

新三板精选层发展迎良机 券商布局哪家强

“以现有新三板精选层为基础组建北京证券交易所”的重磅消息引发各方关注。中国证券报记者日前调研发现，部分头部券商在精选层保荐承销业务上保持优势地位的同时，诸多中小型券商在该项业务上发力明显并取得亮眼成效。对于未来业务布局，有券商人士告诉记者，未来将更加充分地去了解和研究中小企业，尤其是创新创业型企业在资本市场上的需求和痛点，进一步根据市场需求提升对企业的服务能力。

● 本报记者 周璐璐 胡雨

中小券商崛起

“公司一直高度重视新三板业务发展，深度参与新三板改革工作。”中信建投证券投行委委员、董事总经理李旭东说。

作为国内头部券商，中信建投证券在新三板精选层的布局取得优异成绩。截至9月3日记者发稿时，新三板精选层上市企业合计66家，30多家券商单独或联合出任上市企业的保荐券商及主承销商。从单家券商保荐企业数量看，中信建投以9家的规模位居行业第一，申万宏源保荐保荐以6家的规模紧随其后。

记者通过调研得知，当前诸多中小型券商在新三板精选层业务上发力明显并取得亮眼成效。

东吴证券中小企业融资总部总经理方苏告诉记者：“目前由东吴证券保荐的精选层在审企业5家，排名行业前三位，筛选符合精选层基本条件的储备企业约30家，接下来将根据项目情况尽快实现申报。”

开源证券股转业务总部总经理孙剑屾称，公司早在2019年新三板全面深化改革之初便积极推动相关业务转型。“公司致力于成为新三板全产业链投行，从基础的挂牌督导到后续的投融资对接业务等，公司大力发展做市业务以及新三板研究业务，致力于提升对企业的综合服务能力。”

据统计，开源证券、国元证券、中泰证券分别出任4家精选层企业的保荐券商，东北证券、长江证券承销保荐分别出任3家精选层企业的保荐券商，东吴证券出任两家精选层企业的保荐券商。精选层企业脱胎于新三板基础层及创新层企业，截至目前，在市场挂牌的逾7000家企业中，开源证券出任600家企业的主办券商，数量高居市场首位；申万宏源证券以560家的规模紧随其后，国融证券、东吴证券、中泰证券均为超过270家企业提供持续督导服务。

“目前大型投行在精选层市场占比较低，在IPO市场中排名前列的投行中，中信建投是唯一进入精选层市场前五名的券商。”李旭东说。

面临发展良机

在业内人士看来，北京证券交易所的设立对深耕新三板精选层市场的券商而言，无疑将迎来巨大发展机遇。

在李旭东看来，北交所的设立将进一步推动我国资本市场服务中小企业的能力，投行服务企业的阶段将进一步前移，将为券商带来更多的投行业务机会。未来，优质的“专精特新”企业将不断进入市场，券商下属的投资平台可以通过投资分享其成长价值，涉及投行、经纪、做市、自营、研究等各项业务。

“设立北交所是新三板改革的深化延续，服务中小企业的能力将有效提升。北交所在有效扩容市场的同时，将为券商精选层业务带来业绩增量，对券商投行、经纪、信用类等业务带来积极影响，新三板储备项目数量丰富的券商从中受益更多。”方苏说。

孙剑屾认为，北交所的设立明确赋予精选层企业上市公司的地位，会鼓励更多券商参与到创新创业型中小企业和具有“专精特新”特征的企业上市过程中来。“相信会有越来越多的券商将精力投入到中小型创新创业企业中。”孙剑屾说。

“这是为中小企业提供的真正全链条、全流程综合金融服务。”在申万宏源证券新三板业务相关负责人看来，北交所的设立具有重大战略意义：一是解决了新三板成熟企业最后上市的问题，不再需要额外的转板机制；二是会吸引更多中小企业挂牌，发展成熟、上市；三是拥有公开透明的Pre-IPO企业池，面向创新型中小企业的投资业务将迎来春天。

