

# 北证专精特新指数30日正式上线 北交所将开启“双指数”时代

■本报记者 孟珂

6月6日，北京证券交易所(以下简称“北交所”)发布北证专精特新指数(以下简称“北证专精特新”)编制方案与样本股名单，拟于6月30日正式发布实时行情，以反映北交所专精特新企业整体表现，为市场提供多维度投资标的和业绩基准。

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，一个逐渐成熟的交易所需要多样化的指数来展示上市企业。北交所作为专精特新企业上市集中地，已有超过一半上市公司为国家专精特新“小巨人”企业，率先推出专精特新指数水到渠成。

## 北交所“双指数”时代将启幕

据了解，北证专精特新样本空间由在审核截止日同时满足以下条件的北交所上市公司证券组成：一是，上市时间超过6个月，上市以来日均总市值排名在北交所市场前5名且发行总市值超过100亿元的除外；二是，非退市风险警示及其他风险警示类上市公司证券。

选择方法方面，北证专精特新按照以下方法选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、价格无明显异常波动或市场操纵的上市公司证券：对样本空间内的证券按照过去6个月的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后30%的证券；对上述符合流动性条件的证券，选取其中专精特新“小巨人”企业作为待选样本；对待选样本按照过去6个月的日均总市值由高到低排名，选取排名前50的证券，构成最新一期指数样本。

北证专精特新将依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，每半年审核一次样本，并根据审核结果调整指数样本。样本定期调整的参考依据为6个月日均数据。为有效降低指数样本周转率，北证专精特新指数样本每次调整数量比例一般不超过20%，采用缓冲区规则，排名在前40名的候选样本优先入选，排名在前60名的老样本优先保留。

为提高指数样本临时调整的可预期性和透明度，北证专精特新设置备选名单，用于样本定期调整之间发生的临时调整。备选名单中证券数量一般为指数样本数量的10%。当备选名



根据指数编制方案，北证专精特新在北交所专精特新“小巨人”企业中选取市值规模和流动性排名靠前的证券作为指数样本  
首发样本涵盖生物医药、高端装备制造、新材料、新一代信息技术等重点领域

魏健祺/制图

单中证券数量使用过半时，将及时补充并公告新的备选名单。

在华兴会计合伙人、副总裁朱为绎看来，北证专精特新的发布对北交所是重大利好，北交所将从此进入“双指数”运行阶段，预计初期将给北交所带来数十亿元的增量资金，长期规模或与北证50持平，带来百亿元级别的增量资金。

朱为绎表示，北证专精特新与北证50有27家公司重叠，这一方面说明北证专精特新指数的含金量比较高，有27家公司进入双指数；另一方面，专精特新指数排除了北证50里面的一些传统企业，更符合北交所专精特新定位。对比来看，北证专精特新指数的更具投资价值，因为成长性和业绩比北证50更好。

深海资本董事长高风勇表示，跟北证50指数相比，北证专精特新样本股里少了一些市值较大的公司。同时，还少了一些相对传统行业的样本，更具有“小而新兴”的特点。

中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟对《证券日报》记者

表示，北证专精特新对上市公司的流动性要求更高，这将帮助上市公司重视其在二级市场的流动性和活跃度。对于“双指数”的上市公司理论上会得到更多资金的主动或被动配置，但股价的走势受多方面因素影响，并不一定会助推其股价上涨。

## 首发样本创新性突出

根据指数编制方案，北证专精特新在北交所专精特新“小巨人”企业中选取市值规模和流动性排名靠前的证券作为指数样本。首发样本涵盖生物医药、高端装备制造、新材料、新一代信息技术等重点领域；创新性突出，2024年合计研发支出17.9亿元，同比增长2.6%，研发强度5.6%，显著高于市场平均水平；成长性较强，依托稳定的创新投入，2024年营收、净利润分别同比增长8.6%、9.6%。

今年以来，北交所二级市场交投活跃，日均成交额近300亿元，日均换手率超8%，较去年同期明显上升。南开大学金融学教授田利辉在接

受《证券日报》记者采访时表示，北交所二级市场流动性显著提高，投资者参与度不断提升，不仅直接增强了北交所市场的整体稳定性，还显著提升了市场的估值水平与资源配置效率。这一系列正面效应为专精特新企业构建了一个更为优越、更为高效的融资环境。专精特新指数作为衡量专精特新企业发展的重要指标，将推动相关产业的升级和转型，促进经济的高质量发展。

“作为全市场首个专精特新指数，进一步体现了北交所服务创新型中小企业主阵地的定位，引导市场关注和扶持那些在细分领域有专长、创新能力强、成长潜力大的专精特新中小企业。”周运南认为，北证专精特新指数的推出，也意味着公募机构将可基于该指数研发并推出对应的公募基金产品，既能为北交所带来更多的新增资金，又让投资者有了更多元的投资选择。

