

# 专家建言北交所高质量扩容 让投融资两端保持动态平衡

本报记者 孟珂

4月8日,在2023中国中小企业发展大会暨第十六届中国中小企业节上,北京证券交易所副总经理李永春表示,北交所开市一年多以来,重点围绕产业链、创新链、培育链,已经初步形成了全链条服务专精特新企业的市场体系。目前北交所上市公司186家,专精特新“小巨人”占比超四成,高新技术企业占比超九成,部分公司在补链、延链、强链上持续发力,突破“卡脖子”技术,实现进口替代,或拥有国际领先的技术专利。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,北交所是服务创新型中小企业主阵地,企业的专精特新属性是北交所上市申报和二级市场估值的加分项,正吸引着越来越多的专精特新企业来北交所上市,也不断提升着北交所上市公司的整体质地。

## 直联审核机制 实现上市效率更优

“北交所建立了直联审核机制,打通市场培育、挂牌审核、公司监管和上市审核全链条,对有意向的优质公司实行归口管理,实现上市效率更优。”李永春表示,目前企业从受理至过会平均133天,最短耗时37天。北交所累计融资379亿元,平均每家公司融资2亿元,用主板一两家大中型企业的融资金额支持了近200家创新型中小企业,为这些企业持续创新发展提供了源头活水。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨对记者表示,北交

所一级市场的审核快捷高效,服务专精特新企业已取得一定成效,覆盖面较广。部分公司已发展成为行业细分领域的隐形冠军,为推动产业结构转型升级、增强经济活力与韧性发挥了重要作用。

通过已披露的2022年年报数据可以看出,北交所专精特新企业聚集,创新驱动业绩提升。例如,射频同轴电缆组件供应商富士达主导制定IEC国际标准,在射频同轴电缆组件领域保持着国际技术领先地位,2022年营业收入同比增长34.02%,净利润同比增长40.10%。

为进一步促进专精特新企业在北交所上市,北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,加强交易所、地方政府以及专精特新企业的联动,通过建设服务基地,加大培训力度,加强对创新性中小企业的培育。不断完善专精特新企业北交所上市的生态服务圈,培育和引进一批专业能力强、服务质量优的第三方服务机构。

## 提升北交所流动性 市场容量问题需关注

“流动性水平是资本市场的灵魂。更多的专精特新企业上市将改善流动性水平。流动性水平提升了,企业的估值就会提升,企业的融资能力就会进一步增强。”李永春说。

高质量扩容对投融资两端动态平衡也提出更高要求。渤海证券做市业务负责人张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示,北交所是新的市场,大量的专精特新企业可以保证发行端稳定快速



北交所上市公司186家  
专精特新“小巨人”占比超四成  
高新技术企业占比超九成



魏健祺/制图

供给,投资端的逐步引入将是监管层的重点工作内容。

诸海滨也认为,虽然一级市场服务专精特新企业成效初显,但二级市场中上市公司再融资估值过低,机构投资者相对较少,市场容量问题需要关注。

“当前流动性不足已经成为制约北交所上市公司再融资的主要因素。”张可亮分析称,其原因有多方面,一是资本市场投资主体的路径依赖;二是北交所市场容量有限,存量公募基金体量大,

一旦大量进入北交所市场,或出现流动性泛滥等问题。

为此,诸海滨建议,北交所需要加强对专精特新公司挂牌、上市、再融资、信息披露等业务指引。同时,还应加大宣传力度,尽快设立专精特新指数。

4月7日,北京市人民政府办公厅发布“关于印发《北京市全面优化营商环境助力企业高质量发展实施方案》的通知”提出,加快提升证券市场功能,推动北京证券交易所高质量扩容,着力培育

标杆上市公司,支持其开展政府债券交易,丰富REITs等交易品种,推动与境外资本市场互联互通。

目前,北交所投资者开户总数已超过550万户,600余只公募基金正参与市场。

李永春表示,下一步北交所将坚守市场定位,尊重市场规律,持续提升市场功能,努力打造有品牌影响力的一流交易所,更好助力科技、资本、实体经济的高水平循环。

# 稳外贸政策接连发力 企业稳订单拓市场跑出“加速度”

本报记者 刘萌

“今年以来,我们已经参加了大大小小7个展会,包括医疗器械展、深圳电子展等。4月份到6月份,我们还计划参加香港春季电子展、加博会、上海新风展等。”东莞市唯帝信息技术有限公司总经理李军在接受《证券日报》记者采访时表示。