瞄准企业需求和痛点

展望未来，受访券商人士从多角度向记者阐述未来的业务布局。李旭东告诉记者：“中信建投证券将重点瞄准关键核心技术攻关工程，以专精特新企业为主要服务对象，为创新型中小企业提供全产品、全生命周期的服务。在地域方面，公司将重点围绕京津冀、长三角、珠三角三大经济圈布局，兼顾其他科创产业集中、科技创新能力突出的区域。”

李旭东进一步指出，在投行业务方面，对于已在精选层挂牌的公司，将协助其充分利用公开资本市场的融资和并购功能，进行产业整合，快速做大做强；对于未在精选层挂牌的公司，将协助其聚焦主业、融资、规范发展，尽早进入精选层。中信建投将加大资金投入力度，加快投资投行联动，引导市场资金投入到最有发展潜力的公司，提高社会资金的匹配效率。

孙剑屾表示，开源证券未来会有两方面的调整。“一是紧跟北交所和新三板对市场的定位，将未来工作和服务重点放在具备专精特新特征的企业上，加大资源投入，紧跟国家战略；二是结合之前公司所做工作和积累经验，以及庞大的企业服务数量，更加充分地了解和研究中小企业，尤其是创新创业型企业在资本市场上的需求和痛点，进一步根据市场需求提升对企业的综合金融服务能力，拓展市场全产业链，建设成为新三板特色券商。”

方苏介绍，东吴证券将继续贯彻“坚持根据地、融入长三角、服务中小微”战略，在中小企业早期发展阶段加强跟踪及孵化工作，充分发挥券商在行业研究和产业服务方面的优势，长期陪伴中小企业成长。同时，以“资本+中介”模式尽早服务有上市预期的优质基础层、创新层挂牌公司，重点服务“专精特新”企业，为“打造服务创新型中小企业主阵地”贡献力量。



“新三板”成投资者关注热词 多家上市公司回应关切

● 本报记者 吴科任

中国证券报记者注意到，9月3日，众多投资者通过深交所互动易或上交所e互动平台，提问上市公司有无持股新三板挂牌公司。据不完全统计，截至9月3日19时，有20多家上市公司作出回应。其中，达安基因目前参股公司中有8家在新三板挂牌，其中3家为创新层公司。

业内人士指出，作为深化新三板改革的重要举措，设立北京证券交易所必然会全面提升新三板服务中小企业的能力。改革不仅意味着新三板精选层法律地位的提升，还将有效提升市场效率、激活市场活力，引导资源更多关注优质中小企业。

全国股转公司数据显示，截至9月3日，开源证券、申万宏源、九州证券三家券商的做市数量位居前三，分别为95家、93家和77家。

积极回应

从多家上市公司的回复内容看，市场看好北交所的组建。大富科技表示，公司旗下有新三板公司，北交所的设立将为公司带来更好的资本市场助力。

综艺股份表示，公司控股子公司毅能达于2016年挂牌新三板，2017年进入创新层，目前整体经营状况良好。公司将密切关注北交所上市相关政策的进展，未来毅能达如有上市计划并达到北交所上市相关要求，公司将按监管要求及时履行信息披露义务。

利欧股份表示，公司目前持有新三板挂牌公司浙江大农股份2450.31万股。目前，浙江大农处于上市辅导期，北交所上市也是一个考虑途径。

记者梳理发现，挂牌公司进入精选层意愿较为强烈。例如，华伍股份表示，目前公司控股子公司金贸流体处于精选层辅导期，力争早日进入精选层。

银轮股份表示，公司有新三板公司九州量子部分股权，后者属于创新层公司，正积极争取申报精选层。珠海港表示，旗下子公司珠海港昇已进入创新层，正在积极推进精选层申报工作。

