长期向好趋势不改 北交所成交额进一步放大

本报记者 孟 珂

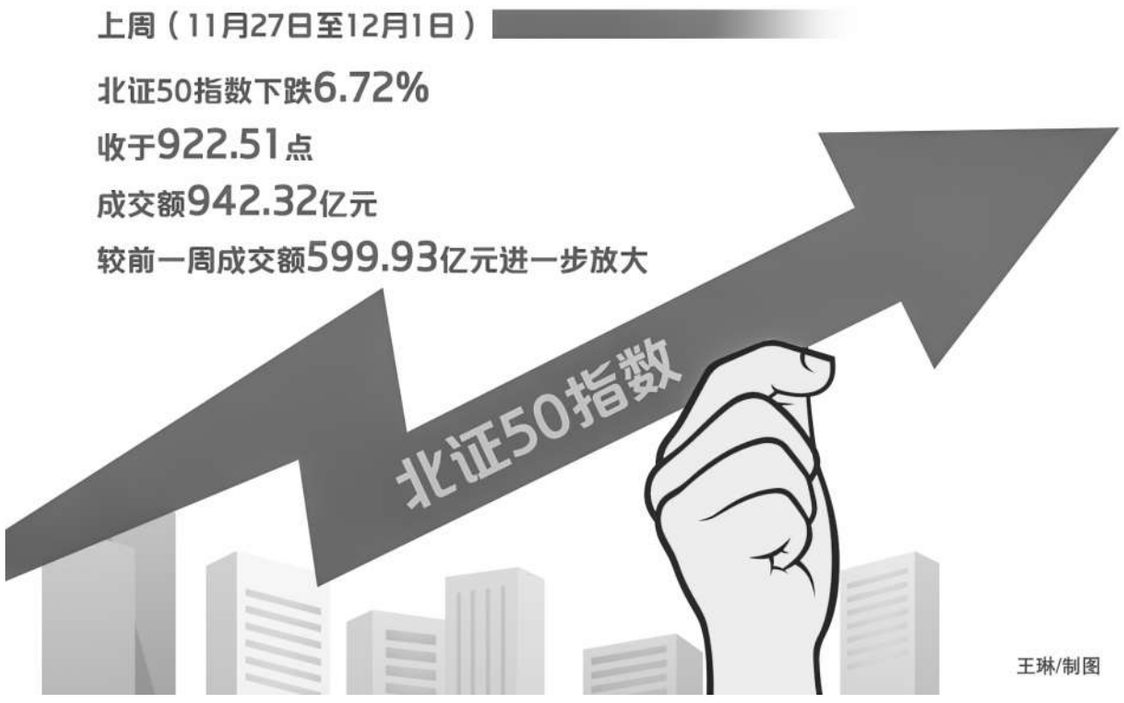
11月份，北证50指数上涨27.54%，成交额1739.98亿元。上周（11月27日至12月1日），北证50指数下跌6.72%，收于922.51点，成交额942.32亿元，较前一周成交额599.93亿元进一步放大。

市场人士认为，本轮行情是北交所设立以来，第一次经历蓄势、上涨、下跌周期的行情，第一次使市场“出圈”、引发市场热烈讨论的行情，第一次阶段性流动性水平受到各方认可的行情。

方正证券首席策略分析师曹柳龙对《证券日报》记者表示，北交所与上交所、深交所、新三板及区域股权市场共同构成了我国多层次的资本市场体系。北交所在其中起到上接沪深两市，下引新三板的作用。北交所既具备场内市场的规范性与高流动性，也继承了原新三板精选层服务于中小企业的“基因”，在我国市场体系中发挥着独特作用。

自9月1日证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》（以下简称“深改19条”）以来，北交所打新申购热度回升，活跃市场的目标已初见成效。北交所市场9月份、10月份、11月份分别新增上市公司6家、3家、8家，首日涨跌幅均值达111.85%。

上述市场人士对记者分析，当上市公司数量达到一定规模、流通市值超过1200亿元时，往往会催生一轮市场行情。同时，本轮北交所行情是在宏观环境趋稳回升的背景下，改革举措逐项落地扭转预期、生态逐步改善提振信心的连锁正向反馈。



