中小盘行业点评报告

限售股解禁：市值榜与流通盘占比

2026 年 11 月 10 日

增持（维持）

证券分析师 汤军
执业证书：S0600517050001
021-60199793
tangj@dwzq.com.cn

相关研究

《工业金属：铜铝分化与盈利结构》

2026-11-10

《高股息中小盘：数量、行业与估值结构》

2026-11-09

投资要点

1. 11 月的解禁压力不在总量。按 11 月 6 日收盘价计算，11 月解禁 125 只、1,166 亿元，是 2026 年 11 月至 2027 年 2 月四个月里最低的一个月，12 月为 4,742 亿元。金额集中在 11 月 9 日至 13 日，单周 444 亿元、占全月 38.1%。

2. 压力体现在流通盘比例上。125 只中解禁市值占流通市值比的中位是 5.1%，超过 50% 的 25 只、超过 100% 的 13 只，另有 46 只不到 1%。按总市值分组，50 亿元以下的 53 只中位 15.4%，300 亿元以上的 14 只只有 0.2%，小盘承压最重。

3. 市值榜前十的解禁绝对额并不等于大票。十只合计 640 亿元、占全月 54.9%，其中八只解禁市值占流通市值比超过 50%；总市值中位 156.4 亿元、流通市值中位 34.8 亿元，仅友车科技与夏厦精密两只总市值低于 100 亿元。

4. 两张排序榜的前十名有 6 只重合。按解禁市值占流通市值比排序的十只，流通市值中位 11.6 亿元，北矿检测、大鹏工业、普莱得、英特科技四只解禁市值都在 13 至 16 亿元之间，按金额排在第 21 至 28 位，占流通市值比却都在 192% 以上。

风险提示：解禁不等于减持，限售股上市流通只是取得卖出资格，实际抛压取决于股东意愿、当期估值与减持规则；解禁市值按 11 月 6 日收盘价计算，股价上行会抬高实际规模；占流通比榜靠前的公司流通盘本身很小，流动性承压更为明显；本报告剔除 38 条重复记录与 1 只上市首日流通的新股，股东承诺价格等细节未纳入。数据截至 2026 年 11 月 6 日收盘，不构成具体个股的投资建议。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 核心发现：11 月 125 只、1,166 亿元.....4
2. 市值榜：前十合计 640 亿元，八只占流通过半.....4
3. 占流通比榜：前十与市值榜重合六只.....5
4. 主要判断与后续值得跟踪的几个指标.....5
5. 风险提示.....6

图表目录

表 1: 按解禁市值排序的前十.....4
表 2: 按解禁市值占流通市值比排序的前十.....5

1. 核心发现：11 月 125 只、1,166 亿元

解禁日落在 2026 年 11 月的股票共 126 只，其中皇冠新材 1 只于 11 月 3 日上市，首发股份当日流通、属增量供给，不构成限售股解禁，剔除后 125 只按 11 月 6 日收盘价计算，合计 1,166 亿元。这个规模在四个月里最低：12 月 4,742 亿元、2027 年 1 月 2,105 亿元、2 月 1,793 亿元。11 月只有 12 月的四分之一。

金额在月内分布不均。11 月 9 日至 13 日一周 444 亿元、占全月 38.1%，德力佳、芯联集成-U、友车科技、电投水电都落在这周。11 月 2 日至 6 日的 111 亿元已经落地，尚未到期的是 1,054 亿元。

压力读数与金额读数要分开看。125 只解禁市值占流通市值比的中位数是 5.1%，其中 46 只不到 1%，13 只超过 100%。按总市值分组，50 亿元以下的 53 只中位 15.4%，300 亿元以上的 14 只只有 0.2%，后者的 322 亿元绝对额并不构成比例上的压力。

行业上以电子与机械为主。125 只覆盖 23 个申万一级行业，电子 20 只、290 亿元，机械设备 18 只、156 亿元，汽车 14 只、100 亿元，电力设备 9 只、161 亿元，四者合计 61 只、占 48.8%。

2. 市值榜：前十合计 640 亿元，八只占流通过半

前十只合计解禁 640 亿元、占全月 54.9%。其中八只占流通市值比超过 50%，七只超过 100%，德力佳 619.9%、恒坤新材 430.3%、夏厦精密 293.9% 排在前三，只有芯联集成-U 的 19.6% 与京仪装备的 39.1% 低于 50%。

表1：按解禁市值排序的前十

简称	行业	解禁日	解禁市值	占流通（%）	流通市值	总市值
电投水电	公用事业	11-12	120.3	269.6	44.6	484.0
德力佳	电力设备	11-09	86.2	619.9	13.9	160.8
芯联集成-U	电子	11-10	82.5	19.6	421.2	599.4
恒坤新材	电子	11-18	78.6	430.3	18.3	151.9
南网数字	计算机	11-18	72.8	162.0	44.9	570.8
海安集团	汽车	11-25	53.9	216.2	24.9	123.0
京仪装备	电子	11-30	51.2	39.1	130.8	181.9
金刚光伏	电力设备	11-23	37.2	68.4	54.4	107.8
友车科技	计算机	11-11	30.4	132.7	22.9	53.4
夏厦精密	机械设备	11-16	27.2	293.9	9.3	36.9

