

北交所“风景独好” 日均成交额年增近10倍

一改频频破发的状态,北交所近3个月来股价涨势好、流动性佳,一跃成为A股市场最受欢迎的板块。

据统计,2023年12月以后,北交所新股有效申购户数较此前一个月增加了3倍。此外,2023年年末,北证50的日均成交额较年初增加了近10倍。受益于股价和流动性大涨,企业的估值也得到修复。2023年北交所上市企业最新的平均市盈率较发行之日的平均市盈率增加了1倍之多。

作为科技创新企业背后的重要推动力,创业投资和私募股权投资(VC/PE)对近半年上市的北交所企业的渗透率高达88%。叠加排队时间短、上市门槛较低等多个利好因素,北交所越发受到VC/PE的关注。

业内人士普遍认为,北交所具有较好的开放度和包容度,更适合专精特新企业通过“小步快跑”快速实现企业的资本战略,也更有利于投资机构择机退出。



打新热情持续高涨

持续火爆的北交所行情,吸引了众多投资者涌入打新。

2023年北交所最后一只新股莱赛激光于12月28日上市,上市首日涨172.12%。自去年10月27日阿为特上市首日涨超10倍以后,北交所新股不再破发,上市首日股价翻倍的现象也增多,如派诺科技、灵鸽科技、西磁科技等。

在此之前,北交所新股破发是常态,即便不破发,新股上市后的表现也不强。比如2023年3月至4月期间,多只新股出现破发情形,甚至有新股跌超10%。因此,新股的赚钱效应和成交额整体较弱,但从11月开始,这个现象大为改善,多只新股上市以来日均成交额过亿元,有的甚至在2亿元以上。

赚钱效应开始走强,越来越多资金开始涌入。记者观察发现,2023年11月以前,多只北交所新股有效申购户数不足5万户,11月后北交所打新人数逐渐增加,12月上市的新股有效申购户数均在20万户以上。

骤然增加的打新人数,使得北交所近期新股冻结金额超千亿元,网上申购中签率降至0.1%以下,认购倍数超千倍已成常态。比如1月5日上市的捷众科技在网上申购阶段,吸引了约22万户投资者打新,认购倍数达到1340倍,网上发行冻结资金达到1427亿元。莱赛激光、西磁科技、灵鸽科技、派诺科技、无锡晶海、广厦环能、机科股份等多股冻结金额同样达千亿元。

上半年上市企业机构渗透率达88.89%

记者从执中ZERONE数据查询了解到,从

2023年7月至今,在北交所上市的企业有36家,参与北交所公司股权投资的机构有50家。

这些投资机构大致可分为三类:一是有国资背景的投资机构,如国开科创、国投招商、苏州高新投、锡创投等;二是市场化的头部机构,如清控银杏、达晨财智、普华资本等;三是产业资本,如大族创投等。这些机构中,产业资本、国资占比较大。

从业绩来看,按照上市公司首次公开募股(IPO)日来计算,这些投资机构所获得的平均内部收益率(IRR)约为26.8%,回报倍数(MOC)约为4.6倍。在北交所上市企业分布的主要四大行业——生产制造、先进制造、汽车交通、企业服务中,虽然生产制造领域企业数量居多,但为机构获取最大收益的却是企业服务行业的企业,从企业IPO日收盘价来看,这些企业获得的平均MOC约为6倍,其次是生产制造类企业,MOC约为4倍。

此外,在上述这36家北交所上市企业中,有32家曾在上市之前获得过股权融资,也就是说,投资机构的渗透率高达88.89%,仅次于同期的科创板,远高于A股全市场80%的投资机构渗透率。

如2023年12月上市的灵鸽科技,背后大族创投持股15.4%,大族创投是大族激光旗下投资公司。此外,2023年11月上市的并行科技,背后清控银杏创投及其关联方银杏华清基金合计持股11.36%。而在更早前9月上市的万德股份,背后股权投资机构包括西安高新技术产业风险投资公司、陕西省现代能源投资基金、国开科技创业投资公司等3家国资,以及市场化投资机构达晨创投,其中,达晨创投的持股比例约为10%。

