

成交量价翻倍 IPO项目充足

北交所“领航计划”打造上市直通车

本报记者 崔文静 夏欣 北京报道

近一个月以来，北交所成交量却迎来暴增，持续突破百万股，单日成交量更是一度高达268.6万股。多位受访者告诉《中国经营报》记者，外部资金正在不断涌人，整体活跃度显著提高。

与此同时，随着近日42家公司拟调入创新层，创新层公司数量超过1700家。根据开源证券提供的数据，374家新进层和本次拟进层公司符合北交所上市财务条件，占比67.15%，96家公司已提交北交所上市辅导备案材料，35家公司在进入创新层后提交了北交所上市申报材料。从企业的营业

规模、成长性、所处行业等情况来看，目前北交所创新型优质储备项目较为充足。

自设立以来，北交所通过持续优化审核机制，提升审核质效，努力实现发行上市审核工作“又好又快”。在近日举行的中国上市公司论坛上，北交所副总经理张梅表示，为进一步便利优质企业登陆北交所，正在研究实施“领航计划”，实现优质企业挂牌12个月后可以“12+1”“12+2”直通北交所。

据悉，“领航计划”是在北交所总结前期实践基础上，进一步优化各环节协同，夯实前端审核监管基础，提升后端上市

审核效率，力争“少问询、少反馈”，以帮助优质企业上市预期更明确、上市时间更快速、上市过程更顺畅。

8月2日，全国股转公司办公室主任、北交所办公室主任龙海洋表示，“‘领航计划’的目标既是要便利优质企业顺畅发展，为优质企业提供一条上市‘快车道’；更是要通过持续培育规范、重点监管，培育更多优质企业，从源头上推动提高北交所上市公司整体质量。”龙海洋进一步解释称，企业只要符合国家产业政策、市场定位均可申报北交所，我们既支持科技创新，也支持模式创新、产品创新。

成交量、成交金额翻倍式骤增

降费政策等利好市场发展，北交所日成交量持续突破百万股。



系北交所火爆行情的原因之一。在他看来，北交所小盘股吸引资金关注、行情带有估值回归修复因素，亦有助于北交所流动性提升。前者，王楷解释道，在大盘比较弱势的背景下，北交所市场一批估值合理的股票吸引了市场资金的关注；后者，他介绍说，北交所聚集了一批质地优异的中小企业，据统计，110余家北交所公司中逾30家是国家级“专精特新”企业，不乏优质资产，因北交所与其他板块的行业分布结构不同，使得板块整体估值较创业板及科创板有一定差异，截至2022年9月26日，北交所PE(ttm)中位数为19倍，创业板为30倍，科创板为39倍，北交

所整体估值显示出一定吸引力。此外，北交所交易量的提升还得益于两大因素：“其一是近期在美元加息等引发的全球股市下挫背景下，资金偏向于向防御性较强及估值较低的板块转移，北交所的特色恰好符合这一投资策略。其二，两个多月以来，北交所上市审核明显提速，仅9月最后一周，就有天马新材、中纺标、硅烷科技三家企业上市，新上市中不乏一些‘专精特新’‘小巨人’和盈利规模较大的新公司，这为北交所市场提供源源不断的打新和价值投资活力，细分行业优质公司吸引投资人关注。”开源北交所研究中心总经理诸海滨分析。

陆宗铭同时认为，即将推出的北证50指数和北交所优质标的不断涌现，沪深A股波动性较大等，使得北交所受到更多投资者关注，助力其日成交量的暴增。

中金公司成长企业投资银行部联席执行负责人王楷同样认为，降费政策利好市场发展，

基金经理变动影响业绩规模 公募长效激励约束机制待健全

本报记者 任威 夏欣 上海报道

基金经理是基金运营过程中重要的管理者与决策者，他们的任职变动在一定程度上会对基金规模与收益率产生影响。

《中国经营报》记者了解到，随着公募基金规模的不断攀升、基金行业新规的颁发，基金经理也随之发生着频繁的任离职变动，但整体来看基金经理仍保持较为稳定状态。

今年三季度以来基金经理的变更情况明显加快。Wind数据显示，截至9月28日，三季度合计新聘基金经理232人，远高于一季度

整体从业稳定性较好

Wind数据显示，截至9月26日，全市场共新聘用基金经理506人，离任基金经理230人。

“基金经理作为基金运营管理中最为核心的人物，对基金的投资策略及业绩等方面起到关键作用。由于基金管理人运营管理、绩效考核压力、职业规划调整等因素导致的基金经理变动成为公募基金行业发展过程中出现的一种必然现象。”天相投顾上述人士指出。

