

2018 年 09 月 24 日

證券研究報告•市場專題報告

限售股分析

西南證券
SOUTHWEST SECURITIES

本周解禁市值环比减少两成多 为年内偏低水平

摘要

- 根据沪深交易所的安排，本周两市共有 44 家公司的限售股解禁上市流通，解禁股数共计 38.62 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.45%。其中，沪市 19.90 亿股，占沪市限售股总数 0.48%，深市 18.72 亿股，占深市限售股总数 0.42%。以 9 月 21 日收盘价为标准计算的市值为 324.68 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值 0.36%。其中，沪市 18 家公司为 164.54 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.06%；深市 26 家公司为 160.14 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.12%。本周两市解禁股数量比前一周 45 家公司的 41.90 亿股，减少了 3.28 亿股，减少幅度为 7.83%。本周解禁市值比前一周的 438.85 亿元，减少了 114.17 亿元，减少幅度为 26.02%，为年内偏低水平。
- 本周解禁的 44 家公司中，9 月 28 日有 9 家公司限售股解禁，解禁市值合计为 137.08 亿元，占到全周解禁市值的 42.22%；9 月 25 日有 18 家公司限售股解禁，解禁市值合计为 118.10 亿元，占到全周解禁市值的 36.37%。本周解禁压力集中度较高。

西南证券研究发展中心

分析师：张刚

执业证号：S1250511030001

电话：010-57631176

邮箱：zangg@swsc.com.cn

相关研究

1. 限售股分析：本周解禁市值环比略增 为年内偏低水平 (2018-09-16)
2. 国家队二季度持仓分析：小幅增持 青睐机械、采掘 (2018-09-16)
3. 六类机构第二季度持仓分析：机构态度分歧严重 机械设备被认同 (2018-09-14)
4. 券商集合理财产品二季度持仓分析：连续三季减持 市值为一年多最低 (2018-09-10)
5. 限售股分析：本周解禁市值环比略减 为年内第七低 (2018-09-09)
6. 保险机构二季度持仓分析：连续两季持平 市值为 2016 年三季度以来最低 (2018-09-09)

本周解禁市值环比减少两成多 为年内偏低水平

根据沪深交易所的安排，本周两市共有 44 家公司的限售股解禁上市流通，解禁股数共计 38.62 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.45%。其中，沪市 19.90 亿股，占沪市限售股总数 0.48%，深市 18.72 亿股，占深市限售股总数 0.42%。以 9 月 21 日收盘价为标准计算的市值为 324.68 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值 0.36%。其中，沪市 18 家公司为 164.54 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.06%；深市 26 家公司为 160.14 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.12%。本周两市解禁股数量比前一周 45 家公司的 41.90 亿股，减少了 3.28 亿股，减少幅度为 7.83%。本周解禁市值比前一周的 438.85 亿元，减少了 114.17 亿元，减少幅度为 26.02%，为年内偏低水平。

深市 26 家公司中，财信发展、*ST 东凌、新大陆、梦网集团、安妮股份、亚威股份、未名医药、百洋股份、三聚环保、易华录、金明精机、苏交科、利亚德、润和软件共 14 家公司的解禁股份是定向增发限售股份。雄韬股份、哈三联、世纪天鸿、天宇股份、阿石创共 5 家公司的解禁股份是首发原股东限售股份。帝龙文化、建新股份、云意电气、中际旭创、航新科技、川环科技、中孚信息共 7 家公司的解禁股份是股权激励一般股份。其中，三聚环保的限售股将于 9 月 28 日解禁，实际解禁数量为 3.39 亿股，按照 9 月 21 日的收盘价 14.07 元计算的解禁市值为 47.67 亿元，是本周深市解禁市值最多的公司，占到了本周深市解禁总额的 29.77%，解禁压力集中度偏低。*ST 东凌是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司，高达 88.20%。财信发展是深市周内解禁股数最多的公司，多达 4.67 亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为财信发展和*ST 东凌，解禁市值分别为 16.44 亿元、16.22 亿元。

