

证券研究报告
2022年8月15日



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

推动增量改革，培育“专精特新”

——北交所上市企业概况分析

分析师：陈健宓 SAC编号：S0870514080001

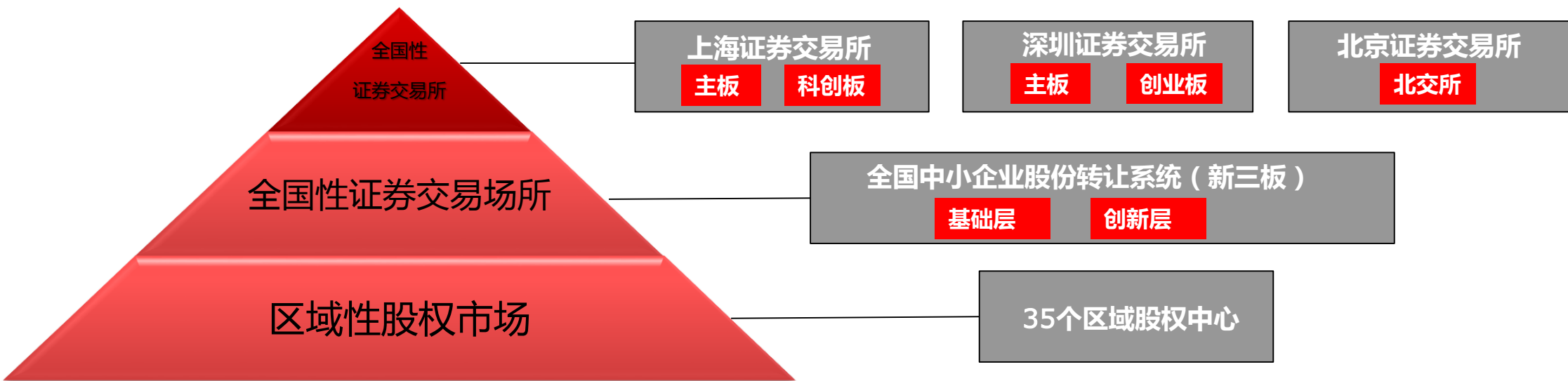
目录

- 一、北交所设立背景
- 二、北交所行业分布
- 三、北交所业绩情况
- 四、北交所估值情况
- 五、北交所流动性情况
- 六、北交所IPO上市审核流程
- 七、北交所新股发行概况
- 八、北交所“专精特新小巨人”企业情况
- 九、北交所公募基金持仓情况
- 十、风险提示

一、北交所设立背景

- ◆ 2021年9月2日，习近平主席宣布北交所设立。
- ◆ 2021年11月15日，北交所正式开市，首批81家上市公司。
- ◆ 截至2022年8月5日，北交所有104家上市公司。

图1 北交所是我国多层次资本市场体系的重要一环。



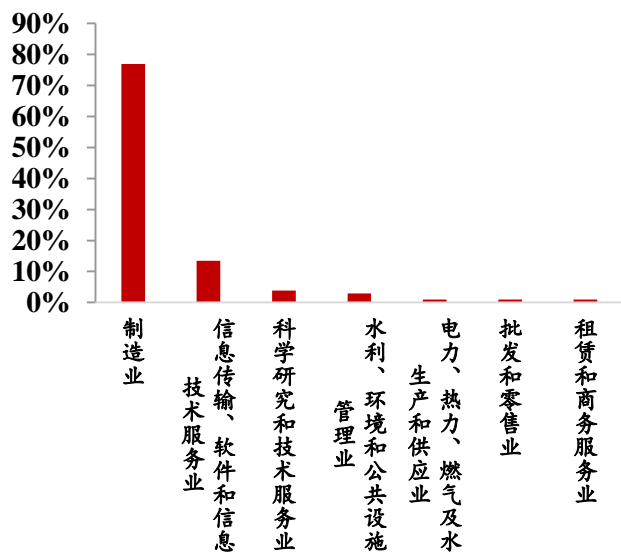
资料来源: Wind, 上海证券研究所



二、北交所行业分布：制造业占比最大

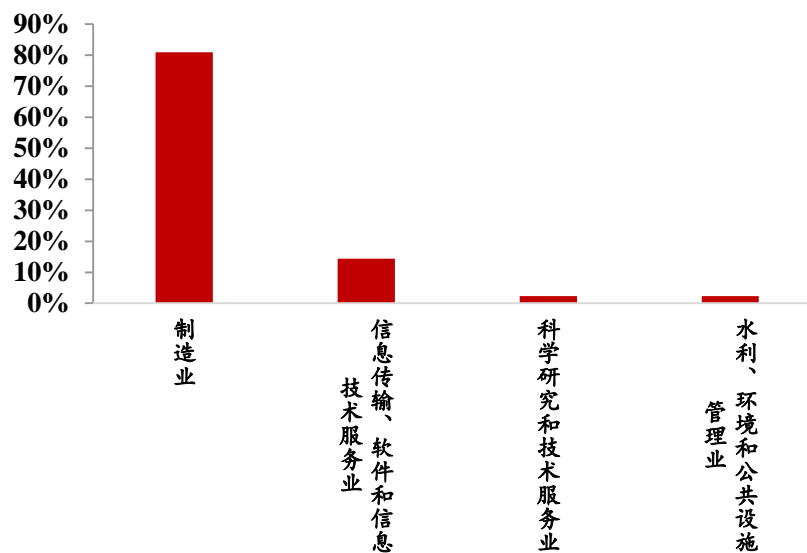
- ◆ 按证监会行业分类，北交所行业分布比例接近于科创板和创业板。
- ◆ 制造业占比最大，达到77%，其次是信息传输、软件和信息信息技术服务业，占比达13%。

