

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

北交所起航 驶入权益投资新时代

——北交所开市点评

2021年11月15日

分析师:

王雯

执业证书编号: S1380511090001

联系电话: 010-88300898

邮箱: wangwen@gkzq.com.cn

研究助理:

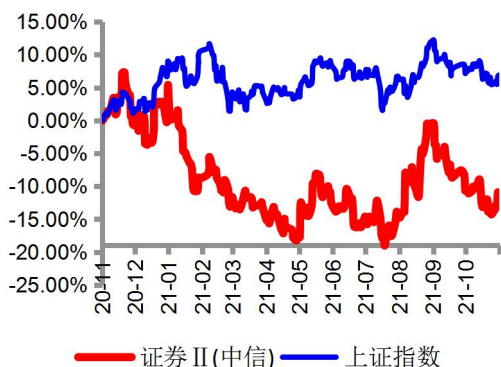
孟业雄

执业证书编号: S1380117080010

联系电话: 010-88300920

邮箱: mengyexiong@gkzq.com.cn

证券Ⅱ(中信)与上证综指走势图



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

行业评级

中性

相关报告

内容提要:

- **新三板“质变”拓宽企业上市渠道。**设立北交所是对新三板“质”的改变,对中国资本市场具有重大影响。此次改革直接开辟了企业又一上市渠道,创新型中小企业可在北交所通过注册实现上市。北交所在内部是承接基础层和创新层企业上市的主要载体,在外部,将与上交所和深交所错位发展,三大交易所共同搭建起了中国多层次资本市场体系主干。
- **一二级市场溢价重新分配 提前企业公开募资时点。**此次新三板改革将一二级市场溢价的利益拿出来重新做了分配,普通个人投资者有望通过投资于北交所的股票而获得企业快速成长的收益,相当于进行了以前很难涉足的风险投资,正切合当今“共同富裕”的主题。企业也通过在北交所上市而提前了可公开募资的时点,扩充了企业资金来源,在某种程度上淡化了企业发展的不确定性。
- **将建立多层次资本市场的战略落到实处。**企业发展具有生命周期,在不同阶段需要不同的资本市场服务,此次改革填补了资本市场服务创新型中小企业的部分空白,多层次资本市场体系建设更进一步,有利于各种类型的企业都能在中国的资本市场生存发展。
- **将鼓励中小企业发展和创新创业的政策落到实处。**给予利益就是最好的鼓励和支持。此次改革将中小企业上市时点提前,创业者们的“上岸”路程被显著缩短,成功果实挂在眼前。
- **风险提示:**疫情影响超预期;行业监管政策进一步收紧;政策进展不及预期;中美贸易战持续升级;上市公司业绩增长低于预期;国内外经济形势持续恶化风险;国内外市场系统性风险。

国家主席习近平9月2日晚在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上发表视频致辞，其中提到要“继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。”经过2个月紧锣密鼓的日夜筹备，北京证券交易所(下称“北交所”)，在11月15日正式开市，此举是中国资本市场体系建设迈出的重大一步，将产生多方面的重大意义，也标志着我国权益投资进入新时代。

新三板“质变”拓宽企业上市渠道。设立北交所是对新三板“质”的改变，对中国资本市场具有重大影响。此次改革直接开辟了企业又一上市渠道，创新型中小企业可在北交所通过注册实现上市。北交所在内部是承接基础层和创新层企业上市的主要载体，在外部，将与上交所和深交所错位发展，三大交易所共同搭建起了中国多层次资本市场体系主干。

一二级市场溢价重新分配 提前企业公开募资时点。此次新三板改革将一二级市场溢价的利益拿出来重新做了分配，普通个人投资者有望通过投资于北交所的股票而获得企业快速成长的收益，相当于进行了以前很难涉足的风险投资，正切合当今“共同富裕”的主题。企业也通过在北交所上市而提前了可公开募资的时点。以前企业在上市之前的资金主要来源于自身积累和外部非公开募资，能否有资金、有多少资金支持受市场环境、经营状况和货币流动性影响较大，企业发展壮大的不确定性很大。此次改革将企业可公开募资的时点提前，扩充了企业资金来源，在某种程度上淡化了企业发展的不确定性。

将建立多层次资本市场的战略落到实处。企业发展具有生命周期，在不同阶段需要不同的资本市场服务，此次改革填补了资本市场服务创新型中小企业的部分空白，多层次资本市场体系建设更进一步，有利于各种类型的企业都能在中国的资本市场生存发展。

将鼓励中小企业发展和创新创业的政策落到实处。给予利益就是最好的鼓励和支持。此次改革将中小企业上市时点提前，创业者们的“上岸”路程被显著缩短，成功果实挂在眼前。此种利益将大大激发创新创业热情，全社会形成一种干事创业之风，进而通过中小企业带来经济发展活力，为经济增速下滑的当下注射一剂强心针。

风险提示：疫情影响超预期；行业监管政策进一步收紧；政策进展不及预期；中美贸易战持续升级；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；国内外市场系统性风险。

分析师简介承诺

王雯，CFA、CPA，天津大学学士，对外经济贸易大学硕士研究生，曾任渤海证券行业分析师，8年行业研究经验。

本人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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

孟业雄，外交学院学士，北京大学硕士研究生，2017年入职国开证券，2021年加入国开证券研究与发展部。

本人保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层