

# 创业板投教| 第一期：创业板股票及存托凭证的相关风险

【前言】2020年6月12日，中国证监会、深圳证券交易所正式发布创业板改革并试点注册制相关制度规则及配套安排。为了让投资者了解相关业务规则的变化，华融证券推出了“创业板投教”栏目，为您持续介绍改革后创业板的相关风险、主要规则及要点，快来了解一下吧。

## 01

### 涨跌幅扩大，可能产生的股价波动的风险

风险点	<ul style="list-style-type: none"><li>● 上市后的前5个交易日不设价格涨跌幅限制</li><li>● 自第6个交易日起涨跌幅限制比例为20%</li><li>● 相关基金涨跌幅限制比例为20%</li></ul>
-----	---

## 02

### 与创新企业相关的风险

创业板上市公司往往高度依赖新技术、新模式、新业态，且多为轻资产结构，具有技术迭代快、产业升级快、模式易复制、业绩波动大等特点，均可能面临重大不确定性，并对公司的盈利产生重大影响。

风险点	<ul style="list-style-type: none"><li>● 盈利能力不确定 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，以及在上市后仍无法盈利、持续亏损、无法进行利润分配等情形</li><li>● 持续创新能力不确定</li><li>● 抗风险能力具有较大的不确定性</li></ul>
-----	---

### 发行及定价相关的风险

风险点	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 询价、定价、配售等环节由机构投资者主导，个人投资者无法直接参与发行定价</li> <li>● 初步询价结束后，预计发行后总市值不满足其在招股说明书中明确选择的市值与财务指标上市标准的，将按规定中止发行</li> <li>● 可采用超额配售选择权，存在发行人增发股票的可能性</li> <li>● 网上发行比例、网上网下回拨机制、投资风险特别公告发布等可能与创业板原有发行规则及其他板块存在差异</li> </ul>
-----	--

### 表决权差异引起的风险

风险点	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 设置特别表决权的，每一特别表决权股份拥有的表决权数量大于每一普通股股份拥有的表决权数量，使普通投资者的表决权利及对公司日常经营等事务的影响力受到限制</li> </ul>
-----	--

### 与境外发行人相关的风险

在境外注册设立的红筹企业可以发行股票或存托凭证，因此需关注境外发行人相关的风险。

风险点	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 股权结构、公司治理、运行规范等适用境外注册地法律法规</li> <li>● 信息披露、分红派息等方面可能与境内注册的上市公司存在差异</li> <li>● 注册地、境外上市地等地法律法规对当地投资者提供的保护,可能与境内法律为境内投资者提供的保护存在差异</li> <li>● 可能采用协议控制构架或特殊安排，可能由于法律、政策变化带来合规、经营等风险</li> </ul>
-----	--

### 存托凭证相关的风险

存托凭证是由存托人签发、以境外证券为基础在中国境内发行的证券品种，代表境外基础证券权益的证券，投资者需关注相关的风险。

风险点	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 存托凭证持有人实际享有的权益与境外基础证券持有人的权益虽然基本相当,但并不能等同于直接持有境外基础证券</li> <li>● 投资者需关注存托协议的具体内容，充分知悉存托凭证与基础证券代表的权利在范围和行使方式等方面的差异</li> <li>● <b>存托人可能向存托凭证持有人收取存托凭证相关费用，投资者应当充分了解存托凭证的相关收费项目和标准</b></li> <li>● 存托凭证存续期间，对应的基础证券等财产可能出现被质押、挪用、司法冻结、强制执行等情形，投资者可能失去应有权利的风险</li> <li>● 存托凭证存续期间，存托凭证项目内容可能发生重大、实质变化，包括但不限于存托凭证与基础证券转换比例发生调整、存管协议修改、更换存托人、托管人、主动退市等</li> <li>● 存托凭证的其他风险</li> </ul>
-----	--

### 退市机制变化的相关风险

风险点	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 注册制创业板股票退市更严、更快、更精准，增加了更多的强制退市情形（交易类、财务类、规范类和重大违法类）</li> <li>● 取消了暂停上市、恢复上市环节</li> <li>● 财务类退市触发年限由之前的 4 年缩短为 2 年</li> </ul>
-----	---

### 股权激励导致实际上市交易股票数量变多的风险

风险点	<p>股权激励制度更为灵活，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>
-----	---

## 交易规则变化导致的风险

<p>风险点</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 竞价申报价格与深圳证券交易所其他板块不同，设置上下 2% 的有效范围</li> <li>● 委托数量与深圳证券交易所其他版块不同，限价申报单笔申报数量不得超过 30 万股，市价申报单笔买卖申报数量不得超过 15 万股</li> <li>● 交易方式与深圳证券交易所其他板块不一致，增加盘后定价交易</li> <li>● 盘中临时停牌情形和严重异常波动股票核查制度与深圳证券交易所其他板块规定不同</li> </ul> <p>交易公开信息情形与深圳证券交易所其他板块不同，明确异常波动指标和严重异常波动指标认定情形</p>
------------	---

## 融资融券业务风险

<p>风险点</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 上市首日即可作为融资融券标的</li> <li>● 创业板股票风险特性与融资融券交易的杠杆效应叠加后，更易触发追加保证金及强制平仓、更易触发因担保证券涉及退市风险引发的相关资产损失风险</li> <li>● 因证券公司对创业板可能采取更严格的集中度指标、平仓追保线指标、展期条件、提取条件等风控管理措施，导致信用账户持有创业板股票的情况下，更容易触发平仓、无法展期、无法转出资金或证券、须提前归还负债等风险</li> </ul>
------------	---

**【特别提示】**上述风险揭示事项仅为列举性质，未能详尽列明创业板交易的所有风险，投资者在参与交易前，应当认真阅读有关法律法规和交易所业务规则等相关规定，对其他可能存在的风险因素也应当有所了解和掌握，并确信自己已做好足够的风险评估与财务安排，避免因参与创业板交易遭受难以承受的损失。

## 免责声明

本栏目的信息不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。华融证券力求本栏目文章所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,亦不对因使用本栏目信息引发的损失承担责任。