

两融及做市交易落地提振流动性，业绩快报发布彰显韧性与

北证 A 股

潜力

——北交所月度动态报告

核心观点:

- **北交所两融与做市交易相继落地，叠加效应明显，交易活跃度提升。**2月13日，北交所融资融券交易业务上线，2月20日，混合交易业务上线，两项业务对北交所股票的叠加效应显著总体运行情况符合预期。两融业务上线后，北交所每日融资买入额、两融余额持续提升，多日融资买入额总体达到1000万元以上。混合业务方面，首批13家做市商为36只北交所股票做市，其中有22只为北证50指数成分股。北交所上市公司以中小市值公司为主，流动性基础天然较弱。两融交易和混合交易上线后，北交所正持续筹划后续改革举措，包括统筹发行节奏，促进一二级市场协调均衡发展，促进新股发行合理定价，完善交易机制等。根据两融、混合做市业务等改革运行效果，未来将以市场交易需求为导向不断完善基础配套制度，北交所的长期向好发展值得期待。
- **北交所公司 2022 年业绩快报全部发布，近半数的公司实现营收正增长。**从北交所上市公司的业绩来看，截至2月28日上市的175家公司中，有84家公司2022年实现营业收入正增长，其中10家公司营收增幅超50%，22家公司增幅在20%~50%的区间内。从净利润端看，有67家公司实现净利润正增长，有19家净利润增幅超50%，其中利通科技、美之高、硅烷科技和中航泰达等，共9家公司净利润增速超100%，一方面各公司均具备优良的盈利能力和经营情况，另一方面或由于北交所公司规模较小，上年度净利润基数较小从而实现高增速。所有上市公司的营业收入平均值达7.44亿元，净利润约为2400万元。总体来看，面对需求收缩、供给冲击等多重压力，北交所公司能充分利用市场功能，立足主业，创新发展，整体业绩稳中有升，展现出了较强的韧性和潜力，预计在宏观基本面向好的大背景下，2023年业绩将稳中有升。
- **北交所发行审核常态化推进，2月北交所整体估值水平略有回升。**北交所发行审核常态化推进，总过会企业已突破200家。截至2月底，北交所共有上市企业175家，另有32家已过会企业静待上市。目前已经过会尚未实施招股的企业共有21家，其中安达科技、铁大科技、康乐卫士等公司的注册申请已获证监会批复，有望成为下一批新股。按照近期新股的发行节奏，近两周每周均有3只新股申购。北交所标的的有序扩容，叠加交易制度改革，北交所交易活跃度以及估值水平都有所回升。截至2月末，北证A股的市盈率为20，较上月略有提升，相比于创业板的60倍和科创板51倍估值，仍有相当差距，期待未来投资者愿意为具有专精特新小巨人属性的北交所公司付出一定溢价。
- **投资建议：**长期仍建议关注：①政策支持的专精特新，专注于细分赛道龙头优质中小公司；②长周期战略下的高景气度赛道，如双碳、半导体、高端制造等，关注其上下游产业链的相关标的。
- **风险提示：**政策支持力度低于预期的风险，技术迭代较快的风险，市场竞争加剧的风险。

分析师

范想想

☎: 010-8092 7663

✉: fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518090002

北交所重要数据 (2023.2.28)

上市公司家数	175
1月新增家数	9
总股本(亿股)	229.72
流通股本(亿股)	118.42
总市值(亿元)	2422.54
流通市值(亿元)	1319.08
成交金额(万元)	90971.61
成交数量(万股)	8769.10

资料来源: 北京证券交易所, 中国银河证券研究院

目录

一、 北交所要闻.....	2
二、 北交所月度综述.....	4
（一）行情回顾.....	4
（二）北证特征简述.....	7
三、 业绩分析&经营发展情况.....	9
（一）估值变化及比较.....	9
（二）营收规模&盈利情况.....	10
（三）成长性及研发情况.....	12
四、 北交所发展面临的问题的分析与建议.....	13
（一）现存问题.....	14
（二）分析与思考.....	15
（三）建议与对策.....	16
五、 新股概览及项目动态.....	18
（一）北交所新股概览.....	18
（二）北交所项目动态.....	18
六、 北交所公司重点公告.....	18
七、 风险提示.....	19

