

方正证券研究所证券研究报告

股票停牌影响跟踪报告

金融工程定期报告
2015.06.02

金融工程高级分析师：楼华锋
执业证书编号：S1220514080011
TEL: 021-50432679
E-mail: louhuafeng@foundersc.com

金融工程首席分析师：高子剑
执业证书编号：S1220514090003
TEL: 021-68386225
E-mail: gaozijian@foundersc.com

联系人：李杨
TEL: 021-68371099
Email: jgliyang@foundersc.com

报告摘要

➤ 停牌对指数的影响

上周市场主要指数均不同程度上涨，目前停牌影响比例显著增加：其中中证 500 和创业板指停牌影响比例高达 2.57 和 3.58%。建议重点关注。行业方面**餐饮旅游**，**机械**，**通信**和**轻工制造**停牌影响较大。其中餐饮旅游停牌影响比例高达 15%，建议重点关注。

➤ 停牌对衍生品影响

目前停牌对指数期货影响最大的是中证 500，影响点位高达 269.4 点，停牌影响对于目前中证 500 高升水贡献颇多，建议持续关注停牌对于中证 500 远月合约的影响。此外，沪深 300 和上证 50 停牌影响点位也较高，建议重点关注。

➤ 停牌个股重点关注

目前停牌期间行业涨跌幅较大的有达华智能、浪潮软件、中瑞思创等；建议关注这类股票在复牌后大幅上涨带来的投资机会。最近一周长期停牌（停牌时间大于 20 交易日）复牌股票有 15 只，多数股票目前涨幅仍未超过对应行业涨幅，未来仍有较大的上涨空间，建议重点关注。

最近一周复牌股票跟踪（停牌大于 20 天，截止 2015 年 6 月 1 日）

股票名称	股票代码	最后停牌日	停牌期间行业涨跌幅	复牌后涨幅
汉麻产业	002036	2015/05/25	123.33%	10.01%
新嘉联	002188	2015/05/25	103.99%	10.00%
中天科技	600522	2015/05/25	101.98%	10.01%
航天通信	600677	2015/05/25	88.61%	9.99%
和顺电气	300141	2015/05/25	86.36%	46.42%
九芝堂	000989	2015/05/25	83.60%	10.00%
南纺股份	600250	2015/05/26	71.89%	52.62%
精华制药	002349	2015/05/26	71.50%	10.00%
深华新	000010	2015/05/27	60.56%	61.08%
银之杰	300085	2015/05/28	52.48%	21.00%
深圳华强	000062	2015/05/28	47.42%	33.06%
阳谷华泰	300121	2015/05/28	37.86%	20.99%
国脉科技	002093	2015/05/29	31.45%	46.47%
武昌鱼	600275	2015/05/29	30.92%	21.03%
黄河旋风	600172	2015/05/29	30.73%	33.09%

数据来源：方正证券研究所

相关研究：

《牛市隐形的翅膀——股票停牌影响深度投资分析》

请务必阅读最后特别声明与免责条款

1. 停牌对于指数的影响

上周市场主要指数均不同程度上涨，目前停牌对指数影响显著增加：其中中证全指为 2.84%，沪深 300 为 1.74%，中证 500 为 2.57%，中小板指 1.04%，创业板指达到 3.38%。

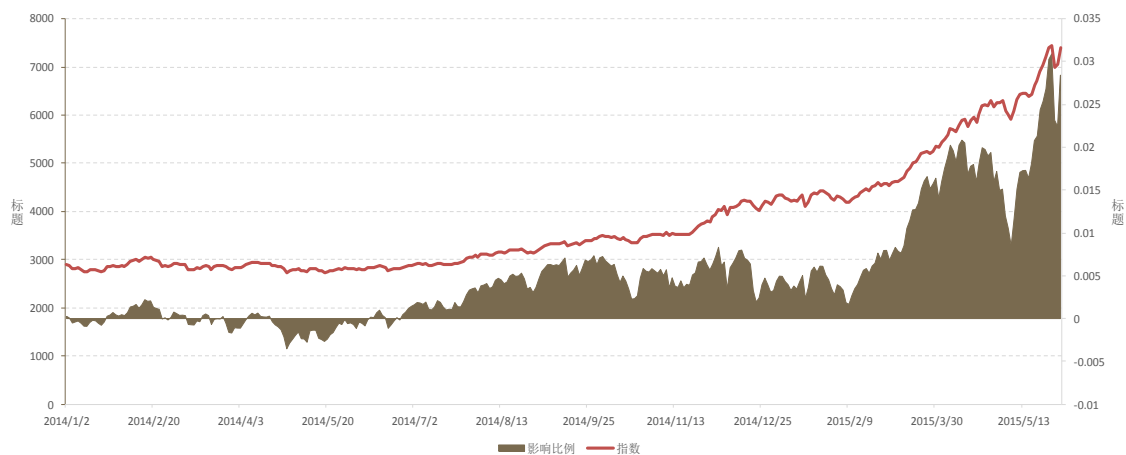
与大盘蓝筹指数相比，中小盘股指数的停牌影响比例明显更高，目前创业板指和中证 500 停牌影响比例较高，建议继续关注这两个指数停牌影响所带来的投资机会。

