

# 北交所开市第二周“实力秀”：运行平稳 各类投资者入市情绪高涨

■本报记者 吕校宇

“我申购吉冈精密股票且中签800股后，于11月24日该股在北交所上市交易当天便获利了结，收益率超300%。”北京投资者林先生兴奋地告诉《证券日报》记者，北交所股票“打新”获益颇丰，他很满意。

北交所开市已满两周，首周情况本报已在《请记住，北交所历史性的一周》中报道和分析，第二周(11月22日-26日)的“成绩单”也受到市场各方关注。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，“总体来看，北交所开市第二周整体运行平稳，市场预期良好，预计向上向好的总趋势不会改变。”

## 交易持续活跃 成交量稳步增长

“北交所开市第二周，交易持续活跃，成交量和成交金额稳步增长。”中信建投证券股权资本市场部行政负责人陈友新对《证券日报》记者如是说。

数据显示，北交所开市第二周，82只股票的总成交量为5.4亿股，较开市前一周增长18.37%，总成交额为112.85亿元，较开市前一周增长49.2%，个股日均换手率为3.17%。

同时，北交所首批上市的10家新公司，在经过上市首周市场充分博弈后，第二周走势保持平稳，平均涨幅为1.60%，日均换手率为8.43%。此外，开市第二周有一只新股吉冈精密在北交所上市交易，上市首日收盘涨幅196.76%，成交额达5.11亿元，换手率为65.92%。

“市场资金有向头部优质公司集中的趋势。”陈友新介绍，截至11月26日，北交所上市公司总市值为2890.91亿元，市值排名前三位的公司分别为贝特瑞(864.47亿元)、连城数控(265.05亿元)和吉林碳谷(221.20亿元)，市值排名前十位的公司占北交所总市值的10%。

61%。北交所开市第二周，成交额排名前三位的公司分别为吉林碳谷(13.55亿元)、贝特瑞(12.15亿元)和吉冈精密(7.75亿元)，成交额排名前十位的公司占北交所总成交额的比例为57%。

北交所立足于支持创新型中小企业发展，已开始涌现新的投资机会。在周涨幅排名前五位的公司里，除新上市的吉冈精密外，吉林碳谷(上涨50.36%)、德瑞锂电(上涨20.73%)、长虹能源(上涨18.43%)和晶赛科技(上涨17.98%)等个股涨幅靠前。

对此，陈友新分析称，“由于近期碳纤维板块成为热点，吉林碳谷作为国内碳纤维原丝龙头跟涨，从事锂电池研发的德瑞锂电和长虹能源，以及在石英晶振领域深耕的晶赛科技，均在细分行业中占据领先地位，且处于高增长高市场关注度的行业中。这体现了北交所定位于服务创新型中小企业的特点，整体表现符合市场预期。”

## 各类投资者 积极入市情绪未改

北交所开市第二周，各类投资者积极入市势头持续。

德邦证券科技中心相关人士告诉《证券日报》记者，“截至11月26日，已在德邦证券开户的北交所合格投资者近万户。此外，近10个交易日里，开户投资者累计交易金额近亿元，日均交易金额近千万元。”

有着15年投资经验的王女士非常看好北交所的未来。她告诉《证券日报》记者，“我已开通北交所交易权限，但目前还处于观望状态，准备先以申购新股为主，等北交所运行一段时间后再考虑投资其他股票。”

此外，各类专业机构投资者也加大了对北交所上市公司的调研和布局力度。例如，北交所开市第二周，星辰科技、德瑞锂电和旭杰科技等8家公司陆续发布关于接待机构投资者调研情况的公告，调研机构包括公募、券商、私募和创投等。



陈友新认为，“11月份以来，北交所上市公司接待机构投资者的调研公告数量已超8月份至10月份的总和，专业机构投资者强大的投研实力，将有助于挖掘真正优质的中小企业个股。”