一、北交所要闻

① 2023.02.28 两融、混合交易上线后效应初现 北交所流动性明显改善

目前，北京证券交易所融资融券交易业务、混合交易业务已分别上线，两项业务对北交所股票的叠加效应显著，总体运行情况符合预期。两融业务上线后，北交所每日融资买入额、两融余额持续提升，至第二周每日融资买入额总体达到 1000 万元以上。截至 2 月 23 日，北交所市场两融余额达到 7362.86 万元，占标的股票日均成交金额的比例已达 19.53%，为市场流动性带来的资金流入效应显著。

混合业务方面，首批 13 家做市商为 36 只北交所股票做市，其中有 22 只为北证 50 指数成分股。如果剔除两融业务影响，混合交易上线以来，36 只做市标的股票中有 18 只股票的日均成交金额环比提升。其中，新芝生物增长 184%，凯德石英增长 161%，还有 7 只股票增长超过一倍。

北交所相关负责人表示，北交所上市公司以中小市值公司为主，流动性基础天然较弱。两融交易和混合交易上线后，北交所正在持续筹划后续改革举措，包括统筹发行节奏，促进一二级市场协调均衡发展；促进新股发行合理定价；持续完善交易机制，根据融资融券、混合做市业务等改革运行效果，以市场交易需求为导向不断完善基础配套制度等。

https://www.cs.com.cn/bse/03/202302/t20230227_6325786.html

② 2023.02.17 北交所新股发行累计过会超 200 家

北交所发行审核常态化推进，总过会企业突破 200 家。截至目前，北交所共有上市企业 169 家，另有 32 家已过会企业静待上市。目前已经过会尚未实施招股的企业共有 21 家，其中安达科技、铁大科技、康乐卫士等公司的注册申请已获证监会批复，有望成为下一批新股。按照近期新股的发行节奏，近两周每周均有 3 只新股申购。

进入 2023 年，北交所新股发行速度放缓，并进入常态化。受多重利好因素影响，以及融资融券交易业务正式启动，北交所流动性获得显著提升。但北交所准新股大幅下调发行底价现象依然存在。已经成功闯关北交所 IPO 且注册申请获批的一诺威，2 月 15 日再度宣布下调发行底价，公司将发行底价由 10.46 元/股调整为 4.35 元/股，即公司 2022 年上半年期末的每股净资产。已经过会的和创科技、铁大科技等公司，也分别调整了发行底价。

随着基础制度的进一步完善，今年北交所发行上市将进一步常态化，将有更多创新型中小企业迈入资本市场的大门，预计 2023 年北交所将会是快速发行的关键年份。北交所新股发行上市常态化推进是为尽快实现北交所上规模 and 高质量扩容，助力创新型中小企业解决“上市难、融资难、融资贵”，让更多优质新三板企业顺畅高效地进入北交所融资发展。

https://www.cs.com.cn/bse/03/202302/t20230217_6323971.html

③ 2023.02.21 北交所迎来做市时代 市场券商双向受益

2 月 20 日，北京证券交易所正式启动股票做市交易业务。从市场表现看，不少做市标的股票股价涨幅居市场前列，成交额也较此前明显放量。受北交所做市业务开闸提振，券商板块也有不错表现。

做市交易将有助于提升北交所市场的流动性和成交活跃度，对于做市主体的券商而言，也将进一步丰富其盈利模式，并增强其业务协同效应。展望未来，业内人士对于做市商种类进一步丰富、推出“借券做市”机制等格外期待。

https://www.cs.com.cn/qs/202302/t20230221_6324589.html

④ 2023.02.13 北交所两融业务启动 首批标的股票五十六只

融资融券交易业务 2 月 13 日正式启动，届时已取得北交所融资融券交易权限的证券公司可以接受投资者委托，向北交所进行融资融券交易申报。

安信证券、海通证券、山西证券、中金公司、信达证券等 66 家券商已开通融资融券交易权限。此外，包括诺思兰德、华岭股份、海希通讯、贝特瑞等在内的 56 家北交所上市公司被纳入融资融券标的股票名单，占全部北交所上市公司数量的三成。其中，49 只以北证 50 成分股条件纳入，7 只以符合流动性筛选标准纳入。

