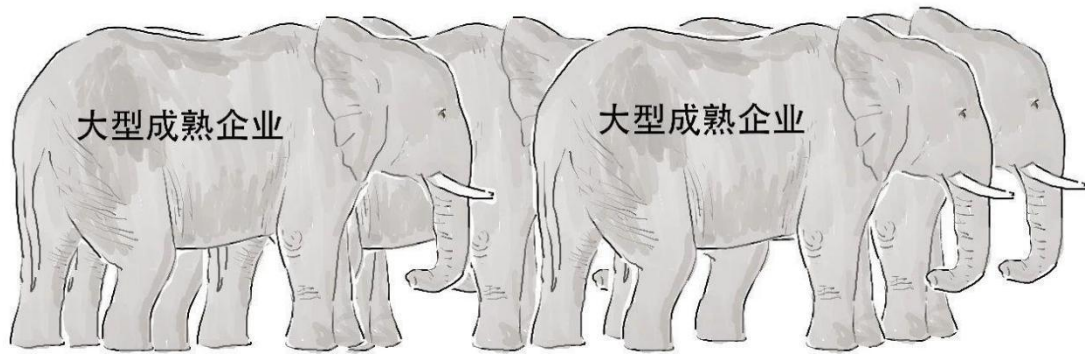


众所周知，股票市场分成几个市场，首先是主板市场

## 主板市场



在主板市场上市的企业多为大型成熟企业，具有较大的资本规模以及稳定的盈利能力，所以主板市场定位为给大型蓝筹企业提供融资服务。

其次是，中小板市场

## 中小板市场

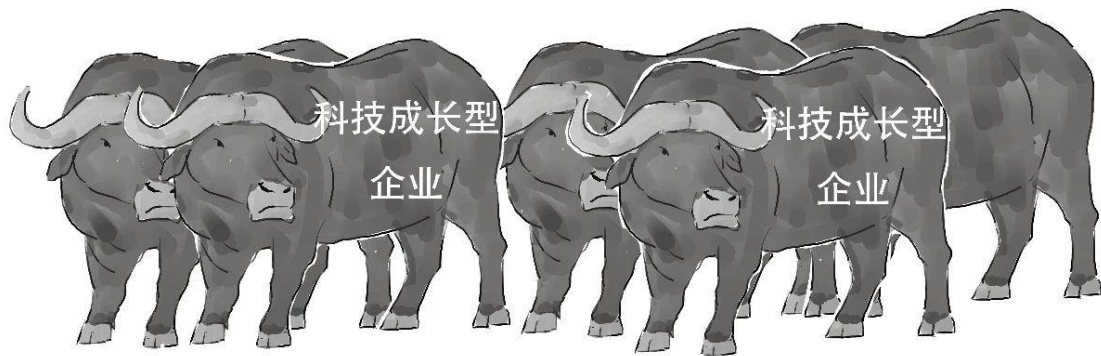


中小板市场主要是针对中小型稳定发展的企业，但还未达到主板上市要求的企业。

再次就是创业板

创业板市场主要是为扶持高成长性的中小企业。

# 创业板市场

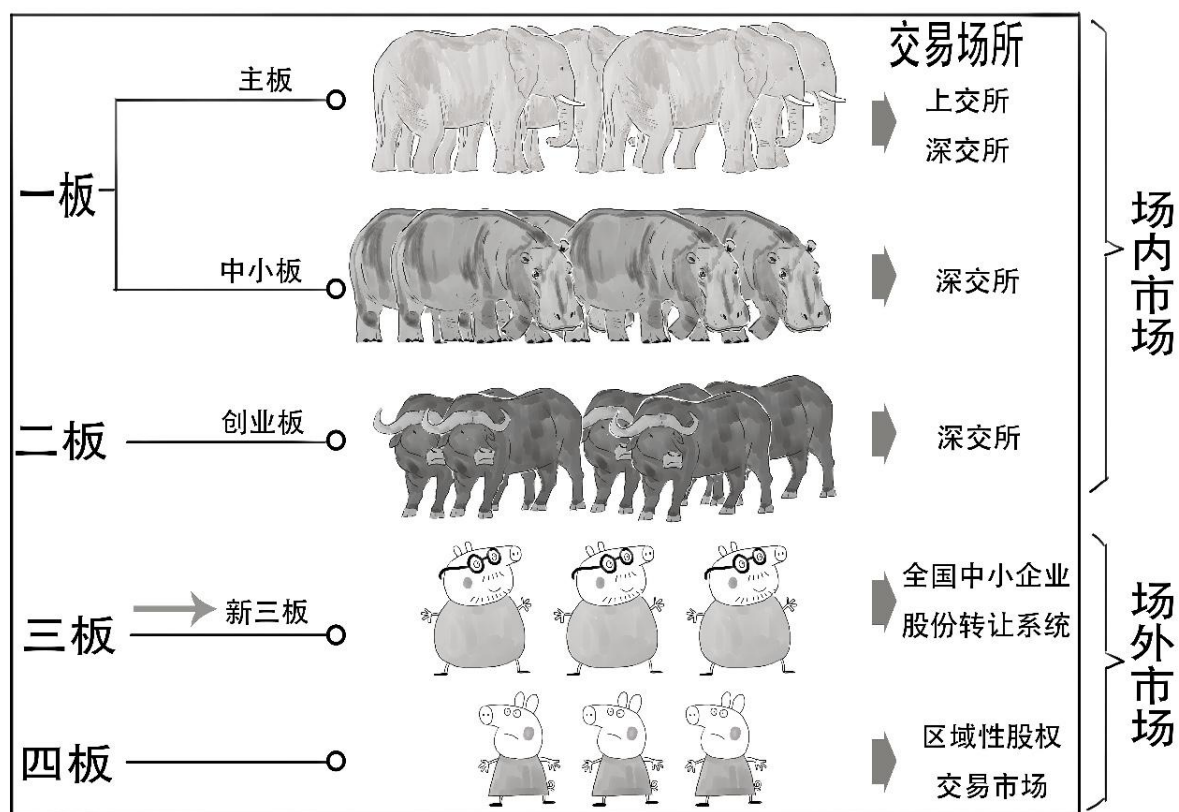


按照企业成长性，主板市场和中小板市场是相对成熟企业的市场，所以被并称为一板市场。

创业板市场是针对成长期的企业，被称为二板市场。一板、二板市场均属于场内市场。

有了一板，二板，就有三板四板

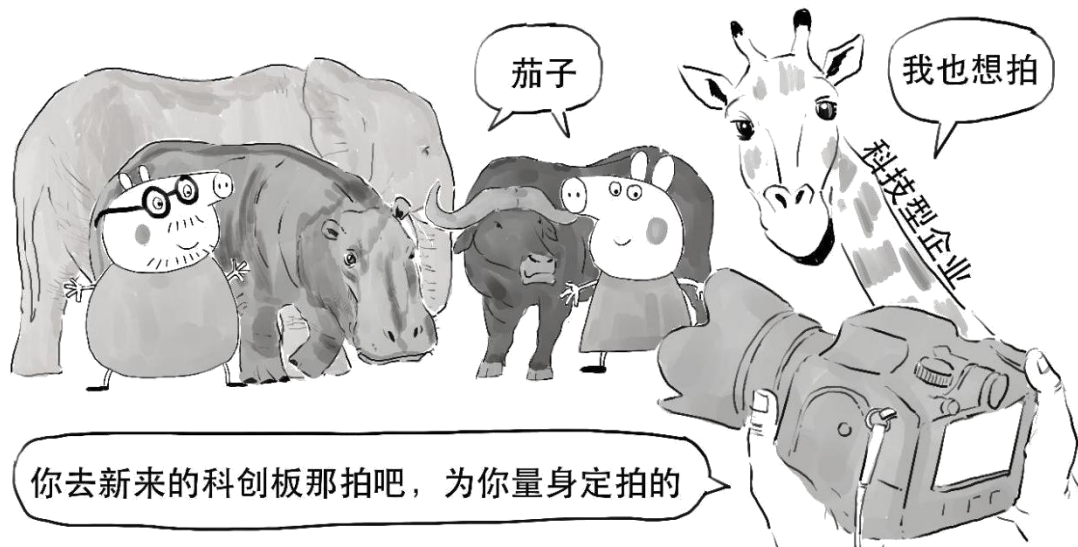
三板、四板市场主要是股份转让的挂牌行为，而不是真正意义的上市。



那这么多板，为什么还要设立科创板？

科创板是定位于符合国家战略、具有核心技术、行业领先、有良好发展前景和市场认可度的企业。





创立科创板，目的是推进科技型创新型企业的发展，使其得到更多的资本支持，增强资本市场对实体经济的包容性。

### 1. 科创板个人投资者门槛

个人投资者参与科创板股票交易，需要有 2 年的交易经验，并且开通科创板之前 20 个交易日日均有 50 万元证券资产。

设置投资门槛，并不是为了把投资人拦在科创板大门之外，实际上是对风险承受能力不强的投资人的保护

那我就是没法投资科创板了呗



进场喽



你不行，你不行



那我就是没法投资科创板了呗



不符合投资者适当性要求的中小投资者，可以通过公募基金参与科创板。

## 2. 科创板涨跌幅限制

我国股市尚未建立健全的价值投资理念，若对股价不设置涨跌幅，则市场风险较大，甚至可能引发系统风险，

所以为了防止过度投机炒作，在一板、二板市场上，对股票交易涨跌幅限制一般是 10%，但让股价完全由市场的供求关系决定，不设置涨跌幅限制是更好的制度安排，因而科创板对交易制度做了重大突破，涨跌幅限制扩大到 20%，提高市场流动性。

