

金融机构“备战”北交所

调试IT系统 加码投研资源

公募基金积极布局北交所投资机会

■本报记者 王思政

伴随北京证券交易所(下称“北交所”)筹备工作的不断推进,公募基金纷纷备战北交所投资机会。10月13日,《证券日报》记者获悉,除证券公司外,全市场还有多家基金公司也参加了北交所开市第二次全网测试。

北交所开市的脚步渐近,这将给公募市场带来哪些机遇?哪些板块或者行业将率先受益?基金公司做了哪些准备?对此,《证券日报》记者采访了南方基金权益投资部基金经理雷嘉源、中航基金投资总监韩浩及博时基金、新华基金、海富通基金、中邮基金等相关人士,就上述问题进行解读。

将引导市场流动性改善 形成估值和换手率提升

新华基金相关负责人对《证券日报》记者表示,北交所的成立释放了国家支持专精特新企业的积极信号,提振市场信心。在构建“双循环”、提高直接融资比重、服务实体经济方面意义重大。不仅缓解了中小企业早期融资难、融资贵的问题,而且为股权投资开辟了更多退出渠道。

博时基金相关负责人对《证券日报》记者表示,北交所以新三板精选层为基础,通过进一步深化新三板改革,能够更好地发挥新三板市场的融资能力,培育和发展壮大一批专精特新中小企业,实现市场规模扩容,市场流动性改善。

“市场流动性改善将带来个股换手率提升、估值提升。”南方基金基金经理雷嘉源接受《证券日报》记者采访时表示,“根据我们的统计,精选层整体市盈率中位数已经从开板后一周的不到25倍提升至目前的35倍左右,而周换手率更有5倍以上的提升。

升。在个股换手率和估值提升后,将由此带来北交所融资功能和交易功能的全面改善,直至吸引更多优秀的企业选择北交所挂牌上市,长远来看,投资者也有望受益于此,获得更好的投资回报。”

中航基金则对《证券日报》记者表示,随着科创板推出、创业板注册制改革、北交所设立,创新型中小企业上市更加便捷,能够缓解过去PE基金产品期限和被投资公司上市期限不匹配的难题,促使更多的PE基金在投资端前移,也可以促进VC投资的发展。

“设立北交所有利于改变一级市场PE基金生存的底层逻辑,未来或将颠覆目前的行业生态。”中航基金固定收益部总监汪木勤对《证券日报》记者表示,目前的PE、VC市场,呈现出两极分化的状态:一大批初创企业争相寻找头部PE基金投资,而一大批中小PE基金则很难找到“明星项目”份额。未来创新型中小企业上市更加容易,有利于专业化、特色型中小PE基金的生存发展。

加大产品端设计与筹备 设立专业投研团队

新华基金高度重视北交所的成立。在研究端,新华基金已配备新三板研究人员,筹备了多次业内专家及投行专场培训,内容涉及重点、投资机会有深度挖掘,其与主板、创业板、科创板等投资领域的异同点等。产品端方面,也在紧锣密鼓地做相应筹备。

博时基金称,公司长期以来对于制约中国发展的“卡脖子”产业研究非常重视,针对专精特新方向一直以来都有系统的研究框架。公司已经按照全产业链方向划分为5个投研小组,其中大部分都投入到硬科技和新兴产业方向,同时打通一级和二级市场,特别

● 精选层整体市盈率中位数已经从开板后一周的不到25倍提升至目前的35倍左右,而周换手率更有5倍以上的提升

● 9月份精选层过会数量有所增加,16家公司今年一季度平均营收达1.59亿元,中位数为1.36亿元,近两年营收年复合增长率均超100%

王琳/制图



是对于三板精选层的核心标的纳入研究覆盖范围内。在产品方面,公司积极参与三板精选层产品的筹备工作,大部分科技类公募产品都具有投资未来北交所上市公司的基础条件,可以随时投入北交所上市公司的研究和投资,为投资者创造价值。

自设立北交所的消息公布之后,中航基金便进行了内部研究和讨论,针对北交所的制度设计摸索适合的产品和投资策略,布局相关投资机会。中航基金投资总监韩浩对《证券日报》记者表示,“主要方向包括:一是随着北交所上市公司的增加,相应的市场指数需要逐步建立,公司将在北交所指数投资上加强研究和产品设计;二是围绕专精特新的遴选标准,从细分行业的市场空间、上市公司盈利能力和持续发展能力上选择

投资方向。”

此外,中加基金、海富通基金等基金公司相关负责人均对记者表示正在积极备战投资北交所上市企业。据记者了解,截至10月13日,至少20余家基金公司已经纷纷表态积极备战。