对于北交所融资融券制度与沪深市场的区别，考虑到投资者交易习惯，北交所融资融券业务总体上比照沪深市场成熟模式构建，包括券商资格管理、投资者准入、账户体系、交易方式、可充抵保证金证券范围及折算率、权益处理、信息披露等方面均与沪深市场两融业务保持一致。同时，根据北交所市场特点在转板股票融资融券业务衔接方面作出适应性安排。转板机制是北交所特色制度安排，转板证券将被调整出标的证券范围与可充抵保证金证券范围。同时，北交所将持续评估融资融券制度实践效果，根据业务实施情况和市场发展需要，适时推出转融通制度。

https://www.cs.com.cn/bse/03/202302/t20230213_6322972.html

⑤ 2023.02.11 多家北交所头部企业业绩预喜

据中国证券报记者统计，截至 2 月 10 日 17 时，北交所共有 15 家上市公司发布 2022 年年度业绩预告或业绩快报。其中，13 家公司业绩预增，1 家公司业绩略增，贝特瑞、吉林碳谷、硅烷科技等北交所头部企业在列。

多家北交所头部企业晒出“成绩单”。比如，贝特瑞是目前北交所市值最大、知名度居前的上市公司，公司预计 2022 年实现营业收入 256.78 亿元，同比增长 144.76%；归母净利润为 23.18 亿元，同比增长 60.86%；扣非净利润为 16.73 亿元，同比增长 49.36%。

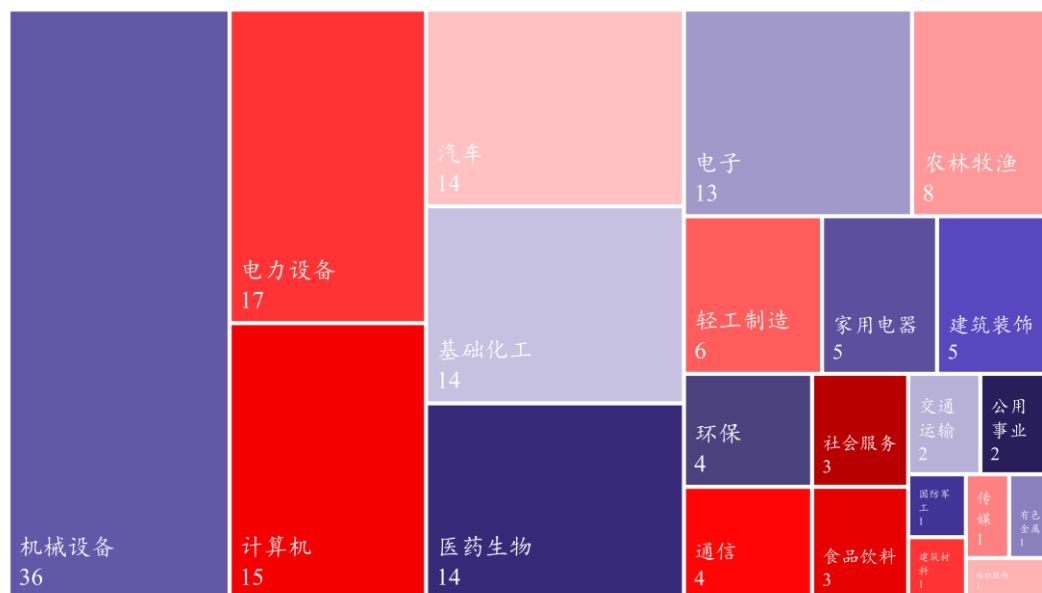
贝特瑞是新能源材料的研发与制造商，主营业务包括锂离子电池负极材料、正极材料及石墨烯材料三大业务板块。公司表示，盈利增长主要受益于 2022 年全球动力及储能电池市场保持快速增长，公司产品销售量及收入大幅增长，同时通过开展精益管理活动，提升了营运效率。此外，公司处置了持有的芳源股份部分股权取得投资收益，提升了报告期内的盈利水平。

