

# 创业板进阶讲义

## 讲义制作主题摘要

讲义制作主题摘要					
活动主题	创业板进阶		制作人	东方财富证券 河南&深圳片区	
活动对象	投资者		课程时长	60 分钟	
开发背景	随着注册制改革的不断深化，创业板迎来了新的发展机遇。本次投教的目的是使投资者更加深入地了解创业板的历史、特征、现状、投资价值等。				
课程目标	把握创业板进阶知识，分析创业板投资价值				
	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	创业板历史沿革	1、海外创业板发展历程 2、中国创业板发展历程 3、中国创业板改革前后对比	讲授	图片/ 研讨	5 分钟
单元二	创业板行业特征	1、聚焦新兴成长，行业分布集中 2、囊括热门优质赛道，顺应新经济发展趋势 3、注册制改革后的行业创新属性 4、传统行业闪耀“科技之光” 5、行业龙头与隐形冠军兼具，尽享成长投资红利 6、改革“快车道”助力行业高研发投入	讲授	图片/ 研讨	10 分钟
单元三	创业板市场现状	1、交易热度提升，流动性增强 2、打造战略新兴产业一站式服务平台 3、融资渠道畅通高效 4、并购重组结构更合理 5、成为全球最具活力创业板市场	讲授	图片/ 研讨	10 分钟
单元四	创业板公司业绩表现	1、首批创业板公司业绩表现 2、整体呈现营业收入、净利润稳步增长的态势 3、注册制下新公司业绩增长强劲 4、龙头公司业绩亮眼，持续领航 5、出口业务持续增长 6、研发强度不断提升	讲授	图片/ 研讨	10 分钟
单元五	创业板投资价值分析	1、创业板指：聚焦创新产业、成长性突出的指数 2、权重行业：紧密追踪新兴产业，成长持续性的保障	讲授	图片/ 研讨	15 分钟

		3、历史复盘：成长性是创业板指 穿越宏观周期的锚 4、机构持股占比长期高位 5、关注估值抬升后的波动风险			
单元六	互动答疑	1、有奖竞答 2、解答投资者疑问	提问	讲授/ 提问	5分钟
单元七	结束	1、介绍东方财富证券投资者教育 基地 2、填写调查问卷	讲授	问卷/ 视频	5分钟

## PPT 具体内容：（标灰部分为 PPT 中显示内容）

### ppt1-2:

恰逢创业板改革并试点注册制已满两周年。回首这两年，创业板发展迅猛，上市公司数量持续增加，行业类型不断丰富，市场规模稳步扩大，形成优质企业集群化发展的良性态势，促进创新链产业链融合发展，为实体经济高质量发展注入新动能。此次投教的目的主要是为了帮助广大投资者更加深入地了解创业板的进阶知识，我们将从历史沿革、行业特征、市场现状、公司业绩表现、投资价值分析五大方面向各位一一介绍。

ppt3: 首先，我们来介绍一下创业板的历史沿革。

### ppt4: 海外创业板发展历程

创业板出现于 20 世纪 70 年代的美国，兴起于 90 年代，各国政府对创业板的监管更为严格。创业板刚开始是相对具有大型成熟公司的主板市场的，以中小型公司为主要对象的市场形象应运而生的。

#### 1. 创立（从 20 世纪 70 年代到 90 年代中期）

在 20 世纪 70 年代末 80 年代初，石油危机引起经济环境恶化，股市长期低迷对企业缺乏吸引力，各国证券市场都面临巨大危机，主要表现在公司上市意愿低，上市公司数目持续减少，交投不活跃。在这种情况下，各国为了吸引更多新生企业上市，都相继建立了二板市场。

1971 年，美国全美证券商协会建立了一个柜台交易的证券自动报价系统——纳斯达克（NASDAQ），开始对超过 2500 种柜台交易的证券进行报价。

#### 2. 发展（90 年代中期至今）

由于当时全球知识经济的兴起，使得新生高新技术企业大量涌现和成长起来。这些高新技术受到了各国政府的重视。而美国纳斯达克市场发展迅速，为世界各国股市的发展指明了方向。就在这时，风险资本产业也迅速发展，迫切需要针对新兴企业的股票市场。

在此背景下，多个因素的合力作用，使得各国证券市场又开始了新一轮的设立创业板的热潮。其中主要有：香港创业板市场（GEM，1999）、台湾柜台交易所（OTC，1994）、伦敦证券交易所（AIM，1995）、法国新市场（LNA，1996）、德国新市场（NM，1996）等。

