

打造服务创新型中小企业主阵地

北京证券交易所设立两周年特刊

A02-A03

2023/9/2 星期六 责编:韩忠敬 编辑:王力

聚焦难点堵点 措施务实管用

北交所改革试验田赋能中小企业创新勃发

●本报记者 吴科任 杨洁

在宣布设立北交所两周年之际,迈入规模和功能双提升关键期的北交所迎来重大利好。9月1日,证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(简称《意见》),一揽子全面、系统的改革“组合拳”亮相,投资端、融资端、发行端、交易端、生态端五方面改革齐发,力度超市场预期。北交所相关负责人表示,在资本市场全面实行注册制背景下,本次《意见》提出支持北交所发挥新设市场优势,发挥改革试验田作用,体现了对北交所的新期待和新要求。北交所会尽快把《意见》部署要求转化为市场建设成效。

站在新阶段新起点,进一步服务国家发展战略,高质量建设北交所的号角已经吹响。多位业内人士表示,在“要活跃资本市场,提振投资者信心”的重要部署背景下,《意见》发布正逢其时,有助于进一步发挥资本市场服务中小企业创新发展的功能。一方面,有利于支持中小企业和民营经济健康发展,彰显“两个毫不动摇”,更好服务宏观经济稳增长、稳就业大局;另一方面,有利于强化企业科技创新主体地位,持续培育发展新动能,推动建设现代化产业体系,加快实现高水平科技自立自强。

回应关切 一揽子改革实招剑指流动性

2021年11月15日,北交所开市运行。近两年来,北交所坚守服务创新型中小企业的市场定位,坚持错位发展、特色发展,初步构建一套契合中小企业创新发展需求的基础制度安排,市场功能稳步发挥,取得了积极成效。

《意见》提出了一揽子市场关切的针对性创新举措(市场称为“北交所深改19条”),尽显改革决心、改革力度及改革温度。北京大学光华管理学院教授刘力表示,本次改革基于北交所市场特色定位,聚焦市场建设重点难点问题,全面考虑了企业、投资者、中介机构等市场主体当前与长远需求,从上市发行、投融资两端、生态建设等多角度系统性发力,并剑指市场关注的流动性改善问题。

目前,北交所与科创板投资者适当性要求一致,但北交所开户数量为5657万,科创板开户数则有近1000万。本次改革在保持适当性资产门槛的基础上,将通过简化权限开市程序的方式,支持科创板投资者直接参与北交所市场,并视后续市场运行情况进一步研究结构性优化投资者适当性管理要求。市场人士预计,《意见》出台后,北交所投资者队伍规模有望增至千万级别,为北交所市场带来增量“活水”。

机构投资者也是本次改革的重要发力点。公募基金方面,目前北交所除11只主题基金和12只指数基金外,已有600余只公募基金产品入市。本次改革将完善基金管理人分类监管评价体系,引导公募基金管理人加大投资北交所力度,支持北交所公募基金产品的注册和创新。私募基金方面,《意见》立足北交所上市公司大多是成长期中小企业的实际,允许私募基金通过二级市场增持上市前已持有的北交所股票,有助于引导私募基金更好“投早投小投科技”,同时降低企业在北交所上市后私募股权基金单卖出带来的二级市场压力。

做市商是流动性的重要提供者,是与中小市值股票相匹配的一项交易制度。目前,

北交所做市商资质管理参照科创板,符合条件的券商较少。《意见》提出,扩大北交所做市商队伍,允许符合条件的新三板做市商参与北交所做市业务;同时,健全做市商评价激励机制,丰富做市商库存股来源,降低做市成本。

武汉科技大学教授、经济学家董登新表示,改革后北交所上市路径将更加多元,上市成本和等待时间有望降低,有助于满足不同类型、不同发展阶段创新型中小企业的需求。银河证券相关负责人表示,这有助于推动形成服务中小企业可持续的商业逻辑和盈利机制,充分调动中介机构展业积极性。

坚守定位 稳妥有序推进上市公司转板

北交所与新三板坚持一体发展,为中小企业提供了一条“边挂牌、边融资、边发展、边上市”的资本市场发展特色路径。开市以来,北交所龙头撬动效应有效发挥,新三板活力和吸引力明显增强——涌现“挂牌潮”,频现“回窝者”。

