

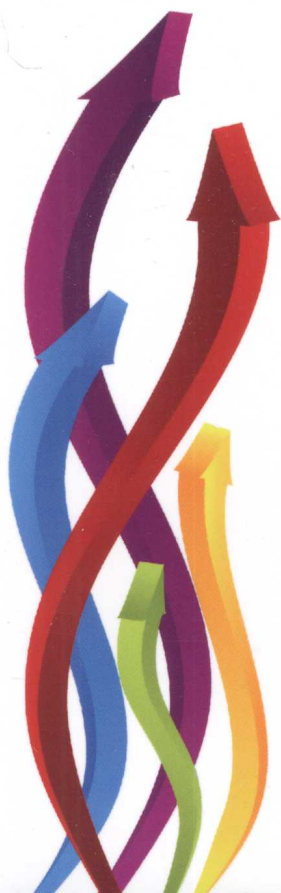
孙晓璐 编著

创业板投资 实战兵法



看清盘面，分析时点走势——技术分析要更细致
看懂财指，了解公司行情——利用信息要更谨慎
看透庄家，操盘防范风险——规避风险方能大赚

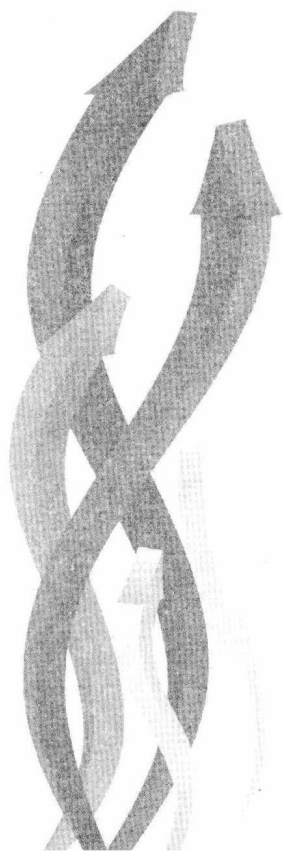
规则、实务、风险规避从入门到精通



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

创业板投资 实战兵法

孙晓璐
编著



电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 · BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

创业板投资实战兵法 / 孙晓璐编著. —北京：电子工业出版社，2010.8
ISBN 978-7-121-11526-4

I. ①创… II. ①孙… III. ①股票—证券投资—基本知识—中国 ②资本市场—基本知识—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 150844 号

责任编辑：常淑茶

文字编辑：王春如

印刷：北京市天竺颖华印刷厂

装订：三河市鑫金马印装有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开本：720×1000 1/16 印张：15.5 字数：191 千字

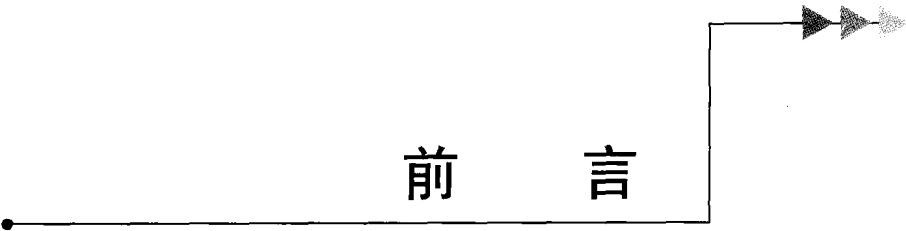
印次：2010 年 8 月第 1 次印刷

定价：36.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。



前 言

“十年磨一剑”，创业板终于在 2009 年 10 月扬帆起航。创业板是 10 年来政策面深思熟虑后的结果，它将是拓展多层次市场体系的重要一环。其开设目的主要是扶持中小企业，尤其是高成长性企业。创业板为风险投资和创投企业建立了正常的退出机制，为自主创新国家战略提供了融资平台，并为多层次的资本市场体系建设添砖加瓦。创业板开立的同时也为广大投资者带来了新的投资机会。

同样在深交所上市，创业板市场与主板市场有着很大的区别，它以成长型创业企业为服务对象，重点支持具有自主创新能力的企业上市，具有上市门槛相对较低、信息披露监管严格、交易风险高等特点。

