

# 里程碑事件！北交所今日正式开市，如何参与？交易规则有何不同？怎么打新？看八大关键点

来源：证券时报网

日期：2021/11/15

11月15日，北交所正式开市，资本市场迎来另一个里程碑事件。

北交所开市首日有81只股票交易，10只为新股，71只为精选层平移股票。其中，新股上市首日不设涨跌幅，71只精选层平移股票将继续实施30%涨跌幅限制。

北交所在开市筹备过程中，市场各方反应积极、踊跃参与。目前已有累计超210万户投资者预约开通北交所合格投资者权限。市场交易规则如何？投资者怎么参与？市场各方如何看？来看八大关键点。

## 关键点一：交易时间明确

开盘集合竞价：9:15-9:25，投资者可以报限价单，其中9:20到9:25之间不能撤单。连续竞价：9:30-11:30/13:00-14:57，投资者可以使用限价单和市价单参与交易。收盘集合竞价：14:57-15:00，投资者只能报限价单，不能使用市价单，也不能撤单

## 关键点二：“门槛”50万

北交所官网数据显示，截至11月12日，累计有超210万户投资者预约开通北交所合格投资者权限，开市后合计可参与北交所交易的投资者将超400万户。

根据北交所发布的个人投资者准入门槛等相关规定，个人投资者申请北交所交易权限开通前20个交易日证券账户和资金账户内的资产日均不低于50万元，并且有2年以上证券交易经验。市场各方预计，北交所开市后将吸引更多增量投资者参与，有效促进买卖力量均衡，市场流动性有望持续改善。

北交所网上打新和沪深交易所不同，不需要配市值，也就是说不需要有存量的持仓，但需要全额缴款、冻结资金。

### **关键点三：首日涨跌幅不一，打新股要冻结资金**

北交所新股上市首日不设置价格涨跌幅限制。在盘中首次触及 30%、60% 涨跌幅度时实行临时停牌 10 分钟，之后进行集中竞价。首批登陆北交所的 10 只新股已经集合完毕，11 月 15 日将开启交易。需要说明的是，71 家此前在精选层挂牌公司，此次平移为北交所上市，15 日其股票交易实施 30% 的涨跌幅限制，以精选层最后一个交易日收盘价为其前收盘价。此外，北交所投资者最低申报数量为 100 股，并取消整数倍的申报要求，即投资者单笔最小申报数量为 100 股，最小变动单位为 1 股。但卖出股票时，余额不足 100 股的必须一次性申报卖出。

除了可以参与北交所二级市场的股票交易之外，投资者还可以掘金一级市场的新股申购（打新）机会。不过，和沪深交易所打新有所区别，北交所“投资者应当按照发行人和主承销商的要求在申购时全额缴付申购资金、缴付申购保证金或以其他方式参与申购。”这意味着，申购北交所新股需要先交款，申购期间申购资金被冻结。等到申购结束后会扣除申购到新股所需要的资金，剩下的部分归还给投资者。

### **关键点四：81 家上市公司集体亮相**

北交所开市首日，81 家首批上市公司将集体亮相。整体看，首批上市公司充分体现了北交所创新型中小企业的市场定位。81 家企业经营状况稳健、成长性较为突出，大部分属于行业细分领域的排头兵，部分企业在同行业中处于国内领先地位，或是下游国际国内重要企业的长期稳定供应商。具体来看，81 家公司涵盖 25 个国民经济大类行业，17 家为专精特新“小巨人”企业，先进制造业、现代服务业、高技术制造业、高技术服务业、战略新兴产业等占比 87%，平均研发强度 4.2%，平均研发支出 2536 万元。

根据同花顺 iFinD，截至 11 月 12 日收盘，81 家北交所“新兵”的总市值达到 2958.10 亿元，平均市值为 36.52 亿元。值得一提的是，同花顺 iFinD 还显示，2009 年 10