更多上市公司则回复了有无持股新三板公司的情况。立中集团表示，公司于2018年与河北省冀财基金、保定市产发集团共同出资设立石家庄高新区京保股权投资基金，该基金由公司子公司天津四通股权投资基金管理有限公司管理。目前该基金投资的合佳医药和城兴股份两家企业处于新三板创新层。

诺普信表示，参股公司南通泰禾在申请IPO，一家控股、两家参股公司在新三板挂牌。省广集团表示，目前公司参股两家新三板公司，分别为新媒体、易简集团。东方国信表示，公司参股子公司海芯华夏为新三板公司，但非创新层公司。

券商迎利好

银泰证券股转业务部总经理张可亮认为，北交所将在未来形成巨大的市场增量，带动佣金、资管业务、研究业务、基金业务收入相应增加。

北京南山投资创始人周运南表示，券商既是新三板主办券商也是做市商，成立北交所后，券商将增加更多上市投行业务、经纪业务。

9月3日，天风证券、兴业证券、长江证券、第一创业等多家上市券商被投资者咨询。长江证券回复称，公司在新三板业务上持续投入，经过多年发展，推荐挂牌、股票发行、持续督导等各项业务指标均位居行业前列，呈现稳健均衡的发展特点。未来公司将继续围绕新三板深化改革、设立北交所契机，提高对成长型企业的服务资源有效配置，夯实公司级中小企业综合服务平台，助力中小企业通过资本市场成长发展。

新三板做市商前十强

证券公司	做市数量
开源证券股份有限公司	95
申万宏源证券有限公司	93
九州证券股份有限公司	77
广发证券股份有限公司	68
安信证券股份有限公司	65
中山证券有限责任公司	61
长江证券股份有限公司	60
上海证券有限责任公司	59
天风证券股份有限公司	59
东北证券股份有限公司	57

数据来源/全国股转公司官网，截至9月3日

机构把脉

创新型中小企业发展新机遇

● 本报记者 周璐璐 胡雨

“以现有新三板精选层为基础组建北京证券交易所”引发证券行业广泛关注与讨论。

不少券商认为，从资本市场角度看，北京证券交易所将发挥多层次资本市场之间的纽带作用，助力良性市场生态的形成。从投资角度看，北京证券交易所将进一步助力中小企业，尤其是“专精特新”企业实现高质量发展，建议关注创新型中小企业的投资机会。

助力良性市场生态形成

证监会日前指出，深化新三板改革、设立北京证券交易所，是资本市场更好支持中小企业发展壮大的内在需要，是落实国家创新驱动发展战略的必然要求，是新形势下全面深化资本市场改革的重要举措。

中金公司首席策略分析师王汉锋表示，北京证券交易所将坚持服务创新型中小企业的市场定位，尊重创新型中小企业特点的涵盖发行上市、交易、退市、持续监管、投资者适当性管理等基础制度安排；畅通在多层次资本市场之间的纽带作用，形成相互补充、相互促进的中小企业直接融资成长路径；培育一批“专精特新”中小企业，形成创新创业热情高涨、合格投资者踊跃参与、中介机构归位尽责的良性市场生态。

王汉锋表示，北京证券交易所将坚持服务创新型中小企业的市场定位，尊重创新型中小企业发展规律和成长阶段，提升制度包容性和精准性。相关企业可能受到资本市场关注。

“此次设立北京证券交易所，中小企业发展迎来新的机遇。

我国经济发展已经进入新阶段，推动新旧动能转换是经济转型升级的必由之路，这离不开科技创新，也离不开众多中小企业的高质量发展。”燕翔认为。

诸海滨表示，精选层公司当前研发费用率均值为6.36%，从过往转板IPO的公司经验看，新三板成功转板公司多分布于机械、化工、信息技术、医药生物等领域，这些领域与精选层高度重合，值得长期关注。

发力推动数字化转型 商业银行竞速“大零售”

