



有人留言问新三板的几支股票是否值得投资，交流下来感觉他把新三板当成是二级市场炒股的。我才意识到有些人把新三板和北交所的投资思路搞混了，这二者从赚钱逻辑上讲是完全不一样的！

先看北交所：北交所是二级市场，是炒股。

炒股有两种赚钱的方式，一个是赚市场的钱，做短线，不管是追涨杀跌、左侧交易、右侧交易、抄底等等，都是期望在几天内见到效果。第二种是赚增长的钱，所谓价值投资，长期持有一只股票，赚它业绩成长的钱。如果遇到业绩和估值的双重成长，则赚双份的钱。如果买在了高点，也许好长时间都是亏本的。

两种方式没有优劣之分，哪种方式赚钱多也不一定。从回报上讲，都有不确定性。

年化回报也不好说，第一种可能今年50%，明年-20%。第二种也可能平均下来年化就10%。

A股

一年能赚多少好像没有

多少人统计过，不过根据机构（基金

）们的表现，大部分都落在了0-30%之间吧，不赔钱就超过了大部分人哈哈。

北交所相比创业板科创板主板有几个特色；

1、涨跌幅30%，这个空间更大，有可能赚的更多，也有可能跌的更多。

2、单支股票交易金额

相对较小，尤其是一些市值低的股票，每天交易额不到1000万，不适合大资金动作，不好买也不好卖。

3、收入利润市值规模相对偏小，成长起来可能更快，风险也可能更大。

现在北交所和A股的互动性越来越相关了，比如A股某些板块的轮动，北交所的相关股票也会跟着轮动。比如前段时间的元宇宙等。总体而言，要用A股的思路来赚钱。

再看新三板，不管基础层还是创新层，他都不是二级市场，而是一级市场！

投新三板的股票，需要用一级市场的思路来做投资！

一级市场和二级市场最大的不同是什么？我认为，一级市场就是要牺牲流动性来换超额回报。通俗的讲，就是要买了之后一直不动，然后比炒股赚钱多才行。

在新三板

上买一个公司股票

，几个月后卖掉是错误的！除非这个公司基本面财务数据发生了很大变化。

那么，在新三板上投一个项目，持有时间和赚钱预期应该是多少呢？

时间上：在新三板上买一个公司股票，不论是定增还是买老股，应该等到它挂牌北交所后卖才是对的。如果是一个刚挂牌的公司，从挂新三板到北交所上市，大概需要2年。也就是说，最长的持有时间大概是2年。如果企业在申报北交所停牌之前买入，那么时间大概需要半年，最短持有时间大概是半年。

赚钱预期是多少呢？既然我们是投一级市场的项目到二级市场退出，那么就需要赚两份钱，一份是业绩增长的钱，一份是一二级市场的差价。赚钱的倍数 = 利润增长的倍数 * 一二级差价的倍数。

举个例子，如果我们是
以10xpe买了一个利润3000万的新三板股票
，等它2年后北交所上市了，利润每年增长30%两年1.69倍，北交所上市后公司估值20xpe。那么这笔投资赚了
 $2 * 1.69 = 3.38$ 倍。投1块钱2年后回来3.38元。