但值得注意的是,从整个2023年北交所上市

企业来看,VC/PE的渗透率为65%,与全年A股市场75%的渗透率相比,仍有提升空间。目前北交所还未开通直接申请上市,所有受理的企业均需在新三板挂牌满1年。因此,手上拥有优质新三板企业的VC/PE,才能享受到这一波北交所的市场红利。

优质上市企业源源不断

排队时间短、上市门槛较低、无行业限制等多个优势叠加,加上沪深交易所近几个月IPO申报受理率较低,北交所越发受到企业和资本的关注。

对于上市门槛较低,创东方投资总裁、管理合伙人阮庆国接受记者采访时表示,北交所对企业的盈利规模和行业属性要求虽然比较宽松,但对法律和财务合规性的实质条件不会降低,“只是对企业规范性要求略有宽松,只要不恶意财务造假,不对公司财务数据造成重大冲击,按照中小创新企业的特性,相信证监会给予一定的宽容。”

瑞鹏资产管理有限公司董事长陈骏德也认为,北交所的财务指标、公司治理与内控合规等方面的条件,都更适合广大初具规模、战略清晰的中小企业,对发展中的中小企业更加友善。

显而易见的是,目前北交所的上市成功率显著高于科创板、创业板和主板,阮庆国认为,这是北交所起步期间的政策红利,这个红利将有助于企业通过“小步快跑”实现企业的资本战略,此外,上市成功率代表了一种预期,无论对创业公司还是创投机构来讲,确定性是非常重要的。

根据银河证券研报对2023年9月1日至12月6日期间北交所受理的上市企业分析,所受理的这27家企业在2022年平均营业收入达到5.09亿元,平均净利润为7315.88万元。而且,它们绝大部分都是专

精特新类企业。

据记者了解,像深创投、达晨财智、东方富海、基石资本、同创伟业等老牌创投机构,以及部分产业资本、地方国资投资平台都投了不少专精特新企业,这将为北交所源源不断地输送优质上市企业。

更受业内期待的是,北交所直接上市制度在2024年落地。据记者了解,虽然具体的上市门槛还不清楚,但已有券商将按照3000万元~5000万元左右的上市标准去寻找和储备项目。“以硬科技企业为主,消费类企业也有机会。”华南一券商投行人士对记者表示。

估值和流动性显著提高

虽然摆在眼前的是一条退出的“快车道”,但创投机构依然对北交所的流动性和估值存有顾虑。“北交所平均市值20亿元,以前一级市场的投资价格,很多企业上去了我们就亏钱。”北京一家VC机构投资人士对记者表示,即便北交所能接受企业直接上市,有些VC机构跟企业签订的回购条款是有指定在沪深交易所上市的,如果企业要上北交所,意味着机构要放弃回购或者重新修订协议。阮庆国也坦言,当前市场对北交所的顾虑主要集中在流动性和估值水平。

记者通过Wind查询了解到,2023年全年,北交所新股发行的平均市盈率都在17倍~17.5倍之间,显著低于沪深两市。以2023年12月发行的几只新股为例,莱赛激光的发行市盈率为17.34倍,西磁科技为18.61倍,灵鸽科技为15.49倍,派诺科技为16.81倍。但值得一提的是,经过上市后的大涨,上述新股平均市盈率达33.71倍,较发行市盈率增长1倍以上。

流动性方面,以北证50的成交额为例,2023年以来,该指数日均成交额从年初的仅有11亿元左右,提升至121亿元,增加了近10倍。尤其是在去年9月1日《北京证券交易所投资者适当性管理办法》发布简化投资者审批手续,创新推出与科创板合格投资者互认措施后,北交所开户数持续增加,截至2023年12月28日,北交所合格投资者开户数已达675万户,较年初增加149万户。

