

证监会积极推进北交所改革发展工作，促进板块高质量发展

投资要点

- **事件**：5月19日，第五届西城区企业上市主题交流活动在北京举行。
- 会上，中国证监会非上市公众公司监管部主任鲁颂宾表示，证监会正抓紧汇聚调研过程中各方提出的意见建议，**按照坚守定位、发挥特色、错位发展的要求，紧紧围绕服务创新型中小企业这个主题，研究制定全面系统的方案，促进北交所高质量发展，下一步，将积极推进北交所改革和发展工作。****1) 加快高质量上市公司供给**：按照质优、量适、步稳的要求，常态化推进北交所市场高质量扩容，持续优化发行上市制度，着眼于降低企业上市成本和等待时间。**2) 稳步提升市场交易活跃程度**：扩大投资者队伍，提高投资者参与度，引导公募基金扩大北交所市场投资；持续丰富北交所产品体系，支持北交所发展企业债等特色品种，完善指数体系；进一步完善北交所做市交易和融资融券业务，丰富市场对冲工具，加强多层次市场互联互通。**3) 持续优化市场发展生态**：研究明确面向创新型中小企业的直接融资普惠金融执行标准；完善市场风险监测预警和评估处置机制，坚决查处内幕交易、操纵市场、财务造假等违法违规行为。
- 北交所总经理隋强表示，将进一步落实党的二十大有关部署，**在中国特色现代资本市场的框架下，聚焦“改革、服务、生态”六个字，全面推进北交所高质量发展。****1) 持续深化改革**：发挥好资本市场改革“试验田”作用，聚焦高质量扩容、流动性提升等市场建设中心任务，研究推进市场关键制度创新，优化企业上市机制、完善市场交易机制、优化发行承销制度。**2) 大力加强服务**：通过强化市场服务，更好引导和支持中小企业借助资本市场进行科技创新、做优做强，突出开门服务、直达服务和精准服务。**3) 着力优化生态**：北交所将发挥行业机构的带头作用，加强对中小企业科技创新的关注力度、服务力度和投资力度；发挥北交所的枢纽功能和平台作用，引导资本、人才等创新要素向中小企业、初创企业聚集，向科技研发、成果转化早期延伸。
- 京证监局局长贾文勤表示，北京证监局高度重视专精特新中小企业的发展，将与北京市相关部门一起**强化上市后备企业培育指导**，做好上市辅导监管工作，为企业**对接多层次资本市场营造良好环境**。
- 板块扩容方面，北交所企业要求为在全国中小股份转让系统连续挂牌满12个月的创新层挂牌公司，我们认为通过降低企业上市成本和等待时间将有助于提升优质企业上市效率，加速北交所高质量扩容。流动性方面，自4月25日民士达上市以来，板块日成交额突破15亿元，且行情持续近一个月。北交所日均成交额距主板、双创等具备明显差距，我们认为通过引导公募扩大投资、丰富板块产品种类和完善指数体系等方式将使板块流动性得到持续改善，带动板块高成长性细分领域龙头企业估值持续修复。
- **风险提示**：政策风险，流动性风险，板块风险。

西南证券研究发展中心

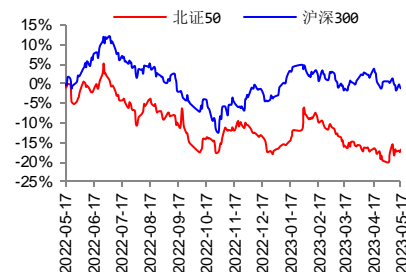
分析师：刘言

执业证号：S1250515070002

电话：023-67791663

邮箱：liuyan@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：iFind

基础数据

| | |
|-------------|---------|
| 成分股个数 | 195 |
| 总市值(亿元) | 2640.36 |
| 公司平均市值(亿元) | 13.54 |
| 板块日交易金额(亿元) | 20.43 |
| 平均日交易金额(亿元) | 0.10 |
| 日换手率(%) | 1.69 |

相关研究

1. 北交所周报 (5.8-5.12)：北京市鼓励北交所信创板块加速发展，周成交额创今年新高 (2023-05-15)
2. 北交所周报 (4.24-5.5)：23Q1 板块业绩稳步增长，单日成交额创3月以来新高 (2023-05-08)
3. 北交所周报 (4.17-4.21)：数据中心液冷龙头曙光数创放量大涨，板块周成交额破两月以来新高 (2023-04-23)
4. 北交所周报 (4.10-4.14)：鼎智科技上市首日放量大涨，吉林碳谷获机构密集调研 (2023-04-17)
5. 北交所周报 (4.3-4.7)：芳纶纸龙头民士达即将开启申购，第12只指数基金公告发售 (2023-04-10)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

| | |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上 |
| | 持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间 |
| | 中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间 |
| | 回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间 |
| | 卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上 |
| | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间 |
| | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下 |

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|----|-----|------------|--------------|-------------|----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 总经理助理、销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 崔露文 | 高级销售经理 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 王昕宇 | 高级销售经理 | 17751018376 | 17751018376 | wangxy@swsc.com.cn |
| | 薛世宇 | 销售经理 | 18502146429 | 18502146429 | xsy@swsc.com.cn |
| | 汪艺 | 销售经理 | 13127920536 | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn |
| | 岑宇婷 | 销售经理 | 18616243268 | 18616243268 | cyryf@swsc.com.cn |
| | 陈阳阳 | 销售经理 | 17863111858 | 17863111858 | cyyf@swsc.com.cn |
| | 张玉梅 | 销售经理 | 18957157330 | 18957157330 | zymyf@swsc.com.cn |
| 北京 | 李煜 | 销售经理 | 18801732511 | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn |
| | 李杨 | 销售总监 | 18601139362 | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn |
| | 张岚 | 销售副总监 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 杜小双 | 高级销售经理 | 18810922935 | 18810922935 | dxsyf@swsc.com.cn |
| | 王一菲 | 销售经理 | 18040060359 | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn |
| | 王宇飞 | 销售经理 | 18500981866 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com.cn |
| 广深 | 巢语欢 | 销售经理 | 13667084989 | 13667084989 | cyh@swsc.com.cn |
| | 郑龔 | 广深销售负责人 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
| | 杨新意 | 销售经理 | 17628609919 | 17628609919 | xyf@swsc.com.cn |
| | 张文锋 | 销售经理 | 13642639789 | 13642639789 | zwf@swsc.com.cn |
| | 陈韵然 | 销售经理 | 18208801355 | 18208801355 | cyryf@swsc.com.cn |
| | 龚之涵 | 销售经理 | 15808001926 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn |
| | 丁凡 | 销售经理 | 15559989681 | 15559989681 | dingfyf@swsc.com.cn |