同时，8只北交所主题基金自11月19日集体发售且均实现超募后，于北交所开市第二周起陆续进入建仓阶段。

陈友新表示，“各类投资者积极进场，入市热情高涨，表现出市场对北交所上市公司未来发展前景的坚定信心 and 持续看好。”

在常春林看来，各类投资者争先入场，得益于企业良好基本面的支撑，以及投资者适当性管理制度的适时调整。北交所投资者适当性管理制度有效激发投资者热情，提高市场流动性，强化融资功能，有利于深入贯彻落实北交所打造服务创

新型中小企业的主阵地。

## 后备上市企业 储备充分

北交所上市委完成“首秀”。11月26日，首场北交所上市委会议审议结果出炉：威博液压符合发行条件、上市条件和信息披露要求。同日，北交所发布公告称，北交所上市委定于12月3日上午召开2021年第2次审议会议，审议沪江材料公开发行业及在北交所上市的申请。

常春林表示，“随着威博液压上市进度的稳步推进，试点注册制改革将在北交所实现真正落地。长久来看，北交所发行上市审核制度将有利于新股市场化定价，促进资本市场健康发展。”

根据上市规则要求，在全国股转系统连续挂牌满12个月

层挂牌公司可申请到北交所上市。据北交所官网数据显示，截至11月28日，有184家创新层挂牌企业申报登陆北交所。其中，12家已受理，38家已问询，9家中止，1家通过上市委会议待证监会注册。

常春林认为，排队中符合北交所上市标准的创新层企业均实力强劲、质地良好，未来有望借助北交所这辆扶持创新型中小企业的“顺风车”实现快速发展，并在自身高速发展的同时，为构建我国多层次资本市场添砖加瓦。

目前，新三板基础层挂牌公司5802家，创新层挂牌公司1224家。陈友新表示，“在不考虑发行市值的情况下，符合北交所上市财务标准的创新层挂牌公司共计658家；明年还将有一批符合条件的基础层公司调入创新层，以此来看，北交所后备上市企业储备充分。”

# 八大机构心中的“元宇宙”：正处雏形探索期应警惕三误区 新产业细分赛道凸现新潜力

■本报记者 王思文 见习记者 张博

元宇宙，一个由美国作家 Neal Stephenson 于20世纪90年代在《雪崩》一书中提出的假设，却在今年成为全球热门词汇。近几个月以来，Facebook(已更名Meta)、微软、英伟达等巨头纷纷进军元宇宙；国内腾讯、字节跳动等积极争夺入场券。与此同时，A股元宇宙概念板块也迎来了大幅上涨。

那么，究竟什么是元宇宙？元宇宙有哪些投资机会？11月28日，八大金融机构接受了《证券日报》记者采访，从不同维度畅谈元宇宙。

## 元宇宙处于发展初期 支撑技术尚不成熟

虽然元宇宙概念火热，但“元宇宙的定义究竟是什么”尚无定论。“当前，元宇宙的主流定义是网络化的虚拟现实。”开源证券分析师方光照表示，用户可以为自已设计“化身”，像游戏一样控制着“化身”在空间中移动；同时，在基础设施完善的虚拟世界，用户可以像在现实物理世界中一样，全方位实现身份认同、货币交易、社区归属感、职业发展等个人和社会需求。

万家基金研究员丁玉杰也表示，目前元宇宙处于雏形阶段，未来发展成什么样没人说得清楚，短期以炒作为主，但是长期来看会持续出现一些投资机会。

“近期元宇宙板块在A股表现抢眼，主要是事件端的持续催化导致，英伟达宣布推出全球首个为元宇宙建立的基础模拟平台 Omniverse、字节跳动宣布收购VR公司Pico、Facebook直接改名Meta等各种事件持续为板块加温。”丁玉杰表示。

元宇宙概念股近两个月以来涨幅惊人。据东方财富Choice数据显

示，截至11月28日，A股元宇宙概念股已达76只，元宇宙概念板块近一个月平均涨幅22.65%，近两个月平均涨幅22.23%。其中，中青宝涨势惊人，近两个月涨幅高达305%，位居涨幅榜第一位。

