

2024北交所万里行调研活动

聚焦细分领域 北交所公司创新突破各显身手

日前,由中国证券报联合北京证券交易所举办的“2024北交所万里行”调研活动圆满结束。在本届调研活动中,中国证券报记者陆续走进15家北交所上市公司实地调研。

多家公司董事长、总经理向记者表示,北交所践行“三服务”理念、助力投融资对接、提升市场服务质效,让更多中小企业的投资价值被市场看见。不少北交所公司发挥专精特新优势,依托成本结构优化、数智化建设等,在激烈的市场竞争中引领行业发展。

当前,越来越多的公司借助北交所平台,拓宽了融资渠道和业务领域,吸纳了更多人才,获得了更为广阔的发展空间。多位受访者表示,期待北交所以更大力度支持科技创新,推动投融资两端协调发展,进一步丰富北交所产品和功能体系,向更高水平迈进。

●本报记者 杨梓岩

北交所建立上市公司信息披露评价体系

●本报记者 杨洁

《北京证券交易所上市公司持续监管指引第12号——信息披露工作评价》近日发布,相关规则自发布之日起施行。《指引》通过综合评价上市公司信息披露及规范运作情况,进一步提升市场透明度,保障投资者合法权益。《指引》设置了激励约束机制,加强评价结果运用。北交所表示,在审核上市公司再融资、并购重组等事项时,会把上市公司信息披露工作评价结果纳入考虑范围。

督促上市公司规范运作

根据《指引》,上市公司信息披露工作评价内容在聚焦上市公司信息披露规范性、有效性的基础上,进一步强调投资者关系管理、投资者回报、履行社会责任等事项,引导上市公司建立提升投资价值的长效机制、践行可持续发展理念。北交所将坚持严监管、零容忍态度,引入涵盖违法违规、风险事项、治理缺陷等内容的“负面清单”,督促上市公司不断提高规范运作水平。

在投资者关系和公共关系管理方面,北交所将重点关注上市公司是否主动召开投资者说明会,向投资者介绍情况、回答问题;是否接受证券研究机构对公司进行调研,并由证券研究机构出具研究报告,加强投资者对公司所在行业、商业模式、业务亮点等方面的理解;是否充分重视舆情管理工作,建立并有效执行舆情管理制度,指定高级管理人员与专门部门负责,及时核实市场关于公司的报道、传闻并主动澄清市场和投资者关注的问题,最大限度降低负面影响等。

根据《指引》,上市公司信息披露工作评价分为A、B、C、D四个评价等级,评价基准分为80分,在统一基准分基础上予以加减分进行初始评级,再通过“负面清单”修正评价结果,增强评价的有效性,90分以上的为A,80分(含)-90分的为B,60分(含)-80分的为C,低于60分的为D。

在评价流程方面,《指引》显示,每年上市公司年度报告披露工作结束后,北交所将对上年12月31日前(含当日)已上市的公司信息披露工作进行评价,评价期间为上年7月1日至当年6月30日。由上市公司在评价期结束后5个工作日内,对公司信息披露工作进行自评,向北交所提交信息披露工作自评表,北交所复核后形成评价结果并公示,同时引入异议申诉机制,提升评价工作的公信力和透明度。

设置激励约束机制

根据《指引》,北交所将发挥评价结果的激励约束作用,推动形成“比学赶超”的良好氛围。

对于最近一年信息披露工作评价结果为A的上市公司,北交所将依法依规在再融资、并购重组等方面加大服务支持力度,让信息披露质量高、经营治理规范的公司更有“获得感”。比如,对于发行重组业务,申报前加强沟通服务,实施专人对接并于3个工作日内对相关事项予以反馈;申报后,在符合北交所相关规定的前提下,给予减少问询轮次或者不进行审核问询等支持。对于最近一年信息披露工作评价结果为D的上市公司,北交所将强化监督指导力度,采取电话、发函形式提出改进建议,督促公司提高信息披露质量。

信息披露是上市公司质量的重要体现,也是投资者作出价值判断和投资决策的重要依据。上市公司作为信息披露首要责任主体,承担着向市场及时、准确、完整传递公司运营状况、财务状况及重大事项等重要信息责任。近年来,北交所持续优化和完善信息披露规则体系,旨在通过提升信息披露的标准化、规范化水平,推动提高北交所上市公司质量。下一步,北交所将在证监会的领导下,按照公开、公平、公正原则,扎实推进信息披露评价的组织实施工作,发挥信息披露评价的正向引导作用,推动压实上市公司信息披露主体责任,切实提升上市公司质量。

