

聚焦券商备战北交所

券商积极备战北交所 优质项目“争夺战”悄然打响

■本报记者 李文 周尚任

“兵马未动，粮草先行”。近日，记者采访了多家证券公司了解到，自北交所宣布设立以来，券商们多部门积极备战，全面梳理存量项目资源、沟通潜在北交所客户意向，为专精特新“小巨人”企业资本市场孵化添砖加瓦。

多位券商分析师向《证券日报》记者表示：“北交所成立后，券商的主要业务增量将主要体现在投行、研究和经纪交易三个层面。”

记者在采访多家券商时了解到，从业务发展规划、项目调研、人员安排等方面，券商都已展开行动，而优质项目“争夺战”已悄然打响。

新三板业务优势券商 抢占市场份额

经安信证券初步统计，第三批专精特新“小巨人”企业名单共计4922家企业中，当前，已经在新三板挂牌的有369家，沪深上市公司有292家，合计661家，占三批名单总数的13.43%，已上市企业占比较低，北交所市场后续存在较大的成长空间。

在新三板市场的竞争格局中，不同于头部券商重点聚焦于A股主板、科创板、创业板，不少深耕新三板业务的中小券商在推荐挂牌、持续督导、储备项目、服务能力等方面占据优势。华创证券非银金融团队认为，由于新三

板服务收费偏低，此前头部券商在此布局不充分，部分中小券商具有结构性竞争优势，存在弯道超车机会。

从新三板推荐挂牌主办券商统计来看，据Wind数据统计，共有99家券商为超7200家新三板企业提供推荐挂牌服务。其中，8家券商推荐挂牌家数均超200家，申万宏源、安信证券、中泰证券位列前三，其余5家分别为开源证券、东吴证券、中信建投、东北证券、长江证券。从持续督导主办券商方面来看，同样有8家券商持续督导企业超200家，开源证券、申万宏源证券、国融证券持续督导家数位列前三；其余5家分别为东吴证券、中泰证券、安信证券、长江证券、东北证券。

申万宏源相关负责人向《证券日报》记者表示：“目前，申万宏源证券高度重视新三板业务的发展，将新三板业务列为公司的战略业务和特色业务，坚定看好新三板市场并坚持投入，逐渐形成了覆盖推荐挂牌、持续督导、发行融资、研究、直投及做市的三板产业链。”

梳理存量挖掘潜在客户 “两手抓”

山西证券研究所所长助理，非银金融分析师刘丽在接受《证券日报》记者采访时表示：“对证券公司来说，已挂牌的新三板企业和工信部认定的专精特新名单，是短期内主要的关注标的。从长期来看，深耕全产业链，聚焦区域经

济和优势行业，提供综合金融服务是证券公司服务实体经济的主要抓手。”

华林证券相关负责人向《证券日报》记者表示：“公司将基于北交所企业的特性，发掘具备专精特新资质的创新型企业，为其提供全方位的资本市场融资服务。目前正在全面梳理存量项目资源，沟通潜在北交所客户意向，未来将积极拓展北交所业务资源，相信北交所的推出将成为公司IPO业务的重要补充。”

华西证券投行行业总监葛泽西在接受《证券日报》记者采访时表示：“北交所设立后，公司业务布局主要聚焦两方面：一是通过积极走访、挖掘存量潜在客户，询问企业是否有意愿在北交所上市，目前的准备工作情况如何等等。二是全面深入研究新三板挂牌企业，从北交所上市规则，挖掘行业纵向机会，对存量客户和潜在客户进行对比分析，前期先针对性服务一些符合条件、意愿较强的企业。”

可以看出，为专精特新资质的创新型企业提供全方位的金融服务已经成为券商当下的重要目标。

申万宏源证券相关负责人向《证券日报》记者表示：“目前，公司正在梳理在手的600多家新三板督导企业，以挖掘潜在北交所上市企业。”

国融证券相关负责人向《证券日报》记者表示：“目前，公司已储备了一定数量的创新层挂牌公司。后续，公司将配合做好精选层挂牌公司向北交所上市公

司的平移工作；同时，为符合向不特定合格投资者公开发行并在北交所上市的创新层挂牌公司配置优质的保荐资源，协助挂牌公司保质保量平稳上市。”