王琳/制图

“本轮行情总体是一个估值修复的行情，与投资者信心、情绪高度相关。盘面看，个别时段走出了估值修复的独立行情，但总体与沪深市场保持同频共振。”市场人士认为。

曹柳龙认为，北交所投资者适当性要求与科创板相近，涨跌幅限制范围相较于创业板、科创板更大，叠加市值普遍偏小，市场波动较大，适合于高风险偏好投资者。参考小盘指数，北证50指数换手率中枢低于国证2000指数与科创50指数。近期“赚钱效应”显现后，北证50指数换手率合理范围可参考小盘指数，长期流动性处于较高水平。

在曹柳龙看来，北交所以成长风格为主，估值与创业板具有可比性，当前北交所估值仍有较大提升空间。北交所股票虽然“盘子小”，并不意味公司质量低，北交所总体的ROE（净资产收益率）达到了9.9%，高于创业板和科创板，但市净率PB（LF）显著低于创业板与科创板。待换手率回归合理区间，北交所投资机会仍值得关注。

值得关注的是，中证指数已于12月份起将北交所证券纳入中证全指指数样本空间。根据“深改19条”，证监会将丰富北交所指数体系，并支持推出ETF、LOF等产品，有助于增加流动性。证监会还将引导公募基金、私募基金和社保基金、保险基金、年金等扩大北交所市场投资。

北交所成功“出圈”以后，关注度明显提高。机构普遍认为，北交所长期向好趋势不改，短期回调后上涨更健康。

记者观察

坚持重典严刑 让资本市场监管执法“长牙带刺”

吴晓璐

刚刚进入12月份，就有两家A股公司发布了被立案调查的相关公告。12月1日，*ST左江公告称，公司因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查；次日，罗欣药业公告称，公司控股股东因涉嫌违反限制性规定转让证券，被证监会立案调查。

从今年证监会立案调查和处罚情况来看，资本市场强监管严监管信号持续释放。

首先，立案调查数量明显增加。据同花顺iFinD数据统计显示，截至12月3日，今年以来，141家上市公司（含已退市公司）发布147份公司及相关方被立案调查的公告，同比增长47%。

其次，立案调查原因更加丰富，严监管覆盖面扩大。除了传统的信披违法、操纵市场、内幕交易以及中介机构未勤勉尽责等，今年的立案调查原因中，罕见地出现“涉嫌擅自改变募集资金用途”。实际上，根据新证券法规定，发行人擅自改变募资用途，最高处以500万元罚款，直接责任人员最高处以100万元罚款。

最后，查处力度、速度明显提升。今年以来，操纵市场、短线交易、违规减持的立案调查数量明显增多，涉及公司分别有8家、13家和7家，去年同期仅4家、3家和1家。尤其是减持相关新规实施后，证监会对“顶风作案”上市公司股东毫不手软，责令其回购或对其立案调查。事实上，证监会对违规减持立案调查趋于常态化。

全面加强监管，是金融市场当前和今后一个时期主要任务之一，也是资本市场重点工作之一。中央金融工作会议提出，“要全面加强金融监管”“切实提高金融监管有效性”。加强资本市场监管，“零容忍”打击各类违法违规行为，是维护市场“三公”秩序、保护投资者合法权益的根本要求，也是活跃资本市场的根本保障。

笔者认为，在坚持“零容忍”理念不动摇下，要从强化科技监管、完善制度规则、提高违法成本等三个方面，进一步提升监管有效性。

一是，持续提升科技监管能力，建立监管的“智慧大脑”。只有提高对科技的运用能力，对股票、期货、债券以及场外市场的各类异常数据高效分析，才能对违法违规及时亮剑、精准打击，才能实现打早打小，将风险抑制在萌芽状态。

二是，扎紧制度“篱笆”，消除监管空白和盲区。在监管实践中，要按照实质重于形式的原则，查缺补漏，及时、有针对性的完善制度规则，完善全链条监管制度体系，从源头堵住监管漏洞。

三是，对恶性违法行为要“重典严刑”，让监管真正“长牙带刺”。行政处罚具有一定局限性，因此，需要不断优化行政执法与刑事司法的衔接配合，完善行政、民事、刑事立体追责体系，对财务造假、欺诈发行、操纵市场等违法行为重拳打击。