数据显示,北交所开市以来,2022年新增新三板挂牌公司数量同比增加三倍,挂牌公司中“专精特新”企业占比已近三成。与此同时,新三板挂牌公司融资功能明显增强,融资规模进一步扩大,2022年共完成定向发行697次,融资232.28亿元,同比分别上升39.95%、125.0%。

此次北交所改革将进一步激发新三板培育功能。《意见》提出,优化新三板分层标准,取消企业进入创新层前置融资要求;开展新三板与区域性股权市场制度对接,落地公示审核制度;制定北交所撬动新三板发展的专项方案;促进新三板更好发挥孵化功能,切实提升更早、更新、更小优质科技创新型企业的获得感;全面优化新三板市场投融资结构和协同推动为依托,以关键制度机制创新为突破,着力营造共建共享良性生态。

本次改革在推动形成北交所品牌、特色和比较优势的同时,利好新三板挂牌公司向上市发展。预计在《意见》落地后,中小企业创新发展的全链条服务体系将更加完善,北交所“主阵地”建设合力愈发强大。

与此同时,《意见》提出,稳妥有序推进北交所上市公司转板。建立转板机制是北交所与沪深市场互联互通的重要制度,有利于更好发挥各市场功能,激发市场活力,为优质企业选择股票上市提供多元选择。

当然,转板不只是相关上市公司自身的事,还涉及投资者权益保护和沪深北三家交易所市场协调发展和稳定运行等因素,复杂度高,牵涉面广”。相信在相关机制进一步完善后,转板将会更加稳妥有序。

指南基金董事长王军国表示,北交所正处于市场建设初期,尚未形成稳定的估值中板,属于“投资洼地、政策高地”。转板机制的通畅,对提升市场估值水平将起到显著作用。目前,北交所上市公司已有217家,大量优质企业股票处于价值低估状态。按照以往

经验,本次北交所就完善《转板指引》及转板工作机制向经营主体征求意见,将有助于进一步打开北交所优质上市公司上升发展空间,促进北交所估值水平向“两创板”靠拢,带动北交所市场活跃度提升。

《意见》提出要发挥北交所改革试验田作用,这是对北交所的新定位。青波鸣资本董事长刘青甫表示,这意味着今后资本市场的诸多改革创新举措将在北交所先行先试,这对参与北交所的市场各方意味着全新的发展机遇。这一新定位与北交所打造服务创新型中小企业主阵地的“主定位”是相辅相成的。

支持创新 着力营造共建共享良性生态

当前,新一轮科技革命和产业革命加速深入发展,科技创新已成为国际战略博弈的主战场,加快实现我国高水平科技自立自强刻不容缓。《意见》着眼于贯彻落实党中央、国务院决策部署,更好服务高水平科技自立自强,建设现代化产业体系等国家战略,对北交所高质量发展作出整体规划。

截至9月1日,在北交所217家上市公司中,国家级专精特新“小巨人”企业占比超四成,八成左右企业属于战略性新兴产业、先进制造业,覆盖新一代信息技术、高端精密制造、生物医药、新能源、新材料等细分领域。市场涌现了贝特瑞、曙光数创、吉林碳谷等一批成长性突出的细分龙头企业,它们充分借力北交所平台,加速企业自身实现高质量发展。