图2 北交所行业分布比例



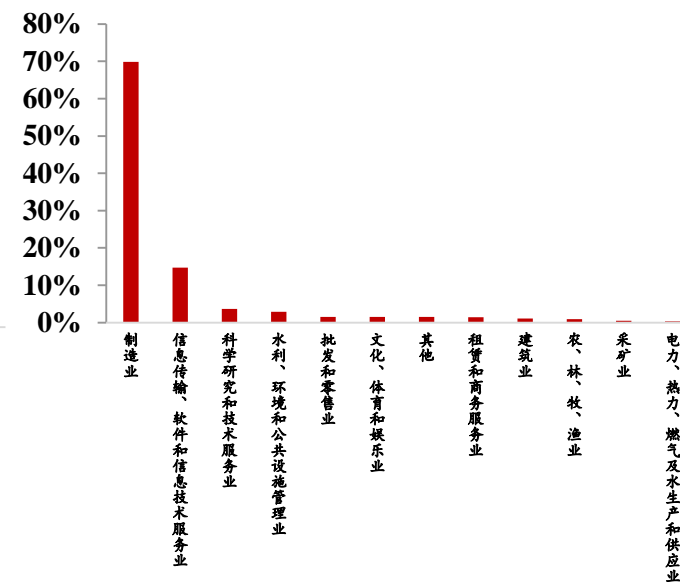
资料来源：Wind，上海证券研究所

图3 科创板行业分布比例



资料来源：Wind，上海证券研究所

图4 创业板行业分布比例



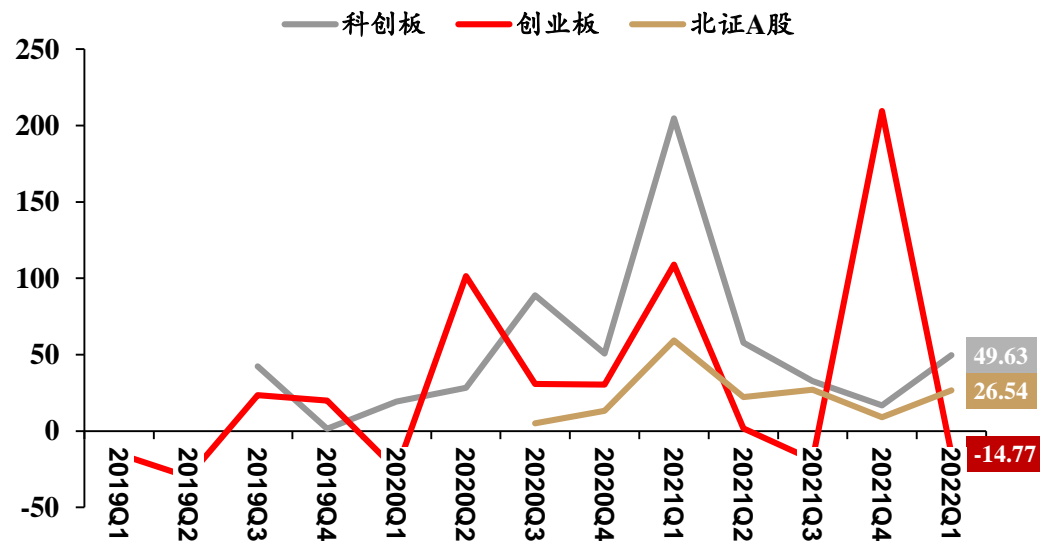
资料来源：Wind，上海证券研究所



三、北交所业绩情况

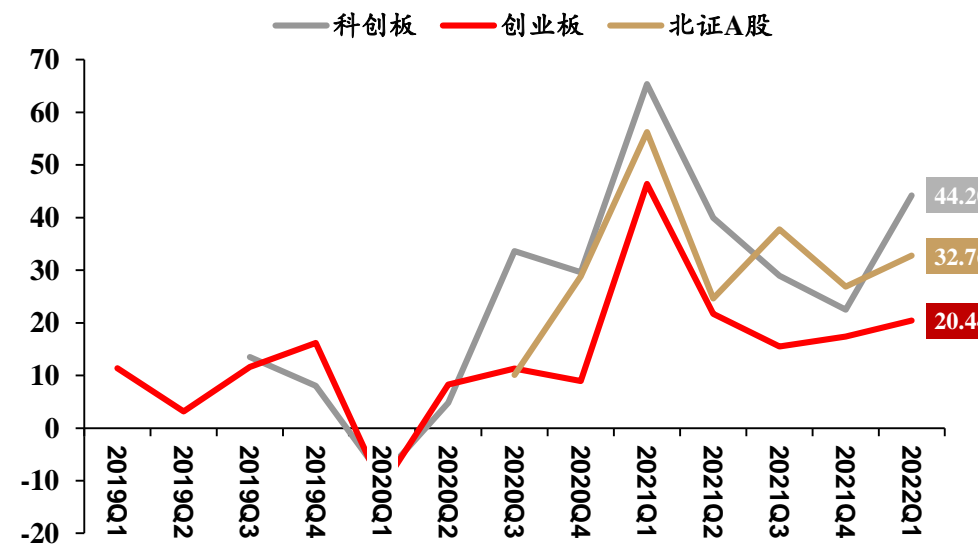
- ◆ 北交所2022Q1归母净利润同比增速超过创业板。
- ◆ 北交所2022Q1营业收入同比增速超过创业板。

图5 单季度归属母公司股东的净利润合计(同比增长率)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图6 单季度营业收入合计(同比增长率)



