

内页导读

14 股市大势

翘尾行情中
把握好节奏

新民财经

内页导读

15 理念分享

发行价创新高
申购者需谨慎

本报经济部主编 | 总第 166 期 | 2021 年 12 月 11 日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

中小企业是2021年 股市主角

中小盘

涨幅翻倍股票中近 九成是中小盘股

首席记者 连建明

图 IC

2021 年进入收官之月，回顾这一年的中国资本市场，完善多层次资本市场体系、注册制改革继续深化，有一件大事是深化新三板改革，设立北京证券交易所。设立北交所，就是打造服务创新型中小企业主阵地，今年资本市场充分展现出服务中小企业的主题，今年 IPO 数量是历史上最多的一年，其中绝大部分是中小企业。有意思的是，今年沪深股市表现最好的也是中小企业股票，截至本周四，今年涨幅超过 100% 的股票中，接近九成是中小盘股。可以说，今年股市的主角就是中小企业。

1 资本市场改革 继续深化

中国证监会主席易会满今年 3 月 20 日在中国发展高层论坛圆桌会上作主旨演讲时说：制度是管根本、管长远的。资本市场的市场属性极强，规范要求极高，必须要有一套公开透明、连续稳定、可预期的制度体系，这样才能行稳致远。我们在这一轮改革中，始终把完善基础制度作为总纲，一方面大力推动健全法治体系，有两大成果：推动完成证券法修订，在证券发行注册制、显著提升证券违法违规成本、加强投资者保护等方面作出基本制度规范；推动刑法修正案（十一）出台，对欺诈发行、信息披露造假、中介机构提供虚假证明文件和操纵市场行为大幅提高惩戒力度。另一方面以注册制改革为牵引，推动一系列关键制度创新，包括调整再融资和并购重组政策、优化交易结算和减持制度、发布实施退市新规，制度的适应性、包容性明显提升。我们将继续坚持稳中求进、久久为功，加快构建更加成熟更加定型的基础制度体系，持续提升资本市场治理效能。

这段话可以说概括了今年资本市场改革的两大特点。

健全法治体系方面，证监会积极探索建立健全适应注册制改革的投资者保护基础制度体系，推动资本市场法治建设取得重大突破。今年最有代表性的案件就是康美药业案，这个投资者保护机构参加的证券纠纷特别代表人诉讼制度，是具有中国特色的重要基础性制度创新。今年 11 月 12 日，广州中

院一审判决，康美药业及相关责任人赔偿 5.2 万名投资者 24.59 亿元，标志着我国资本市场特别代表人诉讼制度成功落地实施。

康美特别代表人诉讼案的判决具有重大标志性意义。这是落实新《证券法》和《关于依法从严打击证券违法活动意见》的开创性举措，是我国资本市场历史上具有划时代意义的里程碑事件。一是宣告了虚假陈述、欺诈发行违法成本过低的时代一去不复返了。二是昭示了对上市公司、中介机构的责任追究是动真招的。三是彰显了监管的人民性，彰显了我们维护投资者合法权益是严肃的、认真的。通过公益机构代表、专业力量支持以及诉讼费用减免等制度，破解了中小投资者起诉难、维权贵的困境，大幅降低维权成本，帮助投资者公平、高效获赔，也是妥善快速化解群体性纠纷、提升市场治理效能的有益探索。

注册制改革方面，继科创板、创业板注册制改革后，今年继续做好稳步推进全市场注册制改革各项准备工作。今年 4 月 6 日，深交所合并主板与中小板正式实施，实施两板合并是顺应市场发展规律的现实需要，也是构建简明清晰市场体系的内在要求，同时，为注册制全面推开创造了条件。

2 北交所服务于 中小企业

今年最大的改革举措就是深化新三板改革，设立北京证券交易所。2021 年 9 月 2 日习近平总书记宣布“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”后，仅仅 2 个多月时间，北交所就开市了，体现出中国资本市场的效率和速度。由此，中国资本市场形成上交所、深交所、北交所 3 家交易所错位发展和互联互通的格局，中国资本市场的多层次市场结构将进一步完善，中国资本市场将更有活力和韧性。

11 月 15 日，北交所正式开市。北交所将打造成服务创新型中小企业主阵地。北交所将坚持错位发展、突出特色，以试点注册制为基础，扎实推进契合中小企业特点的的制度创新；推动提高上市公司质量，维护市场“三公”秩序和平稳运行，切实保护投资者合法权益；加强与新三板创新层、基础层的有机联动，深化与沪深交易所、区域性股权市场协调发展，共同营造多层次资本市场发展的良好生态。

设立北交所主要是为中小企业服务，有意思的是，A 股市场表现最好的就是中小企业股票。大盘股连续 2 年大幅上涨后，今年表现较弱，而连续低迷 2 年的中小盘股，成为今年股市表现最出色的板块。可以说，2021 年是中小企业年。

首先，今年新股发行数量是历史最多的，绝大部分都是中小企业。截至本周四，今年已经完成网上申购的新股有 460 家，还有 10 家确定在 12 月发行新股，这样，今年至少有 470 家公司 IPO。历史上一年新股发行量超过 300 家的只有 3 年，分别是 2010 年 347 家、2017 年 420 家、2020 年 400 家，今年是历史上 IPO 数量最多的年份。