而在广发全球精选股票(QDII)基金经理李耀柱看来，元宇宙和自动驾驶一样，符合未来的技术进步。“元宇宙的远期愿景是万物互联和虚实结合，需要集结目前所有的科技力量，才有可能在未来创作出一个不亚于现实世界的第二世界，或者和现实世界融为一体的新世界，本质上是为了提高工作效率以及激发人类的创新潜力，是科技改变生活以及科技向善的结合，而不是某一款游戏让人们沉浸或者‘沉沦’。从这个角度而言，元宇宙或许是一个重要的产业机遇。”

“仰望星空有望点燃新的产业革命，但需脚踏实地，谋求长远发展。”粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁认为，当前距离真正实现元宇宙有很长的路要走，各项支撑元宇宙的技术仍在发展初期。对于企业来说，研发新的技术，如VR/AR、AI、云计算等，投入周期长，兼顾产、研需要足够的现金流和技术团队支撑。

国泰中证动漫游戏ETF基金经理徐成城也认为，目前支撑元宇宙的很多技术仍不成熟。如果某些技术领域有一些突破、具备很强的商业价值，市场会更加重视元宇宙概念。随着完成度不断提升，其商业价值将在未来比较长的时间内得到充分体现。

## 元宇宙市场热点 集中在VR与游戏

据开源证券研究所介绍，目前，元宇宙产业链主要分为四大部分，一是硬件板块，提供用于开发、交互

或使用元宇宙产品物理技术和设施设备，如VR眼镜等；二是软件板块，为硬件提供支持与赋能，实现物理计算、人工智能等功能；三是服务板块，用于提供承载用户线上身份所存在的平台；四是应用及内容板块，提供游戏等终端应用场景下的产品。

“元宇宙的投资机会是比较多的，不同的产业链端会随着技术的不断进步衍生出自己的投资机会。”丁玉杰对记者表示，目前市场的热点主要集中在设备和内容，从硬件设备端看，国内产业链在逐渐成熟，例如在VR代工环节，一些VR光学零部件、结构件等公司逐渐有订单落地。从内容产品形态来看，游戏是元宇宙的雏形。但目前的游戏与元宇宙成熟形态存在较大差距，相应底层技术仍需提升。

嘉实港股互联网产业核心资产基金经理王鑫晨则认为，元宇宙概念的包罗万象和体系的复杂多样决定了其能容纳很多产业，并将激发新的潜力。未来一段时间游戏行业是一个值得关注的赛道，一是版号审批放松，各家会有新游游戏推出；二是海外的发展，目前中国手游公司在全球范围内处于领先地位。

“此外，VR/AR等硬件设备未来发展空间较好。VR设备正在替代主机成为游戏的最佳选择。”王鑫晨称。

徐成城也认为游戏板块值得关注。他表示，从元宇宙的落地可行性看，开放世界游戏或成为最早商业化的领域，近期A股游戏板块在元宇宙的催化下估值明显回升，判断元宇宙领域下一阶段的投资机会或更集中在具备开放世界游戏研发运营能力、季度业绩持续回暖且估值仍然较低的头部游戏公司，长期来看头部互联网平台拥有更大机会胜出。随着元宇宙的发展，游戏板块有望迎来整体景气度的

提升。

李耀柱则更关注芯片产业链。“元宇宙的本质就是类现实生活的高度数字化，这对于算法算力的需求是指数级增长，而根据摩尔定律，芯片的性能在逐渐提高，当前芯片制程降低到10nm以下，制程提高变得越来越困难，而我们的芯片架构还是基于冯·诺依曼架构，存储和计算是分离的，各个单元之间存在通信延迟以及存储带宽的限制，我们需要从底层架构上突破传统框架才能从根本上提升算力，更好满足元宇宙对于数字运算的需求。”

