

投资知多点 理财更轻松

温馨提示：

“一个有足够知识准备的投资者，才是真正受保护的投资者”。

创业板强调公司的自主创新能力和高成长性，但创业板公司也具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大、股价波动性高等风险特征。

如果您决定参与创业板交易，请务必做到以下几点：

- 充分了解创业板市场的风险特性
- 审慎判断自己的风险识别能力和承受能力
- 关注创业板市场的风险揭示

目录

1. 为什么说创业板市场是一个相对风险较高的市场？
2. 创业板与主板在规则上的差异可能带来哪些风险？
3. 什么是创业板公司的经营风险？
4. 创业企业的经营风险主要体现在哪些方面？
5. 什么是创业板公司的退市风险？
6. 创业板的公司如果退市了，投资者持有的股票如何处理？
7. 从创业板退市的公司，有没有途径申请恢复上市？
8. 什么是上市公司及中介机构的诚信风险？
9. 导致创业板股价大幅波动的原因有哪些？
10. 什么是创业企业的技术风险？
11. 什么是创业板公司价值评估风险？
12. 投资者盲目投资会带来怎样的风险？
13. 投资者如何防范盲目投资带来的风险？
14. 什么是投资者违规交易的风险？
15. 投资者如何避免被交易所限制交易？

1. 为什么说创业板市场是一个相对风险较高的市场？

答：由于创业板是一个全新的市场，其上市公司的性质和市场规则与主板相比都有不同程度的改变，市场风险相对要高一些，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关注：一是创业板与主板在制度和规则等方面有一定的差异，可能给投资者造成投资风险；二是公司经营失败或其他原因导致退市的风险；三是上市公司、中介机构的诚信风险；四是股价大幅波动的风险；五是创业企业的技术风险；六是公司价值评估风险；七是投资者盲目投资及违规交易的风险。

2. 创业板与主板在规则上的差异可能带来哪些风险？

答：我国创业板市场与现有主板市场在制度和规则等方面有一定的差异，如认知不到位，可能给投资者造成投资风险。包括但不限于：一、创业板市场股票首次公开发行并上市的条件与主板市场存在较大差异。二、创业板市场信息披露规则与主板市场存在较大差异。例如，临时报告仅要求在证监会指定网站和公司网站上披露。如果投资者继续沿用主板市场信息查询渠道的做法，可能无法及时了解公司正在发生的重大变动。三、创业板市场上市公司退市制度较主板市场更为严格。四、其他发行、上市、交易、信息披露等方面的规则差异。

请投资者务必要关注创业板与主板的规则差异，注意防范风险。

3. 什么是创业板公司的经营风险？

答：处于成长期早期的创业企业，盈利模式、市场开拓都处于初级阶段，不是那么稳定，在经营上容易出现起落。公司现有的盈利能力相对不高，抵抗市场风险和行业风险的能力相对较弱。新技术的先进性与可靠性、新模式的适用面与成熟度、新行业的市场容量与成长空间等都往往具有较大不确定性，经营失败的可能性较高，退市的风险较大。

4. 创业企业的经营风险主要体现在哪些方面？

答：创业企业的经营风险主要表现为：（1）技术失败风险。（2）市场风险。即新产品不被市场接受，以及由于产品更新换代带来的风险。（3）财务风险。创

业企业在创建和成长阶段需要大量的投入，获取销售收入往往有很长时间的滞后期，并且在财务管理上也存在很大的不确定性。（4）核心人员风险。创始人、管理团队以及核心技术人员的离职或变动，都可能会给创业企业的经营带来较大的波动。

5. 什么是创业板公司的退市风险？

答：创业板市场以服务自主创新和成长性企业为基本目标，在降低对企业规模和财务状况的要求的同时，针对创业企业的发展特点和风险特征，对上市公司信息披露和退出机制的规定往往更为严格。相对主板市场，国际市场上创业板公司的退市比例更高，对退市条件的规定也更为严格。因此，投资者在参与创业板市场股票投资时，可能面临比主板市场更大的退市风险。