浙商证券研究指出,北交所前期流动性长期低迷,主要源于个人投资者和公募等机构投资者参与度较低,同时市场两融和做市商机制推出较晚等因素的综合影响。但随着北交所“深改19条”将提升市场流动性作为重点,后续相关政策密集落地,市场各方积极响应。基本面稳步向好加上市场信心显著提升,有望持续吸引增量资金参与北交所,从而显著改善北交所长期以来的流动性问题。

“近期北交所流动性大涨,对于估值修复起到了一定作用,新增了大批投资者,但仍需持续形成长期趋势。”阮庆国表示,从目前阶段来看,对于规模大、天花板高、成长迅速的企业,仍然会优先考虑主板、科创板、创业板,这也符合多层次资本市场的发展规律和不同板块间的定位差异。

据《证券时报》卓泳 王军/文

2024年退市第一股确定 *ST华仪触及面值退市

1月9日盘后,*ST华仪发布公告,收到上交所终止其股票上市的决定。公司股票因连续20个交易日的收盘价均低于1元,已触及交易类退市指标,成为2024年退市第一股。

分析人士表示:“公司股票触及面值退市,市场化的退市机制发挥了作用,这是市场通过价格实现优胜劣汰的自主选择,也是公司基本面的真实映照。”

公司经营恶化

近年来,*ST华仪经营持续恶化,营业收入、利润大幅下滑,并曝出实际控制人通过资金占用、违规担保等方式侵占公司资金共计约20亿元至今尚未解决,致使基本面持续恶化,净资产为负。

数据显示,2021年、2022年、2023年前三季度,*ST华仪的归母净利润分别为-8.36亿元、-4.85亿元、-1.36亿元。同期资产总计分别下降8.52%、11.06%、15.44%。

根据此前公告,截至2023年12月22日,*ST华仪存在华仪集团(*ST华仪原控股股东)及其关联方资金占用余额为19.34亿元,违规担保余额为1.81亿元。华仪集团目前处于破产清算阶段,已根据《破产分配方案的执行方案》完成财产分配,对公司的资金占用、违规担保等一系列问题将存在难以化解的风险;同时随着担保案件的执行,公司资金流动性将存在进一步恶化的风险。

此外,公司还被证监局查出连续多年财务造假的行为,触及连续四年亏损的重大违法强制退市情形。

2023年11月,*ST华仪收到浙江证监局《行政处罚事先告知书》。根据《行政处罚事先告知书》,公司2017年至2022年年度报告存在虚假记载,且经测算调整后,公司2016年至2019年的归母净利润均为负,可能触及重大违法强制退市情形,公司可能被实施重大违法强制退市。

公司实质已处于多重风险叠加的状态,积重难返,公司股价长期徘徊在2元以下。自2023年11月20日起,公司股价连续跌停,自11月28日起首次跌破1元线,于12月25日锁定连续20个

交易日收盘价低于1元,报收0.37元/股。截至2023年9月末,*ST华仪股东户数为2.35万户。

根据《股票上市规则》有关规定,公司股票在被作出退市决定后,将不进入退市整理期交易,直接摘牌。

面值退市加速市场出清

自中弘退成为首家面值退市股后,面值退市已不再是资本市场的“稀罕事”。

2023年,面值退市创出历史新高,全市场足足有20只,较前两年明显加速。此外,除了*ST华仪外,*ST柏龙和*ST泛海均已触及“连续20天股价不足1元”的退市条件,且均已收到交易所的终止上市事先告知书,*ST爱迪已锁定面值退市。

分析人士表示,表面看,这些公司是因股价跌破面值触发了终止上市情形。进一步剖析发现,这些面值退市股均存在不同程度的经营恶化、违规占用担保、资不抵债等问题,实质已不具备持续经营能力。在注册制改革创造出进有序的市场环境下,这类公司被投资者“拿脚投票”淘汰出局,为更多好公司腾出体现价值的空间,实现以“退”为进,提升上市公司的整体质量。