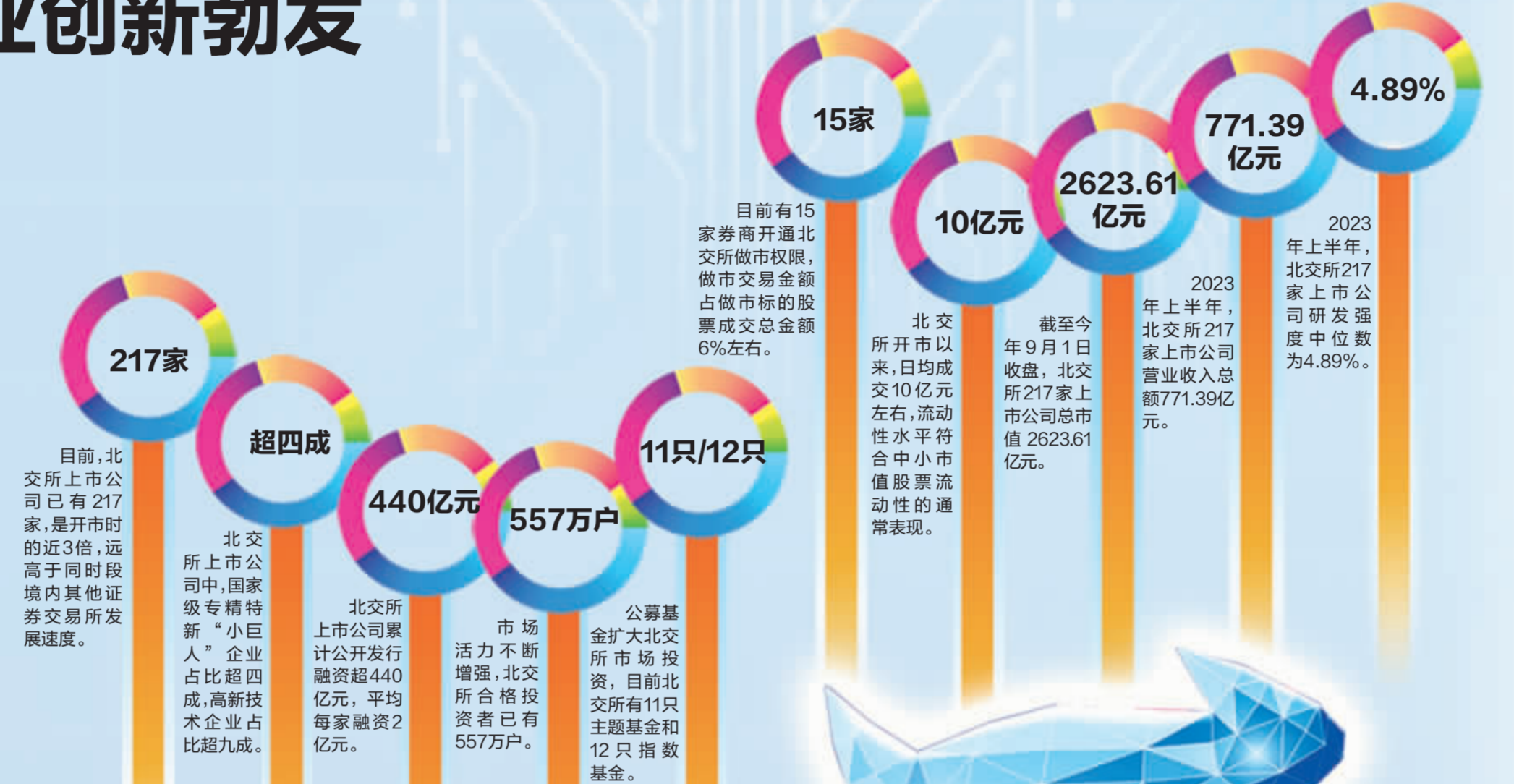
但也要看到,在当前复杂的内外部环境下,推动经济高质量发展,加快实现高水平科技自立自强,对强化北交所市场功能、更好支持中小企业创新发展提出了新的要求。同时,随着创新驱动发展战略的深入实施,实践中涌现出一大批创新成果足、成长潜力大、符合北交所条件的优质企业,迫切需要更加畅通、便利的融资渠道。

谋定而后动,知止而有得。当前和今后一段时期,是北交所规模发展攻坚期,功能完善关键期,层层下沉深化期,生态培育巩固期。为此,《意见》提出高质量建设北交所的一揽子举措,涉及交易所建设的多个方面,是一套制度“组合拳”:以优化投融资结构和协同推动为依托,以关键制度机制创新为突破,着力营造共建共享良性生态。

本次改革坚持服务实体经济、支持科技创新导向,将健全北交所市场功能与促进中小企业健康发展、支持高水平科技自立自强等紧密结合起来。《意见》提出,在坚守北交所市场定位前提下,允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市,优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求,明确连续挂牌满12个月的执行标准。

金川资本董事长刘平安表示,改革后北交所将针对不同类型、阶段、规模企业提供多元化、低成本上市路径,有助于优质企业更好更快上市,为市场提供更多优质投资标的,进一步促进创新资本形成。