6. 创业板的公司如果退市了，投资者持有的股票如何处理？

答：创业板的公司如果退市了，不再和主板一样实施强制性退市平移机制，而是直接彻底退市，上市公司自行选择原在交易所流通的股份是否退到代办股份转让系统继续交易。

7. 从创业板退市的公司，有没有途径申请恢复上市？

答：对于已经从创业板退市的公司，按照目前的规定，尚不能直接申请恢复上市。发行人需按照《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》等规定重新申请股票发行及上市。

8. 什么是上市公司及中介机构的诚信风险？

答：我国法律规定，上市公司必须进行强制性信息披露，监管部门的审核是合规性的审核，申报材料的真假由中介机构负责，证券公司、律师、会计师、资产评估师等中介机构绝大多数是诚信尽责的，但也有个别的机构，勤勉尽责意识不够。过去也有中介机构和发行人、上市公司一起欺骗投资者的事情发生，这种情况在创业板市场也不能保证完全杜绝，诚信风险依然存在。

9. 导致创业板股价大幅波动的原因有哪些？

答：对创业企业的价值评估可能存在较大差异，创业板流通股本较少，投资者可能会盲目炒作，也有可能为部分投资者所操纵，比如有的中小板公司上市当天涨 300%，之后就连续下跌，创业板上市的公司规模相对较小，更容易被操纵。

另外，由于创业板公司规模较小，业绩较为不稳定，股价可能会由于公司业绩的变动而发生大幅的波动。比如在美国上市的中国企业新浪、网易、搜狐等，这些公司在 1999 年到 2004 年之间都经历过比较大的价格波动，价格的大幅波动给投资者带来很大的投资风险。

10. 什么是创业企业的技术风险？

答：我国创业板上市公司主要是高科技企业，其经营的一个共同特点是进行技术创新。在其进行技术创新的过程中，或是因为关键核心技术开发未取得突破，导致开发失败；或是因为与此类似的相关技术更优越，发展更快，封杀了项目的市场发展空间；或是因为该技术产品成本高，产品未进入成熟期，产品不被市场接受认同等因素，均可造成创业板上市公司经营失败，产生风险。

新兴企业通常以新产品来取胜，而建立在全新的科技研究成果和新技术应用基础上的新产品生产，中间要经过工艺技术研究、产品试制、中间试验和扩大生产阶段，其中每一个阶段都存在因失败而造成损失的可能。此外，在技术、产品的更迭更为频繁的经济环境中，创业企业的技术风险更为突出。

11. 什么是创业板公司价值评估风险？

答：投资者在对创业板上市公司进行估值时往往会遇到如下难题：一是企业经营历史往往较短，试图通过充分了解历史来判断未来的常规估值思路可能并不适用；二是企业及其所处行业均处于初创期或成长期，未来现金流量的风险特征和时间特征都具有较强阶段性或不稳定性，导致适用传统的现金流量估值法存在一定困难；三是创业板上市公司既往业绩并不突出，未来业绩增长亦具有较大不确定性，加之这些公司大都属于创新型企业，传统的每股净收益、市盈率或市净率较难给出准确的价值判断，如果将主板的公司价值评估方法照搬到创业板，投资风险自然会有所上升。

12. 投资者盲目投资会带来怎样的风险？

答：创业板的股票一般属风险较高的产品，有的投资者可能不知道他投资的公司怎么样，并未仔细阅读公司公告的信息及风险提示，也不知道该产品的交易规则和特殊风险，就轻信各种小道消息盲目入市，这种缺乏辨别能力和抗风险能力的行为必然带来投资风险。

13. 投资者如何防范盲目投资带来的风险？

答：“先学知，再投资”是广大投资者应牢记的投资法宝，入市前，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。投资创业板股票前，需要求证券公司详细讲解创业板的交易规则和特殊风险，仔细阅读和现场签署《创业板市场投资风险揭示书》，明白各种投资风险。另外，对上市公司的情况要进行调查研究，不要盲目相信各种小道消息和“炒股博客”的所谓专家，更不要轻信“荐股软件”，小心上当受骗。

