

积极信号显现 有望吸引更多资金入场

券商深度剖析北交所投资机会



视觉中国图片

7月以来,多家券商发布北交所中期投资策略,深度剖析布局机会。机构认为,在严监管的整体基调下,北交所改革深入推进,IPO、流动性等方面的积极信号逐渐显现,有望吸引更多类型活跃增量资金。北交所ETF产品落地后,资金参与度将进一步提升。同时,北交所有望借力政策“东风”,吸引更多优质企业,加速市场高质量发展。

● 本报记者 吴科任

公开数据显示,北交所股票的滚动市盈率中位数已从年初的近30倍下降到当前的18倍左右。“北交所市场在二季度进入修整期。在多方面因素作用下,预计行情将在三季度进入反弹窗口期。”西南证券分析师刘言从资金、估值、政策三个角度回顾了北交所二季度行情,并给出后续走势判断。

刘言认为,4月开始,A股市场进入震荡调整期,北交所与沪深市场成交额呈现一致的下降趋势,市场陷入存量资

金博弈状态。随着“中报季”开启,市场对北交所资金面改善抱有预期。如果政策超预期,三季度北交所或迎年度级别上涨行情,流动性将大幅提升。随着中报进一步明确企业盈利能力及成长性,市场流动性或迎来温和且持续的边际改善。

“上半年,北交所市场的流动性表现受A股整体趋势、政策导向、资金流向等多因素影响,但与去年同期相比,市场依然展现出强劲的增长潜力

与活力。”刘言表示,上半年成交额同比大幅增长,不仅反映北交所市场制度的完善和投资者教育的深入,也彰显政策层面推动北交所高质量发展的决心。

随着市场成熟度进一步提升,更多创新型优质企业上市以及投资者信心恢复,北交所与主板市场有望携手共进,在波动中实现稳健发展。

国联证券北交所研究负责人刘建伟认为,去年四季度,北交所上市公司

经历了一轮流动性驱动的价值重估,目前换手率显著回落。随着换手率逐步走低,估值调整相对有限,这是因为主题投资等机会增加,市场估值已从过去的基本面驱动变得更加多元化。而且,在此之前,参与北交所市场的资金较为单一,以过去新三板参与方私募和券商自营为主,特点是重投资轻交易。经过本轮资金驱动,北交所上市公司的定价已从偏一级走向二级交易估值逻辑。

北交所新三板券商执业质量
二季度评价结果出炉

● 本报记者 吴科任

近日,北交所、全国股转公司对证券公司2024年第二季度执业质量情况进行了评价,中信建投、东吴证券、开源证券三家券商排名居前。全国股转公司同时发布了2024年第二季度做市商评价结果,东北证券、开源证券、国元证券三家券商享受做市交易经手费全部减免。

头部阵营变化较大

季度执业质量评价结果显示,头部阵营竞争激烈,位次变化较大。

中信建投从上季度的第三名晋升到第二季度的“领头羊”,合计分值152.08,主要得益于公司北交所保荐业务及发行并购业务、新三板推荐挂牌业务较一季度的得分大幅提升。

《北京证券交易所 全国中小企业股份转让系统证券公司执业质量评价细则》规定,证券公司执业质量评价指标包括专业质量指标、合规质量指标以及其他对评价有重要影响的专项评价指标。专业质量指标主要包括证券公司为企业、投资者等市场主体提供专业服务的数量、金额等情况。合规质量指标包括证券公司在开展业务过程中出现的执业质量负面行为记录、被采取自律监管措施、纪律处分、行政监管措施和行政处罚情况。

东吴证券紧随其后,得分142.92,环比提升27.45分。上季度其排名18。与中信建投情形类似,东吴证券在北交所保荐业务和发行并购业务上斩获颇丰。

开源证券稳中有进,从上季度的第四名提升到第三名,颇为亮眼的是,开源证券的北交所新三板研究业务单项得分仍是10分,在所有券商中处于领先地位。

值得注意的是,近期证监会对开源证券新增北交所股票做市业务资格的申请文件进行了审核反馈。目前,开源证券的北交所做市业务得分为零,一旦拿到北交所做市业务资质,其排名或有变化。

二季度排名居前的券商还有海通证券、申万宏源、国金证券、东方财富、中信证券、广发证券、国投证券、银河证券、华泰证券、中泰证券等。

执业评价旨在引导证券公司全面提升各项业务质量,推进北交所和新三板创新层、基础层一体发展和制度联动。北交所和全国股转公司组织实施证券公司执业质量评价工作,并接受证监会的派出、监督。年度评价结果将报送证监会,同时抄送证监会各派出机构及中国证券业协会,供监管机构在证券公司日常监管中参考使用。

