创业板市场投资策略 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/283/2021_2022__E5_88_9B_E4_B8_9A_E6_9D_BF_E5_c123_283175.htm 基于创业板市场高收益高风险特征，无论是机构投资者还是个人投资者，在入市前都应该制定可行的投资策略，防范和化解风险。根据创业板市场的基本情况，以及境外市场的经验，我们认为在投资创业板市场时可采取以下策略：1、确定投资比例与主板市场相比，创业板市场的投资风险将更大，而预期收益也相对较高。因此，投资者应综合考虑自身的风险承受能力以及两个市场的规模对比，分配在两个市场间投资的基本比例；在一定时期内，由于资金的跨市场流动，有可能使两个市场彼此消长的效应，可以考虑适当调整投资比例。2、坚持长期投资理念 由于创业板上市公司的发展前景仍存在变数，投资成功的企业，将可能带来类似诺基亚、微软等数千倍的投资收益。长期投资收益，是创业板市场最大的盈利机会。在一般情况下，由于交易制度（如：涨跌幅度限制的放宽等）的差异，短线投资数次成功所带来的收益，有可能因一次失手而本利无归。当然，长期投资必须建立在相当高的专业水平和判断能力的基础上。3、选择组合投资策略 组合投资是对长期投资的补充。通过分散投资，可以兼顾风险与收益，提高长期投资成功率。按照国外的经验，只要投资组合中有一家企最终取得成功，则整个投资组合就具有长期投资价值。确定投资组合时，应考虑到不同行业的特点，就当前状况及未来发展空间等问题进行研判，有侧重点地进行分配。当前，电信板块、计算机软硬件（含网络设备制造）板块、网络

板块、生物工程板块和高校概念板块等五类板块应是未来创业板市场投资组合的重点品种。4、确定投资品种价值评估模型 创业板市场股票投资的一个核心问题是股价如何确定。传统的定价模型主要依据每股盈利乘以市盈率确定，但对于的创业板市场上上市公司则过于简单化。我们认为创业板市场股票价值评估以下因素将起主导作用：（1）公司未来盈利预期（2）行业平均市盈率（3）发起人商誉（4）保荐人商誉（5）股本结构（6）公司竞争力评估等。投资者应根据上述变量设定相关参数，建立价值评估模型，并通过实践检验，不断地修正参数，完善模型，以确定合理的股价定位。如：
股价 = 每股盈利预测 行业平均市盈率 发起人商誉参数 保荐人商誉参数 股本参数 公司竞争力评估值参数 考虑到收入水平、资金来源、专业知识，特别是风险承受能力等方面的实际情况，个人投资者可能很难实施以上投资策略，尤其是确定投资组合、股价定位模型等。因此，个人投资者通过专业机构投资者（如证券投资基金）间接投资于创业板市场，既能有效控制风险，又可以享受创业板所带来的投资收益，不失为一项明智的选择。附：《创业板各行业前景分析》对于机构投资者来说，选择投资组合以分散投资、兼顾风险与收益，研究并选择好的上市公司是必须的。当前五类板块应是未来创业板市场投资组合的重点品种，一是电信板块，二是计算机软硬件（含网络设备制造）板块，三是网络板块，四是生物工程板块，五是高校概念板块。具体分析如下：（1）电信类公司业绩稳定，而且未来成长前景广阔，是投资的“蓝筹”品种。（2）计算机软硬件板块从主板的科技股表现来看，该板块是稳定增长板块，其中软件开发类公司的成长性

极强，可以作进取型投资；硬件设备类公司由于盈利稳定，因而比较能抗市场风险，是较好的稳健投资品种。由美国Nasdaq市场Dell、Cisico这些硬件设备提供商股价崛起能说明这一点。（3）网络信息板块 其中ICP和电子商务的盈利能力短期内难以体现，因此主要以炒概念为主，投机性会较强，股价震荡相对激烈；而ISP、WSP这样提供网络基础设施服务和软件服务的相对具有真实业绩，且成长性较高，因此这类股票可以提高投资比重。这一点我们从香港创业板三大网络表现可见一斑，Tom.com、Hongkong.com属于ICP范畴，股价震荡幅度巨大，而属于ISP的新意网走势就相对稳健，比较能回避市场风险。（4）生物制药概念 在Nasdaq市场网络股大幅下跌时，该板块却异军突起，特别是在人类基因图谱被破译后，基因工程已经为最有开发价值和市场盈利能力行业，也必将成为未来的投资热点。但鉴于该板块进入门槛过高，国内真正有实力进行研发生产化的公司并不多，但对于涉足基因工程并有产业化能力的公司则可重点投资。（5）高校概念股 由于高校概念股具有良好的商誉和科研开发能力，因此将成为创业板市场的重要投资品种。从近期复旦微电子和北大青鸟环宇在香港创业板的表现就可以看到其的魅力所在。通过以上分析，我们认为，投资者可以将资金重点投向这五个板块，具体投资权重我们认为电信占15%，计算机类占20%，网络股占10%，生物工程可10%，高校概念股20%，其他类别（农业和基础产业等）占25%。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com