

北交所开市 120 天：

88 家上市公司总市值达 2106 亿元 85 家去年实现盈利

■本报记者 孟 珂

3 月 14 日，北京证券交易所（以下简称“北交所”）开市 120 天。北交所市场表现基本符合预期，截至 3 月 13 日，北交所上市公司数量为 88 家，总市值达 2106 亿元。其中，86 家北交所上市公司披露 2021 年度业绩快报，85 家公司实现盈利，盈利面达到 99%。

3 月 11 日晚，北交所上市公司首份年报出炉，盖世食品发布 2021 年年报，公司实现营业收入 3.44 亿元，同比增长 57%；归母净利润为 4284.42 万元，同比增长 61%，扣非净利润为 4055.55 万元，同比增长 63%。

“当前北交所上市储备企业梯队持续扩大，上市公司质量不断提高，投资者‘获得感’持续满足，北交所示范带动作用进一步发挥，这标志着多层次资本市场正逐步完善。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林接受《证券日报》记者采访时表示。

服务实体经济成效显著

《证券日报》记者根据同花顺 iFinD 数据统计，截至 3 月 13 日，北交所上市公司 88 家，总市值达 2106 亿元。分行业来看，机械制造、生物医药、计算机这三类行业公司数量居前三，上市公司特点表现为经营业绩突出、创新能力较强。

“北交所开市 120 天以来，共有 17 家新股上市，新增合格投资者 80 多万户，均符合市场预期。”北京南山投资创

始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示。

常春林对记者表示，北交所开市以来，各项制度经受住了市场考验。威博液压成为注册制下首家过会公司，标志着北交所进入注册制时代；中航泰达因并购重组业务，成为北交所首家被问询的公司，体现了北交所坚持以信息披露为核心，不断督促上市公司提高信息披露质量。

值得关注的是，3 月 7 日，已完成网上定价公开发行的克萊特创造了 80 日过会的北交所速度。对此，周运南表示：“这体现了北交所对国家级专精特新小巨人企业的支持力度。”

随着发行审核稳步推进，北交所“预备队”持续扩容。记者根据北交所网站统计发现，共有 62 家企业处于发行上市审核阶段，包括 1 家已受理、40 家已问询、17 家中止以及 3 家通过上市委会议、1 家报送证监会。

助力优质中小企业更上层楼

北交所开市以来，各项制度也日趋完善，体现出多层次资本市场体系建设不断加快。

3 月 4 日，全国股转公司发布了修订后的《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，其中，对进层财务条件、非财务条件均进行了优化调整，并将进层频次由 1 年 1 次增至 1 年 6 次。业内人士预测，创新层企业数量将有所扩充，为北交所贡献大批量优质“生源”。

3 月 4 日，上交所修订并发布实施

《北京证券交易所上市公司向上海证券交易所科创板转板办法(试行)》。同日，深交所也修订并发布实施了《深圳证券交易所关于北京证券交易所上市公司向创业板转板办法(试行)》。北交所制定并发布实施了《北京证券交易所上市公司持续监管指引第 7 号——转板》，同步修订了北交所上市公司转板相关临时公告模板。

值得关注的是，继 1 月 27 日观典防务转板科创板后，翰博高新于 3 月 10 日由创业板上市委审议通过，成为第一家转板创业板的北交所上市公司。此外，北交所上市公司泰祥股份目前也在申请转板创业板，有望成为继翰博高新之后第二家转板创业板的上会企业。

从观典防务与翰博高新的范例来看，北交所上市公司转板过程流程顺畅，从受理至过会的审核时长分别为 47 天和 121 天，远低于同期科创板与创业板的平均水平。

在周运南看来，北交所运行 4 个月以来，北交所向沪深交易所转板通道的设计安排及落地实施，真正实现了中国多层次资本市场的错位发展、优势互补、互联互通，畅通了三个交易所间的有效联系，使多层次资本市场成为一个有机整体，助力优质中小企业更上层楼，提升资本市场服务实体经济的能力，促进经济高质量发展。

实现高质量企业持续供给

“提升北交所规模，不仅要增加上

市公司数量，更要实现高质量企业持续供给。”全国股转公司、北交所总经理隋强在 2 月 23 日“第四届西城区企业上市主题交流活动”上表示，北交所将做到五个方面：一是制定实施北交所上市公司质量提升方案，同时把建设高质量挂牌公司储备作为北交所上市公司上规模、提质量的基础支撑，将优化调整新三板的准入、分层、持续监管、发行融资等各方面基础制度。二是将推动投资者扩容增量，进一步提升市场合格投资者数量，推动机构投资者入市。三是评估北交所设立以来的制度运行成效，优化调整相关制度机制。四是研究发布北交所指数。五是建立证券公司现场督导制度，细化规范要求，推进审计机构差异化管理，督促提升审计质量。