加大做市力度

政策推动券商加大做市业务力度。从专业质量指标下北交所做市业务得分情况看,二季度,国金证券、中信证券、国投证券、中信建投、东吴证券、银河证券等券商排名靠前。北交所网站显示,目前为北交所股票做市最多的券商是国金证券,共为60只股票提供做市服务,中信证券、国投证券分别以54只、44只紧随其后。

2023年2月,北交所股票做市交易业务正式启动,15家证券公司成为首批做市商。截至目前,北交所做市商队伍扩大至17家,涉及股票115只,市场覆盖面达46.18%。近期,不断有做市商公告为北交所股票提供做市交易服务。比如,6月下旬以来,中信证券先后公告,为8只北交所股票提供做市服务。

实证表明,北交所做市业务为证券公司差异化展业提供了新领域;同时,做市商积极履行报价义务,切实发挥了为市场提供流动性、平抑波动性的作用。

新三板做市业务可追溯的历史更早,为我国资本市场制度探索贡献良多。从专业质量指标下新三板做市业务得分情况看,东北证券、开源证券、国元证券、上海证券、海通证券等券商居前。全国股转公司网站显示,截至7月14日,新三板共有65家做市商,为1372只(含重复)新三板股票提供做市交易服务。

值得一提的是,根据《全国中小企业股份转让系统做市商评价指引(试行)》,近日全国股转公司完成了2024年第二季度做市商评价。其中,综合排名前5%(含)的东北证券、开源证券、国元证券三家券商获得二季度经手费全免资格。上海证券、海通证券、华源证券等10家券商获不同程度减免。

机构认为,随着北交所上市业务全流程恢复常态运作,北交所上市公司质地和规模有望进一步提高,在增加二级市场供给的同时,有助于强化市场预期和市场信心。北交所网站“公开发并上市”动态显示,截至7月14日,已受理、已问询、上市委审议、提交注册的IPO项目分别为28个、48个、6个及8个。

北交所开市运行不到3年,现有存量上市公司249家。在刘建伟看来,北交所处于发展早期,各项深化改革措施还处于逐步推出和落地过程中,因此相较于沪深等相对成熟的市场,具有明显的

新股和次新股市场特征,新股发行上市等相关政策落地进程对市场情绪影响较大。

新“国九条”要求,提高沪深主板、创业板的上市标准,完善科创板科创属性评价标准。但对开市运行不到三年的北交所,新“国九条”对其上市标准未做具体要求。“从IPO角度来看,主板、创业板上市标准适度提高,北交所上市标准暂无变化,且北交所与新三板有直联审核通道,将大幅缩短企业上市时间成本。预计北交所会在‘国九条’下吸引到更多具备‘沪深京’上市标准的优质企业,加快北交所高质量发展。”刘言说。

“现行财务指标符合北交所市场定位。”接近监管的人士此前对中国证券报记者表示,立足服务创新型中小企业的市场定位,北交所针对中小企业和创新特点设置多元上市标准,与沪深市场各板块形成差异化的定位,更好满足不同成长阶段、不同业态的企业融资发展需求,在拓宽资本市场服务覆盖面的同时,为投资者提供多元投资标的。

目前,北交所共有四套“市值+财务”上市标准,上市门槛与“科创板”有较大差距。比如,北交所标准一为预计市值不低于2亿元,最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平

均不低于8%,或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于8%。相比之下,修订后的创业板标准一为最近两年净利润均为正,累计净利润不低于1亿元,且最近一年净利润不低于6000万元;科创板标准一为预计市值不低于10亿元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于5000万元,或最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元。

“对于发展阶段偏早、企业规模较小,净利润在四五千万元左右,且有一定创新能力的中小企业而言,北交所可以切实助力其发展。”金长川资本董事长刘平安说。

今年以来,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。当前,北交所发展仍面临一些区别于沪深市场的个性化、阶段性问题,这与其处于市场早期建设紧密相关,唯有继续改革,方能进一步提升北交所的品牌吸引力和市场影响力。

