

公开发行并在精选层挂牌关注要点 及精选层市场板块投资价值

2021年8月

内部资料，仅供参考



▶ 目录

一、挂牌公司晋层路径及各板块比较

二、精选层业务规则及审查关注要点

三、精选层市场概览及板块投资价值

一、挂牌公司晋层路径及各板块比较

▶ 新三板挂牌企业层级通道

证监会启动新三板全面深化改革，降低投资者门槛，设立精选层并推出转板上市机制，扩充投资者类别、数量和资金规模，有效提升市场融资能力和流动性。



企业通过挂牌新三板，持续完善法人治理，通过资本市场优化股权结构、完成资本累积和产业扩张，并可选择在精选层直接转板进入交易所上市。

▶ 进入创新层指标要求

基础层

每年度4月30日启动

创新层

挂牌公司进入创新层（挂牌同时晋层标准类似）

财务条件 (三选一)	【盈利】最近2年净利润均 ≥ 1000 万+净资产收益率 $\geq 8\%$ +股本2000万
	【成长】最近2年营收平均 ≥ 6000 万+年均复合增长率 $\geq 50\%$ +股本2000万
	【市值】最近有成交的60个交易日平均市值 ≥ 6 亿+股本5000万（做市商 ≥ 6 家）
财务条件	最近一年期末净资产不为负债
股权分散度	基础层合格投资者人数 ≥ 50 人
公司治理	公司治理机制健全，设立合格董秘
融资条件	挂牌以来定向发行累计 ≥ 1000 万
负面清单	最近12个月内或层级调整期间出现以下情形的，不得进入创新层：
	①【犯罪或重大违法】挂牌公司或其控股股东、实际控制人涉及贪污贿赂犯罪、侵犯财产犯罪或破坏社会主义经济秩序犯罪，或存在“5个安全”+欺诈发行+信披违法的重大违法行为；
	②【行政处罚或公开谴责】挂牌公司或控股股东、实际控制人，董监高被公开谴责或行政处罚
	③【立案】被司法机关立案侦查或被证监会立案调查。
	④【失信】挂牌公司或其控股股东、实际控制人被列入失信被执行人情形未消除；
	⑤【定期报告披露不及时】未按期披露年报、半年报；
⑥【非标意见】最近2年曾出具非标准审计意见；（根据标准2进入的为最近3年）	

注：创新层晋层与精选层晋层准备工作可同步开展；进入精选层指标要求详见后续介绍

▶ 精选层与科创板、创业板比较

标准	科创板	创业板	精选层
市值+净利润 或市值+净利润+收入	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥10亿元 ■ 最近2年净利润均为正 ■ 累计净利润≥5000万元 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 最近2年净利润均为正 ■ 累计净利润≥5000万元 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥2亿元 ■ 最近两年净利润均≥1500万元 ■ 加权平均ROE平均≥8%
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥10亿元 ■ 最近一年净利润为正 ■ 营业收入≥1亿元 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥10亿元 ■ 最近一年净利润为正 ■ 营业收入≥1亿元 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥2亿元 ■ 最近一年净利润≥2500万元 ■ 加权平均ROE≥8%
市值+收入	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥30亿元 ■ 最近一年营业收入≥3亿元 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥50亿元 ■ 最近一年营业收入≥3亿元 	无对应条件
市值+收入+ 经营现金流	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥20亿元 ■ 最近一年营业收入≥3亿元 ■ 最近三年经营活动产生的现金流量净额累计≥1亿元 	无对应条件	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥4亿元 ■ 最近两年营业收入平均≥1亿 ■ 最近一年营业收入增长率≥30% ■ 最近一年经营活动产生的现金流量净额为正
市值+收入+ 研发投入	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥15亿元 ■ 最近一年营业收入≥2亿元 ■ 最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例≥15% 	无对应条件	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥8亿元 ■ 最近一年营业收入≥2亿 ■ 最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例≥8%
市值+技术优势/ 研发投入	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥40亿元 ■ 主要业务或产品经批准，市场空间大，取得阶段性成果；医药行业产品获准二期临床试验，其他需具备明显的技术优势并满足相应条件 	无对应条件	<ul style="list-style-type: none"> ■ 市值≥15亿元 ■ 最近两年研发投入合计≥5000万元

▶ 精选层与科创板、创业板比较（续）

要求	科创板	创业板	精选层
市场定位	强调硬科技、科创属性，优先支持符合国家战略，拥有关键核心技术，科技创新能力突出，主要依靠核心技术开展生产经营，具有稳定的商业模式，市场认可度高，社会形象良好，具有较强成长性的企业；重点支持六大高新技术产业和战略性新兴产业	创业板深入贯彻创新驱动发展战略，适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势，主要服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合；虽然明确了行业负面清单，创业板对于行业的包容性仍大于科创板	精选层的行业包容度最高，系典型的负面清单制，即不在负面清单的行业和商业模式都可以接受；负面行业仅为产能过剩行业或《产业结构调整指导目录》中规定的限制类、淘汰类行业；设立初期暂不允许金融和类金融企业；精选层挂牌满1年可申请转板
投资者门槛	50万元	10万元	100万元
涨跌幅	前五日不限；20%	前五日不限；20%	首日不限；30%
锁定期（注）	控股股东、实际控制人、董监高锁定期36个月；普通投资者12个月	控股股东、实际控制人、董监高锁定期36个月；普通投资者12个月	控股股东、实际控制人、董监高及10%以上股东锁定期12个月；普通投资者无需锁定
券商跟投	要求跟投	未盈利、表决权差异、红筹、高价等四类要求跟投	公开发行前后可投
审核周期	6个月左右	6个月	2-4个月
批文形式	同意注册	同意注册	核准（注册制审核理念）
财务报告有效期	6+3个月	6+3个月	6+1个月

