

继往开来 共筑华章——走近创业板讲义

讲义制作主题摘要					
活动主题	继往开来 共筑华章—创业板入门基础		制作人	上海辖区 PPT 开发 3 组	
活动对象	初入股市的投资者		课程时长	60	
开发背景	随着创业板市场发展越来越好，成为越来越多投资者的第一选择。大多数参与市场的投资者对创业板的优点很清楚，但是对创业板的风险、规则等并不是很清楚，投资过程中经常因为自己对于规则的不了解而损失。在这样的背景下，我们普及创业板入门的基础知识，为想参与创业板的投资者答疑解惑。				
课程目标	普及创业板投资基础知识，让想参与创业板的投资者对创业板的投资规则有一个比较清晰的了解。				
	课程模块	教学纲要	教学传递策略	所需素材	教学时间
单元一	创业板的概念	一、创业板的含义与特点	讲授	图片/研讨	5 分钟
单元二	创业板的故事	一、十年筹备 二、十年发展	讲授案例	图片/研讨	10 分钟
单元三	创业板改革试点注册制	一、创业板改革试点注册制的重要意义 二、创业板改革试点注册制主要涉及哪些方面	讲授案例	图片/研讨	20 分钟
单元四	风险警示	一、退市风险更大 二、市场竞争风险更大 三、技术失败风险更高 四、股市投机风险更大	讲授	图片/研讨	5 分钟
单元四	互动答疑	一、解答投资者疑问 二、有奖竞答	提问	讲授/提问	10 分钟
单元五	结束	一、介绍东方财富证券投资者教育基地 二、填写调查问卷	讲授	问卷/视频	5 分钟

PPT 具体内容:

PPT1: 2020年8月24日,创业板改革并试点注册制顺利落地,从上市审核规则到二级市场交易,创业板都迎来翻天覆地变化。为帮助投资者了解创业板改革意义,知悉创业板相关知识,我们推出相关课程,希望投资者学习这门课程,能够理性参与创业板股票交易,共享创业板改革收获感和成就感。

PPT2: 本次讲解的内容主要分为四个部分,分别是**创业板的概念、创业板的故事、创业板改革试点注册制、风险警示**。

PPT3: 第一部分我们来学习一下**创业板的概念**。

PPT4: **创业板的含义与特点**

如果现在有一位股市新人(没有任何投资经验的那种)近期刚刚开通了一个股票账户,那么他能交易的市场有哪些呢?以他目前的条件来说只能参与主板交易。如果他想参与其他市场的交易,就需要满足相应的要求,一般来说有资产及交易经验上的要求等。今天我们就对主板之外的其他市场之一——创业板进行介绍。

创业板又称二板市场(Second-board Market)即第二股票交易市场,是与主板市场(Main-Board Market)不同的一类证券市场,专为暂时无法在主板市场上市的创业型企业提供融资途径和成长空间的证券交易市场。创业板是对主板市场的重要补充,在资本市场占有重要的位置。我国创业板上市公司的股票代码

以“300”开头。

创业板与主板市场相比，上市要求往往更加宽松，主要体现在成立时间，资本规模，中长期业绩等的要求上。这些后面会具体介绍。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。可以说，创业板是一个门槛低、风险大、监管严格的股票市场，也是一个孵化创业型、中小企业的平台。

PPT5: 第二部分来了解一下创业板的故事。

PPT6: 总的来看创业板走过了两个十年，第一个是筹备的十年，从1999年到2009年，1999年的时候，90年代中期全球二板市场发展得如火如荼，知识经济的兴起使大量新生高新技术企业成长起来，美国纳斯达克市场迅速发展，在加剧竞争的同时，为各国股市的发展指出了一个方向，同时风险资本产业迅速发展，迫切需要针对新兴企业的股票市场，各国政府重视高新技术产业的发展，纷纷设立二板市场。党中央国务院明确了要适时设立高新技术企业板块，2000年国务院同意设立创业板市场，同时把这项任务交到了深交所的身上，2001年全球互联网泡沫破裂，导致创业板的推进遭到搁浅，国务院明确分步推进创业板建设，于是先有了中小板，待到2009年10月30日，创业板才正式开板，迎来了首批28家上市公司。

