

Investment *easy*
从容投资理财



丛书主编 江涛



创业板投资 全接触

汪贻文 编著

创业板会带来哪些市场变化?
中国创业板的发展历程
创业板市场带来哪些投资机会?
如何分析创业板上市公司的技术优势?
IPO新规下如何提高创业板新股申购中签率?
如何用逆向思维来寻找市场机会?
创业板市场的投资策略有哪些?
美国创业板的投资启示



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社



创业板投资 全接触

汪贻文 编著

(本书提供之资料或信息, 谨供投资者参考, 不构成投资建议)



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

创业板投资全接触/汪贻文编著. —武汉:武汉大学出版社, 2009. 8

从容投资理财/江涛丛书主编

ISBN 978-7-307-07221-3

I. 创… II. 汪… III. 股票—证券投资—基本知识—中国 IV. F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 132361 号

责任编辑:夏敏玲 柴艺 责任校对:王建 版式设计:詹锦玲

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件:cbs22@whu.edu.cn 网址:www.wdp.com.cn)

印刷:武汉中远印务有限公司

开本:950×1260 1/32 印张:5.875 字数:132千字 插页:2

版次:2009年8月第1版 2009年8月第1次印刷

ISBN 978-7-307-07221-3/F·1290 定价:18.00元

版权所有,不得翻印;凡购买我社的图书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。

 总 序

改革开放 20 多年来,中国经济快速增长,人均收入、存款余额这些对人民生活水平和个人财富积累具有重要意义的指标在大幅度提高,中国已经走上了全面建设小康社会的发展之路,人们手中有了闲钱,有财可理。与此同时,中国的资本市场作为一个新兴的、转轨的市场,有利于市场健康发展的新机制正在形成,具有巨大的发展潜力和广阔的发展空间,广大公众投资者通过资本市场开始分享我国经济增长的成果。对于一般大众来说,满足基本生活之外的财富不但要在买房子、负担子女教育、承担部分医疗费之间分配,还要在越来越多的金融产品、投资产品之间作出选择,投资理财的必要性日益凸现,甚至成为人们生活中的重要内容。“天上不会掉下馅饼”、“你不理财,财不理你”,已是人们的共识。在这样的背景下,武汉大学出版社推出了一套大众投资理财类系列丛书——“从容投资理财”,可谓正当其时。

这套系列丛书的最大特点是:

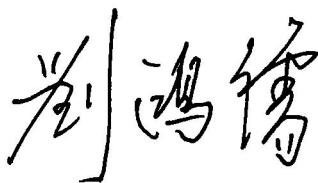
第一,内容全面,着重于知识的基础性,语言通俗,可操作性强,各单本适合于不同层次、接触投资理财时间不同的读者阅读,非常有利于广大渴望参与投资但又不知如何开始的人们进

行投资前的知识准备。

第二，本系列丛书的作者大多是各投资行业知名机构一线的资深从业人员，从理论到实践皆有很深的造诣，保证了内容的权威性、时效性、可操作性。

虽然自 20 世纪 90 年代中期以来，中国各大金融机构，包括银行、证券、保险以及各类基金公司都推出了个人理财业务，从业人员也在不断增加，但由于没有统一的理财行业标准和管理规范，服务质量也参差不齐，大多数理财业务在产品设计和管理的上都处于初级水平。在这一背景下，对于希望通过投资理财实现资产增值的大众而言，自身具备一定的投资理财常识是非常必要的，这样才能避免投资的非理性。当然，没有广大投资者，特别是中小投资者素质的提高，我国资本市场的健康发展也是不可能的。可以说，“从容投资理财”系列丛书对于我国投资理财知识的普及、理性投资理财观念的确立是非常有意义的。

在此，我相信，那些希望提高自身投资理财能力的人们一定能在这套系列丛书中找到适合自己的读物，也希望“从容投资理财”系列丛书秉承客观、实用的宗旨，越做越好，帮助更多的人成功投资理财！



（编者注：刘鸿儒教授系知名银行家，中国证监会首任主席，中国金融理财师标准委员会主任。）



出版者的话

我们在生活中会面临各种投资理财问题,保险、股票、基金,哪怕银行存款也是一种理财行为。理财投资已经成为我们生活中必不可少的一部分。它甚至与您的人生目标相关。如果您明确了未来的方向,弄清了人生的意义所在,您一定会更加积极地规划未来。