对于首次公开发行上市的科创板股票，上市后前 5 个交易日不设涨跌幅限制。科创板的注册制

我们知道，证券发行可以采用核准制或者注册制，两者的本质差别就是由谁来判

断发行证券的品质。所谓核准制，发行人申请上市前，需要提交材料由证监会审核，证监会对发行人材料真实性、投资价值做出判断，不符合条件的禁止上市。而注册制下，证监会只负责审查发行人提交资料是否符合信息披露义务，不管公司质量如何，不禁止证券发行，由投资人自行去做价值判断。

注册制使发行效率大大提升，信息更加透明，减少了人为干预。这就需要投资者更加专业，对被投资公司要做深入分析研究，进行价值发现。把对公司的判断交给市场来完成，符合市场规律。

我们简化下科创板的注册流程，大致是这样的：上交所进行审议，对发行人进行问询。上交所出具审核意见后，将申请文件报送证监会走注册程序。证监会主要关注审核内容有无遗漏，披露信息等是否符合规定。

### **3. 科创板掘金渠道**

医药方面，允许未有盈利的研发型企业上市，意味着医药企业估值体系有望从 PEG 估值走向 PEG+在研管线折现估值，更适用于研发型药企，CRO/CMO 等有望受益。科创板拓宽了创新型医药企业融资渠道，将极大促进医药新兴技术的发展，推动整个医药产业升级。

科创板推出对新能源汽车产业链有以下影响：

（1）基本面方面，整车、动力电池或产业链其它环节，均需要投入大量资金进行研发及产能扩张，同时行业还面临补贴退坡的压力，随着相关企业 IPO 登陆



科创板，其资金实力、品牌影响力等方面将有明显提升；

股价方面，相关企业登陆科创板后，可能会带动主题性的投资机会。

龙头与关联企业受益。以计算机为例：

- 1、对于占据产业链核心地位，有高竞争壁垒的行业龙头，由于一二级市场价差倒挂，可比公司在科创板上市有利于既有龙头上市公司估值提升；
- 2、从参股公司的角度寻找黑马。

根据科创板的规定重点支持的领域跟计算机板块相关的主要是人工智能、大数据、云计算、新兴软件等新兴产业。

关注新三板企业的转板机会。科创板将会是推动环保科技创新的强大助力，有望激发 A 股上市环保公司的研发活力，可以促进其他高新技术行业与环保行业的协同发展。

科创板给予勇于解决当前环境困境且拥有核心技术竞争力的环保企业更多机会，使其无需借助传统商业模式的便利进行规模扩张。其设立有望在以下三个层面助力环保行业发展：一是大力推动环保科技创新，二是激发 A 股上市环保公司的研发活力，三是促进其他高新技术行业与环保行业的协同发展。

未来看环保公司估值，一方面需重视系统性、流动性及行业周期等较强的背景因素，另一方面技术类公司确实可享受一定的估值溢价



风险提示：科创板挂牌节奏存在不确定性，可能带来分流效应，存在政策执行力度不足，无法有效震慑欺诈造假等违法行为的风险

风险提示：科创板执行最严格退市要求

对于在科创板上市的企业，出现如下交易情形的，要终止其上市：1、连续120个交易日累计股票成交量低于200万股。2、连续20个交易日股票收盘价低于股票面值。3、连续20个交易日股票市值低于3亿元。4、连续20个交易日股东数量均低于400人。公司触及退市标准的，则直接退市。

个人投资者，资质条件中的资产如何界定	<p>(1) 可用于计算个人投资者资产的证券账户，应为中国结算开立的证券账户，以及投资者在证券公司开立的账户。中国结算开立的账户包括A股账户、B股账户、封闭式基金账户、开放式基金账户、衍生品合约账户及中国结算根据业务需要设立的其他证券账户。</p> <p>可用于计算投资者资产的资金账户，包括客户交易结算资金账户、股票期权保证金账户等。</p> <p>(2) 中国结算开立的证券账户内的下列资产可计入投资者资产：股票，包括A股、B股、优先股、通过港股通买入的港股和股转系统挂牌股票；公募基金份额；债券；资产支持证券；资产管理计划份额；股票期权合约，其中权利仓合约按照结算价计增资产，义务仓合约按照结算价计减资产；本所认定的其他证券资产。</p> <p>(3) 投资者在证券公司开立的账户的下列资产可计入投资者资产：公募基金份额、私募基金份额、银行理财产品、贵金属资产等。</p> <p>(4) 资金账户内的下列资产可计入投资者资产：客户交易结算资金账户内的交易结算资金；股票期权保证金账户内的交易结算资金，包括义务仓对应的保证金；本所认定的其他资金资产。</p> <p>(5) 计算各类融资类业务相关资产时，应按照净资产计算，不包括融入的证券和资金。</p>
--------------------	---