这就是我们的赚钱公式，要想赚得多，一个是价格低，一个是企业利润增长快。

或者说如果价格高，利润又没啥增长，那我们就赚不到什么钱。

那么在目前的市场下，赚钱预期大概是多少？

发行与分配 > 增发明细		搜索股票(代码、名称)		搜索					
增发明细									
代码	名称	预案公告日	是否配募增发	方案进度	定价原则	募资金额(万元)	主承销商	增发目的	管理型行业
839830.NQ	晶晨股份	2022-01-14	否	董事会批...	定价	4999.78	东吴证券	补充流动...	制造业
871827.NQ	万杰科技	2022-01-14	否	董事会无...	定价	1500.00	开源证券	补充流动...	制造业
872565.NQ	怡申股份	2022-01-14	否	董事会无...	定价	375.24	光大证券	补充流动...	批发和零...
839725.NQ	惠丰钻石	2022-01-13	否	董事会批...	竞价	31000.00	中国银河	项目融资...	制造业
873506.NQ	智慧交通	2022-01-13	否	董事会无...	定价	2950.00	南京证券	项目融资...	信息传输...
830803.NQ	青松医疗	2022-01-12	否	董事会批...	定价	756.80	开源证券	补充流动...	制造业
839029.NQ	吉美达	2022-01-12	否	董事会无...	定价	285.00	太平洋	补充流动...	制造业
872076.NQ	智信信息	2022-01-12	否	董事会无...	定价	1005.31	申万宏源承销 保荐	项目融资...	信息传输...
430529.NQ	恒成工具	2022-01-11	否	董事会无...	定价	937.86	西部证券	补充流动...	制造业
831750.NQ	华明泰	2022-01-11	否	董事会无...	定价	1001.00	开源证券	补充流动...	制造业
837320.NQ	信昌股份	2022-01-11	否	董事会无...	定价	1120.00	德邦证券	收购资产	制造业
838192.NQ	铂联科技	2022-01-11	否	董事会批...	定价	2250.90	海通证券	收购资产...	制造业
873142.NQ	中天行	2022-01-11	否	董事会批...	定价	1050.00	东吴证券	补充流动...	批发和零...
836935.NQ	小棉袄	2022-01-10	否	董事会无...	定价	502.25	太平洋	补充流动...	信息传输...
838283.NQ	润蓝环保	2022-01-10	否	董事会无...	定价	1000.00	国都证券	补充流动...	制造业
839499.NQ	西南检测	2022-01-10	否	董事会批...	定价	500.00	财通证券	偿还银行...	科学研究...
430165.NQ	光宝联合	2022-01-07	否	董事会批...	定价	3100.00	星展证券(中 国)	偿还银行...	信息传输...
833528.NQ	宁波中药	2022-01-07	否	董事会批...	定价	2197.64	国泰君安	补充流动...	制造业
835735.NQ	远梦家居	2022-01-07	否	董事会批...	定价	1040.00	国融证券	补充流动...	制造业
839629.NQ	华糖云商	2022-01-07	否	董事会无...	定价	1020.00	德邦证券	补充流动...	租赁和商...

现在新三板定增

很活跃，每周都有多个企业发布定增公告，从众多案例中大概可以看到，目前多数定增的估值大概在10-15xpe之间（排除内部定增、部分亏损项目等）。

而新三板企业的利润增长，目前看20-30%之间

比较常见。而北交所目前上市公司的市盈率大概在2-30x居多。

也就意味着，如果按2年计算，赚钱预期大概是2年2-3倍（ 1.2×1.2 ）*（ $1.5 - 2$ ）=（ $2.16 - 2.88$ ）。

2年2-3倍听起来似乎不是特别高，不像1年5-10倍听起来吸引人，但如果算年

化是44%-75%非常非常高了，而且这是比较确定性的回报！炒股是完全没法和这个比的！这对很多专门做一级市场的私募股权投资（PE投资）来讲，是非常有诱惑力的投资了！

要知道，一级市场的vcpe们，做的最好的基金年化也就是30%左右，就是顶级基金了。而新三板和北交所，就给了投资人能够有超额回报的机会。

这也是北交所初期的红利

，要知道，未来，新三板和北交所的估值差价可能会越来越小，（比如有些创新层公司的股票已经严重高估了，有的pe倍数甚至和北交所一样了）。到那时候，就只能依靠业绩成长来赚钱了！

当然，新三板还有一个好处，企业会定期公布财报，如果你在中途通过财报或者其他公开信息发现公司业绩下滑，公司未来成长存在问题；又或者发现政策市场突变，退出存在不确定。当然不能机械的长期持有，也要及时的抛出，比如前段时间典型的亿玛在线（参考之前的文章：

为什么7000万和1.5

亿利润的公司都被劝退不让上北交所

），撤回上市申请后哪怕赔钱也要即使止损

。这是新三板的一大优势，可以让你有反悔的机会！

所以，如果你买北交所的股票，记得要用A股的思路来买卖；如果你买新三板的股票，记得要像VCPE那样来考虑持有退出。这就是二者之间最大的不同。