

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	成都分片区
活动对象	投资者			课程时长	70min
开发背景	随着创业板注册制改革的推进，越来越多的投资者开始关注创业板的发展。本课件意在帮助投资者了解更多关于创业板市场的发展特征和前景。				
课程目标	帮助广大投资者进一步了解创业板市场的发展。				
	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	我国创业板市场发展历程	1、我国创业板发展历程 2、创业板历年重大政策变动	讲授	图片/研讨	10分钟
单元二	我国创业板市场现状	1、总体现状简述 2、注册制改革下成效 3、注册制下创业板市场风险	讲授	图片/研讨	10分钟
单元三	我国创业板行业特征	1、全球视角下中国创业板市场的特征 2、创业板市场与主板、中小板市场的区别	讲授	图片/研讨	10分钟
单元四	创业板公司业绩表现	1、总体业绩表现 2、三大特色产业表现	讲授	图片/研讨	10分钟
单元五	我国创业板市场投资价值影响因素	1、宏观经济政策对我国创业板市场投资价值的影响 2、行业发展对我国创业板市场投资价值的影响	讲授	图片/研讨	10分钟
单元六	我国创业板的发展前景分析	1、我国创业板的巨大优势 2、我国创业板的发展前景	案例	图片/研讨	10分钟
单元七	互动答疑	1、解答投资者疑问 2、有奖竞答	提问	讲授/提问	5分钟
单元八	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:

思考：为什么要发展创业板？（PPT1-3）

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，这也是中国调整产业结构、推进经济改革的重要手段。二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，反而会促进主板市场的进一步发展壮大。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。

今天就带大家从以下五个方面来深度了解创业板：我国创业板市场发展前沿、我国创业板市场现状、我国创业板行业特征、我国创业板市场投资价值影响因素、我国创业板的发展前景分析。

一、我国创业板市场发展前沿（PPT4）

（一）、我国创业板发展历程（PPT5-6）

1998年3月，成思危代表民建中央提交了《关于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”，被认为开启了在中国设立创业板的征程。

1999年起，深交所开始着手筹建创业板，2000年10月之后为此甚至停止了主板的IPO项目。

2000年10月，深市停发新股，筹建创业板。

2001年初，国内股市频传丑闻，成思危建议缓推创业板。

2002年，成思危提出创业板“三步走”建议，中小板作为创业板的过渡。

2004年5月17日，中国证监会正式批复同意深交所在主板块市场内设立中小企业板。6月，深市恢复发新股——8只新股在中小板上市，时称中国股市“新八股”。

2009年3月31日，中国证监会正式发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》。2009年9月13日，中国证监会宣布，于9月17日召开首次创业板发审会，首批7家企业上会。10月23日，中国创业板举行开板启动仪式。2009年10月30日，中国创业板正式上市。

2012年4月20日，深交所正式发布《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，并于5月1日起正式实施。

2020年4月27日，中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。2020年8月24日，创业板注册制首批企业挂牌上市。同日起，这一板块的存量股票和相关基金实行20%涨跌幅限制，宣告资本市场正式进入全面改革的“深水区”，创业板2.0扬帆起航。

（二）、创业板历年重大政策变动（PPT7）

2009年10月创业板正式成立。

2013年1月创业板在市场首推行业信息披露指引。

2014年5月创业板再融资制度引入小额快速融资机制。

2016年12月创业板深港通开通。

2019年6月重组新规征求意见稿开放创业板借壳限制。

2019年8月中共中央、国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，明确创造条件推动注册制改革。

二、我国创业板市场现状（PPT8）

（一）总体现状简述（PPT9）

两年间，注册制下新上市公司增至355家，占创业板公司总数的30%，总市值超2.6万亿元，占板块整体市值的21%，近9成为高新技术企业，近6成为战略新兴产业企业。

截至2022年8月23日，创业板上市公司数量达到1175家，汇聚九大战略新兴产业，合计市值占比高达73%。创业板已成为创新企业聚集地。

（二）、注册制改革下成效（PPT10）

1、创新属性鲜明。两年来，注册制下创业板新上市公司355家，近9成为高新技术企业，近6成为战略性新兴产业企业，新一代信息技术、高端装备制造、节能环保、新材料和生命健康五大产业成为新上市公司的主力军，集群化发展趋势明显。创业板2021年平均研发支出1.2亿元，同比上升近30%，拥有16万余项与主业相关的核心专利技术，研发人员总数超45万名。