此外，周运南还表示，随着北交所上市公司规模的不断壮大和新型指数的持续推出，北证ETF也有望加速落地。

# 多维度投石问路 券商标新立异破内卷

(上接A1版)

## 拓展业务边界 寻求增量突破

“在行业内卷现象显著的当下，券商寻求突破至关重要。拓展业务范围、积极开拓增量空间是关键。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚对《证券日报》记者表示，在经纪、投行等传统业务之外，券商可积极进军跨境金融服务、另类投资等领域，挖掘新的业务增长点。同时，业务转型迫在眉睫，券商的服务亟须向差异化、特色化、精品化、专业化方向转变。通过精准定位客户需求，打造在细分赛道中具有特色优势的服务和产品，针对科创企业或中小企业等客户提供定制化服务等，避免同质化竞争。此外，金融科技赋能也是提质增效的有力手段，券商应加大对金融科技的投入和布局力度，力争在智能化转型浪潮中占据先发优势，打造业务护城河。

随着我国经济的转型升级，新兴产业不断涌现，为券商带来新的业务增量和发展机遇。券商正在针对新兴产业的特点和需求，提供具有针对性的金融产品和服务，如股权及债券融资、并购重组、产业基金等，为新兴产业的发展提供有力的金融支持。

从实践层面看，各家券商积极探索创新性、差异化路径，助力科技创新企业发展。5月份，债券市场科技债正式启航，金融行业扮演着科技创新债券支持体系，更实现了多项业务之间的协调联动。

例如，近期，由中金公司创设的“中

金公司企业科创债活跃券篮子”在中国外汇交易中心正式上线交易。中金公司将为该债券篮子提供持续的做市报价，并通过量化模型计算流动性指标，动态调仓以保证篮子由具有流动性的活跃产业类科技创新债券组成。同时，还有券商以创新型金融工具精准赋能科技创新企业，助力债券市场服务实体经济高质量发展。总体来看，券商正依托自身业务优势，投身新的业务领域，寻求业绩增长空间。

国际化业务亦是券商寻求增量业务的重要方向。当下，不少券商正通过积极拓展国际市场，加强与国际金融机构的合作，来参与国际金融市场的竞争，增强自身业务实力。2024年，华泰证券、中信证券等头部券商旗下的国际子营业收入同比增幅均超过40%，展现出强劲的发展势头。目前，多数券商选择的路径是在中国香港、新加坡等亚洲金融中心设立区域总部，以此为据点辐射周边地区，积极向海外市场寻求业务增量。

同时，证券行业正积极自我革新，扭转低效的同质化竞争局面，重构业务竞争力。研究所改革便是券商推进业务转型的生动缩影：随着公募费率改革稳步推进，券商研究所原本的收入来源——“一仓佣金”蛋糕“逐渐缩小，在此背景下，不少券商研究所启动全面改革，一方面，大力扩充人才团队，提升业务硬实力；另一方面，通过对内协调联动，对外拓展机构客户类型、提供定制化服务、开设专注于细分产业的研究院等多重方式，提升产业链研究深度，促进高质量发展。

在存量业务竞争白热化的背景下，券商积极拓展业务边界主要围绕三大方向展开：深耕国内新兴产业，为实体经济提供有力支持；大力拓展包括国际市场在内的蓝海，充分发挥自身优

势，提升业务水平与核心竞争力，实现可持续发展；积极变革求新，在推动业务多元化、创新转型过程中实现自身的高质量发展。

## 优化资源配置 打造核心竞争力

打破同质化竞争，除了从外部拓展业务边界之外，行业内部的供给侧结构性改革也尤为重要。

面对激烈的市场竞争和同质化困境，监管部门多次强调要推动证券行业的高质量发展，支持头部券商做优做强，引导中小机构实现特色化、差异化发展。2024年3月份，中国证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》，为证券行业的发展指明了方向。在政策引导下，行业并购重组预期增强。通过并购重组，券商可以实现资源的优化配置，扩大业务规模，提升市场竞争力。

并购重组不仅可以帮助券商实现业务的多元化和协同发展，还可以促进券商在人才、技术、客户资源等方面的整合，提高运营效率，降低成本。例如，一家在投行业务上具有优势的券商，可以通过并购一家经纪业务或资管业务较强的券商，实现业务互补，提升整体的服务能力和市场竞争力。互补式横向并购不仅可以打破券商之间的业务壁垒，还可以推动行业的创新发展，为投资者提供更加全面、专业的金融服务。

在行业供给侧结构性改革加速的背景下，证券行业已涌现一批成功案例。例如，国泰君安与海通证券的合并重组，正是头部券商之间强强联合、优势互补的生动写照。还有互补性较强的国联证券和民生证券，双方通过资源

