

昨日上午，北京市金融街金陽大廈外面掛上了「北京證券交易所」的金字招牌，「北京證券交易所揭牌暨開市儀式」今日會在這裏舉行，標誌着內地第三家證券交易所——北京證券交易所，經過75天火速籌建後正式開鑼。81家公司成為首批上市公司，112家證券公司為正式會員，開市後合計可參與交易的投資者逾400萬戶。有分析預期開市後，北交所新股大概率迎來平穩上漲。 ● 香港文匯報記者 海巖 北京報道

75天籌備 北交所今開鑼

創建速度全球之最 81企首批上市

今年9月2日，習近平主席在2021年中國國際服務貿易交易會全球服務貿易峰會上宣布設立北交所，此後兩個多月內，北交所籌建工作全速推進，制度框架、業務規則陸續出爐，全網測試順利收官。11月12日，北交所宣布北京證券交易所開市工作準備就緒，定於11月15日開市。與創業板十年磨一劍、中小板五年孕育相比，昔日科创板從提出到開板用時260天被稱為迅速，而北交所75天籌備落地，創下內地乃至全球資本市場最快開市速度。

10新股今日無漲跌幅限制

北交所首批上市公司共81家，其中新三板精選層的71家掛牌公司平移至北交所，另外10家已完成公開發行等程序的企業直接在北交所上市。截至11月12日，累計有超210萬戶投資者預約開通北交所合格投資者權限，加上此前精選層190萬投資者，合計有400萬投資者。共有112家證券公司獲得會員資格成為北交所正式會員。

在交易機制上，北交所新股首個交易日不設漲跌幅，後續漲跌幅限制為30%，寬於科创板和創業板20%的漲跌幅限制。因此10隻新股在今日無漲跌幅限制，其表現成為市場焦點。而71隻平移到北交所的精選層掛牌股不屬於新股，今日股票交易會有30%的漲跌幅限制。

「開市後，新股大概率將迎來平穩上漲，整體走勢相對於科创板和創業板開市更加平穩。」粵開證券策略分析師李興認為，相對於科创板和創業板，北交所81家首發企業之前均有過二級市場交易，目前價格已經可以部分反映其市場估值，81家企業之前均在新三板市場有過直接融資，這也是其整體發展較快的原因之一。

初期成交額或約300億

中金策略研報指出，目前精選層的總市值不足3,000億元(人民幣，下同)，假設5%至10%的換手率，北交所初期成交額可能在150億至300億元左右，佔目前A股市場總成交額的1.3%至2.7%。(按最近十個交易日日均1.1萬億元成交額計算)，預計對A股市場整體表現和流動性影響有限。

另外，自從9月2日北交所宣布設立後，各地方政府、企業、投資機構、中介機構都在為抓住此次資本市場的新一輪改革機遇，進行緊鑼密鼓的準備工作。

地方政府在支持企業在北交所上市方面亦頻頻發力，比如，近期濰坊市人民政府印發《關於進一步支持企業加快上市的若干政策》，對擬在北交所上市的企業，分階段給予每家企業總額1,400萬元補助。

興業證券首席策略分析師張啟堯指出，三季度公募基金對北交所上市公司持股佔比僅為0.43%，明顯低配，公募基金未來增配北交所空間較大。截至三季度，可用於投資北交所上市公司的公募基金上限規模為346.55億元，而實際投資規模僅11.18億元，佔比為3.23%，雖然相較於二季度已在提升但仍處低位，未來增配空間較大。另外，新成立北交所主題基金將為北交所帶來更多長期增量資金。

估值有折讓 投資回報可觀

創板，整體保持較快增長，但淨利潤增速顯著低於科创板，也略低於主板，略高於創業板。未來隨着北交所上市公司規模化盈利能力逐漸增強，淨利潤增速有望實現較快提升。

81家企業分布在25個證監會大類行業中，軟件和信息技術服務業、醫藥製造業、專用設備製造業分別有12家、8家及7家。中信建投數據顯示，其中17家為專精特新「小巨人」企業，先進製造業、現代服務業、高技術製造業、高技術服務業、戰略新興產業等佔比87%，平均研發強度4.2%，平均研發支出2,536萬元。中信建投證券投行委委員、董事總經理李旭東稱，81家企業經營狀況穩健，大部分屬於行業細分領域排頭兵，部分企業在同行業中處於國內領先地位，或是國內外重要企業的長期穩定供貨商。

WIND數據顯示，上述81家公司的投資回報十分可觀。2020年新冠疫情影響之下，其ROE(淨資產收益率)中位數仍高達16.85%，同期A股ROE中位數不到9%；2021年三季報，81家公司的ROE中位數接近10%，超出A股整體中位數近3個百分點。

