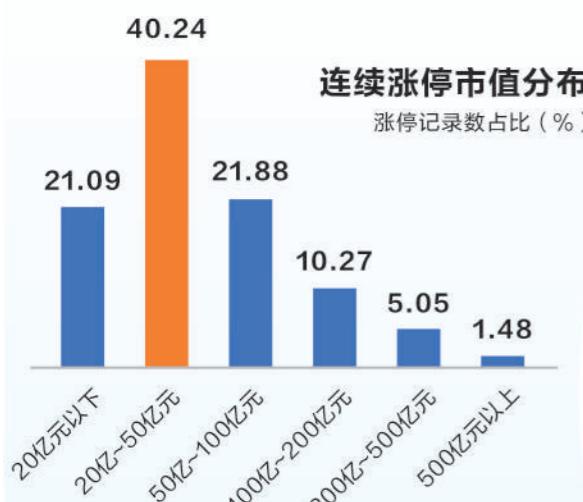


2.8万条数据揭秘连续涨停股:

绩差小盘特征鲜明 三大风险需警惕



连续涨停市盈率分布



证券时报记者 陈见南

追涨停板一直以来颇受短线投资者青睐,甚至被冠以“龙头战法”的美誉。连续涨停股有哪些特征,后续上涨的持续性如何?证券时报·数据宝统计了2005年以来近2.8万次连续涨停记录发现,这类个股多以题材炒作为主,绩差小盘特征鲜明,交易风险较高。

与大盘相关性不强

资本市场的投资策略主要有三种:价值投资、成长投资和趋势投资。通常来说,价值投资看中低估值和高股息;成长股投资看中未来成长性,对个股的估值并不敏感;而趋势投资则是抓取上升趋势的个股做多。

相比较而言,价值与成长投资多为中长期性投资,而趋势投资一般为短期行为。在趋势投资中,最极致的方式当为追涨停板,这是很多短线投资者青睐的交易策略之一。由于做空机制的匮乏,加上主题投资的盛行,一直以来A股市场连续涨停的记录非常之多。

据数据宝统计,2005年至今年6月底,A股市场累计连续涨停记录数量接近2.8万次(连续涨停的标准为:连续两个及以上涨停,未间断的连续涨停只算一次,剔除上市不足3个月的次新股)。

梳理发现,2007年、2008年A股连续涨停涉及的公司数占全部A股比例首次突破10%;到了2015年的全面牛市,连续涨停记录数更是创出历史纪录,达到4796次,涉及上市公司2242家,占期末A股公司数量比例接近42%;此后2016年至2018年,随着市场行情趋冷以及蓝筹股崛起,主题投资降温,连续涨停数量进入冰点;2019年到2022年,随着新能源赛道和科技题材火热,主题投资升温,持续4年连续涨停公司数占比均超20%。

从整体上看,主题投资的热度与大盘的相关性并不强。在连续涨停公司数占比超10%的年份中,有6个年份当年沪深300指数出现下跌,有5个年份大盘指数出现上涨,尤其是近年来结构性行情愈发明显,连续涨停公司数量占比连续7年超10%,而同期大盘表现较为一般,即便是今年(截至6月底),在小盘股指数大幅下挫的背景下,依然有较大比例的公司出现股价连续涨停。

● 2005年至今,A股市场共计 **近2.8万次** 连续涨停记录

连续涨停股两大特征:

● **小市值:** 超八成股票涨停前市值 **低于100亿元**

● **绩差:** 亏损股占比 **接近31%**
百倍以上市盈率占比 **超21%**

参与资金:

● **营业部席位** 买入记录占比 **高达99.91%**

● **机构席位** 买入记录占比 **30.41%**

连续涨停股三大风险:

纯概念炒作

高波动

高回撤

连续涨停股行业分布

股票数量占比 (%)



