

9月复牌股走势分化 26只停牌股蕴含“升”机

对于目前仍处停牌中的个股，一旦复牌，投资者如何把握住机会非常重要。

本文根据复牌股股价上涨的四大迹象，整理出了432只停牌股中更值得关注的个股。其主要特征为：停牌时上证指数收盘价低于3300点；流通股本小于5亿；民营企业；所属行业为电子、电气设备、机械设备、采掘、医药生物、有色金属。

中国上市公司研究院

6月中旬以来，A股疯狂式下跌让不少投资者大惊失色。期间，我们共同见证了一幕幕“千股跌停、千股涨停、千股停牌”的异象，“千股”一词一时成为火热的关键词。随着市场上掀起的一股股救市热潮，一些上市公司本着“惹不起躲得起”的原则纷纷选择停牌自救。如今，经过几个月的调整，A股渐趋平稳，投资者情绪有所恢复，复牌股接二连三登场。

据同花顺统计，9月宣布复牌交易的上市公司有205家。从停牌时间来看，分布在6-9月的个股占比近八成，19%的个股停牌于1-5月。另外，皖江物流、*ST海龙、宏达新材三个个股的停牌时间为2014年。9月复牌股中不乏在股指高位下跌时紧急停牌避险的个股。

经过这段时间的调整，9月的A股没有表现得如6月中旬、8月下旬那般激烈，相对来说较为平稳。整个9月，A股围绕3000点上下波动，在这样的大环境下选择复牌，是否有不一样的结局？本文以9月复牌的205只个股为例，探讨9月复牌股相对大盘的股价表现及呈现的一些特点。

复牌股下跌多 高位停牌股补跌概率大

一般认为，高位停牌个股补涨的空间小，补跌的空间大。一部分停牌股是为了躲避大盘暴跌带来自身股价的下挫，但是躲得过初一，能否也躲得过十五？通过复牌首日、复牌5日、复牌至10月12日股价相对大盘涨跌幅的情况来看，答案是否定的。

其中，复牌当日代表复牌股的股价即时效应，复牌5日个股表现代表复牌股的股价短期效应，复牌至今个股表现代表复牌股股价的中短期效应。

目前来看，9月绝大部分复牌股股价相对大盘下跌的多，上涨的少。不管是复牌当日、复牌5日还是复牌至10月12日，复牌股相对大盘涨跌幅小于0的个股都占去一半以上。A股经过几个月的调整，表现已经相对比较稳定，而复牌股表现却仍以下跌为主，这与其高位停牌脱不了干系。

比较复牌股相对大盘涨跌幅、上涨和下跌的个股停牌时大盘的表现，不难看出：不管是复牌首日、复牌5日还是复牌至10月12日，相对大盘下跌个股停牌时，大盘平均表现处于较高位，均在3900点之上；相对大盘涨跌幅表现上涨的个股停牌时，大盘平均表现处于较低位，均在3300点以下。

尽管与大盘涨跌幅相比，9月复牌股上涨的个股占比相对低，但当前市场仍处调整中，探索复牌股的投资价值不容小觑。以复牌后股价表现相对较好的上市公司（相对大盘涨跌幅大于0）为例，分析它们在流通盘、行业、公司属性等方面所体现出来的一些特征，或许可以寻得一条投资路径。

值得注意的是，复牌当日的股价表现并不能代表其短期内的股价走势，以相对大盘5日涨跌幅、复牌至10月12日相对大盘涨跌幅均表现为正的60只个股来探其特征更具代表性。

小盘股爆发力强

以流通股本衡量个股的流通盘大小，流通股本在20亿以上的为大盘

股，流通股本位于5亿~20亿（含20亿）之间的为中盘股，流通股本小于5亿股（含5亿）的为小盘股。

仅以复牌股复牌日相对大盘涨跌幅来看，涨跌幅大于0的77只个股中，除中国中铁、三一重工、中航资本、海康威视、城投控股这几只大盘股以外，其余72只个股均为中小盘股。且小盘股数量重，占比七成以上。

所选研究对象涉及的60只个股的停牌时间主要集中在今年的7月、8月、9月。其中26只个股停牌于7月、8月；30只个股停牌于9月。另外4只个股中，皖江物流于2014年9月10日对相关事项进行核查为由申请停牌，2015年9月21日复牌交易，告别市场一年之久。华资实业、绿景控股停牌于今年3月、七喜控股停牌于今年5月。其中，相对大盘涨幅均值为相对大盘5日涨幅与复牌至10月12日相对大盘涨幅的简单平均值。

通过统计发现，小盘股复牌后股价表现更胜一筹。不管是涨跌幅在10%以上、5%~10%之间还是小于5%的，小盘股的绝对规模和相对规模始终领先。规模其次的为流通盘在5亿~20亿股的个股。相对大盘平均涨幅10%的个股中未见大盘股现身，相对大盘涨幅均值在5%~10%与0~5%两个区间中大盘股均有出现。大盘股复牌后股价上涨概率相对低，涨幅也不如中小盘股表现明显。