“市场期待北交所加速完善融资、定价和交易功能，加快健全配套制度，包括混合交易、市值配售、北证指数、公开发行的可转债、大型机构引入等。”周运南如是说。

常春林表示，当前高质量建设北交所的重中之重是持续吸引优质公司，对此，应加大资源投入，同地方政府和行业组织一道，增强对拟上市企业的培训力度。同时，增加审核透明度，分行业做好案例指引及宣传推广等工作，持续吸引创新型中小企业。在吸引投资者方面，应积极引导上市公司合理进行公开发行定价，营造持续赚钱效应，吸引更多投资者参与北交所市场交易。

金融数据偏弱 预计财政和货币政策将协同发力

■本报记者 刘 琪

3 月 11 日，央行公布了 2 月份的金融统计数据。相较于 1 月份新增信贷和社融等主要指标创单月统计新高，2 月份金融统计数据明显转弱。一方面，2 月份新增贷款环比回落，同比大幅少增，总量表现不及预期；同时，信贷结构也不理想。另一方面，2 月份社融增量环比、同比均大幅少增，月末社融存量增速回落。

从新增信贷方面来看，2 月份住户部门中长期贷款减少 459 亿元，为有数据统计以来首次单月负增长。东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，上述情况主要缘于房地产市场表现不理想，2 月份 30 大中城市商品房成交面积同比下跌 27%。接下来，稳定宏观经济大盘的发力点要进一步向提振居民消费、稳定房地产市场运行等方向倾斜。

“居民中长期贷款由两部分组成，一部分是占比 75% 的消费贷款，另一部分是占比 25% 的经营贷款。当前，在居民中长期消费贷款持续走低的同时，居民中长期经营贷款下滑速度也较快。居民购房意愿匮乏，是造成 2 月份住户部门中长期贷款减少的重要原因之一。”华创证券首席经济学家张瑜表示，预计后续将灵活制定地产政策，因城施策。

“随着财政持续发力，制造业经

营环境有望得到明显改善，特别是上半年基建，将得到充足资金支持。后续制造业投资及基建投资有望对社融形成支撑。”红塔证券首席经济学家李奇霖如是说。

广发证券研报认为，2 月份金融统计数据显示，在信用供给端，央行维稳诉求明确，但需求端产业链需求疲弱，导致信用扩张受限。展望未来，从地产方面来看，近期部分地区政策明显放松，但整体上居民地产需求仍处在惯性下滑过程中，地产链对信用的拖累将持续数月；从财政预算方面来看，今年将是财政支出大年，信用扩张或将得到进一步促进。

中金公司研报认为，一系列稳地产政策有望加速落地，后续降准、降息仍有空间。

“在通胀压力和经济紧缩预期并存的‘两难’情况下，欧美央行或倾向于优先稳定经济，进而放缓加息节奏或缩小加息幅度。”交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟对《证券日报》记者表示，从国内基本面和政策面来看，经济基本面恢复仍需政策进一步支持。今年政府工作报告中强调“加大稳健的货币政策实施力度”“扩大新增贷款规模”，预计货币政策总量宽松的空间将放大，后续或有 1 次至 2 次全面降准。MLF、LPR 也有再次调降的可能，但空间不大。同时，将继续运用结构性货币政策工具，强化定向支持。

年内 660 家上市公司 斥资逾 2220 亿元买理财

部分证券公司产品受青睐

■本报记者 彭 妍
见习记者 杨 洁

近期，多家上市公司发布关于购买理财产品的相关公告，《证券日报》记者根据 Wind 资讯数据不完全统计，年内共 660 家上市公司购买理财产品，认购金额合计超 2220 亿元，同比减少 17.47%。

记者注意到，结构性存款理财产品受到上市公司追捧。与此同时，有上市公司透露，由于银行理财收益率下调，其购买证券公司理财产品的意愿不断增强。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，上市公司大部分资金会优先投放至生产经营活动中，支持实体经济发展，闲置资金则可以购买理财，但需注重安全性，不可进行投机活动。对投资者而言，不必过分担心上市公司购买理财产品，更需关注的是企业自身经营发展状况。

结构性存款仍占“大头”