证券公司的北交所开户业务已密集上线，备受投资者们关注。《证券日报》记者从中银证券了解到，截至9月23日，公司已有六千余名投资者预约开通北交所权限。中银证券对记者表示：“中银证券高度重视资本市场这一重要的战略部署和业务契机，在制度建设、系统开发、员工培训、投资者教育、业务权限办理、营销宣传等方面进行了全面而细致的工作部署与推动落实。同时，公司还将密切关注行业动态，对北交所上市后可能出现的投资者活跃、交易量增长等情况提前做好充分准备，全面加强北交所及新三板投资者的全方位服务能力。”

市场吸引力明显提升 券商投行业务将直接受益

“北交所设立相关信息公布后，市场反响明显，有摘牌的企业开始咨询我们是否可以重新挂牌，之前犹豫不决的企业要求签协议启动尽调工作。市场吸引力明显提升，为后续健康发展奠定了坚实的基础。”国融证券相关负责人向记者表示。

北交所投资者门槛确定为“50万元+2年”，创新层门槛降低至100万元，新三板业务持续扩容，而市场也将迎来

更多的优质企业。如果说创业板为券商经纪业务带来更多增量，科创板及注册制为券商投行带来更多增量，北交所的设立将为券商哪些业务带来增量？

对此，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示：“券商业务增量主要体现在投行、研究和经纪交易三个层面。北交所的设立，使得一大批新上市的专精特新‘小巨人’企业和新三板企业迎来价值重估，为投行业务带来增量；同时，研究业务将直接影响定价；而开户数的大增，会使得经纪业务带来新的增量。”

从具体将受益业务线条来看，刘丽向记者表示：“设立北交所是对资本市场更好服务构建新发展格局、推动高质量发展作出的新的重大战略部署，将进一步推动新三板改革深化。对证券公司影响最大的是投行业务，将带来直接的收益增厚，同时由于北交所相比原新三板精选层，投资者门槛降低，经纪业务、信用业务也将间接受益于市场的扩容带来的交易量的增加。”

券商积极推进薪酬改革 储备新三板业务人才

随着北交所的设立，作为重要中介机构的券商，对人才的需求将进一步加大。当前，无论校招或是社招，券商均在积极挖掘新三板业务方面的专业人才。《证券日报》记者在相关互联网猎头平台上看到，某头部券商招聘新三板项

目经理主管，给出的最高年薪为144万元，主要负责客户开发与维护，深入挖掘企业价值，拓展业务机会，并担任保荐类项目负责人或现场负责人，设计项目执行方案，牵头负责尽职调查等工作等。

华林证券相关负责人向记者透露：“近期公司已初步完成‘部落制’改革，进一步提高了投行业务条线运转效率，激发了组织活力。目前，公司正在推进新一轮的薪酬改革，完善激励机制，吸引更多优秀人才充实投行业务团队。此外，投行也将根据北交所的规定建立健全尽职调查、内部审核、发行承销等一系列内部操作规范制度，为业务开展提供制度保障。”

申万宏源相关负责人向记者表示：“申万宏源证券正在积极进行人才储备，公司释放多个‘新三板业务岗’，要求能为拟挂牌企业提供股改、推荐挂牌等服务。工作地将北京、上海、深圳及西南地区。公司始终重视对人才的投入，将进一步加快招聘和培养新三板推荐、保荐、销售、审核等各个细分领域的人员，并且设置灵活的招聘条件。”

国融证券相关负责人向记者表示：“从2016年开始，公司开始发力新三板业务，积极引入优秀成熟的业务人员，搭建符合监管要求、贴合市场发展特点的业务体系，在为中小企业提供前端股份改制、推荐挂牌、持续督导、后续融资、精选层保荐承销等方面积累了大量宝贵的经验，也锻炼出一支有力量的人才队伍。”