开源证券表示,2023年交易类退市、重大违法类退市数量出现大幅增长,意味着退市新规使得A股多元化退市渠道逐渐畅通。“1元退市”的规则设计,可以将那些基本面持续恶化的上市公司通过投资者“用脚投票”的方式使其股价持续低于1元,甚至对于部分股价极低的公司还能在20个交易日之前提前锁定退市,从而帮助投资者提早做出投资判断。因此,2023年以来“1元退市”已经成为A股落实市场化退市机制的重要手段,预计未来“1元退市”的上市公司数量还会逐渐增加。

目前,资本市场上有ST鸿达、*ST新海、ST星源、ST世茂、*ST博天等股票价格已低于1.2元/股,距离1元的“生死线”仅一步之遥。上述公司无一例外均为风险警示公司,各自存在不同程度的问题和风险。分析人士提示,投资者切记审慎评估自身风险承受能力,避免盲目投资。

供稿:《21世纪经济报道》张赛男/文

净利润同比增超30%! 首份信托年度快报出炉

1月8日,陕国投A发布的2023年度业绩快报显示:报告期内,公司实现营业总收入27.35亿元,同比增长42.03%;归属于上市公司股东的净利润为10.89亿元,同比增长30.05%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为10.45亿元,同比增长39.56%。作为信托行业披露的首份2023年度业绩快报,陕国投A实现了营收、净利润的明显增长。

陕国投A称,报告期内,营业总收入及净利润增长主要是转型创新,公司力推信托主业按监管政策导向取得转型新成效,业务模式、盈利模式逐步重构定型。同时,非公开发行完成后,公司资本实力进一步增强,自有资金多元化运作稳健,效益良好。公司管理信托规模达到5432.61亿元。截至2022年末,公司信托资产规模为2833.42亿元,同比增长91.73%。

从全行业来看,此前不久,中国信托业协会发布2023年三季度末信托公司主要业务数据表明,行业取得稳中向好的业绩表现。

积极服务实体经济发展

对于公司的业绩表现,陕国投A相关人士向记者表示,2023年,公司利用定增后的新增资本金,提升固有资产收益水平,推动固有业务向精细化、专业化发展。同时,公司顺应信托三分类监管导向持续优化业务结构,在资产管理信托、资产服务信托领域均取得亮眼成绩。

2023年,陕国投A资产管理信托规模突破2000亿元。资产服务信托聚焦核心客户开展“资产服务+”,规模达到3000亿元。

上述陕国投A相关人士进一步表示,报告期内,公司发挥信托投融资功能,实体经济高质量发展。2023年,为陕西省重点项目建设提供资金496.2亿元,支持“一带一路”中欧班列、引汉济渭工程、昆明池重大水利枢纽、秦创原创新生态城等综合配套项目建设。



主营业务仍待加强

用益信托研究员喻智向记者表示,信托业去年三季度业绩表现尚可,营业收入和利润指标基本上达到2022年同期水平。

据中国信托业协会发布的2023年三季度末信托公司主要业务数据,截至2023年三季度末,信托资产规模余额为22.64万亿元,较二季度末增加9580.46亿元,同比增幅7.45%。自2022年第二季度同比增速转正以来,目前已连续6个季度实现正增长。信托公司去年前三季度实现经营收入651.23亿元,同比下降3.31%;利润总额406.20亿元,同比增长6.61%。

从收入结构来看,2023年前三季度,信托业务收入规模为387.38亿元,占比59.48%,同比下降21.84%。信托主营业务的收入能力仍有待进一步恢复提升;投资收益达到221.06亿元,占比33.95%;利息收入余额为33.64亿元,占比6.20%。按功能分类来看,2023年前三季度,融资类信托、投资类信托、事务管理类信托余额分别为3.25万亿元、10.69万亿元、8.70万亿元,同比增长5.57%、增长16%、下跌0.86%。

“分项指标里,信托业务收入下滑比较明显,主营业务难以支撑业绩。投资业务收入是信托公司收入增长的主要支撑点。”喻智进一步表示,从2023年来看,信托行业投资业务收入相对较好,全年业绩大概率企稳回升。

据《证券日报》张安/文