创业板开立将近 1 年以来，高赢利和高风险成为了它的标签。对于投资者来说，进入创业板投资是一个两难选择：不买可能错过，买了可能是过错。为了让广大跃跃欲试的投资者能够放心参与，我们编写了这本《创业板投资实战兵法》，目的是帮助投资者掌握投资方法和技巧，在创业板市场上顺利投资，最重要的是能规避风险，减少自己的损失，创造利润最大化。

本书从投资者的角度出发，将创业板开立以来的各个方面进行归纳总结。

对创业板市场的基本情况、操作手法和风险防范进行了详细阐述。全书分为3个部分，共11章。

第1部分（第1~2章）主要介绍创业板的基本情况，包括创业板上市交易规则、股票发行规则、信息披露规则等。目的是帮助广大投资者充分地理解创业板的各种具体情况，做个明明白白的投资者。

第2部分（第3~8章）是全书的核心，借鉴A股市场的投资经验并结合创业板市场的独特特点，为读者介绍创业板的投资方法及技巧，包括如何开户与交易、如何选股、如何看懂K线和大盘、如何读懂报表等。此部分的主要特点是图文并茂，用技术分析图、数据公式来帮助读者学习和掌握技术炒股的操作要领。即使是初入门的新手，也能迅速掌握。所谓技多不压身，善用的技术越多，赢利的机会就越大。当然，规避风险的水平也就越强。

第3部分（第9~11章）是本书十分重要的部分，内容包括炒股心态的把握、识别庄家及一些创业板常见的炒股风险。作为投资者即便是花了很大力气，挑选出个别“钻石”、“珍珠”，也很容易因为系统风险而受到伤害，更何况创业板才刚刚开市不到1年，很多隐含的风险还没有完全表露出来，所以需要投资者加倍谨慎，提前防范。防患于未然，才是抵御风险最有效的武器。

