



# 解读北交所的 专精特新

杨润曦

2022年10月27日

【免责声明】本课件仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。东海证券投教基地对本课件提供的内容力求准确、完整和及时，但不对其准确性、完整性和及时性做任何保证，对因其引发的损失不承担法律责任。



北京证券交易所  
BEIJING STOCK EXCHANGE

## 演讲要点

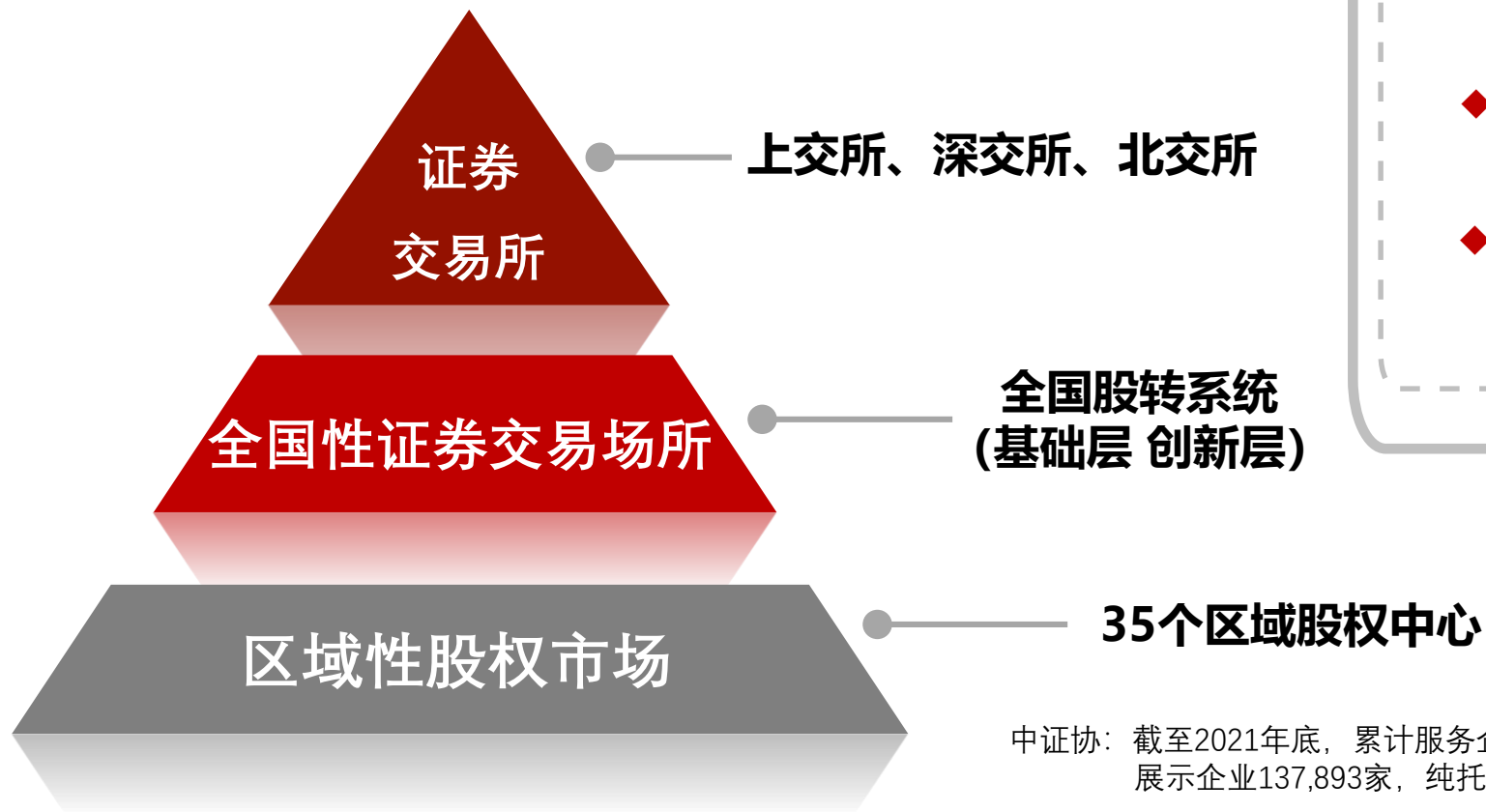
- ① 北交所的市场定位
- ② 发行机制和上市条件
- ③ 北交所的交易制度
- ④ 北交所的未来