“随着公募基金行业的成熟与不断发展，基金经理这一职业对学历水平要求不断提高，主要以硕士学历为主。”上述天相投顾人士指出。

天相投顾数据显示，目前全市场共有2352位男性基金经理、773位女性基金经理，男女比例约为3:1，男性基金经理在数量上占据了相对主导的地位。硕士学历的

(146人)、二季度(129人)。离任基金经理96人，也高于一季度(84人)、二季度(52人)。

天相投顾基金评价中心(以下简称“天相投顾”)相关人士指出，无论是从基金经理个人角度还是基金管理人角度来看，基金经理变动都是正常的职业调整行为，基金经理作为基金产品的直接管理者，对基金产品本身带来的影响不可避免，投资者应理性看待。同时也倡议基金经理出于对投资者负责、对自身负责、对任职管理人负责的角度，稳定从业，规范从业，为投资者带来更为长远稳定的收益。

整体从业稳定性较好

基金经理共有2671位，约占全市场基金经理人数的86%，其次为博士学历，约占全市场10%，而学历为学士的基金经理数量最少，占比不足5%，且多为行业成立初期从业的资深基金经理。

天相投顾数据显示，从基金经理供职管理人家数来看，2647位基金经理仅供职过1家基金管理人，占基金经理总数的85%，整体从业稳定性较好。

“基金经理的变动与市场行情存在一定的联系。”天相投顾相关人士指出，近年来，我国公募基金行业持续、健康、高效发展，多项基金业政策文件的发布与落地也在一定程度上为行业发展提供了重要保障，一定程度上明晰了公募基金行业的未来前景，增强了从业人员对于基金行业的信心，越来越多的专业人士加入基金行业。

基金经理变动，主动管理型基金规模缩水

对于基金产品而言，基金经理频繁变动是否会造成本一定的影响，又具有哪些特征或趋势？

“混合基金、股票基金的基金经理离任对产品业绩影响最大，其次是海外投资基金和FOF。”天相投顾相关人士指出，考虑到这四类基金以国内外市场权益类资产配置为主，基金经理的变动带来的直接影响是基金管理运作的投资风格及操作逻辑，权益类资产配置的决策层面的变动容易导致产品的业绩在短时间内出现较大波动。

货币市场基金和商品基金产

合理薪酬机制除风险隐患

目前基金经理的薪酬结构主要是由基本薪酬与在管产品管理费分成的绩效薪酬两部分组成。

“在这样的薪酬结构下，有可能会出现基金经理为了增加自己的收入，急于扩大在管规模，甚至更倾向于频繁交易或追逐市场热点等不利于投资者利益的操作，可能造成投资者的投资损失。”济安金信基金评价中心研究员张碧璇告诉记者。

今年6月，中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布了关于《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》(以下简称《指引》)的通知。《指引》以基金份额持有人利益优先和公司长期可持续发展为导向，对公募基金的绩效考核与薪

营收、净利润跑赢创业板

1/3北交所上市公司上半年营收增长率超30%，多家净利润增超200%。

今年上半年，北交所上市公司共计实现营业收入441.46亿元，净利润42.83亿元，分别同比增长33.04%和19.71%，较创业板分别高出14.10和22.19个百分点，与科创板持平。

在王楷看来，北交所较快的营收、净利润增速主要系其板块特点以及部分头部明星企业带动整体板块增速提升综合因素所致。

首先，从北交所板块特点来看，北交所定位于服务创新型中小企业主阵地，相较科创板和创业板，北交所上市公司规模普遍偏小。截至9月底，科创板、创业板和北交所的平均市值分别为128亿元、93亿元和17亿元；2021年度平均营业收入分别为19.2亿元、21.3亿元和7.0亿元；2021年度平均净利润分别为2.2亿元、1.9亿元和0.7亿元。因此，鉴于北交所上市公司收入和净利润基数较小，且中小企业普遍在发展初期业绩爆发性较强，故北交所平均盈利能力增速较快。

其次，部分头部明星企业的高增长，带动板块整体增速。经统计，

优质储备项目充足

创新层公司数量超1700家，新进层和拟进层公司67.15%符合北交所上市财务条件。

优质储备项目、尤其是创新型项目的充足程度，被视为板块影响力提升的重要因素之一。随着年内第四批42家公司拟调入创新层，新三板2022年进层实施工作全部完成，创新层公司数量超过1700家。

根据陆宗铭的介绍，从今年分层实施情况来看，创新层培育和遴选功能增强，对优质企业的吸引力不断提升。截至9月29日，北京证券交易所共有上市公司114家，其中，中小企业占比约77%，超八成集中在战略性新兴产业、先进制造业，41家为国家级“专精特新”小巨人企业，平均研发强度达4.6%，是规模以上企业的3.3倍，创新特征鲜明。创新层培育和遴选功能增强，对优质企业的吸引力不断提升。新进层和拟进层公司中，374家符合北交所上市财务条件，占比67.15%。