2013年以来A股连续涨停记录一览

时间	连续涨停记录(次)	涉及公司数量(家)	占当年末上市公司比例(%)	当年沪深300指数涨跌幅(%)
2024年(截至6月底)	1110	784	14.60	0.89
2023年	1255	814	15.16	-11.38
2022年	2319	1261	23.48	-21.63
2021年	2383	1281	23.85	-5.20
2020年	2439	1393	25.94	27.21
2019年	2005	1223	22.77	36.07
2018年	1307	880	16.39	-25.31
2017年	537	426	7.93	21.78
2016年	837	628	11.69	-11.28
2015年	4796	2242	41.75	5.58
2014年	776	609	11.34	51.66
2013年	716	535	9.96	-7.65

绩差小盘特征鲜明

从连续涨停股的行业分布来看,机械设备、医药生物、基础化工等8个行业入围股票数量占比排名居前,合计占比接近五成。其中机械设备行业个股数量最多,有近2000次连续涨停记录,占比7.12%。这些排名靠前的行业往往具备较多的热点题材,有消息面、政策面的利好刺激。比如近年来火爆的机器人、AI、新能源等题材,大多集中在上述行业中。

连续涨停个股小盘股的特征明显。从市值角度来看,在连续涨停前,超八成股票A股市值低于100亿元。市值介于20亿元至50亿元之间的数量最多,占比达到40.24%;市值在50亿元至100亿元的占比21.88%,位居其次;市值500亿元以上的占比最少,占比不到1.5%。

从业绩角度来看,连续涨停股当年业绩亏损的个股占比最多,接近31%;且普遍估值较高,市盈率在100倍以上的占比达到21.12%,不足9%的个股市盈率在20倍以内。

从涨停记录最多的个股质地也能看出特征。据数据宝统计,2015年至今,有30次以上连续涨停记录的个股,截至2023年底市值中位数为52.7亿元,其中市值低于百亿元的个股数量占比超75%;49只个股2023年业绩亏损,占比近47%,还有26只个股2023年底市盈率在50倍以上。

从背后参与的资金来看,这类股票容易吸引短线资金的参与,而机构资金则多以获利卖出为主。

数据宝以龙虎榜数据统计发现,连续涨停股票有机构买入的记录数占比为30.41%,有机构卖出记录占比超过32%;机构累计买入金额占比为12.08%,累计卖出金额占比接近14%。以短线资金为主的营业部资金参与度明显更高,有营业部买入的记录数占比高达99.91%,有营业部卖出的记录数占比达99.95%。

也就是说,只要有连续涨停的个股,其龙虎榜几乎百分之百会出现营业部。而从累计金额来看,营业部的交易也占了绝大部分,买入卖出累计金额占比均超86%。

谨防三大风险

连续涨停股是短线资金博弈的主战场,其基本面也决定了参与资金必须快进快出,这也预示着这类股票往往具有较高的交易风险。多维数据表明,这类个股的纯概念炒作、高波动、高回撤风险需要高度重视。

连续涨停记录数量排名靠前的个股,其长期业绩难言乐观,较大程度表明此前的股价表现多为题材炒作。

据数据宝统计,2015年至2024年6月底,有40只个股录得40次以上连续涨停记录,其中有24只个股2023年底滚动市盈率为负,表明其净利润为亏损状态,占比达六成。10次以上连续涨停记录的904只股票中,则有347只股票2023年底滚动市盈率为负,149只股票滚动市盈率超百倍,合计占比接近55%。

连续涨停股纯概念炒作风险不言而喻。比如2018年5G概念股东方通信股价上涨超10倍,在股价不断上冲的过程中,公司披露10余次异动公告或风险提示性公告,表示公司市盈率显著高于行业市盈率水平,公司主营业务未发生变化,没有与5G通信网络建设相关的营业收入。再比如今年的新质生产力概念股克来机电,股价连续13个涨停板,连续涨停期间公司多次公告表示,现有主业属于传统制造业领域,相关产品未发生变化。