东海证券  
DONGHAI SECURITIES

全国证券期货  
投资者教育基地

# 我国资本市场新格局

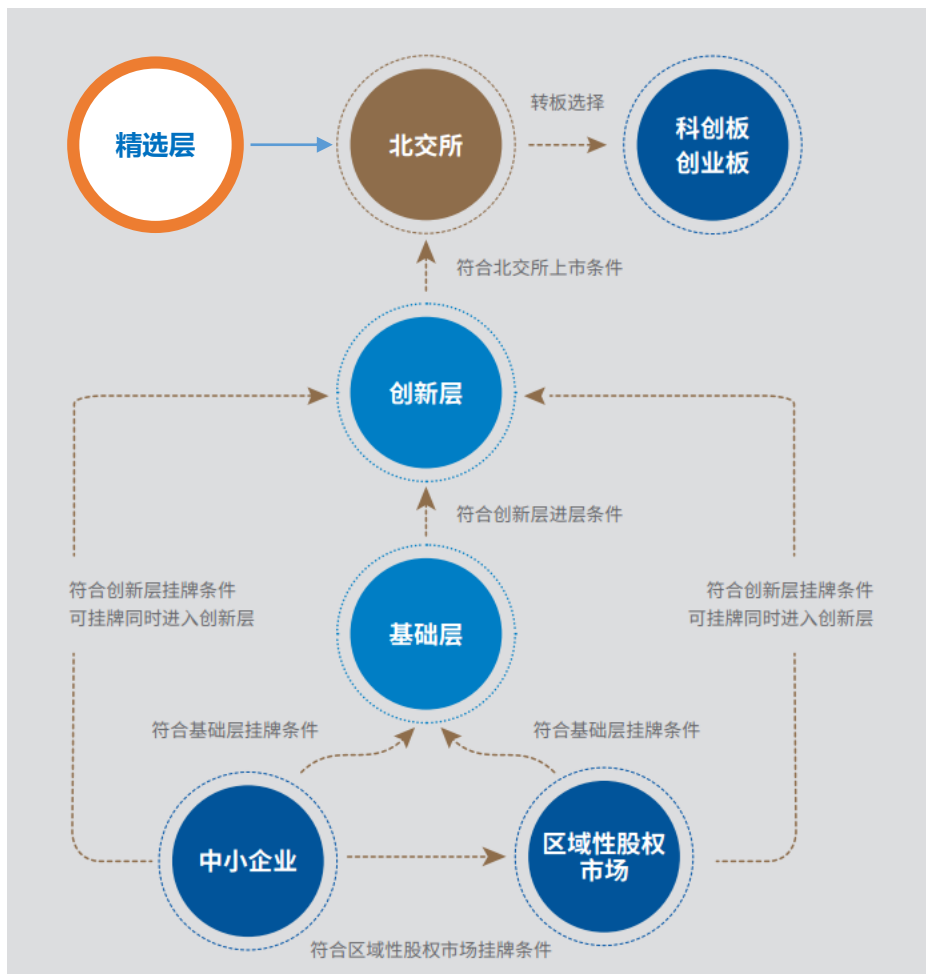


2021-9-2 宣布成立北交所

- ◆ 聚焦科技、资本与产业深度融合
- ◆ 为创新型中小企业量身打造专业化平台
- ◆ 探索支持中小企业创新发展普惠金融之路

中证协：截至2021年底，累计服务企业186,759家，其中挂牌公司37,955家，展示企业137,893家，纯托管公司10,911家。

# 北交所的市场定位



★北交所作为多层次资本市场的纽带，与其他市场形成相互补充、相互促进、错位发展，提供了中小企业直接融资成长路径。

★北交所构建一套契合创新型中小企业特点的制度安排，补足多层次资本市场发展的短板。

★北交所平移了“精选层”公司直接上市，与新三板创新层、基础层构成“层层递进”的市场结构，形成互联互通的发展格局。

2020年新三板改革，按照企业进入门槛、投资者准入门槛不同、和差异化交易机制，三个方面，将挂牌企业分为基础层、创新层、精选层。

# 北交所与沪深交易所错位发展

## 市场定位

01

北交所●聚焦**创新型中小企业**，培育更多“专精特新”企业，为企业发行上市创造更加便捷高效的融资环境，为投资者创造更好的**“投早、投小、投新”**机会；

02

上交所科创板●强调**科创属性**（评价指标“4+5”），定位于跨越创业阶段，具有一定规模的战略新兴产业企业。

03

深交所创业板●服务**“三创四新”企业**，注重符合创新、创造、创意的大趋势，或者传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。

## 上市路径

01

北交所，**从符合条件的新三板创新层企业中产生。**

02

上交所、深交所，由符合上市条件的企业**IPO上市。**