### ppt5: 中国创业板发展历程

1998 年 3 月，成思危代表民建中央提交了《关于借鉴国外经验，尽快发展中国风险投资事业的提案》，此提案是当年全国政协会议的“一号提案”，开启了在中国设立创业板的征程。最终，2009 年 10 月份创业板正式开启。

2009 年 10 月，筹备十年的创业板正式开板，时值我国经济转型升级的关键期，创业板引导民间投资和社会资本投向科技创新型企业，推动了产业结构升级和企业科技成果转化，对培育战略新兴产业和落实国家自主创新战略使命重大。部分优质科技企业借助创业板实现跨越式发展，创业板首批 28 家上市公司上市以来整体市值体量提升 4800 余亿元，平均营收复合增速达 16%，上市以来平均涨幅超 300%。

2020 年 8 月，创业板注册制首批企业挂牌上市。注册制改革稳步推进，进一步激发创业板融资功能。资本市场改革步伐从未停歇，创业板实施注册制是推进全面注册制改革的重大举措。注册制实施下创业板上市条件更多元、审核流程更简化，发行效率显著提高，创业板募资规模与募资公司数量均显著增长。

截至 2022 年 8 月 31 日，创业板总市值规模已超 12.2 万亿元，上市公司数量达 1177 家，平均市值达 102 亿元，市值超千亿的上市公司达 12 家，创业板实施注册制为后续主板市场注册制改革做好了铺垫。

### ppt6-8: 中国创业板改革前后对比

## 1. 服务定位、发行要求、报表披露、注册审核、退市条件对比

服务定位方面：注册制改革前服务定位于成长型创业企业，必须有盈利基础；改革后服务定位于成长型创新创业企业以及传统行业有创新融合要素的企业，企业不一定盈利。

发行要求方面：改革前：1、无行业负面清单；2、明确盈利要求。改革后：1、资质审核设定行业负面清单；2、放松盈利要求，完善红筹企业、独立股权结构企业发行条件。

报表披露方面：改革前：1、无3年要求；2、强调对持续盈利能力产生不利影响的披露。改革后：1、最近3年财务会计报告由会计师事务所出具标准无保留意见的审计报告；2、强调创新技术、业态、模式的披露。

注册审核方面：改革前：证监会审核，流程较长。改革后：交易所设定独立审核部门，证监会在20个工作日内出具同意与否的结果。

退市条件方面：改革前：1、退市条件相对宽松；2、达到条件可恢复上市；3、股票不会被ST。改革后：1、退市条件严格，流程精简；2、取消暂停上市、恢复上市；3、交易类退市不设置退市整理期，其他类可能面临ST。

整体而言，以上改革主要着眼于放宽上市发行，鼓励创新，完善退市制度，保护投资者权益。

## 2. 客户适当性及交易规则对比

### (1) 投资者适当性变化

开户条件方面：改革前：开户条件无资金门槛。改革后：1、开通前20个交易日证券账户及资金账户资产日均不低于人民币10万元；2、参与证券交易满24个月。

### (2) 交易规则变化

涨跌幅限制方面：改革前：10%。改革后：20%，新股上市后前5个交易日不设涨跌幅限制。

申报数量上限方面：改革前：无上限。改革后：限价申报单笔数量≤10万股；市价申报单笔数量≤5万股。

盘后定价交易方面：改革前：交易日15:00后不能交易。改革后：交易日(15:15-15:30)可按照收盘价买卖股票。

整体而言，以上改革保护了投资者权益，一定程度上限制市场炒作，降低创业板交易风险。

2022年8月24日，试点注册制的创业板“巨轮”已经在改革“深水区”航行了整整两年。

截至2022年8月23日，两年间创业板受理了1017家企业的IPO申报，平均每个交易日受理2.1家；注册制下新上市公司共355家，近九成为高新技术企业；受理创业板公司再融资申请525家次，拟募集资金5285亿元；36家创业板公司实施了重组，重组上市也实现了零的突破。

在注册制改革牵引下，创业板初步形成了市场准入多元包容、企业创新特色鲜明、持续发展机制完善、优胜劣汰成效明显的市场生态。深市也因此形成了以高科技企业、成长型创新创业企业为主的市场体系，成交量、股票融资额、上市公司家数、总市值等稳居世界前列，成为不容忽视的高成长性全球新兴市场之一。