图表 1：主要指数停牌影响比例（数据截止：2015/6/1）

2015/6/1	中证全指	沪深300	中证500	中小板指	创业板指
指数	7402.5	5076.2	10488.3	11500.1	3718.8
停牌影响比例	2.84%	1.74%	2.57%	1.69%	3.58%

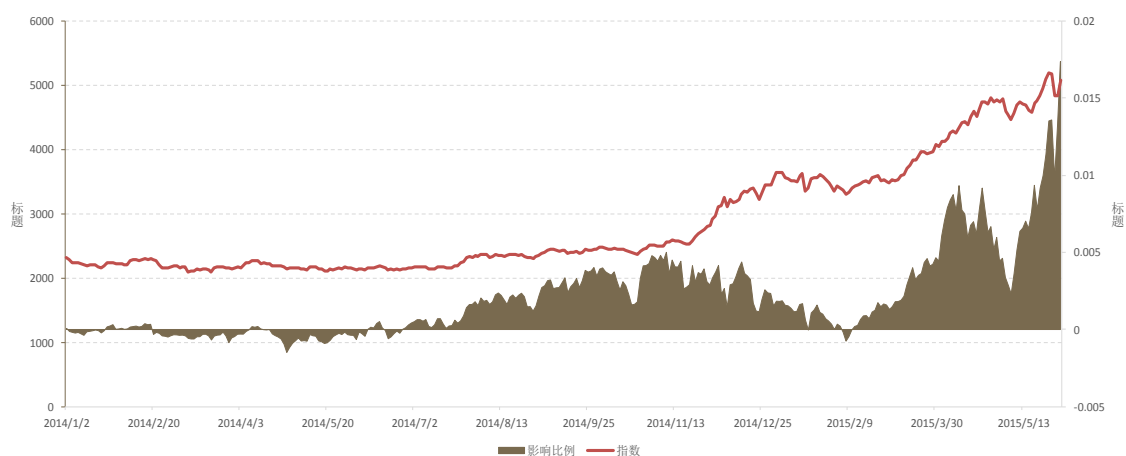
数据来源：方正证券研究所

图表 2：中证全指停牌影响指数比例



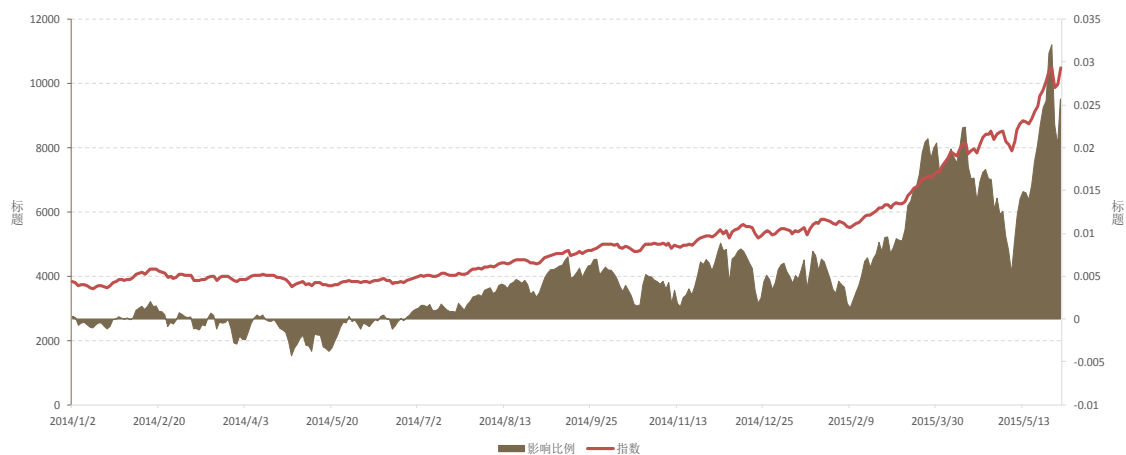
数据来源：方正证券研究所

图表 3：沪深 300 停牌影响指数比例