路虽远,行则将至;事虽难,做则必成。证监会表示,再用不到10年时间,将北交所打造成以成熟投资者为主体、基础制度完备、品种体系丰富、服务功能充分发挥、市场监管透明高效、具有品牌吸引力和市场影响力的交易所,带动新三板成为创新型中小企业蓬勃发展的孵化地、示范地、集聚地。



政策超预期

北交所公司迎来新一轮重估机会

●本报记者 吴科任 杨洁

“北交所本轮改革超出了我们的预期。”谈及北交所本轮改革力度时,广东力量私募基金管理有限公司总经理朱为辉难掩激动之情。他说:“证监会出台的《关于高质量建设北京证券交易所的意见》,让北交所建设发展有章可循,投资者有信心进行长期投资。相信,北交所一定会建设成为有重大影响力的证券交易所,真正成为服务创新型中小企业的‘主阵地’。”

推动北交所高质量发展改革“组合拳”已然成型。9月1日,证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》。当天,北交所、全国股转公司发布首批八项改革创新举措。其中,北交所发布投资者适当性、上市条件执行标准、转板、发行底价、做市交易、融资融券等七方面举措,全国股转公司进一步优化新三板分层标准。

开疆证券北交所研究中心总经理诸海滨表示,北交所本轮改革聚焦提升优质上市公司供给、优化市场生态、增加各类型投资者数量、优化交易制度等多个方面。通过本轮改革,预计北交所个人投资者规模或显著增长,市场整体流动性将有较大提升;同时,北证50指数中低估值企业、高成长专精特新“小巨人”企业及有转板预期的北交所公司,或蕴含新一轮重估机会。

简化科创板投资者开户流程

本次北交所改革着眼于扩大投资者队伍,提高投资者参与率,增强买方力量。9月1日,北交所发布实施修订后的《北京证券交易所投资者适当性管理办法》及其配套业务指南,明确已开通科创板交易权限投资者申请开通北交所交易权限时,各证券公司不再检验投资者证券资产和交易年限,不再进行知识测评,投资者签订风险揭示书后即可开通北交所交易权限。

“虽然本轮改革没有直接降低个人投资者门槛,而是上开通科创板账户的投资者简化审批手续、直接开户北交所,意义同样重大。一方面,扩大了北交所投资者队伍,达到引入增量资金进场目的;另一方面,也让具备更高风险承受能力投资者进入北交所市场,起到优化北交所投资者结构的作用。”金川资本董事长刘平安告诉中国证券报记者。

北京南山投资创始人周运南表示:“科创板投资者是相对活跃的交易者,他们可以为北交所股票带来更广泛的关注和更高的吸引力;同时,投资者的增加将吸引更多增量资金进入北交所。”

记者了解到,本次北交所投资者适当性规则充分利用多层次资本市场改革成效,探索投资者适当性评价新维度,即从传统以资产规模为重心转变为更看重投资者在投资经验、投资偏好

方面与产品的适配度。北交所上市公司与科创板上市公司在科创属性上具有较高相似度,将科创板投资者与北交所进行联通具有可行性。

接近北交所的相关人士介绍,北交所将充分调动证券公司经纪条线积极性,通过强化精准服务、简化权限开通程序等方式,提高潜在投资者的开户率和已开户投资者的参与度。

银河证券相关负责人对记者表示,近期北交所利好政策相继落地,本次北交所优化投资者适当性管理要求,对推进北交所高质量发展具有重大意义,预期将为市场引入更多活水,激发市场活力。科创板作为注册制的先行者,在银河证券的客户数量约为北交所的两倍,对已具备科创板权限的投资者豁免资产及交易经验的认定(开通北交所权限),将有利于壮大北交所投资者队伍,为更多投资者提供配置优质创新型中小企业企业的机会。投资者适当性优化措施在技术及业务层面改动较小,银河证券已具备随时上线支持的条件。

整体而言,此次投资者适当性改革有利于改善北交所市场流动性,完善市场估值定价体系;同时,进一步便利各类投资者积极参与,为实现投融资平衡,推动市场持续健康发展,打下良好基础。

不再提前确定发行底价

根据现行规定,企业公开发行并在北交所上市须在股东大会审议相关事项时明确发行底价。但在实践中,从召开股东大会到股票发行有一定的时间间隔,通常是一年。在此期间,企业经营状况、市场环境等方面可能会发生变化,往往需要对发行底价进行调整。