积极应对挑战

2024年前三季度,北交所公司合计实现营业收入1221.83亿元;近60%公司实现营业收入增长,超40%公司实现归母净利润增长。

北交所上市公司以创新型中小企业为主。中小企业在快速发展的同时,也面临诸多挑战。多家公司高管向记者表示,依托成本结构优化、数智化建设等,公司在激烈的市场竞争中,实现了经营业绩稳健增长。

以中纺标为例,中纺标总经理李斌向记者表示,纺织品检测市场竞争激烈,产业链企业运营成本不断提升。公司积极开发新业务、新产品,重点推广团体项目、功能性舒适性及微生物等特色项目,提高客单价。

“20多年来,科强股份坚持做好橡胶主业,取得了现在的成就。”科强股份董事长周明告诉记者,随着市场竞争愈发激烈,科强股份将通过持续创新打破行业“内卷”。“从工艺创新到原材料创新,再到技术路线创新,只有不断提高产品质量、综合性能,满足更多细分领域的需求,才能立足于不败之地。”

同惠电子业务起步时专注于消费电子领域,相

关产品的营收占比较高。伴随国内光伏、新能源汽车、半导体等产业的快速发展,公司涉及的领域不断拓宽,迎来新的业绩增长点。“看似涉足新领域,其实与我们的主业一脉相承,拓宽业务领域可以更好地应对周期性波动。”同惠电子董事长赵浩华表示,以半导体测试为例,对其测量所运用到的很多技术与公司此前在消费电子领域所使用的相同。受益于消费电子产业回暖,公司相关产品放量明显,带动今年前三季度业绩提升。未来,即便消费电子行业回调,公司在其他领域的业务同样能够支撑业绩增长。

“线缆产业整体发展成熟,增速有所放缓,企业之间的竞争相对透明,但行业体量足够庞大。随着应用标准持续迭代,场景不断丰富,优质企业将迎来更广阔的发展空间。”太湖远大董事长俞丽琴表示,企业要加强数智化转型步伐,把业务做精做细,夯实自身实力。

“酒香不怕巷子深,但前提是酒要足够香。”在泰德股份董事长张春山看来,应对市场挑战,中小企业的产品质量要过硬,企业对产品质量的把关务必从严从细,提升品牌价值。

发挥专精特新优势

在北交所上市公司中,高新技术企业占比超九成,战略性新兴产业、先进制造业企业占比近八成,国家级专精特新“小巨人”企业占比超一半,10家公司获得国家级“单项冠军”认证,16家公司获国家科技进步奖、国家技术发明奖。

2022年9月,太湖远被认定为国家级专精特新“小巨人”企业。“我们对‘专精特新’的理解是:专注于自己擅长的产业或产品,持续精进、创新突破,为市场提供更多具有特定功能、满足特定需求的特色产品。”俞丽琴说。

在俞丽琴看来,只有“专”才能发现问题并找到正确的解决方法。同时,产品要有特点。以高分子材料为例,其产品形态特性随着应用场景不同而变化,在特殊环境下要确保正常工作。“精”则是在专

注主业的基础上,产品更精细,管理更精益。

在“新”的方面,李斌有自己的见解。李斌表示,中小企业对新事物、新观点、新方法、新技术吸纳速度快,同时组织架构响应快速高效,贴近市场和客户。中纺标决策链条短,能够快速对市场变化做出反应,及时调整经营策略,有效规避风险。在激烈的市场竞争中,这种灵活性可以快速适应环境变化,精准抓住市场机遇。“凭借敏锐的市场洞察力和灵活的运营机制,公司在大型企业尚未涉足或关注的领域率先取得突破,引领行业发展。”

