

# 夯实高质量发展根基 北交所下半年看点多



视觉中国图片

债券市场正式开市,交易所功能进一步完善;启用920代码段功能,市场地位持续提升;发布可持续发展报告指引,推动提高上市公司质量;加快推进做市商扩容工作,开展固定收益平台内部测试……今年以来,北交所持续推进“深改19条”落地,夯实北交所高质量发展根基。

受多方面因素影响,上半年北证50指数一度创下历史低点。展望下半年,多家机构认为,随着北交所IPO审核关键环节陆续重启,市场看点和投资机会不少,包括新质生产力以及估值修复等投资机会。

● 本报记者 吴科任

## 市场功能更加完善

上半年,北交所以强监管、防风险、促发展为主线,持续深化改革,加快落实“深改19条”,进一步促进市场功能作用发挥。

北交所股债协同发展市场格局成型。1月15日,北交所公司(企业)债券市场正式开市。首日上市3只企业债券,债券发行规模合计24.8亿元。北交所董事长周贵华当日表示,北交所公司(企业)债券市场开市标志北交所债券市场建设迈出新的一步。信用债市场开市是高质量建设北交所的新起点,将为我国债券市场高质量发展注入新的动能。

北交所已初步形成包括国债、地方政府债、公司债、企业债,以及科创债、绿色债等一系列专项品种在内的基础债券产品体系,

债券市场建设实现良好开局。北交所网站显示,1月至6月,北交所国债、地方政府债券、公司债券分别合计发行22035亿元、1010.33亿元和44.8亿元。

北交所正式启用独立代码段,在彰显交易所独立地位的同时,有力提升了北交所市场形象。4月22日,北交所上线启用920代码段功能。此举有助于提升北交所上市公司辨识度,方便投资者搜索、交易上市股票。5月30日,北交所“920代码第一股”万达轴承上市。

北交所做市商队伍进一步扩大。1月30日,北交所组织召开做市商工作座谈会。北交所相关负责人表示,北交所做市业务上

以来,各做市商积极履行报价义务,展业规模持续拓展,业务模式逐步丰富,切实发挥了提供流动性、平抑波动性的效用。北交所网站显示,目前共17家券商取得北交所做市业务资质。

多措并举助力北交所上市公司高质量发展。2月上旬,北交所制定发布《推动提高北交所上市公司质量行动方案》,旨在推动形成一批主动服务高水平科技自立自强、创新成色足、公司治理规范、可信赖的上市公司群体。4月12日,为推动上市公司积极践行可持续发展理念、实现高质量发展,提升上市公司长期投资价值,《北京证券交易所上市公司持续监管指引第11号——可持续发

展报告(试行)》发布。

落落实深严监管理念。5月24日,为进一步规范股东减持行为,修订后的《北京证券交易所上市公司持续监管指引第8号——股份减持和持股管理》发布施行。6月7日,《北京证券交易所程序化交易管理实施细则(征求意见稿)》向市场公开征求意见,旨在促进程序化交易规范发展,维护证券交易秩序和市场公平。

此外,北交所积极落实资本市场“1+N”政策体系的重要安排,发布实施覆盖公开发行并上市、退市、上市委员会和并购重组委员会、重大资产重组、分红等多项业务规则。

## 市盈率均值回落至20倍

今年以来,北交所二级市场未能延续2023年第四季度的火热行情,尤其是步入第二季度,市场风险偏好下降、流动性收紧,投资者信心受到影响。

北交所网站显示,1月至5月,北交所市场成交量分别为221.81亿股、126.11亿股、118.16亿股、88.99亿股及75.33亿股,成交额分别为2775.73亿元、1458.60亿元、1425.84亿元、979.43亿元及777.25亿元。

上半年,北证50指数累计跌幅达34.52%,最新报收于708.97点。6月26日盘中,北证50指数一度跌穿700点,创历史新高

低;232只北交所股票下跌,市场占比高达93%。其中,129只股票跌幅超过北证50指数,市场占比52%。

“流动性带来的北交所估值修复暂告一段落。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示,从2023年11月开始,北交所日均换手率从原来的1.75%提升至7.88%,同年12月提升到12.85%。与之对应,北交所股票估值快速修复,市盈率均值从17倍飙升至30倍。但今年3月起,市场流动性进入新常态,市盈率均值回落至20倍。

业内人士认为,导致本轮北交所行情调

整的因素较多。申万宏源专精特新首席分析师刘靖从政策面、资金面、新股供给、估值性价比四个维度进行了剖析。首先,北交所政策落地节奏低于预期,且在新“国九条”下,金融严监管总体利于资金进入高股息大盘股。其次,当前缺乏去年指数基金、存量公募开通权限等增量资金介入,而传统北交所绝对收益资金(券商自营、私募基金等),在今年以来的市场调整中总体亏损,风险偏好明显下降。第三,北交所新股发行节奏放慢,市场缺乏新的行业热点。最后,北交所存量上市公司一季度业绩表现相较“双创板”偏

