北交所创开市以来审核速度新纪录 两家企业从受理到上会用时37天

本报记者 孟 珂

据记者了解，7月29日至8月5日期间，根据北交所安排，6家企业陆续上会北交所。其中华岭股份、中科美菱两家企业从受理到上会仅用时37天，创下北交所开市以来审核速度的新纪录。

“从经营的规范性、行业的契合度以及财务指标这三个角度来看，上述两家公司都是质地优质的公司，这也是能够快速审核的主要原因。”渤海证券做市业务负责人张可亮对《证券日报》记者表示。

两家企业在细分领域领先

7月29日，在北交所上市委员会今年第30次审议会议上，华岭股份、天马新材顺利过会，从受理到上会分别用时37天、52天。本周五（8月5日），中科美菱也将上会北交所，其于6月29日获受理至8月5日正好也是37天。由此看，10天内两家企业从受理到上会仅用时37天。

据《证券日报》记者梳理，上述审核用时37天的两家公司具有两方面特点，一是两家公司“专精特新”特征突出，部分瞄准高精尖领域，解决“卡脖子”难题。例如，华岭股份是国内知名的第三方集成电路专业测试企业，公司测试能力覆盖多种芯片；中科美菱主要产品为低温存储设备、超低温冷冻存储设备生命科学类产品。二是两家公司业绩较好，2021年净利润在5000万元至1亿元之间。

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，两家公司在行业细分领域内具备领先地位。北交所是服务创新型中小企业主阵地，虽然专精特新不是申请北交所的必要条件，但专精特新“小巨人”和单项冠军是申请北交所的加分项。

值得关注的是，北交所开市以来，各项制度有效运转，市场生态明显改善，企业申报积极性不断提高。据记者统计显示，2022年上半年，共有115家企业提交申报材料，申报项目企业经营质量明显提高，最近一年营收和盈利中位数分别为3.26亿元、4086.6万元，较2021年申报项目分别高94.8%和75.8%。

下半年发行家数和融资额都将提升

周运南表示，37天上会得益于北交所审核的前移化和并联化，这是申请人、保荐机构、审核部门等多方准备充分、高效配合的共振结果。

上述两家企业项目团队经验丰富且相对稳定。总体来看，两家项目招股说明书披露质量较高，问询问题核查充分且回复效率较高。同时，2个项目还有一个突出的共同点，负责审计财务报告的会计师事务所近三年未曾更换，财务审计工作的延续性和稳定性较强。

据悉，北交所持续引导中介机构全面提升执业质量。一是通过审核案例等形式向市场传达审核标准，引导督促市场主体按北交所定位与标准遴选企业、提高申报质量。二是及时梳理总结审核典型问题，通过咨询沟通、审核动态、座谈交流、业务培训等方式，引导中介机构全面提高核查与披露质量。

据了解，北交所在总结前期实践基础上，将进一步优化各环节协同，夯实前端审核监管基础，提升后端上市审核效率，力争“少问询、少反馈”，帮助优质企业上市预期更明确、上市时间更快速、上市过程更顺畅，做到“又好又快”。

展望未来北交所上市审核情况，7月29日，北交所市场发展部总监黄磊公开表示，伴随着上半年所有交易所市场都迎来申报高峰，下半年整个市场的发行家数和融资额都会有所提升。

在张可亮看来，北交所审核提速至少有三方面意义：第一，对于北交所自身发展，加快审核，可以快速形成规模效应，有量之后市场才能为各项制度完善创造条件，例如设立ETF指数基金等吸引、容纳更多的公募等机构投资者进场等。第二，从专精特新企业发展来看，审核提速可以树立企业发展的信心与底气；第三，从整个资本市场改革来看，北交所的快速审核，既可以缓解沪深市场的首发压力，又可以为这两个市场的转型发展提供切实可行的实践经验。