“小而精、小而优”是中小企业的突出特点。张春山表示,中小企业更侧重于细分市场 and 专业化生产,提供精细化的产品或服务,提高用户体验感。

赋能中小企业发展

开市三年来,北交所上市公司公开发行市盈率中位数为17倍,形成了较为稳定的估值中枢,发行融资惠及面广,总体符合中小企业发展特点和资金需求。

通过在北交所平台融资,相关上市公司加快项目建设,进一步拓展市场。当前,倍益康成都智能制造生产基地建设项目正在如火如荼推进。这是公司计划投资4亿元的募投项目,将于2025年年中竣工投入使用。“如果没有在北交所上市,公司短期内难以建成这样规模的生产基地。”倍益康董事长兼总经理张文表示,“通过上市融资,公司的竞争力得到提升。在上市以前,我们受限于资金不足,研发投入有限,每年仅有2、3款新品上市。上市后,公司每年有7、8款新品上市,极大地丰富了产品矩阵。”

俞丽琴表示,借助北交所平台,公司的融资渠道得到拓宽。公司将以上市为契机,吸纳更多人才,加强团队建设,同时持续推进数字化、智能化改造,提升产品品质。

对于北交所如何更好赋能中小企业发展,李

券商展望2025年北交所市场

瞄准业绩高增长和并购重组两条主线

●本报记者 杨洁

随着北交所改革走深走实以及市场交投更加活跃,市场各方对北交所2025年的表现抱以乐观态度。近期,多家券商发布2025年北交所市场前瞻及投资策略。机构普遍认为,随着各项改革政策落地,北交所市场的配置价值凸显,建议重点关注业绩增速高的成长型公司,同时关注北交所公司的并购重组动向。

扩大高质量供给

2024年9月底以来,北交所市场交投活跃度保持较高水平,市场关注度处于高位。

对于2025年的投资策略,银河证券建议关注三个方向:一是聚焦新质生产力,关注北交所具有成长潜力、布局热点赛道的公司,包括业绩增速高、研发投入大的成长型公司,以及通过募投项目释放产能助推业绩增长的公司;二是关注北交所公司开展产业链协同扩张或海外市场布局;三是关注净资产收益率高、经营风险较低的稳健型公司。

方正证券统计数据显示,2024年1-11月,北交所IPO公司数量占A股市场总量比例达到24%,且项目质量提升。这些新上市的公司2023年平均研发费用为0.24亿元,较2021年-2023年上市的公司均有所提升。随着北交所IPO标准提高,预计2025年在北交所上市的公司专精特新“小巨人”特性将更加凸显。建议关注业绩兑现预期强的公司。

2024年10月,北交所就如何开展拟上市企业创新特征信息披露及论证作出引导。在此背景下,方正证券北交所研究团队认为,高质量上市公司将加快供给。截至2024年11月底,北交所公募产品共63只,总规模为178.31亿元。其中,偏股混合型产品20只,总规模为79.88亿元;被动指数型产品43只,总规模为98.42亿元。截至2024年三季度末,共有48家

北交所公司被公募基金重仓持股,持股总规模为35.56亿元,较2023年末有所提升。随着相关产品不断丰富,北交所将迎来流动性持续注入。

开源证券研究团队认为,从中长期看,北交所肩负着服务创新型中小企业的使命,未来发展空间较大。北交所上市公司市值已超过6000亿元,未来两年有望加速高质量扩容,并进入万亿元级别。

关注并购重组动向

方正证券表示,并购重组将成为2025年重要的投资主线。

从目前的案例看,北交所上市公司基本上以现金方式收购资产。北交所上市公司现金流较为充沛。截至2024年第三季度末,八成以上的北交所公司货币资金超过5000万元。在已有的并购事件中,北交所公司并购目的主要为横向整合和多元化战略,合计占比达到一半。北交所上市公司多为专精特新企业,横向并购和多元化战略可以帮助这些处于成长期的公司快速提升核心竞争力,扩大业务规模。

开源证券表示,政策层面对北交所上市公司的并购活动有显著的促进作用。随着北交所的改革深化,北交所上市公司在并购重组方面将更加活跃。对于处于成长期的北交所公司而言,通过收购具有互补性的业务,可以增强自身的核心竞争力。对于寻求进入新兴领域的企业,并购是一种高效的途径,可以帮助企业快速站稳脚跟,抢抓行业发展先机。总体而言,北交所公司通过并购,可以进入新的市场或获取新的客户群体,从而开辟新的收入来源。

开源证券认为,北交所公司通过资源整合和优势互补,发挥协同效应,可以提升整体运营效率和市场竞争力,有望为相关企业带来显著的长期投资价值。建议关注当前估值较低,且通过并购不断巩固“护城河”的公司。

本报资料图片