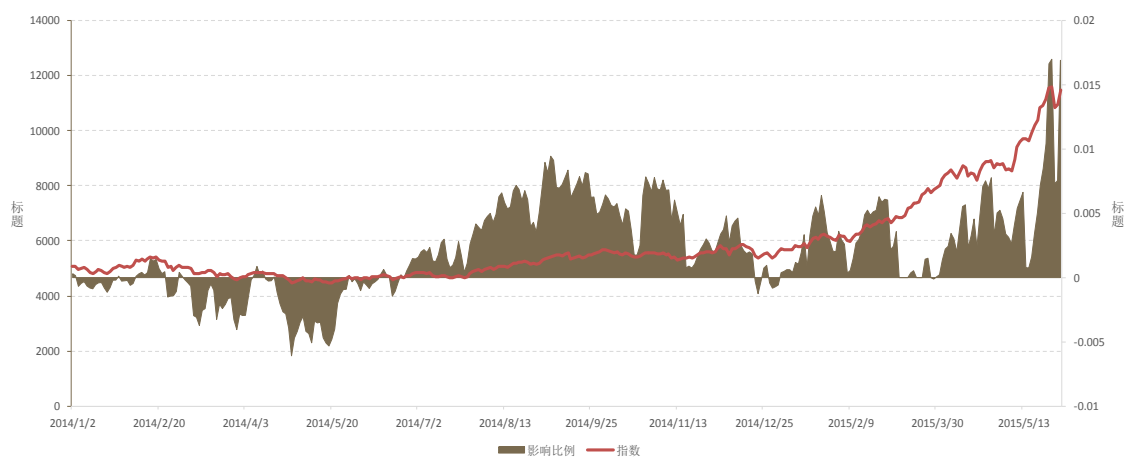
数据来源：方正证券研究所

图表 4：中证 500 停牌影响指数比例



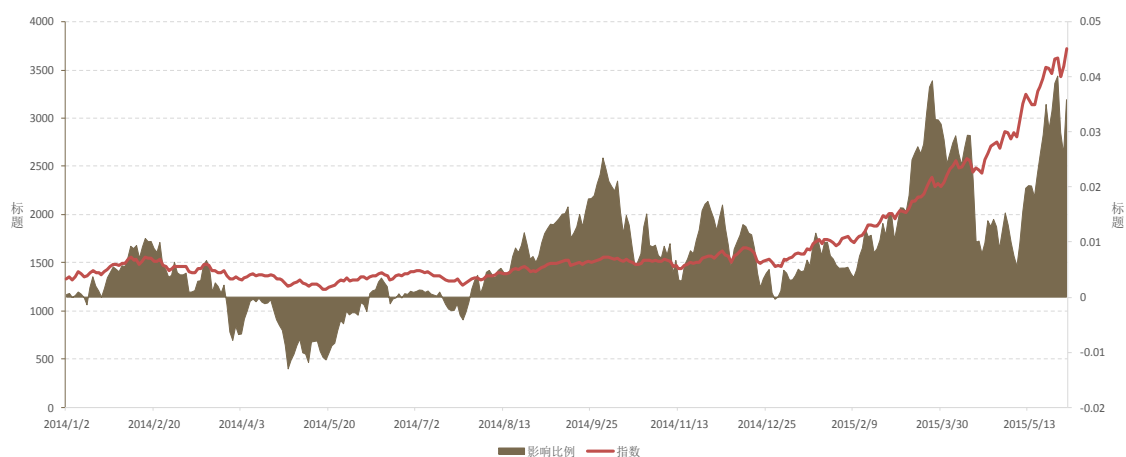
数据来源：方正证券研究所

图表 5：中小板指停牌影响指数比例



数据来源：方正证券研究所

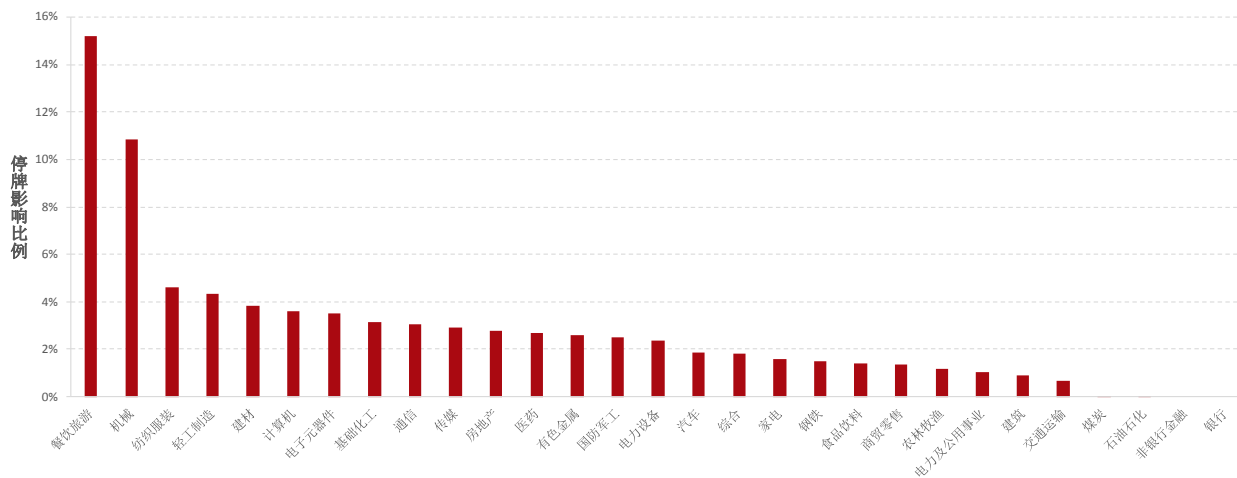
图表 6：创业板指停牌影响指数比例



数据来源：方正证券研究所

行业指数方面，目前停牌影响最高的**餐饮旅游**行业，**机械**行业，**通信**行业和**轻工制造**行业。