不乏盈利预增上限超过一倍的北交所企业。比如，吉林碳谷预计 2022 年净利润为 6.1 亿元-6.5 亿元，同比增长 93.77%-106.48%；硅烷科技预计 2022 年净利润为 1.85 亿元-1.95 亿元，同比增长 144.06%-157.26%。

https://www.cs.com.cn/ssgs/gsxw/202302/t20230211_6322848.html

二、北交所月度综述

图 1：北交所上市公司数量行业分布（截至 2023.02.28/暂无行业分类的新股未纳入统计）



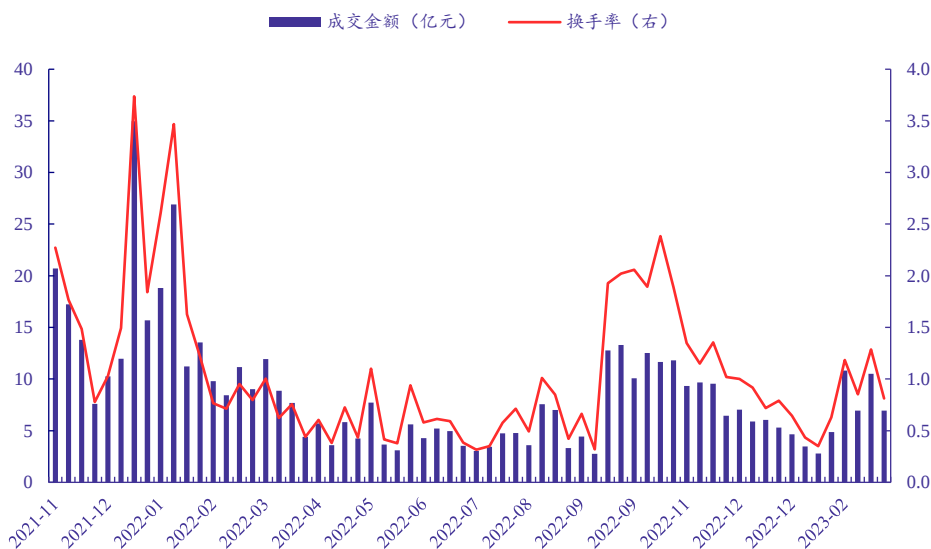
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（一）行情回顾

2 月份北交所整体交易活跃度大幅提升，融资融券制度以及做市制度的相继落地，使得板块流动性改善。年初至今多家企业调整上市方案，让利于二级市场，以及北交所整体估值水平低于创新型企业聚集的科创板和创业板等多方因素影响，北交所交易活跃度持续稳定向好。根据北交所的数据显示，截至 2 月 28 日，北交所上市公司总数为 175 家，总股本为 229.72 亿股，其中流通股本为 118.42 亿股，流通股本较上月末增加约 4.02 亿股；总市值为 2422.54 亿元，其中流通市值为 1319.08 亿元；当日成交金额为 9.10 亿元，当日成交数量为 8769.10 万股。

从交易活跃度来看，2023 年 2 月北交所整体活跃度整体提升。2 月，混合交易制度，以及两融交易制度的顺利落地使得市场对北交所注入了乐观预期，叠加上市公司扩容有序，标的数量的增加也增加的投资选择。同时，经济数据方面，2 月制造业 PMI 恢复至 52.6%使得市场对中小公司的交易偏好提升。2 月北交所日均成交金额约 9 亿元左右，较 1 月的日均成交额 5 亿余元大幅提升；而 2 月整体日均换手率约在 1.03% 左右，也较 1 月翻倍增长。

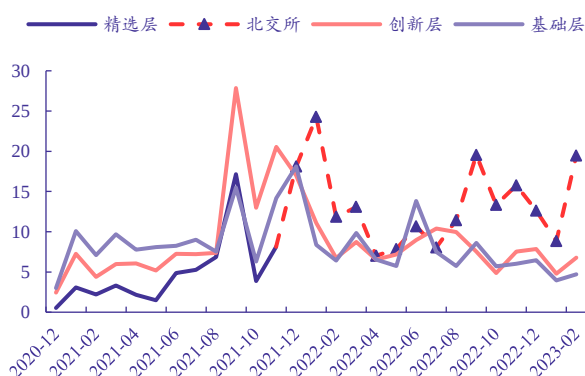
图 2: 北交所成交金额及换手率 (流通市值加权平均/截至 2023.02.28)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