资本市场全面加强监管信号持续释放，加速形成“不敢违”的资本市场氛围，营造良好市场环境，能够切实增强市场信心，活跃资本市场。

连续收复多道关口 人民币对美元汇率持续回升

本报记者 韩 昱

在刚刚过去的11月份，人民币对美元汇率呈现持续回升态势。Wind数据显示，在岸、离岸人民币对美元汇率在11月份整月分别调升2.55%、2.70%，幅度较大。

具体来看，以更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率为例，从11月份开始，离岸人民币对美元汇率即接连收复“7.3”“7.2”关口，在月末升至1美元对7.14水平左右。截至12月1日收盘，离岸人民币对美元汇率报7.1240，同时，在岸人民币对美元汇率报7.1275，二者均已收复“7.13”关口。

此外，中国外汇交易中心公布的数据显示，11月1日，人民币对美元汇率中间价报7.1778，11月30日报7.1018，11月份累计调升幅度也达到760个基点。

“近期人民币对美元回升动能强劲”，光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示，美国通胀回落超预期，引发市场对美联储明年降息押注，美债利率和美元重挫，中美利差持续收窄，利好人民币汇率表现。

如周茂华所言，随着美联储货币政策转向预期升温，美元指数在近期一个月呈持续下行态势。Wind数据显示，11月1日，美元指数报收106.6600点，尚处于106点以上高位，但在11月30日，美元指数报收103.5064点，在一个月期间接连跌破“106”“105”“104”整数点位，累计贬值幅度约3.01%。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力也对《证券日报》记者分析称，11月份美元指数贬值约3.01%，从106点高位下降至103点左右，一定程度上减轻了人民币对美元贬值的压力。

周茂华表示，今年9月初以来，随着国内越来越多指标超预期，经济修复动能持续增强，人民币汇率预期已发生变化。另外，我国外贸展现韧性，年底前后外贸企业结汇需求有所增加，加之市场情绪逐步回暖，带动外资趋势流入，也对人民币汇率构成支撑。

此外，朱克力也表示，中国人民银行坚持汇率市场化改革方向，也有利于维护人民币汇率的基本稳定。

11月27日，中国人民银行发布的《2023年第三季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）显示，在人民币汇率方面，央行兼顾内外均衡。深化汇率市场化改革，适时上调跨境融资宏观审慎调节参数、下调外汇存款准备金率，发挥外汇自律机制作用，强化预期引导，调节外汇市场供求，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。人民币对一篮子货币汇率保持稳中有升，9月末较6月末升值2.9%，市场预期趋稳。

在下一阶段货币政策主要思路中，《报告》就汇率方面提到，“立足长远、发轫当前，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”

民生银行研究院发布的研报认为，“三个坚决”的表态释放出强烈的稳汇率信号。2024年稳汇率政策料将持续发力显效，并保证人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

展望后市，周茂华谈道，从趋势看，人民币汇率积极因素持续积累，继续看好年内人民币走势。从相关指数可反映出我国经济活动复苏动能明显增强，市场情绪呈现回暖态势；同时，美联储加息接近尾声，美国就业等指标预示其经济前景趋缓，从美元长周期角度看，美元目前应处于或接近弱周期中。

民生银行研究院研报认为，综合来看，随着我国各项政策举措不断发挥效应，经济运行持续回升向好，人民币资产将具有持续的吸引力，叠加美元指数走势趋弱，2024年人民币汇率有望趋势性回升，人民币对美元汇率大概率将回到“7”以内。

新机遇带来发展新空间 深市公司驰骋高技术和装备制造业领域

本报记者 田 鹏

12月1日，标普全球公布数据显示，11月份财新中国制造业采购经理指数（PMI）为50.7，较10月份上升1.2个百分点，为3个月以来最高水平，高于预期的49.6，重回扩张区间。虽然整体数据与国家统计局发布的制造业PMI走势略有不同，但在制造业用工、供应商供应时间和企业预期等细分指标方面达成共识，均呈现出改善态势。

这其中，高技术制造业和装备制造业等领域的快速发展则为数据改善提供了新动能，而这背后也折射出相关企业强劲的发展势头。领域内更是涌现出宁德时代、阳光电源、中际旭创等一众优秀代表。