# 北交所的专、精、特、新

“专精特新”是指中小企业具备专业化、精细化、特色化、新颖化的特征往往为特定细分行业的创新型成长企业。

【来源】2021年1月23日，财政部、工业和信息化部联合印发《关于支持专精特新”中小企业高质量发展的通知》，启动中央财政支持“专精特新”中小企业高质量发展政策。

北交所重点是但不仅是专精特新企业，其为净利润在2000-5000万之间的创新型中小企业提供了崭新的上市通道。

## ■ 国家级专精特新

|      |   |
|------|---|
| 必备条件 | • 连续经营3年，属于省级专精特新，深耕某一领域，较高市场份额   |
| 专项条件 | • 上年营收≥1亿，近2年主营收入或净利润平均增长率≥10%，资产负债率≤70%，细分市场占有率全省前3名；主营收入占营收≥70%；近2年研发占比≥3%，科研人员占比≥15%，发明专利2项或实用新型、外观专利5项；管理精细化，国际国内认证 |
| 禁止情形 | • 提交虚假信息；近3年发生过安全、质量、环境污染事故的；偷漏税和其他违法违规、失信  |

## ■ 上海市专精特新

|      |   |
|------|---|
| 基本条件 | • 上年营收≥1000万，近1年营收增长率≥15%，或近2年≥10%，本市注册成立3年   |
| 专项条件 | • <b>专</b> ：细分领域全国前十名<br>• <b>精</b> ：研发投入占比>3%，发明专利1项或实用新型专利、软件著作权3项；或建立市级院士专家工作站或区级以上企业技术中心、企业工程中心<br>• <b>特</b> ：近2年主持/参与制（修）订国家标准或行业标准，有中国驰名商标、上海品牌培育试点示范企业称号或入选上海市重点保护商标目录<br>• <b>新</b> ：具有一定规模的估值，符合“新技术、新产业、新业态、新模式”四新经济发展特征 |
| 政府补助 | • 大多数区政府补助政策为：区级首次认定3-5万元，市级首次认定5-20万元  |