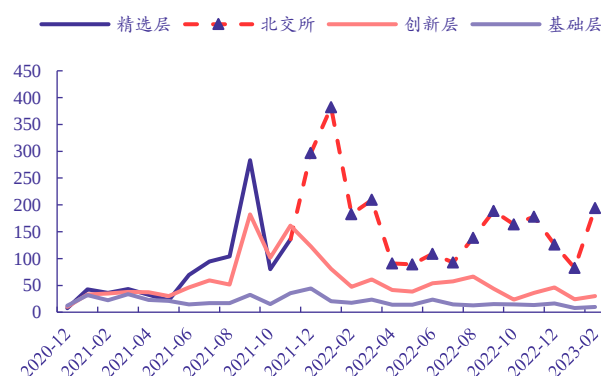
在北交所带动下, 创新层的交易活跃度高于基础层。2022 年以来, 北交所成交数量及金额总体下跌幅度较大, 随后有企稳回升趋势, 根据 Wind 统计口径, 截至 2023 年 2 月 28 日收盘, 2 月整体成交数量为 19.45 亿股, 较 1 月的 8.8 亿股大幅提升; 成交金额较 1 月也有增长, 为 194.02 亿元。在登陆北交所热度提升的带动下, 已在创新层挂牌的公司登陆北交所的预期相对基础层更高, 但或存在北交所吸筹的现象, 创新层的交易活跃度有波动下滑的趋势。我们认为在货币政策持续宽松、降息降准有序进行、市场流动性较为充裕的背景下, 市场预期仍保持稳定, 更多资金和投资者流入将有助于北交所交易活跃度的提升。

图 3: 成交数量月度合计 (亿股/截至 2023.02.28)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

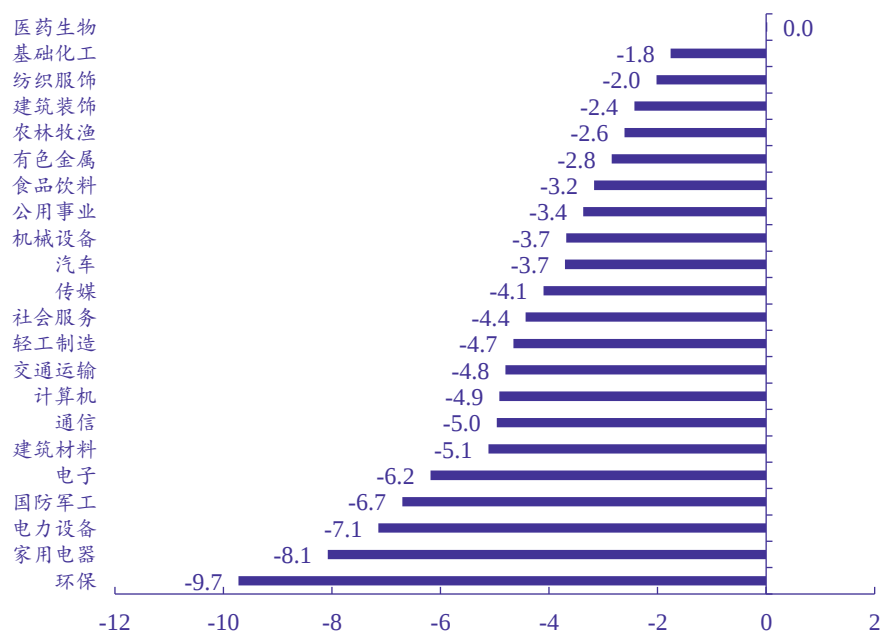
图 4: 成交金额月度合计 (亿元/截至 2023.02.28)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

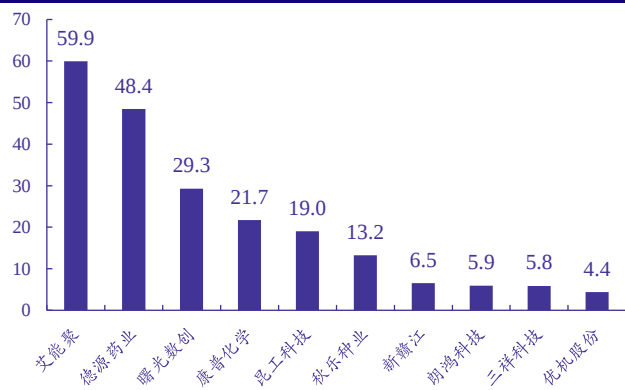
PMI 恢复至扩张区间, 经济活力恢复, 涨跌幅方面 2 月北交所多数股票表现较差。上市的 175 家上市公司中, 有 21 只标的上涨, 其余股票悉数下跌, 涨幅最大的达 59.93%。本月涨幅靠前的几只标的有艾能聚、德源药业、曙光数创等, 行业来看属于医药生物行业的标的涨幅相对较好。综合相对较好的行业分别为医药生物、基础化工和纺织服装, 表现相对较差的是环保、家用电器和电力设备。

