

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一二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,创新驱动业绩初显。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

供给,投资端的逐步引人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,存量公募基金体量太

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

“开年以来,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个方面特点:一是从贸易商品、贸易行业的维度,就外需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贸易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、鉴证的“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,我们公司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以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,为外贸新业态发展壮大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,并主动对照相关规则、规划、管理、标准,深化国内相关领域改革。

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真实价值、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聪慧对《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

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/分公司,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、估值偏低的上市母公司,有更大可能进行分拆上市。

潜在分拆标的中,新三板创新层业务成为业界关注重点。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,实现国有资产的估值重塑,推动国有资产做强做优做大,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。

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保等补短板建设。

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,安徽省州市在近日召开的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。以安徽阜阳市为例,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构建。

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投资建设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前期工作,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“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、沿江沿海沿边、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。