编辑 卓洋 美编 张彬 责校 唐斌 电话:64101949 bbtzbs@163.com

# 开市五年 从81家到355家

11月15日,北交所将迎来开市五周年。从首批81家公司起步,到如今的355家上市公司、总市值合计近7800亿元,北交所五年来始终坚守市场定位,发行上市融资制度持续优化。经Wind统计,前述355家上市公司合计募资金额约830亿元。“后备军”方面,目前有超200家公司正排队申报北交所上市,远超同期沪深市场IPO规模。对于北交所后续建设,2026金融街论坛年会平行论坛上,北交所董事长鲁颂宾表示,将从打造高质量上市公司群体、巩固投融资平衡发展格局、夯实新三板培土育苗功能、构建深层次对接合作机制四方面发力,推动主阵地建设再上新台阶。




**“后备军”:排队企业超沪深之和**

| 市场 | 数量 |
| --- | --- |
| 北交所 | 207家 |
| 深交所 | 101家 |
| 上交所 | 89家 |

**排队企业状态分布**

问询阶段85家 中止85家 已提交注册21家

上市委会议通过6家 注册生效8家

已完成发行待上市2家(华晟智能、菊乐股份)

## 规模
## 总市值近7800亿元

开市五年来,一批专精特新企业于北交所集聚成势,上市公司数量、总市值较开市初增长超3倍,成交额增长近10倍,实现了从市场新设到制度基本成型再到生态基本完善的重要跨越。

经Wind统计,北交所目前共有上市公司355家,其中,第五周年上市新股数量75只、年内新股69只,相较于第四周年上市新股数量25只出现明显扩容。

市值规模方面,截至11月12日收盘,北交所355家上市公司总市值合计约7774.38亿元,其中孕育出5只百亿市值个股。具体来看,蘅东光以397.71亿元市值规模居首。据了解,蘅东光2025年12月31日登陆北交所上市,公司聚焦于光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售。

在其之后,贝特瑞、锦波生物、杰理科技、中科仪收盘市值分别约204.65亿元、167.35亿元、134.22亿元、129.27亿元。

个股股价方面,蘅东光同样以415.8元/股股价稳坐头把交椅。除蘅东光外,挤进百元股阵营的北交所个股还有锦波生物,公司11月12日收盘价141.02元/股。

另外,从募资规模来看,经Wind统计,前述355家北交所上市公司合计募集资金金额约830亿元,其中贝特瑞、开发科技两股首发募资超10亿元,分别约16.72亿元、11.69亿元。

“十五五”规划纲要明确提出,增强资本市场制度包容性、适应性,促进中小企业专精特新发展。从北交所355家上市公司基本面看,中小企业超七成,民营企业近九成,战略新兴产业超八成,国家级专精特新“小巨人”企业超六成,一批代表新质生产力发展方向的优质企业实现高效上市。2025年以来,新上市公司中“小巨人”企业占比近八成,市场“含科量”不断提升。

## 盈利
## 超八成前三季度报喜

今年前三季度,北交所上市公司经营业绩持续向好。

经Wind统计,355家北交所上市公司中,288家于今年前三季度实现盈利,占比达81.36%。其中,中科仪前三季度盈利规模居首。

据了解,中科仪今年4月登陆北交所上市,公司主营业务为干式真空泵和真空科学仪器设备的研发、生产、销售并提供相关技术服务。今年前三季度,公司实现归属净利润约为12.62亿元,也系北交所今年前三季度唯一盈利超10亿元的企业。

排在中科仪之后,蘅东光、同力股份、贝特瑞、长鹰硬科分别以6.56亿元、6.45亿元、6.11亿元、4.7亿元的前三季度净利规模位列第二至第五席。

在前三季度净利亏损的北交所个股中,海泰新能亏损规模居首。据了解,公司2022年8月上市,是一家以光伏组件设计、研发、制造、销售为核心,光伏电站开发、建设、运营为一体的新能源企业。今年前三季度,海泰新能实现归属净利润约为-2.37亿元,相较上年同期的-2.54亿元小幅减亏。

针对相关情况,海泰新能方面在接受北京商报记者采访时表示,公司前三季度亏损同比收窄,三季度单季营收改善,减亏趋势初步显现。“光伏行业价格竞争仍存不确定性,公司正推进降本增效、优化产品结构、拓展优质订单,力争持续减亏。扭亏时间无法精准预判,相关进展请以公司后续公告为准。”

