12 月解禁前瞻：规模与流通盘占比

2026 年 11 月 11 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

《限售股解禁：市值榜与流通盘占比》
2026-11-10

《工业金属：铜铝分化与盈利结构》
2026-11-10

投资要点

1. 12 月解禁规模跳升至 11 月的四倍。按 11 月 6 日收盘价重算，12 月 105 只解禁市值合计 4,742 亿元，11 月为 1,166 亿元，解禁市值占流通市值比的中位由 5.1% 抬到 51.5%，低占比标的明显减少。

2. 金额由大市值公司推起，占比压力仍落在小盘。总市值 300 亿元以上的 17 只合计 2,941 亿元、占全月 62%，占流通比中位只有 17.5%；50 亿元以下的 39 只金额占 8.8%，占流通比中位 61%，两组方向相反。

3. 市值榜前十的占流通比都过半。前十合计 3,251 亿元、占 68.6%，交通银行 1,093.8 亿元居首、占流通比 50.5%，其余九只的占流通比都超过 100%，100 亿元以上的 8 只占流通比最低也是 50.5%。

4. 两张榜只重合三只，金额与压力仍是两批公司。市值榜前十流通市值中位 84.3 亿元，占比榜前十只有 10.3 亿元；占比榜里七只新面孔解禁市值 11.5 亿元至 39.1 亿元，按金额排在第 23 至 56 位，占流通比都在 280% 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与减持规则；解禁市值按 11 月 6 日收盘价重算，12 月解禁日横跨整月，股价变动会改变实际规模；占比榜靠前的公司流通盘本身很小，流动性承压更为明显；剔除 38 条字段相同的重复记录、1 只无收盘价的标的，同月多次解禁按只合并，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：12 月 105 只、4,742 亿元 4
2. 市值榜：前十合计 3,251 亿元，十只占流通过半 4
3. 占比榜：与市值榜只重合 3 只 5
4. 主要判断与后续值得跟踪的几个指标 6
5. 风险提示 6

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：12 月 105 只、4,742 亿元

解禁日落在 2026 年 12 月的股票共 106 只，按 11 月 6 日收盘价重算，其中 105 只可得收盘价、解禁市值合计 4,742 亿元，另 1 只未计入。这个规模是 11 月 1,166 亿元的四倍多，也高于 2027 年 1 月的 2,105 亿元与 2 月的 1,793 亿元。

结构变化比总量更明显。105 只解禁市值占流通市值比的中位是 51.5%，11 月只有 5.1%；占流通比超过 50% 的 54 只、超过 100% 的 36 只，11 月分别为 25 只与 13 只，不到 1% 的从 46 只降到 7 只。《限售股解禁：市值榜与流通盘占比》里压力集中于少数小流通盘，12 月变成过半标的占流通比过半。

12 月可算市值的 107 条记录里首发限售 66 条、3,261 亿元、占 68.8%，与 11 月的 69.6% 接近，差别在单只规模而非类型。

月内分布不均。12 月 17 日一天 1,178 亿元、占 24.8%，交通银行在这天解禁；12 月 28 日 767 亿元、12 月 7 日 714 亿元。行业上电子 19 只、1,165 亿元、占 24.6%。

2. 市值榜：前十合计 3,251 亿元，十只占流通过半

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
交通银行	银行	12-17	1093.8	50.5	2164.0	7334.2
摩尔线程-U	电子	12-07	626.5	332.0	188.7	1584.0
国际复材	建筑材料	12-28	461.5	168.5	273.9	735.3
中国铀业	有色金属	12-03	253.0	250.9	100.8	1200.6
蘅东光	通信	12-31	200.0	238.2	84.0	285.0
强一股份	电子	12-30	170.0	200.8	84.7	423.4
百奥赛图	医药生物	12-10	158.8	524.2	30.3	350.6
川宁生物	医药生物	12-28	129.9	260.0	50.0	180.2
优迅股份	电子	12-21	86.8	293.2	29.6	148.0
海看股份	传媒	12-21	70.8	241.6	29.3	100.2

数据来源：交易所公开行情数据，Wind，东吴证券研究所；样本为解禁日落在 2026 年 12 月、可算市值的 105 只；同月多次解禁按只合并并取首次日期；金额单位为亿元，占流通为解禁市值占流通市值的百分比；解禁市值按解禁数量乘以 2026 年 11 月 6 日收盘价计算；按代码、解禁日、股份类型、数量去重，全表剔除 38 条字段相同的重复记录，其中 12 月 1 条；1 只标的无收盘价未计入。

前十只合计解禁 3,251 亿元、占全月 68.6%，前三只 2,182 亿元、占 46%。交通银行 1,093.8 亿元居首、占流通比 50.5%，摩尔线程-U 626.5 亿元、占流通比 332%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