我国算力产业链初步形成 上游基础软硬件相关产业吸引资本青睐

本报记者 郭冀川

随着我国科技实力不断提升，信息技术领域的发展中心逐渐从信息存储迈入以算力为核心的新时代。工信部7月31日发布的《2021-2022年中国算力建设网络传播分析报告》（下称“《报告》”）介绍，近年来，我国算力设施建设有序推进，不少中国企业在相关领域已具备领先优势。但部分关键技术“卡脖子”问题仍是公众关心的行业痛点，算力基础设施整体能耗和碳排放问题同样不容忽视。

高端芯片技术亟待突破

《报告》指出，目前我国算力产业链已经初步形成，涵盖由设施、设备、软件供应商、网络运营商构成的上游产业，由基础电信企业、第三方数据中心服务商、云计算厂商构成的中游产业，由互联网企业、工业企业以及政府、金融、电力等各行业用户构成的下游产业。在上游硬件产业的处理器、存储器等高端芯片领域，国内芯片产品并不具备竞争优势，在数据处理速度、功耗、时延等方面与国外厂商还存在较大差距。

华芯金通投资基金创始合伙人吴全告诉《证券日报》记者，算力产业链上游主要由算力基础软硬件相关产业构成，包括芯片、服务器、交换机、光模块、路由器、操作系统等，成长潜力大、创新空间广阔，也是资本、大基金积极介入的领域。

吴全说：“我国的算力产业上游高端芯片技术亟待突破，中游部分行业现代化水平也有待提升。科创板作为新技术企业融资的重要平台，与北交所、创业板一同为算力上下游企业提供融资支持，通过资本力量补足我国算力产业链短板，进一步提升我国算力基础设施建设水平。”

此外，《报告》还表示，当前我国的算力建设还受到碳中和、碳达峰目标的制约。一是政策面对算力设施的建设方针和能耗管理趋于严格。二是能耗“双控”背景下，地方政府对于建设高能耗算力设施的积极性在降低。

无锡数字经济研究院执行院长吴琦告诉《证券日报》记者，国内还在继续加大算力基础设施建设，但也要兼顾环境与能耗，新建大型、超大型数据中心热潮已经降温，一些规模小、能耗大、技术更新缓慢的企业和设施将面临淘汰，电能利用效率高的产品会是未来算力市场的主流。

数据资源流动产生更大价值

“十四五”规划纲要明确指出，要加快构建全国一体化大数据中心体系，强化算力智能调度，建设若干国家枢纽节点和大数据中心集群，因此在政策供给下，“东数西算”工程全面启动，各地因地制宜，扎实推进新基建项目，激发数字经济活力。

《报告》也表示，以大数据中心为代表的新基建项目在全国多地马不停蹄地推进。国家发改委统计数据显示，2022年前四个月，全国10个国家数据中心集群中，新开工项目25个，国家枢纽节点数据中心规模机架数超54万个标准机架，带动各方面投资超过1900亿元。其中，西部地区投资比去年同期增长6倍。“十四五”期间，预计大数据中心投资将以每年超过20%的速度增长，累计带动各方面投资将超过3万亿元。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示，“东数西算”工程通过构建数据中心、云计算、大数据一体化的新型算力网络体系，“数据向西，算力向东”，把东部算力需求转变为西部增长力量，解决了我国东西部算力资源供需不均衡的现状，带动全国数字经济协同发展。目前各方建设热情持续高涨，算力网络建设如火如荼，但数据中心建成之后要让数据流动起来才能产生更大的价值。

郑磊说：“随着基础设施建设，基于算力跨省、跨境流动，一方面需要监管等基本规则建立，另一方面需要盘活数据资源，赋能数据交易。自动驾驶、数字医疗、数字金融、工业等领域的数据共享是一个重要的抓手，但是由于法律方面存在数据权属问题，在技术方面也需要升级去中心化数据存储和高速高通量计算，这个领域还有待进一步发展。目前，资本更关注已经能够产生规模效益的细分领域，比如云服务、大数据人工智能应用，并愿意在区块链、工业互联网、隐私计算、系统软件等方面进行投资和孵化。”

四川省产业大数据应用研究院执行院长、成都工业学院教授沈益民表示，只有经过价值量化的数据资源才能完成数据权益证明，并进入数据产权的上链、共享和交割流程，从而促进高价值数据交易，让数据资源真正的流动起来产生更大的价值。

年内资产证券化产品累计发行超过万亿元

专家预判下半年利好叠加市场将逐渐发力

本报记者 余俊毅

由于资产证券化产品（ABS）有高流动性、能实现资产出表等优势，近年来逐渐成为金融机构和企业盘活资产的重要方式。其市场规模正在持续增长，逐渐成为国内债券市场的主流产品之一。

尽管今年以来，在多重因素影响下，国内市场的ABS产品发行量出现下降趋势，但业内人士普遍预计，下半年随着国内经济好转和供给市场需求扩大，ABS市场将逐步活跃。

《证券日报》记者根据中国资产证券化分析网（CNABS）数据梳理发现，截至8月1日，今年以来我国资产证券化市场已累计新增发行单数917单，累计发行规模10780.76亿元，较去年同期减少52%左右。

具体来看，今年以来发行的ABS产品中，信贷ABS市场累计发行71单，发行规模达1895.1亿元，较去年同期下降2617.13亿元；企业ABS市场累计发行609单，发行规模达5949.89亿元，较去年同期下降2944.01亿元。

信贷类ABS产品是银行为主的金融机构盘活资本的重要方式。从今年以来信贷类ABS产品的发行细分类别来看，个人汽车贷款类别发行规模占比最多，发行规模共计1303.48亿元，占总产品规模的68.78%左右；住房抵押贷款类别发行规模共计245.41亿元，占总产品规模的12.95%左右。除此之外，小微企业贷款类别发行127.63亿元，占总产品规模的6.73%左右；不良资产重组ABS发行规模总计123.29亿元，占总产品规模的6.5%左右；个人消费贷款类别发行规模95.28亿元，占总产品规模的5.02%左右。

对于今年来ABS产品的发行规模下降的原因，IPG中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示，今年以来ABS产品发行规模下降，主要是企业借款动力和借贷需求不足所致。

“从相关数据来看，今年上半年居民及企业的短期贷款、中长期贷款同比都有所下降，这直接导致了发行ABS产品的底层基础资产不足，叠加上半年消费、地产等方面的需求较之前减弱，都导致了金融机构发行各类ABS产品的热情和需求下降。”星图金融研究院研究员黄大智告诉《证券日报》记者。

展望未来的趋势，中金公司的研报指出，展望2022年下半年ABS市场，随着系列稳增长政策出台，实体经济的信贷需求和融资需求或有边际回升，下半年ABS产品供给要好于上半年。

柏文喜认为，未来金融机构发行ABS的趋势还是与其自身需求以及借贷市场状况有关。不过不良资产处置类别的ABS因为所涉及的正是优化与提升资产流动性的问题，在相当一段时间内仍将是ABS发行的热点。

努力建设中国特色现代资本市场

（上接A1版）

一是，维护市场平稳运行，强化市场功能发挥。证监会将继续把维护市场平稳运行作为工作重中之重，加强宏观研判，围绕稳预期、稳上市公司、稳资金面、稳市场行为持续发力，强化对市场资金流向、投资者行为和上市公司业绩等边际变化的监测分析，健全资本市场内生稳定机制，完善极端情形下的风险应对预案。同时，主动加强与宏观经济管理部门、行业主管部门等方面的沟通协调，保持政策预期的稳定和一致性，助力有效化解房地产企业风险、促进平台经济规范健康发展，努力以预期稳促市场稳、经济稳。

