

中小投资者获利创业板实战技巧全书
分享创业板“盛宴”的实操读本

创业板炒股 一点通

CHUANGYEBAN CHAOGU
YIDIANTONG

徐 娜 梁素娟◎编著

★尝新也需理性★操作更需指导
★跟风要靠技巧★赚钱讲究策略

中小投资者获利创业板实战技巧全书
分享创业板“盛宴”的实操读本

创业板炒股 一点通

CHUANGYEBAN CHAOGU
YIDIANTONG

徐娜 梁素娟◎编著



经济管理出版社

ECONOMIC & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

创业板炒股一点通/徐娜, 梁素娟编著. —北京: 经济管理出版社, 2009. 9

ISBN 978—7—5096—0760—2

I. 创… II. ①徐…②梁… 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 168493 号

出版发行：经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层

电话：(010)51915602 邮编：100038

印刷：北京银祥印刷厂

经销：新华书店

组稿编辑：张 艳

责任编辑：张 艳 孙 宇

技术编辑：杨国强

责任校对：郭 佳

720mm×1000mm/16

12.75 印张 188 千字

2009 年 10 月第 1 版

2009 年 10 月第 1 次印刷

定价：29.00 元

书号：ISBN 978—7—5096—0760—2

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部

负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974 邮编：100836

前 言

自 2008 年以来，中国资本市场出现的高频词汇就是创业板。创业板已成为人们关注的焦点，可以说是“千呼万唤始出来”。创业板又称二板市场，即第二股票交易市场，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，其是对主板市场的有效补充，在资本市场中占据着重要的位置。

2008 年 9 月的金融风暴对中小企业造成了很大的影响，在它们面临融资困境时，创业板的建立对它们来说无疑是一场“及时雨”。中国证监会于 2009 年 3 月 31 日发布了《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，于 2009 年 5 月 1 日正式施行。对于中小企业来说，这是一个喜讯，但对于投资者来说，他们面对这个颇有争议的市场跃跃欲试的同时又有一些担心，毕竟创业板的最大特点就是进入的门槛低，在为中小企业提供方便的融资渠道的同时，也会给投资者带来较大的风险。

本书就是立足国内市场的特点及实际情况，在总结主板市场的经验和借鉴世界上成功的创业板市场经验的基础上，让投资者更了解创业板，同时也提供一些实战方面的投资策略和技巧。

本书主要分为三篇，第一篇为基础理论篇，主要从创业板的概念、历史及创业板的上市、交易秩序，创业板和中小板对比等多个方面使投资者了解创业板的运行特点及投资的可行性。第二篇为实务操作篇，该篇为本书的核心。该篇借鉴 A 股市场的投资经验并结合创业板市场的独特特点，从如何从基本面方面选创业板新秀，如何利用创业板市场的信息披露制度选股及投资看盘技巧、投资策略技巧等方面提供了可资借鉴的投资方案供投资者参考。第三篇为问题解读篇，主要是针对人们对创业板市场的诸多疑问和争议性的问题进行解答。本书的特色包括：

1. 知识的普及性

本书虽然以中国创业板命题，同时也对 A 股市场的现行制度进行了系统的归纳与整理，并与创业板进行对比，使得其与现有证券体系有一个较好的衔接，同时意在揭开创业板的神秘面纱，使投资者从更多的角度了解创业板。

2. 实战的操作性

本书第二篇给出了实战操作技巧方面的要点和适用于创业板的投资策略及投资技巧。

3. 内容的实时性

本书在借鉴国际创业板市场经验及总结中国主板市场经验的基础上，针对中国创业板市场遇到的问题及现在人们存在的疑问，给出一些较有权威性的解答，使得本书具有一定的前瞻性和创新性。

本书是一本颇具实战技巧、实用价值很强的书，不同于同类书偏重法律建设方面的视角。面对现在中小投资者对创业板的跃跃欲试及他们投资前的迷茫和担心，本书真正地站在投资者的角度，为他们揭开创业板的神秘面纱，使他们更全面地了解创业板，了解创业板的投资技巧和投资策略，使他们的投资更具理性。这是一本值得想在创业板上淘金的中小投资者和兴趣爱好者研读的书。