市场人士表示，目前，我国制造业正朝着更高技术水平的产业链与价值链环节攀升，不断利用当代先进的数字技术、先进的制造装备和工艺，以提升现有产业发展水平，改进生产效率、降低生产成本、提升产品质量，在此过程中，相关企业抓住发展机遇、积蓄创新动能，加速崛起。

新机遇带来企业发展新前景

近年来，随着我国经济结构优化转型不断走深走实，高技术制造业和装备制造业等领域正成为影响PMI走势的新动能。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河在解读11月份中国采购经理指数时表示，新动能较快增长。从重点行业看，高技术制造业PMI为51.2%，比上月上升2.0个百分点，重返扩张区间；装备制造业PMI为51.6%，比上月上升0.9个百分点，行业扩张有所加快。

在此背景下，一众高技术和装备制造业领域企业迎来发展新机遇，为相关公司业绩持续增长提供了有利“天时”。

以深市上市公司为例，宁德时代、阳光电源、中际旭创、天孚通信、三角防务等上市公司作为行业领头羊，更是展现出强劲的高成长性。

具体来看，宁德时代三季报显示，2023年前三季度，公司实现营业总收入2946.8亿元，同比增长40.1%；归母净利润311.5亿元，同比增长77.1%。作为“高成长性”企业，今年前8个月，宁德时代全球市场份额稳定、持续排名第一。

“受益于前期海外客户定点陆续交付，在产品、技术与服务等方面持续获得海外客户认可，公司海外市场份额稳定增长。”宁德时代方面表示，根据SNE数据，2023年1月份至8月份公司海外动力电池使用量市占率达27.7%，比去年同期提升6.9个百分点。

逆变器龙头阳光电源，数据显示，公司2023年前三季度实现营业收入464亿元，同比增长109%，归母净利润72.2亿元，同比增长251%。

阳光电源方面表示，公司充分把握市场发展机遇，持续加大研发创新，坚持纵深发展，持续推进市场、产品全覆盖战略，公司的核心竞争力持续凸显，品牌影响力持续扩大，相较于市场增速，公司收入实现了更快增长，逆变器、储能、新能源开发等核心业务持续放量，行业地位进一步提高，全球品牌影响力进一步提升。

新技术加持企业成长新动能

如果说我国产业升级转型给高技术制造业和装备制造业领域企业带来了发展“天时”，那么相关企业不断创新技术、加大研发更是赋予企业以“人和”。如此之下，企业“高成长”性不断被夯实巩固。

从增强科创能力来看，以深市企业三角防务为例，作为研制生产航空航天、船舶等领域锻件的高新技术企业，三角防务生产的特种合金锻件，主要用于制造飞机机身结构件及航空发动机盘件。今年以来，公司不断通过型号拓展覆盖多个产品，立足模锻业务向下游延伸增强抗风险能力。

谈及进一步提升公司核心竞争力时，三角防务方面表示，9月下旬，公司便与上海市经信委、上飞公司等签订合作框架协议，加快推进大飞机高端产业链建设；10月份，公司拟使用募集资金不超3.74亿元及自有资金5亿元对外投资设立全资子公司上海三角航空科技有限责任公司，作为募投项目“航空数字化集成中心项目”的实施主体，开展国产大飞机零部件装配业务。同时，公司持续增长的研发投入正助力长期稳健发展。截至第三季度末，公司研发费用环比增长达70.6%。

再比如，人工智能领域的中际旭创，从公司第三季度营收表现来看，2023第三季度公司实现营收30.26亿元，同比增长14.90%，环比增长39.67%；归母净利润6.82亿元，同比增长89.45%，环比增长87.48%。

中际旭创方面则表示，公司正在持续建设新产能提升交付能力以满足AI大客户在400G/800G及未来更高速率的光模块的需求。同时，公司研发和代工的激光雷达发射端模组已在今年被国内TOP3的激光雷达客户批量采购和实现收入，公司研发的CMS电子后视镜也已被部分汽车主机厂认证，预计将于2024年实现销售收入。