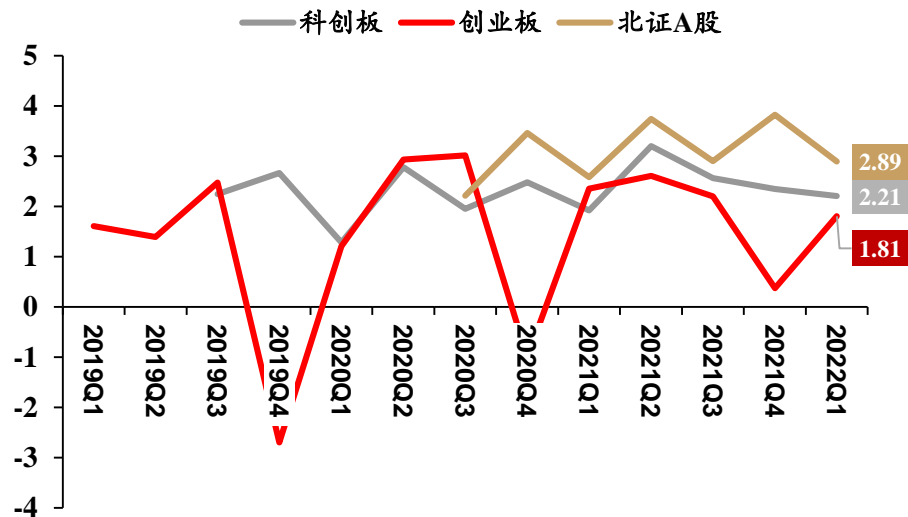
资料来源: Wind, 上海证券研究所



三、北交所业绩情况

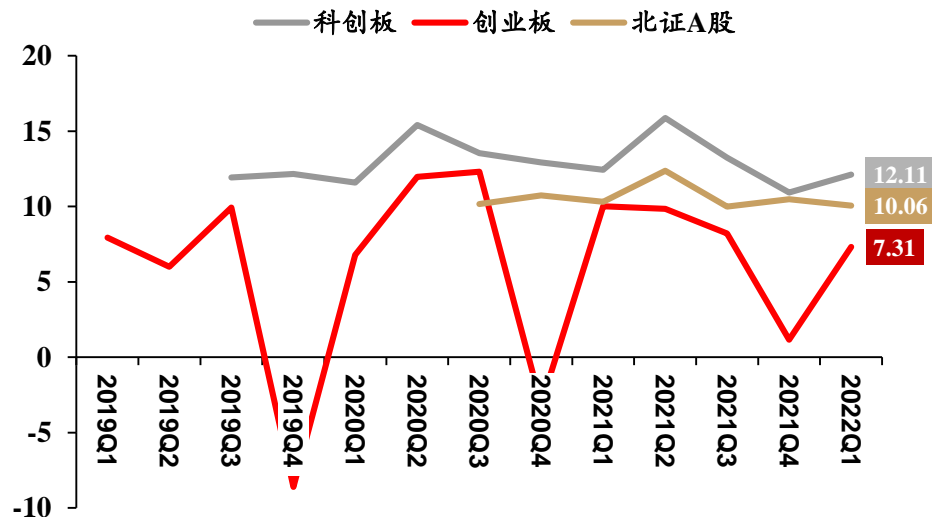
- ◆ 北交所单季度净资产收益率2020Q4以来一直稳定高于创业板和科创板。
- ◆ 北交所2022Q1销售净利率超过创业板。

图7 单季度净资产收益率ROE (整体法)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图8 单季度销售净利率



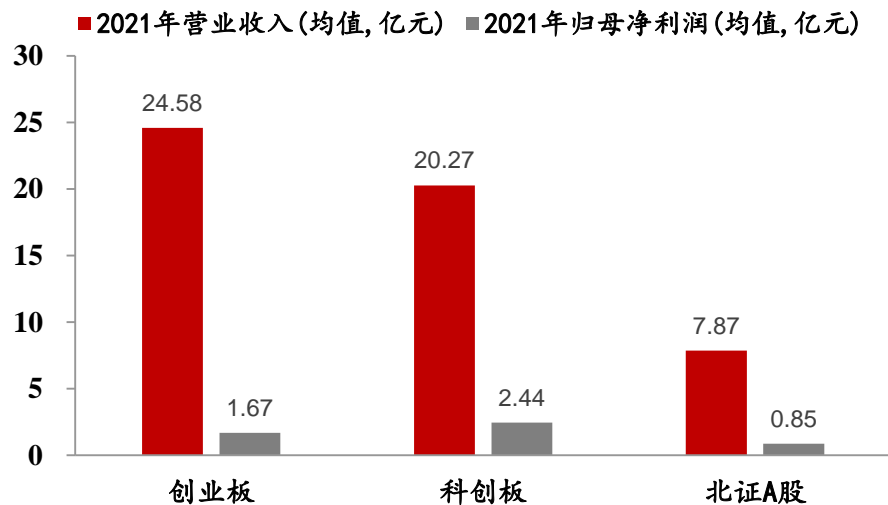
资料来源: Wind, 上海证券研究所



三、北交所业绩情况

- ◆ 2021年北交所营业收入和归母净利润规模远低于创业板和科创板。
- ◆ 2021年北交所研发费用占收入比低于低于创业板和科创板。

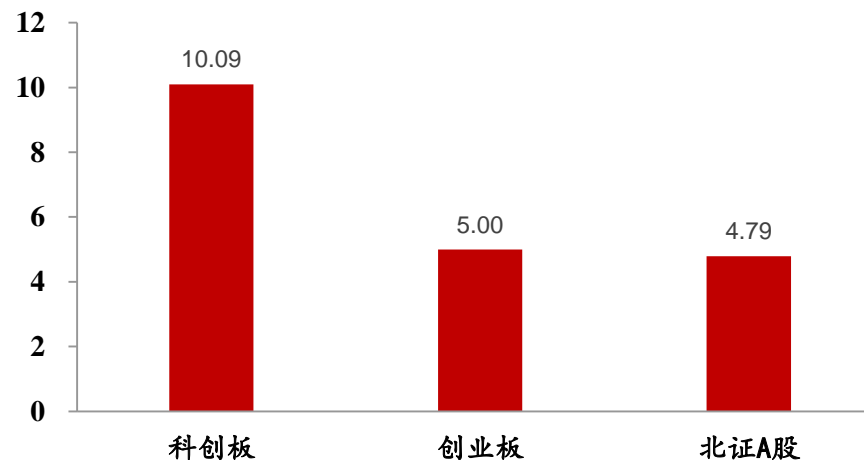
图9 科创板、创业板、北交所2021年收入和利润规模



资料来源: Wind, 上海证券研究所



图10 科创板、创业板、北交所2021年研发支出占营业收入比例 (%)