除海泰新能外,北交所前三季度亏损规模超1亿元的个股还有宁新新材、*ST康乐、曙光数创、硅烷科技等4股,其余亏损企业前三季度净利亏损规模则均在1亿元以下。

## “后备军”
## 207家排队超沪深

除了上市企业之外,北交所也有不少上市“后备军”。经Wind统计,截至目前,207家企业正在排队登陆北交所。

从IPO企业状态来看,207家企业中,武晓集团、诚丰新材等85家处于问询阶段,星基智造、铁近科技等6家最新状态为上市委会议通过;新富科技、苏讯新材等21家已提交注册;睿龙科技、和烁丰等85家北交所IPO处于中止状态。

另外,Wind数据显示,目前天广实、九目化学等8家企业北交所IPO已经注册生效;华晟智能、菊乐股份则已完成发行,正在排队等待上市。

从IPO入口关来看,目前北交所“后备军”数量已经远超沪深交易所。经Wind统计,截至最新,上交所共有89家企业正排队等待上市,深交所排队企业则共有101家。

开源北交所研究中心总经理诸海滨告诉北京商报记者,当前北交所IPO市场呈现后备军最充足,企业质地整体抬升,审核效率高、周期可预期,与新三板形成梯队输送四个鲜明特征。

展望后续,诸海滨表示,北交所新股发行将保持“常态化、稳节奏”的发行步调。一是超200家排队存量足以支撑未来一年以上的发行需求;二是随着市场容量扩大和流动性改善,更大体量、更高质量的龙头企业会加速选择北交所;三是发行端会更加注重与二级市场承接能力的匹配,避免供需失衡。

“目前北交所直接融资特别是上市家数,在三大市场中已领先,但市场更期待北交所能在投资端吸引更多的入场资金,唯有二级市场即投资端活跃,才能支撑更多的新股发行,实现一二级市场共活跃。”资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南表示。

## 续力
## 服务创新企业

北交所和新三板承载着资本市场服务中小企业创新发展的时代重任。

历经五年建设,北交所、新三板一体化发展格局初步形成,服务创新型中小企业主阵地建设取得阶段性成效。

在2026金融街论坛开幕式上,证监会主席吴清表示,将锚定打造服务创新型中小企业主阵地,稳步推出北证50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措,促进北交所新三板一体化高质量发展。

鲁颂宾也曾表示,北交所将紧扣防风险、强监管、促高质量发展工作主线,积极推进市场建设各项工作,为资本市场做好金融“五篇大文章”贡献更大力量。一是打造高质量上市公司群体;二是巩固投融资平衡发展格局;三是夯实新三板培土育苗功能;四是构建深层次对接合作机制。

诸海滨告诉北京商报记者,北交所的示范效应和财富效应会提升新三板的挂牌吸引力,激活基础层、创新层的融资与交易,形成“源头活水”;而新三板稳定输送经过市场检验的优质企业,保证北交所扩容“质”“量”并举。

如今,北交所、新三板系列利好正持续释放。10月21日上午,在北交所承办的2026金融街论坛年会平行论坛上,北交所、全国股转公司联合工业和信息化部中小企业发展促进中心共同发布了“北交所、新三板服务专区”。据了解,“北交所、新三板服务专区”将发挥平台体系化服务优势,把政策和市场资源精准输送到中小企业,更好助力中小企业创新发展。

“五周年是北交所从‘建起来’走向‘强起来’的分水岭。”诸海滨表示。

## 主题基金 最高收益率达77%

五年间,北交所实现数量、规模、机构参与度的显著提升,61只主题基金、24家券商做市进一步强化资金与交易两端,流动性整体改善。不过,从产品业绩来看,不同主题基金之间也存在明显分化,首批8只产品首尾业绩差超100个百分点。有业内人士表示,未来,北证50ETF、新股市值配售等政策方向仍是市场期待的焦点,有望进一步激发市场活力。

永赢北证50成份指数基金经理储可凡表示,北交所成立五周年以来,已从服务创新型中小企业“试验田”成长为“主阵地”,形成了与沪深交易所错位发展、优势互补、协同联动的良好格局。在市场规模扩张的同时,北交所更加注重质量提升和生态建设,为专精特新企业提供了从挂牌培育到上市融资、再到并购重组的全链条服务,成为中国多层次资本市场体系中不可或缺的重要一环。

