

聚焦北交所开市首月

北交所开市“满月”：资金偏爱头部公司 在审企业成长性突出

■本报记者 昌校宇

今日,北京证券交易所(下称“北交所”)开市运行满月。从市场表现来看,首月总体运行平稳,改革积极效应显著:市场成交额显著增加,上市新股股价集体上涨,市场参与热情迅速攀升,创新层、基础层受到带动,交投活跃度有效改善。

北交所董事长徐明表示,“北交所开市是迈向创新型中小企业‘主阵地’的第一步,初步实现创新型中小企业的聚集,开市后市场各方反应积极,参与度和获得感明显增强,对新三板创新层、基础层挂牌公司也产生显著带动效应。”

成交活跃价格平稳

“北交所开市一个月以来,市场成交活跃度提升,价格走势整体平稳。”中信建投证券权益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,11月15日至12月14日,北交所合计成交额达478.97亿元,虽然成交额受开市效应消退影响,在开市第二周逐步收窄,但变化趋势符合新设板块一般规律。创新层企业转北交所上市公司11家,股价出现集体上涨,月平均涨幅达110.84%。精选层平移北交所上市公司71家,当月多数出现回调,但整体表现仍较“设立北交所”消息宣布前平均上涨29.97%。从市场表现来看,北交所个股股价日均涨幅由开市首日的25.51%降至5.28%,股价趋于平稳。

“市场资金有向头部优质公司集中的趋势。”陈友新介绍,截至12月13日,北交所上市公司总市值达2654.59亿元,市值排名前三位的公司分别为贝特瑞(778.75亿元)、连城数控(225.53亿元)和吉林碳谷(195.01亿元),市值排名前十位的公司占北交所总市值的比例达61.16%。从成交额来看,北交所开市首月,成交额排名前三位的公司分别为贝特瑞(45.42亿元)、吉林碳谷(31.35亿元)和长虹能源(20.34亿元),成交额排名前十位的公司占北交所总成交额的比例为48.52%。

对此,陈友新分析称,“上述公司在细分行业中占据领先地位,在获得较高市场关注的同时,

也为北交所带来新的投资机会,这正体现北交所定位于服务创新型中小企业的初衷,整体表现符合市场预期。”

北交所反哺效应显现,创新层、基础层企业交投明显改善、价值量显著提升。“设立北交所”消息宣布以来,三板成指、三板做市、创新层累计涨跌幅分别为15.13%、34.79%、20.19%;北交所开市后,创新层、基础层企业日均成交额较消息宣布前增长1.83倍。由此可见,北交所对新三板创新层、基础层产生一定的投资轮动效应。

规则机制全维度守护

北交所开市首月表现平稳,离不开相关规则机制的全维度守护。

北交所交易规则中,“30%涨跌幅”的交易限定是最受市场关注的焦点之一。具体来看,北交所对股票交易实行30%的价格涨跌幅限制,在向不特定合格投资者公开发行的股票上市交易首日(不包括增发)、退市整理期首日无价格涨跌幅限制。

12月13日,诺思兰德强势涨停,成为北交所开市以来首只涨停价收盘股票,其股价也创出历史新高。陈友新认为,北交所上市公司在二级市场的亮眼表现,正说明市场对其地位和未来发展的认可。同时,也从侧面体现出北交所实施30%涨跌幅限制给予市场充分的价格博弈空间,进而保障价格发现效率。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,北交所“30%”涨跌幅的设置,有助于市场定价更加合理,适合创新型中小企业特征,为提供更好服务奠定了良好制度基础。

同时,北交所构建了普通股、优先股、可转债并行的多元化再融资工具体系。在再融资制度设计上,北交所平移了新三板特色制度,对符合再融资办法相关条件的自办发行,简化申请材料和申报安排;对于符合条件的授权发行,设置快速、便捷的简易程序要求,以支持创新型中小企业融资发展。