北交所“新赛场” 券商比拼业务协同竞争力

■李文

北交所的设立表明，我国多层次资本市场体系架构进一步联通完善，而作为资本市场的重要参与者，证券行业再次迎来政策利好，在流动性相对稳定的环境下，券商基本面、政策面、市场面均表现为利好。而提升直接融资占比，也使得券商获得更多发展空间，尤其体现在经纪、投行、直投等业务上。

面对北交所的设立，券商的相关业务筹备行动已经展开。据笔者观察，总体来看，由于新三板过去存在企业规模较小、流动性不足等问题，部分头部券商曾收缩业务布局，中小型券商得以发力深耕。在北交所这个新的赛场，证券行业的竞争格局或许也将发生变化。

在目前的“备战”中，券商们将主要精力放在前期的布局上，比如梳理存量项目和挖掘潜在上市企业。除此之外，笔者认为，为满足北交所成立后新的多层次资本市场发展需要，券商还需要在多方面继续提升能力。对于在新三板业务上已有优势的中小券商，需要快速强化IPO服务能力，以巩固市场份额和现有优势。IPO服务能力较强的大型券商则要在中小企业项目发掘及服务需求方面继续发力；另外，提升转板上市服务能力也是关键。畅通“层层递进”机制，满足潜在北交所上市企业需求。不难发现，在券商与企业的“双向选择”中，被企业所看重的还是机构后续所能提供的整体金融服务。所以，优秀的一揽子金融服务能力也是券商要强化“基本功”，在此基础上，券商各业务部门应加强协同，比如构建“投行+自营+研究+经纪”的联动机制。

设立北交所是资本市场改革的重要一步，利于完善多层次资本市场体系，支持中小企业创新发展。证券公司作为资本中介，整体参与度也再次得到提升，但要如何助力资本市场高效运行，还要一路探索一路前进。同时，也应持续关注创新型中小企业投资机会，推动股权投资，当好科技创新“助推器”。

本版责任编辑 袁 编辑 徐建民 制作 王敬涛 E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

北交所开市时挂牌公司或达80家 逾90家券商已具备为投资者预开户条件

■本报记者 昌校宇

截至2021年9月26日记者发稿时，全国股转公司公布的数据显示，精选层申报企业数量共有168家。其中，处于已受理状态的4家，已向问询状态的21家，挂牌委会议通过5家，证监会受理1家，已核准71家，中止32家，终止34家。

北京南山投资创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示：“当前，精选层已有66家挂牌企业，加之审核依旧常态化，预计北交所开市时上市公司数量或达80家。”

自9月2日宣布设立至9月26日的25天(15个交易日)里，北京证券交易所(以下简称“北交所”)筹备速度惊人。目前，北交所已顺利完成工商注册、业务规则公开征求意见、投资者准入门槛设定、首次全网测试等一系列制度和系统建设。

9月25日，全国股转公司副总经理、北交所副总经理李永春在2021中关村论坛“多层次资本市场助力经济高质量发展”论坛上表示，北交所开市准备工作正在紧锣密鼓地开展。其他配套规则已准备就绪，将随基本业务规则同步发布。全市场已完成投资者适当性功能适配调整，90多家券商已经具备为投资者提供预开户的技术条件。

李永春表示，北交所开市前，公开发行审查“不停摆”，通过挂牌委审

议的公司也正在履行证监会核准程序，开市后，精选层公司将平移为北交所上市公司，确保市场无缝对接。

德邦证券品牌相关负责人告诉《证券日报》记者，北交所投资者适当性管理办法发布的第二天(9月18日)，德邦证券App就已开放北交所开户预约。截至9月22日，德邦证券预约北交所交易权限的投资者近千名，包括机构投资者近80名，目前上述数字仍在持续增长中。

开源证券也宣布，“7x24小时全力支持开通北交所交易权限”。开源证券工作人员向《证券日报》记者透露：“投资者开户热情较高，预约数量已过千名。公司正在积极推动内部各业务条线联动开展北交所相关业务。”

北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林对《证券日报》记者表示，北交所的准入门槛设置，点燃了投资者开户热情。新增投资者入市，叠加存量投资者活跃度提升，能够为北交所乃至整个新三板市场带来大量增量资金，可有效提高市场的成交量和成交额，改善流动性，提升活跃度，进而增强新三板市场价值发现功能，提高新三板市场的定价能力。

