更加充分，又为企业价值发现提供更好的交易基础。融资端与投资端相互促进，才能使资本支持企业成长的链条更加顺畅。

让资金更好地识别企业价值，还需要专业服务跟进。申万宏源证券有限公司党委副书记、副董事长、总经理张剑将多年深耕北交所、新三板的实践概括为投研、投资、投行三个关键词：投研建立适配中小企业的研究定价体系，投资践行耐心资本理念，投行覆盖规范培育、保荐上市、持续督导、并购重组全流程。把研究、投资和企业服务衔接起来，有助于将市场参与延伸为对企业成长的持续陪伴，让融资需求与长期资本更好对接。

全周期服务厚植根基

一家中小企业走向资本市场，往往要经历规范治理、引入资本、持续培育等多个环节。北交所服务能力的提升，也体现在这些环节之间的衔接更加紧密。

北交所与新三板一体化发展，为企业提供梯度成长路径。新三板累计服务1.5万家中小企业，向下与区域性股权市场加强制度型对接，支持200余家四板企业通过绿色通道和公示审核机制挂牌；向上累计为沪深北交易所输送近850家上市公司，其中超八成在挂牌期间获得资金支持。这意味着，资本市场服务可以在上市前介入，支持企业边发展、边规范、边融资。

政策协同进一步将服务向前延伸。2024年，北交所、全国股转公司与工业和信息化部签署战略合作协议。今年7月，北交所、全国股转公司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、对接辅导等支持重点企业；10月，工业和信息化部中小企业发展促进中心与北交所、全国股转公司共同发布“北交所、新三板服务专区”。企业培育与资本服务的联系更加紧密。

成长通道逐步打通，企业培育也需要向更早阶段延伸。东吴证券党委书记、董事长范力表示：“北交所要做的不是一枝独秀，而是要做百花齐放、满园春色。”东吴证券累计保荐22家企业登陆北交所，持续下沉挖掘培育苗子企业。对中介机构而言，服务的起点不只在企业申报上市时，也在更早的发现、培育和规范过程中。

陪伴企业成长，还意味着服务要深入经营环节。国投证券总经理廖笑非介绍，公司着力打造产业链投行、产业基金投行、产业研究投行，“从以前说的给钱、给服务，进一步升级到给业务场景、给业务模式”。这种转变要求中介机构更加理解企业所处产业，在融资之外，为企业对接资源、拓展业务提供专业支持。

创投机构则连接着企业早期成长与后续资本市场发展。北交所开市以来，私募基金参与约400家新三板挂牌公司定向发行，累计投资超过260亿元；九成北交所上市公司获得过创投机构投资，平均每家企业有4家创投机构参与。企业成长路径更加清晰，有助于创投资本形成投入、培育和退出的良性循环。

北交所已累计支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区220余家企业上市融资，县域和欠发达地区企业也获得上市通道。随着服务覆盖面扩大，政策培育、中介服务和资本支持进一步衔接，为更多创新型中小企业融入资本市场、提升发展能力创造条件。

北交所上市公司“真金白银”回报股东

● 本报记者 杨洁

开市五年来，北交所上市公司回报投资者的“账本”日渐厚重。记者通过Wind统计发现，截至2026年11月15日，311家北交所上市公司参与分红，累计现金分红约290亿元，分红覆盖面逐年扩大。同时，增持回购也成为北交所公司传递价值信号、稳定市场预期的重要抓手，今年以来，北交所公司累计披露增持计划26家次、回购股份方案38家次，一个以“真金白银”为底色的投资者回报生态，正在这个服务创新型中小企业的主阵地上加速形成。

分红常态化

北交所开市五年来，分红已经不再是少数绩优公司的“选修动作”，而是正在成为一批北交所公司的常态化治理实践。

2024年，北交所上市公司现金分红254家次（去重后224家），分红金额62.98亿元，同比增长22.74%。到2025年，242家公司推出现金分红方案，覆盖超90%的盈利企业，全年分红总额达到70.88亿元。