“我认为目前A股中‘元宇宙’的可投方向并不是太多，后续能够兑现到业绩上的细分赛道还比较少。”海富通电子信息传媒产业股票基金经理杨宇嘉认为，目前看设备端是比较确定的方向，VR/AR头盔作为比较重要的一环，可以持续关注相关产业链的投资机会。除了设备端，内容方面也包罗万象，包括游戏、图片、视频、虚拟物品等。总体来看，目前元宇宙仍处于发展初期，可长期关注其发展趋势。

“不管是一级市场还是二级市场，当前对于元宇宙主题的投资，还处于概念刚兴起的阶段，距离最后达到成熟的、成功的商业化产品还有比较长的过程。”博时基金行业研究部研究员周之易坦言。

## 元宇宙热潮背后 需警惕相关风险

元宇宙“热潮”背后，市场更应重视和警惕行业成长初期所存在的风险。王鑫晨对记者表示，“元宇宙热潮背后，更多的是人们对于突破物理限制、拓展生命体验的共同向往。但千万不要一步畅想到最终极的《头号玩家》里的场景，这离我们

非常遥远。对于元宇宙的投资还是要遵循产业发展规律，尤其是科技投资本身的底层规律。”

方光照同样强调，元宇宙目前仍处于雏形探索阶段，暂无针对性的法律法规和行业政策对其发展进行规范，监管政策的变化对于行业发展的影响存在不确定性；另外，目前尚无确定的元宇宙商业化产品，未来其商业变现模式存在不确定性。

“参与‘元宇宙’投资存在一些风险，而这些风险本质上是我们对元宇宙的认知存在一些误区。”李耀柱表示，概括起来有三大类：第一类误区是认为元宇宙是纯粹的概念，目前来看，确实存在公司炒概念，但也有公司在真正做事情，不能一概而论；第二类误区是认为元宇宙就是VR，事实上，VR只是一个可能的载体，是实现元宇宙的要素或者说工具，并不能简单等同于元宇宙本身；第三类误区就是认为元宇宙是游戏，游戏只是一种相对比较丰富的内容形式，和VR设备类似，这种认识过于简化。

从基金配置角度来看，李耀柱认为，考虑到元宇宙背后涉及的技术领域和细分方向比较多，而最有代表性的公司分散在全球各个国家，所以投资元宇宙的基金，其投资范围最好能够涵盖全球主流股票市场，在行业分布上能分散于5G、VR/AR、算力/芯片、区块链、云计算、AI、游戏/艺术场景端、工作/生活场景端等领域，在投资标的的选择上，要聚焦有真正产品和服务的公司。

“对于投资来说，我们要做长期有价值的事。”周之易也表示，市场每天都会有非常多的变动，比如“元宇宙”这个板块，涨跌都比较常见，需要保持一个良好稳定的心态。同时要認真仔细的研究，谨慎投资，而不是一窝蜂地冲进去。

## 法拉第未来陷“退市”漩涡 公司回应称会按时交财报

■本报记者 贾丽

上市仅4个多月，全球智能汽车公司法拉第未来(FF)陷入退市漩涡。

日前，FF称，因未准时提交第三季度财务报告，收到纳斯达克信函提醒。根据该信函，FF需要在60个自然日内提交报告。最新消息显示，FF将被列入不符合纳斯达克标准的名单当中，很可能会被摘牌。

除了遭到警示，眼下FF还面临多重麻烦，公司亏损加剧，车辆交付时间或将推迟，更有消息称公司可能将面临集体诉讼。

11月28日，FF相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示：“财报延迟是因为FF董事会要求对‘做空事件’进行自查，财报会按时交的。”

他透露，目前FF两大业务未受到影响。“公司正在全力以赴实现FF91量产，明年7月份第一批车将按时交付。而对于中国总部的落地，公司正洽谈相关事宜。”

上述警示函称，由于FF没有在规定期限内提交第三季度财报，被列为不符合规定的上市公司。收到退市警示函后，FF需在60天内向证券交易委员会提交合规计划，否则可能会面临退市。