弱,与“双创板”的估值折价相对合理。

浙商证券分析师黄宇宸表示,受增量资金流入放缓、政策落地节奏平缓、情绪面相对降温等因素影响,北交所行情短期回调。在“制度稳步优化+资金参与意愿逐步提升”趋势下,北交所有望持续吸引增量资金参与,从而显著改善长期以来的流动性问题。

值得一提的是,虽然市场整体交易热度降温,但北交所新股仍有较好表现。Choice数据显示,今年上市交易的10只北交所股票累计涨幅均值为45%,中值为30.89%,其中2只股票涨幅超过1倍。

## 多维度挖掘投资机会

展望下半年,市场对北交所寄予更多期待,不乏看点和投资机会。

最近一个月,受理、上会、上市等北交所IPO关键环节已全面恢复。市场人士认为,北交所上市业务全流程恢复常态运作,有助于提高北交所上市公司质地和规模,增加一二级市场供给,强化市场预期和市场信心;同时,有助于带动新三板市场向好发展。

银河证券北交所行业分析师范想想表示,上半年,北交所相关细则陆续落地,新“国九条”推动进一步从严监管和高质量发展,北交所服务于创新型中小企业的特色定位更加凸显,北交所的品牌吸引力与市场影响力得到提升。展望后市,由于新三板不乏

优质后备上市企业,对北交所未来高质量、有序扩容仍持乐观预期。从资金面看,待北交所ETF产品落地后,机构配置比例和个人投资者参与度有望继续提升。

黄宇宸认为,北交所可投资资产和基金产品的创新及推行节奏呈现加速趋势。在“深改19条”提出引导公募基金扩大北交所投资的政策指引后,北交所产品创新和推出速度不断加快。比如,“深改19条”提出支持北交所信用债市场建设,并推动开展ETF、LOF、REITs等创新产品的研究。2023年12月18日,北交所首只成份指数增强型基金产品——创金合信北证50成份指数增强型基金正式公开发售,推动北交所产品创新再上

新台阶。此外,目前已有多个基金修改合同,将投资范围扩大至北交所股票,未来基金有望更加积极参与北交所配置,带来更多增量资金和流动性。

挖掘以新质生产力为核心的成长性北交所公司机会,备受机构推崇。“下半年,建议关注符合新质生产力的专精特新企业,尤其是指标符合证监会‘315新政’的企业,包括市盈率介于10倍-15倍、2023年营收增长介于10%-15%、市值介于10亿元-15亿元等。这类公司是成长型公司的典型代表。”诸海滨表示,“预计参与北交所新股投资也存在较大机会,新股赚钱效应或维持。一方面,预计北交所新股发行速度将保持平稳,市场

供需无显著压力;另一方面,新股发行估值中枢基本稳定在16倍,加之新股业绩体量普遍较大,部分标的有较为稀缺的行业属性。”

“北证50调整较深,市场需要看到政策或基本面发生更多转变,重视自下而上的投资机会,可重点关注出口链、业绩成长预期较好、具备成长弹性的个股。”刘靖说。

北交所将以改革为抓手,加快推动市场高质量发展。东吴证券分析师朱洁羽表示,“深改19条”出台以来,北交所陆续发布相关政策,积极推进北交所稳定发展和改革创新,完善市场机制,加快打造服务创新型中小企业主阵地系统合力,为北交所高质量发展奠定了政策基础。

# 多家北交所公司推出增持回购计划

● 本报记者 杨洁

近期,远航精密、一诺威、惠丰钻石、东和新材、康普化学等多家北交所上市公司公告股东增持或股份回购计划,显示了对公司未来发展前景的信心及投资价值的认同。

## 斥资增持

中国证券报记者注意到,最近一周,东和新材、惠丰钻石、一诺威、远航精密等公司均宣布了实控人或控股股东拟增持公司股份的计划。

东和新材的主营业务是镁砂及耐火制品的研发、生产、销售。6月24日,东和新材发布公告称,公司实际控制人毕胜民、毕一明拟各增持10万股-60万股公司股票,拟各增持金额50万元-300万元。公告显示,增持前毕胜民持股比例为18.41%,毕一明持股比例为10.80%。

惠丰钻石主要从事人造金刚石相关

业务。6月26日,惠丰钻石发布公告称,公司实际控制人王来福基于对公司未来发展前景的信心以及对公司投资价值的认可,拟增持公司股票10万股-60万股,拟增持金额为100万元-600万元。公告显示,目前王来福持有5822万股,持股比例为63.11%。

一诺威是国内专业的聚氨酯原材料及EO、PO其他下游衍生物生产制造商。6月27日,一诺威公告了包括公司实控人、董事长徐军在內7位高管的增持计划。其中,徐军、公司总经理李健均拟增持不超过500万元,公司副总经理陈海良、公司董事会秘书高振胜、公司董事牛富刚均拟增持不超过50万元,公司监事司书海、朱光宁均拟增持不超过10万元。

远航精密主营业务为精密镍基导体材料的研发、生产和销售。公司近日表示,已经触发稳定股价措施的启动条件。公司6月28日发布《关于实施稳定股价方案的公告》,

公司控股股东江苏远航时代控股集团有限公司拟以100万元-375.50万元资金增持公司股票,增持价格不高于8.51元/股,增持期限为2024年7月1日-9月30日。远航精密表示,公司股票于2022年11月11日在北交所上市,2024年5月24日至6月21日,公司股票出现连续20个交易日收盘价均低于公司上一年度末经审计的每股净资产,已触发稳定股价措施启动条件,6月21日为触发日。