虽然作者进行了充分的创业板市场调研，并且运用了大量技术资料。但是书中难免有错误和疏漏之处，恳请广大读者和业内专家批评指正。以便再版时予以修正。

编者

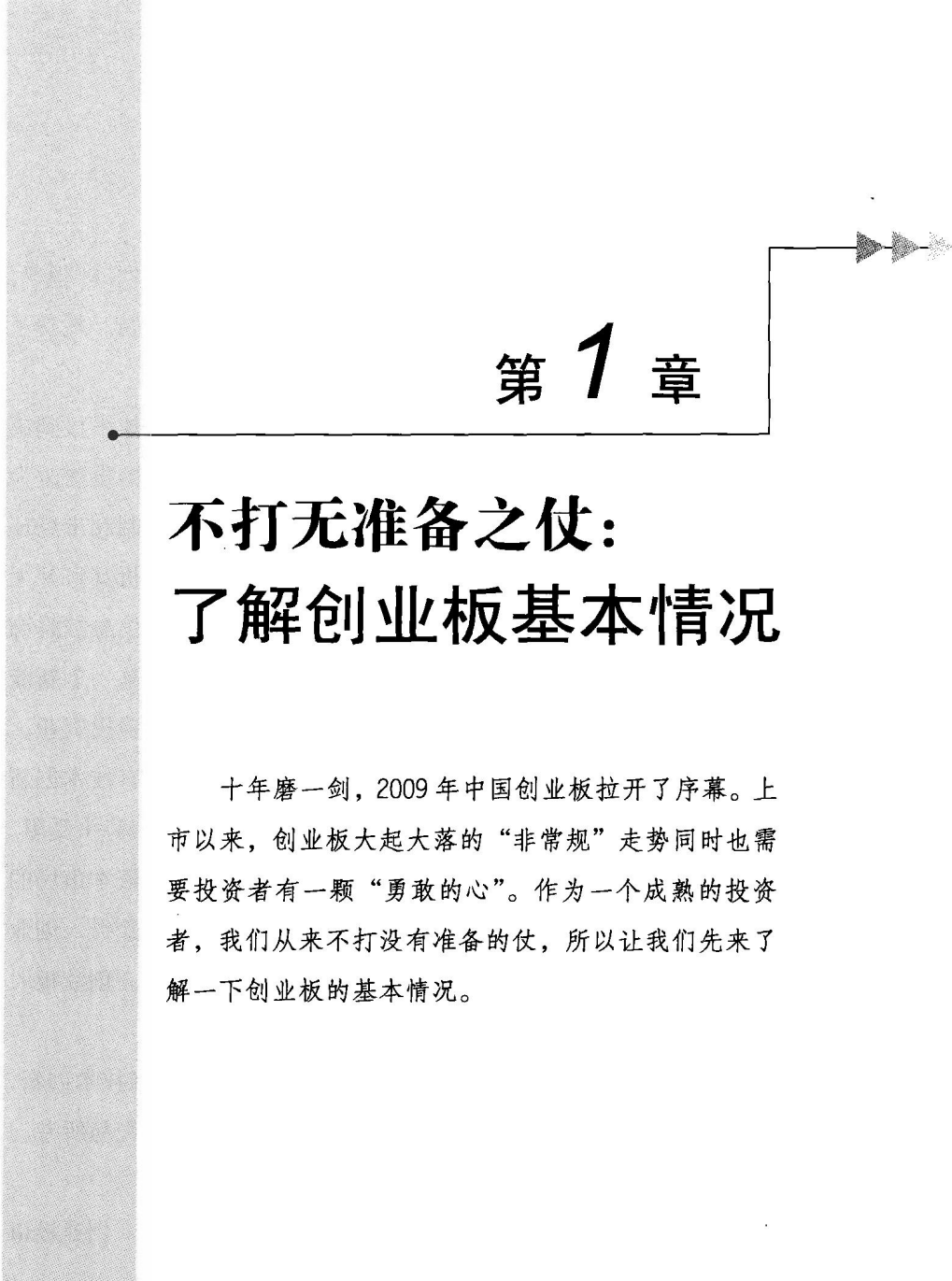
目 录

第 1 章	不打无准备之仗：了解创业板基本情况	1
1.1	创业板的风雨之路	2
1.2	设立创业板的意义	5
1.3	创业板的 5 大功能	7
1.4	创业板与其他板块的区别	8
1.5	创业板投资问题	13
第 2 章	明明白白做股东：熟悉创业板上市流程	16
2.1	我国创业板发行有何特色	17
2.2	什么样的公司能上创业板	19
2.3	创业板发行过程中重点审核哪些问题	23
2.4	公司上市要经过什么流程	25
第 3 章	沙场练兵：学会开户与交易	32
3.1	创业板适合哪些投资者参与	33

3.2	创业板为何要建立投资者准入制度	35
3.3	什么样的投资者能在创业板开户	36
3.4	投资者如何选择证券公司	37
3.5	开立创业板账户的流程	38
3.6	申购创业板新股的步骤	43
3.7	看创业板招股说明书应注意的事项	48
3.8	创业板股票买卖的交易费用	50
3.9	创业板的交易方式	52
第 4 章	出奇制胜：选股选时有技巧	56
4.1	如何寻找有投资价值的好公司	57
4.2	如何识别创业板企业的成长性	60
4.3	创业板中哪些行业独领风骚	61
4.4	如何利用招（募）股说明书选股	69
4.5	如何利用指定信息披露网站选股	72
4.6	如何利用公司信息公告选股	73
第 5 章	主控战略：利用 K 线赢利	77
5.1	K 线图基础知识	78
5.2	K 线图的意义	80
5.3	K 线图形态的意义	83
5.4	K 线的反转形态	86
5.5	不同周期 K 线投资技巧	92
第 6 章	闻一知十：看懂财务报表	97
6.1	炒股一般看哪几张报表	98
6.2	报表不只看数字	106