2、成长特征凸显。注册制下新上市公司超5成实现营业收入、净利润双增长，47家公司净利润增幅超50%，呈现出良好的盈利能力和成长性。

3、定价能力持续提升。创业板上市公司总市值超 12 万亿元，近两年日均成交 2166 亿元，2021 年成交金额 54 万亿，创业板指数累计收益 185%，涨幅位居世界主要市场指数前列，成为境内外投资者配置 A 股的重要标的；改革后新股价格发现效率和活跃度明显提升，市场韧性逐步增强，成为全球最具活力的市场之一。

4、优质创新资本中心形成。一是注册制下的创业板更加包容。累计受理首发企业 1017 家，广泛分布 50 多个行业，平均每个交易日受理 2.1 家企业，受理效率全市场最高。二是持续融资能力进一步增强，已有 319 家公司实施完成再融资，累计融资金额近 3400 亿元；36 家完成重组，交易金额近 400 亿元；产业整合并购成为主流，占比达 67%，上市公司发挥“火车头”作用，促进产业链、供应链贯通融合。三是调动和引导社会资本向创新领域聚集，有效激发 PE、VC 等机构投资高科技企业、支持科技创新的热情，畅通科技、产业、资本良性循环，推动构建充满生机活力的优质创新资本生态体系。四是中长期资本持续增长，创业板市场投资者数量超 5000 万，机构投资者占比超五成，境外投资者规模不断扩大，持有流通市值占比 5.7%，创业板系列指数已开发基金产品 62 只，规模超 600 亿元，持续吸引中长期资金配置优质创新企业。

（三）注册制下创业板市场风险（PPT11）

1、追逐没有业绩支撑的热点、题材和概念。不管是牛市还是熊市，都经常会出现一些热点，题材和概念，有些是政策驱动的，有些是事件驱动的，而更多是人为编造的骗局、操纵和表演。不管是什么热点，题材，概念，最后都要业绩来支撑，否则最后就肯定会一地鸡毛，风险巨大！

2、持有毫无投资价值的公司。很多人只看利润，看到某些公司利润很多就误以为有投资价值，其实，财务报表不仅仅是看利润，更重要的是看行业前景，核心优势，营收、库存、应收应付、固定资产、股东权益、有息负债、ROE、现金流、资本开支、商誉、质押、管理层、同行的情况等等。如果不详细研究 5 年以上的财报、不跟踪研究 2 年以上就轻率买入，都是非常危险的行为。

3、上市没有超过 3 年的公司。全面注册制之后，新股将会越来越多，以前所谓的壳资源将会慢慢消失，没有盈利能力的公司将毫无价值。如果一家公司上市还没有超过 3 年，财报都有可能受到 IPO 影响，包装过渡，甚至有造假嫌疑。

加上里面的 VC 或 PE 机构，上市后都在等着套现，这些因素都给二级市场增加了很多额外的风险。一般来说，上市时间没有超过 3 年的公司，就是还没有经过资本市场的检验，没有经过时间检验的公司，风险非常大！

三、我国创业板行业特征（PPT12）

（一）、全球视角下中国创业板市场的特征（PPT13）

1、在市场使命方面，除了与海外创业板市场的共性外，中国创业板的设立还具有一定的时代背景。创业板推出之际恰逢美国次级债务危机，全球经济金融受到巨大冲击，中国实体经济中的产业结构问题进一步凸显，资本市场上的公司结构问题与泡沫问题充分暴露。因此，在此背景下建立的创业板市场，还肩负着改善资本市场上市公司结构，并通过促进高科技和高成长性企业的发展，带动经济结构调整的特殊任务，这也应成为中国创业板长期坚持的一个发展方向。

