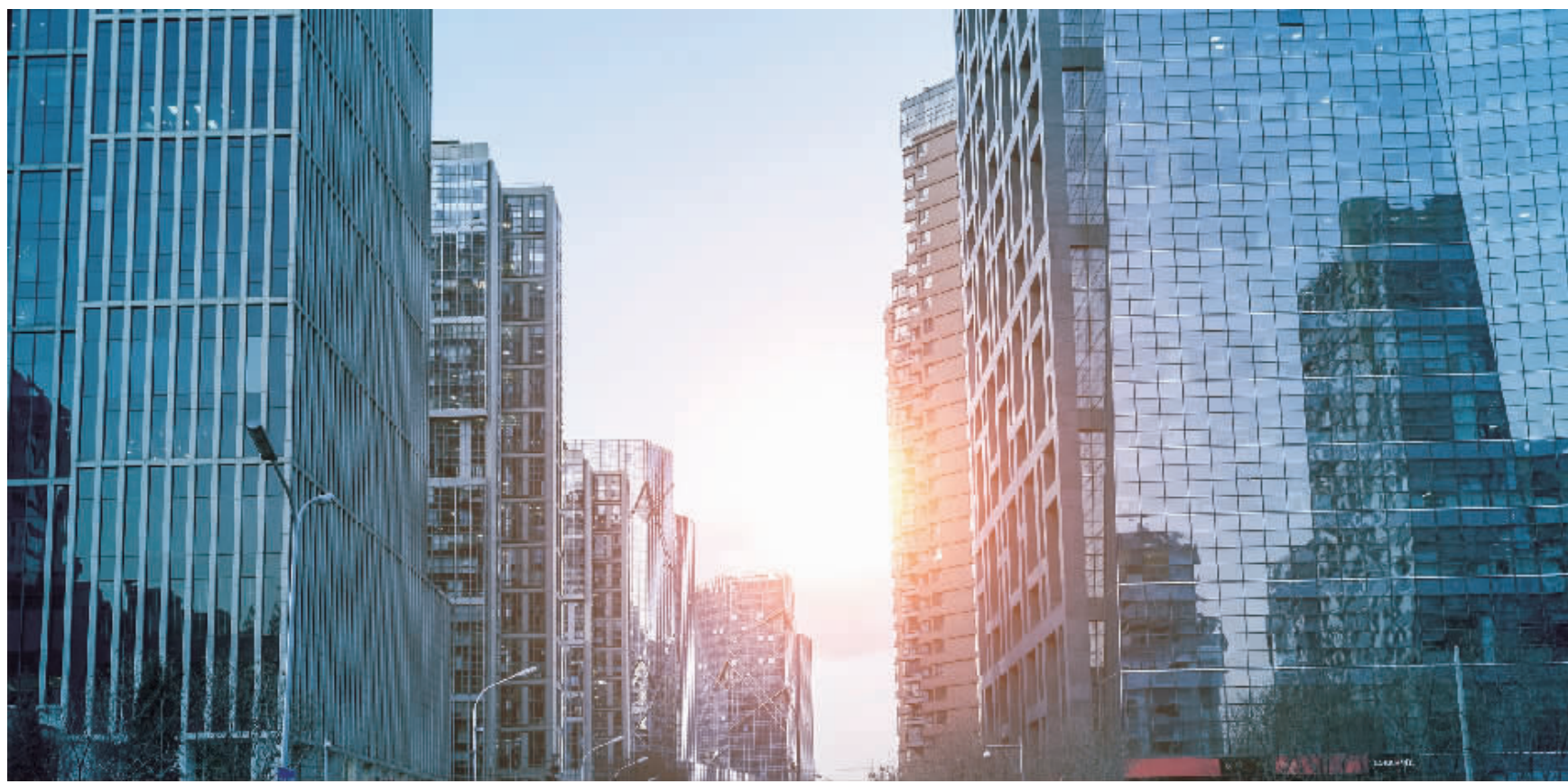


见证历史,北交所开市

踏准三条主线 北交所投资机遇“看得见”

● 本报记者 胡雨 周璐璐 林倩

市场翘首以待的北京证券交易所今日开市。券商分析人士对中国证券报记者表示,北交所给中小型高端制造企业带来新的发展机遇,包括工业、信息技术、原材料行业等,建议投资者从公司质地、产业链状况、产业政策等不同维度挑选优质公司,理性参与北交所市场。



专精特新新公司数量充足

北交所根植于新三板,主要服务于创新型中小企业,重点支持先进制造业和现代服务业,与沪深交易所错位发展。在分析人士看来,北交所开市后,中小型高端制造企业迎来投资机遇,从行业角度看,则以工业、信息技术、原材料行业为主。