瞄准“专精特新”赛道 寻找中长期投资机会

对于北交所上市企业的投资方向,公募基金持续瞄准“专精特新”赛道企业。

新华基金表示,北交所成立后,市场担心的法律地位、流动性、公司治理等因素都将明显改善,投资和退出渠道通畅也将引发基金行业对创投领域的高度关注。北交

所的定位是创新型中小企业,其投资战略重心在于专精特新小巨人企业,目前全国来看差不多有4000家专精特新企业,未来承载的主体或在北交所。

博时基金表示,专精特新方向细分赛道多,公司跟踪难度大。在具体投研方面要建立产业链上下游联动的研究体系,积极探索不同赛道的投研方法论。公司将重点从产业空间、核心竞争力、未来盈利弹性等方面综合评价标的的投资价值,在短中长期都寻找到最佳的投资方向。

南方基金雷嘉源提醒投资者,“由于初期政策的影响,未来一段时间整体市场将呈现估值波动相对较大的局面,简单的追逐市场热点可能对投资心态和投资业绩产生一定的负面影响。”

忙碌的券商营业部：北交所账户“应开尽开” 争抢机构及高净值客户

■本报记者 周尚仉

北交所的设立进一步完善了中国多层次资本市场,而作为重要中介机构的券商正积极参与其中,着力推进北交所相关业务。

日前,记者走访了北京几家券商营业部,多位券商人士向记者表示,“营业部采取‘应开尽开’的原则,对每一位符合条件的投资者都做到了信息的及时触达。由于北交所的交易权限可以由原来的新三板精选层交易权限直接划转,来营业部办理的客户不多,新开户投资者也可以完全实现线上办理,如今券商线上化流程很完善。同时,机构客户较为积极。”

采取“应开尽开”原则 信息及时触达投资者

记者在采访中了解到,券商已配合完成北交所开市前的第二次全网测试。各项测试任务顺利完成,参测机构技术系统运行平稳。同时,北交所还将在开市前联合各参测机构进行通关测试。至此,距离北交所正式开市交易更近一步,投资者也跃跃欲试。

走访中,记者在一家头部券商某营业部看到,现场开户、咨询的投资者并不少,当记者咨询北交所业务后,一位客户经理介绍称:“公司总部通过官方网站、公众号、APP、直播等渠道全方位向合格投资者宣传并解读北交所相关业务规则,合格投资者可以通过APP提交权限开通申请,预约开通的权限在北交所开市后即可正式交易,并不需要来营业部。”

在另一家券商营业部,前合员工向记者介绍:“目前来营业部办理北交所开户的,大多为老年人,他们更喜欢面对面询问业务细节。”

该前合员工还告诉记者:“我们营业部采取‘应开尽开’的原则,对每一位符合条件的投资者都做到了信息的及时触达,并对投资者的具体疑问或者顾虑做详细解释。以客户的自主意愿为前提,协助客户进行线上或临柜开通。”

在当前竞争激烈的证券业,各家券商都特别珍惜机构及高净值客户。一家中型券商营业部经理告诉《证券日报》记者:“我们会对高净值、符合风险承受能力要求的客户,有针对性地通知他们开通新三板精选层交易权限。”

上述头部券商客户经理也介绍:“针对一些风险匹配合格,或者之前询问过北交所开户的客户,我们都会针对性地进行联系,但也要保持适当性。”

中银证券相关负责人在接受《证券日报》记者采访则表示,“公司已迅速制定了业务营销方案,面对合格的北交所潜在投资者,有针对性地开展工作宣传和业务办理提醒,并进一步加大了线上线下的业务宣传力度。”

从机构开户流程来看,机构投资者准入虽不设置资金门槛,但仍需北交所股票交易知识测评。

开源证券中小盘首席分析师任浪表示:“伴随着北交所投资机会的显现,存量投资者的活跃度也将进一步提升。新增投资者的入场,叠加存量投资者活跃度提升,将大幅提升北交所和整体新三板的流动性和定价能力。”

挖掘北交所设立带来的投资机会

北交所宣布成立后,新三板的投资热情也被点燃。“从9月2日宣布设立北交所,到9月3日北交所公司完

成工商注册,再到9月5日至9月10日就多项基本业务规则征求意见,北交所筹建速度可谓迅速。在政策利好提振之下,新三板市场连续上涨,精选层表现亮眼。”粤开证券研究院首席市场分析师李兴在接受《证券日报》记者采访时表示。

李兴认为:“可以从两个方面挖掘北交所设立带来的投资机会。首先,关注转板预期较高的优质新三板企业;其二,关注新三板专精特新概念标的。根据工信部披露的专精特新小巨人培育企业名单,其中370家为新三板企业,包括10家精选层企业,同时还有超过4000家未上市挂牌企业,北交所设立的目标之一就是培育一批专精特新中小企业,预计后续将有更多专精特新企业挂牌新三板,登陆北交所。专精特新企业具备核心业务相对集中、盈利水平横向领先、现金流健康和研发驱动力较强等优势,建议持续关注新三板专精特新概念标的。”

