

资本市场的「一小步」 国家战略的「一大步」

机会总是给有准备的人

投资知多点，理财更轻松

一位有足够知识准备的投资者，才是成功的投资者

ChuangYeBan TouZi RuMen ShouCe

创业板投资

入门手册

新老股民投资
创业板必读必知

明郡◎编著



深圳出版发行集团
海天出版社

ChuangYeBan TouZi RuMen ShouCe

创业板投资

入门手册

新老股民投资
创业板必读必知

明郡◎编著



深圳出版发行集团
海天出版社



图书在版编目 (CIP) 数据

创业板投资入门手册 / 明郡编著. —深圳: 海天出版社,
2010. 1

ISBN 978-7-80747-753-2

I. 创… II. 明… III. 股票—证券投资—中国—手册
IV. F832. 51-62

中国版本图书馆CIP数据核字 (2009) 第197780号

创业板投资入门手册

ChuangYeBan TouZi RuMen ShouCe

出品人 陈锦涛
出版策划 毛世屏
责任编辑 张绪华
责任技编 钟愉琼
装帧设计 线艺设计

出版发行 海天出版社
地 址 深圳市彩田南路海天综合大厦7-8层 (518033)
网 址 <http://www.htph.com.cn>
订购电话 0755-83460137 (批发) 83460397 (邮购)
设计制作 深圳市线艺形象设计有限公司 Tel: 0755-83460339
印 刷 深圳市希望印务有限公司
开 本 787mm×1092mm 1/16
印 张 15.5
字 数 200千字
版 次 2010年1月第1版
印 次 2010年1月第1次
定 价 36.00元

海天版图书版权所有, 侵权必究。
海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。



一位有足够知识准备的投资者，才是成功的投资者。投资者在决定参与创业板市场交易前，一定要对自己的投资能力、市场感觉、知识储备和资金状况等作出审慎的判断。要明白创业板市场的各种规章制度和特殊要求，了解创业板上市公司的特点和运行，然后再参与创业板市场的投资，这样才能做到有的放矢和胸有成竹。

在创业板上市的企业多处于成长期，规模较小，经营稳定性相对较低，总体上，波动幅度和交易机会都远大于主板，因此更适合于那些具有成熟的投资理念、较强的操作水平和市场分析能力的投资者。

“要投资，先学知”，“投资知多点，理财更轻松”，这些是广大投资者应牢记的投资法宝。

入市前，投资者应学习创业板相关证券知识和规则，掌握创业板的投资技巧、策略和原则，在充分考虑自身投资水平和操作能力的前提下获取稳定收益。



前言

第一章 认识创业板

| 001 ~ 026 |

- 什么是创业板? / 003
- 创业板如何分类? / 004
- 我国为什么要设立创业板市场? / 005
- 创业板设立的目标是什么? / 006
- 创业板是如何建立起来的? / 006
- 中国创业板经历了什么发展历程? / 007
- 创业板与主板有哪些差异? / 009
- 创业板对市场的影响有哪些? / 016
- 创业板会带来哪些市场变化? / 017
- 创业板在多层次资本市场中处于什么位置? / 019
- 推出创业板对支持国民经济发展有何作用? / 020
- “创投”与其他类型的投资有何区别? / 020
- “创投概念”指的是什么? / 020
- 创业板是否会出现借壳买壳现象? / 021
- 主板ST类“壳资源”是否会受创业板影响? / 021
- 创业板会对主板形成资金分流吗? / 021
- 推出创业板使得哪些上市公司受益? / 022
- 中小板是否属于创业板? / 022
- 创业板与中小板功能定位有什么区别? / 023
- 创业板与中小板在风险特征上有哪些区别? / 023
- 创业板与中小板制度设计有哪些差异? / 024
- 创业板市场的制度设计有哪些特点? / 025
- 如何防止创业板上市首日的股价爆炒? / 025
- 推出创业板后是否还有创投行情? / 026

第二章 认识创业企业

| 027 ~ 038 |

- 我国中小企业的整体发展状况如何? / 029
- 我国创新型企业发展状况如何? / 029
- 创新型企业具有什么特征? / 030
- 与成熟企业相比较创业企业有哪些特点? / 030
- 对创业企业的非线性成长规律如何理解? / 031
- 如何判断创业企业的成长性? / 032
- 对创新型企业进行估值要注意哪些问题? / 032
- 估值困难对市场价格有什么影响? / 033
- 为什么说创新能力是创业企业的突出特征? / 034
- 哪些是新经济、新服务与新商业模式企业? / 034
- 创新型创业企业在股权结构上有哪些特点? / 035
- 什么是“轻公司”? / 036
- “轻公司”有些什么特点? / 036
- 对高新技术企业的“高技术”如何理解? / 037
- “高技术”具有什么特征? / 037
- 如何判断创业企业的价值? / 038