注：如目标为科创板/创业板上市，先精选层后转板股票实际锁定期至少缩短12个月（36个月 VS 12个月+12个月）

▶ 精选层与科创板、创业板比较（续）

要求	科创板	创业板	精选层
资产要求	资产完整	资产完整	最近一年末净资产不低于5,000万元
股本要求	发行后股本总额不少于3,000万	发行后股本总额不少于3,000万	公开发行后，公司股本总额不少于3,000万元
主营业务要求	最近2年内主营业务没有发生重大不利变化	最近2年内主营业务没有发生重大不利变化	最近24个月内主营业务未发生重大变化
董事及管理层	最近2年内董事、高级管理人员及核心技术人员没有发生重大不利变化	最近2年内没有发生重大变化	最近24个月内董事、高级管理人员未发生重大不利变化
实际控制人	最近2年内实际控制人没有发生变更	最近2年内实际控制人未发生变更	最近24个月内实际控制人未发生变更

转板政策

精选层 转板政策	转科创板	转创业板
主体	精选层连续挂牌一年以上，且最近一年内不存在调出情形。	
转板上市条件	<p>符合各板块发行上市条件</p> <p>(1) 转板公司及其控股股东、实际控制人不存在最近3年受到中国证监会行政处罚，因涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见，或者最近12个月受到全国股转公司公开谴责等情形；</p> <p>(2) 股本总额不低于人民币3000万元；</p> <p>(3) 股东人数不少于1000人；</p> <p>(4) 公众股东持股比例达到转板公司股份总数的25%以上；转板公司股本总额超过人民币4亿元的，公众股东持股比例为10%以上；</p> <p>(5) 董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前连续60个交易日（不包括股票停牌日）的股票累计成交量不低于1000万股。</p>	
转板上市程序	(1) 企业履行内部决策程序；(2) 交易所审核（5个工作日内受理，2个月内作出审核决定）；(3) 证监会备案（无需证监会注册或核准）。	
转板上市保荐	提出转板上市申请的新三板挂公司，按照交易所有关规定聘请证券公司担任上市保荐人。鉴于新三板精选层挂牌公司在公开发行时已经保荐机构核查，并在进入精选层后有持续督导，对挂牌公司转板上市的保荐要求和程序可适当调整完善。	
股份限售安排	转板公司控股股东、实控人、董监高所持股份限售期为12个月。转板公司股东所持股份在申请转板上市时有限售条件且转板上市时限售期尚未届满的，该部分股份的剩余限售期自转板上市之日起连续计算直至限售期届满。	
持续督导期	<p>(1) 转板上市当年剩余时间及其后两个完整会计年度；</p> <p>(2) 在精选层连续挂牌两年以上的，督导期间为转板上市当年剩余时间及其后一个完整会计年度；</p>	
上市首日开盘参考价	原则上为转板公司股票在全国股转系统最后一个有成交交易日的收盘价。	

二、精选层业务规则及审查关注要点

▶ 公开发行并进入精选层业务规则体系

部门规章	行政规范性文件	业务规则	业务细则	业务指南
《非上市公众公司监督管理办法》	《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第11号——向不特定合格投资者公开发行股票说明书》	《分层管理办法》	《保荐业务管理细则》	《精选层挂牌审查问答（一）》
《证券发行上市保荐业务管理办法》	《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第12号——向不特定合格投资者公开发行股票申请文件》	《公开发行并在精选层挂牌规则》	《发行与承销管理细则》	《挂牌与承销业务实施细则》
			《精选层挂牌审查细则》	《公开发行并在精选层挂牌业务指南1号-申报与审查》
			《挂牌委员会管理细则》	《公开发行并在精选层挂牌业务指南2号-发行与挂牌》

▶ 公开发行的主体与对象

谁可发？

在新三板**连续挂牌满12个月的创新层公司**。注意：

“满12个月”：指在股转系统挂牌之日起到申报之日，连续挂牌满12个月，不是在创新层挂牌满12个月；

申报时是创新层公司。

向谁发？

发行对象应当为**已开通全国股转系统精选层股票交易权限的合格投资者**。

《非上市公众公司监督管理办法》第55条

- (一) 具备**健全且运行良好**的组织机构；
- (二) 具有持续盈利能力，**财务状况良好**，最近**3年**财务会计文件**无虚假记载**；
- (三) **依法规范经营**，最近**3年内**，公司及其控股股东、实际控制人不存在贪污、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**，**不存在**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**，最近**12个月**内未受到**中国证监会**行政处罚。

▶ 精选层进层条件-财务条件

标准一 (盈利)

市值 ≥ 2 亿元；
最近2年净利润均 ≥ 1500 万元，且
加权平均净资产
收益率平均 $\geq 8\%$ ；
或最近1年净利润
 ≥ 2500 万元，且
加权平均净资产
收益率 $\geq 8\%$ 。

