

## 习近平：深化新三板改革 设立北交所

证券分析师： 李沛

执业证书编号： S0630520070001

电话： 021-20333403

邮箱： lp@longone.com.cn

**习近平主席：深化新三板改革，设立北京证券交易所。**9月2日，国家主席习近平在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上发表视频致辞表示：我们将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。根据证监会，建设北京证券交易所的主要思路是，严格遵循《证券法》，按照分步实施、循序渐进的原则，总体平移精选层各项基础制度，坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构，同步试点证券发行注册制。建设思路坚守“一个定位”、处理好“两个关系”与实现“三个目标”。市场影响看，首先，北交所的落地释放资本市场推进深化改革的积极信号，成为资本市场改革的又一个里程碑。未来资本市场改革还可以期待的内容有T+0改革及衍生品种的扩容等等，后续可关注证监会及股转系统相关配套措施出台。其次，未来提升直接融资占比或是大势所趋。新三板并入北交所，意味着精选层市值总额近1860亿元的六十余家公司将直接在北交所上市，未来有利于创新型中小企业拓宽融资渠道，提高直接融资比重。最后，市场机会来看，北交所落地预期下，资本市场扩容与成交量上行对资产管理业务较强、投行业务较强的非银及大金融板块或形成一定利好，对整个A股市场也形成一定提振。

**中共中央、国务院印发《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》9月5日发布，**为横琴粤澳深度合作区建设勾勒蓝图。总体方案明确，合作区实施范围为横琴岛“一线”和“二线”之间的海关监管区域，总面积约106平方公里。其中，横琴与澳门特别行政区之间设为“一线”；横琴与中华人民共和国关境内其他地区之间设为“二线”。总体方案明确，横琴粤澳深度合作区的战略定位是促进澳门经济适度多元发展的新平台，便利澳门居民生活就业的新空间，丰富“一国两制”实践的新示范，推动粤港澳大湾区建设的新高地。总的来看，横琴粤澳深度合作区的建立是我国加快对外开放步伐的又一步，也是一种区域合作模式的创新，有利于整个粤港澳大湾区的发展，对相关的板块有一定利好。

**习近平主持召开中央深改委第二十一次会议。**8月30日，习近平主持召开中央深改委第二十一次会议。会议内容主要有以下要点：1) 反对资本无序扩张，强化反垄断监管力度，促进市场公平稳中向好；2) 完善战略储备市场调节机制，增强大宗商品储备和调节能力；3) 加快推动产业结构调整，严把“两高”项目准入关口，培育绿色低碳新动能；4) 推动统计监督和纪律监督，提升监督效能等几个方面的内容。总体旨在推动市场公平竞争、防范市场风险以及持续推动低碳战略发展。

**国务院：加大对中小微企业帮扶力度，做好跨周期调节。**国务院总理李克强9月1日主持召开国务院常务会议，部署加大对市场主体特别是中小微企业纾困帮扶力度，加强政策储备，做好跨周期调节等。总体来看，会议内容旨在进一步加大对中小微企业支持力度，缓解大宗商品价格居高不下导致生产经营成本上升、疫情灾情影响等问题，重在保市场主体特别是量大面广的中小

微企业。并在用好已出台惠企政策基础上，稳增长、保就业，保持经济运行在合理区间。

**本周上证前四个交易日连续收红，第五个交易日震荡盘整。**盘面上看，采掘、公用事业和非银板块涨幅居前，有色金属、电子和国防军工板块跌幅居前。近期市场由风格极致逐步转向风格均衡的过程，预计四季度开始有一个风格切换的过程。后市来看，首先，消费与食品等下游需求板块经过大幅调整，估值逐步回落至合理区间，可适当均衡布局。其次，中长期看好高景气的锂电、光伏和电子及军工板块，近期虽明显调整，可待风险逐步释放后逢低布局。再次，可关注受益于财富管理业务扩张及成交量持续放量利好提振下的非银板块。最后，受基建复苏叠加水泥提价因素下，四季度可关注估值性价比较高的建材板块。

**全球周新增病例增速有所放缓。**截至9月4日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例220,959,407例，较上周新增4,356,809例，周环比降-224,436例。

**本周定增项目新增证监会核准4家，发审委通过6家，股东大会通过7家，董事会预案8家。**截止本周五，定价方式为竞价的增发预案：证监会核准157家，发审委通过29家，股东大会通过170家，董事会预案64家。

## 正文目录

|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| <b>1. 重要资讯</b>                      | <b>5</b>  |
| 1.1. 习近平主席：深化新三板改革 设立北京证券交易所        | 5         |
| 1.2. 习近平主持召开中央深改委第二十一次会议            | 6         |
| 1.3. 中共中央、国务院印发《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》    | 6         |
| 1.4. 国务院：加大对中小微企业帮扶力度 做好跨周期调节       | 7         |
| 1.5. 短期因素影响下，PMI 回落超季节性             | 7         |
| <b>2. 其他资讯</b>                      | <b>9</b>  |
| 2.1. 北京证券交易所相关基础制度公开征求意见            | 9         |
| 2.2. 易会满主席首次全面阐述基金业高质量发展            | 9         |
| 2.3. 多部门重拳出击综合整治规范文娱市场秩序            | 9         |
| 2.4. 八部门联合发布《深化医疗服务价格改革试点方案》        | 9         |
| 2.5. 金融支持海南全面深化改革开放 89 项措施出炉        | 10        |
| 2.6. “史上最严”游戏监管令出台                  | 10        |
| 2.7. 8 月财新制造业 PMI 为 49.2 今年首次落入收缩区间 | 10        |
| <b>3. 市场高频数据</b>                    | <b>10</b> |
| 3.1. 股票市场                           | 10        |
| 3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况                    | 11        |
| 3.3. 经济增长                           | 13        |
| 3.4. 通货膨胀                           | 14        |
| 3.5. 流动性                            | 15        |
| <b>4. 定增动态</b>                      | <b>17</b> |
| <b>5. 经济日历</b>                      | <b>18</b> |

## 图表目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图 1 (制造业 PMI, %)                     | 8  |
| 图 2 (制造业 PMI 生产和新订单指数, %)            | 8  |
| 图 3 (制造业 PMI 新出口订单指数, %)             | 8  |
| 图 4 (制造业 PMI 进口指数, %)                | 8  |
| 图 5 (非制造业 PMI 商务活动指数, %)             | 8  |
| 图 6 (制造业 PMI 价格指数, %)                | 8  |
| 图 7 (申万一级行业周涨跌幅, %)                  | 11 |
| 图 8 (十年期美债收益率, %)                    | 11 |
| 图 9 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)          | 12 |
| 图 10 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)       | 12 |
| 图 11 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂)         | 12 |
| 图 12 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人)           | 12 |
| 图 13 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)         | 12 |
| 图 14 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)       | 12 |
| 图 15 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)         | 13 |
| 图 16 (高炉开工率, %)                      | 13 |
| 图 17 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)              | 13 |
| 图 18 (中国出口集装箱运价指数, 点)                | 13 |
| 图 19 (猪肉平均批发价, 元/公斤)                 | 14 |
| 图 20 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)    | 14 |
| 图 21 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)  | 14 |
| 图 22 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)                 | 15 |
| 图 23 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)   | 15 |
| 图 24 (水泥价格指数, 点)                     | 15 |
| 图 25 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000) | 15 |
| 图 26 (公开市场货币净投放, 亿元)                 | 16 |
| 图 27 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)           | 16 |
| 图 28 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)      | 16 |
| 图 29 (中债国债到期收益率 10 年期, %)            | 16 |
| 表 1 新三板改革历程                          | 6  |
| 表 2 本周定增项目汇总情况                       | 17 |
| 表 3 下周将公布的重要经济数据及财经大事                | 18 |

## 1.重要资讯

### 1.1.习近平主席：深化新三板改革 设立北京证券交易所

9月2日，国家主席习近平在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上发表视频致辞。习近平主席表示：我们将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。

根据证监会，建设北京证券交易所的主要思路是，严格遵循《证券法》，按照分步实施、循序渐进的原则，总体平移精选层各项基础制度，坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构，同步试点证券发行注册制。