2、中国的创业板市场是在主板市场以外建立的平行独立市场，两个市场均由证券交易所负责经营运作，这与海外创业板市场单独组建与运作的模式有所区别。这有助于创业板市场充分借鉴主板市场的运作经验和利用更多的便利条件，以缩短弥补与海外创业板市场发展差距的时间。

3、作为证券市场的新成员，中国创业板市场的巩固与扩展，也必然离不开政策和制度因素的支持。从经济文化和制度背景看，优惠的政策和宽松的制度始终是中国金融市场取得发展的优越条件之一，这也为创业板市场的发展提供了政策支持。政策与制度因素在市场发展过程中作用突出，这是创业板市场有别于海外创业板市场的一个明显特征。

4、具有高成长性的中小企业是创业板服务的主要目标，但具体到上市公司类别上，中国内地创业板市场与海外创业板市场有所不同。与吉隆坡证券交易所二板市场和中国台湾场外证券市场类似，中国内地创业板市场主要是面向在内地注册的公司，而其他海外创业板市场服务对象除以在本土注册的公司为主外，也包括国外企。

（二）、创业板市场与主板、中小板市场的区别

1、创业板与主板市场的区别：（PPT14）

（1）上市条件不同。与主板市场相比，创业板具有以下特点：①盈利条件宽松；②公司规模要求降低；③要求业务专营，注重成长性；④无形资产所占

比例进一步放宽；⑤发程序简化；⑥建立了更严格的信息披露和退市制度。总之，其上市标准比主板市场低，但监管和披露更加严格。

(2)、定位不同。主板市场主要针对各行业大型公司，基本归属成熟产业，公司在达到一定规模后其发展也会相对稳定。因此，其资本与收益也会呈现相对稳定的特点。创业板市场主要服务于初创期的高科技企业，所容纳的上市公司具有成长性高、创新内涵高的特点，因此，所吸收的投资对象也要具备相应的风险承受能力。

(3) 行业分布不同。创业板行业分布较主板更具优势。金融服务和传统重化工业在主板市场上占有较大比重，这些行业是过去十年中国经济发展的主要动力。传统行业经过多年发展，市场潜力已被充分挖掘，增长动力相对缺乏，在经济结构调整、经济发展方式转型的大背景下，需要启动一批新型战略行业，培育新的经济增长点，以对经济发展形成长期支撑。相比较而言，创业板的行业分布更加符合经济转型的发展方向。从创业板的行业分布看，上市公司主要集中在消费升级和产业升级的相关行业，尤其是以信息服务、电子元器件、医药生物为代表的大消费行业就占据了创业板接近一半的市场份额。

2、创业板市场与中小板市场的区别：（PPT15）

(1) 服务对象不同。创业板以“两高六新”企业为服务对象。“两高”即成长性高，科技含量高，“六新”即新经济，新服务、新农业、新材料、新能源和新商业模式，主要服务于自主创新型企业及其他成长型创业企业，这些企业的成长性特征突出；而中小板则主要以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为服务对象。

(2)、准入门槛不同。相对于创业板而言，中小板上市条件较为严格，进入门槛较高，接近于现有主板市场。

(3) 运作模式不同。中小板与深圳证券交易所组合在一起共同运作，采取的是非独立的附属市场模式，除了上市条件与主板市场不同外，拥有共同的组织管理系统和交易系统，甚至采用相同的监管标准。而创业板采用的是独立模式，它与主板市场拥有彼此独立的组织管理系统和交易系统，分别独立运作，并且采用不同的上市规则和监管标准。

四、创业板公司业绩表现（PPT16）

（一）总体业绩表现（PPT17）

截至 8 月 23 日，创业板上市公司累计 IPO 融资近 7665 亿元，再融资近 9546 亿元，股权融资总额 1.72 万亿元。其中，注册制下新上市公司共 355 家，占创业板公司总数的 30%，总市值超 2.6 万亿元，占板块整体市值的 21%，近 9 成为高新技术企业，近 6 成为战略新兴产业企业，超 5 成公司 2021 年实现营收、净利双增长，84 家公司实现市值翻番。