在海通证券首席策略分析师荀玉根看来,当前新三板市场已是中小企业,尤其是专精特新中小企业的重要融资渠道。在新三板助力专精特新企业融资的背景下,当前新三板的专精特新企业发展势头较好。

荀玉根从业绩角度分析,据2021年半年报数据和全部A股以及新三板挂牌公司整体进行横向对比可以发现,2021年上半年,新三板专精特新“小巨人”企业业绩相对较好。进一步对比各板块整体的财务指标发现,新三板专精特新“小巨人”企业在盈利能力和研发投入上均处于前列,其“质量效益优、创新能力强”的定位凸显。

浙商证券策略分析师王杨称,在定位上,科创板服务于有专长的科技型创新企业,创业板服务于成长型创新企业。北交所服务于创新型中小企业,在制度安排上更加适应中小企业发展和成长规律。

根据安排,北交所开市后,新三板精选层的公司整体平移进入北交所。王杨表示,整体而言,精选层企业在盈利、持续经营或研发等指标上有突出表现,基本面相对占优。

“精选层和准精选层公司中,主要以高创新要素含量的行业为主,传统行业企业占比不到10%。”

在开源证券中小盘首席分析师任浪看来,北交所聚焦的专精特新企业主要以中小型高端制造企业为主,体现出比原有精

选层公司更高的成长性。“北交所建立的三大目标之一即是培育一批专精特新‘小巨人’企业,第三批入选专精特新‘小巨人’的2930家企业中有213家来自新三板。”

任浪表示,从新三板层次角度看,新三板专精特新企业主要来自基础层与创新层,分别占比63.85%、30.52%。从行业角度看,工业、信息技术和原材料为本次新三板第三批专精特新“小巨人”企业中占比较高的行业,分别占到本次入选企业的38.50%、27.23%、15.49%。从市值角度看,市值位于0至5亿元的公司达150家,占比70.42%。

“可以看到,原有新三板的专精特新公司主要为高端制造的中小市值企业,并且基础层和创新层储备的专精特新公司数量充足。”任浪称。

多维度挑选优质公司

在定位上,北交所服务于创新型中小企业,在制度安排上更加适应中小企业发展和成长规律。针对中小企业的情况,机构建议,可根据公司质地、产业链状况、产业政策等不同维度挑选优质公司。

安信证券首席新三板分析师诸海滨表示,北交所投资主要存在三类逻辑:一是成长型投资。北交所公司具有交易价格、流通股比例相对高的特点,新股高估值的消化时间较短。同时,北交所集中了大量处于成长期的公司,适合做成长型投资。二是产业链投资。北交所企业大部分是某一细分领域的龙头,往往属于某一产业链的一部分。在产业链景气度较高时,细分行业龙头企业往往会获得较好的成长。三是ESG等另类投资逻辑。ESG投资由于其本身关注财务指标之外的公司在环境、社会和公司治理方面的可持续发展信息,北交所由于存在较长链条,非常适合此类另类投资。

与诸海滨持有类似观点的还有王杨,他提出了自上而下梳理精选层的投资策略,主要有三条线索:首先是公司质地方面,盈利能力要强。精选层和准精选层企业

中,部分企业在规模、盈利、成长能力等方面优于其他企业。

其次是产业政策方面,王杨指出,要属于专精特新类公司。工信部在选拔专精特新“小巨人”企业时,对行业、发展时期、发展潜力、科技含量、财务指标等有一定要求,从这个角度看,专精特新相关标准与精选层公司有一定相似之处。

最后是估值维度,投资者要关注流动性改善的影响。

除了首批将要在北交所上市的企业之外,对于北交所上市“后备军”,机构也进行了及时瞄准。根据中金公司粗略估算,满足北交所上市条件(创新层挂牌满12个月,且符合相关财务标准)的创新层公司有708家,当前挂牌总市值7333亿元,多为中小市值企业(市值在10亿元以下的公司占比为74%),主要分布在机械制造业、电子、互联网等领域。

广发证券分析师倪震直言,北交所“后备军”及精选层企业具备以下特征:相对集中于工业和信息技术行业;估值处于较低水平;规模相对较小,盈利能力有限。申万宏源新三板首席分析师刘靖为投资者梳理出了“掘金”新三板的几个方向:一是精选层申报中的个股;二是大市值、低发行底价、高景气赛道的个股;三是精选层申报后后备军,深挖基础层和创新层标的。

关注成长 规避风险

从设立北交所的消息发布之后,新三板市场交易火热,投资者关注度不断提升。

刘靖表示,不宜高估短期情绪的影响而低估市场发展的长期趋势。只要优质公司定价能向沪深市场靠拢,未来北交所上市的优质公司将越来越多,要重视这种长期的正向循环。

“关于北交所开市后的‘虹吸效应’,预计整体影响可忽略不计。即便考虑投资者门槛降低、活跃度升级,其影响亦微乎其微。”倪震表示,中长期看,北交所将提升资本市场中小市值、新兴产业结构占比,有