建设思路坚守“一个定位”、处理好“两个关系”与实现“三个目标”。（1）坚守“一个定位”。北京证券交易所牢牢坚持服务创新型中小企业的市场定位，尊重创新型中小企业发展规律和成长阶段，提升制度包容性和精准性。（2）处理好“两个关系”。一是北京证券交易所与沪深交易所、区域性股权市场坚持错位发展与互联互通，发挥好转板上市功能。二是北京证券交易所与新三板现有创新层、基础层坚持统筹协调与制度联动，维护市场结构平衡。（3）实现“三个目标”。一是构建一套契合创新型中小企业特点的涵盖发行上市、交易、退市、持续监管、投资者适当性管理等基础制度安排，补足多层次资本市场发展普惠金融的短板。二是畅通北京证券交易所在多层次资本市场的纽带作用，形成相互补充、相互促进的中小企业直接融资成长路径。三是培育一批专精特新中小企业，形成创新创业热情高涨、合格投资者踊跃参与、中介机构归位尽责的良性市场生态。

新三板市场于2006年1月23日正式启动试点，主要是为解决初创期高新技术企业股份转让及融资问题。2020年颁布的新《证券法》规定，新三板与证券交易所具有相同法律地位。新三板目前发展情况来看，截至2021年9月，新三板共挂牌近7300家公司，其中基础层、创新层、精选层分别有近6000家、1250家和66家。新三板精选层设立以来总体运行平稳，公司挂牌上市以来表现尚可，66家公司中有近3/4的公司股价较发行价表现上涨，挂牌以来平均涨幅近45%。

市场影响看，首先，北交所的落地释放资本市场推进深化改革的积极信号，成为资本市场改革的又一个里程碑。自2019年科创板成功试行注册制后，2020年8月，创业板试点注册制改革正式落地，到再融资新规以及北交所的落地。未来资本市场改革还可以期待的内容有T+0改革及衍生品种的扩容等等，后续可关注证监会及股转系统相关配套措施出台。其次，未来提升直接融资占比或是大势所趋。新三板并入北交所，意味着精选层市值总额近1860亿元的六十余家公司将直接在北交所上市，未来有利于创新型中小企业拓宽融资渠道，提高直接融资比重。最后，市场机会来看，北交所落地预期下，资本市场扩容与成交量上行对资产管理业务较强、投行业务较强的非银及大金融板块或形成一定利好，对整个A股市场也形成一定提振。

表 1 新三板改革历程

| 日期               | 新三板发展历程中重要事件                           |
|------------------|----------------------------------------|
| 2006 年 1 月 23 日  | 新三板市场正式试点                              |
| 2012 年 8 月 22 日  | 证监会同意组建全国中小企业股份转让系统有限责任公司              |
| 2012 年 9 月 7 日   | 首批 8 家公司集体挂牌                           |
| 2013 年 2 月 2 日   | 明确全国股转公司职能与基本监管框架，由证监会统一监督管理           |
| 2014 年 8 月 25 日  | 全国股转系统做市转让方式正式实施，系统内股票市场首次引入做市商制度      |
| 2015 年 1 月 12 日  | 全国股转系统信息披露系统正式上线运行                     |
| 2016 年 1 月 29 日  | 新三板主办券商执业质量评价制度正式建立                    |
| 2016 年 5 月 27 日  | 对挂牌公司实施分层管理,分为基础层和创新层                  |
| 2018 年 1 月 15 日  | 新三板市场正式实施集合竞价，提高市场定价功能                 |
| 2019 年 10 月 25 日 | 证监会宣布启动全面深化新三板改革                       |
| 2019 年 12 月 27 日 | 首批 7 件全面深化新三板改革有关业务规则发布实施              |
| 2020 年 3 月 1 日   | 新证券法施行夯实了三板场内、集中、公开市场的性质               |
| 2020 年 6 月 3 日   | 对转入板块的范围、转板上市条件、程序、保荐要求、股份限售等事项作出原则性规定 |
| 2020 年 7 月 27 日  | 新三板精选层设立暨首批企业晋层仪式举行                    |
| 2021 年 5 月 28 日  | 全国股转公司发布实施《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则》 |
| 2021 年 7 月 23 日  | 沪深交易所发布转板上市配套业务规则                      |
| 2021 年 9 月 2 日   | 习主席：深化新三板改革，设立北京证券交易所                  |

资料来源：Wind、东海证券研究所

## 1.2.习近平主持召开中央深改委第二十一次会议

8 月 30 日，习近平主持召开中央深改委第二十一次会议。会议内容主要有以下要点：1) 反对资本无序扩张，强化反垄断监管力度，促进市场公平稳中向好；2) 完善战略储备市场调节机制，增强大宗商品储备和调节能力；3) 加快推动产业结构调整，严把“两高”项目准入关口，培育绿色低碳新动能；4) 推动统计监督和纪律监督，提升监督效能等几个方面的内容。总体旨在推动市场公平竞争、防范市场风险以及持续推动低碳战略发展。

