

请记住，北交所历史性的一周

2021年11月15日，北京证券交易所在北京金融街正式开市，揭开了我国资本市场三家证券交易所共同发展、错位发展的新篇章，为多层次、全链条、全方位服务实体经济创造了更为有力的市场条件。

从此以后，北京金融街不单是大型金融机构和监管部门聚集之地，也将是中外资本参与中国股市、对接创新型中小企业的一片价值创造的热土。北交所是一家“长尾型”的交易所，以更加贴近的市场化的服务，为广大中小企业发展提供资本新动能和市场新动能，是一项伟大的实践，可谓前路漫漫。而让“资本市场服务”惠及更多的中小企业，是确保我国经济高质量发展和经济总体安全的必然选择，也是中国特色现代资本市场应有的基本特征。我们期待，把北交所这个服务创新型中小企业的主阵地打造好，并使之发挥辐射作用，为建设规范透明开放有活力有韧性的资本市场留下浓墨重彩。

北交所开市第一周，可谓稳健、扎实、理性。我们记下这历史的一幕，希望北交所继续稳步前行，形成更好的生态；希望中国资本市场不断创新新辉煌，明天更加美好！



投资者热情高心态稳 各项制度经受了市场初步检验

■本报记者 昌校宇

“属牛的北交所，你好！”“北证公告1号，历史时刻，值得铭记！”在北交所首批规则发布后，一位工作人员如此慨叹。

开市后的第一周，北交所各项“有言在先”的规则已转变成与市场“达成共识”的真实践。中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，“北交所开门迎客，是资本市场全面深化改革历程中的又一重要里程碑。总体来看，开市首周运行平稳，各项规则落地，经受了市场的初步检验。”

降低准入门槛 各路投资者积极进场

“我申购了吉冈精密的股票，它即将成为北交所第82家上市公司，中签800股，缴款8400元。”北京投资者林先生满怀期待地告诉《证券日报》记者，希望打新有好的收成。

截至11月19日，北交所开市一周，新增合格投资者达34万户，全市场合格投资者合计437万户。同时，专业机构积极入场布局。8只北交所主题基金11月19日集体发售，在上午时段即实现超募。

北交所实行投资者适当性制度。9

月17日发布的《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》(以下简称“投资者适当性管理办法”)规定，个人投资者准入的资金门槛为证券资产50万元，与科创板持平，低于新三板创新层和基础层；机构投资者准入不设置资金门槛。

董忠云认为，“北交所开市后，新增个人投资者开户数持续上升，以公募基金为代表的机构投资者也加速布局。这有利于提高交易活跃度，培育良性生态环境，为北交所平稳发展提供有力保障。”

中金公司方面透露，截至11月18日，中金财富北交所交易权限开通数已达8.6万户。德邦证券科技中心负责人告诉《证券日报》记者，“目前，已在德邦证券开户的北交所合格投资者近万户。”

上市标准“四选一” 支持企业与资本高效对接

为契合中小企业发展阶段和经营特征，北交所设置了四套上市标准，体现了为创新型中小企业“量身定制”规则的理念，也是北交所市场特色的重要标识。

其中，标准一为“市值+净利润+净资产收益率”，主要遴选盈利能力强的企业；标准二为“市值+营业收入及其增长率+现金流”，主要遴选高成长性的企业；标准三为“市值+营业收入+研发强

度”，主要遴选具有较高市场认可度的创新企业；标准四为“市值+研发投入”，主要遴选市场高度认可、创新能力强、可能尚未盈利的企业。

北京利物投资管理有限公司联合创始人常春林认为，“北交所四套上市标准，符合创新型中小企业的发展特点，能够有效支持中小企业与资本高效对接。”

根据上市规则要求，在全国股转系统连续挂牌满12个月的创新层挂牌公司可申请到北交所上市。据Wind资讯数据整理，单从四套上市标准来看，当前1228家创新层企业中，有超700家符合北交所上市条件。

据北交所官网数据显示，有184家创新层挂牌企业申报登陆北交所。其中51家处于已受理、已问询或报送证监会阶段。东方财富Choice数据显示，51家企业中，50家采用标准一申报上市，1家采用标准二申报上市。根据证监会行业分类，企业多数分布于制造业及信息技术、软件和信息技术服务业等国家战略性新兴产业。

董忠云分析称，充足的后备力量为北交所快速扩容提供了可能性。

在常春林看来，排队中的创新层企业所属行业多数为高端制造业，符合创新驱动发展战略。这对于推动传统产业转型升级，培育经济发展新动能，促进经济高质量发展具有重要意义。

要监管层予以明确。

就信披程序而言，在新三板挂牌的铜宝股份，具有与A股母公司南钢股份同样的信息披露义务，这一点因此案而得以明确。可以这样认为，北交所建立后，新三板涉北交所事项的信息披露问题变得更加突出了。

信息披露事关市场各方参与者，是投资者做出价值判断和投资决策的重要依据，是资本市场健康发展的重要基础。上市公司和挂牌公司作为信息披露第一责任人，应当严守真实、准确、完整、及时、公平的法律原则。相关责任人应当引以为戒，提高合规意识，加强内部控制，做好工作协同，发挥好市场

意义。

30%涨跌幅设置 激活市场价值发现功能

科创板和创业板实施上下20%的涨跌幅限制，晒出“20CM涨停”持股是投资者“秀战绩”的最直接方式之一。北交所实施30%涨跌幅限制，备受瞩目。

具体说，北交所对股票交易实行30%的价格涨跌幅限制，在股票上市交易首日(不包括增发)、退市整理期首日无价格涨跌幅限制。

董忠云认为，“北交所对股票涨跌幅限制相对沪深市场更加宽松，能增加市场流动性和活跃度，为二级市场交易提供更为充分的价格博弈空间，更好发挥市场的价值发现功能。”

北交所开市首周(11月15日至19日)表现整体符合预期，81只股票首周整体上涨3.75%。Wind资讯数据显示，10只新股整体表现活跃，开市首日涨幅均超过100%，随后4个交易日虽出现不同程度的回调，但仍有7个股周涨幅超过50%；71只存量股交投活跃度明显提升，日均成交额达26.02亿元，较10月份增加1.98个百分点。

常春林认为，北交所30%涨跌幅限制，有助于市场定价更趋理性。这适合创新型中小企业特征。

“看门人”职责。

随着多层次资本市场进一步发展，跨市场、跨板块监管将是常态。一线监管部门要以信息披露制度为抓手，严格落实“建制度、零容忍、不干预”的九字方针，保障市场规范有序发展，确保监管措施长牙齿。

新生的北交所，已欣欣然张开怀抱；不仅给投资者提供新的投资渠道，给众多中小企业提供新的孵化土壤、展示舞台，为中国经济结构转型和高质量发展注入新的驱动力，也将拓展合力监管的新境界。

欣欣然的北交所，正迎接下一个崭新的日子。

欣欣然的北交所给出一道新命题

——写在北交所开市一周之际

■一 帆

欣欣然开张的北交所，给出了一道监管新命题。

刚刚过去的一周，“北交所”三个字强势刷屏，也书写了她最初的历史：74天建成，81只首秀，首日成交95.76亿元，最高涨幅超500%，首次实行30%涨跌幅，8只公募基金半日售罄。

这段华彩乐章中，不仅有一个个数据的蹦跳，也有稳定发展、依法治市理念的彰显。一家主板公司拟分拆子公司到北交所上市，因信披违规被新三板判罚。

南钢股份在11月15日晚发布相关消息，但铜宝股份未将上述信息同步在

新三板官方网站进行披露，构成信息披露违规。11月16日，全国中小企业股份转让系统于盘前紧急叫停新三板挂牌企业铜宝股份交易，下发对铜宝股份及相关责任主体采取自律监管措施的决定，约谈主办券商国泰君安。南钢股份也收到监管工作函和自律监管措施。

首份涉北交所的罚单这么快到来，实在引人思考：

按照南钢股份公告涉及的分拆上市事项，其对标的是现行《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》。但该《分拆规定》出台时，北交所尚未成立，它是否适用北交所？还是需要根据市场情况完善规定？这些还需