PPT7: 从2009年到2020年为第二个十年，创业板快速成长，2012年创业板在主板基础上实施差异化的退市制度，同时修订并完善了退市管理制度和适当性管理制度。2013年创业板推出影视生物医药行业信息披露指引，开创了行业信息披露指引的先河。因为创业板很多公司的经营特点，产品技术和传统制造企业有很大区别，通过指引可以提升信息披露的针对性和有效性，保护投资者的合法权益。2014年创业板进一步完善了IPO标准，取消了业绩持续增长的要求，也是为了更好地契合创业创新企业业绩波动较大的特点，同时补齐了再融资制度，补齐了长期以来再融资短板，2019年创业板放开重组上市限制，允许符合国家战略的高新技术产业，战略性经营产业相关资产通过创业板重组上市。

PPT8: 创业板开板首个十年的成绩

开板即被赋予了聚焦服务创新创业企业的重任，对上市条件进行了差异化的探索，降低净利润，营业收入的标准，放开无形资产占比限制，更契合了创新创

业企业的特点，提升了多层次市场的包容性。

PPT9: 截至 2020 年 4 月底，创业板上市公司 807 家，占 A 股总数的 21%，总市值 6.89 万亿元，占 A 股总市值的 12%。其中国家高新技术企业占比超九成，战略性新兴产业公司占比近七成，拥有近 4 万项发明专利，105 家公司获国家技术进步奖。

肩负着服务创新型成长型企业使命的创业板市场有力地推动了中国创新型经济的发展。数据显示，创业板公司年均 R&D 密集度超过 5%，802 家高科技企业占 91%，569 家战略性新兴产业企业占 68%，696 家公司拥有国际或国内领先技术，100 多家公司获得国家科技进步奖，近 100 家公司在专项，拥有国家重大科技项目，200 多家公司拥有国家重点项目。

宁德时代，迈瑞医疗，爱尔眼科等具有示范效应的新经济标杆企业云集创业板。巅峰时候宁德时代市值超过 1.6 万亿人民币，宁德时代在全球动力电池市场份额占比 35%，相比主板的银行、保险、茅台为主要的公司形成了鲜明的对比，科技公司逐渐成为拉动中国经济发展的核心力量。

作为首批在创业板上市的公司，爱尔眼科深深感受到资本市场在企业发展过程中的重要作用。爱尔眼科的董事长陈邦表示，上市在爱尔眼科努力成为中国眼科行业重要生力军的过程中发挥了至关重要的作用。

PPT10: 十年来，创业板为创新创业企业提供了有力的资本支持，提供直接融资，并购重组，股权激励等多元化支持。创业板公司 IPO 和再融资合计 7943 亿元，其中直接融资近 7000 亿元，累计完成重大资产重组 431 单，交易金额 3954 亿元，累计推出股权激励计划 884 期，员工持股计划 299 次，激励员工超 18 万名。

PPT11: 2009 年至 2016 年营业收入复合增长率达到 23%，净利润复合增长率达到 15%，远高于主板板块。2017 年和 2018 年受内外部多重影响，业绩承压，但在 2019 年重回增长态势，净利润增速近 30%，显示出了强劲的创新趋势发展动能。培养出了一批新能源科技龙头公司，互联网软件、生物医药发展得也非常不错。

市场吸引力增强，形成了比较明显的财富效应。创业板股票二级市场回报率大多较高，超过九成公司股价高于发行价，股价较发行价平均上涨 241%，创业

板投资者已达 4500 万户，机构投资者持有创业板流通市值的比例，从 2009 年末的不足 4%，上升到 2020 年的 38%，机构投资者对创业板的持股显示了对创业板投资的认可及信心。2021 年 7 月份创业板指数点位一度超过主板指数点位，主板指数十几年几乎没什么涨幅，也恰恰从另一个角度反映了创业板的成长性。

PPT12: 第三部分，随着创业板改革试点注册制，创业板将会开启新的篇章。

PPT13: 创业板改革试点注册制的重要意义

创业板注册制是党中央全面深化改革精神的延续。是新时代赋予的重要命题，是多层次资本市场体系建设的一次重大探索，是对资本市场发展理念、监管思路、审核方式的一次深刻变革。通过实行注册制，上市标准和流程将更加规范化和制度化，具备竞争力的优质企业将能够更快触达资源市场进行便利合作，从而成长壮大；同时，市场将发挥资源配置的决定性作用，优质资源将更多向优质企业集中，规避劣币驱逐良币的困境。创业板注册制将极大地推动制度公平性，优秀的企业将更多凭借自身能力，在市场竞争中脱颖而出，并获得更多金合作源，形成市场化资源配置的良性格局。整体来看，随着中国资源市场制度建设的推进，创业板将加速向国际发达资源市场标准接轨。在新基建的政策导向下，具备核心竞争力的优质企业将加速脱颖而出，获得持续的估值溢价，这也将成为价值合作者收益的主要来源。