## 1.3.中共中央、国务院印发《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》

中共中央、国务院印发的《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》9 月 5 日发布，为横琴粤澳深度合作区建设勾勒蓝图。总体方案明确，合作区实施范围为横琴岛“一线”和“二线”之间的海关监管区域，总面积约 106 平方公里。其中，横琴与澳门特别行政区之间设为“一线”；横琴与中华人民共和国境内其他地区之间设为“二线”。总体方案明确，横琴粤澳深度合作区的战略定位是促进澳门经济适度多元发展的新平台，便利澳门居民生活就业的新空间，丰富“一国两制”实践的新示范，推动粤港澳大湾区建设的新高地。

总的来看，横琴粤澳深度合作区的建立是我国加快对外开放步伐的又一步，也是一种区域合作模式的创新，有利于整个粤港澳大湾区的发展，对相关的板块有一定利好。

#### 1.4. 国务院：加大对中小微企业帮扶力度 做好跨周期调节

国务院总理李克强 9 月 1 日主持召开国务院常务会议，部署加大对市场主体特别是中小微企业纾困帮扶力度，加强政策储备，做好跨周期调节等。具体涉及以下三方面内容：

(1) 加大帮扶政策力度。今年再新增 3000 亿元支小再贷款额度，支持地方法人银行向小微企业和个体工商户发放贷款。完善对受疫情影响严重行业企业贷款贴息及奖补政策。引导金融机构开展票据贴现和标准化票据融资，人民银行提供再贴现支持，缓解中小微企业占款压力。(2) 进一步深化“放管服”改革，优化营商环境，降低制度性交易成本，保护产权和知识产权，保护公平竞争。加大对创业创新的支持力度。严禁乱收费、乱摊派。继续开展清理拖欠中小微企业账款专项行动。鼓励地方有针对性出台帮扶措施，减轻中小微企业成本上升压力。(3) 统筹做好跨周期调节。发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资，保持经济平稳健康发展和就业稳定。

总体来看，会议内容旨在进一步加大对中小微企业支持力度，缓解大宗商品价格居高不下导致生产经营成本上升、疫情灾情影响等问题，重在保市场主体特别是量大面广的中小微企业。并在用好已出台惠企政策基础上，稳增长、保就业，保持经济运行在合理区间。

#### 1.5. 短期因素影响下，PMI 回落超季节性

制造业 PMI 连续 5 个月回落。2021 年 8 月官方制造业 PMI 为 50.1%，较前值回落 0.3 个百分点，连续 5 个月回落，制造业景气度继续走弱。从分项指数来看，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数回落，原材料库存指数和从业人员指数持平于上月。

回落继续超季节性。制造业 PMI 近 5 年同期均值 50.8%，近 10 年同期均值 50.6%，本月 PMI 继续低于历史平均水平。同时当月环比降幅 0.3 个百分点也为 2014 年以来同期最低。

需求回落快于供给。本月生产指数较上月回落 0.1 个百分点至 50.9%，而新订单指数较上月回落 1.3 个百分点至 49.6%，为疫情后最低，且首次位于收缩区间。其中新出口订单指数和进口指数分别回落 1.0 和 1.1 个百分点至 46.7% 和 48.3%，分别连续 4 个月和 3 个月位于荣枯线以下，表明需求进一步走弱，疫情和汛情影响导致的供应链受阻是影响供需的主要原因，原材料供应及产品交付不畅，生产周期延长，新接订单因此减少。从行业来看，石油煤炭及其他燃料、黑色金属、汽车等生产环比减弱，可能与限产以及芯片供应不足有关；石油煤炭及其他燃料、化学纤维及橡胶塑料制品等行业新订单指数连续 3 个月位于荣枯线以下，反映上游市场需求总体回落。下游消费品行业如食品、医药、专用设备等新订单指数位于扩张区间，反映部分消费品市场需求总体向好。