第三章 了解海外创业板

| 039 ~ 091 |

- 为什么要了解境外创业板发展情况? / 041
- 海外创业板市场是如何发展的? / 041
- 海外创业板市场如何起步? / 042
- 海外创业板市场如何繁荣? / 044
- 海外创业板市场如何调整? / 046
- 海外创业板市场如何复苏? / 047
- 海外创业板市场发展背景是什么? / 049



海外创业板市场有什么上市资源问题? /052

海外创业板市场有什么市场规模问题? /053

海外创业板市场有什么运作机制问题? /054

海外创业板市场有什么上市标准问题? /055

海外创业板市场有什么市场监管问题? /056

海外创业板未来发展趋势如何? /057

海外创业板市场的启示有哪些? /062

海外创业板市场失败的教训有哪些? /065

我国创业板市场如何吸取海外创业板教训? /066

美国纳斯达克市场有哪些上市程序? /066

美国纳斯达克市场的上市标准是什么? /070

美国纳斯达克市场有什么特点? /071

英国创业板市场如何运作? /073

英国AIM的上市条件是什么? /074

英国AIM上市方式与所需文件是什么? /076

香港创业板上市要求是什么? /078

香港主板与创业板有什么区别? /079

日本佳斯达克市场如何运作? /080

欧洲易斯达克市场如何运作? /082

德国新市场如何运作? /084

加拿大创业板市场是如何发展的? /086

加拿大创业板市场有什么特点? /087

第四章 创业板的公司监管

| 091 ~ 108 |

创业板对实际控制人有什么监管措施? /093

在公司治理和内部控制方面有哪些要求? /094

累积投票制与传统投票方式有什么不同? /095

创业板公司募集资金管理有哪些规定? /096

如果变更募集资金投资项目该怎么处理? /097

限售股份锁定期是如何设置的? /097

对大量增减持股票有何规定? /098

上市公司哪些人需要签署相关声明和承诺? /098

创业板原始股上市流通时需办理哪些手续? /099

创业板允许上市公司回购股份吗? /100

对创业板公司实施回购有哪些要求? /100

创业板公司实施股权激励需要经过哪些程序? /101

创业板公司的哪些交易为关联交易? /102

哪些属创业板公司的关联法人? /103

哪些人为创业板公司的关联自然人? /103

对关联董事回避表决关联交易是怎样规定的? /104

审议关联交易事项时哪些股东应当回避表决? /105

发生关联交易达到什么标准需审议并披露? /105

提交股东大会审议的重大交易是否需要审计? /106

对创业板公司的投资者关系管理有哪些规定? /107

在保证投资者股东权利的行使方面有何措施? /107

第五章 创业板的信息披露

| 109 ~ 138 |

创业板有哪些公平信息披露原则? /111

创业板公司信息披露方式是怎样的? /112

到哪里可以查询相关创业板的信息? /112

创业板公司董事会决议需公告哪些内容? /113

创业板公司监事会决议需公告哪些内容? /114

是否还需对重大事件后续情况进行相关披露? /114

投资者能参与上市公司年度报告说明会吗? /115

对相关信息披露义务人如何监管? /116

投资者需重点关注哪些信息披露内容? /116

创业板对公司交易的披露标准是什么? /117

创业板是否需公告年报、中报和季报? /118



目录

创业板投资全攻略系列丛书之一
创业板投资入门手册

111

创业板对年报信息披露有何规定? /119
创业板在定期报告披露上有哪些特别要求? /119
创业板有哪些特别的信息披露内容? /120
投资者从业绩快报中可以了解哪些信息? /122
针对技术变化风险有什么信息披露要求? /122
投资者需要关注保荐机构的有关报告吗? /123
针对新股上市首日爆炒有什么信息披露要求? /123
创业板的临时报告是否实行实时披露制度? /124
创业板的临时报告的具体披露要求是什么? /124
在什么情况下需进行信息临时报告? /125
创业板利润分配方案如何实施及披露信息? /126
创业板股票交易出现异常波动时需公告吗? /127
股票交易出现异常波动时应如何公告? /127
创业板上市公司什么情况下需刊登澄清公告? /128
创业板公司对外担保是否都要审议及披露? /128
对外担保在什么情况下需提交股东大会审议? /129
创业板公司什么情况下需要进行业绩预告? /129
创业板公司什么情况下需要发布业绩快报? /130
如发生重大诉讼或仲裁是否需要披露? /130
创业板公司召开股东大会应如何通知? /131
取消股东大会的应如何处理? /131
股东大会提案发生临时变化时应如何处理? /132
创业板公司股东大会决议需公告哪些内容? /132
经营中出现哪些交易事项需进行信息披露? /133
发生哪些重大交易需提交股东大会审议? /134
如何较快地获得创业板公司的经营发展信息? /135
如何阅读创业板公司信息公告? /135
如何判断公告信息的影响? /136
深交所是否对上市公司公告的真实性负责? /137
如何应对创业板公司的恶意欺诈? /137