12月初,诺思兰德、同享科技先后发布向特定对象发行股票募集说明书,并成为北交所开市以来相关业务的投资者较多,普遍对新“股票基金”“价值投资”等字眼。

截至12月14日,北交所合格投资者开户数超460万户,较“设立北交所”消息宣布前增加约1.7倍。经买卖双方充分博弈后,投资者已趋于理性,总体交易热度也维持在合理水平。

《证券日报》记者从海通证券阜外大街证券营业部工作人员处得知,“70%符合相关条件的投资者,均已开通北交所交易系统。由于我们营业部不大,所以总数在百

余人左右。”

随后,记者以投资者身份咨询中信建投证券北京丰台区某营业部工作人员,对方表示,“满足相关条件的投资者,我们都会建议他们开通交易权限。线上咨询北交所相关业务的问题较多,普遍对新‘股票基金’‘价值投资’等字眼。”

咨询间隙,一位机构投资者还打电话至上述营业部询问开通交易权限所需证件,工作人员进行详细解答后,特意将自制北交所相关业务规则手册交予记者学习使用。

就券商整体开户情况,记者从中金财富相关负责人处了解到,截至12月13日,在中金财富开通北交所交易权限的投资者已接近9万户。德邦证券科技中心相关人



司定增融资都将用于提高生产能力、补充流动资金。对此,陈友新认为,“再融资制度可支持企业按需灵活融资。”

11月12日晚间,北交所公布第一届上市委名单,威博液压和沪江材料于11月26日和12月3日先后过会。常春林表示,“随着上述两家公司上市进度稳步推进,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。”

陈友新认为,北交所已形成较为完善的拟上市企业储备梯队,随着注册制改革的深入推进,北交所上市企业数量将持续增长,更多创新型中小企业将在资本助力下,成长为实体经济的支柱力量。

“预备队”呈高盈利水平

根据上市规则要求,在全国股转系统连续挂牌满12个月的创新层挂牌公司可申请到北交所上市。与此同时,为契合中小企业发展阶段和经营特征,北交所设置差异化上市标准,涵盖市值、营收、研发等指标,在门槛设置上包

容性更强、覆盖面更广。

据全国股转公司官网公布的数据显示,创新层挂牌公司共计1225家,新三板基础层公司共计5738家。陈友新介绍道,“在不考虑发行市值情况下,超半数创新层挂牌公司符合北交所上市财务标准。”

此外,北交所“预备队”正持续扩容。据北交所官网数据显示,截至12月14日记者发稿,有59家企业处于发行上市审核阶段,包括49家已问询、8家中止以及2家报送证监会。

从经营业绩看,除威博液压、沪江材料两家企业外,57家北交所上市企业盈利水平较高,成长性突出。2021年上半年,57家企业实现平均营业收入为1.75亿元,平均净利润为1697.1万元,近两年平均增长率分别为17.41%、21.09%,37家(占比64.91%)企业实现了营业收入和净利润双增长,成长速度维持高位。

同时,多家创新层公司计划冲刺北交所。截至12月10日,共有187家北交所上市企业,从筹备意愿看,上述187家企业中,有110家于今年提交辅导备案材料,占比

达58.82%;72家于下半年提交材料,占比65.45%。而这72家公司中,于“设立北交所”消息宣布以后提交材料的有62家。由此可见,挂牌公司筹备北交所意愿强烈,筹备进程明显加快。

从经营业绩看,2021年上半年,上述187家在辅企业持续保持高速增长态势,营业收入和净利润两年复合增长率分别为23.65%、10.50%,其中113家公司实现营业收入与净利润双增长;盈利质量方面,187家在辅企业净资产收益率为11.43%,与北交所上市公司基本持平;从研发情况看,187家在辅企业中研发强度超过4%的公司有104家,超过5%的公司有77家,基本达到北交所上市公司平均水平。