数据是最好的佐证。自北交所宣布设立以来，新三板精选层量价呈恢复性上涨，日均成交额增长了2.7倍，股票价格平均增长了35%。在精选层的带动下，创新层和基础层日均成交额、股票价格分别增长了2.3倍和137%。

截至2021年9月26日记者发稿时，全国股转公司公布的数据显示，精选层申报企业数量共有168家

- 处于已受理状态的 4家
- 已向问询状态的 21家
- 挂牌委会议通过 5家
- 证监会受理 1家
- 已核准 71家
- 中止 32家
- 终止 34家

王琳/制图

9月25日，北交所开展了开市第一次全网测试。第二次全网测试时间为10月9日。《证券日报》记者从接近监管层人士处获悉，“除全网测试外，应该暂无其他测试工作”。

周运南认为，北交所总体平移精选层上市、交易、转板、退市等基础制

度，同时在注册制方面又有科创板和创业板先行先试成功经验，所以开市准备工作节奏很快，成效很高。

值得一提的是，“北交所”官宣设立以来，不仅新三板市场交易量增长喜人，定向增发市场热度也有所提升。安信证券新三板首席分析

师诸海滨告诉《证券日报》记者，截至9月17日，9月份新三板市场定增共29次，其中8次涉及私募参与投资，两次创投投资，分别占整体的27.59%和16.90%。对比8月份同期明显增长，且9月份涉及PE/VC的相关融资更加集中，估值也较高。

自研产品国际竞争中优势凸显 凯尔达焊接机器人打破市场格局业绩倍增

聚焦于焊接机器人领域的高端装备制造企业——杭州凯尔达焊接机器人股份有限公司(简称“凯尔达”，688255)即将登陆科创板。

9月24日至29日，凯尔达进入网下路演推介阶段，初步询价时间为9月30日。此前于9月24日，凯尔达发布招股说明书、初步询价公告，公司此次拟公开发行不超过约1960万股股票于科创板上市。

研发创新实力 奠定行业领先地位

凯尔达是一家以工业机器人技术与工业焊接技术为技术支撑，为客户提供焊接机器人及工业焊接设备的高新技术企业。作为少数几家同时掌握机器人焊接设备、机器人手臂及控制器核心技术厂商之一，凯尔达直接参与日本OTC、日本松下等国际厂商竞争。

2020年6月份，凯尔达自主研发并具有完全自主知识产权的机器人手臂及控制器正式投产。据相关负责人介绍，相较于工业机器人国际主流厂商所擅长的硬件控制技术，凯尔达相关产品实现了基于工业计算机的运动控

制软件技术，在达到目前国际主流厂商的产品性能水平的同时有效降低了产品生产成本。

“公司产品还可实现机器人控制系统的在线扩展、升级和维护。而传统的硬件控制技术伴随着控制系统的升级，整个控制单元都需要更新，导致更新成本较高。”凯尔达相关负责人表示，“我们基于工业计算机的机器人控制器在机器人控制系统领域具有比较强的竞争优势，大大降低了客户的使用成本，有利于公司工业机器人的进一步推广。”

在机器人专用焊接设备方面，凯尔达先后推出了超低飞溅焊接及伺服焊接两大系列产品。其中，伺服焊接系统可实现超薄板焊接，提升焊接速度、降低大电流焊接的飞溅量，且对保护气体的要求进一步降低，可大幅降低客户的使用成本，在对轻量化要求逐步提升的铝合金车身制造、金属家具制造等行业具有广阔的应用空间，产品性能达到日本OTC、日本松下、奥地利伏能士等国际先进品牌水平。

招股书数据显示，2020年凯尔达焊接机器人及机器人专用焊接设备合计销量约3883台，占我国工业弧焊机

器人行业整体销量的比例达14.53%。

凯尔达是中国机器人产业联盟副理事长单位、中国焊接协会焊接设备分会副理事长单位，并作为第一起草人起草了《电焊机通用技术标准》等6项国家标准，作为参与起草人起草了7项国家标准。凯尔达董事长侯润石是国家认证认可监督管理委员会第五届强制性产品认证技术专家组成员。印证了公司在工业焊接领域较强的技术能力和行业影响力。