科创板风险点	<p>科创板新股发行价格、规模、节奏等坚持市场化导向，询价、定价、配售等环节由机构投资者主导。科创板新股发行全部采用询价定价方式，询价对象限定在证券公司等七类专业机构投资者，而个人投资者无法直接参与发行定价。同时，因科创板企业普遍具有技术新、前景不确定、业绩波动大、风险高等特征，市场可比公司较少，传统估值方法可能不适用，发行定价难度较大，科创板股票上市后可能存在股价波动的风险。</p> <p>科创板企业可能存在首次公开发行前最近3个会计年度未能连续盈利、公开发行并上市时尚未盈利、有累计未弥补亏损等情形，可能存在上市后仍无法盈利、持续亏损、无法进行利润分配等情形。</p>
--------	--

科创板股份上市交易应需要注意哪些规则？跟目前A股主板市场有哪些区别？	<p>科创板股票竞价交易设置较宽的涨跌幅限制，首次公开发行上市的股票，上市后的前5个交易日不设涨跌幅限制，其后涨跌幅限制为20%，投资者应当关注可能产生的股价波动的风险。</p> <p>相对于主板上市公司，科创板上市公司的股权激励制度更为灵活，包括股权激励计划所涉及的股票比例上限和对象有所扩大、价格条款更为灵活、实施方式更为便利。实施该等股权激励制度安排可能导致公司实际上市交易的股票数量超过首次公开发行时的数量。</p>
------------------------------------	--

科创板开通条件	申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币50万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）
	参与证券交易24个月以上
	开通沪市A股账户
	科创板知识测评试题》得分在70分（含）以上
	不存在严重不良诚信记录，不存在法律、行政法规、部门规章、规范性文件和交易所业务规则等规定的禁止或者限制参与科创板业务交易的情形。
	上交所规定的其他条件
科创板退市规则	科创板退市制度较主板更为严格，退市时间更短，退市速度更快；退市情形更多，新增市值低于规定标准、上市公司信息披露或者规范运作存在重大缺陷导致退市的情形；执行标准更严，明显丧失持续经营能力，仅依赖与主业无关的贸易或者不具备商业实质的关联交易维持收入的上市公司可能会被退市。
可以参与科创板交易的账户	投资者参与科创板股票交易，应当使用沪市A股证券账户，并开通科创板交易权限。交易所规定科创板股票自上市首日起可作为融资融券标的。我公司具体时间，请关注公司官网融资融券标的的券和担保券范围公告。

感谢今晚江海科创板专员刘妍馨对科创板的详细讲解。创立科创板，目的是推进科技型创新型企业的发展，使其得到更多的资本支持，增强资本市场对实体经济的包容性。对于首次公开发行上市的科创板股票，上市后前5个交易日不设涨跌幅限制。而且科创板对交易制度做了重大突破，涨跌幅限制扩大到20%，提高市场流动性。具体科创板个人投资者门槛如下：个人投资者参与科创板股票交易，需要有2年的交易经验，并且开通科创板之前20个交易日日均有50万元证券资产。不符合投资者适当性要求的中小投资者，可以通过公募基金参与科创板。大家可以根据自身资产情况和风险承受能力，再选择开户参与。不能参与科创板的投资者，也可以挖掘科创板相关上市公司所处的行业对应的主板和中小创的上市公司。根据科创板的规定重点支持的领域跟计算机板块相关的主要是人工智能、大数据、云计算、新兴软件等新兴产业。大家盘后多做功课，换一种方式参与科创板，也是不错的选择，机会总是留给有准备的人！风险提示：科创板执行最严格退市要求：对于在科创板上市的企业，出现如下交易情形的，要终止其上

市：1、连续 120 个交易日累计股票成交量低于 200 万股。2、连续 20 个交易日股票收盘价低于股票面值。3、连续 20 个交易日股票市值低于 3 亿元。4、连续 20 个交易日股东数量均低于 400 人。公司触及退市标准的，则直接退市。最后温馨提示：投资有风险，入市需谨慎。



(以上是个人订阅号和简书，欢迎您扫描~~)