整合，有效扩大了市场份额，提升了公司在经纪业务、投行业务等领域的竞争力，有效推动业务的快速发展和转型升级。今年一季度，通过外延式扩张策略大展拳脚的国泰君安(国泰君安+海通证券)与国联民生(国联证券+民生证券)均晒出并表后的首份成绩单，业绩表现亮眼。其中，国泰君安一季度归母净利润同比增长超390%，国联民生一季度营业收入同比增长超800%。

供给侧结构性改革无疑会进一步提升行业集中度，推动资源向专业能力强、突出的券商集中，大型券商将占有更多市场份额，进一步发挥综合金融实力，更好地服务实体经济，优质中小券商则聚焦特色化发展路线，充分发挥细分业务优势。改革能够改变行业竞争局面，激活各类券商活力，也能够为需要金融服务的企业提供更多选择。

当然，市场资源的重新分配意味着优胜劣汰。部分经营不善、风险控制能力薄弱的券商将面临被市场淘汰的风险。例如，一些中小型券商由于缺乏核心竞争力，在市场竞争中逐渐失去优势，客户流失严重，业务收入大幅下降，资金链紧张，最终可能会被其他券商并购或逐步退出市场。这种优胜劣汰机制有助于推动行业的资源整合和优化配置，提高行业的整体效率和竞争力。

如何破局同质化竞争，是证券行业在发展过程中需要持续探索的问题。在奋进高质量发展的征程中，行业正在尝试将价格战让位于专业能力竞争，将规模崇拜让位于客户需求洞察，将同质化内卷让位于差异化创新。虽然在此过程中也难免遭遇转型的阵痛，但放眼长远，行业在监管引导下重塑竞争规则、开拓业务增量空间，不仅能让券商的传统业务焕发新机，更是中资券商迈向国际一流投行的必经之路。

# 多地祭出公积金政策“组合拳” 提振住房消费再加码

■本报记者 张芝逸

6月6日，江苏省人民政府办公厅发布《江苏省实施提振消费专项行动若干措施》，其中提到支持有条件的地方允许购房人父母、子女按规定提取住房公积金支付购房首付款。提高住房公积金贷款额度，优化贷款条件。

在大力提振消费、更好满足住房消费需求的背景下，各地打出“组合拳”致力于有效发挥住房公积金支持作用，对住房公积金有关政策进行优化。

记者注意到，5月份以来，已有长沙、珠海、苏州等近20城调整住房公积金有关政策，涉及扩大住房公积金使用范围、上浮住房公积金贷款额度等方面。

例如，南通市住房公积金管理中心于6月4日发布《关于优化住房公积金使用政策的通知》(以下简称《通知》)，明确个人住房公积金最高贷款额度由60万元/人调整为70万元/人，每户住房公积金最高贷款额度由120万元/户调整为140万元/户。

值得注意的是，《通知》还针对人才群体进一步提高最高贷款额度，加大支持力度。《通知》提到，符合市委人才办认定的高层次人才，住房公积金最高贷款额度提高至280万元/户。

长沙市住房公积金管理委员会5月30日发布的《关于实施青年人才住房公积金支持政策的通知》也明确提出，对符合条件的青年人才“最高贷款额度在我市现行最高贷款额度基础上提高至1.5倍”。

中指研究院政策研究总监陈文静认为，住房公积金贷款额度上限的提升，能较大幅度降低符合条件的

购房者置业成本，对于房地产市场活跃度的提振有着积极作用。

此外，还有城市拟通过支持提取住房公积金作首付的方式支持购房消费。深圳市6月6日发布的《深圳市提振消费专项行动实施方案》(以下简称《实施方案》)中提到，扩大住房公积金使用范围，在本市范围内购买住房符合条件的，可申请提取一次住房公积金用于支付购房首付款。

上海易居房地产研究院副院长严跃进认为，允许缴存人提取住房公积金支付购房首付款，有助于缓解购房资金压力，促进购房交易。

除降低购房成本外，各地还在住房公积金支持租房消费方面加大政策力度。深圳出台的《实施方案》提出，缴存职工本人及家庭成员在本市范围内无住房，自2025年11月1日起两年内提取住房公积金用于支付房租的，每月可提取额从申请当月应缴存额的65%提高至80%。

近年来，住房公积金租购并举支持缴存人解决住房问题的力度不断加大。住房和城乡建设部、财政部、中国人民银行日前发布的《全国住房公积金2024年年度报告》显示，2024年共有2257.44万人提取住房公积金2720.57亿元用于租赁住房，分别比上年增长22.28%和33.93%。

严跃进表示，支持提取住房公积金用于租赁住房也是提振住房消费的重要环节，各地有望在该领域继续发力。陈文静预计，6月份房地产领域政策将保持宽松基调，后续更多城市将聚焦住房公积金贷款支持等方面继续优化房地产政策。