标准二 (成长)

市值 ≥ 4 亿元；
最近2年营业收入
平均 ≥ 1 亿元，且
最近1年营收增长
率 $\geq 30\%$ ；
最近1年经营活动
现金流净额为**正**。

标准三 (产业化)

市值 ≥ 8 亿元；
最近1年营业收入
 ≥ 2 亿元，且最近2
年研发投入合计占
最近2年营业收入
合计比例 $\geq 8\%$ 。

标准四 (研发)

市值 ≥ 15 亿元；
最近2年研发投入
合计 ≥ 5000 万元。

▶ 精选层进层条件-公众化水平

- 1、最近1年**期末净资产**≥**5000万元**；
- 2、公开发行的**股份**≥**100万股**，发行对象≥**100人**；
- 3、公开发行后**股本总额**≥**3000万元**；
- 4、发行后**股东人数**≥**200人**；**公众股东**持股占发行后股本总额≥**25%**，股本总额**超4亿元**的，**公众股东**持股占发行后股本总额≥**10%**。

公众股东不包括：

- 持股10%以上的股东及其一致行动人；
- 公司董监高及其关系密切的家庭成员，董监高可直接或间接控制的法人或其他组织。

【关系密切的家庭成员】包括配偶、子女及其配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹、子女配偶的父母。

▶ 公开发行并进入精选层负面清单

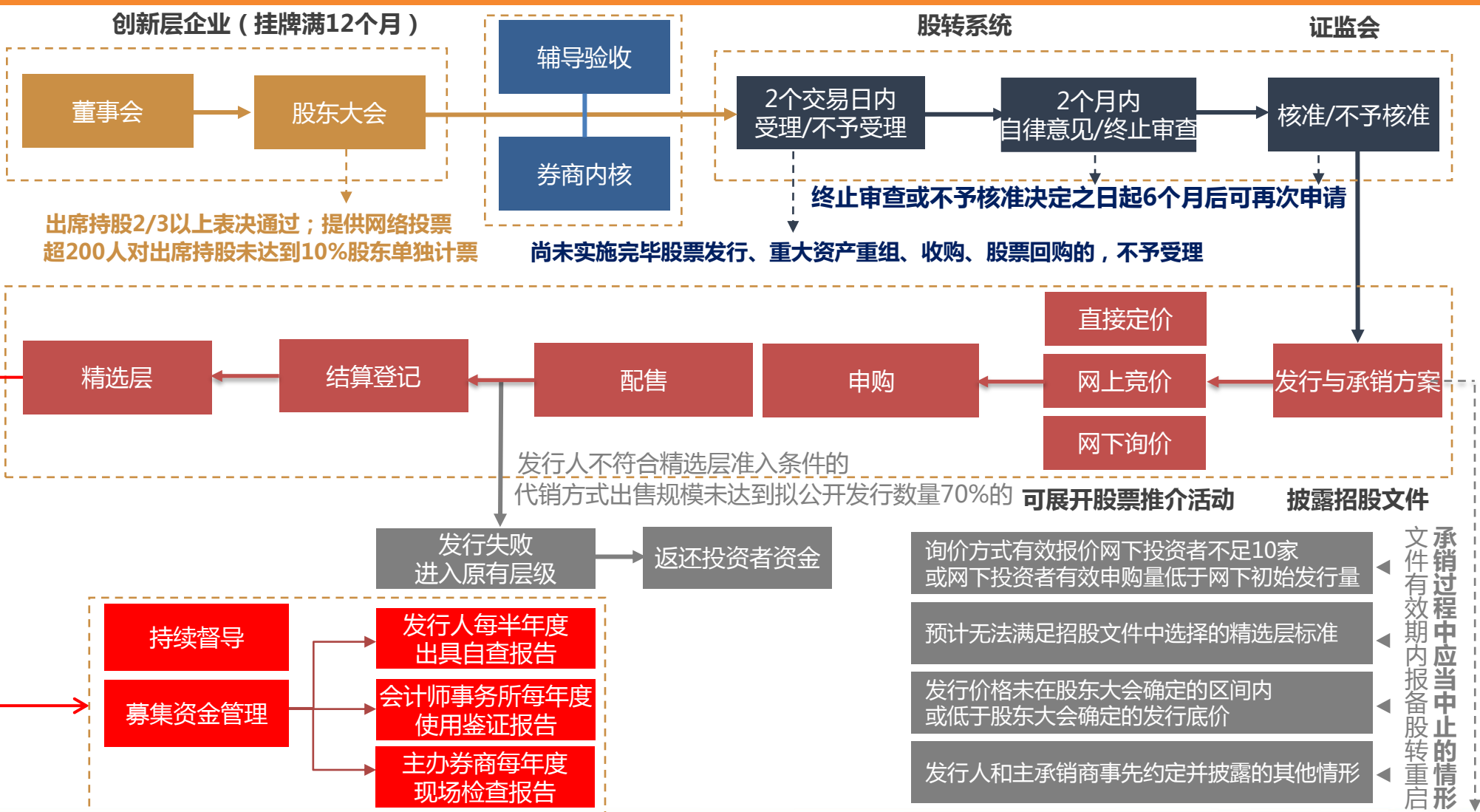
《公开发行规则》第12条

1. **【违规担保或资金占用】** 发行人存在**违规对外担保**、**资金占用**或其他权益被控股股东、实际控制人严重损害的情形，**尚未解除或消除影响**的。
2. **【表决权差异安排】** 发行人具有表决权差异安排的，该安排应当平稳运行至少**一个完整会计年度**，且相关信息披露和公司治理符合有关规定。

《分层管理办法》第17条

1. **【犯罪或重大违法】** 挂牌公司或其控股股东、实际控制人**最近三年**内存在贪污、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. **【行政处罚或公开谴责】** 挂牌公司或其控股股东、实际控制人、董监高最近**12个月**内存在被证监会及其派出机构采取**行政处罚**；或因证券市场违法违规行为受到股转公司等自律监管机构**公开谴责**。
3. **【立案】** 挂牌公司或其控股股东、实际控制人、董监高因涉嫌犯罪正被司法机关**立案侦查**或涉嫌违法违规正被证监会及其派出机构**立案调查**，尚未有明确结论意见。
4. **【失信】** 挂牌公司或其控股股东、实际控制人被列入**失信被执行人**名单且情形尚未消除。
5. **【定期报告披露不及时】** 未按照股转规定按期编制**年度和半年报**。
6. **【非标审计意见】** **最近三年**财务会计报告被会计师事务所出具**非标准审计意见**的审计报告。
7. **【其他情形】** 证监会和股转规定的，对挂牌公司**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，或者存在挂牌公司利益受到损害等其他情形。

▶ 公开发行并进入精选层总体流程

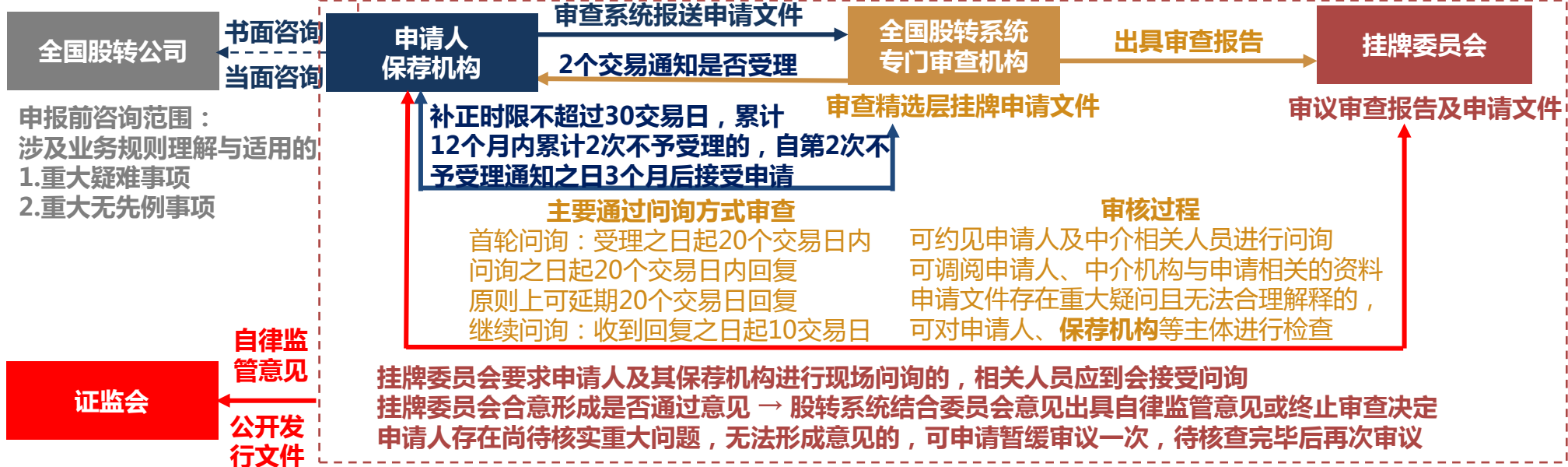


▶ 股转系统审查程序

签署正式辅导协议
董事会决议、股东大会决议
向证监局提交辅导备案申请
取得辅导验收无异议函

以信息披露为中心的审查理念

监管机构
律师事务所、会计师事务所
基金公司等市场机构
参会委员5人（4名外部）



【时限】全国股转公司在受理之日起2个月内出具自律监管意见或终止审查
上述时限不包括申请人及中介机构回复问询、落实委员会意见、中止审查、实施检查等情形

【全国股转公司坚持“以信息披露为中心”的审查理念，遵循依法合规、公开透明、便捷高效的原则，审查聚焦发行人是否符合公开发行条件、精选层进层条件及相关信息披露要求，不对企业投资价值进行判断，主要关注**公司治理规范性、资产与股权权属清晰性、业务经营独立性、经营合法合规性、会计处理准确性、财务真实性、财务规范性及持续盈利能力**等问题】

▶ 股转系统申请文件及关注事项

精选层挂牌申请文件目录：

1. 格式准则12号规定的申请文件
2. 申请人精选层挂牌申请
3. 保荐机构精选层挂牌推荐书
4. 关于申请人**预计市值**分析报告
5. 符合受理要求的说明
6. 授权股转公司代为报送的委托书
7. 辅导验收证明文件
8. 股转要求的其他文件

