

北交所三季报的行情正在缓缓拉开。

截止目前发布的业绩预告看，7家北交所公司今年前三季度业绩预告均增势喜人，领跑各细分行业赛道。

很大概率三季度

将延续了中报的盈利双增，整体

稳健的行情，近期**犀牛之星研究院**

也将密切关注，在业绩预告企业数量到可统基数的时候为各位总结汇总，今天的重点，放在新三板的季度定增情况上。



通过新三板定增布局北交所渐成趋势

三季度的北交所迎来一

个新阶段，比如连续数天出现30CM涨停

的行情，刷记录的过会上市效率，再比如接连抛出定向发行股票计划的后备军新三

板。

而根据**犀牛之星研究院**

的整理统计，三季度共计有129家公司披露了定增融资预案，在季度的最后一天，9月30日就有16家三板企业发布定增预案。

此前**犀牛之星**

为新三板定增涌现的现象和大家分析过，当时仔细研究了定增细节后，发现亿元以上的大额定增、溢价发行和私募机构频现等现象，得出了新三板火热，机构加速进场的结论。

但之所以会产生这种现象没有延伸，比如布局的方式一般主要包括二级市场买入、盘后大宗交易、战略配售以及定增，为什么定增最火热？

问题就在于成本和规模。

首先二级市场买入和大宗交易等不仅成本高，而且成交量小，要达到布局的量级，必须通过战略配售、定增等方式才可以实现。

而战略配售则出在成本之上，北交所的设立带动了对于新三板市场的投资热潮，好的拟上市企业相当受资本青睐，走到拟IPO阶段的时候，战略配售往往“一席难求”，参考硅烷科技，战略配售甚至到了引入询价的程度，在这个企业关注度较高的阶段，布局的难度和成本都比较大了。