第六章 进入创业板市场

| 139 ~ 150 |

所有的投资者都可以参与创业板的投资吗? /141
创业板市场适合哪些投资者参与? /141
为什么要建立投资者准入制度? /142
什么是投资者适当性管理? /142
投资者适当性管理主要有哪些内容? /143
适当性管理要求是否指开通交易这个环节? /144
为何以交易经验作为适当性管理的区分标准? /144
如何开立创业板账户? /145
老股民如何开通创业板市场交易? /146
新股民如何开通创业板市场交易? /146
为什么要投资者现场签订《风险揭示书》? /146
《风险揭示书》有哪些特别内容? /147
投资者如何确认自己的交易经验? /148
开通创业板市场交易具体要经过哪些流程? /148
跨证券公司转托管后原开通申请是否还有效? /149
为何要提供个人基本情况和风险偏好等信息? /149
是否必须到原先开户的营业部办理开通手续? /150
是否必须亲自到现场办理开通手续? /150
新股申购是否需要办理开通手续? /150

第七章 创业板的交易知识

| 151 ~ 160 |

创业板交易方式如何? /153
创业板股票买卖的交易费用由哪几部分构成? /153
投资者参加交易前需注意哪些事项? /154
创业板的交易时间如何确定? /155
创业板股票停牌制度如何安排? /155



目录

创业板投资全攻略系列丛书之一
创业板投资入门手册

IV

在创业板市场交易的有哪些证券品种? /156
创业板上市公司可以发行可转债吗? /156
创业板交易制度有什么变化? /157
创业板的交易单位如何确定? /157
参与创业板市场交易应承担哪些义务? /158
投资者如何避免异常交易行为? /158
创业板是否会出现借壳买卖现象? /159
什么样的投资者适合参与创业板市场投资? /159

第八章 创业企业的上市

| 161 ~ 182 |

我国创业板市场重点支持哪些企业? /163
在创业板上市企业应具备哪些盈利能力? /163
在创业板上市企业应具备什么样的规模? /164
在创业板上市企业如何做到主营业务突出? /164
对发行人公司治理有什么严格要求? /164
创业板为什么要求发行人主营业务突出? /165
从企业的生命周期看什么企业适合上创业板? /166
创业板市场主要服务于何种类型的企业? /166
创业板有哪些准入标准? /166
创业板实行什么样的发行审核制度? /167
为什么设立独立的创业板发行审核委员会? /168
创业板的发行审核委员会如何设置? /168
创业板如何发挥行业专家的咨询功能? /168
保荐人期限有何规定? /169
在强化保荐机构职责方面有哪些特别要求? /169
中小企业应如何准备去创业板上市? /170
上市筹备领导小组要做哪些工作? /171
上市企业如何选择合适的中介机构? /171
如何安排上市的时间? /172

上市的实质性阶段要做哪些工作? /172
创业板上市企业是否可以自由转板到主板? /173
创业板支持处于种子期的风险企业上市吗? /173
创业板上市后即为全流通吗? /173
创业板公司申请上市需符合哪些条件? /174
创业板的发行条件是怎样的? /174
创业板对上市公司行业有限制吗? /175
创业板发行条件中的定量指标有哪些? /175
创业板发行条件中的定性指标有哪些? /176
创业板发行条件选择了哪些财务指标? /177
创业板为什么要求净利润为正? /177
创业板发行条件为什么选择营业收入指标? /178
创业板发行条件为何选择营业收入增长率? /178
创业板发行条件为什么选择未弥补亏损指标? /179
为什么没有考虑经营活动现金流量指标? /179
创业板对无形资产占净资产比例如何规定的? /179
创业板发行条件中的财务指标有哪些特点? /180
我国的创业板发行标准有什么特色? /180
《上市规则》制定的总体原则是怎样的? /181
创业板首次公开发行招股说明书有哪些特点? /182

第九章 创业板公司的退市

| 183 ~ 196 |

什么是创业板公司的退市风险? /185
创业板与主板的退市制度有什么区别? /185
创业板的退市标准体系是什么? /187
创业板在加快退市进程方面有哪些具体规定? /188
创业板有风险警示处理吗? /188
为什么创业板要实行严格的退市制度? /189
海外创业板公司退市有什么特点? /190