精选层挂牌审查重点关注事项：

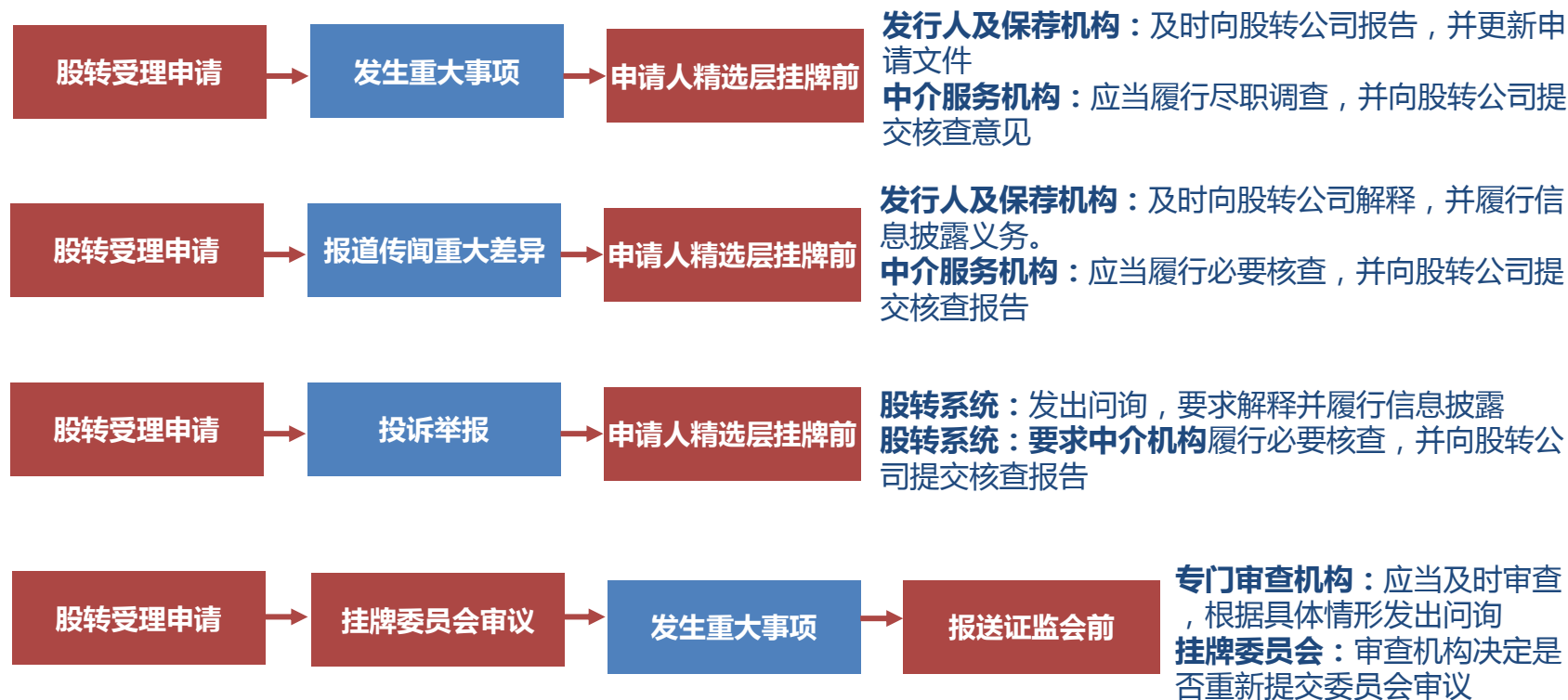
1. 发行人是否符合《非上市公司监督管理办法》的相关规定；
2. 发行人是否符合《公开发行规则》《分层管理办法》进入精选层的要求；
3. 中介服务机构是否按要求逐项发表明确意见，且具备充分的理由和依据；
4. 精选层挂牌申请文件是否符合证监会和股转公司的信息披露要求

信息披露审查重点关注事项：

1. 是否达到真实、准确、完整的要求，是否符合中国证监会的有关要求；
2. 是否包含对投资者决策有重大影响信息，包括重大不利影响的所有因素；
3. 是否一致、合理和具有内在逻辑性：包括但不限于财务数据勾稽，申请人实际情况，财务与非财务信息相互印证，中介服务机构核查依据的充分，财务数据的变动或者与同行业可比公司存在的差异作出合理解释等；
4. 是否简明易懂，是否便于合格投资者阅读和理解，包括但不限于是否使用事实描述性语言，是否言简意赅、通俗易懂、逻辑清晰，是否结合申请人自身特点进行有针对性的信息披露

重大事项报告与处理

《审查细则》第35条：重大事项，是指可能对申请人**符合股票在精选层挂牌要求**或者**信息披露要求产生重大影响**的事项



▶ 股转系统中止自律审查情形

发行人		
控股股东	重大违法违规	立案调查尚未结案
实际控制人		
中介机构		立案调查尚未结案
签字人员	业务违法违规	限制业务停业整顿 市场禁入限制从业
财务资料	已过有效期	需补充提交
发行人		
保荐机构	主动要求中止	理由正当股转同意

申请人可以根据需要更换相关中介服务机构，相关机构应在中止之日起**3个月内**重新出具相关文件，并对原有文件出具复核及差异情况说明；
更换相关中介服务**签字人员**的，新签字人员应在中止之日起**1个月内**对原有签字人文件，出具复核及差异情况说明，相关机构应出具复核报告