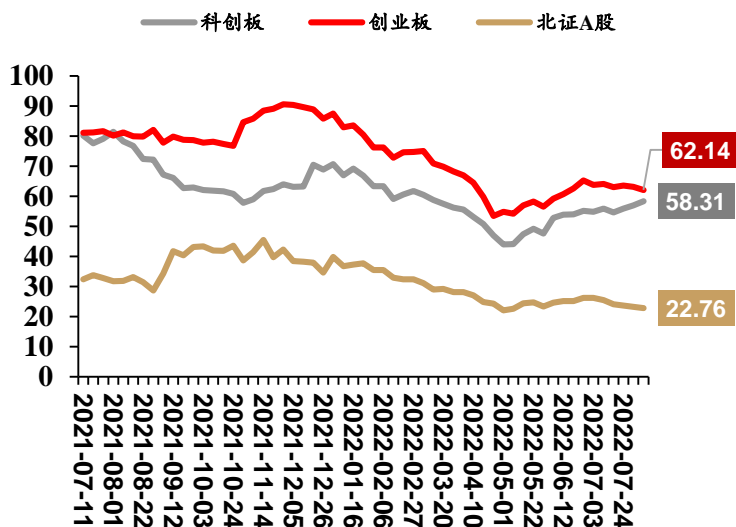


资料来源: Wind, 上海证券研究所

四、北交所估值情况

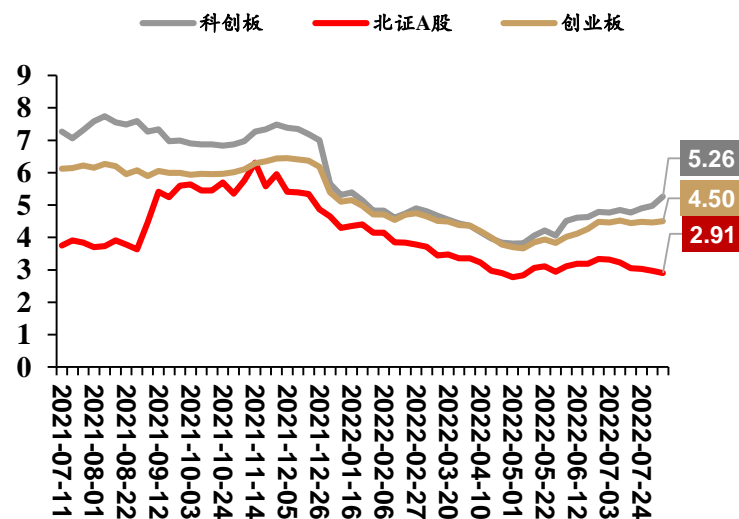
- ◆ 北交所市盈率整体估值水平低于创业板和科创板。
- ◆ 北交所市净率整体估值水平低于创业板和科创板。
- ◆ 北交所上市公司平均市值远低于创业板和科创板。

图11 科创板、创业板、北交所市盈率 (TTM)



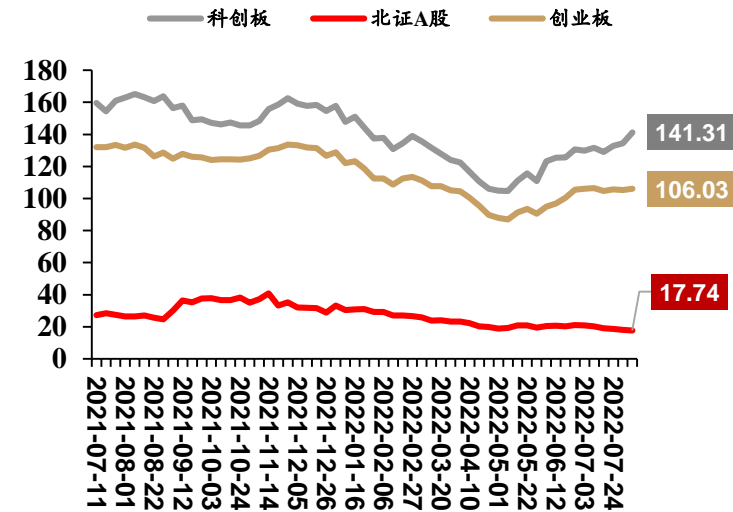
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图12 科创板、创业板、北交所市净率 (LF)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图13 科创板、创业板、北交所平均市值