北交所开市首周 14家公司获146家机构调研

■本报记者 向炎涛
见习记者 张军兵

北交所开市首周，投资机构对北交所上市企业的关注度也在不断提升。

据《证券日报》记者梳理，自11月15日开市以来，截至11月20日，共有14家企业发布了关于

接待机构投资者调研的公告，共获得146家机构调研，调研机构囊括券商、私募、公募、创投等机构。

此外，除了8只火爆发售的北交所主题基金外，目前还有华融、中欧、招商、大成基金等总计18家基金管理人和券商资管机构发布公告，将北交所股票纳入了投资范围。其中，最受关注的

还是“专精特新”及科技电子相关行业。

机构密集调研

北交所首批上市公司81家公司主要分布在制造业和信息技术服务业等领域，其中工业行业占比31%，信息技术占比27%，材料和医疗保健行业占比各在12%。

《证券日报》记者梳理发现，过去一周，在接待机构调研的公司中，创远仪器获得调研机构数量最多，达23家；晶赛科技先后两次共接待了20家机构调研；此外，同惠电子、智新电子、艾融软件、富士达单词接待了超过10家机构的调研。

在券商策略方面，天风研究所电子首席分析师潘暕表示，电子企业业绩不俗，看好连接器和核心设备材料。与A股电子企业比较，精选层13家电子企业PE(TTM)中值为38.57倍，明显低于57.52倍的科创板；精选层电子企业虽然营收增速表现相对较差，但净利润增速整体较为突出，反映了其较强的盈利能力。

在浙商证券首席策略分析师王杨看来，结合主题效应，北

交所的开市对科创板形成正面驱动，继而为“跨年行情”再添助力。他认为，可重点关注半导体模拟设计、设备材料、IGBT等领域。

中小企业受益

“北交所开市一周，更多的投资者关注我们公司，公司股票交易量可观。同时，公司与投资者之间的交流沟通也更加密切。”颖泰生物有关人士对《证券日报》记者表示，北交所为“专精特新”等创新型中小企业开辟了全新的融资渠道，也是公司在资本市场的一个全新开端。

该人士同时表示，期待管理者进一步出台扶持中小企业发展的政策，给予合理的税收优惠和更友好的融资便利，让中小企业享有更普惠的成长环境，让政策更有温度。公司将不断努力做大做强，实实在在地回馈股东。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示，北交所对于创新企业的界定非常形象和精准，即“更小”“更早”“更新”。在规模上不要求企业很大，并且在初创阶段进行扶持，但希望这些企业朝着产业和技术创新方向发展。北交所可以成为新三板和沪深交易所连接的枢纽，从而打造互联互通的新型市场体系。

董登新认为，北交所最大的特色是小股本袖珍股，相信会有越来越多的“牛散”、机构投资者，尤其是主题基金来到这个市场淘金。北交所的很多上市公司具有极好的成长性，对于那些追求高成长，尤其是能够承受一定风险的投资来说，是一个不错的选择。

交易日记

■本报记者 张 颖

11月15日(周一) 天气 晴 新格局，新机遇

今天，北京晴空万里，备受瞩目的北交所喜迎开市。中共北京市委书记蔡奇和中国证监会主席易会满共同为北交所揭牌并敲响开市钟。易会满和北京市市长陈吉宁先后讲话，对这一服务创新型中小企业的主阵地寄予深深期待。北交所首任董事长徐明以更加包容、更加精准、更加创新、更具活力描绘发展前景。全国人大、科技部、工信部、财政部、人民银行、最高法、银保监会、证监会等各有

方面的领导和代表出席了仪式。根据规定，北交所首日开市不设涨跌幅，但有30%、60%涨停机制，开盘数分钟内，“N”开头的新股阵营，表现最为亮眼。截至收盘，10只新股涨幅均超100%，盘中均触

发两次涨停。10只新股平均涨幅达199.8%；平均换手率达60.18%，平均市盈率为47.72倍。

另外，68只从精选层平移至北交所的股票则涨跌互现(不含3只停牌股票)，其中9个股实现上涨。截至收盘，78只股票成交金额达95.76亿元(不含3只停牌股票)，平均每只股票成交金额为1.23亿元。

分析人士表示，新股首日的飙升基本符合市场预期。北交所与科创板、创业板有所不同，首批81家上市企业中，既有原精选层平移过来71家存量企业，也有北交所设立后申请IPO的10家增量企业，两部分股票表现因此呈现较大差异。