今年以来,外贸企业纷纷加速拓展市场和产品研发,期待今年订单量实现新突破。企业抢订单热潮背后,是一系列稳外贸政策的接连实施,帮助企业稳订单拓市场。

## 央地政策齐发力 推动外贸稳规模优结构

国务院总理李强4月7日主持召开国务院常务会议,研究推动外贸稳规模优结构的政策措施。会

议指出,推动外贸稳规模优结构,对稳增长稳就业、构建新发展格局,推动高质量发展具有重要支撑作用。要针对不同领域实际问题,不断充实、调整和完善有关政策,实施好稳外贸政策组合拳,帮助企业稳订单拓市场。要想方设法稳住对发达经济体出口,引导企业深入开拓发展中国家市场和东盟等区域市场。要发挥好外贸大省稳外贸主力军作用,鼓励各地因地制宜出台配套支持政策,增强政策协同效应。

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,此次国常会对稳外贸工作的部署有三方面特点:一是从贸易商品、贸易行业的维度,就外贸需求不足导致订单承压等问题,提出结合不同领域实际问题精准施策;二是从贸易伙伴维度,对我国和发达经济体、发展中国家市场的出口提出不

同的部署;三是强调国内各省市之间的协同。

事实上,近期各地也纷纷出台支持措施。例如,4月4日,上海发布《上海市促进外贸稳规模提质量的若干政策措施》,从促进外贸规模稳定增长、促进外贸创新发展、支持开拓多元化市场和优化跨境电商营商环境等四方面提出21条措施;4月6日,为积极应对国际贸易新形势新挑战,把握数字化发展新机遇,广州发布《关于公开征求〈广州市推进加工贸易数字化转型促进外贸高质量发展的若干措施〉意见的通知》。

对此,上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,各地结合地方特点主动出击,围绕外贸企业的痛点堵点问题,为企业降本增效、提高其国际竞争力。以广州为例,拟出台全国首个传统外贸

数字化转型措施,促进传统外贸和数字化深度融合,不仅可以提高传统外贸的竞争力,而且可以催生一些新的外贸业态,对于企业稳订单拓市场具有积极意义。

## 因地制宜因企施策 助企拓展市场

针对部分行业或企业,各地各部门也积极制定针对性措施。《证券日报》记者从上海吴淞海关了解到,针对部分农产品保鲜期短、储运要求高的特点,海关部门一方面优化新鲜农产品出口“绿色通道”;另一方面优化出口单证的拟制与缮制流程,提供申报、评定、签证的“一站式”服务,进一步压缩通关时效。

在拓展市场方面,李军表示:

“今年一季度,我们的空气消毒器俄罗斯市场外贸订单显著增

加,总体销售额较2022年第一季度增长35%。”

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,短期内稳外贸组合拳将对外贸企业进一步实施减税降费,强化金融支持为主,同时还会鼓励外贸新业态发展,以及着力降低企业管理外贸风险成本,增强外贸企业抗风险能力等。

“长期来看,稳外贸应向深化改革与扩大开放要动力,为外贸新业态发展提供较为宽松的政策环境等。”王青进一步分析称,考虑到去年RCEP落地对我国外贸增长的提振效应明显,今年我国将积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定(CPTPP)和数字经济伙伴关系协定(DEPA)等高标准经贸协议,进一步推动贸易便利化,并主动对相关规则、规范、管理、标准,深化国内相关领域改革。

一季度14地逾万个  
重大项目建设落地  
第二批项目开工火热推进

本报记者 田鹏

今年以来,全国各地重大项目建设春潮涌动,有效投资的拉动作用充分发挥,为稳定宏观经济大盘不断注入动力。据《证券日报》记者不完全统计,截至4月9日,全国有14个省级行政区公布2023年一季度重大项目建设情况,开工建设项目共计12571个,投资金额接近7万亿元。同时,多个城市正积极组织开展新一轮重大项目建设。