利于提升成长股风险偏好。

北交所明确,个人投资者准入的资金门槛为证券资产50万元,机构投资者准入不设置资金门槛。

东方财富财富研究中心总经理陈达飞告诉记者,平移精选层至北交所,从场外交易到场内交易,会有更完善的制度,也会有更多元的投资者参与。从市场流动性来看,精选层公司平移至北交所之后,个人投资者资金门槛为50万元是合理的。随着市场体制机制完善,未来还有下降空间。

投资者门槛降低了,流动性也有望提升。诸海滨表示,北交所投资者户数大幅提升,流动性不再成为主要担忧因素。考虑到北交所专精特新定位和吸引力,开通北交所交易的投资者户数预计会较快增长。当前市场流动性不足不再是主要矛盾,对于公司的选择特别是成长型投资将是主要投资策略。

“新三板公司数量众多,质量分化较大,北交所的推出是为了帮助优质的公司实现更加快速的发展。”开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钜强调,针对不同类型和风险承受能力的投资者,建议关注不同类型的公司。对于非专业的个人投资者,建议重点关注北交所已上市的公司,从中寻找具备核心竞争力且能持续成长的优质公司。对于风险承受能力较高的专业机构投资者,在投资北交所上市公司之外,可关注创新层或基础层公司,从中寻找未来能够在北交所上市的潜力股,从而实现提前投资布局。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳说,北交所首批上市企业整体质量较好,但要注意两方面的风险:一是部分公司股价短期涨幅过大、估值过高;二是北交所上市企业大多属于规模相对较小的企业,虽然成长性较高,但相对于成熟企业,经营风险偏高。

对于网上申购,诸海滨认为,参与北交所网上申购对投资者来说是有益的资产配置领域,投资者参与申购应注意两个要点:一是合理的发行价格,二是专精特新属性。

北交所交易小贴士

个人投资者入市“门槛”

申请权限开通前20个交易日证券账户和资金账户内的资产日均不低于人民币50万元(不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券),且参与证券交易24个月以上。

交易方式

1、竞价交易:
采用集合竞价和连续竞价两种方式。集合竞价是指对一段时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。连续竞价是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。当前竞价交易阶段未成交的买卖申报,自动进入当日后续竞价交易阶段。

2、大宗交易:
股票交易单笔申报数量不低于10万股,或者交易金额不低于100万元人民币的,可以采用大宗交易方式。

交易时间

交易日为每周一至周五。国家法定节假日和北交所公告的休市日休市,采取竞价交易方式的,每个交易日的9:15至9:25为开盘集合竞价时间,9:30至11:30、13:00至14:57为连续竞价时间,14:57至15:00为收盘集合竞价时间。

交易申报

北交所接受交易参与人竞价交易申报的时间为每个交易日9:15至9:25、9:30至11:30、13:00至15:00。每个交易日9:20至9:25的开盘集合竞价阶段、14:57至15:00的收盘集合竞价阶段,北交所交易主机不接受撤销申报;在其他接受申报的时间内,未成交申报可以撤销。

通过竞价交易买卖股票的,单笔申报数量应当不低于100股。卖出股票时,余额不足100股的部分应当一次性申报卖出。股票竞价交易单笔申报最大数量应当不超过100万股。股票交易的申报价格最小变动单位为0.01元人民币。

涨跌幅限制

北交所对股票交易实行价格涨跌幅限制,涨跌幅限制比例为30%。

具有下列情形之一的,股票交易无价格涨跌幅限制:(一)向不特定合格投资者公开发行的股票上市交易首日;(二)退市整理期首日;(三)中国证监会或被北交所规定的其他情形。

无价格涨跌幅限制的股票竞价交易出现下列情形之一的,北交所可以对其实施盘中临时停牌:(一)盘中交易价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过30%;(二)盘中交易价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过60%。

单次临时停牌的持续时间为10分钟,股票停牌时间跨越14:57的,于14:57复牌并对已接受的申报进行复牌集合竞价,再进行收盘集合竞价。

新股申购

申购单位:每一个申购单位为100股,申购数量应当为100股或其整数倍,且不得超过9999.99万股。

申购限制:投资者参与申购,应使用一个证券账户申购一次。同一投资者对同一只股票使用多个证券账户申购,或者使用同一证券账户申购多次的,以第一笔申购为准。证券账户注册资料以T-1日(T日为申购日)日终为准。

申购资金缴纳:投资者应当按照发行人和主承销商的要求在中购时全额缴付申购资金、缴付申购保证金或以其他方式参与申购。