## ppt10: 聚焦新兴成长，行业分布集中

目前从行业分布上来看，主要以新兴行业作为主导行业。创业板中新兴产业、高新技术企业占比较高，成长性突出，兼具价值尺度和投资标的功能。

行业分布较为集中，聚焦于新能源(30.8%)、医药(22.8%)、电子(9.3%)、机械(7.3%)以及计算机(7.7%)等成长行业，合计权重占比达78%。

### **ppt11: 囊括热门优质赛道，顺应新经济发展趋势**

主题概念聚焦于先进制造、碳中和、新材料、数字经济、专精特新等，囊括当前热门优质赛道的同时，也顺应了我国产业结构升级发展趋势和新经济发展方向。

### **ppt12: 注册制改革后的行业创新属性**

注册制改革进一步提高了创业板服务创新属性强、成长性良好创新创业企业的能力，在更具包容性地发行上市机制下，创业板新上市公司分布在近 50 个不同行业，其中计算机、通信和其他电子设备制造业，专用设备制造业，化学原料和化学制品制造业，软件和信息技术服务业，专用技术服务业的公司数量分别位于前五位，占新上市公司总数超四成。先进制造、数字经济、绿色低碳三大重点领域的新兴产业集群化发展趋势尤为明显。

### **ppt13: 传统行业闪耀“科技之光”**

传统行业闪耀“科技之光”。传统行业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合，在注册制改革后快速登陆资本市场。如传统的批发业、食品制造业、零售业，在注册制改革实施的两年内，已分别有 8 家、6 家、6 家公司在创业板上市。

### **ppt14: 行业龙头与隐形冠军兼具，尽享成长投资红利**

从市值分布来看，创业板指数成分股囊括多个热门赛道优质龙头，前十大权重股中包含新能源电池产业龙头宁德时代、互联网金融龙头东方财富、医疗器械龙头迈瑞医疗、光伏逆变器龙头阳光电源等。同时又包含细分行业中小市值“隐形冠军”，500 亿以下公司数量占比达 70%，占总市值的 28%。行业龙头与隐形冠军兼具，使得投资者能够充分享受成长行业高速增长带来的投资红利。

### **ppt15: 改革“快车道”助力行业高研发投入**

进无止境，创业板注册制改革健全多元包容的市场准入体系，促进审核公开、透明，为创新企业打造便捷高效的直接融资渠道，让企业获得充裕资金支持研发投入，为企业参与行业乃至全球竞争开辟出一条“快车道”。

### **ppt17: 交易热度提升，流动性增强**

2009 年 10 月 30 日创业板开板之初，仅有 28 家公司挂牌上市，当时的合计市值不足 1500 亿元；而截至 2022 年 8 月 24 日，创业板共有 1175 只个股，合计总市值超 12 万亿元，自由流通市值约 8.7 万亿元。随着上市中小企业的发展壮大，这些采用新商业模式、发展新业态、运用新技术的企业不断为创业板市场注入新鲜血液，开板十余年来，创业板的个股数量、总市值分别增长近 40 倍和 80 倍。此外，创业板指数的交易热度也随着发展不断提升，流动性日益增强，2022 年年初至今，创业板指数日均成交金额达到超 2000 亿元，较 10 年前提升近 20 倍，市场交易日渐活跃。

### **ppt18: 打造战略新兴产业一站式服务平台**

创业板打造包容多元的市场准入体系，以九大战略性新兴产业为支柱，已成为创新企业聚集地。积极服务先进制造、数字经济、绿色低碳三大领域，其相关的新能源、生物医药、新材料、高端装备制造产业和新一代信息技术公司已形成集群化发展优势，培育壮大了一批行业龙头企业，不断引领产业持续创新，并构建了一套符合创新企业要求的再融资、并购重组以及股权激励制度体系，努力打造上市公司创新成长一站式综合服务平台，助力一大批成长型创新创业企业在上市提升核心竞争力，实现跨越式发展。同时，健全退市制度，加强退市监管，促进形成“进退有序、优胜劣汰”的良性趋势。自 2009 年开板以来，创业板分别实现收入、净利润年平均增长 14.38%、12.30%，总资产、净资产年平均增长分别达 22.89%、21.49%。多家公司上市后实现业绩、市值“翻番”，其中 25 家营业收入增长达 20 倍以上，13 家净利润增长达 20 倍以上；441 家公司在上市后实现市值翻倍，其中 16 家公司市值增长达 20 倍以上，47 家公司市值增长达 10 倍以上，145 家公司市值增长达 5