陈友新进一步介绍,“近期,申报新三板挂牌企业质量也在持续提升,多家申报挂牌公司年度盈利规模已达北交所财务指标,在申报挂牌时,多家企业计划同时实施定向增发,目的是直接进入创新层。此外,明年还将有一批符合条件的企业调入创新层。综合多重因素来看,北交所后备力量充足,预计明年将迎超100家新晋上市公司。”

“近年来,QFII投资范围逐步放开,期货指国际产品不断开放。这既是大势所趋,也是国内期货市场加快对外开放的重要举措。”南华期货国际业务负责人李玲芳对《证券日报》记者表示,通过接纳境外投资者的交易参与,在原国际化品种的基础上,推出更多极具中国特色的期货品种以及CTA基金产品,为境外投资者提供了更多避险产品和配置工具。同时,这也利于完善资本市场规则与制度,带动金融行业对外开放水平提升、期货市场进一步向纵深发展。

2022年目标明确:推进高水平对外开放

“稳步推进资本市场高水平对外开放。”12月13日,在中国证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神时,证监会也定调了明年资本市场对外开放的目标。这意味着2022年资本市场对外开放要在现有基础上进一步提高质量。

谈及如何推进资本市场高水平对外开放,田利辉表示,应把握好“法治化、市场化和国际化”的路径,加大对外开放力度。“法治化和国际化的实现是我国资本市场国际化的关键基础,是引领国际资本发展的核心所在。”田利辉表示,在我国经济增长和金融稳定的前提下,资本市场需进一步扩大股市、债市通等额度,完善QDII、QFII等机制。同时,不断优化营商环境,吸引境外金融机构,加强金融区域中心建设。

宝新金融首席经济学家郑磊建议适度扩大互联互通规模。郑磊对记者表示,沪深港通、沪伦通等互联互通机制是高水平开放的体现,也是金融市场与国际接轨的重要举措,深受国际资本市场关注和欢迎。作为外资进入国内资本市场的主要通道,互联互通机制有利于丰富和优化国内投资者结构,改善市场生态,促进市场健康发展。“扩大外资投资占比是发展趋势,目前股票和债券市场的外资占比仍有较大的提升空间,建议适度放大互联互通规模。”他进一步说。

李玲芳对期货市场的开放提出具体建议:在疫情形势下,应充分利用媒体的传播力,做好对境外投资者的投教工作,让境外投资者能充分了解中国期货市场的交易机制特性;强化以技术为核心理念,拓展软件平台范围,使境外投资者在交易端上做到轻松衔接,也使境内外中介机构能更好地统一风控;进一步提升客户服务水平的专业性,真正做到“多语言沟通,无时差服务”。

此外,王峰建议在对外开放中要防范金融风险。他认为,“资本市场在扩大对外开放的同时,要将风险防范放在突出位置,建立信息披露机制、风险动态监测机制以及风险防范机制,有效防范国际风险向国内市场传导。”

吴琦认为,在国家提出“双碳”目标的背景下,随着储能和新能源企业快速发展,锂电行业迎来市场机遇期,建议在加大锂电资源勘探开发的同时,积极开展锂电材料循环利用,加快寻找替代材料。

北交所合格投资者开户数超460万户 多类长期资金或陆续建仓

■本报记者 昌校宇

北交所开市以来行情火热,从细节处可见一斑。12月14日16时左右,从金融街出发的《证券日报》记者注意到,一同拼车的陌生乘客在电话中频频提到“北交所”“股票基金”“价值投资”等字眼。

截至12月14日,北交所合格投资者开户数超460万户,较“设立北交所”消息宣布前增加约1.7倍。经买卖双方充分博弈后,投资者已趋于理性,总体交易热度也维持在合理水平。

《证券日报》记者从海通证券阜外大街证券营业部工作人员处得知,“70%符合相关条件的投资者,均已开通北交所交易系统。由于我们营业部不大,所以总数在百

余人左右。”

