2021 年 10 月 31 日

中小盘研究团队

北交所主要制度 11 月 15 日起实施，开市在即

——中小盘主题

任浪（分析师）
renlang@kysec.cn
证书编号：S0790519100001

孙金钜（分析师）
sunjinju@kysec.cn
证书编号：S0790519110002

● **北交所主要制度规则正式发布，11 月 15 日起实施**

10 月 30 日晚，证监会发布北京证券交易所（下称“北交所”）发行上市、再融资、持续监管三件规章以及相关的十一件规范性文件，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，并就北交所上市公司转板安排公开征求意见。同时，北交所发布上市与审核四件基本业务规则及六件配套细则和指引，上述制度及规则均于 2021 年 11 月 15 日起实施，届时北交所原则上将具备开市条件。自此，一套能够与创新型中小企业特点和成长阶段相符合的北交所制度规则体系正式落地，这对于深化新三板改革，激发市场活力，更好服务实体经济高质量发展意义重大，是我国资本市场改革的关键一步。

● **以服务创新型中小企业为宗旨，内容涵盖发行、融资、监管、转板等**

北交所设立旨在落实国家创新驱动发展战略要求、支持中小企业创新发展，其规则体系充分体现了错位、包容、灵活、普惠的市场特点。**发行上市方面**，北交所保持包容性和精准性，整体平移精选层关于盈利能力、成长能力、研发能力等标准作为上市条件，为优质中小企业打通上市通道。同时试点注册制，北交所审核与证监会注册各有侧重，促进监管分位。**融资并购方面**，《再融资审核规则》、《重组审核规则》及相关细则明确了再融资和重大资产重组的审核程序与自律监管等方面的具体要求，构建了普通股、优先股、可转债并行的多元化融资工具体系。**持续监管方面**，制度要求与现行上市公司主要监管安排接轨，不再实行主办券商制度，由保荐机构履行规定期限的持续督导。**转板机制方面**，就《关于北京证券交易所上市公司转板的指导意见》（征求意见稿）公开征求意见，北交所上市公司申请转板，应当已在北交所上市满一年，其在精选层挂牌时间和北交所上市时间可合并计算。

● **开市在即，北交所资本市场建设加速推进**

从北交所制度建设、上市公司标的、市场交易三个维度来看，北交所距离开板交易已近在咫尺。制度建设维度，北交所自 9 月 2 日宣布设立之后，9 月 3 日注册成立，9 月 5 日就上市/交易/会员管理规则公开征求意见，9 月 10 日就公开发行并上市、上市公司再融资和重大资产重组审核规则公开征求意见，9 月 17 日发布投资者适当性管理办法，9 月 25 日完成第一次全网测试，10 月 9 日完成第二次全网测试，并将于 11 月 15 日开始施行各项基础制度，“北交所速度”充分体现了国家对于支持中小企业创新发展的决心；上市公司标的维度，新三板精选层超过 69 家公司未来将全部平移进入北交所；市场交易维度，北交所个人投资者门槛下降和机构投资者参与障碍的移除为其流动性和定价能力提供了有效保障，目前已有 8 家公募上报以“北交所”命名的主题基金，包括万家基金、汇添富基金、嘉实基金、大成基金、华夏基金、易方达基金、南方基金、广发基金。

● **风险提示：**政策变动风险。

相关研究报告

《中小盘增发并购专题-定增“黄金坑”正当时，北交所带来新机遇》-2021.10.02

《中小盘 IPO 专题-北交所成立，中小创公司迎历史性机遇》-2021.9.25

《中小盘 IPO 专题-北交所门槛下调，个人投资者数量将迎翻倍以上增长》-2021.9.17

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn