

手把手教你炒创业板

# 手把手教你炒创业板

李凯富 / 编著



创业板是一个门槛低、风险大、监管严格的股票市场，也是一个孵化科技型、成长型企业的摇篮。

新盘淘金，揭密创业板炒股技巧。

揭开中国“纳斯达克”的面纱

创业企业做大做强的必读圣经

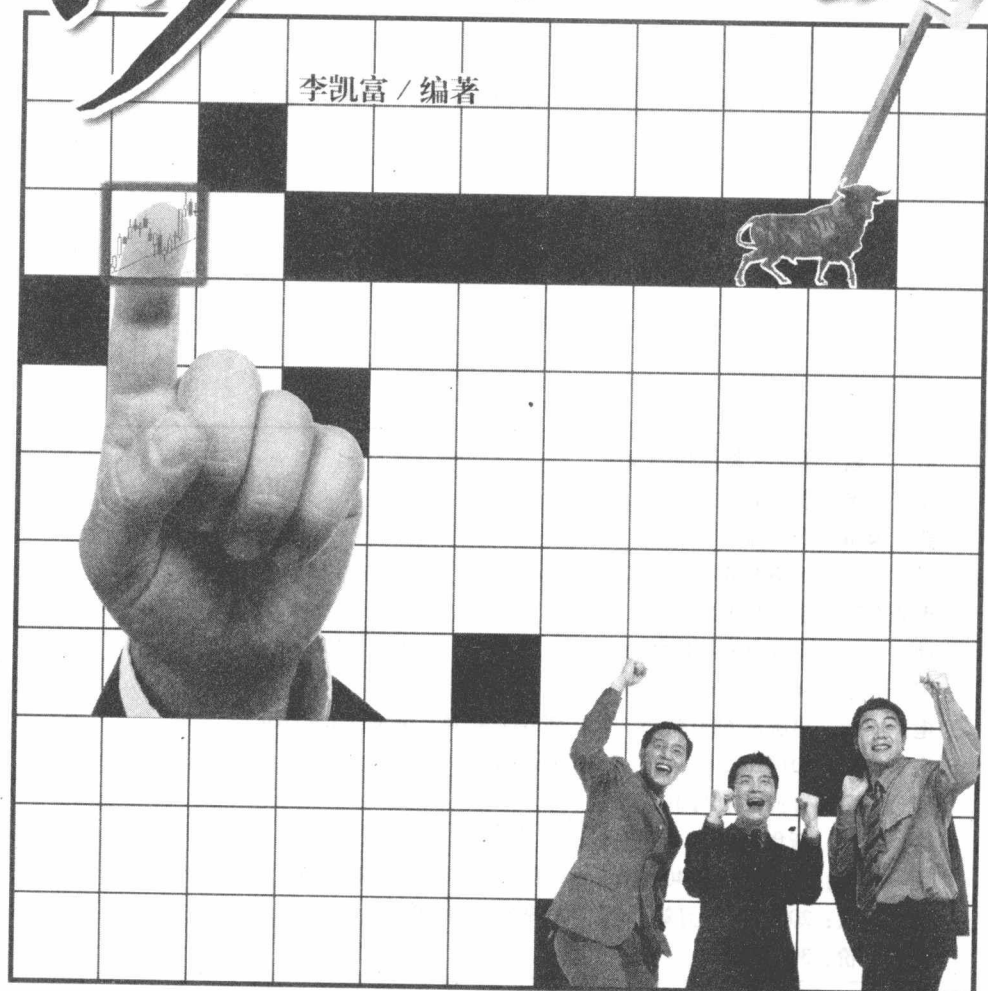


企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

# 手把手教你 炒创业板

李凯富 / 编著



企业管理出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

手把手教你炒创业板/李凯富编著. —北京: 企业管理出版社, 2009. 11

ISBN 978 - 7 - 80255 - 326 - 2

I. ①手… II. ①李… III. ①股票 - 证券投资 - 基本知识 - 中国 IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 198627 号

---

书 名: 手把手教你炒创业板

作 者: 李凯富

责任编辑: 丁 峰

书 号: ISBN 978 - 7 - 80255 - 326 - 2

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100048

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 香河县宏润印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 170 毫米×240 毫米 16 开本 15 印张 220 千字

版 次: 2009 年 12 月第 1 版 2009 年 12 月第 1 次印刷

定 价: 30.00 元

---

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

## 期待创业板造就“中国微软”

对于中国多层次资本市场发展建设的历程来说，2009年10月23日，绝对是一个应该载入史册的一天。因为就在这一天，历经十年坎坷、十年风雨的中国创业板终于在深圳证券交易所隆重开板，自此，中国创业板终于迈出了其承先启后、继往开来的一步，这也标志着我国多层次资本市场体系建设迈出了重要一步。这是我国资本市场发育创新的重要成果，是资本市场服务经济社会发展能力不断提高的体现。

美国著名的纳斯达克市场，由于其占据了国际资本市场的天时地利，加上所筛选的上市公司大都拥有一技之长，拥有自己独有的专利知识产权，使得企业在迈向国际化之时可以借助技术利剑扫清前进道路上的障碍，企业和资本市场都获得了双赢的结果。微软的崛起和英特尔的辉煌都是在纳斯达克资本市场的支持下才长上了腾飞的翅膀。

但显而易见的是，并不是只要有资本的支持，创业板就可以取得成功，就可以孕育出类似微软、英特尔一类的伟大公司。其实，很多国家和地区的创业板市场，因为所筛选的上市公司徒具技术性概念或题材，缺乏自身所具备的一技之长，一旦遭到概念破灭或市场下滑或经营不善，企业便一蹶不振，很快就败下阵来，遑论产生什么伟大的公司了。企业的失败拖累了所上市创业板对资本的吸引力，使得这些地方的创业板也形成了“门前冷落车马稀”的局面，最后只能是被迫关门。因此，创业板的成功除了资本的支持外，还取决于上市公司的成长性。

中国创业板的成功，不仅是吸引更多的国内外资本关注中国中小企业的成长，更大程度上是在于利用资本市场的支持作用，把更多的中国中小企业培育成为中国式的微软，将“中国制造”转变为“中国技术”、“中国品牌”，让创业板成为打造“中国微软”、“中国英特尔”的发源地。这才应该是中国创业板的应走之路。



## 前言 | PREFACE

本书分为七章，讲述了创业板在海内外的发展历程、现状，详细介绍了中国创业板首批上市企业的相关情况和投资中国创业板市场所需了解的法律法规、相关文件，以及投资创业板的方式方法等内容。希望读者通过本书，可以学习到一些投资创业板的必要知识，获得些许投资技巧和心得。

希望本书可以为投资者带来财富，也真诚地希望中国创业板可以健康发展、茁壮成长，在不远的将来孕育出更多属于我们中国人自己的伟大企业。

编者



# 目 录

## 第一章 创业板学堂 / 1

- 创业板基础知识 / 2
- 登陆创业板需跨四大门槛 / 2
- 创业板投资中需要特别注意的问题 / 5
- 如何判断创业企业的价值 / 7
- 创业板的机会与陷阱 / 8
- 投资者应理性参与创业板市场投资 / 10
- 炒创业板应具备五大指标 / 12
- 初试创业板可循 3 条选股思路 / 17
- 个人投资创业板指要 / 19
- 申请创业板开户的问答 / 21
- 创业板市场热点问题问答 / 23
- 全球主要创业板市场分布 / 29

## 第二章 创业板手记 / 31

- 投资者参与创业板市场的生存法则 / 32
- 创业股炒新十大必杀技 / 34
- 针眼小的窟窿会引来斗大的风 / 37
- 不能总把创业板与融资连在一起 / 38
- 勿以投机眼光看待创业板 / 40

## 目 录 | CONTENTS

- 创业板起航,三大“暗礁”不得不防 / 42
- 上市前夕全球股市骤跌,券商激辩创业板估值 / 45
- 28 家创业板公司上市,四大风险需警惕 / 49
- 创业板暴涨几成定局,警惕基金抛售风险 / 51
- 张景安:创业板是应对金融危机最重要的制度创新 / 54
- 中证报社评:平稳起步,从严监管 / 57
- 每日经济新闻:创业板十年苦恋企望百年好合 / 59

### 第三章 中国创业板市场推出的历程 / 61

- 中国创业板市场发展历程大事记 / 62
- 中国创业板市场发展历程中的那些人、那些事 / 68

### 第四章 海外创业板市场发展历史及现状 / 73

- 海外创业板概述 / 74
- 美国 NASDAQ / 77
- 英国 AIM 市场 / 83
- 香港创业板 / 87
- 海外其他创业板市场简介 / 89

### 第五章 聚焦创业板首批上市企业 / 93

- 创业板上市企业 28 股大揭秘 / 94
- 创业板 28 家上市公司发行概况 / 96
- 创业板首批 28 家上市公司数据解读 / 143
- 首批 28 家创业板公司点评 / 149

### 第六章 创业板市场与主板市场 / 171

- 总述 / 172



创业板与主板市场八大不同点 / 172

中国创业板与主板上市条件对比 / 175

## 第七章 创业板相关法规、文件 / 177

《首次公开发行股票在创业板上市管理办法》 / 178

《创业板公司招股说明书》 / 186

《创业板市场投资者适当性管理实施办法》 / 214

《创业板市场投资者适当性管理业务操作指南》 / 216

《创业板市场相关交易规则》 / 223

《创业板市场投资风险揭示书必备条款》 / 226





## 第一章

# 创业板学堂



新盘淘金

揭秘创业板炒股技巧

## 创业板基础知识

### 1. 什么是创业板市场？

答：创业板市场是为了适应创业和创新的需要而设立的新市场。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、信息披露监管严格等特点，它的市场风险要高于主板。

### 2. 创业板与中小板在功能定位上有何区别？

答：总体上看，创业板企业的发行条件比中小板要更为宽松，两个板块的功能定位各有侧重，不能简单地把创业板理解为“小小板”。中小板主要服务于即将或已进入成熟期、盈利能力强但规模较主板小的中小企业；而创业板以成长型创业企业为服务对象，重点支持自主创新企业，这些企业的成长性特点突出，开始具备一定的规模和盈利能力，在技术创新、经营模式创新方面非常活跃。

### 3. 创业板发行条件中的财务指标与主板（包括中小板）有哪些不同？

答：创业板发行条件中的财务指标在量上低于主板（包括中小板）首次公开发行条件，在指标上参照了主板做法，主要选取净利润、主营业务收入、可分配利润等财务指标，同时附以增长率和净资产指标。另外，创业板在净利润/营业收入上设置两套标准，发行人满足其中之一即可。

## 登陆创业板需跨四大门槛

### 1. 登陆创业板需跨四大“门槛”

创业板上市管理暂行办法的发布，可以说让热切期盼创业板推出的中小企业终于看到了希望，但证监会新闻发言人在回答记者提问时表示，首次公开发行股票并在创业板上市的企业需要符合4个方面的条件。他认为，创业板公司应是具备一定的盈利基础，拥有一定的资产规模且需存续一定期限，具有较高的成长性



的企业。

(1) 发行人应当具备一定的盈利能力。

为适应不同类型企业的融资需要，创业板对发行人设置了两项定量业绩指标，以便发行申请人选择：第一项指标要求发行人最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于 1000 万元，且持续增长；第二项指标要求最近一年盈利，且净利润不少于 500 万元，最近一年营业收入不少于 5000 万元，最近两年营业收入增长率均不低于 30%。

(2) 发行人应当具有一定规模和存续时间。

根据《证券法》第五十条关于申请股票上市的公司股本总额应不少于 3000 万元的规定，《管理办法》要求发行人具备一定的资产规模，具体规定最近一期末净资产不少于 2000 万元，发行后股本不少于 3000 万元。该新闻发言人表示，“规定发行人具备一定的净资产和股本规模，有利于控制市场风险。”

(3) 第三道“门槛”则是发行人应当主营业务突出。

“创业企业规模小，且处于成长发展阶段，如果业务范围分散，缺乏核心业务，既不利于有效控制风险，也不利于形成核心竞争力。因此，《管理办法》要求发行人集中有限的资源主要经营一种业务，并强调符合国家产业政策和环境保护政策。同时，要求募集资金只能用于发展主营业务。”证监会新闻发言人作上述表示。