Wind 资讯数据显示，截至 3 月 11 日，今年以来已有 660 家上市公司利用闲置资金购买理财产品，认购金额合计超 2220 亿元。上市公司购买理财的热情有所“降温”，认购总额较去年同期减少 470 亿元，同比下降 17.47%。

明明认为，今年经济发展承压，上市公司闲置资金规模或有所下滑，叠加银行理财全面净值化转型，无法承诺“保本”，或将导致上市公司理财认购金额较去年有所下滑。

“2021 年，上市公司闲置资金规模较大，彼时流动性也较为宽松，因此，去年同期上市公司理财需求较大。”苏宁金融研究院宏观经济中心副主任陶金对《证券日报》记者表示。

记者注意到，上市公司购买的理财产品大致分为：定期存款、结构性存款、通知存款、银行理财产品、证券公司理财、投资公司理财、信托、逆回购、基金专户等几大类。其中，结构性存款理财产品拔得头筹，今年共有 515 家上市公司购买，合计认购金额超 1462 亿元。同时，在这 515 家公司中，有 335 家公司结构性存款认购金额占比 100%，即所有闲置资金都用来购买结构性存款理财产品。

“结存性存款期限相对较短，收益与 2 年期至 3 年期定期存款接近，同时其风险较低，对上市公司而言极具吸引力。”明明分析道。

证券公司理财热度提升

对于购买理财产品的情况，上市公司最有发言权。湖南省一家通

信和电子设备制造业上市公司的证券事务部工作人员告诉记者：“近年来，公司资金充裕，为将闲置资金灵活使用，每年都会购买很多理财产品，其中，中低风险证券公司理财产品占比很高。”

记者在与上市公司工作人员交流中发现，证券公司理财产品受到一些上市公司青睐。上海市一家批发与零售业上市公司工作人员透露，安全和稳定是公司购买理财产品时的首要考虑因素，公司正逐步加大对证券公司理财产品配置。

这一点也能从数据中得到印证。据 Wind 资讯数据显示，年内共有 109 家上市公司购买证券公司理财产品，认购金额合计超 147 亿元；而去年同期仅有 39 家上市公司购买证券公司理财产品，认购金额合计 55 亿元。

陶金认为，证券公司理财能力增强，能更好地迎合上市公司理财需求。同时，上市公司逐步积累了较为丰富的理财经验，财务管理能力和投资能力增强，也愿意尝试更多的理财方式。

“资管新规实施以来，券商资管全面‘去通道’，向主动管理转型，目前已取得巨大进展，部分理财产品收益与安全性并存，对上市公司具有一定吸引力。”明明表示，未来券商或持续发力，在理财产品市场上占据一席之地。不过，银行理财的传统优势地位很难被撼动。

应优先考虑产品安全性

“上市公司购买理财产品”也是广大投资者较为关注的话题。在沪深交易所互动平台，记者以“买理财”为关键词搜索，年内共有近 350 条结果。例如，有投资者询问“买理财是否会影响公司经营和业务开展”，甚至有投资者担心投资风险会转嫁到自己身上。对此，有上市公司表态：“公司使用闲置资金购买理财产品或结构性存款是不影响募投项目实施进度为前提的。”

明明认为，上市公司购买理财产品首先需考虑安全性，其次才是收益性。其购买的理财产品多为结构性存款等风险相对较低的产品，投资风险有限，很难转移到投资者身上。同时，企业大多利用生产经营中暂时用不到的闲置资金来理财，不会影响自身经营和业务开展。

在陶金看来，在投资回报率下降的大背景下，上市公司购买理财，客观上有利于增加预期盈利。但过度购买理财产品，将增加投资风险，影响其经营稳定性及竞争力。因此，投资者需关注上市公司购买理财产品规模变化及短期异常投资行为。

公募基金经理“奔私”现小高潮 私募业竞争加剧

■本报记者 吕校宇

开年以来，在权益市场宽幅震荡、板块波动加剧的背景下，基金行业人事变动也愈发频繁。

据 Wind 资讯数据统计，截至 3 月 13 日，今年以来已有 59 起基金高管变更案例，涉及 37 家公募基金公司。公募基金经理“奔私”似乎出现了小高潮。据中国基金业协会官网信息显示，今年 2 月初离职的明星基金经理葛晨，近日拟正式加盟高毅资产，他也成为继董承非等明星基金经理后，又一位“转战”私募的基金经理。