目 录

—第一篇 基础理论篇—

第一章 解读创业板	3
第一节 创业板要点概述	3
第二节 创业板的独特魅力	4
第三节 创业板的风雨之路	7
第四节 创业板设立的必要性	8
第五节 创业板的五大功能	11
小看板：创业板带给投资者的机遇与挑战	12
第二章 创业板的上市细则	13
第一节 创业板上市五大门槛	13
第二节 创业板与主板上市条件的区别	14
第三节 创业板上市的三道程序	16
第四节 创业板上市条件中的五大指标	17
第五节 创业板在实行全流通下对限售股的规定	18
小看板：投资者投资创业板需过五关	19
第三章 创业板的交易	21
第一节 交易规则亮点一：准入制度	21
第二节 交易规则亮点二：签订风险揭示书	22

第三节 交易规则亮点三：退市制度	23
第四节 创业板交易四要素	25
第五节 创业板交易流程	27
小看板：投资者不要让签订风险揭示书流于形式	28
第四章 创业板、中小板与主板：未来谁主沉浮	29
第一节 创业板与中小板的关系	29
第二节 创业板与主板的主要区别	30
第三节 创业板对 A 股的影响	31
第四节 主板、中小板和创业板的未来	32
小看板：创业板——资本市场不可或缺的一部分	34

—第二篇 实务操作篇—

第五章 创业板的新股投资技巧	37
第一节 创业板新股的申购技巧	37
第二节 新股上市前的分析技巧	39
第三节 新股上市后的投资技巧	41
第四节 巧用首日换手率投资新股	43
小看板：申购创业板新股的步骤	45
第六章 根据财务报表选创业板新秀	47
第一节 看懂上市公司的资产负债表	47
第二节 看懂上市公司的利润及利润分配表	48
第三节 关注现金流量表	49
第四节 创新型企业的财务特点	50
第五节 中小型企业常见的财务问题	51
第六节 创新型企业收入确认的特殊方法	54
小看板：投资者不可不看的定期报告	56

第七章 创业板哪些行业独领风骚	57
第一节 利用题材、概念选股技巧	57
第二节 从创业板行业板块中发现大牛股	58
第三节 利用国家政策掘金行业	60
第四节 选择行业龙头股和绩优股的技巧	61
小看板：优先选择少数民族地区的上市新股	65
第八章 如何寻找有投资价值的好公司	67
第一节 把握创业板成长性的六大方面	67
第二节 评价创业板公司自主创新的五个步骤	71
第三节 用现金流量法评估企业价值	75
第四节 用市盈率法评估企业价值	76
第五节 寻觅有竞争力的公司	78
第六节 选择处于持续成长长期的公司	80
第七节 从技术垄断中挖掘明星股	81
小看板：创新型企业的不同估值法	82
第九章 有效利用上市公司披露的信息练就“火眼金睛”	83
第一节 利用招股说明书选股	83
第二节 有效利用指定信息披露网站	85
第三节 创业板的信息披露“特色”	86
第四节 投资者应该关注的信息披露重点	89
第五节 阅读创业板公司信息公告三步法	90
小看板：充分利用上市公司披露的信息来降低投资风险	91
第十章 创业板：创投企业增值的好机会	93
第一节 从创投概念上淘金	93
第二节 如何寻找创投概念潜力股	94
第三节 创投概念受益股	95

小看板：不要投资的九种公司	97
第十一章 创业板制胜之看盘技巧	99
第一节 开盘 5 分钟时巧断买卖点	99
第二节 如何在开盘 15 分钟时选股	108
第三节 开盘后 30 分钟的走势对大盘的影响	109
第四节 开盘后 60 分钟理论	110
第五节 识别盘面假象，做正确买卖抉择	111
第六节 识破跳空缺口与操盘方向	114
第七节 尾市成交量与股价变化对后市的影响	119
第八节 看尾盘关键在最后半小时	124
第九节 利用尾盘炒短线	125
小看板：盘中高手盯盘技巧	126
第十二章 创业板投资的策略技巧	129
第一节 投资组合要少而精	129
第二节 设立止盈点，锁定目标利润	132
第三节 及时止损，规避“套牢”风险	134
第四节 充分利用“安全边际”原则	138
第五节 克服“贪婪”和“恐惧”	139
第六节 保本是第一位	140
第七节 克服新股民投资中的典型不良心理	142
小看板：可以借鉴的香港创业板市场投资特点	144