其中餐饮旅游停牌影响比例高达 15%，行业权重股中国国旅目前仍在停牌中，建议关注该股复牌后对餐饮旅游行业指数的影响。同时停牌对银行，非银金融，石油石化，煤炭四个行业影响较小。

图表 7：中信行业指数停牌影响比例（2015 年 6 月 1 日）



数据来源：方正证券研究所

2. 停牌对于指数衍生品的影响

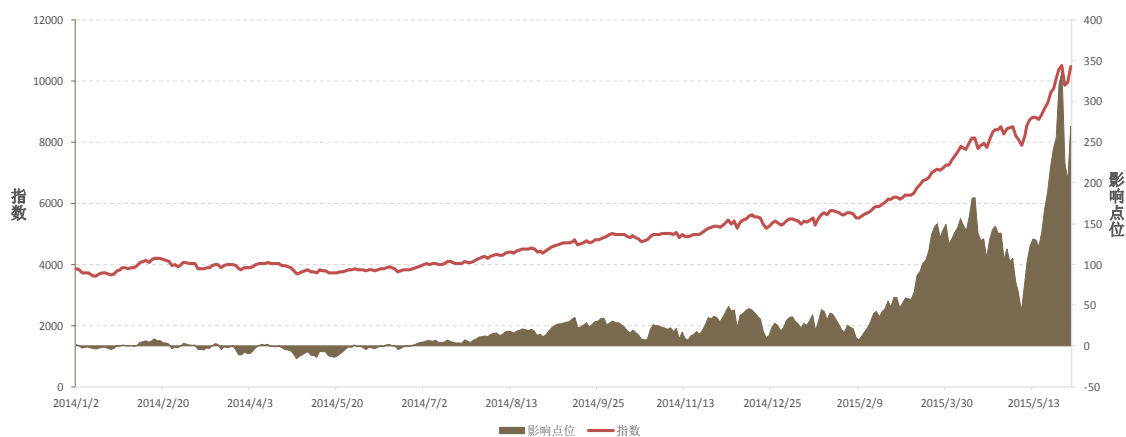
目前停牌对指数期货影响最大的是中证 500，影响点位高达 269.4 点，停牌影响对于目前中证 500 高升水贡献颇多，建议持续关注停牌对于中证 500 远月合约的影响。此外，沪深 300 和上证 50 停牌影响点位也较高，建议重点关注。