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%、12.3%，总资产、净资产每年分别平均增长 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。目前，市值在 100 亿~500 亿元的有 194 家，占比 17%；市值在 500 亿元以上的有 33 家，占比 3%，排名前 20 的公司平均市值超 2000 亿元。

良好的基本面支撑下，龙头公司的市值也实现了快速成长。73 家龙头公司在上市后实现市值翻倍，13 家公司市值增长达 20 倍以上，40 家公司市值增长达 10 倍以上，60 家公司市值增长达 5 倍以上。

高强度的研发投入为创业板公司业绩发展持续注入新动能。2009 年开板以来，创业板公司累计总研发投入 6350 亿元，且板块公司总体研发强度不断增加。2021 年，创业板公司平均研发支出达到 1.20 亿元，同比上升近 30%。2019 年、2020 年、2021 年，创业板公司研发投入占营业收入的比重平均值分别为 6.75%、6.93%、7.21%，占比不断上升。此外，创业板公司拥有与主业相关的核心专利技术 16 万余项，平均每家上市公司拥有与主业相关的核心专利技术近 150 项，其中不乏拥有千余项核心专利技术的创新标杆企业。

（二）三大特色产业表现（PPT18-19）

创业板积极服务**先进制造、数字经济、绿色低碳**三大领域，与其相关的新能源、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。

1、新材料产业方面，目前已有 110 家新材料企业在创业板上市，总市值超 1 万亿元，覆盖了锂电池新材料、碳纤维、先进半导体材料、金属靶材、稀土功能材料等多个细分领域。其中，光威复材作为我国最早实施碳纤维国产化事业的企业，成功突破高模量碳纤维制备的多项关键技术；新宙邦稳居国内动力电池电

解液厂商第一梯队，其自主设计合成的电解液关键添加剂系列产品打破国际专利壁垒。创业板新材料企业技术不断更新突破，带动产业向高精尖方向前进，为我国信息、制造、国防军工等产业带来革命性进展。

2、新一代信息技术产业，这是创业板第一大战略新兴产业。目前，共有 285 家新一代信息技术企业在创业板上市，总市值近 2.41 万亿元，覆盖信息网络、高性能集成电路、新兴软件和新型信息技术服务、互联网与云计算大数据服务、数字经济等各细分领域企业。在细分行业——通信中，创业板集聚了该行业四成以上的上市公司，覆盖了从通信器件、通信设备到实际应用的完整产业链，包含物联网、互联网数据中心（IDC）、云计算等各个细分行业。

3、数据显示，创业板市值前 20 名的公司中，新能源、生物医药、高端装备制造产业等绿色低碳、先进制造领域公司数量居前，公司合计 12 家。一批行业龙头企业发展壮大，持续引领产业持续创新，也彰显着中国新经济崛起本色。

以图中创业板上市企业行业二级来分类来看，其中计算机应用占比最多，其次是化学制品，排在第三的是专用设备，总体覆盖了三大特色产业。

五、我国创业板投资价值影响因素（PPT20）

（一）宏观经济政策对我国创业板投资价值的影响（PPT21）

1、货币政策对创业板上市公司投资价值的影响（PPT22）

（1）利率对创业板市场的影响。利率上升，创业板上市公司借款成本增加，利润率下降，股票价格自然会下跌。利率上升，吸引部分资金从创业板市场转流出入银行导致需求下降，股价下跌。利率降低，将对创业板市场起完全相反的作用，使得部分资金流回创业板市场，增加了对股票的需求，股价会上升。

（2）、货币供应量对创业板市场的影响。一般来说，货币供应量增加时，一方面利率就会下降，部分资金从银行转移出来向创业板市场，另一方面通货膨胀也使人们为了保值购买证券，因而，创业板市场股票的需求量也会增加，价格就会上升；货币供应量减少，利率就会上升，部分资金为了获取利息从创业板市场流回银行，一些投资者因不能负担高利率资金成本而抛售股票，创业板市场的股票需求量也会减少，创业板市场股价就会趋于下跌。货币供应量对股价的影响还通过它与经济发展的关系表现出来。实行膨胀性的货币政策，扩大货币供应量，会增加银行的信贷能力，从而扩大社会的有效需求，刺激经济增长，股价上升；