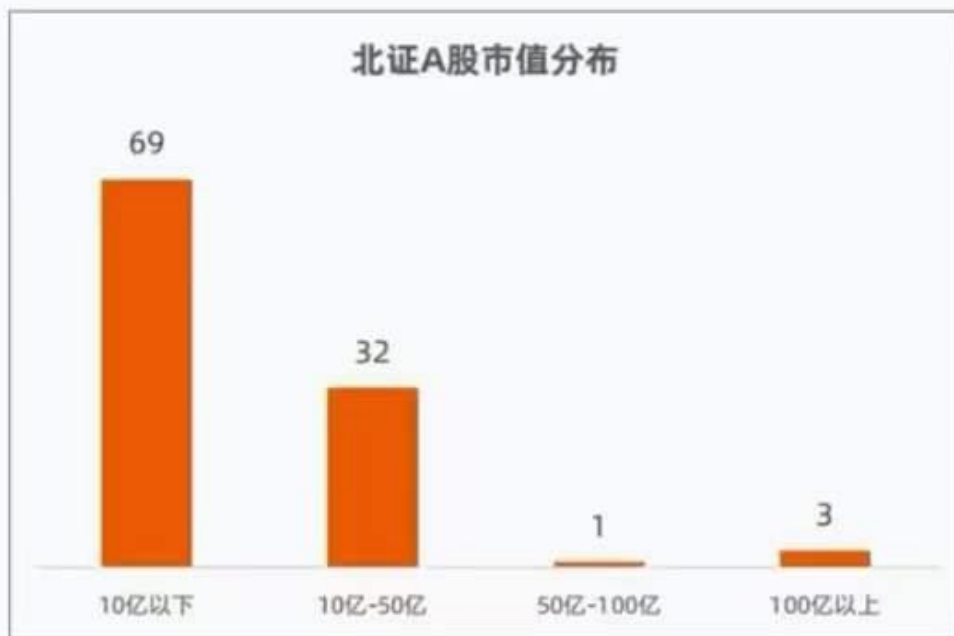
11

注：需同时符合，或和“、”除外；网上申请。



## 北证特征：小市值，基本面为王

- 市值：10亿以下公司占比65%
- 表现：专精特新为主要特质,基本面较好的公司获得较好的增长



数据来源：Wind、湘财证券，数据截至2022年8月18日



数据来源：Wind、湘财证券，数据截至2022年8月18日

## 灵活的发行机制，给投资者更多参与感



### 定价方式

提供直接定价、询价、竞价三种方式。市场各方可以根据实际需求，自主选择适当的定价方式。



### 发行价格

不对公开发行市盈率设限制，实行市场化定价。



### 发行规模

公开发行后公众股东持股不低于25%；公司股本总额超过4亿元的，公众股东持股比例不低于10%。



# 公开发行条件

- 1 个基本前提
- 5 个基本面准入条件
- 4 套市值及财务指标
- 6 个发行人负面清单

## ★ 公开发行并上市 ★

- **发行人：**  
在全国股转系统连续挂牌满12个月的创新层挂牌公司
- **净资产：**  
最近一年期末不低于5000万元
- **发行股数和对象：**  
不少于100万股，不少于100人
- **股本总额：**  
不少于3000万元
- **股东人数：**  
不少于200人
- **公众股东持股比例：**  
不低于公司股本总额的 25%；总股本过4亿元的，不低于公司股本总额的 10%
- 市值财务指标要求符合北交所规定
- 符合中国证券监督管理委员会（以下简称证监会）规定的发行条件
- 北交所规定的其他上市条件



# 上市标准 (四套)

## 标准一 市值+净利润+ROE



预计市值：不低于2亿元  
净利润：最近两年平均不低于1500万元  
ROE：最近两年平均不低于8%

或者



预计市值：不低于2亿元  
净利润：最近一年不低于2500万元  
ROE：最近一年平均不低于8%

## 标准二 市值+营业收入+经营活动现金流



预计市值：不低于4亿元  
营业收入：最近两年平均不低于1亿元  
营业收入增长率：最近一年不低于30%  
最近一年经营活动产生的现金流量净额：  
为正

## 标准三 市值+营业收入+研发强度



预计市值：不低于8亿元  
营业收入：最近一年不低于2亿元  
最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例：不低于8%

## 标准四 市值+研发投入



预计市值：不低于15亿元  
最近两年研发投入：不低于5000万元



前款所称预计市值是指以发行人公开发行价格计算的股票市值



东海证券  
DONGHAI SECURITIES

全国证券期货  
投资者教育基地

# 审核流程

全流程45个工作日



# 独特得筛选机制，充足的上市“后备军”

## 2022上半年申请新三板挂牌的企业增速明显

新申请挂牌公司**203家**，符合北交所挂牌条件的  
140家，占比70%

新申请挂牌89家企业中，国家级专精特新“小巨人”**40家**；  
(专用设备制造、软件和信息技术、计算机和通信制造业)