不同涨幅区间 行业表现风格不一

不同涨幅下，个股所属的行业也呈现不同的特点。以个股平均数及行业平均涨幅这两个指标来看个股所属行业的表现，其中个股平均数=涨幅区间个股总数/行业个数，行业平均涨幅=某行业相对大盘涨幅均值/该行业个股数。

10%涨幅以上的上市公司，个股平均数为3，行业整体平均涨幅为26.49%。涨幅10%以上的40只个股，计算机行业以7只个股独占鳌头，其他23只个股分布在电子、房地产、电气设备、医药生物、采掘、纺织服装、公用事业、建筑材料、交通运输、通信、传媒、机械设备、农林牧渔、轻工制造、休闲服务、有色金属、综合17个不同的行业。

机械设备的黄风旋涡以40.47%的行业平均涨幅居首，计算机行业平均涨幅39.12%次之，远高于行业整体涨幅26.49%。除计算机外，另外满足上述两个指标的还有电子、电气设备。

结合数量和涨幅两方面的因素，计算机行业表现最突出。涨幅5%~10%之间的13只个股，机械行业数量上占优势；采掘、医药生物、有色金属、计算机业股价平均表现力更有戏。该涨幅区间下，行业个股均值为2只，行业平均涨幅为6.4%。数量上，机械行业占绝对优势，有3只个股，其他10个行业均只有1只个股。论数量，采掘、医药生物、有色金属、计算机业表现平平，但是以行业整体平均涨幅的大小来衡量，四行业均达标。涨幅小于5%的22只个股，化工行业在数量和行业涨跌幅两方面的表现都不俗。

涨幅小于5%的7只个股分布在7个不同的行业，按涨跌幅均值大小依次为汇金股份、万盛股份、明星电缆、中天科技、红日药业、中航资本、利君股份。

值得注意的是，股价较大盘涨跌

值得关注的26只停牌股

证券简称	停牌日	停牌日 上证综指收盘点位	流通股 (亿股)	行业	公司性质	停牌原因
盛达矿业	2015/9/23	3115.89	4.41	有色金属	民营企业	重大事项
江苏三友	2015/8/31	3205.99	2.78	医药生物	民营企业	重大资产重组
利陆电子	2015/9/2	3160.17	2.69	电气设备	民营企业	重大资产重组
荣信股份	2015/9/7	3080.42	4.55	电气设备	民营企业	拟披露重大事项
通润装备	2015/9/28	3100.76	2.48	机械设备	民营企业	拟披露重大事项
宇顺电子	2015/10/12	3287.66	1.26	电子	民营企业	重大资产重组
中恒电气	2015/10/12	3287.66	4.29	电气设备	民营企业	拟披露重大事项
润邦股份	2015/9/30	3052.78	3.60	机械设备	民营企业	重大事项
林州重机	2015/8/27	3083.59	3.24	机械设备	民营企业	重大资产重组
江粉磁材	2015/9/1	3166.62	3.87	有色金属	民营企业	重大资产重组
*ST申科	2015/10/8	3143.36	0.87	机械设备	民营企业	重大资产重组
勤上光电	2015/8/31	3205.99	3.68	电子	民营企业	重大资产重组
雪人股份	2015/9/1	3166.62	3.62	机械设备	民营企业	重大事项
QQY视讯	2015/9/2	3160.17	1.80	电子	民营企业	重大资产重组
福安药业	2015/10/8	3143.36	1.50	医药生物	民营企业	重大资产重组
星星科技	2015/10/12	3287.66	1.32	电子	民营企业	拟披露重大事项
安控科技	2015/10/9	3183.15	1.24	采掘	民营企业	重大事项
新日恒力	2015/8/26	2927.29	4.85	机械设备	民营企业	拟筹划重大资产重组
西藏药业	2015/10/8	3143.36	1.14	医药生物	民营企业	重要事项未公告
西藏珠峰	2015/10/9	3183.15	1.58	有色金属	民营企业	重大资产重组
宏达矿业	2015/8/25	2964.97	1.65	采掘	民营企业	拟筹划重大资产重组
大洲兴业	2015/8/24	3209.91	1.95	有色金属	民营企业	重大资产重组
天目药业	2015/8/31	3205.99	1.22	医药生物	民营企业	重大资产重组
辅仁药业	2015/9/22	3185.62	1.78	医药生物	民营企业	拟筹划重大资产重组
赤峰黄金	2015/8/28	3232.35	2.81	有色金属	民营企业	重大资产重组
恒立油缸	2015/8/25	2964.97	2.47	机械设备	民营企业	重大资产重组



幅平均表现理想的60家上市公司，八成以上为民营企业；其次是国有企业股份较多，占比13%，包括地方国有企业和中央国有企业；另外一部分上市公司属于外资企业和公众企业。9月复牌股中，民营企业扮演了重要的角色。