● 本报记者 欧阳剑环

零售业务已成为当前各大银行竞争的主要业务条线。2021年半年报显示，多家A股上市银行上半年零售业务取得新突破。

多位银行高管日前强调，将顺应数字化转型趋势，继续推进零售业务转型，以金融科技赋能零售业务。

零售业务营收持续向好

从管理零售客户资产(AUM)来看，截至上半年末，工行、建行、邮储银行、中行、招行等银行AUM超过10万亿元。其中，工行个人金融资产规模16.6万亿元，继续保持市场领先地位。

上半年，多家银行零售业务营业收入取得较快增长。例如，建行实现个人银行业务营业收入1722.28亿元，增幅达10.07%，主要是利息净收入增幅较大；邮储银行实现个人银行业务收入1101.96亿元，同比增长14.11%；招商银行实现零售金融业务营业收入902.13亿元，同比增长14.51%。

记者从接近监管层的人士处了解到，全国股转公司将在证监会的领导下做好北交所建设各项工作，持续完善政策体系，优化投资者适当性管理，推动解决各类长期资金入市障碍，创新完善市场发行、交易、并购、投资者保护等环节基础制度，进一步激发市场活力。

该人士表示，北交所设立后，在北交所上市的股票属于《基金法》第七十二条规定的基金财产可投资的“上市交易的股票”，基金管理人可依照基金合同的约定依法开展投资。全国股转公司鼓励和支持公募基金存量产品和新设增量产品积极参与投资北交所上市企业。

新业务模式助力零售转型

零售业务已成为多家银行营业收入增长的主要引擎。上半年，邮储银行个人银行业务收入占营业收入的69.90%，同比提升3.91个百分点；平安银行零售业务实现营业收入492.13亿元，同比增长10.9%，在全行营业收入中占比为58.1%。

根据麦肯锡中国银行业模型分析，中国零售银行业务的总体营业收入已经从2015年的16万亿元提升到2019年的2.6万亿元，年化复合增长率达11.9%，高于行业整体8.9%的增长率水平。与之对应，零售业务对中行银行业整体营收池的贡献度逐年提升，从2015年的29%上升到2019年的33%，未来有望在2025年达到38%。

多位银行高管强调，下半年将继续推进零售业务转型。光大银行行长付万军强调，在零售业

务方面，要打好零售增幅“组合拳”，优化代发业务考核机制，提高获取零售原动力资金的能力，同时丰富零售产品货架，做大零售AUM规模，带动零售存款提升。

中信银行提出，将构建以“大财富”为主体的“大财富-大资管-综合金融”价值链，到2023年，零售业务营收在全行占比要超过50%。中信银行行长方合英介绍，该行零售营业收入、零售中收占比持续提升，今年8月下旬，该行表内零售贷款规模历史上首次超过对公贷款规模。

顺应数字化转型趋势

银行零售业务取得较快发展的背后，离不开金融科技的支撑，未来继续推动零售业务数字化转型是大势所趋。

麦肯锡全球董事合伙人周宁人表示，数字化增长将成为零售银行未来5年的主轴。规模增长不再是唯一标准，以客户为中心、通过科技引领和数据驱动的高质量发展至关重要。

谈到金融科技如何赋能零售业务，东亚前海证券分析师郑嘉伟表示，一是拓展了银行的服务边界，通过构建场景金融生态圈闭环覆盖客户全生命周期的金融需求，提高客户黏性和交叉销售成功率，提升服务长尾客户的投入产出效益。二是数字化降低获客成本，提升营销效率和营销收益率。三是数字化风控提高贷款审批效率，提升风险识别准确率。

多家银行强调，将持续推进零售业务数字化转型。农业银行副行长崔勇表示，将依托数字化赋能深入推进网点转型，提升网点营销效能，加强在城市新区、城乡结合部、经济强镇和金融需求迫切地区的网点覆盖，同时强化以掌银为主、微银行和远程银行为辅的线上渠道效能整体发挥，突出抓好高频场景建设，加快推进线上线下一体化发展。