同时,储可凡指出,近年来北交所推动多项重要举措落地,完善功能建设。例如,北交所专精特新指数发布、并对基金公司开展遴选以推动指数的产品化;全国首单雄安疏解发展公司债券在北交所发行上市;北证50指数基金份额上限从5亿份提升至15份、指数基金总规模突破150亿元;首批北交所3个月持有期的主题基金获批发行。另外,交易所在2026年还对《交易规则》《上市规则》《再融资审核规则》等基础制度进行了进一步优化。

伴随北交所的持续向好发展,北交所主题基金也即将迎来成立五周年。回顾2021年11月23日,首批8只北交所主题基金成立,单只募集上限5亿元、合计募资40亿元,发售当日半日即宣告售罄。五年后,北交所相关公募产品已扩容至61只,其中49只为北证50指数产品,跟踪产品规模超150亿元。同时,产品形态也从最初的两年定开延伸至三个月持有期、指数增强等,形成分层适配的工具矩阵。

虽然产品数量迅速扩容,但业绩方面却分化明显。据Wind数据,截至11月11日,首批8只主题基金中7只成立以来取得正收益,最高收益率达77.67%,为中信建投北交所精选两年定开混合;唯一亏损的是嘉实北交所精选两年定开混合,成立以来累计亏损约26.49%。由此可见,首批产品首尾业绩差已达104.16个百分点。

2026年基金中报首次披露的“盈利投资者数量占比”进一步展现了产品之间的分化:汇添富、易方达、大成旗下北交所主题基金在过去一年(2025年7月1日—2026年6月30日)的盈利投资者数量占比分别达99.94%、99.9%、90.66%,在首批产品中排名前三。而其余5只产品中,同期盈利投资者数量占比最高为47.72%,最低仅为7.79%。同一批产品、同一起跑线,却走出了截然不同的持有人体验。

对于业绩分化的成因,中国企业资本联盟副理事长柏文喜拆解为四层:一是建仓时点差异,北证50指数波动较大,高位建仓者容易被套、低位建仓者则可以享受到弹性;二是仓位与赛道选择,重仓新能源、半导体、专精特新龙头者弹性更大,行业错配者回撤显著;三是主动与被动之别,主动基金看选股,被动基金受成分股季度调整滞后与个股流动性不足影响,跟踪误差被放大;四是产品机制,两年定开封闭期长,开放期获利赎回又放大净值波动,进一步导致首尾业绩差扩大。

财经评论员郭施亮则从基金管理人本身角度解读:“主题基金业绩分化主要与资产配置能力、风险管理水平以及个股挖掘能力有关,波动较大的市场更考验基金经理的选股能力与择时能力。”

除了偏主动管理的北交所主题基金外,跟踪北证50指数的被动产品的重要性也正被进一步放大。2026年4月,易方达、华夏、广发、嘉实等10余家基金公司发布公告,将旗下北证50指数基金总份额上限由5亿份放宽至15亿份,同步放开单日申购限额。

对此,柏文喜指出,这类额度的扩容带来三重利好:一是增量资金,份额上限放宽后业内测算可释放百亿级增量;二是结构优化,机构占比抬升让二级市场定价更趋理性;三是生态铺路,场外指数基金承接被动资金的压力测试通过,也是为北证50ETF的正式落地探路。

正如柏文喜所说,10月19日,中国证监会主席吴清在2026金融街论坛年会上提出将稳步推出北证50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措,促进北交所新三板一体化高质量发展。

一边是北交所主题基金在资金端供给“活水”,另一边则是券商在交易端做市补位。2023年1月19日,北交所发布《北京证券交易所股票做市交易业务细则》和《北京证券交易所股票做市交易业务指引》,对证券公司开展北交所股票做市交易业务的流程、权利义务和监督管理等方面予以规定。彼时公告还指出,北交所在竞价交易的基础上引入做市商实行混合交易制度,有助于增加市场订单深度,提升市场稳定性,缩小市场买卖价差,降低投资者交易成本,引入增量资金,提升市场流动性,服务市场高质量扩容。

据官网数据,截至11月12日,北交所已有24家具备做市业务资格且正式展业的券商,另有多家券商也已获批做市资格并筹备展业。目前来看,中信证券以68家的做市数量居首,同时,国金证券、国投证券分别以63家、54家的做市数量位居第二、第三。

北京商报记者 刘宇阳 王蔓蕾 王思奕

图片来源:视觉中国