本次改革,北交所对发行底价的确定方式和相关信息的披露要求进行调整,不再强制发行人提前确定具体的发行底价,发行人可将后续询价或定价形成的价格作为发行底价,进一步提升新股发行定价的市场化水平,促进一二级市场平衡发展。

诸海滨对记者表示,发行底价是北交所阶段性特有的定价机制,其设立初衷是为促进发行成功,并维护老股东的利益。在北交所初期探索时期,发行底价机制对于新股的顺利发行起到了一定积极作用,但随着市场发展日渐成熟,定价参考标准和方式都更为成熟、市场化。一方面,发行底价参考意义逐渐降低;另一方面,发行底价造成投资者的误读不利于市场形成稳定的预期。随着北交所市场化改革深入,这一制度调整后有助于吸引更多中小企业登陆北交所,提高投资者参与积极性,北交所的流动性与估值水平也将得到大幅提升。希望政策尽快落实,推进案例落地。”

市场人士相信,在相关机制进一步完善后,转板将稳妥有序实施。

10家公司净利润翻倍

Wind数据显示,2023年上半年,217家北交所上市公司合计实现营业收入771.39亿元,同比增长4.44%;合计实现归母净利润57.69亿元,同比下滑24.82%;合计投入研发费用32.84亿元,同比增长9.52%,其中38家公司研发费用占营收比重超过10%。

217家公司净利润翻倍

217家北交所上市公司中,有129家公司今年上半年实现营收同比增长,其中38家公司营收增速超过30%,微创光电、数字人、旭杰科技、锦波生物等家公司上半年营收规模实现同比翻倍。

净利润方面,贝特瑞、同力股份、吉林碳谷、连城数控、颖泰生物、硅烷科技、锦波生物7家公司上半年归母净利润均超过亿元,通易航天、国子股份、锦波生物、旭杰科技、国源科技、九菱科技、科润智控、路斯股份、华密新材、广脉科技10家公司净利润同比翻倍增长。