倍以上。

#### **ppt19: 融资渠道畅通高效**

日益畅通高效的融资渠道也为创业板上市公司不断注入新动能。深交所数据显示，注册制改革落地以来，市场准入体系更多元包容，再融资制度不断优化，直接融资比重由 2021 年上半年的 21.33% 提升至 25.39%。2022 年上半年，创业板首发募集资金 871.69 亿元，同比增长 65.32%。创业板注册制落地以来，深交所共受理创业板公司再融资申请 537 家次，377 家次再融资已注册生效，占创业板 1180 家公司的比例达 31.95%，拟募集资金超 4000 亿元，其中 325 家实施完成，实际融资 3429.49 亿元。

#### **ppt20: 并购重组结构更合理**

在并购重组方面，交易结构也更趋合理。据介绍，注册制实施以来，已有 37 家创业板公司实施完毕其重组项目，交易金额合计 397.94 亿元。理性并购理念深入人心，产业整合并购已成主流，占比达 66.67%。普丽盛重组上市实施完毕，重组上市取得新突破。

#### **ppt21: 成为全球最具活力创业板市场**

创业板成立近 13 年以来，积累了 5000 万投资者群体，市场活跃度高，流动性好，创业板指数日均成交额达到超 2000 亿元。创业板改革并试点注册制兼顾“增量”与“存量”，对发行承销、交易等一系列基础制度改革进行改革，完善价格发现机制，引入更多中长期资金，为企业上市后持续发展打造良好市场环境，激发市场各方参与热情，推动构建充满生机活力的优质创新资本形成生态。创新企业吸引境内外资本的渠道不断拓展，机构投资者持有流通市值超 5 万亿元，占比超五成，外资持有流通市值占比在 A 股各板块中居首。匹配创新领域投融资需求的产品体系更加丰富，创业板指自发布以来累计收益位居国际主要市场前列，创业板基金产品谱系持续丰富。

#### **ppt23: 首批创业板公司业绩表现**

创业板首批 28 家上市公司上市以来整体市值体量提升 4800 余亿元，平均营收复合增速达 16%，上市以来平均涨幅超 300%。从上述公司十多年的表现看，公司间分化显著，爱尔眼科、亿纬锂能市值达到 2000 亿左右，走出十倍股行情，收入和利润均保持较高的复合增速，均成为机构投资者青睐的公司，基金持股比例大幅提升；资本市场也是公司质地和成长性的试金石，首批上市企业中已有两家退市，且有多家公司上市至今市值缩水或累计涨幅为负。资本市场为企业发展助力的同时，更需要企业苦练内功、坚持创新，增强核心竞争力。

#### **ppt24: 整体呈现营业收入、净利润稳步增长的态势**

截至 8 月 31 日，共有 1179 家创业板公司按期披露《2022 年半年度报告》。综合来看，面对复杂的市场环境，深市创业板上市公司在上半年来坚持以创新引领发展，持续加大研发强度，营业收入稳步增长，龙头公司业绩表现亮眼，注册制新公司业绩增长也显示出强劲动力。

来自深交所数据显示，上半年 1179 家创业板公司实现营业收入合计 15166.69 亿元，平均实现营业收入 12.86 亿元，同比增长 19.10%，其中，宁德时代、金龙鱼营业收入超过千亿元。近六成公司营业收入保持增长，124 家公司营收增长超过 50%。而大宗原材料价格上涨、汇率变动等多重因素影响下，创业板公司上半年仍实现归属于上市公司股东的净利润（下称“净利润”）合计 1250.17 亿元，平均净利润 1.06 亿元，21 家公司净利润超过 10 亿元，较去年同期增加 2 家。其中，超八成公司实现盈利，合计实现净利润 1414.19 亿元，近五成公司净利润同比实现正增长。尤其是第二季度业绩呈现明显的企稳回升态势，第二季度净利润同比增长 11.18%，环比增长 45.31%。

在绿色低碳领域，宁德时代今年上半年实现营业收入 1129.71 亿元，同比增长 156.32%，

实现净利润 81.68 亿元，同比增长 82.17%，充分发挥了产业链领航作用。新能源产业公司平均实现净利润 37352.18 万元，同比增长 65.11%，新能源汽车产业公司平均实现净利润 16465.10 万元，同比增长 8.19%。受益于新能源电池需求量攀升及光伏装机量持续增长等影响，电力设备行业公司平均实现净利润 2.61 亿元，同比增长 49.10%，领跑板块。国防军工、通信、基础化工等行业创业板公司实现净利润分别增长 21.29%、23.23%、19.94%。