中国银行研究院研究员叶银丹在接受《证券日报》记者采访时表示,重大项目建设持续推进,有利于利用政府投资激发社会资本投资活力,以实现高质量项目支持高质量发展。同时,也有利于强化集聚效应,打造经济增长新引擎,做大做强优势产业,加速地区经济建设。

## 重大建设项目有效投资作用凸显

今年以来,各地纷纷借重大项目建设发挥有效投资的积极作用,主要体现在两方面:一方面,大规模投资项目经济带动效应突出;另一方面,投资导向精准加速产业结构调整和经济转型升级。

从投资规模来看,多省份一季度在重大项目建设上,不论是项目数量还是项目规模均达到较高水平。例如,辽宁一季度集中开工项目1816个,总投资超过4700亿元,达历年同期最好水平;湖南集中开工的1158个项目中,投资超过10亿元的项目达106个。

财政部专家库专家、360数字安全集团投资总监唐川在接受《证券日报》记者采访时表示,重大项目投资有助于促进项目相关产业链上下游持续获得业务,加速经济回暖。

从投资流向来看,近年来,重大项目建设锚定符合产业结构调整方向和经济转型升级要求,不断加强对制造业和高技术产业以及新基建等领域的投资力度。同时,积极引导资金流向经济社会发展的关键领域和薄弱环节。例如,水利、交通、能源等基础设施建设和生态环境等补短板建设。

以湖北为例,在一季度53个开工项目中,15个重大产业类项目聚焦战略性新兴产业、先进制造业、现代服务业、新基建等领域,总投资219亿元,占比接近三成。此外,安徽开工的1017个项目,涉及制造业、基础设施、民生工程等多个行业领域,其中制造业项目投资额占总投资额70.8%。

叶银丹表示,新型基础设施将通过增强对传统基础设施的数字化、网络化与智能化改造,拓展传统基础设施促进经济增长的作用范围并优化作用机制,提高传统基础设施的边际报酬或降低其边际报酬递减的速度,从而推动经济的长期包容性增长。

## 新一轮项目建设增量扩规模

目前,已有多个城市正积极布局新一批重大项目建设。

例如,安徽宿州市在近日召开的2023年全省第二批重大项目开工动员会上介绍,二季度全市开工动员项目比一季度增加6个至69个,总投资增加8.1亿元至474.83亿元。同时,10亿元以上投资项目增加3个至12个。此外,还包括100亿元以上项目1个,为总投资105亿元的宿马园区10GW高性能电池生产及光伏发电储能项目;50亿元项目2个,分别是总投资53亿元的萧县国晟新能源产业项目和总投资53亿元的灵璧县欣然铝型材项目。

除了安徽宿州市以外,安徽滁州市、安徽阜阳市等地也纷纷公布了第二批重大项目开工计划,主要集中在制造业和高技术产业以及新基建等领域。以安徽滁州市为例,第二批即将开工的68个项目中,制造业项目50个,总投资470亿元;高技术项目15个,总投资187.4亿元;民生项目5个,总投资19.9亿元。

唐川认为,随着城市功能的不断完善,越来越多的企业将更为高效地引入优质人才和生产资料,使生产结构得到优化,进而高效产业才能快速落地、发展,并规模性地形成地方经济的新增长点。

# 一季度全国铁路完成 固定资产投资1135.5亿元

本报记者 向炎涛

4月9日,《证券日报》记者从中国国家铁路集团有限公司(下称“国铁集团”)获悉,今年一季度,全国铁路完成固定资产投资1135.5亿元,同比增长6.6%,现代化铁路基础设施体系加快建设。

国铁集团相关部门负责人介绍,今年以来,国铁集团认真贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神,以“十四五”规划纲要102项重大工程涉铁项目为重点,突出联网、补网、强链,高标准推进铁路建设。

一季度,国铁集团在全力完成建设投资和实物工作量上下功夫,贵阳至南宁高铁、福州至厦门(漳州)高铁、广州至汕头高铁完成正线铺轨,南昌至景德镇至黄山高铁、济南至郑州高铁山东段、丽江至香格里拉铁路、成都至兰州铁路等一批重点在建项目控制性工程实现突破。同时,加快推进漳州至汕头高铁、黄桶至百色铁路等一批重点项目建设,会同地方政府、社会企业加快推进铁路专用线等集疏运体系建设。一季度,梅州松棚铁路物流基地、湛江西铁路物流基地2个物流基地和天津港南疆矿石铁路专用线等22条铁路专用线建成投用。