# 港股次新股狂欢 夯实新一轮牛市基础待观察

■本报记者 毛艺融

港股市场的次新股成为“造富引擎”。截至6月6日收盘，上市3个月的茶饮巨头蜜雪集团最新股价较发行价涨幅约164.94%；次新股、高端国货彩妆品牌毛戈平最新股价较发行价涨幅约276.85%；在国际金价驱动下，黄金珠宝新概念股老铺黄金股价呈“井喷式”上涨，6月5日盘中股价甚至一度突破1000港元。

## 新消费股股价屡创新高

Wind资讯数据显示，2024年6月8日至2025年6月8日，港股市场共有74只新股上市。截至目前，74只新股中，43只股价高于发行价，占比约六成；14只股价实现翻番，其中有5只涨幅超过2倍，显示出次新股市场的活跃与潜力。

部分次新股上市至今涨幅显著。例如，轻量型全感知机器人解决方案提供商越疆科技在去年12月23日上市，每股首发价格为18.8港元，截至今年6月6日收盘，每股股价报收于59.2港元，累计涨幅约214.89%。医疗保险企业健康之路在去年12月30日完成IPO，每股首发价格为7.8港元，截至今年6月6日，每股股价已升至51.95港元，累计涨幅约566.03%。

值得注意的是，新消费企业股价屡创新高。蜜雪集团在今年3月3日上市，每股发行价格为202.5港元，截至6月6日收盘，股价已达到536.5港元，相较发行价累计涨幅为164.94%。另一家茶饮企业古茗在今年2月12日上市，每股首发价格为9.94港元，截至6月6日收盘，每股股价为26.5港元，累计涨幅约166.60%。

新消费股的高估值吸引了众多同行企业加速上市步伐。例如，蜜雪集团成功带动了沪上阿姨的上市，泡泡玛特股价的持续走高让名创优品旗下TOP TOY有了分拆上市的底气。

黄金概念股也受到投资者青睐。老铺黄金去年6月28日在港交所挂牌上市，每股首发价格为40.5港元，截至今年6月6日收盘，每股股价已飙升至903港元，累计涨幅约为2148.95%。赤峰黄金在3月10日上市，作为今年上市的首只“A+H”股，公司上市首日股价仅能守住发行价，但随着金价一路走高，企业自身运营优化，目前其股价较发行价上涨1.1倍。

尽管港股次新股近期表现抢眼，但市场波动较大，部分个股在短

期内出现回调。因此，投资者在参与此类投资时，也需注意市场情绪变化和基本面支撑情况。

此外，部分次新股的股东限售期即将结束，如有股东出售股份，短期内将令股价承压。例如，毛戈平基石投资者限售期6月9日到期，老铺黄金大IPO前投资者限售期7月9日到期。

## 港股下半年走势备受关注

港股新股、次新股市场迅速复苏并走向火热，其中，赴港上市的企业A股上市公司起到关键作用。继赤峰黄金、宁德时代、恒瑞医药、钧达股份等A股上市公司在港二次上市后，还有超50家A股上市公司公告称正推进赴港上市事宜。据中金公司测算，后续“A+H”上市所需流动性需求介于1500亿港元至1800亿港元之间，相当于年初至今港股主板日均成交额的七成，或者相当于年内南向资金月均流入的规模。

进一步看，港股IPO后备队伍相当庞大，超过160家企业已递交上市申请。Wind资讯数据显示，按最新公告日计，截至6月8日，有162家企业的状态为“处理中”，其中既有A股行业龙头企业，也有来自新能源、半导体、自动驾驶等领域的独角兽企业，以及新三板企业。此外，三只智创、周六福、海南味业、明基医院等4家企业的最新状态为“聆讯通过”，预计不久后将启动路演和招股。

展望下半年，汇丰环球私人银行及财富管理亚洲区首席投资总监范卓卓表示，目前恒生指数仍有上行空间，维持恒生指数今年底目标为25830点的判断，后续港股将受惠于中国科技创新带来的估值机遇。

华泰证券策略研究员李雨婕认为，中国企业“出海”，去美元化带来的全球再配置以及人民币国际化等，正推动港股市场重要性凸显。中长期看，港股市场扩容意味着资金有增量需求。

建银国际研报认为，下半年将是夯实港股新一轮牛市基础的关键阶段，主要影响因素包括：美联储降息节奏及力度；美元下行周期逐步确认，有望为港股带来更多流动性；市场对中国经济韧性、人民币汇率和企业盈利前景的再评估等。预计下半年港股走势总体维持震荡向上并有条件突破25000点关键分水岭，恒生指数波动区间介于22000点至26000点。