#### **ppt25: 注册制下新公司业绩增长强劲**

上半年以来，注册制下新公司的增长动力也十分强劲。截至 8 月 31 日，已有 360 家注册制下新上市公司登陆创业板。新上市公司中，平均实现营业收入 11.03 亿元，同比增长 12.97%；339 家公司实现盈利、162 家公司净利润同比增长，分别占比 94.17%、45%，其中，华大九天、铭利达等 48 家公司净利润增幅大于 50%。另外，创业板 312 家专精特新“小巨人”企业中，279 家实现盈利、156 家净利润同比增长，占比分别为 89.42%、50.16%，较板块整体水平分别高出 7.11、3.65 个百分点。

#### **ppt26: 龙头公司表现亮眼，持续领航**

龙头公司的亮眼业绩表现在产业链中持续发挥“领航”作用。如以宁德时代、迈瑞医疗等为代表的市值排名前 100 的龙头公司上半年平均实现营业收入 66.94 亿元，同比增长 39.19%，平均实现净利润 7.04 亿元，同比增长 19.61%，展现出极强的成长性。12 家千亿市值公司中，宁德时代、迈瑞医疗、汇川技术、阳光电源、爱尔眼科、东方财富、爱美客 7 家公司净利润同比增长，占比近七成。

#### **ppt27: 出口业务持续增长**

值得注意的是，不少创业板公司上半年出口业务持续稳健增长。2022 年上半年创业板公司合计实现海外业务收入 2398.52 亿元，平均每家公司分别实现海外业务收入 2.03 亿元，同比增长 26.30%。2022 年上半年，创业板电力设备、基础化工、建筑装饰、轻工制造、社会服务等行业海外业务收入同比增幅均超 50%；机械设备、国防军工、通信、汽车等行业海外业务收入同比增幅也均在 20%以上。

#### **ppt28: 研发强度不断提升**

在直接融资的有力保障下，创业板公司研发强度不断提升。数据显示，板块内企业上半年研发投入金额合计达到 732.76 亿元，同比增长 24.07%。其中，宁德时代、迈瑞医疗、蓝思科技、欣旺达、深信服、汇川技术 6 家公司研发投入超过 10 亿元，深信服、同花顺、贝达药业等 48 家公司研发强度超过 20%，244 家公司超过 10%。大量的研发投入造就了突出的创新能力，迈瑞医疗、汇川技术等创业板公司拥有自主研发的发明专利数量均超过千项，强大的研发实力支撑了企业快速发展。

#### **ppt30-35: 创业板指：聚焦创新产业、成长性突出的指数。**

**ppt30:** 创业板指（399006.SZ）发布于 2010 年 6 月，以创业板所有上市企业股票为样本空间，选取其中成交额及总市值排名较高、行业代表性较强的 100 家个股组成，以表征中国创新企业整体情况。作为深交所构建多层次资本市场的重要环节之一，创业板指是典型聚焦新兴产业、高新技术企业的市场指数。

**ppt31:** 从市值分布来看，创业板指呈中盘市值风格，近年来市值风格有逐渐放大趋势，在市值层面反映了新兴产业个股的成长性。截至 2022 年 8 月 12 日，指数样本总市值中位数为 334.94 亿元，500 亿市值以下个股数量占比 70%，其中 200 亿以下小市值公司数量占比 31%，具有较显著的中盘风格。纵向比较，创业板指开板以来市值分布整体呈上移趋势，特别是 2019 年起，市值分布中枢上移加速，是成分股处于新兴产业导入期、成长期在市值层面的反映。

**ppt32-33:** 从行业分布来看，创业板指行业集中度相对于主流宽基而言更高，且在成

长风格上有更多的暴露。创业板指数前十大行业权重总和接近 79%，覆盖电池、光伏、医疗、半导体等多个典型的成长行业，其中电池为最大权重行业，占比接近 30%。相比之下，沪深 300、中证 500 和中证 1000 的权重分布更分散：集中度方面，前十大权重均不超过 50%，单个行业权重不超过 11%；行业方面，沪深 300 更多集中在消费、金融，中证 500、中证 1000 在成长、周期上的分布较创业板指而言更均衡。

**ppt34:** 创业板指有较强的业绩成长性，背后的支撑是日益增长的盈利能力。2011 年起以年度为单位，创业板指多数时间的业绩增速优于大市和主流宽基。从中位数口径看，近 10 年来创业板指业绩增速中位水平为 18.22%、对应 ROE 中位增速 0.21%，显著优于全 A 中位业绩增速 6.16%和中位 ROE 增速-0.57%，也高于主流的宽基指数，体现了突出的盈利能力和成长性。