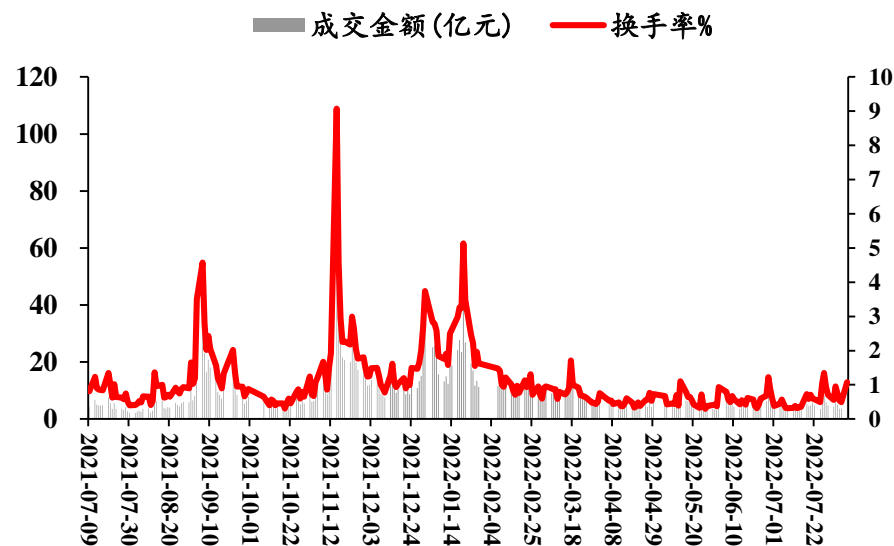
资料来源: Wind, 上海证券研究所



五、北交所流动性情况

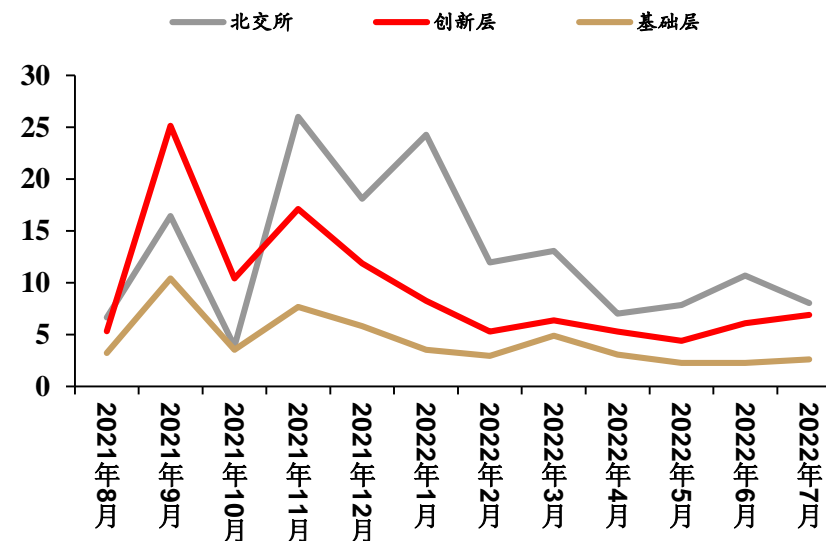
- ◆ 北交所换手率在2021年11月刚成立之初达到峰值，此后成交活跃度逐步下降。
- ◆ 2022年8月北交所发行上市审核节奏加快，成交活跃度有所回升。
- ◆ 北交所上市初期，新三板的成交量持续下行。
- ◆ 2022年2月以来，北交所对新三板的流动性影响由虹吸效应转为反哺效应。

图14 北交所成交金额和换手率（流通市值加权平均）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图15 北交所和新三板月度成交量（亿股）

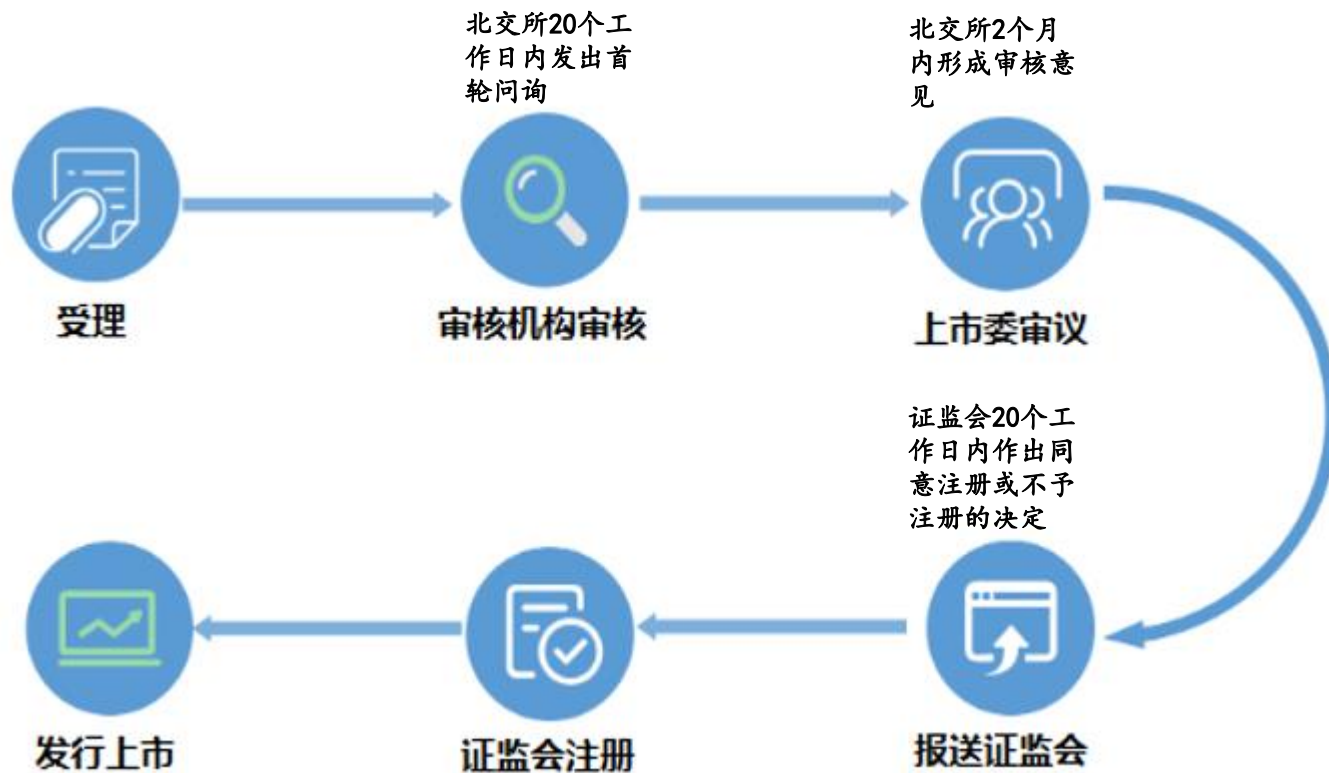


资料来源：Wind，上海证券研究所



◆ 2021年10月30日，北交所发布《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市审核规则（试行）》

