

## 北交所平稳起步 投资者需重视长期投资、理性投资

摘自中国证券业协会网站

11月15日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)首秀成为全市场焦点。当日,81只北交所股票合计成交95.73亿元,首批上市交易的10只新股表现较好,原新三板精选层平移的71只股票交易活跃。

10家公司11月15日在北交所首发上市交易,这些公司主要来自信息技术、先进制造业、高技术服务业等领域。当日,10只新股高开高走,截至收盘,10只新股平均上涨199.8%,反映投资者看好后市表现。同时,71只精选层平移股票成交活跃。截至15日收盘,71只个股中有9只上涨,59只下跌,另有3只停牌。71只股票平均跌幅为6.81%。当日,71只股票成交金额合计达54.63亿元,较前一交易日大幅上升159%。

11月16日系北交所开市第二个交易日。截至15时收盘,北交所81只股票交易总体平稳,志晟信息等7只个股收涨。

随着投资者的热情被点燃,市场专业人士提示,投资者仍要牢记“投资有风险,入市须谨慎”,要注重理性投资、长期投资。

市场分析人士表示,对定位于服务创新型中小企业的北交所来说,出现股价较大波动属于正常现象。从其他成熟注册制资本市场的经验看,小市值股票股价剧烈波动较为常见,建议普通投资者理性投资,结合自己的风险承受能力来参与交易。

“对普通投资者来说,可以通过参与新三板及北交所投资交易更好分享创新型中小企业发展红利。”中原证券首席经济学家邓淑斌在接受《金融时报》记者采访时表示。同时,邓淑斌提示,北交所上市公司盈利可持续性仍需市场考验,同时,股票涨跌幅限制扩大至30%,高于科创板和创业板的20%,需要投资者具备较强的风险承受能力和专业筛选能力,不宜盲目炒作。

投资者还需要注意的是,北交所的一些交易规则和沪深交易所的规则存在差异。在涨跌幅限制方面,科创板、创业板上市的新股前五日不设涨跌幅限制,之后涨跌幅限制为20%。而北交所新股首日不设涨跌幅限制,次日起设立30%的涨跌幅限制。同时,北交所与创业板一致,设置30%、60%两档停牌指标以稳定价格防止过度波动。

此外,从市场定位看,沪深主板主要面向大型传统成熟企业,科创板面向“硬科技”企业,创业板面向“三创四新”(即创新、创造、创意,传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合)成长型

创新企业,北交所则面向“专精特新”创新型中小企业,而股转系统的创新层和基础层主要针对中小企业规范和培育。

对于后续参与北交所打新的投资者,邓淑斌建议,一方面要关注企业基本面,另一方面要熟悉北交所交易规则,以防止因为对于规则的不了解,而做出错误判断等。

粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁也认为,投资者应更加注重风险控制。一方面,北交所上市公司与沪深两市的公司存在差异,主要以中小企业为主,业绩的稳定性不及主板。另一方面,中小企业普遍来说抗风险能力与融资能力不及主板的蓝筹公司。因此,从基本面上看,风险和波动会更大,投资难度以及对投资者风控能力的要求也相对更高。陈梦洁建议,投资者要更加注重风险收益特征、投资目标等因素的匹配度。

北交所的开市,标志着“打造服务创新型中小企业主阵地”迈出关键一步,中国多层次资本市场体系服务中小企业创新发展的能力再提升。

对于中小企业而言,邓淑斌建议,需要抓住机遇提高自身质量。她告诉《金融时报》记者,北交所开市后,中小企业有更多机会在场内证券交易所挂牌上市并进行IPO、再融资等多样化的融资活动。

但与此同时,较之新三板的制度设计,北交所在平移精选层各项基础制度的基础上,在优化公司治理标准、具体信息披露要求等方面进行了调整,要求更高更严格。这就要求中小企业要重视资本市场、资本运营在企业发展中的作用并积累相关人才与实践,对照北交所的一揽子制度要求,不仅要在业务发展方面做到聚焦创新、主业突出、战略清晰,还要在内部管理方面特别重视公司治理结构、规范运作、信息披露等内控体系建设。

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参与投资也是一种选择。据证监会11月12日消息,证监会近日准予注册8只北交所主题公募基金。北交所主题公募基金采取2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,可为北交所带来增量长期资金。

证监会强调,基金管理人应当始终坚持持有人利益优先原则,积极担当作为市场专业投资力量和普惠金融载体的责任和使命,高度重视北交所投资相关工作,牢固树立长期投资、价值投资、理性投资理念,不断提高投研能力和合规风控水平,在参与北交所新股发行定价、二级市场交易等方面发挥好机构投资者的作用,助力北交所平稳健康发展。