目录

创业板投资全攻略系列丛书之一
创业板投资入门手册

v

创业板市场的具体退市标准有哪些? /190
创业板在审计意见方面的退市是怎么规定的? /191
什么是创业板公司的“直接退市”? /192
投资者持有的退市股票如何处理? /192
如何减少对退市风险警示公司的非理性炒作? /193
创业板退市公司有没有途径申请恢复上市? /194
如何防范上市公司因经营与技术风险导致退市? /194
如何关注上市公司退市风险警示? /195
投资者如何防范创业板公司的退市风险? /196

第十章 创业板投资风险

| 197 ~ 217 |

创业板市场有哪些主要风险? /199
针对创业板投资风险应注意哪些事项? /200
宏观因素引致的风险有哪些? /201
行业因素引致的风险有哪些? /203
公司因素引致的风险有哪些? /203
市场因素引致的风险有哪些? /204
投资创业板如何防范风险? /205
投资创业板的自身风险有哪些? /205
创业板市场如何调整技术分析? /207
为什么创业板市场风险高? /207
什么是创业板公司经营风险? /208
创业企业的经营风险主要体现在哪些方面? /208
什么是创业企业的技术风险? /209
什么是上市公司及中介机构的诚信风险? /210
导致创业板股价大幅波动的原因有哪些? /210
什么是创业板公司价值评估风险? /211
投资者盲目投资会带来怎样的风险? /211
投资者如何防范盲目投资带来的风险? /212

什么是投资者违规交易的风险? /212
投资者如何避免被交易所限制交易? /213
如何防范上市公司退市风险? /213
如何防范创业板的联动风险? /214
如何应对风险的侵袭? /214
风险控制的内容有哪些? /214
风险控制的方式有哪些? /215
风险控制策略如何实施? /215
止损点的时间如何确定? /216
止损点的价位如何确定? /217

附录

| 218 ~ 233 |

附录一 首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法 /218
附录二 世界主要创业板一览表 /227
附录三 创业板市场投资风险揭示书必备条款主要内容 /229

后记

| 234 |

第一章 认识创业板



创业板又称二板市场，即第二股票交易市场，是指主板之外的专为暂时无法上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场，是对主板市场的有效补给，在资本市场中占据着重要的位置。

创业板市场着眼于创业，各国对此的称呼不一，有的叫成长板，有的叫新市场，有的叫证券交易商报价系统，例如美国的纳斯达克、英国的AIM等。与主板市场只接纳成熟的、已形成足够规模的企业上市不同，创业板以自主创新企业及其他成长型创业企业为服务对象，具有上市门槛低、信息披露监管严格等特点，它的成长性和市场风险都要高于主板。



什么是创业板?

创业板又称二板市场，即第二股票交易市场，是指主板之外的专为暂时无法上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券市场，是对主板市场的有效补给，在资本市场中占据着重要的位置。

创业板市场着眼于创业，各国对此的称呼不一，有的叫成长板，有的叫新市场，有的叫证券交易商报价系统，例如美国的纳斯达克、英国的AIM等。与主板市场只接纳成熟的、已形成足够规模的企业上市不同，创业板以自主创新企业及其他成长型创业企业为服务对象，具有上市门槛低、信息披露监管严格等特点，它的成长性和市场风险都要高于主板。

在创业板市场上市的公司大多从事高科技业务，具有较高的成长性，但往往成立时间较短、规模较小，业绩也不突出。

创业板市场最大的特点就是低门槛进入，严要求运作，有助于有潜力的中小企业获得融资机会。

在我国，发展创业板市场是为了给中小企业提供更方便的融资渠道，为风险资本营造一个正常的退出机制。同时，这也是我国调整产业结构、推进经济改革的重要手段。

对投资者来说，创业板市场的风险要比主板市场高得多。当然，回报可能也会大得多。

各国政府对创业板市场的监管更为严格。其核心就是“信息披露”。除此之外，监管部门还通过“保荐人”制度来帮助投资者选择高素质企业。

创业板市场和主板市场的投资对象和风险承受能力是不相同的，在

通常情况下，两者不会相互影响，而且由于它们内在的联系，反而会促进主板市场的进一步活跃。



创业板如何分类？

目前国际上创业板模式有三种：

一、附属市场模式

创业板附属属于主板市场，和主板市场拥有相同的交易系统，有的和主板市场有相同的监管标准和监察队伍。所不同的只是上市标准的差别。如中国香港的创业板和新加坡、马来西亚、泰国等国的二板。这种模式的创业板和主板之间不存在转换关系。

