

北交所开市月余符合预期 机构资金积极入场

开市后已有逾35家上市公司接待机构调研

■本报记者 吕校宇

北交所开市至今已逾月余,整体运行平稳。接受《证券日报》记者采访的专家表示,作为一个新生的证券交易所,北交所开市一个多月以来整体表现符合市场预期。未来,随着优质公司不断涌现,投资人逐步入场和市场化建设不断完善,北交所的历史性投资机会值得期待。

满月年化换手率近500% 成交活跃度持续保持高位

横向来看,北交所成交活跃度持续保持高位,开市满月的年化换手率近500%。据Wind数据统计,北交所开市满月日均成交额为21.77亿元,相较于北交所1000亿元左右的流通市值,开市满月的日均换手率高达2%,年化水平已超480%。

纵向来看,对于新设市场,开市初期成交量、之后逐步趋稳是一个普遍现象,需客观看待。一方面,新设市场开市初期往往会有新股批量化上市,而新股会带来大量增量投资者参与交易;另一方面,新设市场开市初期市场关注度较高,会给市场带来增量资金。

以今年科创板上市新股为例,各个股票上市首日平均换手率高达75%,次日平均为47%,第三日为33%,每天成交额按30%-40%左右的速度衰减。从北交所开市以来的运行情况看,也符合这一普遍规律。11月15日开市首日,10家上市公司

股票成交额累计41.13亿元,占比超四成,换手率平均达到60%。随着新股热度下降,市场成交额则随之正常回落。

当前,北交所总共有82只股票,在定位服务创新型中小企业的情况下,股票盘子规模相对较小,全市场总市值仅为2400亿元、流通市值为940亿元。安信证券新三板首席分析师诸海滨在接受《证券日报》记者采访时表示,未来,随着北交所新股陆续上市,市场随着新股带动和规模的逐渐增加,预计流动性和成交金额将会继续同步放大。

“作为一个新生的证券交易所,北交所开市一个多月以来整体符合市场预期。”诸海滨分析称,总体来看,股票流动性显著改善,横纵对比都达到了预期效果。市场交投活跃,投资者申购新股和北交所主题基金均积极踊跃,公募、券商、保险、信托多类型专业机构资金等也积极入市,开展调研工作。近期部分优质细分龙头企业更是因信息披露充分而得到价值重估。

股票收益率较高 机构资金积极入场

不同于其他新设市场,北交所是由精选层平移设立。观察北交所股票的涨跌,要充分考虑到2020年7月份精选层设立以来股票持续交易的客观情况。

自9月2日宣布设立北交所以来,截至12月24日,北交所82只股票平均

上涨30%,其中,精选层平移的71只股票平均上涨22%,11家新上市公司股票平均上涨83%。北交所的股票收益率整体不错。

不过,自11月15日北交所开市以来,82只股票平均下跌7%。诸海滨认为,“主要原因是前期快速上涨后的回调,同时,在此期间境内外资本市场在疫情反复的影响下,整体处于波动调整态势。”

当前,北交所82只股票的静态市盈率平均为41倍,科创板和创业板分别为70倍、60倍。考虑到前三季度北交所股票净利润增速高达33%,预计2022年初各个公司年报披露后,业绩的增长会进一步为北交所上市公司估值的上涨打开空间。

从近期各类公告中也能看到在开市后的调整阶段,部分专业机构开始积极入市布局。

12月17日,全国股转公司党委委员、副总经理,北交所副总经理张梅在创新型中小企业北交所上市研讨暨“菁英计划”发布会上表示,北交所开市以来,存量公募基金、QFII、社保基金等专业机构持续入场。这也意味着,除了8只北交所主题基金外,之前备受大家关注的各类专业机构已经入市。

具体来看,北交所上市公司近期披露大量接待投资者调研的公告,北交所开市短短1个月来接待机构调研的上市公司数量已超过35家,而9月份以前,精选层挂牌一周年里仅12家接待机构调研。此外,北交所主题公募基金也受投资者青睐。首批8只主题

基金全部实现半日超募,且已陆续进入建仓阶段。

市场初期特征显现 专家称投资机会值得期待

通过资本市场服务中小企业融资发展在全球尚未出现成熟模式。新三板经过8年探索,逐步走出了一套发展模式。北交所的设立,更是为创新型中小企业打开了公开发行并上市的“天花板”。北交所自设立消息宣布后,仅用了74天就实现了平稳开市,体现了市场建设速度和各方的大力支持。