图表 8：沪深 300、中证 500、上证 50 停牌影响点位

2016/6/1	中证500	上证50	沪深300
指数	10488.3	3244.3	5076.2
停牌影响点位	269.4	77.6	88.2

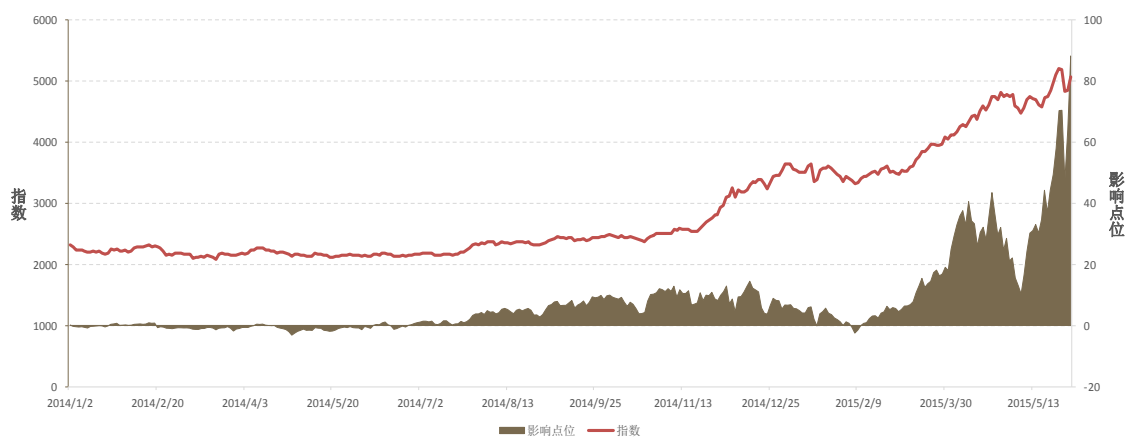
数据来源：方正证券研究所

图表 9：中证 500 停牌影响指数点位



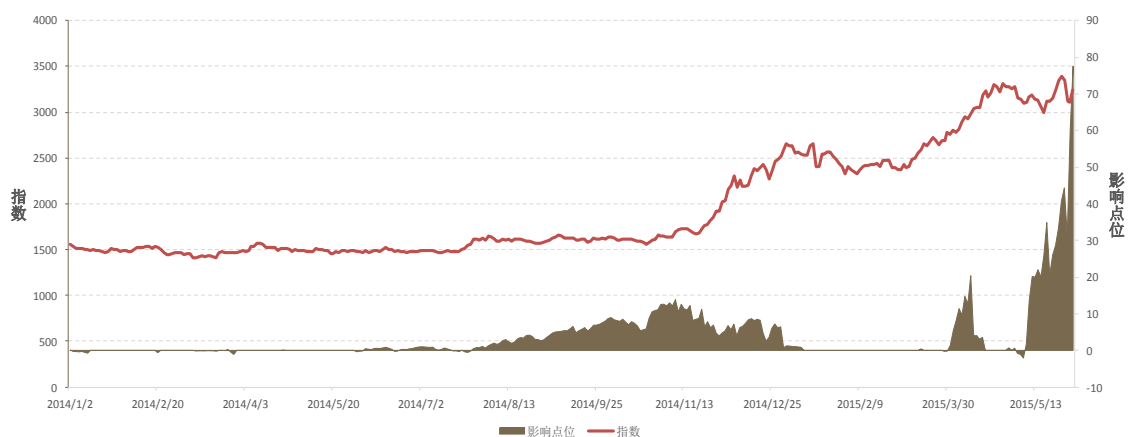
数据来源：方正证券研究所

图表 10：沪深 300 停牌影响指数点位



数据来源：方正证券研究所

图表 11：上证 50 停牌影响指数点位



数据来源：方正证券研究所

3. 停牌个股重点关注

目前停牌期间行业涨跌幅较大的有达华智能、浪潮软件、中瑞思创等；这些股票停牌时间较长，大部分在进行并购重组等重大事项，这些股票由于停牌时间较长且停牌期间对应行业涨幅较大，复牌后在补涨需求和并购重组的推动下，股价通常能够超过对应行业涨跌幅，建议关注这类股票在复牌后大幅上涨带来的投资机会。