—第三篇 问题解读篇—

第十三章 创业板投资者管理	147
第一节 什么是投资者适当性管理	147
第二节 为什么要进行投资者适当性管理	147

第三节	交易经验对创业板投资者有什么意义	149
第四节	投资者应如何积极配合券商的适当性管理工作	149
小看板:	创业板投资者适当性管理并不是投资限制	150
第十四章	创业板上市规则三大售点	151
第一节	创业板较主板多了哪三类退市情形	151
第二节	如何避免创业板上市对二级市场的冲击	152
第三节	如何防止首日暴炒的风险	152
第十五章	中国创业板如何借鉴海外经验	155
第一节	全球有多少家创业板在运作	155
第二节	如何借鉴英国的保荐制度	156
第三节	加拿大创业板市场给了我们什么启示	157
第四节	全球创业板有哪些新动向	160
第五节	韩国 KOSDAQ 所走的弯路给中国创业板以什么警示	162
第六节	海外创业板市场企业如何退市	164
小看板:	从深港两地合作看创业板发展	164
第十六章	聚焦创业板投资热点问题	167
第一节	投资创业板需要特别注意哪些问题	167
第二节	谁为创业板上市公司的退市埋单	168
第三节	创业板悬而未决的问题有哪些	168
第四节	谁将成为创业板第一股	169
第五节	创业板是金融危机逼出来的吗	172
第六节	中国创业板难成纳斯达克第二	174
第七节	创投能否成为文化产业整合加速器	174
小看板:	创业板会不会成为中国资本市场的开胃小菜	175
第十七章	投资创业板应考虑哪些问题	177
第一节	投资创业板需考虑五大核心问题	177

● 创业板炒股一点通 ●

第二节 你是否适合参与创业板市场投资	181
小看板：投资者有必要自设三个门槛	182
第十八章 创业板投资者应注意的风险有哪些	183
第一节 相对于主板市场，创业板在哪些方面风险更为突出	183
第二节 投资创业板的注意事项有哪些	185
第三节 投资者准入制度是“保护”还是“限制”	186
小看板：对即将投资创业板的投资者的两条忠告	187
附录1 含金量最高（最低）的10只创投概念股	189
附录2 部分申报创业板上市企业一览表	191

第一篇
基础理论篇

第一章 解读创业板

第一节 创业板要点概述

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。也就是说，创业板市场就是在证券主板市场之外的证券交易市场。它与主板市场相对应，是对主板市场的有效补充，在资本市场中占据着重要的位置。创业板市场一般指的是中小企业的市场、小盘股市场、创业股市场，在服务对象、上市标准、交易制度等方面都不同于主板市场，其主要目的是为新兴中小企业提供融资途径，帮助其发展和扩展业务。由于我国的二板市场定位于为创业型中小企业服务，所以称为创业板。创业板市场以美国纳斯达克市场为代表，在中国特指深圳创业板。

根据创业板与主板的关系，创业板可分为两类模式：一类是“独立型”。这类创业板市场完全独立于主板之外，具有自己的角色定位。世界上最成功的二板市场——美国纳斯达克市场即属此类。另一类是“附属型”。它们附属于主板市场，旨在为主板市场培养上市公司。在二板市场发展成熟了的上市公司可升级到主板市场。新加坡的 SESDAQ 即属此类。

二板市场是主要为中小型创业企业服务的市场，可以为中小企业提供良好的融资环境。大多数新兴中小企业具有较高的成长性，对资本的需求很大，但由于成立时间较短、规模较小、业绩也不突出，经常会出现资金供不应求的现象，而创业板这一证券市场的多次筹资功能可以改善中小企业对投

资的大量需求。国际上成熟的证券市场大都设有二板市场，只是名称不同而已。

我国创业板定位于给具有高成长性的中小企业和高科技企业融资服务，是中小企业直接融资的渠道。围绕着提高自主创新能力这一主题，其主要突出以下三个重点：一是重点服务于加快转变经济发展方式，以推动产业结构优化升级；二是重点服务于统筹城乡与区域协调发展，推进经济质量的整体提高；三是重点服务于加强能源资源节约和生态环境保护，增强其持续发展能力。创业板定位服务于成长型的、处于创业阶段的企业，尤其是重点支持具有自主创新能力的企业。创业板主要青睐“两高”、“六新”企业。“两高”指的是其成长性高、科技含量高；“六新”指的是新经济、新农业、新服务、新能源、新材料和新商业模式。

第二节 创业板的独特魅力

作为一种证券市场，创业板具有一般证券市场的共有特性。创业板也有上市企业、券商和投资者三类市场活动主体，是企业融资和投资者投资的场所。但主板市场在上市公司数量，单个上市公司规模以及对上市公司条件的要求上都要高于创业板，所以创业板在性质上属于二板市场。对于低门槛制造的高风险，创业板也设立了较主板更为严格的退市机制和风险控制措施。