一生的理财,理财的一生,这是人人都无法避开的一个永恒的课题。

近几年来,大众对投资理财概念有了初步的认识,已经意识到理财的重要性。但是,这个认识还仅仅停留在“一个概念”的程度,大多数人不知道如何逐步计划和实施他们的投资理财方案,不知道如何正确认识风险与收益。基于这种现状,我们出版了本套系列丛书。

本套系列丛书旨在帮助您树立正确的投资理念,了解目前我国投资理财的可操作的各种形式及方法,找到适合自己的投资渠道、投资策略及投资理财专家。我们的目标是,使您了解和掌握一些基本的投资理财知识,改善现有个人、家庭的资金分配比例、投资收益状况,从而逐步形成资产的合理配置,实现长久的资产增值。我们希望通过这种努力,使理财知识在一般大

众中普及开来,使您的“财商”得到进一步提高。

但是,这套丛书绝不是迅速致富手册。它不能指导您投资哪只具体的股票、基金,或去购买哪种概念的房产,而仅仅是向您传递投资理念和投资系统知识。对于您来说,受益一世的投资理念比受益一时的“消息”更为重要。拥有猎枪,何愁没有猎物?

此套理财系列丛书涉及证券、保险、房地产、银行业务、外汇等子系列。我们邀请各领域一线的熟悉投资者疑问的专家针对大众投资理财的各类知识需求来编写,尽力使图书做到具有亲和力、通俗化、可操作强。并且,随着时间的推移、投资新品种的不断推出、市场的变化,我们将紧跟市场,根据您的需要及时修订,为您提供最实用、最有时效的信息。

财务自由,我们的生活才会更自由。相信热爱生活的您,一定会喜欢这套系列丛书。

前 言

筹备十余年之久的创业板终于在 2009 年正式开启。

创业板市场又称二板市场或第二股票交易市场,是指在股票交易市场(也称主板市场)之外,专门为暂时无法在主板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。它可以通过市场机制,促进创新知识与资本的结合,有效评价创业公司的资产价值,为风险投资基金提供投资渠道,分散投资风险,提高投资资金的流动和使用效率,促使创新企业按照现代企业制度规范运作,对于发展新兴产业,促进科技创新,推动技术进步等具有重要作用。

创业板的推出为市场带来了更多的投资机会。首先,相对于主板市场,创业板中的多数公司从事高科技业务,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,且由于公司的创新特性,定价更为困难,这在一定程度上会增加市场分歧,带来较大的市场波动性。其次,由于创业板股票的流通盘相对较小,涨跌幅限制高达 20%,更容易被各种主力资金相中,大资金的频繁进出将造成创业板股票股价的大幅波动。而且,这些高科技和成长性企业的题材相比主板成熟性大企业的题材更为丰富,因而很容易成为资本市场资金炒作的对象。

投资者要想在创业板中获取超额的利润,就必须未雨绸缪,早日做好投资的准备,充分了解创业板的特点及运行规律,掌握适合的投资理念、分析方法和交易技巧。

本书系统介绍了创业板的基础知识、相关规则、投资策略和实战技巧。通过系统的讲解,用尽可能通俗的语言帮助投资者从基础知识开始,系统学习,逐步深入,掌握相关的交易方法,把握住创业板带来的投资机遇。



目 录

第1章 创业板基础知识	1
什么是创业板?	2
创业板模式	3
创业板设立的目的是什么?	3
中国创业板是如何建立起来的?	4
中国创业板的发展历程	5
创业板与主板有哪些差异?	6
创业板对市场的影响有哪些?	13
“创投”与“创投概念”	14
创业板会带来哪些市场变化?	14
创业板市场有哪些主要风险?	17
针对创业板市场风险应注意哪些事项?	18
推出创业板使得哪些主板上市公司受益?	18
中小板是否属于创业板?	19
第2章 创业板管理规范	20
在创业板上市的企业需要符合什么条件?	21