上述负责人表示,下一步,国铁集团将深入贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神,加大出疆入藏、沿海沿江沿边、西部陆海新通道等国家战略通道项目实施力度,不断增强铁路网的通达性和覆盖面,积极促进区域互联互通,更好服务经济社会协调发展。

# 国企主导分拆上市潮 专精特新子公司成潜在标的

本报记者 侯捷宁

见习记者 毛艺融

分拆上市正在成为国企战略重组、资源整合、资本运作的重要手段。

同花顺iFinD数据显示,截至4月9日,剔除终止分拆的案例后,有73家A股上市公司正推进分拆上市,其中超过五成来自国企,包括中央国有企业14家、地方国有企业23家。

从国企分拆上市趋势来看,“A拆A”占据主流,“港拆A”亦不断涌现。例如,4月10日,港股央企中信股份分拆子公司中信金属在上交所主板挂牌上市,不仅是主板注册制首批10家上市企业之一,也为国企分拆成功案例再添一笔。

受访人士认为,国企成为“分拆”主力军,主要得益于政策的持续助推、分拆上市机制的不断完

善,在建立中国特色估值体系、提升国有企业估值的背景下,预计世界一流专精特新示范企业的上市公司有望继续分拆,并且新三板创新层国企业务具备分拆潜力。

## 政策助推国企分拆上市

上市公司分拆是资本市场优化资源配置的重要手段。从国企的分拆理由及裨益来看,主要在于释放子公司的实际价值、加强子公司的融资能力、增加子公司透明度及强化信息披露等。

对此,北京师范大学经济与工商管理学院副教授胡晓慧对《证券日报》记者表示,很多国企是多元化经营,而多元化经营的企业估值可能会存在折价的情况,通过拆分能够更加清晰地凸显各个业务模块的价值。

此外,分拆规则明晰是上市公

司分拆意愿逐步提高的主要驱动因素之一。2019年12月份,证监会发布《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》(简称“分拆上市新规”),支持符合条件的企业在境内分拆上市。2022年1月7日,证监会公布《上市公司分拆规则(试行)》,整合了境内外分拆上市规则,统一和完善境内外监管要求。

据不完全统计,自分拆上市新规实施以来,截至4月9日,A股市场已有90多家公司发布分拆上市相关公告,并先后已有21家A股公司分拆的子公司成功上市。

今年以来,央企控股上市公司分拆上市动作频频,成为央企进行专业化整合的重要工具。3月8日,中国联通发布分拆智网科技至科创板上市的预案;3月9日,中国交建公告称拟分拆所属子公司通过与祁连山进行重组的方式实现重

组上市获国务院国资委批复。中国银行研究院博士后邱亦霖对《证券日报》记者表示,“分拆上市有助于国有企业获得合理估值,实现国有资本保值增值,预计未来将会有更多的高新技术类国企加入分拆上市队伍。”

## 专精特新企业受关注

从已有的国企分拆案例来看,被分拆对象大多属于战略性新兴产业,涉及半导体制造、新能源新材料、智能制造、电气设备等领域。目前,潜在分拆子公司上市的企业中,世界一流专精特新示范企业备受关注。

3月16日,国务院国资委公布《创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单》。招商证券研报认为,名单中有200家央企和地方国企,其中62家企业属于上市公司

子公司,世界一流专精特新示范企业的“上市公司子/分公司”类型企业,特别是体量较大、主业较多、估值偏低的上市公司,有更大可能进行分拆上市。

潜在分拆标的中,新三板创新层企业成为业界关注重点。万联证券宏观研究员于天旭对《证券日报》记者表示,新三板创新层主要服务于专精特新等中小创新型企业,其中满足分拆条件且行业分布在医药生物、国防军工、机械设备、电力设备、电子领域的国有企业,值得关注。

“针对多主业经营的国企上市公司,分拆有利于其获得更高的估值溢价,为子公司创造独立融资的条件,实现国有资产的保值增值。”添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示。