据记者了解,目前券商线上、线下开通北交所合格投资者权限的相关业务大部分都已准备就绪,可随时配合交易所要求正式上线。不少券商通过线上、线下联动方式,进

行员工培训,开展北交所业务学习及培训。

业界普遍认为,券商也将因北交所开市迎来更广阔的发展空间。李兴表示:“北交所设立将直接利好券商,特别是券商投行和财富管理核心业务条线。北交所将总体平移精选层各项制度,上市公司由创新层公司产生,同步试点证券发行注册制,有利于拓宽券商投行业务赛道,特别是那些此前大力布局新三板业务的中小券商,北交所上市公司业务或将其带来弯道超车的机遇。”

在走访中记者了解到,对于北交所,投资者仍然有很多疑问,例如“北交所与其他交易所的区别、北交所开户条件、交易规则、市场前景,以及新股发行上市的申购规则”等。

上述中银证券相关负责人介绍:“公司积极开展投资者教育工作,通过手机APP、微信公众号及线下投资者教育活动等多种形式,及时向投资者传递北交所相关制度要求、市场特征、未来发展、业务办理、交易规则等方面的专业信息,提升投资者对北交所的投资认知和业务熟悉程度。”

证券类私募：创新型中小企业将成重要投资方向

■本报记者 王宁

随着全网第二次成功测试,市场预期北交所的开市时间临近。近日,《证券日报》记者走访多家私募基金了解到,其对北交所开市高度关注,认为基于投资门槛的降低和优质标的的推出,北交所市场流动性可以得到保障。

长期以来,由于门槛限制等因素,新三板市场流动性一直是投资者望而却步原因之一,在预期北交所开板之日临近背景下,机构投资者对于北交所的流动性报以乐观态度。

“我们对北交所市场交易流动性有一定的期待。”星石投资相关人士向《证券日报》记者介绍,北交所对个人投资者开户门槛由精选层的100

万元降至50万元,对机构投资者不设门槛,为市场交易流动性提供了制度保障。

另有私募人士告诉记者,北交所的开市将为证券类私募无法参与新三板企业的投资扫除障碍,同时,以精选层为基础的创新型中小企业将成为重要投资方向。

记者了解到,北交所推出的首批公司将由精选层的66家挂牌企业平移而来。截至目前,精选层多数个股表现活跃,有个股在近1个月股价涨幅明显。

星石投资相关人士告诉记者,从北交所第一批新股申购来看,在估值上具备一定吸引力。北交所第一批启动新股申购的5家精选层公司均采用直接定价,其中,4家企业选择相

对于最后收盘价折价发行。相比创业板和科创板,北交所首发公司的市盈率较低,估值具备一定的吸引力。

据星石投资介绍,在精选层平移北交所等一系列政策影响下,9月份精选层过会数量有所增加,从9月份过会公司情况来看,16家公司今年一季度平均营收达1.59亿元,中位数为1.36亿元,近两年营收年复合增长率(CAGR)均超100%。

另有基金公司相关人士向记者表示,在深化新三板改革、设立北交所背景下,公司将积极关注北交所设立所带来的业务机会。一方面,公司将保持旗下新三板概念基金的平稳运作,通过深入的基本面研究,挖掘精选层中的优质个股,投资细分领域中的“隐形冠军”,力求实现基金资产

的稳健增值;另一方面,公司还将根据实际情况逐步加大对新三板精选层及未来北交所上市企业的研究覆盖,挖掘创新型中小企业的投资机会,挖掘创新型中小企业的投资机会,挖掘创新型中小企业的投资机会,分享中小企业发展的时代红利。

成立北交所进一步丰富了中小科技类企业的融资渠道,也为金融机构拓宽了投资范围。多家基金公司表示,未来将通过直接买卖股票或相关基金产品,积极参与北交所投资。

有基金公司相关人士向记者表示,北交所将为基金公司及其持有人带来新的投资机会,尤其是对于前期在新三板精选层投资和战略配售方面已积累了丰富实践经验的基金公司来说,北交所的成立将有利于更多

的基金参与投资。同时,设立北交所也有望拓展对于上市股票的界定范围,在未来监管规则的支持下,基金公司可以充分发挥其投研能力和产品创新的优势,积极参与未来北交所市场的投资,为北交所的长远发展和新三板深化改革提供重要支持。

此外,对中小企业而言,在北交所上市有利于提升企业整体的市场认可度和品牌力,有利于企业拓展直接融资的深度和广度。对于投资者而言,北交所的成立将带来更丰富的交易制度和体系,从而为投资者参与中小企业投资,分享“专精特新”企业成长红利提供了重要的交易场所,也为新三板市场拓展资金来源、丰富投资者类型、优化投资者结构创造了有利条件。