图16 北交所IPO上市审核流程

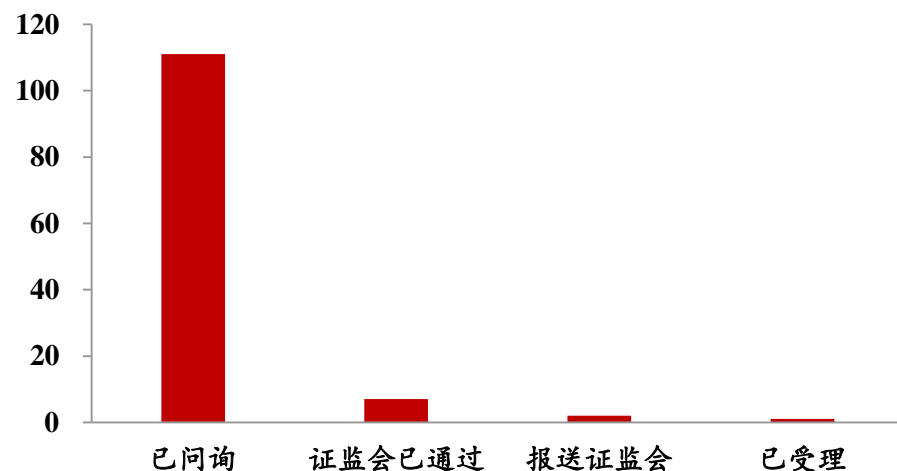


资料来源：北京证券交易所，上海证券研究所



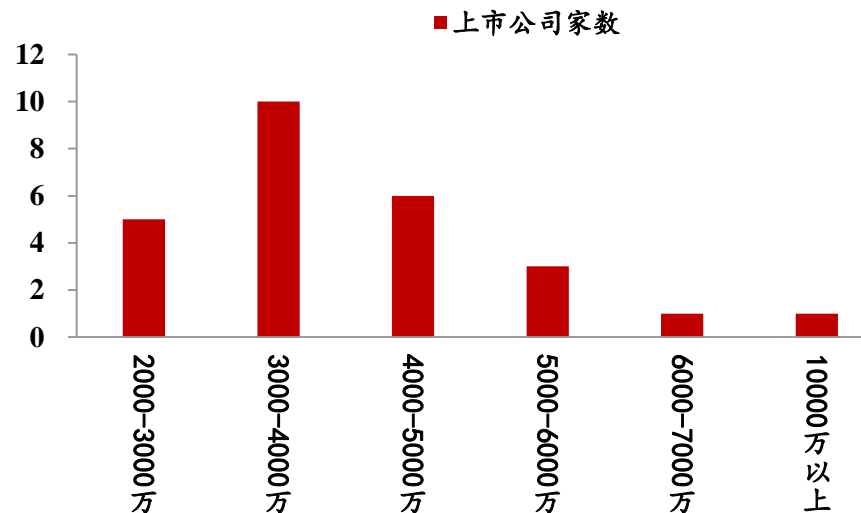
- ◆ 截止2022年8月9日，除去中止审查的企业，共有121家新三板创新层的企业已进入北交所公开发行审核阶段。
- ◆ 近期，北交所发行上市审核节奏明显加快，近期上会的华岭股份、中科美菱、天马新材3家企业从受理到上会分别用时37天、37天、52天。3家企业的共同点是，申报上市前公司治理基础较好，并建立健全了公司的法人治理结构和独立自主的运营机制，信息披露规范，内部控制有效运行，财务基础相对较好。

