



# 郭施亮：首只指数与两融 制度来了，北交所投资价值 几何？



意见领袖 | 郭施亮

北交所成立一周年，自北交所成立以来，北交所的市场规模与融资需求得到了快速扩张。据数据统计，在此期间，北交所上市企业达到 110 家，且战略新兴产业及先进制造业等重点领域占比达到 80%。此外，国家级“专精特新”小巨人企业达到 23 家。

作为精准赋能专精特新的北交所，自成立以来，其公开发行累计融资规模超过了 235 亿，且借助注册制的试点优势，北交所上市企业的平均发行上市时间明显缩短，为不少中小企业拓宽了融资渠道。

虽然北交所在成立一年来获得了不少的成绩，且北交所上市企业的整体质量也在不断提升，但与其他市场相比，北交所最大的问题，还是在于流动性的问题。



北交所流动性较差，一方面来自于普通投资者准入门槛偏高，另一方面来自于基金机构等机构投资者的参与热情不算太积极，且缺乏了有效的风险对冲工具，进而影响到整个北交所市场的活跃度。

其中，北交所对个人投资者的准入门槛要求，需要满足开通权限前 20 个交易日日均证券资产 50 万元，这一个规则与科创板相似。不过，如果投资者要参与创新层等市场，则需要满足 100 万及以上的准入门槛。

截至 2022 年 9 月 2 日，北交所合计有 110 家上市企业，总市值近 1900 亿元。但是，面对庞大的市场市值规模，成交额却少得可怜。在偏低的流

动性影响下，市场的价格发现功能却很难得到充分体现，这也是北交所市场持续低迷的原因之一。

机构投资者的参与，或者会从一定程度上为北交所市场注入流动性，但从北交所成立以来，机构投资者参与热情不是很高涨，且多家机构投资者的加入，却并未从本质上改变北交所市场流动性不足、成交低迷的局面。据数据统计，目前北交所的合格投资者数量有 513 万户，且有 500 多只公募基金参与，即使如此，也未能够改变北交所市场低迷流动性的状态。

以 9 月 2 日的收盘数据为例，在 110 家北交所上市企业中，全天成交金额超过 1 亿元的上市企业，竟然为零。当天成交金额最高的是昆工科技，全天成交金额仅为 9008 万。在北交所上市企业中，成交金额排名前十名的上市企业，整体成交非常不活跃，第十名的朗鸿科技，全天成交金额只有 989 万。

与主板相比，科创板市场的活跃度明显降低，更多参与者更看重的是科创板的新股上市机会。与科创板相比，北交所市场的活跃度却更低迷了。

对于北交所上市企业而言，同样也面临着融资渠道受限的问题

**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\\_45871](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45871)

