



编辑 和岳 美编 李燕 责校 杨志强 电话:64101949 bbtzbs@163.com

乘风“十五”
北京的领与先

【编者按】新质生产力加速成长、产业升级步履铿锵、首都功能不断提升……“十四五”时期，我们见证了北京高质量发展的坚实步伐。带着超5.2万亿地区生产总值的底气，这座城市开启了“十五”的新征程。值此2026北京“两会”之际，我们推出“乘风‘十五’北京的领与先”系列专题报道，聚焦北京在科技创新、产业跃升、城市治理、民生改善等各个领域的先行探索与引领实践，擘画高质量发展新图景的思路与举措。

万亿市值逼近 北交所托举实体创新

81家到289家

通过首发募资，不少北交所上市公司获得了资金支持。在与北京商报记者交流时，广厦环能相关负责人表示，北交所上市公司身份提升了公司在与客户招投标、商务谈判中的信用背书效应，并提升了公司行业与资本市场的关注度，公司募资产能也将逐步释放。

自2021年鸣锣开市以来，北交所的生态版图持续扩容。截至1月21日，北交所上市公司规模已由最初的81家增长至289家；板块总市值则由2025年同期的5350亿元飙升至9318.77亿元，距离万亿市值“里程碑”仅一步之遥。

在整体市值规模跃升背后，自2025年以来，北交所百亿市值梯队经历“爆发式”扩容。截至1月21日收盘，北交所百亿市值公司数量已由2025年同期的4家增至10家；市值的“头雁”方阵中，锂离子电池企业贝特瑞凭借

357.7亿元的总市值稳居榜首；在其之后，还有锦波生物、薇东光两股总市值超过200亿元。

广厦环能于2023年12月登陆北交所市场，主要从事强化传热技术研究及高效换热器的研发、设计、制造、销售及售后服务。公司成功通过国家工信部第四批专精特新“小巨人”企业认定。

登陆A股市场，广厦环能首发募集资金总额为3.52亿元。而在获得这笔融资之前，“产能”已经成为制约公司发展的重要瓶颈。在上市前的招股文件中，公司也曾表示，厂房面积不足，现有土地利用率较低；2020—2022年及2023年1—6月，公司产能利用率已经达到饱和状态，若生产规模不能得到有效扩张，产能不足将成为制约公司发展的瓶颈。

广厦环能相关负责人表示，对北京商报记者表示，公司本次登陆北交所

首发募资主要用于高效节能换热器项目、研发中心、管理中心及数字化建设等方向，其中，高效节能换热器募投项目建成后每年新增一万吨产能，可以有效缓解公司产能不足的问题，目前，该项目正在验收过程中，2026年高效节能换热器募投项目的产能将逐步释放。

当前，并购重组已成为资本市场激发内生动力、强化资源配置功能的核心引擎。在这一背景下，多家北交所上市公司接连抛出并购“大招”，在2025年密集实践了一系列具有“首单”意义与战略示范价值的标杆案例。

2025年12月18日，“并购六条”发布后北交所首单发股购买资产项目顺利注册。据悉，五新隧装拟通过发行股份及支付现金方式收购兴中科技99.9057%股权和五新重工100%股权，并募集配套资金，标的资产交易价格为26.49亿元。

2026开门红

在二级市场估值体系重构之下，北交所对拟上市企业的吸引力正显著加强，成为当前IPO申报和辅导备案的主力。

从A股“后备军”分布来看，经同花顺iFinD统计，截至目前，在沪深北交易所377家尚未注册生效的排队企业中，拟申报北交所上市的企业高达205家，占比超过五成。

从IPO审核状态来看，北交所分布于各个审核状态的企业数量相对较为平衡。

在IPO储备充足的背景下，2026年首周，北交所IPO审核迎来“开门红”，邦泽创科、晨光电机2家上会IPO企业均顺利获得通过。

财经人士屈放在接受北京商报记者采访时表示，北交所目前的IPO处于谨慎审核、高质量发展阶段，在审核阶段更强调企业经营能力和未来增长潜力。排队企业的平均利润较前些年有大幅度提高。行业也聚焦高端制造、新材料和信息技术方面。今年审核速度预计会加快，但并不影响上市上市公司质量。

“未来北交所仍将成为为中小企业提供融资的重要渠道，同时生态共建的模式也将得到发展。”屈放进一步表示。

从目前来看，北交所也在持续促进投融资两端协调发展。投资端，北交所董事长鲁颂宾提到了培育长期资本、耐心资本，落实《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品，做好对社保、保险、企业年金等各类资金投资北交所的针对性服务，不断优化市场资金结构。