反之，实行紧缩性的货币政策，减少供应量和银行的信贷能力，导致股价下跌。

(3) 公开市场业务对创业板市场的影响。央行运用公开市场业务，回购或卖出债券，可增大或减少货币供应量，间接起到影响创业板市场的作用，另外，通过证券市场的联动效应，也会影响股价的涨跌。

2、财政政策对创业板上市公司投资价值的影响 **(PPT23)**

(1) 综合来看，实行**扩张性财政政策**，可增加财政支出、减少财政收入，可增加总需求，使公司业绩上升、经营风险下降，使居民收入增加，从而使创业板市场股票价格上涨；反之，实行**紧缩性财政政策**，可减少财政支出、增加财政收入，可减少社会总需求，使过热的经济受到抑制，从而使得公司业绩下滑、居民收入减少，这样创业板市场股票价格就会下跌。

(2)、**政府购买**也是影响创业板上市公司股价的重要因素。政府通过扩大对创业板上市公司的购买力度，增加创业板上市公司的利润，使得创业板上市公司的内在价值不断增加，创业板上市公司的股价也就跟着上涨了。

(3) **公司税的调整**将在其他条件不变的情况下，直接影响创业板公司的净利润，并进一步影响到公司扩大生产规模的能力和积极性，从而影响创办上市公司未来成长的潜力。一般而言，创业板上市公司都是一些高新技术企业，在某种程度上来说，是受到国家重点扶持的。

(二)、行业发展对我国创业板投资价值的影响 **(PPT24)**

1、产业生命周期对创业板上市公司投资价值的影响 **(PPT25-26)**

产业的生命周期可分为四个阶段，即**初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段**。创业板市场上市公司大都是处于产业的初创阶段。初创阶段是一个产业的起步阶段。在这个阶段，只有为数不多的创业公司介入这一新兴产业，产业的数量少、集中程度高，而且犹豫技术相对不成熟，产业的产品品种单一、质量较低且不太稳定。同时作为新产业，市场规模狭小，市场需求增长缓慢，需求的价格弹性也很小。产业的利润微薄甚至产业亏损。但各创业公司相互竞争程度较弱。由于创业板上市公司大都处于初创阶段，行业的成长性较高，投资者主要看中的公司的发展潜力。只要产业技术得到提高，生产成本下降，这类公司将会高速发展，给投资者带来丰厚的收益。

对产业周期的影响因素有四种：需求、技术进步、政府的影响和干预以及社

会习惯的改变。只有需求达到一定程度时，才会诞生出新产业。同时需求的总量也决定了产业成熟后的规模，需求的性质决定了产业将属于劳动密集型产业、资本密集型产业还是知识技术密集型产业。

技术进步不仅加速产业的市场扩张，使产业进入快速成长期。技术进步还使产业实现更大规模的规模经济，是厂商能够从生产规模的扩大中获利，从而壮大新产业。此外，通过技术进步改变产业的生产方式一降低成本或通过技术进步创新产品还可以刺激和创造市场需求，为产业的发展拓展空间。

政府影响和干预经济的目的在于维护经济的公平和自由竞争，保证经济的健康运行和发展。创业板上市公司大都是高新技术企业，所处行业大都处于初创阶段，这些公司具有高成长性，需要获得一些来自政府的支持如税收的减免等。有了政府的支持和干预，创业板上市公司可获得快速增长。

社会习惯对关系经济增长的消费、储蓄、投资、贸易等诸方面产生影响，因而也就必然对产业的发展和生命周期各阶段的更替产生重要的影响。

六、我国创业板的发展前景分析（PPT27）

（一）、我国创业板的巨大优势（PPT28）

1、中国的中小企业非常多，而且中国又是世界上经济发展最快的国家有非常丰富的良好的项目资源，仅深圳市就有三千多家符合创业板条件的企业。

2、中国的创业板有明显的行业结构优势。与有些国外的同类型市场偏好新能源或消费品等个别行业不同我国的创业板强调的是创新、高增长，并没有过分强调哪个行业，可以说是全行业的。