**ppt35:** 权重行业：紧密追踪新兴产业，成长持续性的保障。纵向看，创业板指行业分布几经变迁，始终聚焦高成长行业，是指数长期以来高成长性的保障。特别是 2013 年起，创业板指权重行业配比向当时景气度最强的新兴产业方向集中。

**ppt36:** 当前创业板前五大细分行业分别为电池（30%）、光伏设备（9%）、医疗服务（7%）、证券（7%）、医疗器械（7%），能够及时捕捉当前具有高景气产业趋势的赛道。

**ppt37-39: 历史复盘：成长性创业板指穿越宏观周期的锚。**市场表现方面，2011 年以来创业板指相对主流宽基的超额收益，近 3 年整体优于大市，尽管逐年来看相对收益可能并不稳定，但长期的回报率、风险回报比均显著占优。中位数口径下，2011 年以来创业板指中位涨跌幅、夏普比率分别为 12.02%、0.52，整体表现好于全 A、沪深 300，略低于中证 500。

但从近 10 年的区间数据看，创业板指的累计收益大幅跑赢主流宽基，夏普率也同样高于其他宽基，其中包括多数市场参与者认知中波动不大、长期业绩和市场表现稳健的沪深 300。创业板指在过去 10 年总体跑赢大市，主要在于成长性的持续正贡献，支撑指数穿越多轮宏观周期。2011 年以来，估值对创业板指表现贡献的波动，在幅度和方向上不稳定，宏观经济周期通过流动性波动作用于权益市场风险偏好、导致成长板块估值的大幅变动，但新兴产业的成长逻辑通常独立于经济周期、支撑创业板指盈利贡献总体稳定为正，2011-2021 年间仅 2013、2018、2019 年出现负贡献。

因此，宏观周期向好、流动性充裕的阶段，创业板指通常受益于风险偏好的抬升而出现估值拔升、或估值盈利的戴维斯双击行情，而在宏观周期向下、流动性环境一般的阶段，创业板指也能通过新兴产业的成长性抵消或部分抵消估值的拖累，从而实现相对收益。

**ppt40:** 总结来看，以创业板指为代表的成长风格，宏观因素仅影响短期的估值，其市场表现更多取决于盈利贡献。

**ppt41:** 创业板指受公募基金与外资青睐，机构持股占比长期高位。经过十余年的发展，创业板吸引大量成长创新企业，同时积累大批专业化的投资者群体。截至 2022 年第二季度，创业板指公募基金持仓占比为 13.3%，显著高于沪深 300 等主流宽基指数。北上资金同样青睐创业板指成分股，截至 2022.08.19，创业板指北上资金持股占比 11.6%，高于沪深 300、中证 500 以及 Wind 全 A 的 10.4%、5.0%、6.5%。

**ppt42:** 值得注意的是，如果我们去观察成长和价值风格的估值差水平、以及创业板自身的估值时间序列情况，可看到：成长价值的估值差目前正位于阶段高位，处于历史 5 年期 90%分位附近，而创业板指数本身的估值点位则接近历史长期的 50 至 60 分位，属中性水平。在高盈利增速预期和宽松流动性环境背景下，创业板指的估值中枢有所抬升，但大概率短期难以成为板块收益的制约变量，对于回撤敏感的投资需要关注估值抬升后指数波动放大的风险。

**ppt43-45:** 有奖问答

**ppt46: 答疑**

各位投资者，如果对于今天的讲解有什么疑问，可以提出来，我们将一一为您解答。

**ppt47-50: 介绍东方财富证券投资者教育基地&填写调查问卷**

最后，我们对今天的活动做一个总结，我们介绍了创业板的进阶知识，包括：历史沿革、行业特征、市场现状、公司业绩表现、投资价值分析。相信大家对创业板已经有了更深刻的理解，如果大家感兴趣的话，可以继续探索创业板的其他知识。我们今天的分享就到此结束了，再次感谢大家能在百忙之中来参加我们这次活动，希望大家能够有所收获，再次感谢大家的聆听，谢谢！

**PPT 内容来源:**

招商证券：聚焦成长投资机会，关注创业板配置价值（2022.8.23）

国泰君安 A 股策略专题：科技制造风再起，创业板指投资正当时（2022.8.26）

天风研究所报告创业板指 10 年复盘：以成长性为锚，穿越宏观周期（2022.8.16）

深圳证券交易所（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）

新华社新闻网（[xinhuanet.com](http://xinhuanet.com)）