

重拳出击助力新改革，北交所蓄势迈向高质量发展 2.0 时代

报告要点：

本周关注——

● 《关于高质量建设北交所的意见》(下称《意见》)共涉及 19 条内容，主要包含加快高质量上市公司供给、稳步推进市场改革创新、全面优化市场发展基础和环境、强化组织保障 4 个方面。

● 《意见》发布后，北交所、全国股转公司发布首批 8 项创新改革措施，涉及适当性管理调整、优化“连续挂牌满 12 个月”的执行标准、优化发行底价确定方式、就优化转板安排征求意见等。《意见》连同 8 项创新改革措施从融资端、投资端、交易端 3 个角度明确了改革举措。具体地：

1) 从融资端看，《意见》聚焦于改善北交所上市公司结构、提升上市公司质量、优化发行上市制度，从而加快高质量上市公司的供给效率，使北交所得以高质量扩容。

2) 从投资端看，《意见》着眼于优化投资结构，促进北交所投融资两端动态平衡，多渠道引入潜在投资者，便利其参与市场，提高市场参与度。

3) 从交易端看，《意见》聚焦于完善交易机制的同时进一步挖掘特色机制、同步完善融资融券机制，保持市场合理流动性水平，扩大做市商队伍从而提高北交所流动性。

● 《意见》与 8 项改革创新措施共同构成了北交所高质量发展的政策“工具箱”，“工具箱”内容丰富、涉及参与主体广泛，对北交所的中长期发展具有纲领性的指导意义。

● 本次改革一方面展现了证监会对北交所发展的高度重视，另一方面释放出了北交所筹划稳步推进系统性改革的信号。

1) 明确提出了北交所在中期(3-5年)、长期(5-10年)的改革目标及短期改革措施。

2) 北交所在我国多层次资本市场中扮演独特角色，有着承上启下的枢纽作用，北交所改革牵一发而动全身，具有系统性。

3) 《意见》和首批 8 项创新改革举措涉及多方市场参与主体，改革的进行使得各参与主体的制度实现了完善和优化，提高了各方参与力量的获得感。

● 为贯彻落实《意见》，北交所于 9 月 15 日晚就近期起草修订的公司债券(含企业债券)五项业务规则公开征求意见，该项举措以承接企业债为契机，意在推进债券市场建设以完善北交所基础产品功能体系。公开发行的公司债券(含企业债券)预计在年内于北交所分步实现发行审核、承销、交易等业务上线。

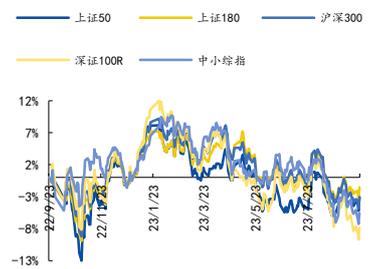
● 总体来说，本轮改革核心政策有利于北交所长期稳定发展和改革创新，是建设中国特色现代资本市场的系统工程的重要一环，标志着中国特色现代资本市场“1+N+X”的政策框架开始初步形成。此次改革重拳出击，在助推北交所打造具有高度市场影响力的良性生态的同时，更为其蓬勃发展注入了强劲力量。北交所的发展未来可期。

风险提示：宏观经济风险、政策落地不及预期。

主要数据：

上证综指：	3132.43
深圳成指：	10178.74
沪深 300：	3738.93
中小盘指：	3735.51
创业板指：	2013.34

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

- 《如何看待本轮商品市场的反弹?》2022.08.30
- 《棚改不是风口》2022.08.23

报告作者

分析师	杨为敦
执业证书编号	S0020521060001
邮箱	yangweixue@gyzq.com.cn
电话	021-51097188
分析师	孟子君
执业证书编号	S0020521120001
邮箱	mengzijun@gyzq.com.cn
电话	021-51097188

投资评级说明：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。 网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188