对此，FF表示，在收到警示函的前两天，已经向纳斯达克提交了一份有关为何推迟发布第三季度财报的文件。FF在文件中表示，公司正在调查来自做空机构不准确披露的指控，所以推迟提交第三季度财报。在调查结束之前，将无法提交财报，但是调查何时能结束，目前无法确定。

据了解，FF所说的“指控”，指的是10月份美国华尔街做空机构J Capital Research发布的一份28页调查报告，该报告直指FF在汽车预订数量、大规模生产电动汽车的能力等方面撒谎。

今年7月22日，FF借壳上市，但截至11月26日，其市值仅剩20亿美元，缩减五成。

夸父企业管理咨询机构首席顾问刘步尘对《证券日报》记者表示，“实际上，目前FF所面临的核心问题不是财报，而在于为何合规操作这么难。”更有接近FF人士向记者透露，公司正面临新的资金链危机。

对于何时可以交出财报、是否面临新资金危机等问题，FF上述负责人对记者表示，“公司会对财报如期补交，一切业务正常进行。”

当下，本该是FF大干一场的时候。上市后的FF，筹集到近10亿美元，一方面为FF91交付及大规模量产做好准备，另一方面开始筹谋进入中国市场的相关事宜。

2021年9月1日，FF官方宣布人事任命，新任中国供应链高级副总裁刘玉超将全面负责FF中国供应链工作。

同时有消息称，FF国内生产基地计划落户山西，法法汽车(中国)有限公司与山西长治高新区管委会曾就FF国内生产基地相关问题举行线上会议。

公开资料显示，法法汽车是FF旗下公司，在贾跃亭执掌FF时便创办，经营范围涵盖新能源汽车整车销售等业务。天眼查APP信息显示，今年9月份，其注册资本增至3.3亿元，增幅为560%。

而如今，FF的后续动作能否顺利落地，引发外界关注。

中国汽车工业咨询发展公司首席分析师贾新光在接受《证券日报》记者采访时表示，“在近期这一系列消息影响下，FF想要在原本就竞争激烈的智能汽车市场立足，甚至把债务还上，无疑面临着更为巨大的挑战。当下，很多智能汽车工厂面临人员紧张、原材料成本上涨等问题。”

FF日前表示，公司第三季度亏损2.8亿美元(约17.88亿元人民币)，但其再次强调在2022年7月份交付首批FF91的目标。

上述FF人士称，FF汽车的国产化已提上日程。“对于目前的FF和贾跃亭来说，回击做空报告及多重负面消息最有力量做法，就是按时交出FF91。不过，这也存在一定的不确定性。”贾新光认为。

## 证通电子定增落地 获国资和知名QFII青睐

■本报记者 赵学毅 见习记者 王镜茹

11月28日晚间，证通电子披露非公开发行A股股票发行情况报告书暨上市公告书。

公告显示，本次证通电子发行A股9920.60万股，每股发行价格5.68元，共募集资金总额约5.63亿元，募集资金用于证通智慧光明云数据中心项目和偿还银行贷款。

证通电子作为一家业务涉及IDC及云计算、金融科技等领域的现代化高科技企业，本次募集资金项目围绕公司主营业务，扩大业务服务规模，提升业务服务水平，提升综合管理效率，更好地满足市场需求，本次发行后，公司资产负债率相应下降，公司的财务结构更趋合理，资产质量得到提升，偿债能力得到明显改善，融资能力得以提高，有利于降低公司的财务风险和财务费用，支持公司经营业务发展，为公司长期发展提供资金支持。

本次发行得到投资者积极响应。其中不乏具有国资背景的股东，包括发行后进入前十大股东的深圳市高新投大数据投资合伙企业(有限合伙)和中国国际金融股份有限公司，以及此次认购5035211股的深圳市科发启航壹号私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)。

此外，证通电子本次定增还获得了知名境外投资机构JPMORGAN CHASE BANK、NATIONAL ASSOCIATION认购651.41万股，而参与了证通电子上一轮定增的财通基金管理有限公司，此次通过38个产品再次认购1522.89万股。