随后,记者以投资者身份咨询中信建投证券北京丰台区某营业部工作人员,对方表示,“满足相关条件的投资者,我们都会建议他们开通交易权限。线上咨询北交所相关业务的问题较多,普遍对新‘股票基金’‘价值投资’等字眼。”

咨询间隙,一位机构投资者还打电话至上述营业部询问开通交易权限所需证件,工作人员进行详细解答后,特意将自制北交所相关业务规则手册交予记者学习使用。

就券商整体开户情况,记者从中金财富相关负责人处了解到,截至12月13日,在中金财富开通北交所交易权限的投资者已接近9万户。德邦证券科技中心相关人

士告诉《证券日报》记者,“截至12月14日,已在德邦证券开户的北交所合格投资者近万户。此外,北交所开市以来的22个交易日里,开户投资者累计交易金额已破亿元,日均交易金额近千万元。”

有着11年投资经验的冯先生非常看好北交所的未来。他对《证券日报》记者表示,“我已投资北交所和新三板创新层数个优质标的,入资金500万元左右,今年总收益近100%。”

“北交所为个人投资者带来全新的市场机会。”金川资本董事长刘平安向《证券日报》记者表示,个人投资者开户数大增且积极参与交易,主要缘于北交所上市公司大多规模较小,成长速度快,发展空间大,投资机会也更多。

同时,专业机构积极入场布局。首批8只主题基金全部实现半日超募,且陆续进入建仓阶段。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,公募基金的进场为北交所带来增量资金,有助于提升市场流动性和活跃度。此外,公募基金专业的投资团队和组合投资策略降低了单一投资风险,预计将有越来越多投资者借道公募基金投资北交所。

接近监管层的人士透露,“不止公募基金,未来社保、险资等长期资金也会将北交所纳入投资范围。”

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布局力度。据东方财富Choice数据统计,北交所开市以来,已有27家

企业都有扩产动作。例如,天原股份12月13日发布公告,称拟成立新公司投资建设10万吨/年磷酸铁锂正极材料项目,并根据实际情况由公司子公司配套建设磷酸、磷酸铁项目,项目计划总投资23.89亿元;近日,天奇股份在投资者互动平台表示,“自今年8月份扩产后,公司碳酸锂的产能可达每月180吨-200吨。待天奇金泰扩产技改项目完全达产后,碳酸锂产能将全面提升至年产5000吨。”

“部分公司加快,加大锂电池投产,是为了满足新能源汽车等下游

产业链的旺盛需求。”刘向东认为,在市场需求驱动下,将会有更多企业参与投资锂电池,扩大产能,开拓市场机会。解决问题的关键在于解决供给端约束,供给不足时,锂电池投资就面临较高的成本压力。因此,建议相关企业把握市场需求,积极向上下游布局,增加锂电资源储备。

吴琦认为,在国家提出“双碳”目标的背景下,随着储能和新能源企业快速发展,锂电行业迎来市场机遇期,建议在加大锂电资源勘探开发的同时,积极开展锂电材料循环利用,加快寻找替代材料。

“双碳”目标的背景下,随着储能和新能源企业快速发展,锂电行业迎来市场机遇期,建议在加大锂电资源勘探开发的同时,积极开展锂电材料循环利用,加快寻找替代材料。

“双碳”目标的背景下,随着储能和新能源企业快速发展,锂电行业迎来市场机遇期,建议在加大锂电资源勘探开发的同时,积极开展锂电材料循环利用,加快寻找替代材料。

年底备货需求推升锂价 相关上市公司积极扩产

■本报记者 包兴安
见习记者 杨洁

进入12月份以来,碳酸锂价格持续上涨。《证券日报》记者梳理生意社数据发现,电池级碳酸锂价格从12月1日的20.5万元/吨上涨至12月13日的22.8万元/吨,上涨了2.3万元/吨,涨幅为11.2%。接受《证券日报》记者采访的专家认为,短期碳酸锂价格将持续攀升。