北交所籌建事件簿

2021年9月2日

國家主席習近平宣布設立北京證券交易所

2021年9月3日

北京證券交易所有限責任公司完成工商註冊

證監會就北交所所有關基礎制度安排向社會公開徵求意見

2021年9月5日

北交所就上市規則等公開徵求意見

2021年9月25日

完成第一次開市全網測試

2021年10月30日

發布發行上市、再融資、持續監管三件規章以及相關十一件規範性文件

2021年11月12日

北交所官網發布開市工作已準備就緒，定於11月15日開市，10家已完成公開發行等程序的企業將直接在北交所上市

整理：香港文匯報記者 海巖



▲北京金融街金陽大廈昨日已掛上了「北京證券交易所」的金字招牌。香港文匯報記者海巖攝

上市門檻低 服務創新中小企

香港文匯報訊(記者 殷考玲)設立北交所是中國資本市場在推出科创板、在創業板實行註冊制後的又一重要改革，相較於科创板和創業板，北交所定位是服務創新型中小企業；科创板定位是支持和鼓勵「硬科技」企業上市，而創業板定位則是服務於成長型創新創業企業，可見三者各有側重。當中，北交所上市門檻最低，據彭博通訊，企業上市的上市財務指標，預計市值最低2億元(人民幣，下同)，遠低於科创板的10億元，及創業板預計市值最低10億元、或無市值要求但需滿足其他標準。

帶來新一輪投資機會

作為服務創新型中小企業的「主陣地」，北交所不僅被視為中國資本市場改革最新的試驗田，亦為市場參與者帶來新一輪投資機會。北交所個人投資者准入門檻為50萬元，上市首日不設漲跌幅限制，此後漲跌幅限制為30%。

為支持北交所開發設計新基金產品，中證監近日准予註冊8隻北交所主題公募基金。基金採取2年定期開放的運作方式，約定80%以上非現金基金資產投資於北交所股票，可為北交所帶來增量長期資金。中證監表示，北交所上市交易的股票屬於公募基金法定投資範圍，公募基金可依照法律法規及基金合同約定開展北交所股票投資。

▼北交所揭牌暨開市儀式今日舉行。香港文匯報北京傳真



香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)北交所開市前最新發布《北京證券交易所向不特定合格投資者公開發行股票並上市業務規則適用指引第1號》，明確30項IPO審核標準，其中明確禁止金融業、房地產業、產能過剩行業、淘汰類行業、學前教育、學科類培訓企業等行業在北交所上市。

超六成公司市值不足20億

首批81家上市公司中，有71家平移自精選層，另有10家為來自創新層的北交所新股。「北交所估值相對對科创板與創業板存在一定折價，首批上市公司市值更小且斷層式分化，營收增速較高而淨利潤增速相對居後。」興業證券首席策略分析師張啟堯引述數據指出，目前北交所上市公司中逾半數PE(市盈率)估值處於0-30倍區間，超六成公司市值不足20億元(人民幣，下同)，但也有4家百億元以上市值的公司。營收方面，北交所上市公司營收增速僅次於科

港股中資券商板塊料受惠炒起

香港文匯報訊(記者 周紹基)北交所今日首天開市，合計可參與有關交易的投資者超過400萬戶。投行富瑞表示，新的北交所主要服務創新型中小企，可視為為新三板改革的一部分，與新三板的成立一樣，這將利好內地券商板塊，但對港交所(0388)會有輕微負面影響，因北交所會帶來更多的競爭。中金早前亦發表研究報告指，北交所的設立意味內地資本市場迎來新的發展格局，將利好相關金融機構的發展，重點關注券商及創投類相關板塊。分析師相信，今日券商股

或有不同程度的炒作，特別是一些具備人實力的中資券商。

ADR向好 大市或高開

港股方面，科技股在美國的預託證券(ADR)普遍向好，有望帶動港股今日輕微高開，上望25,400點水平，不過，港交所的ADR輕微下跌0.1%。英皇證券研究部總監陳錦興表示，恒指並無太大方向感，而六中全會、習拜視頻峰會等宏觀消息，也未見對港股有很大刺激，顯然投資者更關注內房債務危機的變化。他直言，恒指

要重拾動力，化解內房債務危機是最主要的，短線走勢則看「ATM」等重磅科技股在業績後，會否為大市添一些升力。談及內房債務危機，陳錦興說目前內房債務危機好像在蔓延，但絕非失控，相信內房產業對經濟增長貢獻龐大，官方不會讓行業的流動性問題轉化為系統性災難，料內地會適時以實質行動穩定市場信心。

宜關注阿里及美團業績

他又指出，目前氣氛下，ATM三股的走勢對整個大市至為關鍵。騰訊(0700)在

上周已率先公布業績，在內地今年加強新經濟企業監管下，騰訊業績仍符合大致預期，而阿里巴巴(9988)及美團(3690)將分別在本周四及月底公布季績。他認為阿里及美團各自都有短線的催化因素，例如阿里的電商業務競爭雖然激烈，但預期仍可保持韌性，而且其雲業務或可為市場帶來驚喜。另外，螞蟻集團繼續進行整改，金融相關業務已逐步納入金融體系內，該股的監管風險已大幅下降。而美團外賣服務增長料仍能保持強勁，社區團購等新業務發展也不俗，虧

損或會較預期小。總的來說，內房債務危機及科技股的弱勢，終會隨時間消散，若科技股今個月出現拗腰回升，有助支持港股年底前的表現。但永豐金融資產管理董事總經理涂國彬認為，美國通脹數據仍備受各方關注，10月份CPI漲幅更創逾30年最大增幅，令美債收益率及美匯同樣有大漲的空間，這將限制港股的升幅。他料港股會繼續在50天線上下徘徊，反彈力度恐怕有限，惟暫時在24,000點應有一定支持。