融资端方面，鲁颂宾则指出，要着力提升上市公司质量。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。

北京商报记者 马换换 王蔓蕾
图片由豆包大模型生成

两年前，深耕高效换热器领域的广厦环能(920703)还在为产能饱和的瓶颈而焦灼。在跨越规模化门槛的关键时刻，北交所为公司发展按下了“加速键”。从上市后显著强化的信用背书，到万吨产能的稳步释放，再到研发投入的持续加码，广厦环能的蝶变轨迹，正是北交所服务实体经济的有力实践样本。

一个又一个的“广厦环能”，在迈入资本市场前或许都曾经经历成长的步履维艰，但北交所作为创新型中小企业的资本摇篮，正护航更多专精特新企业在创新的沃土中茁壮成长。四年多，北交所正在扩容。

领先实录
上市公司289家
总市值9318.77亿元
距万亿“里程碑”仅一步之遥

2025年前三季度

北交所289家上市公司中

238家实现盈利
占比超八成

2025年上半年

北交所上市公司合计发生
研发费用41.39亿元
同比增长2.59%

领
289只北交所个股中
专精特新企业234股
占比80.97%

先
率先构建差异化基础制度
坚持

更早 更小 更新

专精特新主阵地

市值规模持续“加速跑”的背后，近年来，北交所正加速打造服务创新型中小企业主阵地。

北交所上市公司持续加大研发投入，增强对科研人才吸引力，推动资金链人才链与创新链产业链的深度融合。2025年上半年，北交所上市公司合计发生研发费用41.39亿元，同比增长2.59%，其中信息技术、生物医药等行业研发投入强度居前，晨光医疗等8家公司研发投入占营业收入比例超过30%，贝特瑞等4家公司研发投入超过1亿元。

统计显示，289只北交所个股中，专精特新企业234股，占比80.97%；其中，在2025年上市的26只个股中，专精特新企业共22股，占比84.62%。

从北交所企业质地来看，经同花顺iFinD统计，2025年前三季度，北交所289家上市公司中，238家实

现盈利，占比超八成。

与此同时，北交所也为尚未盈利企业上市融资提供一片沃土。证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军提到，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，突破“卡脖子”难题，又有效服务传统产业转型升级，助力“补链、稳链、强链”。

此外，北交所与新三板一体化运营的优势也在并购中得以体现。去年年中，北交所上市公司科达自控签署了《股份转让协议》，拟以现金受让海图科技2550万股股份，占海图科技股本总额的比例为51%，作价2.091亿元。据悉，海图科技系一家新三板公司，科达自控此次抛出的并购案也是北交所上市公司首次直接收购新三板企业，具有里程碑式的意义。

“北交所上市公司首次并购新

三板企业，充分体现了北交所对新三板的龙头撬动作用和反哺功能；同时，本次并购也表明了新三板和北交所的协同效应，新三板既是北交所最大的并购标的池。”资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南对北京商报记者表示。

纵观2025年北交所并购案例，无论是大额重组还是精准并购，均围绕“强链补链”与“布局新质生产力”两大核心主线展开，呈现出鲜明的战略导向性。

“北交所持续加强再融资与并购重组支持制度，为公司在中长期产能布局、技术升级及产业链协同等方面提供了政策预期和制度性工具支撑。”广厦环能相关负责人表示，未来战略上，公司将在巩固主业的基础上通过海外市场拓展和投资并购双轨并进的方式推进公司高质量发展。

· 记者手记 ·

给中小企业点亮资本星光

在与多家北交所上市公司的交流中，广厦环能的成长故事令人印象深刻。从产能饱和的焦灼到募投项目落地释放产能，这家专精特新企业的蝶变，正是北交所赋能中小企业的生动缩影。四年耕耘，北交所已从初生走向成熟，289家上市公司、近万亿市值的成绩单，彰显着其作为创新型中小企业资本摇篮的强劲活力。

在采访中，企业负责人的话语里满是认可，北交所的上市身份不仅带来了资金活水，更赋予了企业更强的信用背书与行业

关注度。而百亿市值梯队扩容、研发投入持续加码、并购重组案例频频等信号，更印证了北交所生态的日趋完善。超过八成的专精特新企业占比，让这里成为新质生产力培育的沃土。

从统一920新代码到IPO吸引力攀升，北交所正以差异化定位构建独特优势。投融资两端的协同发展，让资本更好地对接实体经济。未来，随着制度体系不断完善，这片资本沃土必将滋养更多中小企业突破成长瓶颈，在高质量发展的赛道上绽放光彩。