无锡数字经济研究院执行院长吴琦对《证券日报》记者表示,作为动力电池的主要原材料,锂价持

续大幅上涨主要原因是下游需求旺盛,国内新能源车产销量和渗透率快速增加,储能产业也迅速发展,上游锂资源及锂电池供不应求。同时,我国锂需求居全球第一,进口依赖度达70%,但今年以来,由于疫情影响运输等多方面原因,海外锂矿产量未达预期。如果价格持续上涨,会对整个产业造成较大影响,适时加强监管调控。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东也对《证券日报》记者表示,受疫情影响,锂资源供给趋紧,而新能源汽车等需求保

持高速增长态势,导致上游的资源价格呈上涨趋势。同时,部分厂商囤积待涨,可能引发市场扭曲,对此需要市场监管调控,谨防个别厂商囤积居奇,影响生产的正常秩序。

在信达证券分析师姜永刚看来,锂价已全面进入第三波加速上涨阶段,随着新能源汽车四季度旺季需求持续升温,年底备货热潮将带动锂价继续加速上涨,预计2022年锂资源供给将继续维持紧缺状态,价格将进一步上涨,有望突破30万元/吨。

记者注意到,近期多家锂电池

企业都有扩产动作。例如,天原股份12月13日发布公告,称拟成立新公司投资建设10万吨/年磷酸铁锂正极材料项目,并根据实际情况由公司子公司配套建设磷酸、磷酸铁项目,项目计划总投资23.89亿元;近日,天奇股份在投资者互动平台表示,“自今年8月份扩产后,公司碳酸锂的产能可达每月180吨-200吨。待天奇金泰扩产技改项目完全达产后,碳酸锂产能将全面提升至年产5000吨。”

“部分公司加快,加大锂电池投产,是为了满足新能源汽车等下游

今日起本币降准外汇提准 “股债汇”阶段性利好显现

■本报记者 包兴安

12月15日起,金融机构存款准备金率将下调0.5个百分点。同时,金融机构外汇存款准备金率将上调2个百分点。接受《证券日报》记者采访的专家认为,本币降准、外汇提准利好股市、债市、汇市。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,12月15日起央行对金融机构存款准备金率和外汇存款准备金率同时进行反向调整,此次货币政策果断出手,意在处理好宏观经济内部均衡与外部均衡之间的平衡。

王青进一步表示,受国内外各类因素影响,当前国内经济运行面临新的下行压力,政策面要加大对小微企业的帮扶力度,这是降准的主要原因。同时上调外汇存款准备金率则是因为近期中美利差走阔,人民币持续升值,汇率强势突破6.35关口,不利于外汇市场稳定运行,也给我国出口企业造成较大负面影响。

此次降准给A股市场带来什么影响?从市场反应来看,12月6日至12月14日,上证指数累计上涨1.5%。

巨丰投资投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,此次降准意味着释放长期资金约1.2万亿元,为市场提供长期限、低成本负债,引导金融机构合理让利实体经济。货币宽松的预期进一步增强,对于股市来说有一定的提振作用。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,降准为股市带来了流动性,也为投资者带来了信心,或将推动金融等股市权重板块上行。目前,IPO逐渐常态化,北交所也正式开市,资本市场股票标的数量进一步增加,维持一定的流动性投放有利于稳定资本市场,让股市平稳度过岁末年初的流动性枯水期。

郭一鸣认为,未来信用宽松预期增强的背景下,降准有利于提振市场信心。由于目前宏观经济下行仍有压力,存在再次降准甚至降息的可能性,宽松预期对股市将构成一定阶段性利好。

东方金诚高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示,降准意味着银行体系中中长期流动性得到补充,市场资金面进一步充裕,债市迎来利好。投资积极性得到提升的同时,以十年期国债收益率为代表的市场利率将整体趋于下行,为岁末年初稳增长创造更为有利的货币金融环境。此次降准有望对明年年初的信贷、社融适度提速起到明显的积极作用。