图17 大部分预上市企业在证监会问询阶段（截止2022-8-10）



资料来源：北交所网站，上海证券研究所

图18 2022年北交所新增挂牌公司2021年度归母净利润统计



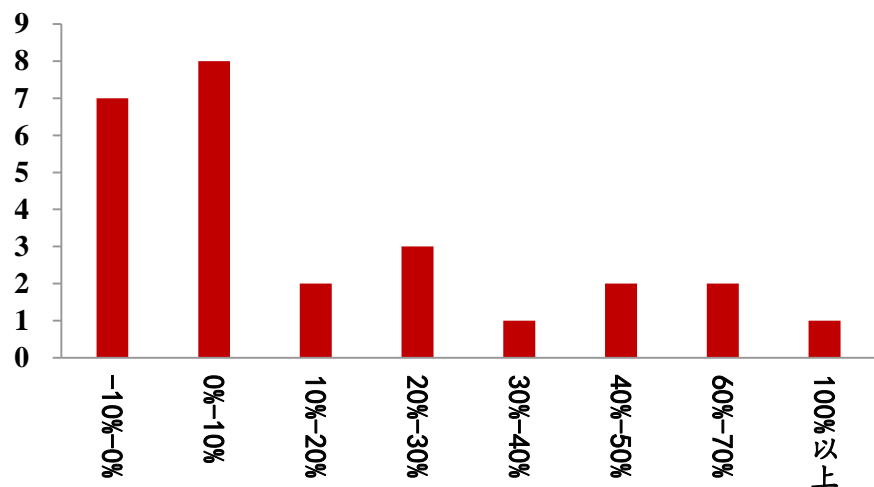
资料来源：Wind，上海证券研究所



七、北交所新股发行概况

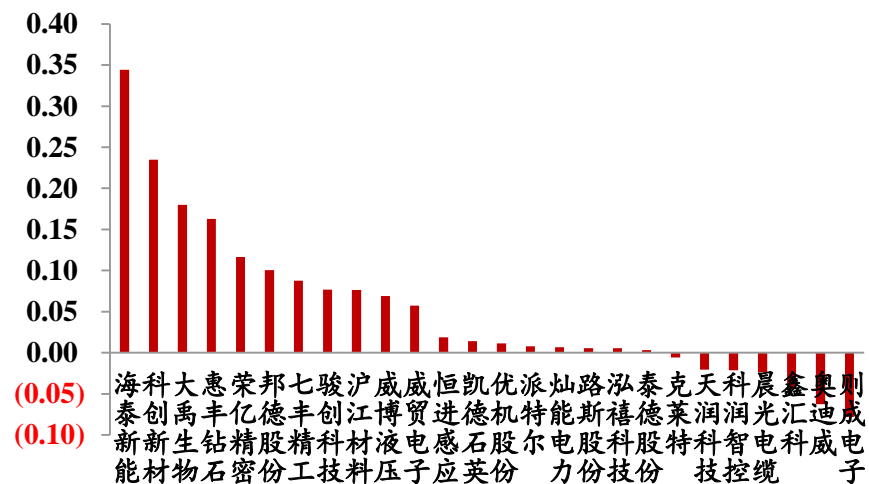
- ◆ 2022年以来北交所新股上市首日平均网上申购回报率（=中签率 × 首日均价涨跌幅）为**0.05%**。
- ◆ 2022年以来北交所新股上市首日破发率为**26.92%**。

图19 2022年北交所新股上市首日平均收益分布



资料来源：Wind，上海证券研究所

图20 2022年北交所新股网上申购回报率（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所



◆ 2022年6月2日，工信部发布《优质中小企业梯度培育管理暂行办法》，明确了“专精特新小巨人”企业申报标准。

表1第四批国家级“专精特新小巨人”申报要求

1.专业化指标

截至上年末，企业从事特定细分市场时间达到3年及以上；主营业务收入占营业收入达70%以上，近2年主营业务收入平均增长率不低于5%。

2.精细化指标

公司治理规范、信誉良好、社会责任感强，生产技术、工艺及产品质量性能国内领先，注重数字化、绿色化发展，在研发设计、生产制造、供应链管理等环节，至少1项核心业务采用信息系统支撑。取得相关管理体系认证，或产品通过发达国家和地区产品认证（国际标准协会行业认证）。

3.特色化指标

主导产品在全国细分市场占有率达到10%以上，且享有较高知名度和影响力。拥有直接面向市场并具有竞争优势的自主品牌。

4.创新能力指标

（一）一般性条件：需同时满足以下三项

(1) 上年度营业收入在1亿元及以上，且近2年研发经费支出占营业收入比重不低于3%。上年度营业收入5000万元（含）—1亿元（不含），且近2年研发经费支出占营业收入比重不低于6%。上年度营业收入不足5000万元，同时满足近2年内新增股权融资额（实缴）8000万元（含）以上，且研发投入经费3000万元（含）以上，研发人员占企业职工总数比例50%（含）以上。