具备核心竞争力、拳头产品带动市场份额提升,成为不少公司业绩增长的关键。

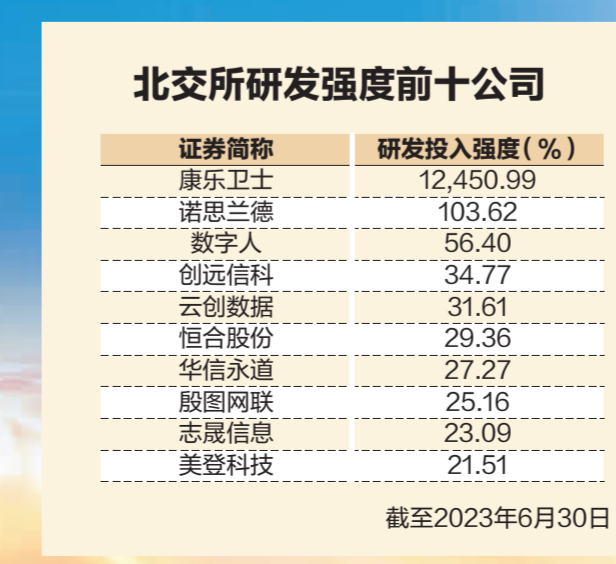
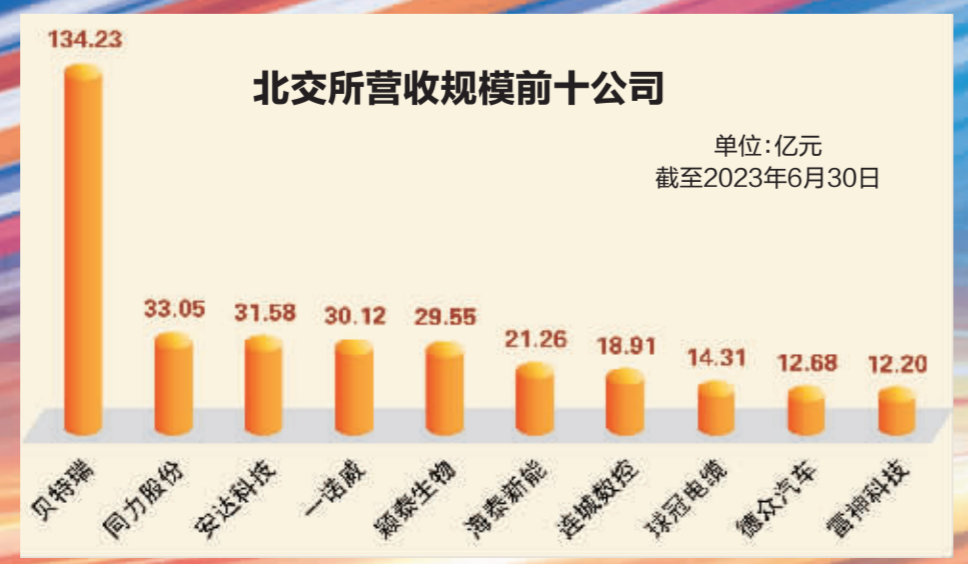
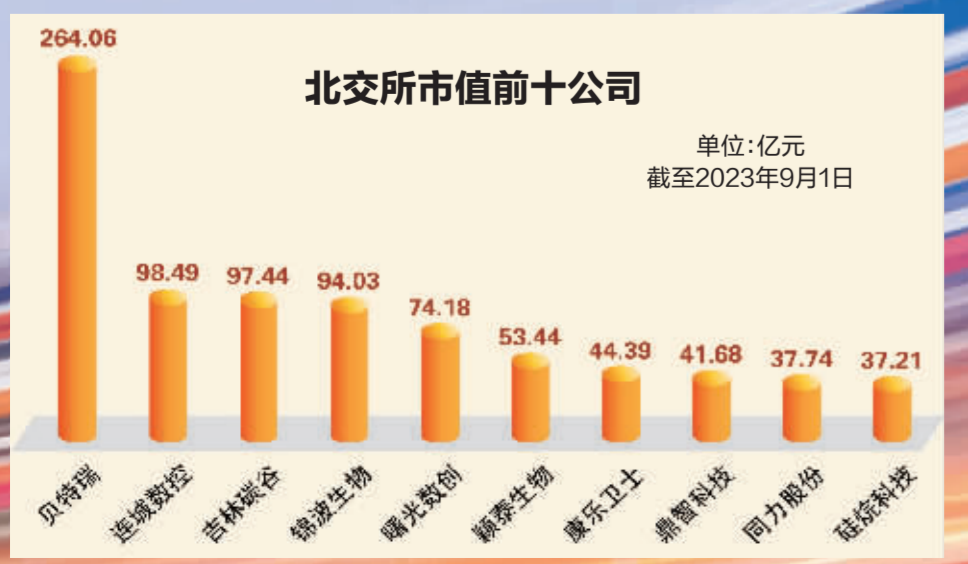
北交所“市值一哥”贝特瑞主业从事新材料业务,在业绩表现上,也坐稳北交所上市公司营收及净利润规模的头把交椅。今年上半年,公司营业收入达到134.23亿元,同比增长31.59%;实现净利润8.47亿元。公司负极材料上半年销量超过17万吨,出货量在国内市场上的占比约为26%。

锦波生物以重组胶原蛋白和抗HPV生物蛋白为核心产品。今年上半年,公司实现营收3.16亿元,同比增长105.15%;实现净利润1.09亿元,同比增长177.66%;毛利率为89.15%,同比增加5.75个百分点。

处在光伏景气赛道,连城数控上半年实现营收18.9亿元,同比增长55.16%;实现归属于上市公司股东的净利润2.33亿元,同比增长30.35%。截至2023年6月末,公司产品在手订单金额为90.06亿元。其中,晶体生长及加工设备订单金额为77.94亿元,电池片及设备订单金额为8.78亿元,其他配套设备订单金额为3.34亿元。

注重研发 积蓄力量

创新精神融入企业发展基因,虽然经营遭遇挑战,但不少公司仍加大研发投入。诺思兰德表示,公司研发的最新成果——直线导轨/滚珠丝杠/机床系列产品,目前已经开始投放市场并获得了较好反馈。该产品对于改善过去长期机床的直线导轨/滚珠丝杠部件长期进口产品占据的局面意义重大。后续公司将积极开拓高端机床制造这一市场。



制表/杨洁 数据来源/北交所、Wind