图 5: 本月行业涨跌幅排名 (算术平均/截至 2023.02.28)



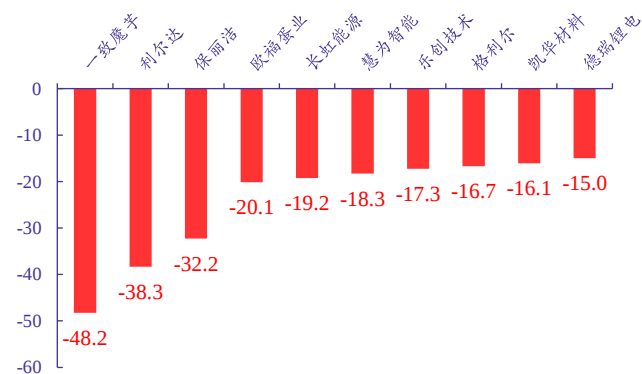
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 6: 本月个股涨幅前十 (%) /截至 2023.02.28)



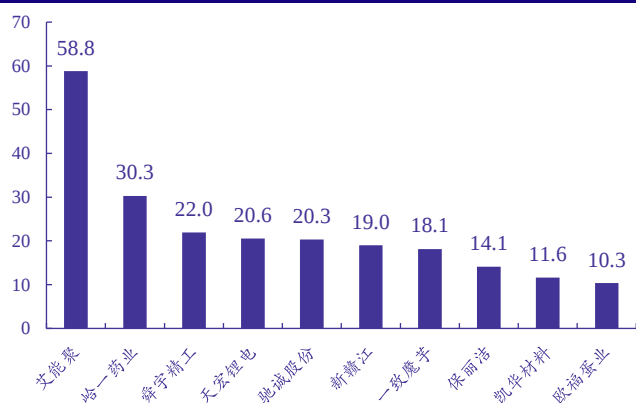
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 本月个股跌幅前十 (%) /截至 2023.02.28)



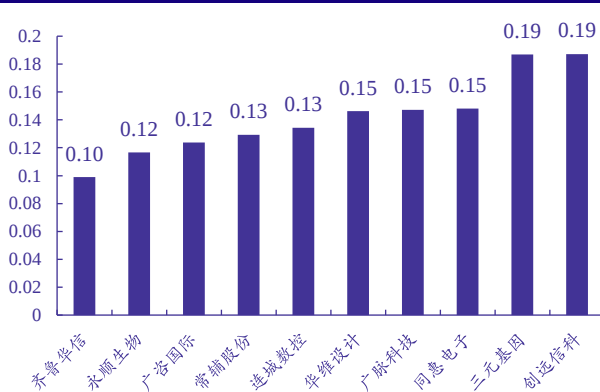
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 本月个股日均换手率前十(%/截至 2023.02.28)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9: 本月个股日均交易量前十(亿元/截至 2023.02.28)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 北证特征简述

整体来看,北交所中小及创新属性明显。我们将北交所与其他三个上市板块进行了一系列对比:从市值和来看,北交所上市公司市值均值为 13.84 亿元,其中上市公司均值最高的是主板公司,达到 226.50 亿元,其次是科创板,市值均值达到 130.93 亿元。

北交所本月交易活跃度大幅提升,日均区间换手率落后其他上市板块。由于北交所两融制度以及做事交易制度的落地,板块交易活跃度有大幅提升,但区间成交金额仍较其他板块有较大差距。2 月北交所的交易活跃度为 2.18%,接近主板 2.42%的水平,低于科创板的 3.15%和创业板的 4.01%。

北交所公司净资产收益率水平相对较高,公司规模小但盈利强。从 2022 年三季报来看,北交所公司整体盈利水平均值最高,ROE 达到 13.35,高出主板和科创板 4 个百分点左右。但由于公司规模较小,北交所公司的每股经营活动产生的现金流净额低于创业板。

估值方面,北交所公司估值平稳波动,较其他板块估值偏低。截至 2023 年 2 月 28 日收盘,北证 A 股的市盈率为 20,主板公司市盈率最低仅为 15 倍,创业板公司和科创板公司市盈率更高,分别为 60 倍和 51 倍,投资者相对更愿意为科创属性公司付出一定溢价。

表 1: 各上市板块对比 (2023.02.01 -2023.02.28)

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52922