中信建投证券张玉龙研究团队表示,今年以来,在整体严监管的背

景下,北交所改革遵循新“国九条”完成了市场制度修订完善、优质标的扩容、新代码号段更换等一系列工作,政策、IPO、流动性等方面的积极信号显现,进一步突出了专精特新中小企业投资定位特征。建议关注北交所的投资者蓄力待时,持续跟踪北交所市场中具备业务稀缺性的标的、绩优但估值显著低于沪深可比公司的标的以及央企子公司标的,等待更

多利好信号显现。

刘言认为,北交所蕴含众多新质生产力标的,涵盖新能源汽车、新材料、氢能、信息技术等产业链。其中,超六成公司来自高端装备制造、新一代信息技术、新材料三大领域。预计受相关概念催化且有强业绩支撑的北交所公司会顺应政策趋势,迎来阶段性行情。另外,北交所汇聚了大量国家级专精特新“小巨人”企业,其中低估值高成

两北交所公司预计上半年扭亏为盈

● 本报记者 杨洁

近日,并行科技、长虹能源两家北交所上市公司发布2024年半年度业绩预告,均预计上半年净利润将扭亏为盈。

进入半年报披露季,北交所拟于7月24日在线举办上市公司2024年半年报编制与披露培训,提高半年报信息披露质量,增强公司规范治理水平。

并行科技:
算力服务规模效应显现

并行科技业绩预告显示,公司预计2024年上半年实现归属于上市公司股东的净利润300万元至450万元,上年同期亏损3980.92万元。

资料显示,并行科技成立于2007年,是一家专注于高性能计算领域的高新技术企业。对于业绩扭亏的原因,公司表示主要有三个方面因素:

其一,算力服务规模效应逐渐显现。

在政策支持下,算力服务市场空间日益增大。随着算力服务在通用超算及人工智能等领域的渗透率不断提升,算力服务产业将收获稳健的市场发展机会。根据弗若斯特沙利文对中国超算服务市场规模测算情况,预计2023年-2025年超算服务市场规模将由303.9亿元扩大至466.0亿元,市场渗透率将由16.9%提升至24.0%。市场渗透率持续提升,将为中国整体算力服务的商业化和市场拓展提供巨大动能。

其二,运营效率持续提升。并行科技拥有跨地域的统一算力网络调度平台,并可以整合不同类型、不同架构的算力资源,形成了集算力资源、应用资源、服务资源和人才资源于一体的算力网络服务平台,方便用户快速、便捷、高效地使用所需资源。公司通过大规模分布式超算集群运行数据采集与分析技术、应用全生命周期监控与分析技术等特有技术打造高性能、高质量和高性价比的超算算力服务,搭建前沿科技的算力引擎。

同时,通过数据分析掌握不同类型算力资源的使用情况、经营数据,实现对算力资源的精准分析与运营,提升整体运营效率。

其三,算力资源利用率提升。并行科技表示,公司综合市场需求、经营数据、用户体验等因素,统筹服务器设备上线节奏,在专用设备数量不变的前提下,共建集群算力资源利用率的提高促使有效算力消耗量提高,单位算力服务的分摊成本降低,带动毛利率提升。

长虹能源:
锂电行业去库存逐步结束

长虹能源业绩预告显示,公司预计2024年上半年实现归属于上市公司股东的净利润8000万元至9000万元,上年同期亏损8158.08万元。

事实上,公司2024年一季度报已经显示出业绩改善的态势。一季度,公司实现营业收入8.03亿元,同比增长57.18%;净利润为4179万元,同比增长229.73%。

资料显示,长虹能源从事锰锂电池和锂电池的设计、开发、生产及服务。

对于上半年业绩增长的原因,长虹能源表示,公司积极拓展市场,锰锂电池业务收入和利润稳步增长;同时,锂电池行业回暖。2024年上半年,随着下游客户端去库存逐步结束,公司锂电池业务相关采购逐渐恢复。公司获取订单规模增加,叠加大力开发新客户,销售规模同比大幅提升,盈利能力同比大幅改善,同比实现扭亏为盈。

此外,公司强化内部精细化管理,积极推广并持续深化阿米巴经营模式,全面降本增效,开源节流,保持较高运营效率,提升了产品综合竞争力和盈利水平;公司大力拓展国际业务,销售收入同比增长,盈利水平同比提升。

除了这两家公司,此前公布业绩预告的国航远洋、锦波生物均预计今年上半年净利润同比实现100%以上增幅,而雅葆轩预计扣除非经常性损益后的净利润为2002万元至2222万元,同比增长60.39%至66.92%。