“不过,市场还处于规模积累初期,二级市场量价的表现整体反映了市场还不够成熟、不够完善。”诸海滨分析称,具体来看,上市股票仍以精选层平移股票为主,新股供给偏少,可交易股票不多。虽然投资者开户数已超460万,但对市场各类交投机制和股票的熟悉程度还不高,参与度还有非常大的提升空间。与交易所配建的各类制度还在建设过程中,包括混合交易、融资融券、指数、指数化产品等。随着市场建设的不断完善,这些问题都将迎刃而解。

诸海滨认为,长远来看,北交所后备军丰富,57家已受理企业和187家处在辅导中的公司研发强度平均数和中位数分别为4.84%、4.87%。有理由相信,随着优质公司不断涌现,投资人逐步入场和市场建设不断完善,北交所的历史性投资机会值得期待。

四季度货币政策委员会例会 释放了哪些政策信号?

■本报记者 刘琪

一直以来,中国人民银行(以下简称“央行”)货币政策委员会例会会被视为货币政策“风向标”,货币政策措辞的变化,往往预示着下一阶段货币政策趋势。

12月24日,央行货币政策委员会召开2021年第四季度例会。会议指出,稳健的货币政策保持连续性、稳定性、可持续性,科学管理市场预期,努力服务实体经济,有效防控金融风险。贷款市场报价利率改革红利持续释放,货币政策传导效率增强,贷款利率稳中有降,人民币汇率预期平稳,双向浮动弹性增强,发挥了宏观经济稳定器功能。

《证券日报》记者梳理发现,同第三季度例会相比,第四季度例会在措辞上有所调整,并出现一些新提法。比如,货币政策要增强前瞻性、精准性、自主性,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能;结构性货币政策工具要发挥好“加法”功能;更好满足购房者合理住房需求等。

明年降准降息仍可期

“稳健”依然是货币政策的主基调。第三季度例会提出“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”,而第四季度例会则提出“稳健的货币政策要灵活适度”,这与12月份中央工作会议的提法保持一致。在此基础上,新增了“增强前瞻性、精准性、自主性,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,更加主动有为,加大对实体经济的支持力度”的表述。

中国银行研究院研究员梁斯在接受《证券日报》记者采访时表示,从“前瞻性、精准性、自主性”的含义来看,2021年是“过渡”之年,货币政策逐步向常态回归,整体基调与去年相比呈边际收敛态势,在临近年末的情况下,保证今明两年的政策平稳过渡,需要增强政策前瞻性,做好相应的政策衔接。当前我国经济形势整体稳健,融资总量合理,需要继续引导资金流向经济重点领域和薄弱环节,支持经济高质量发展,提高精准性。此外,美国等经济体货币政策已经开始转向,外部扰动因素增多,但我国货币政策的首要目的是服务我国经济发展,即以“我为主”,这需要保持自主性。

“在坚持总量稳定、确保对实体经济融资支持不减的基础上,货币政策将更加注重精准导向,主动加大对小微企业、科技创新、绿色发展等的支持力度,在做好稳增长工作、支持实体经济发展的同时,要持续改善发展质量,引导信贷资源向促进经济高质量发展的领域倾斜。”梁斯表示。

在粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒看来,明年经济下行压力增大,需要前瞻性和精准性地加大跨周期调节力度,稳信用、稳增长;同时,中美货币政策分化,美联储加快宽松政策退出,中国要以“我为主”,增强自主性,适度放松货币政策,提振经济。预计明年货币政策将继续发力,降准降息等总量工具以及支农、支小再贷款等结构性工具或将陆续推出。

结构性工具效用突显

相较于第三季度例会,第四季度

例会更加突出强调了结构性货币政策工具的作用。会议明确提出,“结构性货币政策工具要积极做好‘加法’,精准发力,将两项直达实体经济货币政策工具转换为支持普惠小微企业和个体工商户的结构性政策工具,落实好减碳减排支持工具和煤炭清洁高效利用专项再贷款,综合施策支持区域协调发展,引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持”。

西部证券研报认为,结构性货币政策工具有两个明显的特点:对于银行体系而言,它是央行定向支持小型银行流动性的工具,随着结构性货币政策工具的使用,小型银行直接由央行获得流动性的数量在明显增加;其次,对实体经济而言,它是支持绿色经济、小微企业等政策支持行业的重要抓手。总的来看,结构性货币政策在疫情以来对于经济结构的调整具有积极作用。