值得一提的是，北交所目前已经涌现出一批“明星式”上市公司，

今年上半年，北交所共有近70家上市公司营业收入呈现正增长，增长率超过30%以上的企业占比达到1/3，部分北交所头部明星企业体现了远高于平均水平的业绩增速，其中吉林碳谷营业收入同比增长144%，贝特瑞同比增长142%，惠丰钻石同比增长93%；净利润方面，今年上半年，北交所共有45家上市公司净利润实现正增长，其中中航泰达、颖泰生物、吉林碳谷的净利润同比增速分别为255%、247%、204%，龙头企业增速强劲，带动了北交所整体板块的业绩表现。

诸海滨认为，北交所今天的成绩单，离不开他们的成长属性和研发属性。绝大多数北交所企业在紧锣密鼓建设募投项目的同时，将研发抓在手里，使得扩产的产能大部分属于高端领域产品，既增加了公司自身的产品交付能力，也提升了产品的高精属性以及针对市场需求的适配性。

此外，陆宗铭认为，北交所为中小型企业提供了规范发展和跨越式发展的契机，全面激发了创新型中小企业发展动力，有效服务实体经济。

优质储备项目充足

创新层公司数量超1700家，新进层和拟进层公司67.15%符合北交所上市财务条件。

优质储备项目、尤其是创新型项目的充足程度，被视为板块影响力提升的重要因素之一。随着年内第四批42家公司拟调入创新层，新三板2022年进层实施工作全部完成，创新层公司数量超过1700家。

根据陆宗铭的介绍，从今年分层实施情况来看，创新层培育和遴选功能增强，对优质企业的吸引力不断提升。截至9月29日，北京证券交易所共有上市公司114家，其中，中小企业占比约77%，超八成集中在战略性新兴产业、先进制造业，41家为国家级“专精特新”小巨人企业，平均研发强度达4.6%，是规模以上企业的3.3倍，创新特征鲜明。创新层培育和遴选功能增强，对优质企业的吸引力不断提升。新进层和拟进层公司中，374家符合北交所上市财务条件，占比67.15%。

值得一提的是，北交所目前已经涌现出一批“明星式”上市公司，

第一，资本市场“工具箱”持续赋能企业高质量发展。上半年，新上市27家公司累计融资49.27亿元，有效匹配了中小企业现阶段发展的资金需求。

第二，作为服务创新型中小企业的主阵地，北交所已初步聚集起一批技术先进、创新成果显著的优质企业。目前，北交所上市公司中超八成公司属于战略性新兴产业、先进制造业，覆盖工业材料、信息技术、医药健康、“双碳”等多元细分创新领域。78家公司入选国家或省级“专精特新”“小巨人”企业，2家公司获得国家科技进步奖。

第三，北交所等资本市场平台通过跨期定价，能够及时将科技创新提供融资和激励。上半年，北交所上市公司持续加大研发投入，平均研发人员数量达155人，较去年同期增加20.63%，研发支出共计19.67亿元，同比增长32.77%，15家公司研发强度超10%。

第四，北交所为民营中小企业在内外部复杂环境和不确定性因素冲击中提供了金融支持。

陆宗铭介绍道，昆工科技(831152.BJ)、邦德股份(838171.BJ)近日交易量最活跃，9月19日~9月23日周成交金额分别达到71302.36万元和43951.08万元，占总成交金额的9.4%和5.79%，极大带动了市场的整体的总成交金额。

他认为，整体而言，以“专精特新”“小巨人”为代表的北交所“明星式”上市公司具有小市值、高估值、高成长、高盈利、创新能力强的特点。打造“明星式”上市公司，需要充分利用新一轮资本市场发展的历史机遇，进一步加大企业上市工作的支持力度，强化上市后备企业资源库建设，加大企业上市过程中遇到的实际问题，跟踪培育好拥有核心关键技术、科技创新能力突出、科技成果转化能力强的企业。

“从收益率和规模两个角度来看，主动管理型基金整体受影响程度相对于被动管理型基金更大，表现更为敏感，且较多的主动管理型基金在基金经理变动后出现规模缩水的现象。”天相投顾相关人士强调，主动管理型基金的业绩及规模表现更依赖于基金经理自身的投资风格及行为，基金经理的变动在一定层面上可以解释部分主动管理型基金为何在短期内业绩和规模出现较大幅度的波动，而被动管理型基金相较于而言受基金经理变动的影响较弱。

天相投顾相关人士指出，对于中大型基金管理人而言，其在管产品数量繁多，基金经理人数众多，对于产品的业绩考核与公司内部的评比、竞争等情况相对复杂，在一定程度上会加速部分业绩表现不太理想的基金经理选择离任，同时也有部分管理产品业绩较为优异的基金经理选择跳出公募基金行业，转身投向私募基金行业或从事其他方向的工作。

对于管理规模较小的基金管理人而言，天相投顾相关人士则指出，基金管理人仍应积极优化公司内部考核机制，完善对于基金经理的薪酬管理等一系列管理措施，健全长效激励约束机制，促进基金管理公司稳健经营和可持续发展。