

北交所操作指引

4.1 北交所上市条件

目前北交所上市的路径主要有两类：第一类是新三板精选层公司，直接整体平移至北交所上市；第二类是新三板创新层公司，需要符合北交所的发行和上市条件。

北交所上市条件如下：

（一）积极条件：

- 1、新三板要求：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；
- 2、发行条件：发行人应当为在全国股转系统连续挂牌满十二个月的创新层挂牌公司。

此外，应当符合下列规定：

- （1）具备健全且运行良好的组织机构；
 - （2）具有持续经营能力，财务状况良好；
 - （3）最近三年财务会计报告无虚假记载，被出具无保留意见审计报告；
 - （4）依法规范经营。
- 3、期末净资产：最近一年期末净资产不低于 5,000 万元；
 - 4、发行股份、发行对象：公开发行的股份不少于 100 万股，发行对象不少于 100 人；
 - 5、股本总额：公开发行后，公司股本总额不少于 3,000 万元；
 - 6、股东人数、持股比例：公开发行后，公司股东人数不少于 200 人，公众股东持股比例不低于公司股本总额的 25%；公司股本总额超过 4 亿元的，公众股东持股比例不低于公司股本总额的 10%。

7、财务指标：符合下列任一条件：

（1）市值+净利润

市值不低于 2 亿元，最近两年净利润均不低于 1500 万元且加权平均净资产收益率平均不低于 8%，或者最近一年净利润不低于 2500 万元且加权平均净资产收益率不低于 8%；

（2）市值+营业收入+营收增长率

市值不低于 4 亿元，最近两年营业收入平均不低于 1 亿元，且最近一年营业收入增长率不低于 30%，最近一年经营活动产生的现金流量净额为正；

（3）市值+营业收入+研发投入

市值不低于 8 亿元，最近一年营业收入不低于 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%;

(4) 市值+研发投入

市值不低于 15 亿元，最近两年研发投入合计不低于 5,000 万元。

(二) 消极条件：不得存在下列情形：

1、最近 36 个月内，发行人及其控股股东、实际控制人，存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

2、最近 12 个月内，发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员受到中国证监会及其派出机构行政处罚，或因证券市场违法违规行为受到全国股转公司、证券交易所等自律监管机构公开谴责。

3、发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会及其派出机构立案调查，尚未有明确结论意见。

4、发行人及其控股股东、实际控制人被列入失信被执行人名单且情形尚未消除。

5、未按照《证券法》规定在每个会计年度结束之日起 4 个月内编制并披露年度报告，或者未在每个会计年度的上半年结束之日起 2 个月内编制并披露中期报告。

6、证监会和北交所规定的，对发行人经营稳定性、直接面向市场独立持续经营的能力具有重大不利影响，或者存在发行人利益受到损害等其他情形。

4.2 北交所上市流程

北交所上市前，必须完成新三板挂牌并进入创新层持续满一年。

新三板挂牌流程包括：

1、尽职调查

企业确定券商、会计师事务所、律师事务所、评估机构，各中介机构进行尽职调查，指导企业进行规范运作，最终企业应符合新三板挂牌的规范性要求。整体期限约 1-2 个月。

2、股份制改造

企业确定股改方案，审计、评估、完成企业内部股东会决议后，进行股份制改造，并完成工商变更手续，最终将有限公司变成股份公司。整体期限约 2 个月。

3、申报材料制作

会计师出具审计报告，律师出具法律意见书，券商制作公开转让说明书和推荐报告，整体期限约 3 个月。

4、券商内核与申报

券商质控部门与内核小组对材料进行审核，并出具内核意见，根据内核意见补充修订申报材料，最终提交全国股转系统申报。整体期限约 1 个月。

5、备案挂牌

全国股转系统受理材料后进行审核，并针对材料出具反馈意见，最终由全国股转系统出具挂牌同意函，企业完成挂牌。整体期限约 3 个月。

企业在新三板挂牌满 12 个月后（基础层与创新层时间累积计算）才能向北交所提交资料，北交所过会并经证监会注册后，企业可公开发行股票并上市。

北交所上市流程如下：

1、辅导阶段

主要事项包括确定上市方案，进行辅导备案，券商对企业开展上市辅导。

2、申报阶段

主要事项包括补充尽职调查、审计评估、准备募投项目、拟定申报文件。

3、审核阶段

主要事项包括向北交所递交申报材料、反馈意见的回复、北交所上市委员会表决，以及表决通过后办理注册流程。

4、发行阶段

主要事项包括路演、定价和配售发行工作。

5、上市阶段

主要事项包括核准上市，完成股票发行上市。

4.3 北交所上市时间

如果企业财务指标符合北交所的上市条件，整个上市周期大约两年到两年半。

暂以 2021 年 11 月作为新三板申报基准日，简要时间表如下：

序号	时间	工作内容
1	2021 年 11 月	中介机构开展尽职调查，企业整改规范。

2	2021 年 12 月	完成股份制改造
3	2022 年 2 月	会计师出具 2020-2021 年审计报告
4	2022 年 4 月	完成新三板挂牌材料申报
5	2022 年 7 月	新三板挂牌并进入基础层
6	2023 年 2 月	启动上市辅导
7	2023 年 5 月	调整进入创新层
8	2023 年 8 月	挂牌满一年后，北交所材料申报
9	2023 年 12 月	北交所 IPO 注册
10	2024 年 1 月	公开发行 IPO 上市

4.4 北交所上市费用

目前新三板挂牌费用（含券商、会计师、律师、评估师等）约 170-200 万元，企业在新三板挂牌期间的持续督导费（含审计）大约 30 万/年。

北交所上市的主要费用为承销费，该费用按募集资金一定比例收取。除此之外，还有券商辅导保荐费用、会计师审计费、律师费用等。参考已在精选层挂牌的企业，北交所发行上市费用（含券商、会计师、律师、发行费用）约 1500-2000 万元，具体与企业行业、规模、子公司数量、规范程度等相关。

相比于沪深交易所上市平均费用大约 5000-6000 万元，北交所上市费用相对较低，当然这与北交所上市企业募集资金量较小有关。