创业板对控股股东实际控制人有哪些监管措施？	22
创业板在退市制度方面有哪些特点？	23
创业板的退市标准体系是什么？	24
创业板在加快退市进程方面有哪些具体规定？	25
创业板有风险警示处理吗？	25
在公司治理和内部控制方面有哪些要求？	26
限售股份锁定期是如何设置的？	27
对大量增减持股票有何规定？	28
在信息披露方面有何特别要求？	28
有哪些公平信息披露原则？	30
创业板公司怎样进行信息披露？	31
哪里可以查询创业板的相关信息？	31
投资者能参与上市公司年度报告说明会吗？	32
对相关信息披露义务人的监管	32
对上市公司技术变化披露方面有何要求？	33
哪些情形下需作出临时公告？	34
对创业板公司的投资者关系管理有哪些规定？	34
 第3章 创业板投资准备	 35
创业板市场带来哪些投资机会？	36
创业板引发哪些投资概念？	37
如何做好创业板投资的准备？	39
投资创业板如何把握好心态？	40
怎样才能成为一名合格的投资者？	42
投资创业板应学习哪些专业知识？	43
投资者需重点关注哪些信息披露内容？	44
创业板的交易时间	44

创业板停牌制度有哪些改进?	45
创业板市场有哪些证券品种?	45
创业板上市公司可以发行可转债吗?	45
创业板的涨跌幅限制如何确定?	46
创业板采用怎样的交割方式?	46
创业板的交易单位如何确定?	46
哪些人能参与创业板的交易?	46
创业板为何要实行投资者适当性管理?	47
不到两年交易经验的投资者如何参与?	47
申请参与创业板市场有哪些步骤?	48
 第4章 创业板投资分析	 49
投资分析方法有哪些?	50
投资分析步骤有哪些?	51
如何进行技术分析?	51
投资创业板公司是否一定有高收益?	53
创新型企业的估值与传统企业有什么区别?	54
创业板上市公司有哪些主要特征?	55
如何分析创业板上市公司的技术优势?	57
如何分析创业板上市公司的管理能力?	60
如何分析创业板上市公司的财务状况?	64
如何进行创业板上市公司的定价分析?	67
高科技企业有何发展规律?	68
高科技产业与创业板投资的关系是什么?	71
高科技企业有哪些投资规律?	71

第5章 创业板投资方法	74
投资创业板有哪些原则?	75
投资创业板要有什么理念?	77
IPO 新规下如何提高创业板新股申购中签率?	79
创业板新股上市日如何投资?	83
如何防止上市首日的股价暴炒?	84
投资创业板如何避免追涨杀跌?	85
如何选择创业板块最佳卖出点?	85
如何用逆向思维来寻找市场机会?	86
怎样利用新交易规则获取利润?	86
确定创业板的投资战略思维	87
创业板市场的投资技巧有哪些?	88
创业板市场的投资策略有哪些?	90
个人投资者如何投资创业板?	92
美国创业板的投资启示	93
中国香港创业板的投资启示	94
创业板投资的注意事项有哪些?	95
第6章 创业板投资风险	98
投资创业板的风险有哪些?	99
宏观因素引致的风险有哪些?	99
行业因素引致的风险有哪些?	101
公司因素引致的风险有哪些?	101
市场因素引致的风险有哪些?	102
投资创业板的自身风险有哪些?	103
投资创业板如何防范风险?	104

投资创业板如何控制风险?	106
风险控制策略如何实施?	106
第7章 了解海外创业板	109
海外创业板市场的发展	110
海外创业板市场的起步	111
海外创业板市场的繁荣	112
海外创业板市场的调整	114
海外创业板市场的复苏	115
海外创业板市场的发展背景	117
海外创业板市场存在哪些问题?	119
海外创业板未来发展趋势如何?	124
海外创业板市场有哪些启示?	129
美国纳斯达克市场	133
英国 AIM	138
中国香港创业板市场	143
日本佳斯达克市场	145
欧洲易斯达克市场	147
德国新市场	149
加拿大创业板市场	150
附录1 世界主要创业板一览表	155
附录2 首次公开发行股票并在创业板	
上市管理暂行办法	157
附录3 深圳证券交易所创业板市场投资者适当性	
管理实施办法	167
后记	170



Investment

第 1 章

创业板基础知识

●什么是创业板？

创业板又称二板，即第二股票交易市场，是指主板之外的专为暂时无法在主板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位置。

各国对创业板的称呼不一，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（NASDAQ）、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，严格监管市场运作，有助于有潜力的中小企业获得融资机会。

在中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，二者不会相互影响，而且由于它们内在的联系，创业板市场反而会促进主板市场的进一步活跃。

● 创业板模式

目前国际上创业板模式有三种。

★ 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。

★ 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纳斯达克、日本的佳斯达克（JASDAQ）、我国台湾地区的场外证券市场（ROSE）等。

★ 新市场模式

在现有证券交易场所内设立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，即可申请在伦敦证券交易所挂牌。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。

● 创业板设立的目的是什么？

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，