申请人应在中止之日起**3个月内**提交有效文件或消除主动要求中止自律审查的相关情形；
申请人对其财务报告期进行调整达到**1个或1个以上会计年度**的，审查时限自恢复自律审查之日起重新起算

▶ 股转系统终止自律审查情形

保荐机构	撤回保荐	
	撤回申请	未按时按要求回复
申请人	法人资格终止	中止3个月未消除
	拒绝阻碍股转审查	严重干扰股转审查
申请文件	虚假误导遗漏	
	重大缺陷	
股转系统	审核不通过	

撤回申请或撤回保荐，不得申请复审；
收到终止精选层挂牌审查决定后**5个交易日**内，可向全国股转公司申请复审；股转公司收到复审申请后**20个交易日**内，召开挂牌委员会复审会议，审议复审申请。复审期间，原决定效力不受影响

▶ 股转系统审查要点

公开发行并在精选层挂牌的基本条件：符合《公司法》《证券法》《非上市公司监督管理办法》《分层管理办法》《公开发行规则》的相关规定【同前】。

信息披露及操作层面的要求：

1. 【**信息披露**】《非上市公司信息披露内容与格式准则第11号——向不特定合格投资者公开发行股票说明书》对信息披露的要求；
2. 【**申报文件**】《非上市公司信息披露内容与格式准则第12号——向不特定合格投资者公开发行股票申请文件》的要求；
3. 【**操作程序**】《保荐业务管理细则》《发行与承销管理细则》《精选层挂牌审查细则》《挂牌委员会管理细则》《挂牌与承销业务实施细则》关于保荐、发行、审查的要求；
4. 【**准备工作**】《公开发行并在精选层挂牌业务指南1号-申报与审查》《公开发行并在精选层挂牌业务指南2号-发行与挂牌》关于申报与发行准备工作、节点等要求；
5. 【**重点问题**】《精选层挂牌审查问答（一）》对常见问题提出针对性要求。

▶ 股转系统审查要点（续）

《**精选层挂牌审查问答（一）**》：精选层进层条件、发行主体、财务信息披露质量、同业竞争、关联交易、承诺履行等方面具体的披露、核查及监管要求【参考首发】

申报及条件适用问题（8条）

- 进层标准选择、适用与变更（问题1、2）、预计市值（问题3）、研发投入（问题4）、经营稳定性（问题5）、独立持续经营（问题6）、重大违法行为等（问题7）、申报行业要求（问题9）

财务类问题（10条）

- 财务信息披露质量（问题10）、客户集中度高（问题13）、业绩下滑（问题14）、政府补助（问题16）、税收优惠（问题17）、现金交易（问题18）、境外收入（问题19）、第三方回款（问题20）、特殊经营模式（问题21）、第三方数据（问题27）