11 月同榜合计 640 亿元、占 54.9%，12 月集中度更高。

这十只的占流通比最低是交通银行的 50.5%，其余九只都超过 100%。100 亿元以上的 8 只合计 3,094 亿元、占 65.2%。12 月没有 11 月芯联集成-U 那种 82.5 亿元解禁、占流通比只有 19.6% 的分母摊薄。

大市值推起了金额，但不是大盘蓝筹。前十只总市值中位 387 亿元、流通市值中位 84.3 亿元，11 月为 156.4 亿元与 34.8 亿元。除交通银行外，其余九只都是首发原股东或战略配售股份，属于流通盘尚未放开的次新股。

3. 占比榜：与市值榜只重合 3 只

把 105 只按占流通比排序，前十只与市值榜只重合三只：摩尔线程-U、百奥赛图、优迅股份，11 月两榜重合六只。市值榜里没进占比榜前十的七只，占流通比在 50.5% 至 260% 之间，解禁市值都在 70 亿元以上，被占比更高的一批小盘股挤出前十。

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
百奥赛图	医药生物	524.2	158.8	30.3	7
江天科技	轻工制造	454.1	14.1	3.1	51
精创电气	机械设备	341.5	11.5	3.4	56
摩尔线程-U	电子	332.0	626.5	188.7	2
鼎龙科技	基础化工	300.1	30.0	10.0	31
中远通	电力设备	300.0	32.0	10.7	27
丰茂股份	基础化工	299.0	25.0	8.3	34
优迅股份	电子	293.2	86.8	29.6	9
康力源	轻工制造	287.8	16.9	5.9	45
中机认检	社会服务	284.2	39.1	13.8	23

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，为可算市值的 105 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。

占比榜里的七张新面孔，解禁市值 11.5 亿元至 39.1 亿元，按金额排在第 23 至 56 位，流通市值 3.1 亿元至 13.8 亿元，占流通比却都不低于 284.2%。江天科技 14.1 亿元解禁、占流通比 454.1%，流通市值只有 3.1 亿元。

两榜金额也差一个档。市值榜前十 3,251 亿元、占 68.6%，占比榜前十 1,041 亿元、占 21.9%，后者流通市值中位 10.3 亿元，约为前者 84.3 亿元的八分之一。按总市值分组，50 亿元以下的 39 只占流通比中位 61%、50 至 100 亿元的 27 只 66.9%，300 亿元以上的 17 只只有 17.5%，金额与压力落在两批公司身上。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

4. 主要判断与后续值得跟踪的几个指标

第一，12 月不宜沿用 11 月按总量回避的经验。11 月解禁 1,166 亿元、占流通比中位 5.1%，压力集中在少数小流通盘；12 月解禁 4,742 亿元、占流通比中位 51.5%，占流通比超过 50% 的 54 只、占只数的 51.4%，压力从局部变成普遍。

第二，千亿级解禁里的真压力比例比 11 月更高。市值榜前十占流通比都过半，100 亿元以上的 8 只合计 3,094 亿元、占 65.2%，占流通比最低 50.5%。11 月尚有金额靠前而占流通比不足两成的大流通盘摊薄，12 月缺了这一档，绝对额与占流通比同向抬升。

第三，两张榜仍要分开读。金额看大市值组，300 亿元以上的 17 只占全月金额 62%；压力看小流通盘，占比榜前十流通市值中位 10.3 亿元。按金额与按占比筛出的名单不能互相替代。

后续值得跟踪的指标有两项。一是三个密集日：12 月 7 日 714 亿元、12 月 17 日 1,178 亿元、12 月 28 日 767 亿元，合计占 56.1%，解禁前后的成交与减持公告值得观察。二是首发限售的减持节奏，12 月首发限售占解禁金额 68.8%，若后续减持计划集中在这批次新股，占流通比高的小流通盘可能先有反应。

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水平、资金需求与承诺价格。12 月解禁 4,742 亿元是上市流通规模，不是 12 月的实际减持规模，实际抛压还需结合减持公告判断。

2. 解禁市值按 11 月 6 日收盘价重算，股价变动会改变实际规模。12 月的解禁日分布在 12 月 1 日至 31 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，占流通比也会随分母同步变化。

3. 高占比有一部分来自流通盘本身很小。占比榜前十的流通市值中位 10.3 亿元，其中江天科技 3.1 亿元、精创电气 3.4 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. 样本经过去重与合并处理。原始导出含 38 条字段相同的重复记录，其中 12 月 1 条，1 只标的无 11 月 6 日收盘价未计入，同月多次解禁的两只按只合并。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