PPT14: 创业板改革试点注册制主要涉及哪些方面

实施注册制，即证券市场的证券发行注册制，在注册制下证券发行审核机构只对注册文件进行形式审查，不进行实质判断，即降低上市门槛。同时配套有中介机构即券商对预备上市公司的考察，及时对作弊中介商加强处罚，并配套有降低退市门槛的规则。而核准制手续多，上市和退市的条件都多，科技发展日新月异，随着中美博弈的加深，科技领域的竞争事关成败，落后的审核制度越来越不能适应新的时代的科技发展的要求，不能把上市公司的融资需求与投资者的投资需求很好地结合起来。例如阿里巴巴、京东、拼多多等优质的新兴企业难以在国内上市、只能去境外上市，而一些业绩恶劣的上市公司退市过程很长。

PPT15: 设置多元丰富的上市条件

一般企业在创业板首次公开发行上市在市值和财务指标方面需满足哪些条件？发行人为境内企业且不存在表决权差异安排的，市值及财务指标应当至少符

合下列标准中的一项：

1. 最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5000 万元（比之前两年 1000 万有所提高，是因为目前创业板很多企业能够达到 5000 万标准，提高到 5000 万有利于明确市场预期，提高注册制发行审核的透明度。）

2. 预计市值不低于 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于 1 亿元

3. 预计市值不低于 50 亿元，且最近一年营业收入不低于 3 亿元

4. 支持盈利的特殊股权结构企业、红筹企业上市

5. 对未盈利企业设置一年过渡期，未盈利企业在改革一年期以后可以提交上市申请（过去十年都是要求盈利企业才能上市的）

PPT16：健全退市制度

优化财务类指标，将“净利润连续亏损”调整为“净利润为负，且营业收入低于 1 亿元”的符合指标；净利润以扣非前后较低的一项为标准，营业收入扣除与主营业务无关的贸易业务，或不具备商业实质的关联交易影响，例如卖房卖地等，有利于及时出清空壳公司。

丰富交易类指标，增加市值退市指标。

优化退市流程，取消暂停、恢复上市，缩短财务类退市时间。比如之前都是连续 4 年亏损才终止上市，现在缩短为两年。

设置退市风险警示。（之前创业板是没有 st 标识的）。创业板公司风险警示分为提示存在终止上市风险的风险警示（以下简称退市风险警示）和提示存在其他异常风险和状况的其他风险警示。上市公司股票交易被实施退市风险警示的，在股票简称前冠以“*ST”字样，被实施其他风险警示的，在股票简称前冠以“ST”字样，以区别于其他股票。公司同时存在退市风险警示和其他风险警示情形的，在公司股票简称前冠以“*ST”字样。可以说未来创业板市场将会有大量的公司因为经营不善被退出。

PPT17：完善并购重组，再融资，股权激励三大资本工具

1. 并购重组方面，明确标的资产行业要求，重点关注标的资产所属行业是否符合创业板定位或者与上市公司处于同行业或者上下游、重组交易的必要性、资产定价的合理性和公允性、是否存在损害上市公司和股东权益的情形。在价格形

成机制上,将发行股份购买资产的股份发行底价从市场参考价的 90%下调至 80%,为重组交易双方提供更为灵活的利益博弈机制。

2.再融资方面,压缩审核时限和环节,再融资审核与首发审核程序基本一致,但审核时限压缩为 2 个月,首轮问询发出时间缩短为 15 个工作日,向特定对象发行证券的无需提交上市委审议。优化向特定对象发行股票适用简易程序的制度。优化小额快速融资机制,对于符合条件的小额快速再融资设置简易审核程序,深交所 2 个工作日内受理,自受理之日起 3 个工作日内向中国证监会提交注册,并对其进行事后监管,小额快速融资从 5000 万提升至 3 亿元。

3.股权激励方面,将激励比例上限从 10%提升至 20%,将激励对象延伸至 5% 以上股东,支持创新创业企业实施更大力度的人才激励,允许激励价格低于市场价的 50%,减轻股价波动对激励效果的影响。