分红的“厚度”在增加，“密度”也在提升，一年多次分红逐渐成为常态。Wind数据显示，在2026年三季报披露后，17家北交所公司表示要送出“现金红包”，累计分红总额超过5亿元。例如，杰理科技拟每10股派现3.5元，合计分红1.52亿元，为目前已披露方案中分红总额最高；奥美森拟每10股派现6元，合计分红4951.92万元；朱老六在前三季度归母净利润同比增长166.52%的同时，拟每10股派现4元，预计派现4052.40万元。年度分红、中期分红与季度分红的穿插推进，表明北交所公司的分红节奏正在变得更加灵活、更贴近经营周期，而非仅仅集中于一次性安排。

增持回购动作密集

10月以来，北交所上市公司增持回购动作密集，截至11月15日，披露增持动向的上市公司达8家，拟增持金额上限合计约1.4亿元；新增披露回购股份方案4家，合计拟回购金额区间为5610万元至1.09亿元。

近期永励精密、杰锋动力等公司发布实施稳定股价方案的公告，上市公司的控股股东、实控人直接入场，用“真金白银”稳定股价、注入信心。永励精密公告显示，控股股东及实际控制人王晓园计划在增持公告之日起2个月内（窗口期除外），通过竞价交易方式以市场价格择机增持，计划增持的金额为200万元至400万元。杰锋动力公告显示，实际控制人FAN LI计划在公告之日起3个月内（窗口期除外），通过竞价方式增持，增持金额区间为250万元至500万元。

更大体量的产业资本也在入场。养生堂作为锦波生物的战略投资方，于今年10月19日完成首次二级市场增持，买入1万股，成交价格区间为137.5元/股至138.28元/股，耗资近138万元，与一致行动人合计持股比例升至5.01%。养生堂承诺，将在定增完成后的18个月内累计增持不低于10亿元；若到期未完成目标，将以现金差额捐赠支持上市公司“人源化胶原蛋白FAST数据库与产品开发平台项目”。

投资回报体系日益完善

值得一提的是，10月以来发布股份回购方案的上市公司中，多家公司披露获得银行支持回购的专项贷款资金。

莱赛激光11月11日公告称，拟以自有资金及招商银行常州分行提供的专项贷款，通过竞价方式回购不超过1500万元、不低于750万元的A股股份，回购价格上限为18元/股，主要用于实施员工持股计划或股权激励，其回购资金中专项贷款不超过1000万元，期限3年，年利率不超1.80%，已获银行《贷款承诺函》。

能之光11月6日公告称，拟通过回购股份建立长效激励机制，吸引和留住核心人才，回购资金总额为2000万元-4000万元，预计回购股份数量为84.89万-169.78万股，占总股本1.04%-2.08%，资金来源为公司自有资金及中国工商银行宁波市分行提供的股票回购专项贷款，专项贷款金额不超过回购总额的90%（即不超过3600万元），银行已出具《贷款承诺函》，贷款期限不超过36个月。

除了上述用于员工股权激励的股份回购计划，也有一些公司回购股份的目的是用于减少注册资本，这有利于减少股票的流通份额，改善股票供求关系，提高投资者所持有股票的投资价值。特瑞斯今年1月27日启动以减少注册资本为目的的回购计划，10月22日完成191.61万股回购股份的注销登记。

华源证券北交所首席分析师赵昊认为，北交所投资回报贯穿发行、上市及持续持有阶段，战略配售在承担锁定期的同时也获得优先配置机会，网上打新依靠新股获配及上市后的价格表现形成收益，二级市场投资主要分享企业盈利增长与估值变化，现金分红、股份回购和股东增持则共同完善北交所的长期回报机制。随着北交所上市公司逐步成熟和优质新股供给增加，战略配售、打新及股东回馈有望共同构成北交所更加多元的投资回报体系。

北交所服务产业升级迈出新步伐

● 本报记者 杨梓岩

创新是引领发展的第一动力，企业是科技创新的主体。

11月15日，北交所迎来开市五周年。五年来，立足服务创新型中小企业定位，北交所推动资本与创新更加紧密地结合，为一批深耕细分领域、坚守实业主业的企业拓展成长空间。高端装备加快迭代，新材料拓展应用，产业链配套能力持续提升……在科技创新与产业创新融合发展的进程中，北交所上市公司以专业所长对接产业所需，将创新活力转化为发展动力，展现出我国中小企业向新而行、向上生长的蓬勃力量。