虽然今年新股数量历史最多，但 IPO 募集资金额不是历史最高的，去年 400 家公司募集资金总额 6048 亿元，今年至今 460 家公司募集资金总额 5006 亿元。主要原因是今年大盘股 IPO 少，今年发行量超过 1 亿股的只有 58 家，发行量超过 10 亿股的只有 4 家，从募集资金看，超过百亿的只有中国电信、三新能源、百济神州 3 只。今年 IPO 绝大部分都是中小企业，而且，大多数都是具有科技含量的创新公司，其中，科创板今年 IPO 公司是 159 家、创业板 195 家，这两类科技型企业占了今年全部新股的 75%。

可以说，今年资本市场为中小企业直接融资作出了积极贡献。

3 中小盘股今年 表现最好

有意思的是，今年沪深股市表现最好的也是中小企业股票。截至本周四，今年沪深股市上涨股票达到 2532 只，占比 55%。今年至今指数涨幅是 3 年最低的，上证指数截至本周四今年涨幅只有 5.76%（去年涨幅 13.87%），但是，今年上涨股票比例却高于去年，主要原因就是今年大盘股表现不佳，中小盘股上涨数量多。

截至本周四，今年涨幅超过 100% 的有 325 只股票，数量和去年持平。这些涨幅翻倍的牛股大部分是中小盘股，市值超过 500 亿元的大盘股只有 39 只，占比只有 12%，其中，市值超过千亿的股票仅 13 只。显示今年涨幅大的股票，大盘股非常少，中小盘股接近九成，其中，109 只股票市值低于 100 亿，占比为 33%。

这样情况是前两年没有的，2019 年和 2020 年指数涨幅大，主要是大盘股表现好，沪深 300 指数的 300 只成分股，基本上都是大盘股，2020 年 300 只股票中上涨股票达三分之二。2020 年 325 只 A 股涨幅超过 100%，其中 56 只股票是沪深 300 成分股。

但是，今年截至本周四，沪深 300 指数的 300 只成分股，上涨的股票只有 132 只，占比 44%，超过半数股票下跌。而且，牛股数量也非常少，涨幅超过 100% 的股票只有 5 只，和去年 56 只相差甚远。

今年之所以大盘股下跌，小盘股上涨，主要是前两年很多小盘股不涨反跌，而中小企业成长性很高，比如，科创板公司前两年业绩高增长，今年前三季度净利润继续大幅增长 64%，是各板块最高的。这样，中小盘股估值偏低，甚至比一些大盘股估值更低，今年是小盘股估值回归。

中小盘股上涨也让散户获益，因为中小盘股面更广，散户持有更多。中小企业良好表现令人欣喜，今年依然是资本市场好年景。

财经风向标

新能源板块未来可期

杨硕

今年以来，新能源汽车销量一路上涨，其增长速度超出了业内预期，也在部分上市公司的业绩中有所体现，锂矿、电池、原材料等细分领域的龙头股价迭创新高。

在此背景下，公募基金也在积极布局新能源板块。

当下，市场上的新能源基金不仅数量很多，收益情况也很出色。根据相关数据显示，截至 12 月 7 日，市场上 685 只新能源基金，今年以来平均收益达到 15.88%，较全市场基金平均收益率 5.27% 超出 10 多个百分点。

而在基金排行榜上，截止 12 月 9 日，今年仅有的两只“翻倍基”是前海开源新锐基金经理崔宸龙管理的——前海开源新经济、前海开源公用事业，年初以来的收益分别为 122%、116.16%，而这两只基金十大重仓股全部是新能源股。

出色的业绩表现也让多家基金公司仍在持续布局新能源领域。

建信国证新能源车电池 ETF 于 12 月 1 日发行，华安中证内地新能源主题 ETF 联接基金 12 月 20 日起发售，首次募集规模上限 50 亿元。主动基金方面，大成基金 12 月 8 日起发行大成新能源混合基金，该基金投资于新能源相关股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。

而在历经前期大涨后，基金经理对新能源赛道趋势判断，乐观中显谨慎。

国泰基金经理林小鹏在谈及对明年市场的看法时认为，以半年到一年的时间维度来看，对市场总体是比较乐观的，有四大方向值得重点关注，其中就提到了新能源汽车与汽车智能化。

银河蓝筹混合、银河智慧混合的基金经理袁曦表示，新能源汽车的发展，已经从过去靠补贴驱动真正转向了市场驱动，进入了从 1 到 N 的高速发展阶段。此外，从政策导向上来看，2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和的“双碳”目标也有利于新能源汽车行业的长足发展。她强调说，客观上讲，经过前期的上涨，目前板块的估值可能处于较高的水平。但行业基本面发展趋势仍然持续上行，高估值有望通过业绩的高速增长进行消化。

国投瑞银基金也认为，四季度以来，新能源仍是热门赛道。但在存量资金博弈中，新能源板块近期呈现大幅度波动。后期在“碳中和”主题支持下，新能源板块仍有很大可能重回投资主线。

不过有分析人士也指出，虽然业内中长期仍看好新能源方向，但短期有回调风险，投资者要防止出现高位回落。