PPT18: 完善交易机制——创业板适当性过渡性安排

1.存量投资者可继续参与创业板股票交易,不受影响。

2.根据深圳证券交易所有关规定,《深圳证券交易所创业板投资者适当性管理实施办法(2020 年修订)》自 2020 年 4 月 28 日起施行。《实施办法》施行前已开通创业板交易权限但首次参与按照注册制相关法律法规发行上市的创业板股票、存托凭证申购、交易的普通投资者,应当以纸面或电子方式重新签署《创业板投资风险揭示书》。

PPT19: 案例分享:2020 年 10 月,A 投资者欲通过某证券公司交易软件委托买入某创业板股票,委托下单时系统却提示“无此交易权限”。投资者对于无法买入该股票表示不满,认为其此前已经开通创业板股票交易权限,证券公司无权对其账户交易权限进行限制,遂致电该证券公司的客服热线反映问题。

证券公司工作人员在接到来电后,对该投资者账户进行了核查,发现该投资者曾在 2018 年开通了创业板股票交易权限,但在 2020 年 4 月 28 日后未重新签署《创业板投资风险揭示书》;此次该投资者要购买的是按照注册制相关法律法规发行上市的创业板股票,因此无法委托下单。经证券公司工作人员耐心解释,投资者表示理解,并根据工作人员指引重新签署了《创业板投资风险揭示书》。

PPT20: 创业板交易制度差异化内容

1.创业板股票、相关基金涨跌幅限制比例由 10% 提高至 20%

2. 创业板新股上市前五个交易日不设涨跌幅限制

3. 创业板股票引入盘后定价交易方式，允许投资者在竞价交易收盘后，按照收盘价买卖股票

4. 创业板注册制下发行上市股票自首个交易日起可作为两融标的

5. 创业板股票规定限价申报不超过 30 万股，市价申报不超过 15 万股

6. 创业板股票连续竞价期间限价申报设置上下 2% 的有效竞价范围

7. 调整交易公开信息披露指标

8. 新增创业板股票特殊标识

PPT21：竞价交易——增设连续竞价期间“价格笼子”

1. 连续竞价阶段限价申报的有效竞价范围为：买入申报价格不得高于买入基准价格的 102%；卖出申报价格不得低于卖出基准价格的 98%。

2. 超过有效竞价范围的限价申报：不能即时参加竞价，暂存于交易主机，当价格波动使其进入有效竞价范围时，交易主机自动取出申报，参加竞价。

案例分享：

买入场景：在连续竞价阶段，投资者小深计划买入创业板股票 X，若此时即时揭示的最低卖出申报价格为 8.00 元 / 股，那么，小深的买入申报价格就不得高于 $8.00 \times 102\% = 8.16$ 元 / 股。

卖出场景：在连续竞价阶段，投资者小深计划卖出所持有的创业板股票 X，若此时即时揭示的最高买入申报价格为 8.00 元 / 股，那么，小深的卖出申报价格就不得低于 $8.00 \times 98\% = 7.84$ 元 / 股。

PPT22：盘后交易机制

盘后定价交易方式

1. 创业板股票新增盘后定价交易，进一步满足投资者按照收盘价成交的需求。

2. 盘后定价交易是指深交所在收盘后按照时间优先的原则，以当日收盘价对盘后定价买卖申报逐笔连续撮合的交易方式。

盘后定价交易方式——交易时间和申报时间

1. 交易时间：每个交易日 15: 05 至 15: 30

2. 申报时间：每个交易日 9: 15 至 11: 30；13: 00 至 15: 30

3. 申报当日有效
4. 申报时间内未成交的申报可以撤销
5. 开市期间停牌的，停牌期间可以继续申报
6. 当日 15:00 仍处于停牌状态的，不进行盘后定价交易

PPT23: 盘后交易机制

盘后定价交易方式——申报价格要求

1. 当买入限价 < 收盘价，申报无效
2. 当卖出限价 > 收盘价，申报无效
3. 当买卖限价超出当日涨跌幅限价，申报无效

PPT24: 盘后交易机制

盘后定价交易方式——单笔申报数量要求及成交原则

1. 单笔申报数量为 100 股或其整数倍，最大不得超过 100 万股
2. 深交所当日收盘价为成交价、按照时间优先原则对盘后定价申报进行逐笔连续撮合

盘后定价交易方式——委托指令

投资者通过盘后定价交易买卖创业板股票的，应当向证券公司提交盘后定价委托指令。盘后定价委托指令应当包括：证券账户号码、证券代码、买卖方向、限价、委托数量等内容。

盘后定价交易方式——即时行情

每个交易日 9:15 至 15:05，盘后定价申报不纳入即时行情；15:05 至 15:30，盘后定价申报及成交纳入即时行情。即时行情内容包括：证券代码、证券简称、收盘价、盘后定价交易当日累计成交数量、盘后定价交易当日累计成交金额以及买入或卖出的实时未成交申报数量。

