北交所基本确定11月15日开市！

从宣布设立到开市仅用75天 球冠电缆等至少69家企业将成首批上市公司

10月30日晚，证监会发布北京证券交易所基础制度，并明确基础制度的生效日期为11月15日。

这意味着北交所基本明确11月15日开市。届时，包括宁波企业球冠电缆在内的至少69家新三板精选层挂牌公司将全部平移进入北交所上市。

从9月2日宣布设立到开市仅用75天，在全球资本市场创下最快速度。“北交所速度”的背后，充分体现了我国资本市场改革的效率，以及国家支持中小企业创新发展的急迫性。

69家公司上市交易的即将在北交所

贝特瑞
连城数控
吉林碳谷
长虹能源
颖泰生物
观典防务
翰博高新
永顾生物
同力股份
富士达
诺思兰德
龙竹科技
三元基因
创远仪器
云创数据
森萱医药
五新隧装
艾融软件
丰光精密
同享科技
泰祥股份
德瑞锂电
生物谷
新安洁
秉扬科技
星辰科技
鹿得医疗
智新电子
球冠电缆
同惠电子
流金岁月
拾比佰
德源药业
朱老六
国义招标
润农节水
凯添燃气
佳先股份
微创光电
梓橦宫
大唐药业
齐鲁华信
国源科技
苏轴股份
广咨国际
三友科技
万通液压
通易航天
驱动力
方大股份
锦好医疗
德众汽车
数字人
华维设计
恒拓开源
中航泰达
建邦科技
同辉信息
华阳变速
凯腾精工
安徽凤凰
利通科技
盖世食品
常辅股份
浩淼科技
美之高
旭杰科技
殷图网联
广脉科技

A 制度规则做了哪些修改？

10月30日晚，证监会正式发布北京证券交易所发行上市、再融资、持续监管3件规章，以及相关11件规范性文件。同时，为做好制度衔接，进一步丰富全国股转系统融资工具，配套修改了非上市公众公司监管两件规章，制定了挂牌公司定向发行可转债两件内容与格式准则。

相较之前的征求意见稿，正式发布的制度规则做了哪些修改？又有哪些建议未被吸收采纳？记者梳理了以下十大要点：

一、进一步强化发行人及其控股股东、实际控制人、董监高合规运作意识；

二、为北交所上市公司发行除普通股、可转债、优先股外的其他融资品种预留制度空间；

三、明确已发行的债券存在违约等情形的，不得发行可转债；

四、不对股权激励考核指标具体类型作规定，以便公司灵活设置行权条件；

五、明确董事长、经理等对信息披露及时性、公平性承担责任；

六、未采纳没有在新三板挂牌的企业直接申报北交所发行上市的意见；

七、未允许亏损企业发行可转债；

八、未强制要求独立董事对公司连续不分红的合理性发表意见；

九、未取消自办发行机制；

十、未采纳要求北交所公司年度报告在会计年度结束之日起三个月内完成的意见。

总体来看，社会各界对相关规则的制定思路、基本框架和主要内容有高度共识。对于有利于加强中小投资者合法权益保护、提升上市公司规范运作水平、提高信息披露针对性和有效性等方面的合理建议，证监会已全部吸收采纳。

B 市场对北交所存在诸多误判

值得注意的是，目前，市场对北交所还存在诸多误判。

市场最大的误判在于北交所仅仅服务于“专精特新”型企业，甚至有的解读将“专精特新”与北交所行业定位直接划上等号。

事实上，北交所的顶层思路是，支持中小企业创新发展，打造服务创新型中小企业主阵地。专精特新是创新，但创新不仅仅是专精特新。

北交所行业定位不局限于“专精特新”，但行业有“红绿灯”。

其中，“绿灯”是，服务于中国在高质量发展新阶段实现科技强国战略中的重点行业。比如，新一代信息技术、高端制造、科学技术服务、新能源、节能环保、新材料、生物技术等战略新兴行业。

而“红灯”则是，近期高层会议所提及的“防止资本无序扩张”的重点行业。比如，房地产、建筑、教培等。此外，目前正处于行业整治期的影视、游戏等行业，也将是资本市场所不会重点支持的行业。

