

作为一位搞了8年新三板投资的资深投资人，朱为绎发现，最近很多原本将上市目标定位创业板和科创板的新三板的企业撤回了申报材料。朱为绎说：“我的判断是，接下去北交所应该会按照快速扩容的速度发展，我的预见是，五年左右北交所上市公司数量会达到1000家左右。”

（小标题）布局新三板公司和准备挂牌新三板的公司

“今年北交所上市公司的数量会达到100多家，明年将超过200家。按照这样的增长速度，未来5-6年都是新三板投资的非常重要的红利阶段。”所以，对朱为绎及其团队来说，现在要提前去布局那些能够上北交所的企业，包括马上要去挂牌的企业。最近朱为绎团队走访了好多准备要挂牌的企业，这些企业原来一直想去创业板，但现在券商、包括他们自己都看到了北交所的机会，所以他们的目标变成了北交所。“很多企业大概在今年四月份左右就会申报挂牌新三板，一年左右就会上北交所。那对我们投资机构来讲，我们除了参与北交所的战略配售、定向增发和大宗交易之外，我们可能更多的这个精力会配置在新三板或者准备要挂新三板的企业中去。”朱为绎认为，现在北交所市场已经具备资本市场的有效性，也就是说，沪深A股市场原来的“玩法”，未来都会拿到北交所这个市场上去实践。“而参与北交所的二级市场，不是私募股权投资机构的经验和专长所在，所以我们私募股权投资机构更应该做的就是往前走，去真正的布局那些准备要挂新三板和已经在新三板的企业。”对新三板的企业，朱为绎的理解是，投资企业首要退出目标市场就是北交所。“当然，如果这家企业能去科创板、或者创业板，我们也是举双手欢迎的：对于有5000万-8000万利润企业来讲，肯定优先选择去创业版；如果是有硬科技的，肯定优先选择去科创板。但是按照我们国家现在对硬科技的要求，科创板上市的难度是相当很大的，科创板当然估值高，但是上市的速度并不快，目前速度最快、性价比最高的资本市场就是北交所。”我们现在主要就推动所投资的项目去北交所，对此，朱为绎列出了两点原因：第一，北交所上市没有锁定期，上市

当天就能卖；第二，北交所上市卖出股票

，投资者不用交税，去年我们六月份成立的一个五年期的股权基金，已经实现了对投资人的两次分配，所以投资人的感觉是完全不一样的。“只有做新三板和北交所市场，才能够在一年之内、甚至半年之内实现对一个项目的退出。”

（小标题）投资有原则和方向

对于新三板的投资，朱为绎团队大概有几个原则：第一，不要被新三板的低价股票所迷惑，低价并不代表便宜，港股

很多几毛钱的股票，沪深交易所也有很多一块多的股票，并不是价格越低越值得投资；第二，不要被新三板的低市盈率

股票所迷惑，行业不同，市盈率

不同，沪深交易所还有很多几倍市盈率的股票；第三，要结合季报的业绩成长性，以及2021年年报预期的成长性，再结合市盈率去考虑一个指标——PEG，即市盈率

除以增长率，PEG越低越好，季报能够持续增长的股票，一般年报业绩不会差；第四，考虑PEG的同时也要考虑沪深交易所的行业指标，不同行业的市盈率不同

，PEG也会不同；第五，要考虑

公司的流通比例和流通市值，“最近我了解到很多低价股又得到游资的追捧”。

朱为绎说，接下去，我们的布局有几个方向：第一，15亿市值以下的股票应该是可以关注的，因为这些股票

有很强烈的做大的愿望；第二，蓝筹股

是可以期待的市场，到了100家上市公司以后，北交所会推出这个北证50指数，未来北交所会发ETF基金，ETF基金会标配北证50指数；第三，关注季报业绩增长的、年报预期增长，流通市值较低的，流通股比较小的股票，这些次新股在今年年报

里面应该会做一些高送转

，这里面是会有比较大的投资机会；第四，关注今明两年能进入创新层的新三板企业，以后新三板企业进不了创新层是不能投资的。

总的来说，我们投新三板企业还是要看成长性，看现金流

。我比较重视的一个指标就是现金流，经营现金流量是否为正，是否定期分红

，我们通过这些指标来判断这家企业是否造假以及有没有发展前景。”朱为绎提醒，下一步新三板可以重点布局一些上市公司子公司和国有企业的控股子公司。“通常来讲，这些企业的信息披露质量都比较高，这种踩雷的可能性会比较小，特别要运用好目前北交所上市不适用于这个上市公司分拆规定，来大力的布局上市公司的子公司。”

朱为绎说，北交所接下来有个值得参与的机会——北交所的大宗交易。“目前北交所的大宗交易是没有锁定期的，相信接下去应该有很多机构会专门来做北交所的大宗交易。这些机构的到来，实际上会把北交所的流动性进一步做强做大。”

最后，朱为绎提及了自己所期待的新三板和北交所下一步改革的一些方向，“新三板的分层改革、进一步

加强监管以及北交所未来推出的混合做市

、融资融券、指数、外资等大机构的引入，这些都是我们可以期待的。”