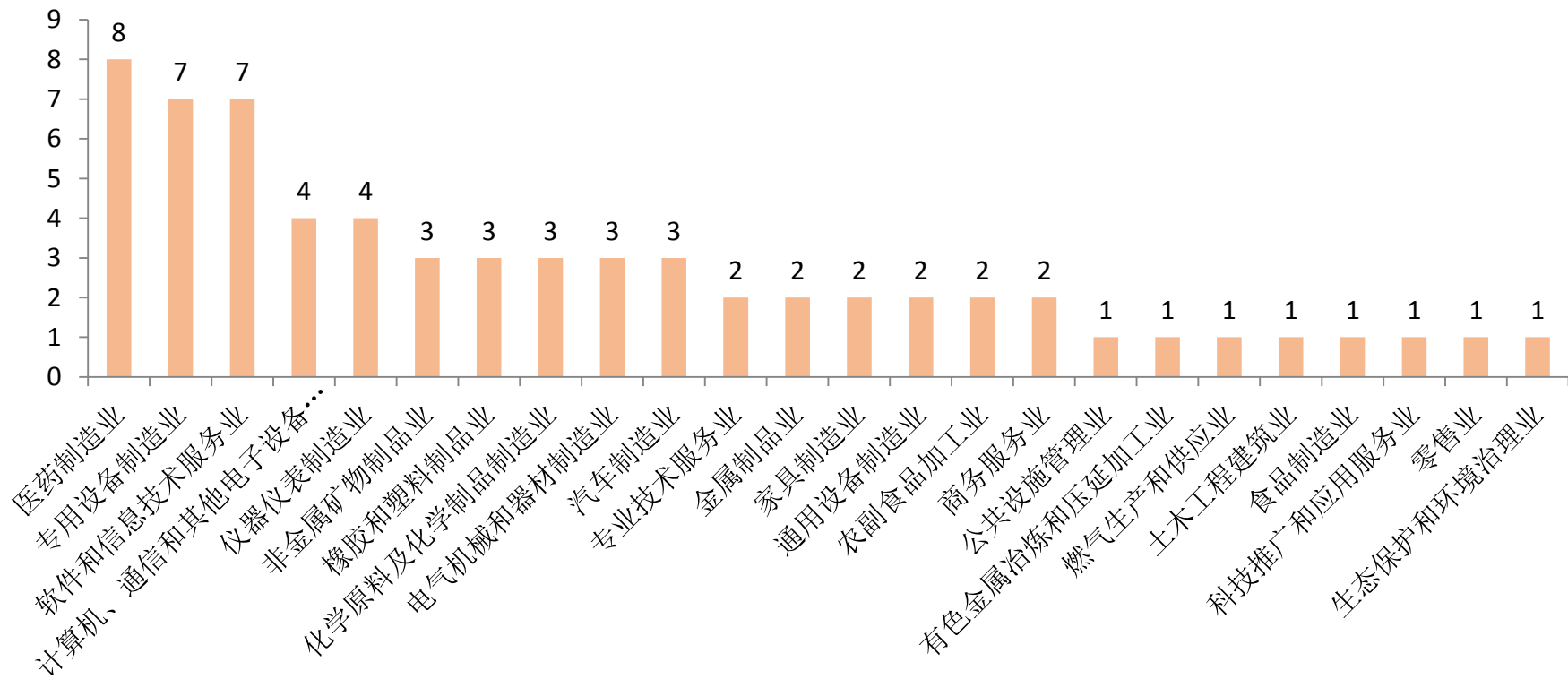
法律类问题（10条）

- 业务、资产和技术、股权等要求（问题8）、同业竞争（问题11）、关联交易（问题12）、公开承诺（问题15）、公司治理衔接（问题22）、上市公司子公司（问题23）、共同投资（问题24）、申报后重大事项（问题25）、权益分派（问题26）、涉密信息披露（问题28）【较首发减少历史沿革等问题，同业竞争、关联交易减少定量指标】

三、精选层市场概览及板块投资价值

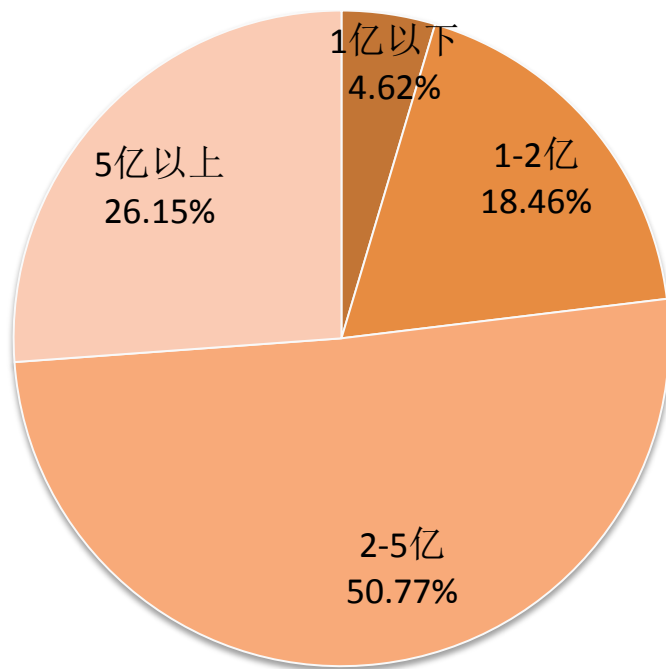
▶ 精选层挂牌公司行业分布

目前精选层挂牌公司65家（截至精选层一周年时为58家），行业分布情况如图。精选层挂牌企业数量前五名行业合计30家，占比46.15%。精选层挂牌企业主要集中在发展前景较好、技术水平较高的细分行业，属于战略新兴产业、专精特新、隐形冠军企业数量较多。



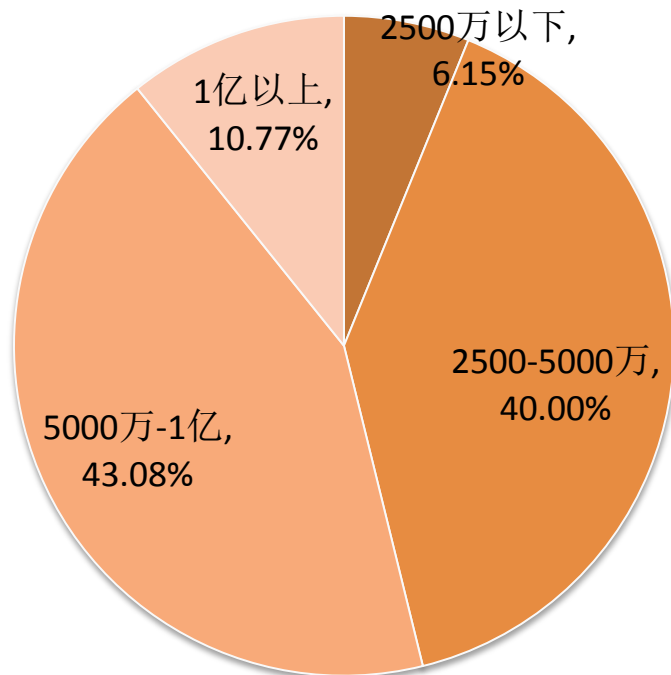
▶ 精选层挂牌公司营业收入情况

65家精选层挂牌公司2020年度营业收入规模分布情况如图，均值为6.61亿元（中位数3.48亿元）。2020年度，营业收入在2-5亿元的精选层挂牌公司数量33家，占比50.77%，5亿元以上的挂牌公司数量17家，占比26.15%，1亿元以下仅3家。相对适中的营收规模能够一定程度上抵御市场风险和经营风险，又具备广阔的成长空间。