数据来源：交易所公开行情数据，Wind，东吴证券研究所；样本为剔除 1 只上市首日流通新股后 125 只；金额单位为亿元，占流通 = 解禁市值 ÷ 流通市值；解禁市值按解禁数量乘 11 月 6 日收盘价；芯联集成-U 两次解禁、表中取首次日期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

绝对额大不等于大票。这十只的总市值中位 156.4 亿元、流通市值中位 34.8 亿元，七只的流通市值不到 50 亿元。

分子大主要来自股份类型。11 月 129 条记录中，首发限售 50 条、811 亿元、占 69.6%，定向增发 20 条、246 亿元、占 21.1%，股权激励 53 条虽多但只有 36 亿元。解禁高峰由首发原股东与定增推起，股权激励对市值影响很小。

3. 占流通比榜：前十与市值榜重合六只

把 125 只按解禁市值占流通市值比排序，前十名与市值榜重合 6 只：电投水电、德力佳、恒坤新材、南网数字、海安集团、夏厦精密。没进前十的四只中，芯联集成-U 与京仪装备的流通市值为 421.2 亿元与 130.8 亿元，分母大，占比被摊薄。

表2：按解禁市值占流通市值比排序的前十

简称	行业	占流通（%）	解禁市值	流通市值	市值排名
德力佳	电力设备	619.9	86.2	13.9	2
恒坤新材	电子	430.3	78.6	18.3	4
北矿检测	社会服务	344.7	15.4	4.5	22
大鹏工业	机械设备	323.6	13.5	4.2	28
夏厦精密	机械设备	293.9	27.2	9.3	10
电投水电	公用事业	269.6	120.3	44.6	1
海安集团	汽车	216.2	53.9	24.9	6
普莱得	机械设备	211.1	14.3	6.8	23
英特科技	机械设备	192.0	15.6	8.1	21
南网数字	计算机	162.0	72.8	44.9	5

数据来源：交易所公开行情数据，Wind，东吴证券研究所；样本同表 1，为 125 只；市值排名为该股按解禁市值由大到小的位次；其余口径同表 1。

另有四只不在市值榜前十。北矿检测解禁 15.4 亿元、占流通 344.7%，流通市值仅 4.5 亿元；大鹏工业 13.5 亿元、323.6%；普莱得 14.3 亿元、211.1%；英特科技 15.6 亿元、192%。四只按解禁市值排在 21 至 28 位，合计占全月 5%，占流通比都在 192%以上。

两张榜单的合计金额也相差一个档。占流通比榜前十合计 498 亿元、占 42.7%，比市值榜低 12 个百分点；总市值中位 79.9 亿元，约为市值榜的一半；流通市值中位 11.6 亿元，只有市值榜的三分之一。机械设备占四只，最为集中。

4. 主要判断与后续值得跟踪的几个指标

第一，11 月不需要按总量回避。1,166 亿元在四个月里最低，其中 111 亿元已经落地，剩下的压力集中在少数个股身上。

第二，绝对额排名与压力排名是两件事。市值榜前十 640 亿元、占流通比榜前十

请务必阅读正文之后的免责声明部分

498 亿元，两者重合 6 只。分界点在流通盘大小：芯联集成-U 的 82.5 亿元解禁只相当于其流通盘的 19.6%，北矿检测的 15.4 亿元却是其流通盘的 3.4 倍。

第三，高占比的小流通盘需要单独评估。占流通比榜前十的流通市值中位 11.6 亿元，未进入市值榜前十的四只，流通市值在 4.2 至 8.1 亿元之间。这类公司解禁绝对额只有十几亿元，相对自身流通盘却是三到六倍。

后续值得跟踪的指标有两项。一是 11 月 18 日与 11 月 23 日两个密集日：前者恒坤新材、南网数字、北矿检测同日解禁，合计 182.5 亿元、占全月 15.7%；后者金刚光伏、英特科技、大鹏工业同日解禁，合计 81.4 亿元，之后的成交与减持公告需观察。二是 12 月：4,742 亿元解禁中，交通银行、摩尔线程-U、国际复材三只合计占 46%，那是由大市值公司主导的月份，与 11 月结构相反。

5. 风险提示

1. 解禁不等于减持。限售股上市流通只是取得卖出资格，股东是否卖出取决于估值、资金需求与承诺价格。解禁市值不代表实际抛压，11 月的 1,166 亿元也不是 11 月的实际减持规模。

2. 解禁市值按 11 月 6 日收盘价计算，股价变动会改变实际规模。11 月的解禁分布在 11 月 2 日至 30 日，若期间股价上行，实际解禁市值将高于本报告读数，下跌则低于。

3. 占比高有一部分来自流通盘本身很小。占流通比榜前十的流通市值中位 11.6 亿元，其中四只不到 10 亿元。小流通盘在解禁后流动性承压更明显，价格冲击也可能被放大。

4. 样本经过去重与剔除处理。原始导出含 38 条字段相同的重复记录，另有 1 只为上市首日发行流通的新股，本报告按 125 只计算，股东名册与承诺减持价格等细节未纳入。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn