

多因素助北证50指数年内涨逾11% 赛道景气度和流动性决定投资主线

■本报记者 张颖 楚丽君

今年以来北证50指数稳步攀升。截至2月3日,年内累计涨幅达11.13%。尤其是在春节长假后的1月31日,北证50指数以5.8%的涨幅,刷新了其发布以来最大单日涨幅,随即冲上热搜。业内人士表示,随着投资者结构逐渐丰富,北交所流动性将逐步改善,优质公司有望迎来估值修复。在多方面因素向好的背景下,“看多”成为机构和专家对北证50的主流观点。

两大因素支持上涨

对于北证50指数的亮眼表现,记者通过梳理各大机构以及专家的观点发现,主要原因有两方面。

首先,政策扶持。自2022年11月份以来,北交所连续发布多项新制度。包括上线北证50成份指数,填补北交所宽基指数空白,为市场提供投资基准及指数产品标的;发布融资融券制度,丰富投资者交易策略,促进价格双向发现。

2023年1月19日,北交所发布实施《北京证券交易所股票做市交易业务细则》和《北京证券交易所股票做市交易业务指引》,对证券公司开展北交所股票做市交易业务的流程、权利义务和监督管理等方面予以规定;同时,融资融券业务即将开闸,政府债券交易细则发布等,为北交所市场带来了政策利好。

对此,西南证券分析认为,北交所竞价交易的基础上引入做市商实行混合交易制度,有助于提升市场稳定性,缩小市场买卖价差,降低投资者交易成本,引入增量资金,提升市场流动性,服务市场高质量扩容。

其次,估值较低。经历了大幅上涨和充分回调,北交所上市公司目前估值整体处于较低位置。记者统计发现,截至2月3日收盘,北证50指数成分股整体最新动态市盈率为19.52倍,在北交所167家上市公司中,有96家公司最新滚动市盈率低于这一水平。相比而言,科创板和创业板的最新动态市盈率分别为55.01倍和27.16倍。

“北交所个股整体市盈率和市

净率的估值都接近历史最低位置。”开源证券表示,从核心服务对象来看,北交所与科创板和创业板更相似。对比三个板块的估值指标发现:从市值上来看,北交所上市企业的规模更小,仅仅为科创板平均市值的1/3,但是在研发投入方面,北交所与创业板较为相似,略低于科创板投入,但总体差异并不大;而估值方面,北交所上市公司的市盈率,大幅低于科创板和创业板,北交所当前的估值水平存在被显著低估的情况。

记者统计发现,截至2月3日收盘,北交所已有18家上市公司发布2022年业绩预告,其中12家业绩预告,有6家公司预计净利润同比增长超100%。按照业绩预告下限来看,贝特瑞、吉林碳谷、硅烷科技、富士达、恒太照明5家公司,2022年全年的归母净利润均超亿元。

三条投资主线可关注

在北证50指数的强势崛起中,北交所个股更是表现突出。记者统计发现,今年以来,截至2月3日收盘,北交所167只股票中,有160只个股期间实现上涨。其中,包括宏锂电、凯华材料、康普化学、利通科技等在内的14只个股,年内累计涨幅均超20%。

对此,黑崎资本创始合伙人陈兴文向记者表示,近期,北交所股票开始出现大面积上涨的“春拳行情”,尤其是盈利能力强、创新能力卓越,盘子小、估值低的“小而美、高精尖”个股,聚焦机械设备、计算机、基础化工等领域的“中国智造”企业,展现出了强劲的上行行情。未来,建议投资者持续增配北交所中具有专注成长、精研技术、深化市场占领能力与持续盈利的专精特新“小巨人”企业,尤其是人工智能、半导体、电子、风光储能、锂电等领域,这些领域价值中枢稳健。在全面实行注册制背景下,未来这些板块将具有持续上行空间。

中信证券表示,北交所上市公司目前估值水平相对较低,2023年北交所优质公司在流动性改善过程中有望迎来估值修复,建议投资者从三条投资主线布局。一是,高景气赛道中的上市公司,其整体估值水平远低于沪深市场对标公司,在2023年有望迎来价值重估。二是,北证50成分股中的流动性居前者,尤其是其中权重较高的,在估

值修复过程中更易获得资金关注,有望迎来戴维斯双击。三是,专精特新“小巨人”公司,成长确定性较强,有望在募投项目达产的进程中保持业绩快速增长。

排排网财富研究部副总监刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,北交所的上市企业以“专精特新”类的中小企业为主,来源于各细分领域稀缺赛道,受到了国家政策的大力支持,成长性非常好,未来大概率会走出一批独角兽型企业,所以,投资北交所的风险收益比较高,叠加整体估值水平正处于低位区域,随着市场人气的持续恢复,其中的高成长和低估值

企业有望迎来反弹行情。

上涨将是今年主基调

对于北交所个股行情,机构普遍持乐观态度,在多方面因素向好的背景下,估值不会长期被低估,上涨是主基调。

对此,国信证券认为,2022年由于流动性和基本面等原因,北交所的股票基本都经历了一轮较强的下跌,估值水平处于低位。展望2023年,随着市场流动性的改善,以及宏观经济的逐步企稳,上涨将是主基调,尤其是成长股的上涨。成长股的投资不同于价值股的投

资,成长性的考量更重要。

开源证券研报显示,北交所公司注重研发属性,目前公司估值或被系统性低估;北交所估值体系应偏向科技股,成长股估值体系,未来面临重估可能;流动性、限售制度或是估值折价原因,长期合理中枢应该由科创50成份股整体估值的四折升至七折。

陈兴文认为,在全面实行注册制的背景下,未来去散户化与机构之间竞争的常态化将成为必然趋势。因此,更多机构将会把眼光放在北交所这片蓝海去“跑马圈地”,挖掘“小而美”的中小型企业并寻找其成长机会。

证券代码	证券名称	收盘价(元)	今年以来涨幅(%)	最新动态市盈率(倍)	首发上市日期	所属申万一级行业
873152.BJ	天宏锂电	15.02	107.46	33.43	2023-01-19	电力设备
831526.BJ	凯华材料	5.97	44.90	26.72	2022-12-22	电子
834033.BJ	康普化学	28.85	34.56	24.77	2022-12-21	基础化工
832225.BJ	利通科技	7.65	29.88	13.84	2021-02-25	基础化工
838171.BJ	邦德股份	10.19	25.96	18.43	2022-06-02	汽车
835368.BJ	连城数控	65.13	25.78	35.74	2020-07-27	电力设备
835207.BJ	众诚科技	7.39	24.83	15.65	2022-09-23	计算机
835305.BJ	云创数据	12.66	23.51	24.07	2021-08-26	计算机
831087.BJ	秋乐种业	6.92	23.35	23.13	2022-12-07	农林牧渔
835185.BJ	贝特瑞	51.29	23.20	21.86	2020-07-27	电力设备

(制表:楚丽君)



多路资金持续流入 兔年首周两市成交额放大逾五成

■本报记者 任世慧

春节后首个交易日,A股市场迎来兔年“开门红”,三大股指集体收涨,但此后指数走势出现分化,整体震荡整理态势,北向资金持续涌入,成交额有所放大。

具体来看,1月30日至2月3日,上证指数期间累计下跌0.04%,报3263.41点;深证成指期间累计上涨0.61%,报12054.30点;创业板指期间累计下跌0.23%,报2580.11点;本周沪深两市合计成交额为49058亿元,较春节前一周放大54.44%。2月1日至2日连续2个交易日成交额突破1万亿元。

春节后,以北向资金、融资客

为代表的增量资金涌入,带动两市成交额放大。北向资金方面,本周的5个交易日中有4个呈现净流入态势,合计净买入额为341.80亿元,已连续12周实现净买入。两融方面,同花顺数据显示,截至2月2日,沪深两市两融余额达1.55万亿元。其中,沪深两市融资余额达到1.46万亿元,为2023年开年以来最高值;本周合计净买入金额达到389.25亿元,为2021年2月份以来最高单周融资净买入金额。

从申万一级行业来看,有18个行业指数实现上涨,汽车行业指数期间累计涨幅居首,高达5.72%,计算机行业指数紧随其后,期间累

计涨幅达4.80%,国防军工、传媒、机械设备、基础化工4个行业指数期间累计涨幅也位居前列。

对于成交额放大的原因,接受《证券日报》记者采访的川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,这一方面由于国内宏观经济修复良好,市场信心逐步恢复,进而两市活跃度提升;另一方面,当前A股整体估值相对合理,具备较高的配置价值,吸引外资、融资客等资金持续流入。

另外,“春节后外资金净流入热情不减,但A股权重板块震荡调整,尤其是南向资金净流出较多,反映出内资风险偏好的下降。”中信证券首席经济学家明明对记者

表示,内资的担忧可能在以下方面:首先,尽管高频数据显示线下服务业持续恢复,但在这市场预期之内,1月份制造业PMI显示工业生产景气度仍在磨底,经济恢复的成色还需更多数据验证;其次,A股经过持续上涨后,部分资金有获利了结需求;其三,地缘政治风险担忧重新抬头。结合以上分析,市场可能已处在这一轮上涨的中间调整阶段。”

那么,下周A股市场将如何演绎?陈雳认为,本周美联储宣布加息将联邦基金利率目标区间上调25个基点到4.5%至4.75%的水平,同时欧洲央行也宣布将欧元区三大关键利率上调50个基点,全球

央行的收紧对市场构成一定扰动,但国内全年流动性预计将保持合理充裕,海外收紧冲击相对有限,随着海外扰动影响趋缓,下周A股有望逐步走强。

排排网财富研究部副总监刘有华告诉记者,目前市场在3300点附近遭遇了较大的抛压,沪指周五回踩了3240点附近,回补一个高开市场可能已处在这一轮上涨的中间调整阶段。”

具体融资标的方面,1月30日至2月2日,共有2088只个股期间获融资客加仓,其中,有93只个股获融资客加仓超1亿元。中国中免获得融资客加仓达到9.78亿元,东方财富、长江电力、中信证券、兴业银行等获得融资客加仓均超4亿元。

上述93家获融资客加仓超1亿元的公司盈利能力也较为突出。截至2月3日,已有43家公司公布了2022年度业绩预告,其中包括天通股份、中兵红箭、苏州固锟、长安汽车、北方华创等33家公司均实现业绩预喜。

两融余额连续4天上升 电力设备等三行业受青睐

■本报记者 姚尧

本周,A股市场三大股指虽未出现大幅上涨,但投资者的投资热情稳步提升。作为投资者信心的重要风向标,沪深两市两融规模持续增长。

同花顺数据显示,截至2月2日,沪深两市两融余额达15513.96亿元,已连续4天增加,较1月20日的15113.6亿元增加400.36亿元,增幅2.65%。1月30日至2月2日两融资金净买入额达389.25亿元。

从两融参与者看,本周两融交

易投资者数量每日平均为29.53万名,较春节前一周(1月16日至1月20日)的20.31万名增长明显,增幅达到45.4%。且从融资融券交易A股成交占比看,本周为8.49%,春节前一周为7.74%,整体看,两融客户的交易行为趋于激进。

万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴敬宏对《证券日报》记者表示:“两融代表市场上较为激进的资金,一般不轻易出手,除非出现比较大的机会或认为底部来临时才会明显加仓。当前正处于年报业绩披露前期,北向资金连续大幅买入,复苏预期强烈,多数机构均看好2023年A股行情。”

吴敬宏表示,“在以光伏产业链为代表的电力设备行业中,近期上游硅料价格受到下游需求高增长出现反弹,从龙头公司排产情况看,2023年装机需求有望继续呈现高速增长。1月17日,工业和信息化部等六

部门联合发布的《关于推动能源电子产业发展的指导意见》提出了鼓励钙钛矿电池等新技术路线。”

电子行业方面,吴敬宏表示,行业的主要代表是芯片半导体,数据显示,行业整体的库存周期即将面临供需拐点,有望展开新一轮上行周期。

非银金融行业方面,吴敬宏认为,随着全面注册制改革启动,以及市场活跃度稳步提升,券商投行业务将直接受益。仅以主板为例,首发与增发有望每年为投行增加百亿元以上收入,促进券商提高自身承销、定价和销售能力。

深交所: 发挥纪律处分惩前毖后作用 更好服务资本市场高质量发展

■本报记者 邢萌 见习记者 田鹏

2月3日,深圳证券交易所发布2022年纪律处分情况。2022年,深交所认真履行一线监管职责,切实做好纪律处分工作,依规惩处深市各类违法违规行为,压紧压实市场各方主体责任,有力维护市场秩序和投资者合法权益,不断推动资本市场高质量发展。

深交所表示,将在中国证监会统一领导下,继续发挥纪律处分“惩前毖后”的警示、教育和指引作用,引导广大市场主体聚焦主业,真正树立敬畏市场、敬畏法治的合规意识,推动形成各方归位尽责、市场约束有效的良好市场生态,以高质量监管积蓄动能,更好服务资本市场高质量发展。

四维度勾勒整体情况

2022年,深交所实现清晰传递“零容忍”理念,切实维护资本市场“三公”原则和良好市场生态的作用。数据显示,深交所全年共针对各类违规主体作出纪律处分决定书265份,同比增长约17%。处分证券发行人143家次,其他责任人员908人次,同比增长约7%。整体呈现四方面特点:

在监管领域上,深交所从上市公司监管方面、发行审核监管方面和债券监管方面做出相应处分决定,实现监管“全覆盖”。

在违规类型上,信息披露和规范运作违规是重点区域。具体来看,共处分信息披露违规137次、规范运作违规129次、证券交易违规68次、中介机构勤勉尽责16次。其中,信息披露违规和规范运作违规分别占比约39%、37%。

在处分对象上,深交所紧盯“关键主体”。一方面,持续强化对违规董监高和控股股东、实际控制人及其关联方的监管,分别处分572人次、213人次,同比增长分别为8%、39%。另一方面,对承担“看门人”职责的中介机构加大监管力度,共处分2家次中介机构及33人次从业人员,处分总人次超过前三年之和。

在处分类型上,做到既有“力度”也有“温度”。一方面,对恶性违规和“首恶”适用严厉的公开谴责、公开认定不适合担任上市公司董监高(以下简称公开认定)的数量大幅增加,惩戒力度加大。另一方面,坚持“宽严相济”,合理区分责任,对次要责任人员与“首恶”区别对待,对积极配合整改、及时化解不良影响的人员予以从轻、减轻处分。

锚定重点领域靶向发力

2022年,围绕财务造假、占用担保等上市公司恶性违规和注册制发行上市审核等重点领域,深交所充分发挥资本市场监管“前沿阵地”作用,严肃市场纪律,净化市场生态。

财务造假等恶性违规严重损害中小投资者合法权益,必须出重拳、用重典。为此,深交所始终保持追责高压态势,全年共处理ST柏龙、宁波东力、科融环境等财务造假案件18单,同比增长80%。对涉案的77名责任人予以公开谴责,17名主要责任人予以公开认定,打击力度和震慑效应持续加强。

同时,深交所实现对占用担保违规的有效整治。数据显示,全年共处理资金占用36单、违规担保28单,合计处分上市公司48家次,相关责任人320人次。其中,25家公司在处分前已全部偿还占用资金和解除担保,10家部分解决,整改率约73%,占用担保违规乱象整治成效显著。

此外,深交所“多管齐下”从严把好发行上市“入口关”。2022年共对16家不符合发行上市条件和信息披露要求的企业予以坚决否决,对52单IPO等项目实施现场督导。针对发行人在招股说明书、审核问询回复等各文件中存在的信息披露重大遗漏、不准确等违规现象,对3家股票发行人、2名负有责任的控股股东、实际控制人、4名保荐代表人予以通报批评,切实防止“带病闯关”,维护创业板注册制高质量运行。

强监管和畅救济齐头并进

2022年,深交所始终坚持强监管和畅救济齐头并进,站稳资本市场与人民立场,不断畅通听证、复核的双重内部救济渠道,引导市场主体充分陈述申辩,让“程序公正”可感可触。

具体体现在,一方面,充分发挥听证的事中救济作用,提升决策透明度。

数据显示,深交所全年共召开纪律处分听证会36场,同比增长约64%,听取15家上市公司、96名责任人的申辩,同比增长约79%。针对疫情影响,及时推出视频听证等,提升市场主体参与便利性和积极性。通过引导当事人面对面“发声、论理”,既充分保障市场主体知情权、参与权、监督权,缓释对抗情绪,也进一步推动查明事实、厘清焦点,提升纪律处分决策过程的透明度和公信力。

另一方面,用好用足复核的事后救济机制,强化公平公正。

数据显示,深交所全年共完成15单纪律处分复核案件审议,同比增长150%。案件主要集中在财务造假、占用担保等恶性违规方面。为切实维护当事人合法权益,确保处分客观公正,对存在异议的当事人,深交所通过以外所外委为主的申诉复核委员会,更加深入听取当事人意见,对案件事实、适用规则、处分力度等进行再审查,确保“有理有据”,并向当事人进一步阐明监管逻辑和标准,做到“以理服人”。从复核审议情况看,部分董监高对自身职责认识存在偏差,往往以未参与、不知情为由提出异议。通过复核,不但对纪律处分的规范严谨进行了再审查,也对当事人切实履行职责、准确理解规则进行了再教育,有效发挥了复核机制的功能作用。