复牌股股价上涨 有迹可循

在经历了连续3个月的调整后，股市已初现筑底迹象，近来一段时间市场有望进入本年度的收官战，如何抓住复牌股的投资机会也显得分外重要。

通过对9月复牌股股价呈现的一些特征的梳理，对于后期如何选择复牌个股具有一定的指导价值。

1、相对大盘涨跌幅表现上涨的个股停牌时大盘平均表现均处于较低位，均在3300点以下。个股停牌时市场的表现在一定程度上对个股复牌后的股价表现有一定的影响，高位停牌股补跌的概率相对大。

2、中小盘股复牌后股价平均表现较大盘股强，尤其是流通股本小于5亿的小盘股值得关注。

3、不同涨幅区间下，行业表现均不相同。10%以上涨幅的个股属于计算机、电子、电气设备业的表现较突出；5%~10%涨幅的个股中，机械行业数量上占优势，采掘、医药生物、有色金属、计算机业股价平均表现更有戏。

4、从公司性质来看，股价平均表现不错的复牌个股，绝大部分被民营企业所包揽。

停牌股的投资机会

对于目前仍处停牌中的个股，一旦复牌，投资者如何把握住机会非常重要。尤其是在市场仍处于调整的时期，复牌股所面临的市场环境比较相似，了解近期复牌股的一些表现和特征能更好地进行抉择，这也是本文的写作意图。

以10月12日个股交易状态来看，处于停牌状态的A股仍有不少，共432只。从停牌时间的分布来看，6月、7月、8月、9月停牌的个股占绝大部分，约74%。其中6月停牌股62只，7月停牌股92只，8月停牌股97只，9月停牌股达67只。

根据复牌股股价上涨的四大迹象，通过整理得出了432只停牌股更值得关注的一些个股。主要特征为：停牌时大盘收盘价低于3300；流通股本小于5亿；民营企业；所属行业为电子、电气设备、机械设备、采掘、医药生物、有色金属。这些股票包括盛达矿业、江苏三友等26只个股（见附表）。

（助理研究员 陈静）

复牌首日个股表现

复牌日相对大盘涨跌幅	满足条件个股数量占比(%)	停牌时大盘平均点位
大于0个股	37.56	3245.19
小于0个股	62.44	4003.58

复牌5日个股表现

复牌5日相对大盘涨跌幅	满足条件个股数量占比(%)	停牌时大盘平均点位
大于0个股	31.7	3223.41
小于0个股	68.3	3948.69

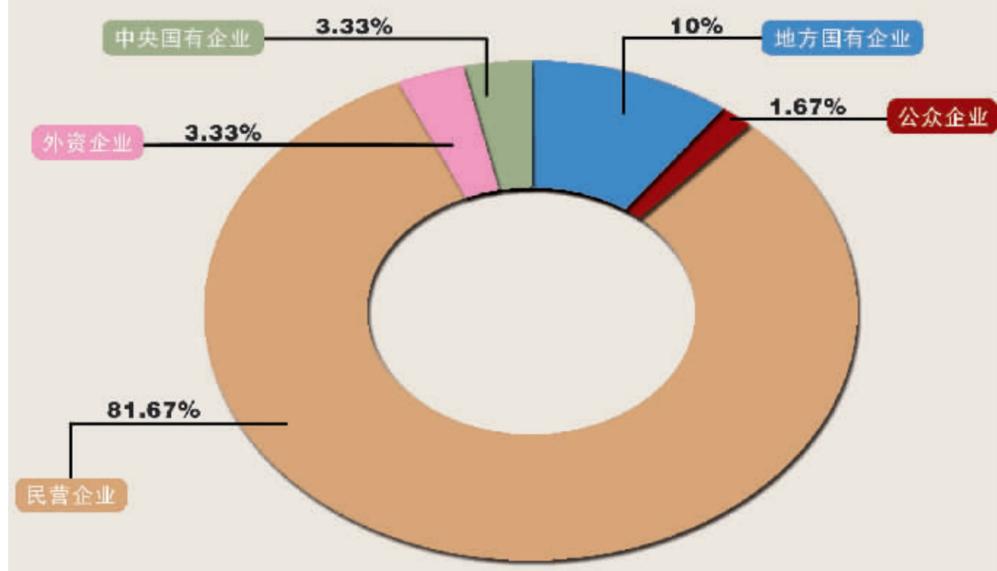
复牌至10月12日个股表现

复牌至10月12日相对大盘涨跌幅	满足条件个股数量占比(%)	停牌时大盘平均点位
大于0个股	40	3219.41
小于0个股	60	4038.29

60只个股的流通股本情况

相对大盘涨幅均值	满足条件的个股数			合计
	流通盘大于20亿	流通盘5-20亿	流通盘小于5亿	
10%以上	-	7	33	40
5%-10%	1	2	10	13
0-5%	1	3	3	7

60家上市公司的属性分布



陈静/制表 官兵/制图