二、独立运作模式

和主板市场相比，创业板市场有独立的交易管理系统和上市标准，完全是另外一个市场。目前世界上采用这种模式的有美国的NASDAQ、日本的JASDAQ、我国台湾地区的场外证券市场（ROSE）等。

三、新市场模式

在现有证券交易所内设立的一个独立的为中小企业服务的交易市场，上市标准低。上市公司除须有健全的会计制度及会计、法律、券商顾问和经纪人保荐外，并无其他限制性标准。如伦敦证券交易所的替代



投资市场（AIM），加入AIM市场两年后若无违规现象，即可申请在伦敦股票交易所挂牌，这种模式的创业板和主板之间是一种从低级到高级的提升关系。



我国为什么要设立创业板市场？

创业板是服务于自主创新企业及其他成长型创业企业的市场，是多层次资本市场的重要组成部分。

一、意义重大

推出创业板意义重大，是完善我国资本市场层次与结构，拓展资本市场深度与广度的重要举措，能够为数量众多的成长型创业企业提供资本市场服务与示范效应，发挥拉动民间投资，推动产业结构调整，以创业板促就业的重要作用。

二、满足需求

推出创业板是为了满足企业需求多元化和投资需求多元化的必要之举，是资本市场发展的必然结果，创业板体现了对中小企业整体的支持，是构建中小企业金融支持体系的关键环节。同时，创业板的推出，能够为市场引入成长性好、创新能力强的上市公司，为投资者提供更多的投资选择，为活跃市场，丰富市场层次带来新的活力。



创业板设立的目标是什么？

1. 为高科技企业提供融资渠道。
2. 通过市场机制，有效评价创业资产价值，促进知识与资本的結合，推动知识经济的发展。
3. 为风险投资基金提供“出口”，分散风险投资的风险，促进高科技投资的良性循环，提高高科技投资资源的流动和使用效率。
4. 增加创新企业股份的流动性，便于企业实施股权激励计划等，鼓励员工参与企业价值创造。
5. 促进企业规范运作，建立现代企业制度。



创业板是如何建立起来的？

创业板顾名思义，就是给那些正在创业路上的小企业专门开辟一个顺畅的股市融资渠道。如果没有纳斯达克，可能美国就不会出现谷歌（Google）那样的公司，更不会出现一个又一个的科技神话。科技是第一生产力，任何一个国家经济的持续高速发展都离不开对科技创业的支持。

如果用“十年磨一剑”来形容中国的创业板市场，一点都不夸张。早在1999年，当美国纳斯达克市场在新经济浪潮中锋芒毕露的时候，国内的深圳证券交易所就已经开始筹备创业板。然而，直到2009年，中国的创业板市场才正式建立。

在千呼万唤之后推出的创业板既代表了管理层对于科技创业的厚望，也代表了中国资本市场走向成熟完善的一个趋势。创业板的推出不



仅是一个资本故事，更是一种鼓励创业的理念。对于很多优秀的中小企业来说，创业板让它们突破了资金的瓶颈，得到了进一步发展壮大的机会。

创业板的推出，对于投资者而言，同样意味着巨大的投资机会。创业板既是一个高回报也是一个高风险的交易板块。其交易制度的创新，要求投资者必须具备新的投资理念和应对策略。



中国创业板经历了什么发展历程？

一、1998年1月

李鹏主持召开国家科技领导小组第四次会议，会议决定由国家科委组织有关部门研究建立高新技术企业的风险投资机制总体方案，进行试点。

二、1999年1月

深交所向中国证监会正式呈送《深圳证券交易所关于进行成长板市场的方案研究的立项报告》，并附送实施方案。3月，中国证监会第一次明确提出“可以考虑在沪深证券交易所内设立科技企业板块”。

三、2000年4月

周小川表示，中国证监会对设立二板市场已做了充分准备，一旦立法和技术条件成熟，我国将尽快成立二板市场。

四、2003年10月

党的十六届二中全会通过《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》指出，推进风险投资和创业板市场建设。

五、2004年1月31日

国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》指出：分步推进创业板市场建设，完善风险投资机制，拓展中小企业融资渠道。

六、2007年8月

国务院批复以创业板市场为重点的多层次资本市场体系建设方案。

七、2008年3月5日

国务院总理温家宝指出，建立创业板市场，加快发展债券市场，稳步发展期货市场。

八、2008年3月17日

证监会主席尚福林表示，2008年加快推出创业板，争取在上半年推出创业板。

九、2008年3月22日

证监会正式发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》，就创业板规则和创业板发行管理办法向社会公开征求意见。