二是，全面实行股票发行注册制，促进资源优化配置。经过近3年的试点探索，以信息披露为核心的注册制架构初步经受住了市场考验，配套制度和法治供给不断完善，全面实行股票发行注册制的条件已基本具备。下一步，证监会将牢牢把握改革正确方向，科学把握审核注册机制、各板块定位、引导资本规范健康发展等问题，以“绣花”功夫做好规则、业务和技术等各项准备，确保这项重大改革平稳落地。同时，加快中介和投资端改革，完善证券执法司法体制机制和投资者保护体系，推进关键制度创新，为资本市场健康发展营造良好的制度和生态环境。

三是，健全多层次资本市场体系，助力稳定宏观经济大盘。着眼于宏观稳杠杆、微观增活力，进一步提升资本市场服务的覆盖面和普惠性，更好满足不同类型、不同阶段企业的差异化发展需求。证监会将进一步健全民营企业债券融资支持机制，着力提升民营经济、中小企业发债融资的可得性和便利性；深入推进基础设施领域不动产投资信托基金扩募和试点范围拓宽；与相关方面一道，深化债券市场基础设施互联互通，完善市场化法治化债券违约处置机制。同时，进一步完善期货市场品种体系，推动更多实体企业参与期货市场，加强期现联动监管，更好助力保供稳价大局。

四是，提高上市公司质量，更好发挥资本市场“晴雨表”功能。坚持把好入口关与畅通多元退出渠道并重，坚持聚焦信息披露和公司治理双轮驱动，进一步化解信息披露不实、大股东违规占用担保等突出问题，引导上市公司规范治理、聚焦主业、做优做强。同时，发挥好资本市场并购重组主渠道作用，支持行业领军上市公司带动中小企业协同发展，促进产业链供应链贯通融合和经济转型升级。

五是，统筹开放和安全，扩大高水平双向开放。坚定不移推进市场、机构、产品全方位制度型开放。同时，加强与中国香港市场的务实合作，深化沪深港通机制，进一步推动提升香港市场承接境内企业上市能力，支持香港巩固国际金融中心地位，促进两地市场协调发展。

7月份经济数据前瞻：

CPI同比涨幅或升至3.1% PPI回落态势明显

本报记者 包兴安

国家统计局将于下周三（8月10日）发布7月份CPI和PPI数据。专家预计，7月份，CPI同比涨幅将升至3.1%左右，PPI同比涨幅会回落至5%左右。

今年6月中旬以来，猪肉价格出现快速上涨再次牵动CPI神经。国家统计局最新监测数据显示，今年7月中旬，生猪（外三元）价格为22.6元/千克，较7月上旬的价格上涨1.3%，较6月中旬的价格上涨37.8%。据农业农村部监测，7月29日，全国农产品批发市场猪肉平均价格为29.27元/公斤，比前一天上升0.8%。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，主要受猪肉、蔬菜以及水果等食品价格同比涨幅扩大推动，7月份猪肉和蔬菜价格水平较上月上行明显，水果价格较上月小幅回落，但受上年同期基数下沉影响，同比涨幅扩大。预计7月份CPI同比涨幅将升至3.1%左右，涨幅连续两个月较快上行，近两年来首次站上3%。

国家统计局数据显示，6月份CPI同比上涨2.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点。涨幅扩大主要是由于上年基数走低影响。从结构来看，食品同比上涨2.9%，涨幅比上月扩大0.6个百分点，主要是由于猪肉价格降幅收窄的影响。

“不过，在国际原油价格下行、国内成品油价格下调带动下，7月份非食品CPI涨幅将有所收窄。其他各类商品和服务价格会延续小幅上涨态势。这表明，7月份整体物价水平依然平稳；特别是扣除波动较大的食品和能源价格后，7月份核心CPI有望继续保持在1%左右，进一步显示当前物价形势整体温和可控。”王青说。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示，根据当前市场形势和宏观经济态势，影响CPI的翘尾因素将逐渐回落，对CPI同比影响将由边际拉动转为边际拖累。从品种类别分析，随着7月份户外出行增多，餐饮、旅游、住宿等服务消费得以修复，必然带动服务价格上涨，这将对冲部分核心商品价格的下跌。因此，7月份CPI涨幅小幅上涨的可能性存在，但CPI总体稳定，基本符合季节性走势，不会对居民生活带来较大影响。