最近一周长期停牌（停牌时间大于 20 交易日）复牌股票有 15 只，多数股票目前涨幅仍未超过对应行业涨幅，未来仍有较大的上涨空间，建议重点关注。

图表 12：连续停牌股票停牌时间及对应行业涨跌幅（数据截止 2015 年 6 月 1 日）

股票简称	代码	停牌时长	行业涨跌幅	股票简称	代码	停牌时长	行业涨跌幅
达华智能	002512	97	236.88%	方正电机	002196	52	110.85%
浪潮软件	600756	91	208.46%	英特集团	000411	97	109.52%
中瑞思创	300078	77	174.39%	*ST 金路	000510	87	109.43%
齐星铁塔	002359	97	170.13%	大连控股	600747	76	108.37%
*ST 元达	002417	72	148.78%	*ST 华赛	000068	81	104.74%
中捷资源	002021	97	147.91%	金利科技	002464	82	102.00%
智度投资	000676	97	147.91%	熊猫金控	600599	56	100.71%
华宏科技	002645	97	147.91%	振芯科技	300101	55	99.98%
世纪游轮	002558	97	143.66%	中国国旅	601888	52	97.67%
高新兴	300098	68	141.41%	汇金股份	300368	49	96.59%
三特索道	002159	89	139.16%	中兴商业	000715	97	96.46%
金鹰股份	600232	91	134.73%	西安民生	000564	97	96.46%
中银绒业	000982	97	131.66%	华仁药业	300110	69	95.03%
*ST 霞客	002015	97	131.66%	大洋电机	002249	48	93.40%
千足珍珠	002173	97	131.66%	黄海机械	002680	47	92.97%
太极实业	600667	97	128.86%	首旅酒店	600258	51	92.77%
键桥通讯	002316	66	119.89%	ST 生化	000403	81	91.15%
昆明机床	600806	61	118.83%	三湘股份	000863	68	90.42%
宏达新材	002211	97	117.19%	明家科技	300242	57	88.96%
*ST 海龙	000677	97	117.19%	上海佳豪	300008	46	88.64%
传化股份	002010	97	117.19%	大西洋	600558	45	87.71%
步森股份	002569	77	116.19%	卡奴迪路	002656	52	85.62%
神州高铁	000008	54	112.51%	诚志股份	000990	62	84.00%
佳讯飞鸿	300213	61	112.01%	中国中期	000996	97	83.61%
创意信息	300366	61	112.01%	世纪华通	002602	97	83.61%

数据来源：方正证券研究所

图表 13：最近一周复牌股票跟踪（停牌大于 20 天，截止 2015 年 6 月 1 日）

股票名称	股票代码	最后停牌日	停牌期间 行业涨跌幅	复牌后涨幅
汉麻产业	002036	2015/05/25	123.33%	10.01%
新嘉联	002188	2015/05/25	103.99%	10.00%
中天科技	600522	2015/05/25	101.98%	10.01%
航天通信	600677	2015/05/25	88.61%	9.99%
和顺电气	300141	2015/05/25	86.36%	46.42%
九芝堂	000989	2015/05/25	83.60%	10.00%
南纺股份	600250	2015/05/26	71.89%	52.62%
精华制药	002349	2015/05/26	71.50%	10.00%
深华新	000010	2015/05/27	60.56%	61.08%
银之杰	300085	2015/05/28	52.48%	21.00%
深圳华强	000062	2015/05/28	47.42%	33.06%
阳谷华泰	300121	2015/05/28	37.86%	20.99%
国脉科技	002093	2015/05/29	31.45%	46.47%
武昌鱼	600275	2015/05/29	30.92%	21.03%
黄河旋风	600172	2015/05/29	30.73%	33.09%

数据来源：方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资等级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资等级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；
 中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；
 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼（200120）	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201（418000）	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com