汇聚专精特新力量

建设现代化产业体系，既需要龙头企业引领带动，也离不开广大中小企业在细分领域精耕细作。让更多有技术、有特色、有潜力的企业获得资本支持，是北交所建设服务创新型中小企业主阵地的重要着力点。

五年来，北交所为创新型中小企业打开对接资本市场的新空间，也让深藏于产业链中的创新价值获得更多关注。一批企业立足自身优势，在关键材料、核心零部件、专用设备等领域持续积累，以专业化发展融入产业升级大局。

东吴证券北交所首席分析师朱洁羽对中国证券报记者表示，北交所的差异化定位已基本成型，上市公司以中小市值细分赛道隐形冠军为主，科技属性更多体现在产业链细分环节。

“小而专”连接着广阔的产业需求。随着新一代信息技术加快发展，产业链配套企业迎来成长机遇。聚焦无源光器件的衡东光，公司2026年前三季度营业收入同比增长113.01%，归母净利润同比增长192.60%，下游需求增长与产品竞争力提升共同推动经营发展。细分环节的专业积累，正成为企业参与新兴产业发展的重要支撑。

据统计，2026年前三季度，北交所上市公司中，246家营业收入同比增长，288家实现盈利。企业经营展现韧性，专业优势不断积累，折射出北交所服务实体经济的鲜明底色。把中小企业的创新潜力更充分地释放出来，也为产业链供应链增添了更多有生力量。

壮大向新发展动能

科技创新的价值，既在于技术突破，也在于为产业发展提供新的产品、工艺和解决方案。促进创新成果走出研发环节、融入生产应用，是培育新质生产力的重要一环。

观察北交所上市公司的最新经营实践，创新与产业需求相互促进的脉络日益清晰。围绕智能制造、新能源、新一代信息技术等领域，相关企业依托既有技术积累拓展产品应用，在服务下游产业升级的过程中培育新的增长点。

机器人产业的发展，带动精密传动、运动控制等环节加快布局。鼎智科技前三季度机器人业务收入约5500万元，同比增长573%，相关核心零部件和模组产品的市场拓展取得进展。新能源材料领域，贝特瑞在巩固负极材料主业的同时，推进钠离子电池、固态电池等前沿材料布局，超级电容器活性炭正开展产能建设与客户评测，拓展储能、AI算力配套等应用场景。

这些探索，体现出创新型中小企业参与产业变革的主动性。立足已有专长回应新需求，在产品迭代中打开新市场，企业成长与产业升级由此形成更加紧密的联系。

朱洁羽认为，把握北交所企业的发展潜力，需要深入细分行业，分析客户结构和产品在产业链中的位置，重视盈利兑现能力。这也启示，创新发展的成色，最终要由产品竞争力和持续经营能力检验。北交所上市公司有望在壮大新兴产业、培育发展新动能中发挥更大作用。

筑牢成长根基

创新需要积累，成长需要陪伴。对于创新型中小企业而言，技术研发、人才培养、产能建设相互衔接，每一步都需要持续投入。资本市场连接资金供给与企业需求，为企业专注主业、深耕创新提供重要支持。

北交所服务创新的意义，既体现在帮助企业拓宽融资渠道，也体现在为企业持续成长搭建平台。企业走向资本市场后，研发、生产与市场拓展有了更多资源配置选择，技术积累转化为产业优势也有了更为广阔的空间。

支持一家企业成长，背后是完善一条培育链条。朱洁羽对记者表示，北交所与新三板上下联动，形成分层培育、逐级发展的市场生态。面向下一个五年，应继续引入更多国家级专精特新“小巨人”企业和细分领域隐形冠军企业，保持扩容节奏与资金供给相匹配，把已经形成的市场功能做实做强。

对于北交所而言，站在开市五周年的新起点，进一步畅通资本与创新的联系，增强对企业不同成长阶段的服务能力，是主阵地建设不断深化的题中之义。让更多创新型中小企业获得发展支持，让更多扎根产业的技术成果落地生根，北交所将在服务科技创新和产业升级中不断积蓄高质量发展新动能。