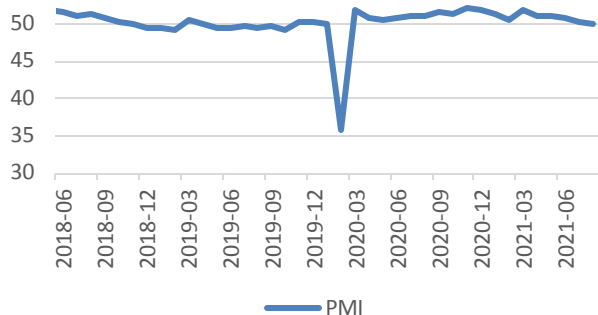
价格指数回落。8 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别下降 1.6 和 0.4 个百分点至 61.3% 和 53.4%。原材料购进价格指数仍处高位，但是购进和出厂价格指数差值连续 3 个月缩小，表明成本压力虽仍然很大，但在国家大宗商品保供稳价的措施下，压力也正在逐步得到缓解。

非制造业 PMI 明显回落，疫情是主要原因。8 月非制造业 PMI 47.5%，较前值回落 5.8 个百分点，同样为疫情以来首次低于荣枯线，但我们认为疫情的因素占主导，国内疫情目前已得到明显控制和缓解，9 月非制造业 PMI 可能仍能回到荣枯线以上。8 月建筑业 PMI 较上月上升 3.0 个百分点至 60.5%，高温多雨等天气因素减缓后，建筑业生产活动明显加快。8 月服务业 PMI 回落 7.3 个百分点至 45.2%，是拖累非制造业 PMI 的主要原因，主要

是由于疫情抑制了接触型聚集服务型行业需求的释放，疫情得到控制后，中秋国庆等节假日影响下，服务业可能有较好的修复。

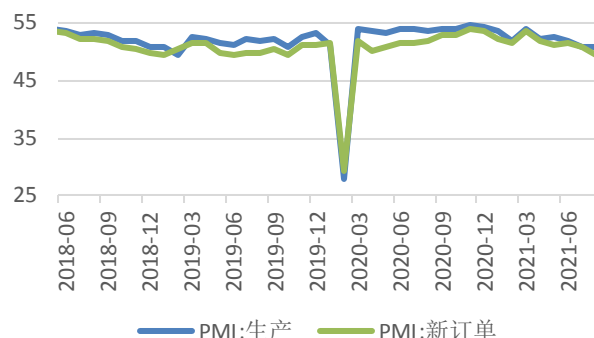
总的来看，随着外需和地产的走弱，下半年经济可能有一定的下行压力，但 7、8 两月受到了比较明显的短期因素扰动。从目前来看，货币政策和财政政策都有一定的余力，整个政策环境相对偏友好，未来经济增速回落可能相对平缓。

图 1 (制造业 PMI, %)



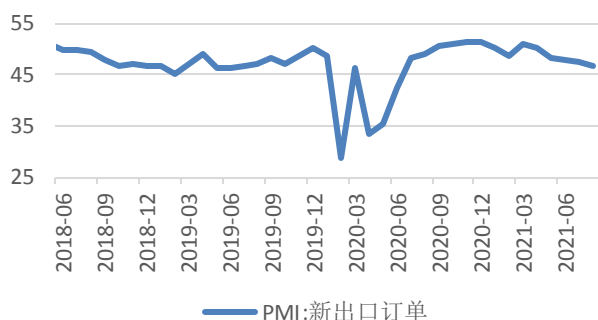
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 2 (制造业 PMI 生产和新订单指数, %)



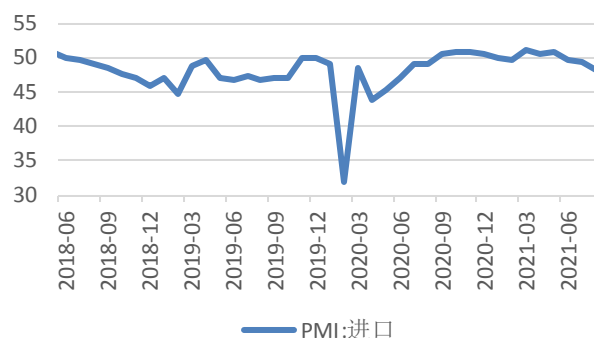
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 3 (制造业 PMI 新出口订单指数, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 4 (制造业 PMI 进口指数, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 5 (非制造业 PMI 商务活动指数, %)

图 6 (制造业 PMI 价格指数, %)

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\\_26273](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26273)