面临巨大困难 精锐教育暂停营业 大批教培机构正在退出

■本报记者 李春莲

10月12日下午,精锐教育董事长办公室发布的一封致全体员工函称,近段时间以来,精锐教育面临巨大的经营困难,公司尝试了各种办法和努力,但已经无法维持正常运营。经过股东与管理层的慎重商讨和决议,将于10月12日起暂停营业。恳请大家理解由于短期资金链的不足,导致首次未如期发放大家的工资,是公司最大的愧疚。

事实上,从10月11日开始,精锐教育因发不出工资、家长开始维权等已经闹得沸沸扬扬。

10月12日,本报刊发了《精锐教育宣称转型后遭退费维权 拖欠员工工资多校区已停课》一文,不少家长交了几万元、几十万元甚至多达百万元的学费,现在却处于退费无门的艰难处境。

有多位家长向《证券日报》记者表示,目前已经有法院立案,家长们正在邮寄相关资料。

大举扩张埋下资金链断裂伏笔

事实上,几天前,精锐教育的问题已经开始暴露出来。

10月9日,精锐教育旗下主营学前少儿培训业务的小小地球、至慧学堂率先开始停课维权。据官网介绍,小小地球仅在上海地区就有近30处校区,业务覆盖地区达15市;至慧学堂则在上海有40余家门店。

前不久,老牌教培机构巨人教育因不能得到大股东精锐教育的支持,宣布破产。

作为K12教育的行业龙头,精锐教育于2018年3月28日在纽交所上市,上市后开启扩张,这也为其最后资金链断裂埋下了伏笔。

上市后不久,精锐教育收购小小地球,2018年8月份收购天津英英教育,同年10月份,以7亿元的高价收购巨人教育;2019年,又投资了私塾家和家学天地。

但还没等收购效益显现,疫情的出现便令教培机构遭受重创。此后,“双减”政策出台,家长退费导致一些机构现金流难以维系。

8月11日,精锐教育曾发公告透露其在“双减”之后的转型方向,计划将原有的家庭教育、心理辅导、作业辅导、生涯规划四大块,加上技术赋能,定位为个性化家庭教育及托管中心(非学科培训),提供家庭教育、心理辅导、作业辅导、生涯规划(包括应对中高考的国际国内双轨制学业规划)等服务。

精锐教育彼时还承诺:“公司一直保持平稳且良好的运营,现金流充足,并正按照政府相关要求,启动对接政府主管的第三方资金监管方式,以保资金管理安全合规。未来将持续强化依法合规经营和担当服务意识,继续在周末及寒暑假,提供家庭教育及托管服务(非学科培训)。”

“如今看来这更像是为了最后圈钱。”有8月份、9月份才报名的家长向《证券日报》记者表示,本以精锐宣称有第三方资金监管,不会有问题。但谁曾想,作为一家上市公司,精锐教育竟然这么快就倒下了。

日前,精锐教育还宣布,其独立董事徐梁和龚彦已辞去董事会职务,公司拟在适当时候任命两名新的独立董事。

香颂资本执行董事沈萌向《证券日报》记者表示,上市公司破产和一般公司是一样的,也是分为破产重整和清算两种,只是在流程上会多了一个涉及除牌(退市)的环节。但是上市公司还可能有一个机会,就是收购或注入其他资产,维持上市主体的稳定。

教培机构原模式和资本化行不通

“双减”政策落地,对教培机构产生了一定影响。

9月底,“昂立英语”微信公众号发布《致家长、员工、投资人的一封信——公司破产致歉信》,昂立教育南京校区培训学校2014年开业至今,500万元的融资金额已全部亏空殆尽,个人也已举债825万元。

昂立教育实际控制人周国强在上述“破产致歉信”中称,针对所有家长的欠款,现状是退款已经退不出来了,已进行登记,其会余生工作赚钱来还。

天眼查数据显示,今年7月份以来,我国已有超1250家教培机构破产或清算,其中包括华尔街英语、启文教育、于欢英语等知名机构。

值得一提的是,如今“双减”后的配套举措也在陆续出台。

9月6日,国家发改委出台《关于加强义务教育阶段学科类校外培训收费监管的通知》,其中提及地方发改委将为线上线下的义务教育阶段(K-9)学科类校外培训课程设定政府指导价,并将于2021年底前公布。

这意味着有不少教培机构还面临进一步监管。华泰证券研究报告表示,“双减”政策下,未来K12学科类培训不再有增量,存量也会受到压缩,同时存量机构不能正常开展业务,不能资本化,原有商业模式和资本化之路已经不再成立。

中钢经济研究院首席研究员胡麒牧向《证券日报》记者表示,目前来看只有符合政策导向的机构才能活下来,之前那种布局比较全面的,既做学科教育也做素质教育的会受到影响,但纯学科教育机构受到的影响会小一点。