

北交所开市“满月” 市场运行呈现哪些特征?

首批主题基金陆续建仓
看好北交所战略价值



随着北交所上市企业数量逐渐增多,市场容量将进一步扩大,会逐步形成一批极具投资价值的企业。

8只北交所主题基金的净值出现浮动迹象。



北京证券交易所外景。

新华社发



12月15日,北交所开市“满月”。在这一个月中,北交所市场运行情况如何?后备企业储备怎样?

随着一组组数据新鲜出炉,答案得以揭晓。

——市场流动性改善,开市首月日均成交额较此前精选层增加4.66倍,股票日均换手率2%,较原精选层提高1.28个百分点;
——股价逐渐趋于平稳,开市首周日均振幅为10.88%,本周前2个交易日降至4.77%;
——北交所反哺效应显现,新三板创新层、基础层交投改善,价量提升。
“经过买卖双方充分博弈后,投资者已趋于理性,总体交易热度保持合理水平。”北交所相关部门负责人说,北交所和新三板创新层、基础层呈现出一定的投资轮动效应,将持续为投资者分享创新型中小企业发展红利创造机遇。

符合财务条件的新三板挂牌公司超1200家

北交所坚持新上市公司来自新三板创新层。那么,在目前82家上市公司基础上,北交所的后备企业储备资源如何?
据初步统计,截至12月14日,符合北交所财务条件的挂牌公司共有1200多家,净利润平均值为3666.13万元。这其中,不少企业已经进入申请流程,或正在筹备上市。
统计显示,截至12月10日,北交所已受理企业共57家,行业分布多集中在高技术新兴产业。

整体看,这些在审企业呈现鲜明特征——研发强度较高、成长性突出、盈利水平较高。
以盈利水平为例,在审企业2020年度净资产收益率平均值和中位数分别达到20.37%和18.00%。
除了在审企业,截至12月10日,还有187家北交所辅导企业,其中110家是今年提交辅导备案材料,9月2日以后提交材料的公司就有62家。总体看,挂牌公司筹备在北交所上市的意愿逐渐强烈,筹备进程明显加快。
突出服务“更早、更小、更新”,北交所的设立,让更多中小企业看到了上市的可能性和机会,也让更多新三板挂牌公司明确了资本市场发展规划。

从新三板基础层到创新层,再到北交所,整个新三板市场为中小企业打造了层层递进、全链条的服务体系。
北交所调查显示,新三板创新层公司计划

在北交所上市的意愿强烈,新三板基础层公司计划继续挂牌发展,进而在北交所上市的比例也明显提升。

嘉实基金研究部副总监、基金经理刘杰说:“目前北交所公司数量较少,但北交所的重要地位毋庸置疑,未来会有更多的优质企业选择在这里上市,形成交易所、上市公司、投资者正向循环。”

与沪深交易所错位发展 服务创新型中小企业

北交所开市后,服务创新型中小企业的特色定位功能凸显。
坚守服务创新型中小企业的市场定位,截至12月10日,北交所82家上市公司总市值为2611.94亿元,其中91.46%的公司总市值在50亿元以下,同期沪深总市值50亿元以下公司占比为41.24%。北交所突出服务“更早、更小、更新”的特征显现。

作为服务创新型中小企业的市场,北交所的估值水平与沪深市场也形成差异梯度,体现市场特色。12月10日,北交所整体市盈率为45.00倍,科创板、创业板、沪市主板、深市主板市盈率则分别为72.15倍、61.11倍、16.69倍、26.45倍。

业内人士认为,在集聚内外部协力打造服务创新型中小企业主阵地过程中,北交所、新三板在推动实体部门与金融部门联动、促进产业政策与金融政策协同方面的作用将进一步凸显。

12月10日,全国股转公司、北交所与中国农业银行、中国银行等12家商业银行签署战略合作协议,将共同探索支持中小企业、发展普惠金融的新路径、新方案。

未来,北交所将坚持与新三板创新层和基础层统筹协调与制度联动,共同打造服务创新型中小企业主阵地。在这一过程中,北交所市场建设任重道远。

市场期待,在下一步全国股转系统和北交所市场建设中,不断增强制度的包容性和普惠性,强化监管执法,把好公司质量关,为探索资本市场发展普惠金融的“中国方案”不断迈出坚实而稳健的步伐。
据新华社