“作为宏观调控政策的一环,结构性货币政策工具积极做好‘加法’,即更加强调在特定领域有所作为,不断在特定领域形成增量,夯实我国经济的发展根基。”梁斯说道。

广发证券资深宏观分析师钟林楠认为,结构性货币政策工具仍是未来一段时期稳信用、稳增长的重要抓手,具体可能包括:推动已经出台的结构性工具落地,如减碳减排支持与煤炭清洁高效利用专项再贷款,将两项直达实体经济货币政策工具转换为支持普惠小微企业和个体工商户的结构性政策工具;继续增加再贷款再贴现额度,支持普惠金融与区域均衡发展。

再次聚焦房地产市场

在第三季度例会上,首次提出了房地产相关内容——“维护房地产市场的健康发展,维护住房消费者的合法权益”。而第四季度例会也再次提出房地产相关内容,且着墨更多——“维护住房消费者合法权益,更好满足购房者合理住房需求,促进房地产市场健康发展和良性循环”。

可以发现,“维护住房消费者合法权益”被放在更加重要的位置,而“更好满足购房者的合理住房需求、促进房地产市场健康发展和良性循环”也与12月份中央工作会议要求一脉相承。

值得关注的是,央行从今年11月份开始单独披露个人住房贷款统计数据。从数据来看,10月末,个人住房贷款余额37.7万亿元,当月增加3481亿元,较9月份多增1013亿元;11月末,个人住房贷款余额38.1万亿元,当月增加4013亿元,较10月份多增532亿元。这无疑已经释放出央行维护房地产市场健康、维护住房消费者合法权益的政策信号。

从房企融资情况来看,房企融资政策也得到“纠偏”。银保监会新闻发言人12月初曾表示,银保监会将认真贯彻落实国家有关政策,在落实房地产金融审慎管理的前提下,指导银行保险机构做好对房地产和建筑业的金融服务。现阶段,要根据各地不同情况,重点满足首套房、改善型住房按揭需求,合理发放房地产开发贷款,并购房款,加大保障性租赁住房支持力度,促进房地产行业和市场平稳健康发展。

钟林楠认为,房地产金融政策将继续边际调整,按揭贷款额度、房贷利率等金融环境有望进一步改善。

三大发力点护航经济高质量发展

■刘琪

当前全球疫情仍在持续演变,外部环境更趋复杂严峻和不确定,国内经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。在此背景下,央行货币政策委员会召开2021年第四季度例会,会议提出,要稳字当头、稳中求进,加大跨周期调节力度,与逆周期调节相结合,统筹做好今明两年宏观政策衔接,支持经济高质量发展。

从此次会议内容所释放的信号来看,明年货币政策将从三大点精准发力,护航我国经济高质量发展。

一是加大对实体经济支持力度。当前,我国经济下行压力加大,明年将进一步强化逆周期调节力度,鼓励金融机构加大对实体经济支持,为企业提供稳定的融资环境。

在货币政策工具的运用上,逆回购+中期借贷便利的组合使用预计仍将持续,精准对冲市场短期波动。同时,降准仍存空间和可能性。实施降准有利于银行补充长期资金,进一步降低负债成本,从而引导金融机构合理让利实体经济。此外,支农支小再贷款等结构性货币政策也将继续发挥重大作用。

二是推动实现“双碳”目标。今

用行动助力“双碳”目标
科创板已支持221家绿色企业上市

■本报记者 吕校宇

“双碳”目标的提出,让“绿色”成为经济高质量发展的底色,也为绿色金融发展指明方向。目前,科创板在支持绿色企业上市融资方面已发挥显著作用:截至2021年12月26日,已有221家绿色企业在科创板挂牌上市,先进环保、电子核心等多个细分行业被重点支持。其中,来自广州市、湖州市等绿色金融改革创新试验区的14家企业,合计首发募集资金161.01亿元。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,科创板的设立助力一大批优质绿色企业上市融资,极大地缓解了绿色企业的融资难题。未来,科创板将坚守“硬科技”定位,持续为绿色企业提供首发上市、再融资、发行绿色债券和绿色资产支持证券等融资途径,支持绿色企业发展。

多项创新制度加持下
绿色产业获重点支持

“绿色企业的盈利周期一般较长,发展初期盈利能力较弱,导致这些企业很难获得稳定融资。”招商基金首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,科创板的设立极大地缓解绿色企业的融资难题。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,“科创板自运行以来就明确,重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等六大高新技术产业和战略性新兴产业的发展,而新材料、新能源、节能环保、新一代信息技术等均属于绿色企业范畴。”