相较之下，定增的成本规模综合性价比脱颖而出，对于有布局需求的机构和个人投资者，新三板的机会随着北交所的完善不断涌现，吸引各类投资机构入场也就是水到渠成的结果。

哪些企业最“受宠”？

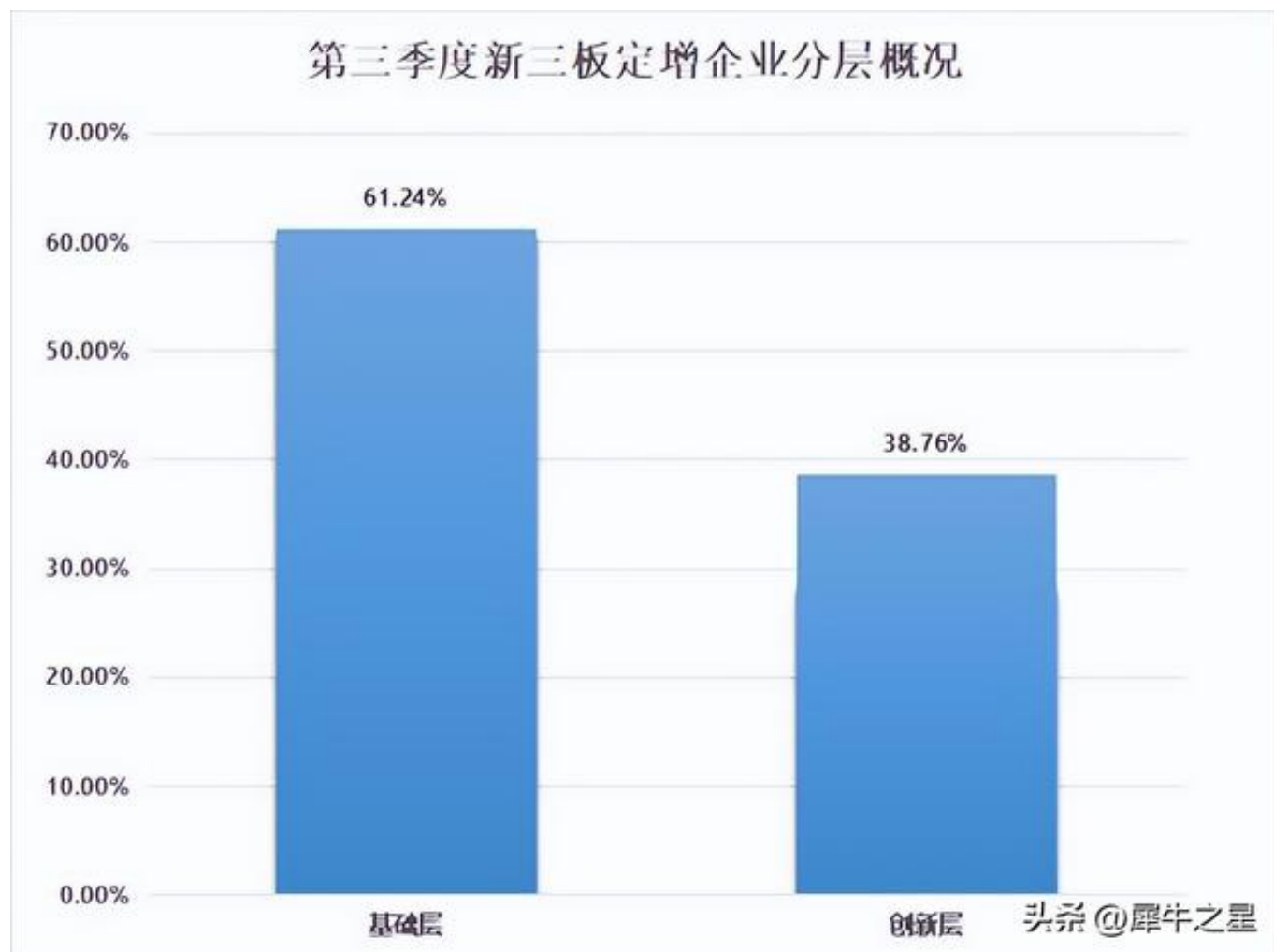
但是定增，从另一个层面来看，确实很考验投资者的眼光。

只有眼光最毒辣的投资者才能精准描绘出最具想象力的标的，并且在行情未到之际，迅速布局入场。

目前来看，行情最火热的第三季度，新三板的定增行情里哪些行业最受关注？那些盈利区间的企业最被看好？

首先，从分层制度上看，越年轻的企业关注度越高。

三季度定增的129家企业中，有61.24%的基础层企业在第三季度获得融资，相比之下，创新层企业中只有38.76%的企业获得融资。



拿到融资的两个层级，企业质地有什么区别？价格上是什么情况？

（增发平均价格为区间中位数，其余所有数值皆用平均值）

分层	2021年 营收	近三年复合 营收增速	2021年 归母净利	近三年复合 归母净利	净资产 收益率	增发价格 中位数	募资金额 (平均)
基础层	1.92亿	14.33%	1271.28万	20.46%	7.41%	3.8元	2371.73万
创新层	2.33亿	22.71%	3454.34万	55.56%	23.78%	5.6元	1.61亿