新的市场、新的格局，未来也将迎来新的机遇。

11月16日(周二) 天气 晴转阴 分化与博弈

市场的交易犹如天气一般，由晴转阴。今日，北交所多数新股从首日的“绚烂”中走出，开始“理性回调”。分化格局有所加剧，可见资金展开了价值博弈。

截至收盘，78只可交易股票总体平稳，两日合计成交额达140.72亿元。10只新股两日平均换手率为89.22%。今日，仅有志晟信息和汉鑫科技实现上涨，涨幅分别为12.71%和4.37%，延续前一交易日的上涨趋势。其余8只新股则出现不同

程度的回落。

从历史情况看，新股初期往往会出现热度前高后低并逐渐趋于平稳的理性回调过程，符合市场运行规律。

68只平移股票中，5个股实现上涨，凯添燃气和森葶医药涨幅居前，分别为16.47%和9.17%。分析人士认为，平移股票股价相较前一交易日跌幅收窄，市场预期良好。此外，随着新开户投资者数量增加，市场将获得更多增量资金，后续相关低估值优质个股上涨潜力较大。

11月17日(周三) 天气 多云转晴 有热点，有热度

今天多云转晴，市场也开始企稳回升。头3个交易日合计成交额达169.99亿元，显露出热点与热度。

据报道，开市前3个交易日，北交所累计新增投资者29.5万户，全市场合格投资者合计达432万户。

今日，10只新股交投较为活跃，尾市部分新股呈现上扬态势，日均换手率为19.50%。截至收盘，晶赛科技收涨1.11%。

另外，68只平移股票逐渐企稳回升，平均涨幅为0.51%，其中39只

上涨，日均换手率为3.18%。凯添燃气披露，公司将围绕光伏制氢项目开展战略合作。受此消息影响，收盘时股价大涨11.69%，并且已连续两日上涨。驱动力发布了接待多家机构投资者调研的公告，股价也大涨7.86%。

分析人士表示，在换手充分的情况下，获利盘得到一定释放，投资者情绪回暖。同时，专业机构对北交所关注度提升，交易热度得以保持。

11月18日(周四) 天气 多云有雾 观察与等待

今天多云有雾。本人此前未参与过新三板的交易，面对新的市场，方向尚难分辨，还需要更多的学习、观察与等待。

今日，市场交投略显清淡，出现观望情绪。截至收盘，81只股票中，5只股票上涨，3只股票停牌，1只股票平盘，72只股票下跌。其中，同惠电子涨4.55%、大地电气涨2.09%、吉林碳谷涨1.1%。全天成交额达21.65亿元，成交额超过1

亿元的仅有4个股。

风险控制是投资者首先要考虑的问题，想参与新的市场，不妨把资金交给专业机构，这样更稳妥些。相比个人投资者入市的50万元交易资产门槛，普通投资者1元起即可参与北交所主题基金，间接参与北交所的投资，可以说更具有吸引力。明日首批8只北交所主题基金即将火热开售，不妨上车。

11月19日(周五) 天气 多云 抓住1元“上车”机会!

今日多云，早早起来，参与申购北交所的首批基金。

易方达、广发、汇添富、华夏、嘉实、万家、大成旗下首批8只北交所配套主题基金正式发售，单只公募限5亿元，合计40亿元。

中午11点30分收盘后，有消息称，汇添富北交所创新精选募集规模已经超过20亿元，易方达、广发、华夏基金旗下产品募集规模超过10亿元，嘉实、南方、大成、万家基金旗下产品募集规模超过5亿元。首批8只北交所主题基金在发行半日后全部超募，认购总规模超80亿元，将启动比例配售。

下午收盘后，北交所首周交易也完美收官。81只北交所股票首

周整体上涨3.75%。业内人士纷纷表示，市场整体向好，投融资热度不断提升。

至收盘，10只新股首周整体价格较发行价上涨123.91%，成交活跃，全周成交额达82.39亿元，平均换手率达133.95%，表现十分抢眼。

首周71只存量股整体有所回调。考虑到自北交所设立消息宣布至开市前存量股累计上涨56%，开市首周调整幅度处于合理范围。成交方面，存量股票日均成交额达26.02亿元，较10月份增长4.21倍；日均换手率达2.50%，较10月份增加1.98个百分点，换手率已处于较高水平。

业内人士普遍认为，开市第二周，北交所所有可能走出量价企稳趋势。