接受《证券日报》记者采访的多位业内人士提示，当前宽幅震荡的市场行情下，私募行业生存压力加大，“奔私”或存风险，计划“奔私”的基金经理需注意天时地利人和。

看好权益市场赚钱效应

一位不愿具名的证券基金研究机构人士对《证券日报》记者表示，从历史经验来看，在经历一轮大牛市后，通常会出现公募基金经理“奔私”的小高潮，2021 年的结构性牛市或促成了最近这波“奔私”小高潮。

上述研究机构人士进一步分析称，“奔私”的明星基金经理多以“权益型选手”为主。一方面，明星基金经理依靠自身优秀的历史业绩，积累了一定知名度及忠实的客户群体，希望寻找更能使自身价值变现的平台；另一方面，相较于透明度、合规要求更严格的公募基金，私募基金的投资运作更灵活，可以更好地发挥某些特定策略，更有利于基金经理更好地践行其投资理念、进一步提高业绩水平、实现自我价值。此外，看好未来权益市场赚钱效应，也是一些基金经理选择“奔私”的主要因素之一。

“出现‘奔私’小高潮或缘于四方面因素。”华北地区某公募基金公司不动产投资部负责人向《证券日报》记者透露，其一，主要考虑个人收入与管理方面的因素。其二，私募基金投资效率相对较高，公募基金则在风控等方面要求较高，流程较长。其三，多数公募发展到一定阶段后，在业务方向上受股东影响较大；私募基金则不存在太多限制。其四，私募基金更侧重于权益类产品，契合部分基金经理的资源优势。

业界提示私募压力加大

针对此次“奔私”小高潮，业内人士提示，在当前宽幅震荡的市场行情下，私募行业生存压力加大，“奔私”或



据Wind资讯数据统计，截至3月13日，今年以来已有**59**起基金高管变更案例，涉及**37**家公募基金公司

专家提示
“奔私”或存风险，计划“奔私”的基金经理需注意**天时地利人和**

魏健骐/制图

存风险。

“年初至今的权益市场宽幅震荡，导致公募产品、私募产品承受巨大考验。在公募基金或私募基金工作，类似于‘大厂打工’或‘自主创业’，所承受的压力不可同日而语。”上述研究机构人士表示，本轮“奔私”小高潮，或让已“奔私”的公募基金经理压力加大，也可能使一些计划“奔私”的基金经理暂缓脚步，重新衡量风险得失。但“打工”还是“创业”，最终选择权在基金经理手中，正如每位投资者的风险偏好各不相同，适合自己的选择才是最好的。当然，优秀的专业投资者，不论是在公募基金还是私募基金发展，对整个资管行业和普通投资者而言，都是幸事。

在北京利物投资管理有限公司创始人常春林看来，私募基金利用有效的激励机制，更加灵活的操作思路，吸引了众多人才“奔私”。但同时也要注意，私募基金更看重业绩，在市场宽幅震荡的大背景下，取得超额收益的难度倍增，“公奔私”或存风险。

“公募基金和私募基金的运作方式较为不同。私募基金多面对高净值客户，且客单价较高，因此，在近期市场宽幅震荡之际，特别是净值遭遇大幅回撤时，私募基金压力更大。”前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，对刚刚“奔私”或计划“奔私”的基金经理而言，需具备较强的抗压能力和协调能力，也要考虑“奔私”是否符合自身投资特点与长期

发展规划。

“奔私”应适应新“打法”

就公募基金与私募基金操盘区别，常春林介绍，公募基金依靠成熟的投研体系，在投资理念上偏重于价值投资和长期投资。在盈利模式上，公募基金更看重管理规模，公司利用业绩排名靠前的基金经理的号召力，不断发售新基金以增加管理规模。私募基金一般没有强大的投研团队做后盾，盈利主要来源于业绩提成。相比之下，私募基金操作更加灵活，可通过控制仓位规避风险，在精选个股的同时注重择时。

谈及刚刚“奔私”的基金经理如何适应私募基金“打法”，常春林建议，可尽快适应私募基金的操作风格和盈利模式，尤其是在当前宽幅震荡市场中，可通过控制仓位规避风险，或通过投资衍生品标的对冲，以谋求稳定的超额收益。

在上述研究机构人士看来，相对于公募基金而言，私募基金的投资策略更多元、灵活。同时，相对于公募基金的相对排名机制，私募基金更看中绝对收益。刚刚“奔私”的基金经理可能更擅长“股票多头”策略，但复盘 A 股历史，某些年份对“股票多头”策略不够“友好”，建议有志于在私募行业长远发展的基金经理不断拓宽自身能力圈，尝试、了解更多金融产品及策略，力争在不同行情下为普通投资者带来较为稳定的收益。

杨德龙认为，随着“奔私”人数增多，