## 加强回购

多家北交所公司加强股份回购。其中,康普化学6月25日公告称,基于对公司未来发展信心和对公司价值的认可,为进一步完善公司治理结构,构建长期激励与约束机制,充分调动公司员工的积极性,确保公司长期经营目标的实现,在综合考虑公司经营情况、财务状况及未来发展战略等因素的基础上,公司拟以自有资金回购股份,并将用

于实施股权激励或员工持股计划。

康普化学此次拟回购股份数量在100万股-120万股之间,占公司目前总股本的比例为0.84%-1.01%。回购价格不超过23.77元/股,根据测算,预计本次回购资金总额区间为2377万元-2852.40万元。

部分前期发布股份回购计划的公司已经着手实施回购。特瑞斯公告称,2024年6月25日,公司完成首次回购,通过回购股份专用证券账户以连续竞价方式回购公司股份10200股,占公司总股本的0.01%,占预计回购总数量上限的0.81%,最高成交价为6.75元/股,最低成交价为6.69元/股,已支付的总金额为68731.31元(不含印花税、佣金等交易费用),占公司拟回购资金总额上限的0.44%。

特瑞斯此前发布的回购股份方案显示,拟以不超过12.34元/股价格,回购不少于62.85万股、不超过125.71万股股票,占公司总股本的比例为0.5%-1%,预计回购资金总额区间为775.601万元-1551.202万元。

## 新三板持股超一年暂免征收股息红利个人所得税

● 本报记者 吴科任

现金分红是企业回报投资者的重要途径。为促进资本市场平稳健康发展,支持中小微企业成长,财政部、国家税务总局近日发布《关于延续实施全国中小企业股份转让系统挂牌公司股息红利差别化个人所得税政策的公告》,自2024年7月1日起至2027年12月31日执行。

## 鼓励长期投资

根据公告,持股期限不同,享受的股息红利差别化个人所得税政策亦有不同,鼓励长期投资。个人持有挂牌公司的股票,持股期限在1个月以内(含1个月)的,其股息红利所得全额计入应纳税所得额;持股期限在1个月以上至1年(含1年)的,其股息红利所得暂减按50%计入应纳税所得额;上述所得统一适用20%的税率计征个人所得税。值得注意的是,个人持有挂牌公司的股票期限超过1年,对股息红利所得暂免征收个人所得税。

公告所称挂牌公司是指股票在新三板公开转让的非上市公众公司;持股期限是指个人取得挂牌公司股票之日至转让交割该股票前一日的持有时间。

公告称,挂牌公司派发股息红利时,对截至股权登记日个人持股1年以内(含1年)且尚未转让的,挂牌公司暂不扣缴个人所得税;待个人转让股票时,证券登记结算公司根据其持股期限计算应纳税额,由证券公司等股票托管机构从个人资金账户中扣收并划付证券登记结算公司。证券登记结算公司应于次月5个工作日内划付挂牌公司,挂牌公司在收到划款当月的法定申报期内向主管税务机关申报缴纳,并应办理全员全额扣缴申报。此外,个人转让股票时,按照先进先出的原则计算持股期限,即证券账户中先取得的股票视为先转让;对证券投资基金从挂牌公司取得的股息红利所得,按照公告规定计征个人所得税。

值得一提的是,根据公告,对个人和证券投资基金从新三板挂牌的原STAO、NET系统挂牌公司以及新三板挂牌的退市公司取得的股息红利所得,按照公告规定计征个人所得税,但退市公司的限售股按照其他相关规定执行。

按照公告,个人持有挂牌公司的股票包括在新三板挂牌前取得的股票、通过新三板转让取得的股票、因司法扣划取得的股票、因依法继承或家庭财产分割取得的股票、通过收购取得的股票等11种情形。转让股票包括通过新三板转让股票、持有的股票被司法扣划、用股票认购或申购交易型开放式指数基金(ETF)份额等7种情形。

## 共享发展红利

新三板是经国务院批准,依据证券法设立的继上交所、深交所之后第三家全国性证券交易场所,也是我国第一家公司制运营的证券交易场所,主要为创新型、创业型、成长型中小企业发展服务。2020年3月1日正式施行的新《证券法》进一步明确了新三板作为“国务院批准的其他全国性证券交易场所”的法律地位,夯实了新三板场内、集中、公开市场的性质。全国股转公司网站显示,目前共有6142家新三板挂牌公司,总股本4445.31亿股。其中,基础层、创新层公司分别有3975家、2167家。

近年来,新三板挂牌公司更加重视股东回报,通过“真金白银”提高股东获得感,与投资者共享企业发展红利。比如,2023年,新三板共1919家挂牌公司实施现金分红,合计金额389.51亿元。2022年,新三板共2050家挂牌公司实施利润分配方案,其中九成公司选择现金分红,现金分红总额达332.35亿元。