交易所一线报道专栏 行业生态

内外贸一体化发展再提速 推进产品同线同标同质

本报记者 刘 萌
见习记者 张芗逸

12月1日召开的国务院常务会议提出，加快内外贸一体化发展是构建新发展格局、推动高质量发展的内在要求。

会议研究明确了关于加快内外贸一体化发展的若干措施。会议提出，要对标国际先进水平，加快调整完善国内相关规则、规制、管理、标准等，促进内外贸标准衔接、检验认证衔接、监管衔接，推进内外贸产品同线同标同质。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示，加快内外贸一体化发展一方面有助于打破制度性壁垒，提升贸易一体化便利水平，促使国内企业融入全球价值链和供应链体系；另一方面有助于促进实现资源的高效配置，推动创新要素的跨境流动和优化配置以及本土产业的创新能力和竞争力提升，从而推动产业升级和高质量发展。

政策加码 促进内外贸一体化发展

近年来，我国内外贸一体化发展有所提速，政策持续加码。2022年1月份，国务院办公厅发布《关于促进内外贸一体化发展的意见》。同年4月份，促进内外贸一体化发展部际工作机制第一次全体会议召开。同年5月份，商务部等14个部门联合发布《关于开展内外贸一体化试点的通知》。

2023年1月份，内外贸一体化试点地区名单公布，北京、上海、江苏等九地入围。同年5月份，促进内外贸一体化发展部际工作机制第二次全体会议在京召开，要求各成员单位做好推动内外贸制度规则衔接、提升内外贸一体化发展能力、优化内外贸一体化发展环境等三方面工作。

各地方也纷纷跟进，天津、重庆、青海、山东等多地发布促进内外贸一体化发展的相关措施。众多企业也积极行动起来，尝试内外贸“两条腿”走路。例如，今年1月份江苏省商务厅发布的江苏省内外贸一体化试点企业名单中，就有175家企业在列。

商务部数据显示，我国内外贸市场规模不断壮大，已成为全球第二大消费市场和第一货物贸易大国。今年前10个月，我国社会消费品零售总额38.544万亿元，同比增长6.9%；同期，海关总署数据显示，我国进出口总值34.32万亿元，同比增长0.03%。

“当前海外供应链面临地缘政治等诸多不确定性，加快内外贸一体化发展恰逢其时。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，此举有助于推动外贸企业利用国内市场资源，提高抗风险能力；同时，推动内外贸制度规则衔接，在一定程度上推动内贸企业的高质量发展。

多方着手 支持内外贸高质量发展

不过，内外贸一体化发展仍然面临难点和堵点。陈建伟表示，现阶段，不同国家和地区在贸易规则、标准、认证、检验等方面存在差异，可能导致贸易壁垒和摩擦；不同国家和地区的监管要求和方式存在差异，可能导致企业在国内外市场运作时面临不同的监管要求和审批程序，增加了企业的运营成本和风险；此外，内外贸企业享受财税等方面的优惠政策有所差异，未来内外贸一体化发展需落实好相关的财税和金融支持政策，帮助企业降低融资成本，提升资金的可得性，推动内外贸一体化发展。

明明认为，目前国内外市场在消费者偏好、营销推广等多方面都有所差异，企业在内贸和外贸业务之间的经营思路需要有所转化；另外，“同线同标同质”建设尚需时间磨合，目标的推进也需要政府、企业具备较强的执行力。

国常会提出，要聚焦企业需求和市场反馈及时优化政策，切实打通阻碍内外贸一体化的关键堵点，助力企业在国内国际两个市场顺畅切换。要优化内外贸一体化发展环境，落实好相关财政金融支持政策，共同促进内外贸高质量发展。

接下来如何进一步推进内外贸一体化？陈建伟建议，可以从完善相关政策、推动标准和规范衔接、加强内外贸一体化的信息化建设、强化监管协同等四方面入手。政府可以减少贸易壁垒、降低行政审批成本、提供统一的税收优惠和金融支持，同时加强国内外贸易标准和规范的衔接工作，推动贸易产品的同线同标同质。另外，可以推动内外贸信息化水平的提升，建设互联互通的信息平台。还可以加强国内外监管机构的合作与协调，降低企业在不同市场间的运营成本和风险。

本版主编 沈 明 责 编 屈珂薇 制 作 董春云
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785