成交活跃度提升 合格投资者开户数突破460万户

“开市首月,北交所市场成交活跃度提升,价格走势整体平稳。”北交所相关部门负责人表示。

北交所现有82只股票,其中11只为在北交所上市的新股,71只为此前新三板精选层平移股票。

数据显示,自11月15日开市至12月14日,北交所合计成交478.97亿元。其中,开市首日成交量创下精选层开市交易以来历史新高。在开市效应带动下,北交所首周成交额超过212亿元,占比超四成,此后成交有所收窄。

“第二周开始,成交随开市效应消退而逐步收窄,变化趋势符合新设板块一般规律。整体看,成交量维持在一个比较合理的水平,与中小企业的特征基本相适应。”上述负责人表示。

开市首月,价格走势呈现一定分化。其中,11只新股集体上涨,平均涨幅为110.84%;71只原新三板精选层平移股票中,多数由开市前高位回调,但较改革消息宣布(9月2日)前仍上涨29.97%。

北交所开市以来,改革效应显现,市场出现诸多积极变化:

——投资者参与热情较高,截至12月14日,北交所合格投资者开户数超460万户,较改革消息宣布前增加约1.7倍;

中国证券报记者日前注意到,首批8只北交所主题基金的净值出现浮动迹象。这意味着,这些基金已开始建仓。

“随着北交所上市企业数量逐渐增多,市场容量将进一步扩大,会逐步形成一批极具投资价值的企业。”南方北交所精选两年定开混合基金经理雷嘉源表示,考虑到北交所的发展定位,在细分行业选择上需投入更多研究资源进行产业挖掘。将重点关注估值合理、存在中长期行业增长空间的细分行业龙头企业,特别是那些技术布局合理、企业治理良好的企业。

根据规定,在封闭期内,这8只基金股票(含存托凭证)投资占基金资产比例范围为60%至100%,其中投资于北交所股票的比例不低于非现金基金资产的80%。

雷嘉源说,北交所结合新三板层层递进的市场结构对中小“专精特新”企业有巨大意义。很多净利润在1000万元到5000万元之间的企业在当地能解决很多就业问题,是纳税大户、明星企业。这些企业如果是技术驱动型的,缺少机器设备,就很难在传统的银行渠道拿到足够贷款。同时,此类企业的规模和盈利又达不到在沪深交易所上市的标准,所以,往往只能集中于产业链中下游,取得突破有一定困难。

随着北交所的设立,此类企业可先去新三板基础层融资,当企业利润上一个台阶后,再去创新层融资,最后登陆北交所。这个过程是让资本去配合企业发展,而不是让企业去适应资本的要求。

嘉实基金大制造研究总监刘杰表示,长期动态看好北交所战略价值。

一是北交所和上交所、深交所具有同等地位。二是目前北交所公司数量较少,有的人觉得可投资性不强,但北交所的重要地位毋庸置疑,会有更多优质企业选择在这里上市,将来势必形成交易所、上市公司、投资者的正向循环,发挥交易所核心职能。三是北交所定位服务创新型中小企业,让更多中小企业获得发展,配套的资本市场政策支持非常重要。

刘杰认为,北交所更青睐“专精特新”中小企业。从行业分布看,会更多聚焦在科技和制造两大赛道,车电化、人工智能、半导体、碳中和、军工及其他相关TMT行业都蕴藏巨大机会。考虑到产品封闭两年的特征,以及短期北交所个股数量有限的情况,除了在二级市场参与流动性较好、长期质地优质的公司,将把眼光更多放在未来新上市的优质标的,参与战略配售会是获取收益的重要来源。

雷嘉源表示,由于北交所上市公司规模及所处行业发展阶段与沪深上市公司有所不同,北交所结合新三板市场本身就是一个多层次资本市场结构。

北交所上市公司由新三板基础层到创新层发展而来,层层递进,这是北交所和沪深交易所最大的不同之处。对北交所上市公司的投资将更关注分散投资、长期投资的作用。
据新华社

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本文作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。