14. 什么是投资者违规交易的风险？

答：投资者的异常交易行为会带来违规交易的风险，这些行为包括：（1）与涉嫌内幕交易有关的交易行为；（2）约定交易，也就是市场俗称的对敲、对倒；（3）虚假申报，主要指通过频繁申报或撤销申报影响证券交易价格；（4）拉抬、打压，主要指通过大笔申报、连续申报、高价或低价申报，造成大幅上涨或下跌；（5）连续集中交易，主要指一些可能存在关联关系的账户在一段时期内进行大量且连续的交易。

15. 投资者如何避免被交易所限制交易？

答：个别投资者为追逐投机利润，可能会采用对敲、对倒、虚假申报、大笔申报、连续申报、连续集中交易等手段，引起股价大幅异常波动，但自己可能并没有意识到其交易行为已属违规。在受到证券公司的警示后，这些投资者应当及时纠正交易行为，消除对市场的不良影响。如果不听劝告，其行为对市场交易活动造成严重影响，深交所将会对其账户采取限制交易措施，届时，投资者将可能遭受不必要的损失。此外，对于涉嫌市场操纵或者内幕交易的，深交所还将依法

上报中国证监会查处，投资者将可能受到行政或者刑事处罚。因此，投资者务必充分认识到违规交易的风险，做到依法合规交易。

深交所投资者服务指引

咨询服务

1. 服务热线

电话：0755-82083000（10 线）

时间：交易日 8:30-11:30 13:30-17:00

内容：解答投资者在深市交易中遇到的疑难问题。

2. 语音查询

电话：0755-82288800（120 线）

时间：每交易日 8:30-17:00

内容：投资者可以通过深交所语音查询系统查询其新股配号及中签情况。

3. 来函答复

来函地址：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：cis@szse.cn

专栏服务

1. 热线专栏

登载于本所投资者教育网站（<http://www.szse.cn/main/investor>）“服务热线”（即时更新），《证券时报》每周二读者专刊“深交所投资者服务热线专栏”。

2. 风险教育专栏

登载于本所投资者教育网站（<http://www.szse.cn/main/investor>）“风险教育”，以及中国证券报、上海证券报、证券时报之“深交所投资者教育专栏”，定期更新。

3. 电视专栏《证券教室》、《创业板学堂》

《深交所证券教室》电视专栏，通过深圳证券信息有限公司《交易日》节目每日播出，目前已覆盖全国 80 多个电视台。

播出时间：星期一至星期五，上午 11:10，下午 2:50

投资者也可通过以下网站观看：

深交所网站（<http://www.szse.cn/main/investor/>）

全景网（<http://www.p5w.net/tradingday/zbxc/zqjs/>）

4. 广播专栏《投资者热线》

通过中央人民广播电台华夏之声“证券大本营”播出。

播出时间：星期一至星期五，17:00-18:00；次日 6:00-7:00

播出频率：FM104.9MHZ

培训网页

以下投资者教育内容可以在本所投资者教育网站（<http://www.szse.cn/main/investor/>）查到，也可通过深交所网站（www.szse.cn）“投资者教育”栏目点击进入。

1. 业务问答；
2. 投资手册；
3. 投资者维权；
4. 理财文摘。

专题活动

1. 形式：不定期举办各种形式的投资者咨询教育活动，如在线交流、问卷调查、征文、投资者开放日等。

2. 活动内容发布：中国证监会指定信息披露网站及报刊、深交所网站（www.szse.cn）。

出版物

1. 《投资者服务丛书》
2. 《深交所投资者教育文章汇编》

举报投诉

1. 上市公司违规举报

（1）电话：0755-82083000（10 线）

（2）来函：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：jbxx@szse.cn、cis@szse.cn

2. 交易及其他投诉

(1) 电话：0755-82083000（10 线）

(2) 来函：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：cis@szse.cn

工作建议

欢迎投资者对本所的工作提出意见与建议：

1. 电话：0755-82083000（10 线）

2. 来函：深圳市深南东路 5045 号深交所投资者教育中心（518010）

（来信请注明回复电话） 电子邮箱：cis@szse.cn