3、中国的创业板定位非常准确。我国现在的主板、中小板、创业板门槛要求层次分明、定位准确，没有冲突。

4、尽管中国的资本市场发展时间不长，但在监管方面已积累了一些经验，更重要的是中国的资本市场监管有后发优势，可以吸取其他国家在创业板开通过程中存在的问题，经验和教训。

（二）、我国创业板的发展前景（PPT29-31）

背靠着最具活力的中国经济，中国内地的创业板最有可能走出一条全新的道路。在这一过程中，大量的“小巨人”企业和细分市场的龙头公司都会有爆发式的发展。

1、中国创业板要走自己的路。

中国内地创业板会按自己的方式生机勃勃地发展，最大的理由就是，中国有无数有活力的中小企业需要融资。长期以来，融资难已经成为制约中小企业发展的瓶颈。由于商业模式等多方面的原因，已经不能指望商业银行（尤其是国有大型商业银行）在为中小企业提供融资服务上出现根本改变。推动建立多层次的直接融资体系，推动更多符合条件的中小企业上市，扩大面向中小企业的直接融资市场的规模，就是最能满足市场需求的方式，而创业板正是这样一个市场。

从图中我国创业板地区分布来看，广东共有 233 家，占比 23.3%，其次是江苏，共有 138 家，占比为 13.8%，排在第三和第四的是浙江和北京，分别有 119 家和 114 家，占比分别为 11.9%和 11.4%。前五个省份的创业板上市企业占比超过了 50%，中国有很多中小企业还需要融资。

2、门槛要求可以更加多元化。

同主板(包括中小板)相比创业板有一个特色是取消了无形资产占比的限制，突出对自主创新的支持。创业板也不必拘泥于高新技术概念，而应该体现中国市场的特色以纳斯达克市场为例虽然它有 50%的上市公司属于高科技企业，但仍然有一半是传统行业的上市公司。因此中国的创业板实际上可以有更多元化、更本土化的上市门槛要求，这将扩大中国创业板的企业来源。

由图中我们可以创业板实施注册制以来，随着创业板上市门槛的逐渐改善，企业 IPO 上市速度大幅加快，使得一些传统行业非科创类企业获得快速上市融资的途径。近年来通过注册制方式登陆创业板，超过了前三年 IPO 企业总和。

3、中国创业板极富前景。

从首批向证监会提出创业板上市申请的公司名单来看，主要集中在新能源，新材料电子信息、生物医药、环保节能、现代服务等六大行业，沿海和发达地区企业较多其中部分是从中小板排队企业转过来的，也有部分来自代办系统挂牌企业。从各方资料来比较，科技行业、网络软件概念、环保行业、高端制造业等一些行业和公司最有希望通过证监会审批，且未来前景较好。

我们可以从图中看出创业板主要权重股已经演变为 TMT、医药、中游制造和消费板块的龙头企业，涵盖了半导体、5G、自主可控、云计算、人工智能、新能源汽车、创新药等热点主题。

整体而言，由于中国市场的特殊性以及中国经济的长期较快发展，中国的创业板是极富前景的。虽然目前监管层对创业板的规模预期是 200 亿-300 亿元，但与中国众多的上市中小企业相比，300 亿元的市场规模肯定会被突破。正如我们在经济增长放缓时都对中国的经济复苏充满信心一样，市场对中国的创业板同样也应该充满信心。

PPT 内容来源:

<https://baike.baidu.com/item/%E5%88%9B%E4%B8%9A%E6%9D%BF/1738781?fr=aladdin#1>

<https://www.jfdaily.com/news/detail?id=7293>

<http://stock.10jqka.com.cn/chuangye/20220825/c641372755.shtml>

PPT 图片来源:

<https://www.wind.com.cn/>