从上述企业的各项财务指标和成长性上看，分层标准与企业能否成功获得融资之间似乎存在比较明显的特征。

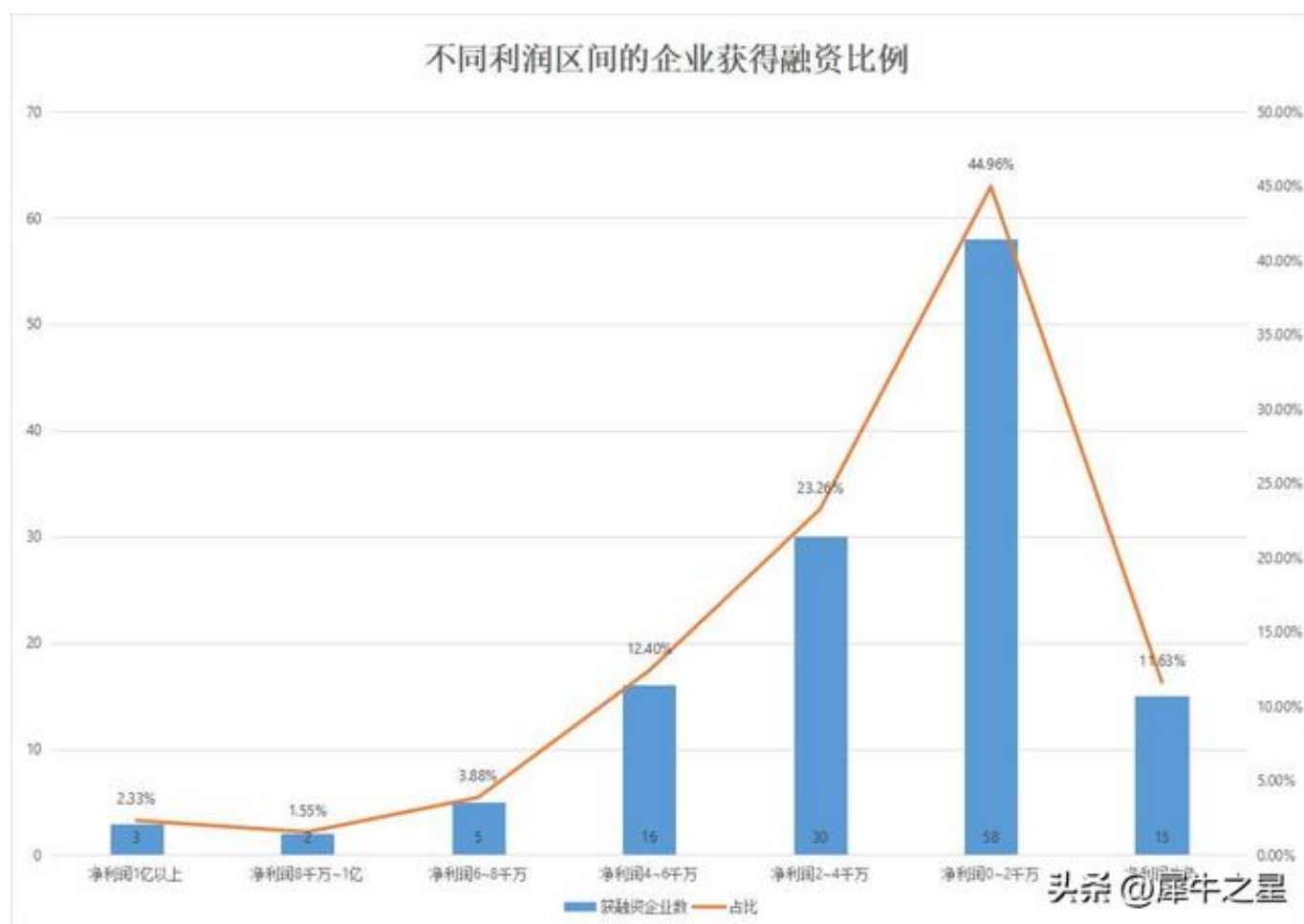
在入局的成本上，机构们似乎更愿意用时间换成长空间，纷纷涌向基础层。

其次，从行业上辨认，哪些行业最吸金？

所属行业	数量	所属行业	数量
软件服务	12	半导体材料	1
专用机械	9	保健护理服务	1
金属制品	8	电气自控设备	1
调查与咨询服务	7	电子器件	1
汽车零部件	6	动漫	1
电子设备制造	5	房地产服务	1
塑料制品	5	工程机械	1
行业应用软件	4	环保设备	1
化学原料药	4	基础件	1
环保	4	金属新材料	1
通用机械	4	木材加工	1
云服务(含IDC、CDN)	4	农业服务	1
电线电缆	3	轻工	1
电子元件	3	热电	1
集成电路	3	日用化学品	1
贸易	3	肉制品	1
专业服务	3	输变电设备	1
电池材料	2	饲料	1
电机	2	通信传输设备	1
电气设备	2	网上购物	1
房屋建筑	2	橡胶制品	1
纺织	2	医疗器械	1
光学元件	2	仪器仪表	1
化学原料	2	影视	1
化学制品	2	造纸	1
生物医药	2	照明设备	1
石油加工	2	证券	1
食品综合	2	制冷空调设备	1
太阳能	2	中药生产	1
调味品	2	种子	1
文化用品	2	珠宝首饰	1
养殖	2	专用计算机设备	1
专业工程	2	装修装饰	1

从排名较前的行业看，信息软件技术服务、制造业等都是新三板融资行业的绝对主力，占据新三板融资数量的半壁江山，侧面表明新三板服务实体经济和信息技术型产业的属性，投资中国经济的未来，新三板必将是不可或缺的市场。

最后，从价格上看，不同利润区间的企业的融资情况也有差别，但IPO依然是资本追逐的最大目标。



归母净利润为负的企业数量不少，占比达到11.63%，且值得注意的是，这个区间的企业都来自基础层，平均增发价为4.4元/股。对于尚处于发展初期的企业，市场对其盈利能力的包容度似乎更高一些。

毕竟来到创新层，几乎就没有亏着钱还喊缺钱要融资的企业了。

总体的来看不难发现，资本基本都在追逐0~2000万及以上净利润的企业，而2000-4000万、4000-6000万利润区间的企业也颇受青睐。从目前北交所IPO审核条件



利润标准看，Pre-IPO仍然是新三板的主流投资方向。

结语

股票发行募集根本目的是为了获得更多的资金，用途如项目融资、引入战略投资者、内部员工股权激励、资产收购或重组、流动资金的补充等出于企业发展的各种需求，但这不算是我们关注的重点。

本质上，市场关注还是那些真正有发展空间的优质企业，对于这部分优质标的融资需求，向来都不是问题，重点还是挑的值。

从上述的数据研究看，往基础层淘金的基本对标的盈利能力不大在意，更看重的行业景气度、企业发展潜力。并且随着市场资金的增加以及北交所预期的不断释放，企业也会积极去定增融资，市场活跃度也会提高。

今年下半年

的北交所，新股低价发

行、热门赛道新股频现、企业市值小流通盘

少等现象，激发了几类新股短期内涨幅巨大，更多的人开始涌入市场中沙里淘金。

科创板推出时，很多机构突击入股

拟上市企业，目前还有不少IPO前的机构处于亏损状态。