对于外汇提准如何影响汇市,王青认为,央行上调外汇存款准备金率,会收紧境内美元流动性,遏制人民币过快升值势头。值得注意的是,今年6月份人民币汇率同样升至6.35的情况下,央行也曾采取相同操作,由此可见,本次上调外汇存款准备金率释放了明确政策信号。

郭一鸣表示,对于汇市来讲,本币降准、外汇提准有助于抑制人民币过快升值,维护汇率整体稳定。

“预计接下来,人民币汇率将由较快升值转为强势横波波动。”王青表示,展望2022年,我国经济的稳健运行意味着人民币不存在显著贬值压力,而即将到来的出口增速下降、中美利差收窄态势也意味着人民币持续升值动能将有所减弱。预计2022年人民币汇率运行将重返有升有贬的双向波动格局。

(上接A1版)

“十四五”规划纲要提出“稳妥推进金融领域开放”,“高水平开放”将成为资本市场2022年关键词

今年5月底,证监会批准上海国际能源交易中心、大连商品交易所分别开展原油、棕榈油期权交易并引入境外交易者参与交易。原油、棕榈油是重要的大宗商品,相关期货合约自上市以来,市场运行总体平稳,产业客户参与广泛。业界认为,上市相关期权品种并引入境外交易者参与,可有效满足境内外实体企业个性化和精细化风险管理需求,助力行业平稳健康发展。

“近年来,QFII投资范围逐步放开,期货指国际产品不断开放。这既是大势所趋,也是国内期货市场加快对外开放的重要举措。”南华期货国际业务负责人李玲芳对《证券日报》记者表示,通过接纳境外投资者的交易参与,在原国际化品种的基础上,推出更多极具中国特色的期货品种以及CTA基金产品,为境外投资者提供了更多避险产品和配置工具。同时,这也利于完善资本市场规则与制度,带动金融行业对外开放水平提升、期货市场进一步向纵深发展。

2022年目标明确:推进高水平对外开放

“稳步推进资本市场高水平对外开放。”12月13日,在中国证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神时,证监会也定调了明年资本市场对外开放的目标。这意味着2022年资本市场对外开放要在现有基础上进一步提高质量。

谈及如何推进资本市场高水平对外开放,田利辉表示,应把握好“法治化、市场化和国际化”的路径,加大对外开放力度。“法治化和国际化的实现是我国资本市场国际化的关键基础,是引领国际资本发展的核心所在。”田利辉表示,在我国经济增长和金融稳定的前提下,资本市场需进一步扩大股市、债市通等额度,完善QDII、QFII等机制。同时,不断优化营商环境,吸引境外金融机构,加强金融区域中心建设。

宝新金融首席经济学家郑磊建议适度扩大互联互通规模。郑磊对记者表示,沪深港通、沪伦通等互联互通机制是高水平开放的体现,也是金融市场与国际接轨的重要举措,深受国际资本市场关注和欢迎。作为外资进入国内资本市场的主要通道,互联互通机制有利于丰富和优化国内投资者结构,改善市场生态,促进市场健康发展。“扩大外资投资占比是发展趋势,目前股票和债券市场的外资占比仍有较大的提升空间,建议适度放大互联互通规模。”他进一步说。

李玲芳对期货市场的开放提出具体建议:在疫情形势下,应充分利用媒体的传播力,做好对境外投资者的投教工作,让境外投资者能充分了解中国期货市场的交易机制特性;强化以技术为核心理念,拓展软件平台范围,使境外投资者在交易端上做到轻松衔接,也使境内外中介机构能更好地统一风控;进一步提升客户服务水平的专业性,真正做到“多语言沟通,无时差服务”。

此外,王峰建议在对外开放中要防范金融风险。他认为,“资本市场在扩大对外开放的同时,要将风险防范放在突出位置,建立信息披露机制、风险动态监测机制以及风险防范机制,有效防范国际风险向国内市场传导。”