6.3	揭秘公司价值的财务比例	109
6.4	上市公司的特殊财务比例	118
第 7 章	运筹帷幄：把握盘中玄机	122
7.1	看盘看什么	123
7.2	开盘前的准备工作	125
7.3	开盘巧断买卖点	126
7.4	开盘后 30 分钟的走势对大盘的影响	127
7.5	识破跳空缺口与操盘方向	130
7.6	尾盘的分析应用	135
第 8 章	练就进场防身术：做好投资分析	141
8.1	做投资分析的意义	142
8.2	创业板投资分析的信息从何而来	143
8.3	创业板投资分析的步骤	146
8.4	创业板投资分析的方法	147
8.5	如何对投资公司进行分析	149
8.6	如何进行宏观分析	158
8.7	如何进行行业分析	163
8.8	如何分析投资公司的经营管理能力	165
第 9 章	炒股就是炒心态：摆正心态最重要	171
9.1	创业板市场上的不良投资心理	172
9.2	创业板投资是比谁的心理缺陷少	173
9.3	投资股票市场应具备的心理素质	176
9.4	拥有健康的炒股理念	179

第 10 章	看透庄家玄机：识庄避风险	184
10.1	庄家喜欢买哪些新股	185
10.2	看透庄家第一招：庄家的类型	187
10.3	看透庄家第二招：庄家的表现特征	189
10.4	看透庄家第三招：庄家的操盘手法	192
10.5	看透庄家第四招：辨认庄股	195
10.6	看透庄家第五招：庄家骗术	196
10.7	看透庄家第六招：庄家的威力	198
10.8	看透庄家第七招：利用庄家	200
10.9	看透庄家第八招：学会跟庄	204
第 11 章	洞察市场闪电战：防范创业板常见风险	210
11.1	创业板常见风险	211
11.2	创业板炒股禁忌	216
11.3	估值风险	218
11.4	流动性风险	219
11.5	低增长风险	220
11.6	退市风险	222
11.7	信息披露风险	223
11.8	交易规则差异风险	225
11.9	家族企业风险	228
附录 A	股市常用术语	230



第 1 章

不打无准备之仗： 了解创业板基本情况

十年磨一剑，2009 年中国创业板拉开了序幕。上市以来，创业板大起大落的“非常规”走势同时也需要投资者有一颗“勇敢的心”。作为一个成熟的投资者，我们从来不打没有准备的仗，所以让我们先来了解一下创业板的基本情况。

1.1 创业板的风雨之路

十年磨一剑，霜刃始出匣。2009年，创业板的耕耘者和守望者，终于迎来了云开月明的时刻。然而，整整10年的漫漫等待，耗费了多少人的心血，磨灭了多少人的激情！

回顾创业板的发展历程，监管层的构想从开设高新技术板到第二交易系统、二板市场，再到创业板，之间又将创业板的提法改为“中小企业板块”。此中考虑更多的是现行法律制度的限制和市场环境的压力，但推出的中小企业板除了规模限制外，与主板其实并无太大差异。与国外创业板那种宽松的融资环境和严格的信息披露制度相差甚远。我国中小企业板的设立，虽然为科技含量高、创新能力强、主业突出的中小企业拓展了直接融资渠道，但风险投资业，特别是本土风险投资和私募股权投资发展不足，大批具有技术创新能力和较高成长潜力的企业，由于资金来源匮乏而使发展势头受阻。

回顾历史，1997年，以美国为代表的全球新经济在资本市场的支持下迅猛发展，我国在这一大背景下提出借鉴海外经验引入创业板。1998年12月，国家计委向国务院提出“尽快研究设立创业板股票市场问题”。

1999年8月20日，中共中央、国务院发布《关于加强技术创新，发展高科技、实现产业化的决定》要求上海、深圳证券交易所专门设立高新技术企业板块。

2000年，深交所停止在主板市场发行新股，全面进入创业板市

场的筹建，一路看高的市场预期，催生了中国有史以来第一次全国性的创投热潮。古人云：“天将降大任于斯人也，必先苦其心志，劳其筋骨。”创业板注定要走出一条坎坷之路。

从2000年下半年开始，以纳斯达克为代表，以高科技企业为主要投资对象的全球各股票市场开始单边下跌行情。高涨了十几个月的纳斯达克指数到2001年3月跌了70%，投资者损失高达数千亿美元；与此同时，道琼斯指数也下落20%左右。中国香港、韩国、德国等创业板市场的走势也快速恶化。科技网络股泡沫破灭，国际市场哀鸿遍野，中国创业板厄运当头，人们担心创业板市场机制本身出了问题，情况开始变得扑朔迷离起来。