事实上，突出的科技创新能力与研发的先进性是凯尔达在行业内打造影响力的有力抓手。公司设有“凯尔达机器人省级重点企业研究院”和“凯尔达数字化智能焊接技术省级高新技术企业研究开发中心”等省级研发中心，先后牵头主持了“弧焊机器人研发及产业化”、“机器人激光三维焊接切割系统关键技术及工艺研究”、“熔滴柔性过渡全数字控制气体保护焊机研制”等多项省市重点研发项目。

2018年至2020年，凯尔达投入的研发费用分别为1727.52万元、3224.29万元及2560.73万元。经过多年的技术积累，公司已获专利105项，其中发明专利26项，实用新型专利43项，

已取得软件著作权33项。公司科技创新能力突出，具备较强的核心竞争力。

凯尔达方面表示，公司对焊接领域具有更深刻的理解与认知，且两大业务具有协同效应，有利于公司在焊接领域保持技术领先性。

焊接机器人 将成利润增长点

随着智能制造领域技术进步与革新，工业自动化设备成本下降的同时其高效性、稳定性、精准性逐渐提升，工业自动化设备对体力劳动者的替代作用日渐显现，以焊接工业机器人代表的自动化设备的经济替代效应拐点逐步显现，未来“机器人换人”已经成为了焊接行业的必然趋势，从而为我国焊接机器人的发展提供了广阔的市场空间。

与此同时，近年来，国家出台的一系列产业政策为我国焊接机器人领域的快速发展提供了充分的保障，推动我国焊接机器人领域的技术进步和产业升级，并从战略方向、推广、税收等多个维度支持产业发展。

事实上，焊接机器人业务无疑已

成为凯尔达最重要的业务板块与发展方向。从2018年至2020年，凯尔达焊接机器人与机器人专用焊接设备收入从1.42亿元大幅上升至3.48亿元，且占营业收入比重从40.89%提高至61.47%，收入占比也持续提升。

据凯尔达相关负责人介绍，凯尔达自产机器人整机于2020年6月份投产并逐步应用于公司焊接机器人的生产。2020年，搭载公司自主研发机器人整机的焊接机器人的销量为76台，占公司同期焊接机器人销售数量的2.79%。搭载公司自产机器人整机的焊接机器人将成为公司未来重要的利润增长点。

招股书显示，2018年-2020年，凯尔达业绩增长明显，分别实现营业收入分别为3.98亿元、4.09亿元、5.94亿元，归母净利润2925.14万元、2057.88万元和7404.93万元；扣非净利润分别为2117.30万元、2426.21万元、6192.24万元。

而随着焊接机器人产品市场需求持续提升，相关业务收入、毛利润同比大幅增长，且公司规模效应逐渐显现，盈利能力进一步得到提升。2021年上半年，凯尔达实现营业收入3.4亿元，较

上年同期增长38.13%。实现净利润3723.68万元，较上年同期增长59.08%。

值得一提的是，公司生产的机器人专用焊接设备既可用于公司焊接机器人成套设备生产，又可单独对外销售。据招股书显示，凯尔达机器人专用焊接设备直销模式毛利率分别为63.78%、59.64%、58.30%。

业内人士认为，未来，随着我国制造业的升级改造，自动化焊接、智能化焊接、超低飞溅焊接、伺服焊接等高端焊接设备需求将进一步提升，掌握核心技术并持续进行研发投入的国内焊接龙头企业将随着中国焊接市场的发展而逐渐脱颖而出，在高端焊接设备领域与国外龙头企业进行直接、全面竞争，并逐步实现进口替代及高端焊接设备的反向出口，企业规模将逐渐扩大，进一步提高中国焊接设备在全球焊接领域的市场地位。

展望未来，凯尔达表示，将紧抓工业机器人行业快速发展、全球制造业产业升级的历史机遇，扎实研发，集中精力开发重点项目，提升公司在工业机器人领域、工业焊接设备领域的行业地位，扩大公司的经营规模，提升公司的核心竞争力。(CS)