三版挂牌企业  
“量增”、“质优”  
更高的成长性

新申请挂牌公司中，有从新三板摘牌准备IPO又重新申报企业55家，曾经接受IPO辅导的企业有81家。



东海证券  
DONGHAI SECURITIES

全国证券期货  
投资者教育基地

# 北交所的交易制度

不改变投资者交易习惯、不增加市场负担、体现中小企业股票交易特点、确保市场交易稳定连续。

## 交易方式

1

### 竞价交易

开盘集合竞价、盘中连续竞价、  
收盘集合竞价

经中国证监会批准可引入做市商  
机制

2

### 大宗交易

申报数量  $\geq$  10 万股或  
交易金额  $\geq$  100 万元

3

### 协议转让

1

### 涨跌幅限制

竞价交易实行以前收盘价为基  
准的 30% 涨跌幅限制，新股  
上市首日不设涨跌幅限制

2

### 申报有效价格范围

连续竞价阶段的限价申报  
设置基准价格  $\pm$  5%（或  
10 个最小价格变动单位，  
孰高）的申报有效价格范围

3

### 首日盘中临时停牌

新股上市首日盘中成交价格较  
开盘价首次上涨或下跌 30%、  
60% 时，临时停牌 10 分钟

## 稳价机制



东海证券  
DONGHAI SECURITIES

全国证券期货  
投资者教育基地

## 差异化的新股申购政策

全额缴付申购资金

缴付申购保证金

其他方式

初期采用**全额缴付申购资金**的方式。  
投资者在申购前，应将申购资金足额存入其在证券公司开立的资金账户。

后期将根据市场运行和系统改造情况择机适用其他申购方式。

# 投资者适当性



## 参与北交所股票交易的适当性要求?

(一) 个人投资者参与北交所股票交易

- 1、申请权限开通前20个交易日证券账户和资金账户内的资产日均不低于人民币50万元  
(不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券);
- 2、参与证券交易24个月以上。

(二) 机构投资者参与北交所股票交易, 应当符合法律法规及北交所业务规则的规定。

【注】新三板按“合格投资者”分类, 基础层200万元、创新层100万元;

# 北交所的退市转板制度



## (一)主动退市

## (二)强制退市:

- 1、交易类强制退市;
- 2、财务类强制退市;
- 3、规范类强制退市;
- 4、重大违法类强制退市。

## 退市公司后续安排

- ✧ 北交所退市公司,符合全国股转系统挂牌条件或进入创新层条件的,可以转入相应层级挂牌交易。
- ✧ 不符合全国股转系统挂牌条件,且股东人数超过200人的,转入(股转公司代管)退市公司板块。
- ✧ 北交所退市公司符合重新上市条件的,可以申请重新上市。



# 北证50成分指数

北证50成份指数定位于反映北交所市场最具代表性的50只证券的整体表现，兼顾表征性和投资性，为市场提供投资基准及指数产品标的。指数编制计算与主流指数基本保持一致。指数基日为2022年4月29日。基点为1000点。

## 一、样本空间

北证50指数样本空间由在审核截止日同时满足以下条件证券组成：

1. 上市时间超过6个月（推出初期），上市以来日均总市值排名在北交所市场前5名且发行总市值超过100亿元的除外；
2. 非退市风险警示及其他风险警示类上市公司证券。

## 二、选样方法

样本选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、价格无明显异常波动或市场操纵的上市公司证券：

1. 对样本空间内的证券按照过去六个月的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后20%的证券；
2. 对剩余证券按照过去六个月的日均总市值由高到低排名，选取排名前50的证券，构成最新一期北证50指数样本。