这样的现实告诫中国，设立创业板市场应加倍谨慎。国内一些人开始认为，在中国设立创业板，条件尚未成熟，而且风险极大。

紧接着，一个接一个的造假黑幕被媒体曝光，令投资者失去信心，年中股市掉头直下。在对创业板风险的疑虑中，注定中国创业板热开始降温。

无论人们对创业板存在怎样的情感，悬案终究要一锤定音。2001年11月7日，时任总理朱镕基在文莱表示，吸取中国香港与世界其他市场的经验，把主板市场整顿好后，才能推出创业板。在证券市场未整顿好之前，如果贸然推出创业板，很有可能会重复出现主板市场的错误和弱点。

至此，创业板温度降到零下，如火的热潮已不复存在。

此后，当年的创业板热门企业要么走中小企业板或境外市场上市之路，或者分崩离析，无迹可寻。广为人知的创业板“001号”，是一家国内外声望极高的生物制药企业，原计划靠上市融资还贷的方案因为创业板迟迟未开而无法实施，业绩大幅滑坡，中小企业板

恢复上市后，公司已经奄奄一息了。

不管当时人们如何评说，创业板和那些热情备战的中小企业终究湮没在时间里了。

然而，深交所并没有因此放弃，而是积极探索创业板的复出之路。2002年11月28日，它在给中国证监会《关于当前推进创业板市场建设的思考与建议》中，建议采取分步实施方式推进创业板市场建设，以中小企业板作为创业板的过渡。

很快，2004年成为深交所走出困境的关键一年。经国务院同意，5月17日中国证监会正式批复深交所设立中小企业板市场。6月25日，8家小企业老总在中小企业板开板仪式上共同敲响了开市宝钟，“新八股”登场的那一刻，成为我国资本市场发展史上的一个经典时刻。

3年多时间里，中小企业板发行上市企业就接近300家，成为我国多层次资本市场体系的重要组成部分。

2007年8月，《创业板发行上市管理办法（草案）》获国务院批准，尘封近7年的创业板市场建设又浮出水面。

2008年2月，创业板主要规则和制度设计基本完成。3月22日，证监会对外公布创业板上市管理办法的征求意见稿，吹响了创业板的“集结号”。

2009年3月，《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》出台，自5月1日起实施，创业板有了明确的时间表。

2009年10月23日，创业板正式宣布启动，深交所上市委员会对创业板首批28家公司的上市申请进行审议，经深交所批准同意，于26日刊登上市公告书，10月30日，深交所举行创业板开市仪式，首批创业板公司集中在深交所挂牌上市。

1.2 设立创业板的意义

全世界的资本市场结构已经有了很大发展，事实证实，只有主板市场是不完善的，原因有以下几点。

1) 主板市场门槛相对较高，对那些刚刚步入扩张阶段或稳定成熟阶段的中小型高新技术企业来说，存在难以逾越的规则障碍。

2) 在现有制度框架内，主板市场上的法人股、国有股不能流通和交易，这与风险投资通过股权转让，一次性撤出实现回报的根本特性相矛盾。

3) 在主要服务于国企改制、加大融资渠道的倾斜性政策背景下，现在和即将涌现的以非国有企业为基本成分的高新技术企业很难进入主板市场的信道。

4) 在主板市场严格的指标治理机制下，即使能够进入主板市场的信道，也无法满足众多的高新技术企业的融资要求。

创业板的设立是我国多层次资本市场建设的重要一环，因此，设立创业板将有利于我国资本市场的完善，有利于促进资本的合理流动。

长期以来，我国资本市场主要以国有大型企业和有规模的民营企业为主，主要功能在于通过资本市场使我国国有企业完成现代企业制度建设，以及促进国内优势龙头企业的发展。通过资本市场，我国各个行业的重点企业大部分都完成了改制上市。但占国内就业大多数的中小企业却一直游离于资本市场之外，得不到资本市场的