PPT25: 完善盘中临时停牌机制

1. 无价格涨跌幅限制的股票盘中交易价格较当日开盘价格首次上涨或下跌达到或超过 30%、60%的，属于盘中异常波动，各停牌 10 分钟。
2. 盘中临时停牌期间，可以申报或撤销申报，复牌时对已接受的申报实行盘中集合竞价。
3. 盘中临时停牌时间跨越 14:57 的，于当日 14:57 复牌，在对已接受的申

报进行复牌集合竞价后，再进行收盘集合竞价。

PPT26: 新增证券特殊标识

N: 对于创业板首次公开发行上市的股票及存托凭证，上市首日证券简称首位字母为“N”。

C: 上市后次日至第五日，其证券简称首位字母为“C”。

U: 发行人尚未盈利的，其股票或存托凭证的特别标识为“U”；发行人首次实现盈利的，该特别标识取消。

W: 发行人具有表决权差异安排的，其股票或存托凭证的特别标识为“W”；上市后不再具有表决权差异安排的，该特别标识取消。

V: 发行人具有协议控制架构或者类似特殊安排的，其股票或存托凭证的特别标识为“V”；上市后不再具有相关安排的，该特别标识取消。

PPT27: 第四部分为风险警示，投资上没有绝对风险管理永远是第一位。

PPT28: 从投资者角度看，随着创业板注册制的实施，未来的风险点跟主板比较，与过去比较也会有一些新的改变，主要体现为：

1. 退市风险概率更大
2. 市场竞争风险更大
3. 技术失败风险很高
4. 股市投机风险更大

PPT29: 退市风险概率更大

创业板市场上市公司退市制度设计较主板市场更为严格。创业板市场上市公司终止上市后可直接退市，不再像主板市场上市公司一样，要求必须进入代办股份转让系统。与主板市场相比，可能导致创业板市场上市公司退市的情形更多，退市速度可能更快，退市以后可能面临股票无法交易的情况，购买该公司股票的投资者将可能面临本金全部损失的风险。

强制退市：

1. 财务类、规范类、重大违法：

流程为触发条件➡实施退市风险警示(*ST) ➡终止上市并进入退市整理期 ➡摘牌

2. 交易类：

流程为触发条件➡直接终止上市

随着上市的公司越来越多，未来退市的股票会非常多。

PPT30：市场竞争风险更大

与主板市场上市公司相比，创业板市场上市公司一般处于发展初期，经营历史较短，规模较小，经营稳定性相对较低，抵抗市场风险和行业风险的能力相对较弱。

PPT31：技术失败风险很高

创业板市场上市公司高科技转化为现实的产品具有不确定性，相关产品和技術更新换代很快，今天还是很先进的技术，也许明天就有更好的竞争对手开发出更好的技术，技术失败而造成损失的风险可能性很高。此外，创业板市场上市公司发展潜力虽然可能巨大，但是技术进步的速度是无法预测的，科技公司在竞争中面临的死亡概率远远大于主板公司，预期的高成长高回报可能因为市场的变化无法兑现。

PPT32：股市投机风险更大

创业板股价的每天波动幅度为 20%，上市前五天每天涨跌幅不限，初入市场投资者由于经验不足，或者遇到市场操纵，大股东操纵情况下，短期可能面临巨额亏损，之前遇到过的乐视网、欣泰电气等不好的案例给投资者带来了深刻的灾难。同时创业板一直以来都是高估值，市盈率 60 倍以上一直都是常态，最高市盈率曾经达到 140 以上，高估值反映了高成长同时也预示着高风险。

总结：创业板的高成长，高收益都是存在的，但是伴随的也是高风险，高失败，每一个投资者都要时刻警惕。

PPT 内容来源:

<http://investor.szse.cn/institute/bookshelf/manualseriesbook/P020200902599655311430.pdf>

http://investor.szse.cn/institute/products/graphic/t20200707_579314.html

http://investor.szse.cn/institute/products/graphic/t20200707_579315.html

http://investor.szse.cn/institute/products/graphic/t20200707_579316.html

[深圳证券交易所官网](#)

PPT 图片来源:

<https://pixabay.com>

<https://www.cleanpng.com>

<https://www.2ppt.com/png.html>

<https://baike.baidu.com>

[东方财富网](#)