(4) 对发行人公司治理提出从严要求。

根据创业板公司特点，在公司治理方面参照主板上市公司从严要求，要求董事会下设审计委员会，强化独立董事职责，并明确控股股东责任。

## 2. 发行监管配套措施将适时颁布

《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》颁布之后，证监会新闻发言人表示，创业板股票发行监管的配套规则也将适时随之出台。

该新闻发言人表示，《办法》发布后，证监会和交易所还将陆续颁布与《办法》相配套的规则、指引，组建创业板发行审核委员会，适时发布上市规则、交易特别规定等其他相关规则，并通过各种方式向企业和投资者介绍创业板特点和



相关制度，向投资者充分揭示创业板投资风险。待上述工作基本完成后，证监会将根据《办法》和相关规定受理企业的首发申请材料。具体的配套规则包括，创业板申请文件准则本着简化有效的原则，建立更负责任的发行申报制度，督促相关各方各司其职、各负其责。

创业板招股说明书准则在内容上突出创业企业的特点，强化成长性和自主创新相关内容。在现有保荐制度框架下，针对创业板特点强化保荐人在尽职调查等方面的专业责任，实行持续督导制度，建立适合创业板的发行上市保荐制度。相关内容在修订后的《证券发行上市保荐业务管理办法》及交易所对创业板保荐人的相关管理规则中予以明确。

“在发行审核方面，充分借鉴目前行之有效的发审委制度，根据创业板的特点，修改《发行审核委员会办法》，对创业板发审委的组建、委员构成等作出规定。”证监会新闻发言人表示。此外，该发言人还透露，深圳证券交易所还将颁布《创业板股票上市规则》、《创业板股票交易特别规定》等相关业务规则。

### 3. 创业板的推出是否会对主板造成威胁？

创业板在千呼万唤中终于“始出来”，不论是投资者还是准备上市的企业都表现出了欢呼的声音，但在这声音的背后，也有一些隐约的担忧，创业板推出会不会对主板造成威胁？

在解读创业板是否会对主板造成威胁时，北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐在接受媒体采访时表示，创业板的推出利于中小企业融资，对股市的影响不会很大，他认为，创业板不适合个人投资者，而且，创业板的保荐制度非常重要。曹凤岐认为，创业板和主板的区别在于创业板是向前看，而主板是向后看。由于创业板的门槛不是很高，而且第一批上市的企业不会太多，所以，对股市不会有太大的影响。

银河证券研究所王国平同样也表达了相同的观点，创业板 IPO 管理办法的出台对于创业板来说无疑是利好，最重要的是可以解决中小企业融资难的问题。但对市场来说，短期来看，或许有一定的冲击，可能会分流资金，但是不会很大，主要还是心理层面上的影响；长期来看，推出创业板是建立多层次资本市场体系



的要求，对股市的影响是中性偏正面的。

## 创业板投资中需要特别注意的问题

### 1. 什么样的投资者适合参与创业板市场投资？

一个有足够知识准备的投资者，才是真正受保护的投资者。投资者在决定参与创业板市场交易前，一定要对自己的风险识别能力和风险承受能力作出审慎的判断，要明白创业板市场的风险特征和创业板上市公司的特性以后再参与，要关注创业板市场的风险提示。

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，总体上投资风险大于主板，因此更适合那些具有成熟的投资理念、较强的风险承受能力和市场分析能力的投资者。在创业板市场建设过程中，有关部门十分重视对投资者适当性制度的研究和安排，要求证券公司向投资者充分提示投资风险，把适当的产品卖给适当的消费者。

“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，投资者应学习相关证券知识和规则，充分考虑自身的资产状况和风险承受能力。

### 2. 投资者需要注意的主要风险和事项

创业板是一个全新的市场，其上市公司的特点和市场规则安排等都与主板有不同程度的差异，并且市场风险相对高一些，投资者在入市前需尽量了解创业板市场的各种风险。以下几种类型的风险值得投资者重点关注：一是公司经营失败或其他原因导致退市的风险；二是上市公司、中介机构的诚信风险；三是股价大幅波动的风险；四是创业企业的技术风险；五是公司价值评估的风险；六是交易规则改变及停牌带来的风险；七是投资者盲目投资及违规交易的风险。