青睐，许多优秀的科技企业和新兴产业的龙头企业因此被国际资本看中，最后远赴境外上市。

由于没有创业板，民间资本也一直不是十分活跃，大量闲置社会资本长期沉淀于二级市场，随着资本市场的起伏进行着脉冲式投资。创业板的设立，将有利于社会资本在资本市场的合理流动。如我们大家目前担心比较多的大小非减持问题，在没有创业板的背景下，许多资本可能会在减持以后远离市场。但有创业板就不一样，许多资本可能再次通过社会投资进入股权投资市场，从而实现资本在资本市场的循环，实现资本的合理流动。

另外，设立创业板，将有利于我国经济的健康稳定发展。众多研究资料表明，中小企业是我国经济的重要力量，2007 年的统计资料表明，我国中小企业创造的最终产品和服务价值占国内生产总值（Gross Domestic Product, GDP）的 58.5%，缴纳税金占全国的 50.2%，吸纳了 75% 的城镇就业人口和 75% 以上的农村转移劳动力。此外，中小企业还是技术创新的生力军，发明专利占全国总数的 66%，研发的新产品占全国的 82%。因此设立创业板，可以视为资本市场对“保增长、保民生、促发展”的重要举措，是用发展的手段应对金融危机冲击的有效办法。创业板的设立对激活我国社会资本，使资本成为未来经济增长的动力，具有长远的历史意义。

社会资本的激活将成为中国经济未来 5~10 年的重要增长动力，也将推动中国经济由目前的中国制造上升为中国创造，使中国经济最终跃升为世界第一。因此，创业板设立的第三个意义在于激活社会资本并完成了中国经济增长动力的转换。

1.3 创业板的5大功能

1. 创业板可以带动中小企业政策支持体系的建设

据介绍，最近3年，资本市场的快速发展带动风险投资金额超过了1000亿美元，这使各地方政府进一步完善了其在政策支持体系当中的决策。在推出创业板的准备过程当中，各地方政府新出台了一些支持企业上创业板的政策措施，这些政策更有针对性，注重了资本市场传导机制。通过创业板在内的多层次资本市场体系的推进，使市场化的机制和政府调试的政策作用进行了有机结合，在执行过程中能够保证更有质量、更有效果。

2. 以创业板带动中小企业科技创新、金融支持体系的建设

由于中小企业、创新型企业的金融服务技术含量高于传统型企业，这些企业变化性大、波动性大，对尽职调查要求更高。因此在北京、深圳等地，商业银行、创投机构、交易所、保荐机构、信用担保机构、科技保险机构等市场化机构联合组建了中小企业金融服务联合体，共同建立中小企业投融资机构。“这样的模式是新的金融服务业态。”

3. 以创业板带动产业导向

通过创业板市场的推出，能够清楚地看到什么样的企业受到投资者、中介机构的青睐，什么样的企业被唾弃。这样的市场导向能

够对产业的决策提供市场化的参与指标。

4. 创业板—创业投资—创业企业—创业者“四位一体”良性互动格局的形成，激活创业机制

创业应该是一个完整的链条，是一个共同体。据不完全统计，最近 3 年，新增风险投资机构数量、募集资金的金额、投资的金额相当于过去十几年的总额，如果没有风险投资就没有这样的结果。

5. 以创业板带动区域优势企业和产业的发展，促进区域经济的协调发展

目前中小企业板上市公司覆盖全国 25 个省市，中西部地区已达 88 家，占全部企业的 1/3。随着创业板相对于主板门槛的降低，中西部也有很多优势企业符合上市的条件，能够为区域经济发展做出贡献。

创业板的建设是推进企业自主创新的一个有力手段，是推进和谐社会建设的重要内容。创业板的建设通过鼓励更多人创业来创造更多的就业岗位，实现安居乐业，促进社会稳定，也就是推进了和谐社会的发展。

1.4 创业板与其他板块的区别

1. 创业板与主板的区别

(1) 财务门槛低

创业板要求拟上市企业连续 2 年赢利，总额不低于 1 000 万元；