王青预计，主要受猪肉价格上涨推动，三季度将是今年CPI同比涨幅高点，或将持续运行在3%至4%之间，但四季度后会再度回落。这意味着下半年国内物价总体上将处于温和状态，不会对宏观政策操作形成实质性掣肘。

国家统计局最新数据显示，7月份，受传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低等因素影响，制造业PMI降至49.0%。受石油、煤炭、铁矿石等国际大宗商品价格波动等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为40.4%和40.1%，比上月下降11.6个和6.2个百分点。

宋向清表示，7月份是消费市场的传统淡季，由于天气炎热，除水上项目和消暑产品外，多数产品消费情绪偏弱，市场需求主要有刚需维持。同时，大宗商品受国际市场影响，价格波动大，导致市场观望情绪增多。因此消费品和工业品市场活跃度受到抑制，部分市场甚至产生季节性抵触情绪，形成生产端产能释放谨慎和终端采购商采购心态谨慎，造成主要原材料购进价格指数和出厂价格指数下降。

“在欧美经济衰退阴影下，近期原油、铁矿石、铜等国际大宗商品价格经历一波下跌过程，国内钢材、煤炭价格也有所下行。”王青表示，预计7月份PPI同比会回落至5%左右，涨幅较上月大幅下降1.1个百分点，这种势头将在下半年持续。PPI涨势较快回落，一方面会显著减轻下游中小微企业的成本压力，同时也会对下半年国内物价整体保持稳定起到积极作用。

在宋向清看来，PPI高位运行的基础支撑仍然坚挺，但部分领域持续下探的态势也明显，预计7月份PPI走势将保持基本稳定。

宋向清建议，用投资作抓手，用项目作先锋，通过加码项目投资，来稳住经济大盘，确保主要消费品和工业品供需基本平衡，使CPI和PPI能够在有益于稳经济、保就业的合理区间内。

（上接A1版）对于公募机构来看，“固收+”产品应充分发挥自身优势：一是在大类资产配置方面优势。公募基金产品种类繁多，涵盖了固收、股票、商品、海外资产等，积累了多资产的研究经验。二是权益研究的广度和深度，例如投研体系、平台化操作、分散投资等，并将之应用于“固收+”基金在二级市场上的产品组合及策略投资。

博时基金混合资产投资部投资总监助理兼基金经理邓欣雨告诉记者，对于公募“固收+”产品来说，既重视过程也重视结果，特别是注重收益跟风险之间的平衡。“固收+”是通过固收类资产加上一部分风险较大资产，如纯债、可转债、股票，以及未来可能有的商品资产等，在细分资产中做自上而下的配置。“‘固收+’主要是靠股票资产还有类权益的可转债来增强收益，由于组合需要兼顾过程和结果，会比股票型基金更加看重风险控制。同时，还需要更多地考虑风格和行业的分散性，包括对单次购券比例的控制等”。

对于当下“固收+”产品投资策略，林洪钧认为，目前债券市场库存高位震荡，收益率曲线有望平坦化，而权益类市场则处于从“疫情好转”向“经济好转”的切换过程，中期震荡向上。结合当下市场现状，更倾向于“核心+卫星”策略，即以固收投资作为底仓配置，多个卫星策略作为辅助，如二级市场选股、套利、打新和定增策略等，主要风险收益特征由核心策略决定，卫星策略起到增强作用，且不同卫星策略之间相关性较低。

本版主编 沈 明 责 编 孙 华 制 作 李 波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785