“对于绿色企业的融资支持,科创板通过多项创新制度给予支持。”李湛进一步分析,首先,科创板设置了多元包容的上市条件,从整体上降低了绿色企业上市门槛。同时,透明且具体的“3+5”评价体系,让上市条件的指向性、可操作性、便捷度较高,优质绿色企业可以快速通过审核,而暂时未达标绿色企业也可依据以上标准明确改进方向,尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业,以及股权结构特殊的企业、红筹企业也可获得在科创板上市的机会。其次,科创板设置了更加高效便捷的再融资通道,最大限度压缩监管部门审核和注册期限,并针对“小额快速”融资设置简易程序,与绿色企业的融资特点高度契合。最后,科创板的投资者更加青睐“硬科技”企业,让优质绿色企业的融资更具可持续性。一方面,科创板设置投资者适当性要求,吸纳的投资者会相对更有经验、更成熟,投资周期也较长;另一



方面,规范化、常态化、严格化的信息披露制度,以及丰富的投资者教育,也使得投资者更加了解绿色企业的运营情况和环保内涵。

值得一提的是,11月5日,工信部、人民银行、银保监会、证监会四部门联合发布的《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》提出,“依托科创属性评价,研究建立绿色科创企业培育引导机制,支持‘硬科技’企业在科创板上市”。

绿色企业占近六成 融资渠道不断拓宽

上交所党委副书记、总经理蔡建春8月26日在ESG全球领导人峰会上表示,要大力支持“双碳”融资。在股权融资方面,加强与绿色金融改革创新试验区、绿色产业集中地区的服务对接,支持和鼓励符合条件的绿色低碳企业在上交所上市融资、再融资和并购重组。

Wind资讯数据显示,截至2021年12月26日,科创板上市公司数量已达372家,总市值为5.44万亿元。绿色企业数量达221家,占比近六成,其中,节能环保企业22家、新能源企业14家、新能源汽车企业6家、新一代信息技术企业130家、新材料企业49家。今年以来,已有10家节能环保企业、9家新能源企业、2家新能源汽车企业、50家新一代信息技术企业、19家新材料企业登陆科创板。

“从细分行业来看,先进环保、智

能电网、新能源汽车装置和配件制造、电子核心、下一代信息网络、新兴软件和新型信息技术服务等行业得到重点支持。”李湛说。

董忠云表示,在我国深入推动实现“双碳”目标背景下,科创板绿色企业聚集主业,快速发展,以技术创新驱动“绿色引擎”,积极助力实现“双碳”目标和经济可持续发展。

再融资方面,今年以来,已有6家绿色企业完成了定向增发,额外融资170亿元,华兴源创通过增发进行重组收购。另有9家发布了定向增发预案,预计额外融资110亿元,主要用于项目融资、配套融资、并购重组等。李湛认为,“绿色企业社会资金进入绿色产业的通道在不断拓宽”。

此外,科创板对绿色金融改革创新试验区的支持也在不断加强。Wind资讯数据显示,目前试验区中共有14家企业在科创板上市,其中,湖州市3家,首发募集资金达60.48亿元;广州市11家,首发募集资金达100.53亿元。董忠云认为,“未来,科创板有望成为绿色低碳产业的依托平台和融资渠道,实现绿色产业与资本市场的有机结合,促进绿色产业快速发展。”

完善环境信息披露 推进企业绿色转型

“科创板一方面不断加大对绿色企业上市的支持和服务力度,拓宽新能源、节能环保等产业企业的融资渠道;另一方面,持续推动已上市企业完

善环境信息披露,在科创板股票上市规则中专设社会责任章节,明确上市公司应当将生态环保要求融入发展战略和公司治理过程,并根据自身生产经营特点和实际情况,履行环境保护责任。”董忠云表示,科创板从增量和存量两个维度推进企业绿色转型,支持实体经济绿色发展,助力实现“双碳”目标。

“科创板对企业在上市前后的社会责任信息披露、社会责任管理提出了明确的要求及建议,实施持续性的社会责任与信息披露监督。”李湛介绍道,2020年,全部科创板公司均在年报中披露了社会责任履行情况,其中23家公司单独披露了社会责任报告。与2019年相比,科创板公司的社会责任披露明显强化。社会责任信息披露与管理要求为投资者提供更好了解绿色企业、分析长期投资价值机会,直接有利于优质绿色企业获得更多融资发展机会。此外,这也倒逼企业构建行之有效的ESG治理框架,最终反映到更加“绿色”的经营活动之中。以后会有越来越多的企业主动拥抱低碳转型。

如何加快推进绿色金融市场发展?蔡建春在上述峰会上表示,要研究建立碳排放信息披露制度。上交所将逐步建立和完善上市公司强制性环境信息披露制度,进一步规范上市公司在支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用等方面的信息披露内容和要求,提高环境信息披露数据的质量和有效性。