



## 宏观研究

## 【粤开宏观】北交所如何进一步体现对投资者的吸引力

2022年06月24日

## 投资要点

## 分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001  
 电话：010-83755580  
 邮箱：luozhiheng@y kzq.com

## 研究助理：原野

## 近期报告

《【粤开宏观】美国加息刻不容缓，衰退风险堪忧：6月美联储议息会议点评》

2022-06-16

《【粤开宏观】全球粮食危机对中国粮价和通胀的影响》

2022-06-19

《【粤开宏观】财政政策发力驱动消费“慢变量”》

2022-06-21

《当前经济形势与政策：现金流量表冲击》

2022-06-22

《全球加息与加税周期下的大湾区发展》

2022-06-23

伴随优机股份登陆北交所，北交所上市公司达到100家，上市公司“满百”，也成为北交所建设发展的又一个重要脚注，北交所服务创新创业中小企业的成效进一步凸显。

但北交所发展过程中依然面临流动性分化，市场活跃度不高的问题。一方面，沪深交易所带给广大投资者的惯性思维较强，北交所的地位作用尚不凸显，需要时间。另一方面，受到疫情、宏观经济等多方面影响，创新型制度论证及推进的速度弱于预期。

**风险提示：**市场表现不及预期



## 目 录

一、北交所如何进一步体现对投资者的吸引力..... 3



## 一、北交所如何进一步体现对投资者的吸引力

伴随优机股份登陆北交所，北交所上市公司达到 100 家，上市公司“满百”，也成为北交所建设发展的又一个重要脚注，北交所服务创新创业中小企业的成效进一步凸显。

一是“小而美”的优质企业加速聚集。100 家企业中战略性新兴产业、先进制造业占比超八成，76%为中小企业。二是企业发展稳健，经营业绩优异。盈利面 99%，净利润 5000 万以上的公司近半数。三是创新驱动作用显著增强。100 家上市公司 2021 年研发支出合计 33.39 亿元，研发强度平均 6.87%，是规上企业平均水平的 4.78 倍。其中 22 家属于国家级专精特新小巨人企业，2 家公司获得国家科技进步奖。四是对投资者和社会的回馈效应不断提升。一方面，超七成公司发布现金分红方案，拟分红净额同比增长 7.3%；另一方面，100 家企业员工总数 7.8 万人，新增就业岗位近 5000 余个，有效拉动社会就业。

但北交所发展过程中依然面临流动性分化，市场活跃度不高的问题。一方面，沪深交易所带给广大投资者的惯性思维较强，北交所的地位作用尚不凸显，需要时间。另一方面，受到疫情、宏观经济等多方面影响，创新型制度论证及推进的速度弱于预期。

“好风凭借力”，北交所要扛起资本市场改革的大旗，仍有较长的路需要走。我们建议：一是推动顶层规划进一步强调北交所的战略作用和意义，进一步强调北交所与沪深比肩的全国性市场地位，强调北交所服务创新型企业的独特优势。建议北交所把握好国企改革的大机遇，推动国企改革等政策中明确列明，地方政府要更多地利用北交所开展国企混改工作，利用北交所为国企改革提质扩面，积极鼓励国有集团或子公司完成股改登陆北交所，利用北交所实施股权激励或员工持股计划，增强国企的创新活力同时扩大北交所影响力。此外，建议推动产业扶持政策、专精特新相关政策中更多强调北交所的作用，提高地方政府和相关企业对北交所的关注度、重视度。二是加快落地创新型制度。一方面，尽快落地混合交易制度。新三板自 2014 年就开始采取做市商制度，也是全国最早采纳做市商制度的股票交易场所，应发挥经验优势，完善做市商借券等制度。另一方面，探索推出有限次日内回转交易制度（T+0），符合中国特色的直接上市制度（Direct Public Offering），优化与四板的对接机制，探索创新层、基础层的存量发售机制等。三是进一步加大产品供给。一方面，进一步推动公募基金入场，加快审批，扩大规模上限。另一方面，尽快推出北交所指数以及相关的指数产品，壮大北交所 ETF 市场。四是提高分析师覆盖度，组织论坛、研讨会，邀请分析师、机构投资者、上市企业参与，深入交流，引导更多机构关注北交所上市公司，通过分析师-机构-个人投资者渠道，加速信息扩散，提高市场影响力。



## 分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意,不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道,非通过以上渠道获得的报告均为非法,我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料,但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成所述证券的买卖出价或询价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此,投资者应注意,在法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下,本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前,如有需要,投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在允许范围内使用,并注明出处为“粤开证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址: [www.ykzq.com](http://www.ykzq.com)