▶ 精选层挂牌公司净利润情况

65家精选层挂牌公司2020年度净利润规模分布情况如图，均值为7,577.29万元（**中位数5,346.08万元**）。2020年度，净利润在2,500-5,000万元的精选层挂牌公司数量26家，占比40.00%，5,000万元-1亿的挂牌公司数量28家，占比43.08%，1亿元以上7家，2,500万元以下仅4家。精选层平均业绩规模明显高于创新层公司，媲美中小创上市公司。



▶ 精选层挂牌公司增长与ROE情况

2020年疫情影响下，精选层挂牌公司仍保持了较好的增长态势，65家公司2020年度营业收入同比增长率的平均值达18.05%，净利润同比增长率的平均值高达23.01%。2020年净资产收益率（ROE）的平均值达到16.06%，反映出精选层挂牌公司盈利能力比较突出。

精选层挂牌公司（营业收入分类）	数量	平均股本（万股）	平均营业收入（万元，2020年）	平均净利润（万元，2020年）	平均营业收入同比增长率（%）	平均净利润同比增长率（%）	平均净资产收益率（%，2020年）
1亿以下	3	12,677.84	7,568.24	1,010.49	159.96	13.46	7.49
1-2亿	12	11,486.86	15,441.50	4,181.49	4.99	11.64	16.33
2-5亿	33	11,931.57	33,401.21	5,002.20	8.77	18.43	15.69
5亿以上	17	28,244.62	175,688.26	16,131.87	20.24	41.60	18.11
总计	65	16,150.40	66,106.82	7,577.29	18.05	23.01	16.06

▶ 精选层挂牌公司股票交易情况

精选层挂牌公司股票市场交易情况良好，部分股票流动性（换手率等指标）达到或超过创业板、科创板水平。65家公司平均市盈率为26.83倍（剔除负值）；今年以来，65家公司股票日均成交额的平均值达到652.70万元，能够满足投资者基本的股票交易流通诉求；年初以来平均涨幅达到29.53%，精选层政策发布前至今平均涨幅高达288.98%。

精选层挂牌公司（营业收入分类）	数量	平均市盈率（PE）	平均市销率（PS）	平均市净率（PB）	平均日均成交量（万股，年初以来）	平均日均成交额（万元，年初以来）	平均区间涨跌幅（%，年初以来）	平均区间涨跌幅（%，2019年11月初以来）
1亿以下	3	25.49	23.50	5.31	47.04	541.45	6.49	180.37
1-2亿	12	36.80	9.73	4.23	32.96	468.11	46.84	343.84
2-5亿	33	22.86	3.60	2.89	60.70	564.62	21.12	272.90
5亿以上	17	27.65	3.09	3.95	50.72	973.60	37.70	304.77
总计	65	26.83	5.52	3.52	52.34	652.70	29.53	288.98

▶ 市场流动性与估值情况

近一年换手率前十名的精选层挂牌公司交易情况如下：

换手率前十名公司		区间换手率 (%)	区间日均换手率 (%)	区间月均换手率 (%)
834475.NQ	三友科技	443.38	1.82	36.95
830839.NQ	万通液压	416.98	2.40	49.06
830946.NQ	森萱医药	370.76	1.53	30.90
832317.NQ	观典防务	266.98	1.10	22.25
835640.NQ	富士达	256.14	1.05	21.34
835508.NQ	殷图网联	246.43	1.01	20.54
836826.NQ	盖世食品	244.49	1.88	37.61
832278.NQ	鹿得医疗	241.68	0.99	20.14
836433.NQ	大唐药业	241.56	0.99	20.13
833874.NQ	泰祥股份	222.22	0.91	18.52
中位数		251.28	1.08	21.80
算术平均		295.06	1.37	27.74
主板	中位数	376.64	1.57	31.34
主板	算术平均	507.09	2.42	48.34
全部A股	中位数	482.89	2.05	41.08
全部A股	算术平均	650.81	3.61	72.26

▶ 市场流动性与估值情况（续）

从近一年新三板各层级流动性情况可以看出（鉴于相当部分挂牌公司无交易记录，基础层、创新层选取做市交易方式），精选层流动性水平较基础层、创新层有实质性改善。

层级	日均成交额（万元）	日均换手率（%）	平均累计换手率（%）
基础层做市企业	10.66	0.14	9.86
创新层做市企业	72.34	0.16	23.95
精选层	558.42	1.10	159.22

目前不同板块因市场流动性、行业属性倾向、企业规模不同，估值呈现较大差异；其中精选层估值最低，科创板估值最高。这也表明，随着精选层板块的不断发展完善、精选层挂牌公司的成长及转板机制的落地，精选层市场蕴含着较大的投资潜力。

板块	平均PE	平均PB
精选层	26.83	3.52
创业板	52.17	6.71
科创板	75.30	6.43

▶ 板块投资价值小结

市场包容性强，行业赛道选择多样化

聚焦专新特精、战略新兴，行业成长性高

经营业绩达到一定规模，抗风险能力较强

核心盈利能力较强，业绩增长潜力空间大

门槛降低，公募加持，板块流动性大幅改善

股票头寸获取渠道多样，财富效应显现

审核公开透明，强化监管，保护投资者权益

公开发行价格估值合理，投资者参与热情高

板块估值水平相对较低，性价比高

在审及在辅导公司梯队充足，注入市场活水

感谢支持·携手成长