月 30 日，创业板开市首日，首批 28 家公司开盘前的总市值为 685.63 亿元，平均市值 24.49 亿元，要低于北交所首发公司。

#### **关键点五：设立盘中临时停牌机制**

为防范市场风险、保护投资者利益，北交所还设置了临时停牌机制。

无价格涨跌幅限制的股票盘中交易价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过 30%、60%的，单次临时停牌的持续时间为 10 分钟。若股票停牌时间跨越 14:57 的，于 14:57 复牌并对已接受的申报进行复牌集合竞价，再进行收盘集合竞价。

#### **关键点六：中小股民可借道基金参与北交所投资**

北交所 50 万元的投资门槛上虽然将此前新三板有所降低，但 A 股绝大多数中小散户还是无法直接参与北交所。分析人士表示，随着北交所主题基金获批，投资者迎来了便捷参与北交所投资的新工具。普通投资者 1 元起即可“借道”参与北交所投资。

11 月 12 日，广发基金、嘉实基金、华夏基金等 8 家公司申报的北交所主题基金正式获批。根据证监会消息，首批北交所主题公募基金采取两年定期开放的运作方式，约定 80% 以上非现金基金资产投资于北交所股票。华夏北交所创新中小企业精选两年定开基金拟任基金经理顾鑫峰表示，对于普通投资者来说，在风险承受能力匹配的情况下，借道北交所主题公募基金进行布局可能是相对更优的方式。

#### **关键点七：市场机制还将不断完善**

记者了解到，下一步市场建设过程中，全国股转系统、北京证券交易所将把支持创新放在更加突出的位置，解决好支持中小企业创新发展的几个关键机制问题。

一是创新包容机制。针对创新风险大、不确定性高、周期长的特点，持续优化挂牌上市准入条件，丰富创新评价维度，提高审查包容度，充分体现精准包容的理念。

二是资金供给机制。支持引导私募基金、公募基金等加大投资力度，推动保险资金、社保基金等长期资金入市，持续优化“小额、快速、灵活、多元”的发行融资制度。

三是价格发现机制。持续丰富交易机制类型，完善做市商制度，研究推出混合交易、融资融券交易。

四是人才激励机制。持续优化股权激励制度和差异化表决权制度，充分体现市场化、便利性，促进管理层、技术人才和资本所有者形成利益共同体，释放中小企业创新活力。

#### **关键点八：市场各方这么看**

粤开策略认为，北交所开市走势大概率更加平稳。相对于科创板和创业板，北交所 81 家首发企业之前均有过二级市场交易，目前价格可以部分反映其市场估值；且 81 家企业之前均在新三板市场有过直接融资，这也是其整体发展较快的原因之一；结合北交所设立消息官宣之后精选层新股表现，北交所开市后，新股大概率将迎来平稳上涨，整体走势相对于科创板和创业板开市更加平稳。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出，北交所首批上市的公司主要来自信息技术、医药、机械设备等行业，多数都是细分行业的龙头股，部分企业在同行中处于国内领先地位，业绩较为稳健，又具有较高的成长性。这些公司代表了经济转型的方向，有不少是“专精特新”小巨人企业，主要来自先进制造业、现代服务业、高技术制造业、高技术服务业和战略新兴产业等等，这些企业登陆资本市场将获得宝贵的上市地位，部分企业通过融资获得宝贵的资本，助力企业的发展。

杨德龙提醒投资者，北交所上市公司整体来看属于成长期的企业，投资风险较大，未来的成长预期较高，普通投资者若无专业的研究能力以及一定的风险承受能力，则要谨慎参与、把握分散投资和资金总量控制的原则，不宜重仓投资一家公司，防止出现风险过于集中。

广发证券策略团队相关负责人表示，新三板交易活跃度相对 A 股较低，交易规模也远低于 A 股的整体交易规模，即便考虑投资者门槛降低、活跃度提升等因素，北交所开市对沪深市场产生的影响也微乎其微。中长期看，北交所开市运行，将有效提升资本市场中小市值、新兴产业企业的占比，有利于提升投资者对成长股的风险偏好。他还表示，沪深两市的股权业务长期被头部券商占据，新三板市场的情况有所不同，北交所开市将为中小券商提供差异化的发展契机。