(2) 自建或与高等院校、科研机构联合建立研发机构，设立技术研究院、企业技术中心、企业工程中心、院士专家工作站、博士后工作站等。

(3) 拥有2项以上与主导产品相关的I类知识产权，且实际应用并已产生经济效益。

（二）创新直通条件：满足以下一项即可

(1) 近三年获得国家级科技奖励，并在获奖单位中排名前三。

(2) 近三年进入“创客中国”中小企业创新创业大赛全国50强企业组名单。

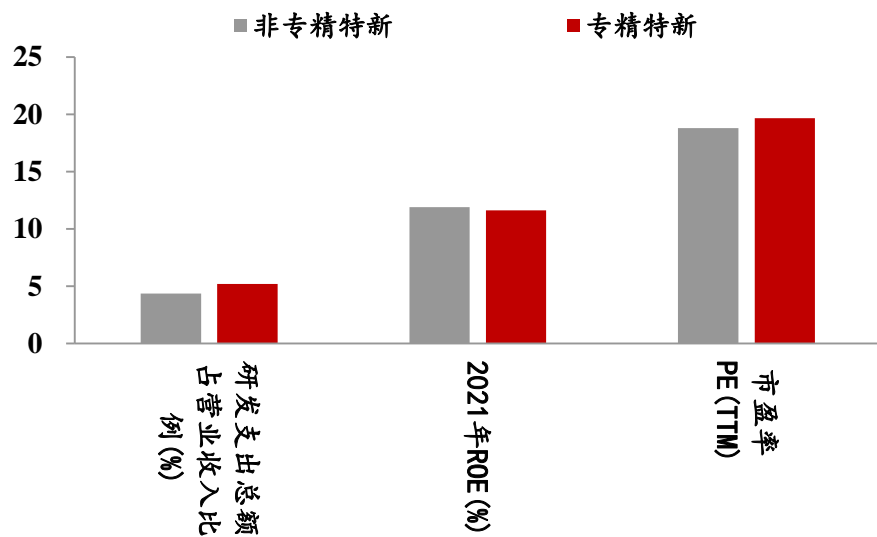
资料来源：工信部，上海证券研究所



八、北交所“专精特新小巨人”企业情况

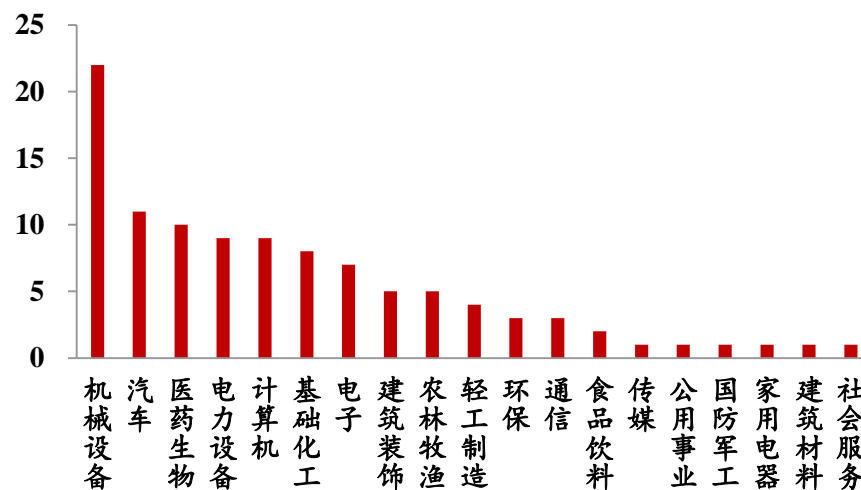
- ◆ 自2018年“专精特新小巨人”企业培育行动启动以来，累计共有**4922**家企业获国家级“专精特新”，其中A股上市公司**361**家，新三板挂牌企业**391**家，而尚未进入资本市场的企业**4169**家，占比近**85%**。
- ◆ 北交所目前共有**19**家国家级“专精特新小巨人”企业，其估值和净资产收益率中位数均超过非专精特新企业。

图21 2022年北交所“专精特新小巨人”财务指标和估值指标中位数对比



资料来源: wind, 中国互联网络信息中心, 上海证券研究所

图22 北交所“专精特新小巨人”行业分布



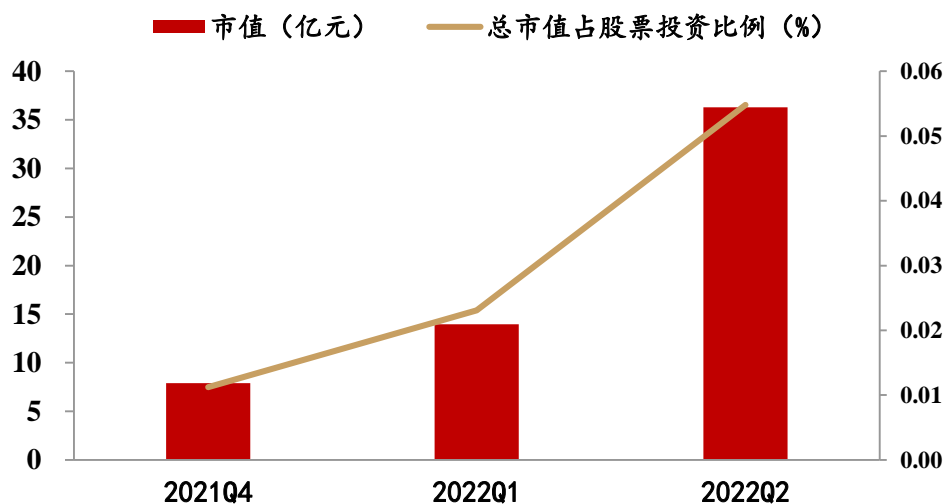
资料来源: 各公司公告, 上海证券研究所



九、北交所公募基金持仓情况

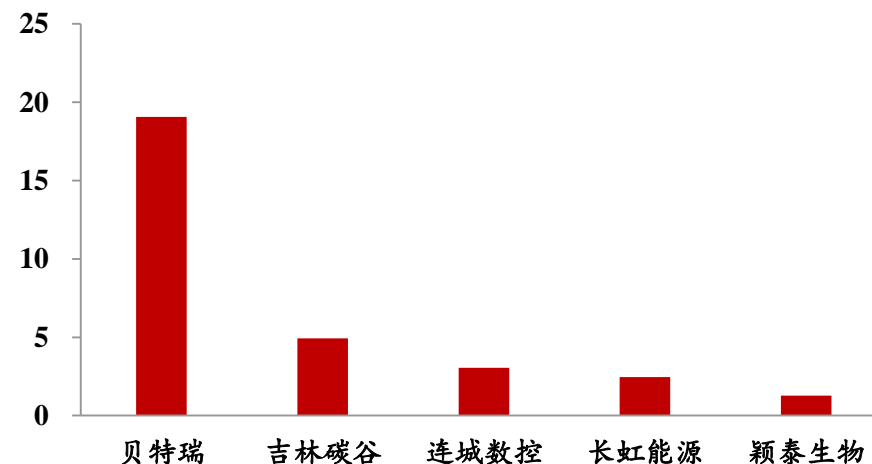
- ◆ 2022年以来，公募基金持续加仓北交所，持有北交所股票总市值占基金股票投资市值比例从2021Q4的0.0112%增长至2022Q2的0.0548%。
- ◆ 2021年11月第一批北交所主题基金市值达39.72亿元，运作模式为“两年定开混合”，封闭期内投资北交所股票的比例不低于非现金资产的80%。
- ◆ 2022年7月，景顺长城、泰康资管、中信建投基金三家公司申报的第二批北交所主题基金获批注册，预计募集规模上限为15亿元，运作模式和第一批相同。

图23 公募基金持有北交所股票投资市值季度变化



资料来源：wind，中国互联网络信息中心，上海证券研究所

图24 2022Q2公募基金持有北交所前五大市值股



资料来源：各公司公告，上海证券研究所



十、风险提示

1. 流动性不足
2. 企业盈利不达预期
3. 宏观经济下行风险





上海证券
SHANGHAI SECURITIES

谢谢

THANK YOU

免责声明

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