针对以上风险因素，投资者应注意以下几点事项：一是入市前必须认真阅读并签署《创业板市场股票投资风险揭示书》，此目的是提请投资者从风险承受能力等自身实际情况出发，审慎参与创业板市场股票投资；二是监管机构要求券商





强化客户管理和服务工作，对投资者风险承受能力进行综合评估，对此，投资者应积极配合券商的管理，同时要求证券公司详细讲解创业板的知识、交易规则和特殊风险等；三是监管部门正积极构建层次丰富、形式多样、覆盖面广的投资者教育体系，力争做到“把风险讲够，把规则讲透”，投资者可从多种渠道去认识、了解、熟悉创业板的各种相关规则和知识。

### 3. 创业板投资的风险主要有以下五类

#### (1) 流动性风险。

所谓流动性风险就是股价变现时价格的波动幅度和撮合成交的速度。从理论上讲，股本较小的企业，往往价格波动较大，变现难度也较大，如果想要及时兑现，则需要价格让利的幅度更大。这就容易导致投资者交易成本的明显提升，进而影响到整体的投资收益。

#### (2) 估值风险。

主板市场中传统的每股收益（EPS）、净资产收益率（ROE）、市盈率（PE）等估值指标在创业板上可能会出现“水土不服”现象。如果投资者简单地将主板市场的投资策略、分析方法复制到创业板企业中去，投资风险会被放大。此外，创业板市场还会涌现一些行业划分更细更专业的企业，投资者要想较为全面地了解这些企业，必须具备一定的专业背景，如果仅从财务数据发掘，则仅仅是“管中窥豹，只见一斑”，而无法做出理性的分析。

#### (3) 交易规则不同带来的操作风险。

与主板市场相比，创业板在交易规则方面可能会有所不同。而交易规则的不同在活跃市场的同时，增加了市场的波动性，股票价格涨跌幅度弹性大大增加，在获取高收益的同时也带来高风险，给投资者带来更大的投资风险。所以投资者很有必要在投资创业板之前认真学习创业板的交易规则。

#### (4) 信息理解偏差风险。

创业板上市公司所处的行业特殊，技术含量比较高，投资者理解上市公司所披露的信息有相当的难度，难以把握企业未来发展的前景。在不了解上市公司的情况下就盲目投资，则会面临较大的风险。





### (5) 盲目炒作风险。

创业板市场设立初期,上市公司数量少,规模小,加之沪深主板市场一贯的“炒新”行为,难免出现短暂的过度“繁荣”,盲目追高蕴藏着极大的风险。如果投资者试图以小博大,将这种投机心态带入创业板,将会承受巨大的投资风险和心理压力。此外,由于中小投资者资金水平有限,不能以投资组合来规避单个企业的非系统性风险。过度投机往往也会给创业板市场整体带来影响。美国纳斯达克市场在网络泡沫破灭后,该指数从2000年3月的5132点下降到最低的1200点。所以,过度投机炒作不仅对于投资者来说容易引发较大的投资风险,也对创业板市场长久发展不利。

创业板作为多层次资本市场的一个重要层面,它对国民经济的发展具有重要的意义,但在投资之前,应认真学习创业板市场的知识,充分了解风险,熟悉交易规则,掌握各种投资技巧,培养良好心理素质,理性投资,避免盲目追涨杀跌。

## 如何判断创业企业的价值

### 1. 投资创业板上市公司不一定会获得高收益

首先,投资者应该了解,上市公司价值的判断没有一个单一的、确定的标准,对创业板上市公司来说,主要应关注公司是否具有持续成长能力。一般来说,可以考察企业所拥有的技术、经营模式和经营理念是否先进或者独特,管理层整体素质如何,企业所在行业的整体发展趋势以及企业在行业中所占的地位等等。

其次,投资者应该认识到,没有任何一个股票市场能够保证购买股票会获得高收益。创业板虽然定位于高成长性的创业企业,但这并不代表所有在创业板上市的企业都会获得高成长。企业的发展受内外部诸多因素的影响,一些企业上市后获得资金支持,迅速发展壮大,投资者会获得高收益。但也有一些企业被市场所淘汰,从而导致投资者遭受损失。此外,证券市场具有自身的运行规律,即便