随着北交所上市规则正式落地，企业上市门槛大幅降低，广大中小企业跃跃欲试。但北交所并不会是所有中小企业的舞台，企业要具备充足的成长性。

北交所服务的对象将是“更早、更小、更新”的企业。为何“更早”被列为第一位？

新版证券法将发行股票应当“具有持续盈利能力”的要求，改为“具有持续经营能力”。持续经营能力的本质是企业充足的成长性，处于发展后期的中小企业难以具备持续的成长性。

北交所虽定位于服务早期创新型中小企业，但不意味将都是小市值公司。

基于此前对新三板的惯性认知，目前，不少投资者依然预期北交所也将缺乏流动性，从而缺乏对企业的估值定价功能，导致上市企业不能获得合理的定价和市值。

可以预期，投资者门槛大幅降低后，北交所交投活跃度将会极大提高。

目前，众多机构已未雨绸缪备战北交所开市。南方基金、广发基金、易方达基金、华夏基金、汇添富基金、嘉实基金、大成基金、万家基金8家基金公司，已申报以“北交所”命名的主题基金。

申万宏源证券将设立100亿元一级市场股权基金，用于投资“专精特新”企业；设立100亿元二级市场公募基金、资管产品，为对北交所创新型中小企业感兴趣的投资者提供财富管理服务；投入不少于10亿元资金，用于北交所创新型中小企业、“专精特新”企业做市等。

而且，只要企业够优秀，在任何市场都不会缺少资金青睐，获得合理的估值。比如，早在2018年，新三板挂牌公司神舟优车市值就曾超400亿元；精选层企业贝特瑞目前市值已突破800亿元……

数据显示，目前，精选层股票平均市盈率达35倍左右。而创业板、科创板股票平均市盈率分别约为45倍、55倍。

C 首批上市公司至少69家

目前，精选层挂牌公司达68家。根据安排，广脉科技将于11月3日挂牌精选层。这意味着，北交所开市时，至少有包括宁波企业球冠电缆在内的69家公司上市交易。

此外，还有恒合股份等13只精选层新股正在排队“候场”。这些企业均为北交所设立后过会的企业。9月，精选层审核上会、过会纷纷提速，全月上会及过会16家企业。不仅如此，另有超200家挂牌企业处于精选层辅导中。

截至10月29日，精选层68家公司总股本110.22亿股，流动股本51.43亿股，分布于医药、机械设备、新材料、信息技术等行业。

从城市分布来看，北京成为最大赢家，有10家企业。紧随其后的是广州，有4家企业。其余城市则基本仅有一二家企业。

从今年三季报来看，68家精选层公司整体业绩表现良好。其中，66家公司实现盈利；45家公司归母净利润超3000万元，占比68.18%；8家公司归母净利润超1亿元。

今年三季度，宁波企业球冠电缆营收达19.58亿元，同比增长33.35%；归母净利润4727万元，同比下滑14.91%。目前，市值15亿元，市盈率20.3倍。

从68家精选层企业来看，市值超百亿仅有3家，分别是贝特瑞、连城数控、吉林碳谷。而长虹能源、颖泰生物、观典防务市值均超50亿元。超七成企业市值不足20亿元。

10月29日，除永顺生物下跌0.33%、观典防务停牌、贝特瑞平盘外，其余65家精选层公司全部上涨。今年以来，精选层挂牌公司市场表现良好，截至10月29日，68家挂牌公司中，年内上涨的有59家。其中，9家公司股价累计涨幅超1倍。挂牌仅2个月的吉林碳谷已暴涨489.47%；贝特瑞、五新隧装年内涨幅也均超3倍。

2020年7月27日首批挂牌精选层的宁波公司球冠电缆表现也不错，截至10月29日，年内涨幅达34%。

有业内人士称，北交所享受一定的政策红利，首批上市企业有机会获得一定的溢价机会。但行情分化是难免的，市场表现最终离不开企业基本面。总体来看，北交所上市企业具备高风险、高收益并存的特征，未来更可能成为机构投资者博弈的主阵地。

记者 张波