上述2只个股最新股价相比炒作高点均出现大幅回撤,其中克来机电今年6月底的股价相比年内高点已腰斩。

从整体来看,连续涨停股高波动高回撤风险不容忽视。数据显示,个股连续涨停后次日振幅中位数达到16%,5日振幅中位数接近38%,60日振幅中位数接近100%,250日中位数超过171%。

股价表现方面,除了次日实现上涨外,后续出现下跌是大概率事件,且普遍跑输沪深300指数同期表现;另外,持有时长越长亏损可能性越大。连续涨停后250日涨跌幅中位数为下跌8.87%。比如某算力租赁概念股在2023年一度达到45元/股的高点,最新价已不足10元/股,几乎跌回2023年初的起点。

短线炒作加大亏损风险

经济规律表明,价格围绕价值上下波动,而连续涨停的股票,多属于情绪博弈,和股票本身的质地无关,且脱离了技术的范畴,最终也较大可能回归到其基本面应有的位置。而实际的情况是,在巨量的资金推动之下,很多连续涨停的个股会有上冲的惯性,其较大的振幅表明这类股票的交易性机会较大,参与的资金也有得到回报的可能。

同时不可忽视的是,介入资金的不同类型,也决定了其未来回报的多少。如前所述,连续涨停股参与资金主要是营业部资金,而机构资金已经在股票连续涨停时就已经选择获利卖出。一般而言,营业部资金以普通投资者为主,这类资金的盈利情况如何?

较早以前,前上交所资本市场研究所所长施东辉等学者根据上交所的数据,公开发布一篇关于中国散户投资者的交易行为特征的论文,该论文数据显示,账户资金在1000万元以下的投资者,不论是“择时收益”,还是“选股收益”都是负收益,高昂的交易成本是亏损的重要原因(频繁买卖,尤其是10万~50万元的散户,手续费占亏损比例近20%)。

资金量在10万元以下的投资者择股能力差是其亏损的主要原因,数据显示,这类投资者由于选股错误导致亏损的占比超六成,他们往往更容易选择那些波动较大的小盘股。

不仅仅是在股市,在基金市场普通投资者也热衷于择时,导致频繁交易。2021年,景顺长城、富国基金、交银施罗德三家基金公司联合发布了《公募权益类基金投资者盈利洞察报告》,该报告分析了4682万基民账户的5.65亿笔交易的投资行为、投资回报。

报告还显示,当持仓时长小于3个月时,平均收益率为负,盈利人数占比仅39.10%。每月少于1次买卖行为的基民中,盈利人数占比和平均收益率均为最高,随着交易次数增加,盈利人数比例和平均收益率均呈现下降态势。

普通投资者乐衷于以连续涨停为代表的短线交易,但这类投资往往蕴含着较大的风险。新“国九条”颁布后,A股优胜劣汰的大趋势进一步确认,炒作小盘股的风格或将持续遭到抑制,价值投资也将成为主流投资策略,“龙头战法”、追连续涨停股策略等短炒方式,或将被市场所淘汰。

(本版专题数据由证券时报中心数据库提供 王绍义/统计)

连续涨停后市场表现分布

交易日	振幅中位数(%)	涨跌幅中位数(%)	跑赢沪深300指数(百分点)	跑赢记录数占比(%)
T+1	16.00	1.25	1.16	56.50
T+5	37.66	-0.48	-0.84	46.99
T+20	64.40	-2.72	-2.98	43.70
T+60	99.93	-6.58	-5.18	41.44
T+120	128.10	-7.66	-5.91	41.55
T+250	171.29	-8.87	-4.97	44.50

注: T代表连续涨停最后一个交易日

连续涨停股龙虎榜情况

席位买卖	记录数(次)	次数占比(%)	累计金额(亿元)	金额占比(%)
机构买入	6582	30.41	2969.07	12.08
机构卖出	6939	32.08	2793.02	13.65
营业部买入	21622	99.91	21617.18	87.92
营业部卖出	21623	99.95	17670.40	86.35