是发展良好的企业，其股票也不会只涨不跌，证券市场本身的波动也会造成投资者的损失。

## 2. 创业企业的估值与传统企业有区别

在判断创业企业的价值时，我们要重点关注其不同于成熟企业的一些基本特征，如高成长性，往往具有非线性成长的特性，具有较强的活力和适应性，自主创新能力强，人力资本的作用突出，对股权融资的依赖性较强等。创业企业，特别是创新型企业从企业形态、业态等方面看可以说是千差万别，许多企业往往创造了全新的企业盈利模式和企业生存法则，大多数情况下其定价也没有可用的参照系，总体上讲，对其进行准确估值是非常困难的。

创新型企业价值将更多地取决于其所具有的核心竞争力，但这种判断需要更高的专业性要求，并更多地取决于投资者的偏好以及当时的市场形势。所以，对创新型企业的估值要特别注意其与传统企业估值在以下几个方面的区别：一是需要准确、全面把握创新型企业高投入、高风险、高收益的特点；二是创新型企业的技术、市场环境可以说是千差万别和瞬息万变，传统的以未来现金流贴现为主的估值方法往往无法处理，我们需要有“动态”的思维；三是高科技企业的发展历史相对较短，往往缺乏历史数据，并且技术差别很大，很难找到行业、技术、规模等相近的可比企业，使得对业绩的预测和推断相对困难；四是高科技企业的非线性发展规律，意味着很难根据企业现在的盈利来计算盈利增长率，如果仅仅使用传统的市盈率估值方法显然是远远不够的。

对创业企业的估值是投资创业板的难点和关键点，投资者一定要审慎分析，理性判断，在合理估值的基础上，谨慎参与创业板市场交易。

## 创业板的机会与陷阱

历经十年的等待和千呼万唤，创业板终于在2009年10月30日上市。不少投资者跃跃欲试，但在投身创业板时，投资者对创业板的投资环境应有一个清醒和理性的分析。





在创业板挂牌的企业通常都会冠以“高增长”的概念，投资者也往往会误导出一个公式：高增长等于高收益。这类新上市的公司上市首日可能会以极高的溢价报收，PE 值或将高达 50 ~ 150 倍以上，追捧的投资者愿意为“高增长”付出“高溢价”。

其实这是一个极大的陷阱！即使是高增长的公司也只能以合理的价格买入才可能获得不错的收益。当 PE 值高于 50 倍时要十分小心，因为高 PE 意味着现价很可能透支了未来 1 ~ 2 年的增长。对于一般散户来说，预测未来盈利的增长无异于盲人摸象。

为“高增长”付出“高溢价”往往不值。如纳斯达克的高增长明星谷歌（Google），市场曾一度给予其 80 倍的市盈率，股价在 2007 年底一度达到 700 美元。这个溢价透支了公司未来 3 ~ 5 年的盈利增长，并非物有所值。如果投资者在谷歌上市首日按当日收市价格每股 108 美元买入并持有到 2009 年，5 年的复式收益率（增长率）约 38%。这是一个现实可期待的增长率。所以即使“伟大”的公司，其业绩也不可能长期“伟大增长”，以适当的价格买入伟大公司才是理性投资之道。

在许多国家，创业板或称“高科技板”或“高增长板”，无形中被灌输了“高科技等于高增长”这类似是而非的概念。高科技公司有可能高增长，但不是必然高增长。一个公司处于高科技的行业，或具有自己的“高科技”，只是一个公司业务高增长的一个有利条件，但不是充分条件。很多时候高科技不一定必然导致高增长，特别是营业收入、现金流和利润的高增长，但通常会导致“投入的高增长”。

高科技公司在财务上通常都有一个共同特点，那就是高投入。这类高投入，有可能高产出，但也可能零产出。高科技公司还有一个特点：死亡率极高，而且死起来极快。在创业板上的高科技公司大多像流星，能成为恒星的只是极少数。纳斯达克的成功标志是，有全球最亮的几颗恒星挂在他们的天空。

与主板刚推出时相比，微观上一个重大的变化是，在创业板上市的公司将是清一色的“民营企业”，市场参与主角的变化意义重大。