创业板一经传入中国，即引起人们广泛的注意，虽然时而又传出怀疑的声音，但在创业板必要性的问题上基本达成了共识。之所以如此，在于创业板的固有特点向人们展示了它的独特魅力。

一、上市门槛明显降低，上市程序简化

创业板的股本规模起点比主板低，发行前净资产只要不少于 2000 万元，发行后的股本总额不少于 3000 万元就可以。因此，在创业板上市的企业，

将有相当大比例的企业的流通股在 1000 万元左右，而且大部分不会超过 3000 万元。因此，创业板的流通股将比主板市场的流通股小得多。主板申请上市时，必须经过中国证监会的派出机构对券商的辅导工作的检查验收，但是创业板对此没有明确规定，从而省去了这一道程序。在创业板申请上市时，不需要事前得到省级人民政府和国务院有关部门的获准，从而简化了各级政府层层审批的烦琐程序。这就使得过去因为产品有市场潜力但因公司规模太小而无法上市的中小企业有机会获得进入证券市场的“入场券”，从而有了更宽广的融资渠道。

二、涨跌幅度限制放宽，加大了入市风险

创业板的涨跌幅限制比例比主板高 10%，为 20%；证券在上市首日集合竞价的有效竞价范围为发行价的上下 150 元，远远宽于主板市场规定的 5 元。创业板还可以根据市场需要开设大宗交易，这是主板市场所没有的。创业板的上市门槛降低，发展的不确定因素较多，使得其市场风险将明显大于主板市场。为了使投资者及时准确地掌握在创业板上市的公司的发展情况，创业板实行了季度报告制度，与主板市场实行中期报告和年度报告制度相比，多了两期报告。但是，报告中显示的上市公司盈利的变化往往会带来股价的变化，再加上创业板的更宽泛的涨跌幅度限制，就会使得股价的震荡加剧。对于投资者来说，倒无需对这种震荡过于担心，因为它在使股市变得更加充满风险的同时，也大大增加了股市中的收益量。

三、实行严格的“淘汰制”，提高了上市公司质量

虽然在创业板上市的企业会经过精心的挑选，但由于创业板的门槛相对较低，所以风险比较高。为此，中国内地的创业板市场参照美国纳斯达克的市场规划，对上市公司实行严格的淘汰机制。虽然退市会在某种程度上增加投资的风险，但这会减小将来的投资者的投资风险，有利于提高创业板上市公司的质量，也会使创业板市场在淘汰的压力下保持活跃的气氛。

四、拓宽中小企业融资渠道，有利于高成长企业

从事创新性、有市场潜力行业的中小企业在发展初期一般规模较小，在主板市场上很难上市，即使上市也不容易被投资者接受，而该类企业高速的成长性又要求公司有充足的资金。在此类公司遭到融资困境时，创业板的面世即将改变这种状况，因为创业板使得中小企业也可以募股集资，拓宽了这类公司的融资渠道。另外，由于创业基金可以对这些成长性公司进行套利，获取高额回报，所以创业基金也会更愿意投资于这些高成长性的中小型企业，使得这些公司的资金来源充裕。

五、缩短原始股东所持股的转让时限，有利于市场的流动性

在主板市场，公司的股份尽管可以依法转让，但是对于发起人持有的公司股票，要在自公司成立之日起3年期满才可转让。而在创业板中，上市公司公开发行人前的所有股东所持有的股票，自公司股票上市之日起期满1年后即可出售，原始股东所持股的转让时限较主板市场缩短了。这一规定有利于创业板市场的流动性，从而增加市场的活跃程度。

六、严格风险控制措施，以减少市场恐慌

创业板上市门槛较低，交易制度也极为自由，使得创业板的投资风险大于主板市场。为了保护投资者的权益、减少市场恐慌，必须采取较主板更为严格的风险控制措施。创业板在风险控制措施方面的改进主要有设立独立的发行审核委员会、对上市公司的治理结构提起重视、推出上市公司的保荐人制度、设定股票暂停上市的限制条件、严格上市企业的信息披露要求等。这些措施将会有效地降低创业板市场的风险。

总之，创业板是在满足多层次资本市场建设的需要上建立起来的，创业板作为一个新兴的市场，需要有新的制度来控制 and 指引其健康发展，这就造就了创业板的独特之处。在市场需求和与之相适应的制度的刺激下，创业板将会展现出其独特的魅力和生机。