## 三、指数计算公式

报告期指数=报告期成份股的调整市值÷除数×1000

其中，调整市值=∑(证券价格×调整股本数×权重因子)，

权重因子介于0和1之间，以使单个样本权重不超过10%，前五大样本权重合计不超过40%。

## 四、调整周期

每季度审核一次样本，并根据审核结果调整指数样本。

样本定期调整的参考依据为6个月日均数据。每次调整数量比例一般不超过10%。

排名前40的候选新样本优先进入指数，排名在前60名的老样本优先保留。临时调整按照相关规则处理。

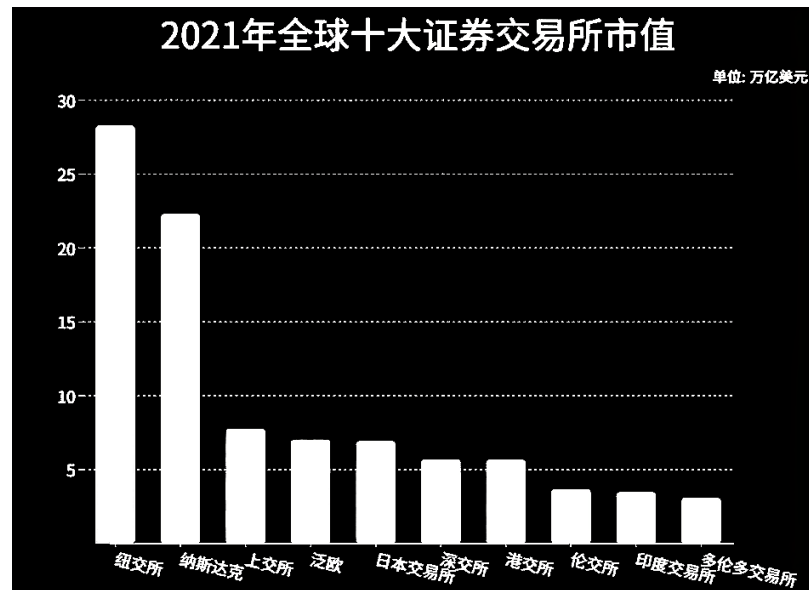


东海证券  
DONGHAI SECURITIES

全国证券期货  
投资者教育基地

# 展望——趋势与演变

| 交易所 | 主要板块   | 上市公司数量<br>(2022-9-30) | 总市值 (万亿元) |
|-----|--------|-----------------------|-----------|
| 上交所 | 主板、科创板 | 2139家                 | 45        |
| 深交所 | 主板、创业板 | 2694家                 | 30        |
| 北交所 |        | 115家                  | 0.1758    |



## 纳斯达克成长的启示——未来北交所的趋势演变与机会

- ↗ 资本市场的成长，来自于产业的成长，产业成长的前提，来自于优秀头部企业的成长；
- ↗ 成熟资本市场资源分布并非均等，头部公司掌握多重机会与资源，加速淘洗与整合；
- ↗ 以新三板为基础，北交所将会是一个天然的分层市场。
  - 第一层 北交所逐步与沪深主板趋同，部分公司甚至可能会有溢价，向科创板、创业板转板；
  - 第二层 新三板创新层，可以视为培育层，主要看成长性，符合条件的向北交所过渡；
  - 第三层 新三板基础层，流动性稍差，有充足的可孵化公司。

## 新股破发越来越多，理性看待公司估值和流动性风险

从创业成功到做大做强的概率有多大？

美国大约有2800万家公司，其中只有4%的公司年收入达到100万美元以上，只有4‰的企业年收入超过1000万美元，仅有1.7万家公司年收入超过5000万美元，占比0.6‰

国内企业的分布比例情况也大致如此。

## 展望——北交所的未来

2021年11月15日北交所鸣锣开市。构成沪、深、京三大交易所错位发展、互联互通的基本格局。

- 服务“创新驱动、制造强国、绿色低碳、区域协调”的国家发展战略，紧紧围绕服务于中小企业这个主体，始终坚守服务中小企业的市场定位，进一步突出“更早、更小、更新”，更好体现北交所的错位发展、特色发展。
- 牢牢把握支持创新发展的关键，围绕创新型中小企业发展需求，积极构建契合中小企业特点的基础制度体系，不断增强制度的包容性、普惠性，促进形成科技、创新和资本的聚集效应。
- 始终聚焦打造“主阵地”，以北交所的“龙头”和“反哺”作用，  
不断做活、做强新三板创新层和基础层，加强与沪深交易所、  
区域性股权市场互联互通，不断丰富多层次市场发展生态。