深市解禁公司中，梦网集团、帝龙文化、亚威股份、哈三联、金明精机、云意电气、润和软件、航新科技、天宇股份、安妮股份、建新股份、利亚德、中际旭创、世纪天鸿、中孚信息、阿石创、百洋股份、苏交科、川环科技、*ST 东凌、新大陆、三聚环保、易华录均涉及“小非”解禁，需谨慎看待。

此次解禁后，深市将没有新增的全流通公司。

沪市 18 家公司中，维科技术、南钢股份、国机通用、烽火通信、信雅达、百花村、华银电力、上海临港、科达股份共 9 家公司的解禁股份是定向增发限售股份。拉夏贝尔、建研院、傲农生物、亚士创能、君禾股份、大理药业共 6 家公司的解禁股份是首发原股东限售股份。凯众股份、用友网络、新经典共 3 家公司的解禁股份是股权激励一般股份。其中，上海临港的限售股将于 9 月 25 日解禁，实际解禁数量为 2.69 亿股，按照 9 月 21 日的收盘价 21.67 元计算的解禁市值为 58.30 亿元，是本周沪市解禁市值最多的公司，占到了本周沪市解禁总额的 35.43%，解禁压力集中度一般。拉夏贝尔是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司，高达 166.21%。华银电力是沪市周内解禁股数最多的公司，多达 7.16 亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为华银电力和南钢股份，解禁市值分别为 19.62 亿元、18.90 亿元。

沪市解禁公司中，凯众股份、新经典、拉夏贝尔、君禾股份、大理药业、南钢股份、烽火通信、百花村、傲农生物、维科技术、用友网络、科达股份、建研院、亚士创能均涉及“小非”解禁，需谨慎看待。

此次解禁后，沪市将有国机通用成为新增的全流通公司。

统计数据显示，本周解禁的 44 家公司中，9 月 28 日有 9 家公司限售股解禁，解禁市值合计为 137.08 亿元，占到全周解禁市值的 42.22%；9 月 25 日有 18 家公司限售股解禁，解禁市值合计为 118.10 亿元，占到全周解禁市值的 36.37%。本周解禁压力集中度较高。

十八家公司于周二限售股解禁

9 月 25 日有梦网集团、帝龙文化、亚威股份、未名医药、哈三联、金明精机、云意电气、润和软件、航新科技、天宇股份、国机通用、信雅达、上海临港、凯众股份、新经典、拉夏贝尔、君禾股份、大理药业共十八家上市公司的限售股解禁。五家为深市中小板公司，五家为深市创业板公司，八家为沪市公司。

梦网集团（002123）：解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 5957.54 万股。购买资产部分，2015 年 9 月定向增发价格为 7.94 元/股，除息调整后为 7.82 元/股。解禁股东 11 家。其中，余文胜，持股占总股本比例为 20.23%，为第一大股东，为公司董事长。余下 10 家股东，陈新、黄勇刚、深圳市网睿伟业投资合伙企业（有限合伙）、深圳市网兴伟业投资合伙企业（有限合伙）、深圳市网智伟业投资合伙企业（有限合伙）、松禾成长、田飞冲、任国平、李局春、文力，持股占总股本比例均低于 4%，均属于“小非”，部分为公司高管。募集资金部分，2015 年 9 月定向增发价格为 9.16 元/股，除息调整后为 9.04 元/股。解禁股东 2 家，孙慧、上海域鸿投资管理中心（有限合伙），持股占总股本比例分别为 5.28%、4.84%，分别为第三、四大股东，分别为非高管自然人、其他法人。13 家股东此次所持限售股全部解禁，若考虑质押冻结部分和减持限制，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 11.30%，占总股本比例为 7.35%。该股市场价格高于募集资金部分的定向增发价，套现压力略大。

帝龙文化（002247）：解禁股性质为股权激励一般股份，实际解禁股数 272.00 万股，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 0.51%，占总股本比例为 0.32%。该股的套现压力很小。

亚威股份（002559）：解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 933.54 万股。2015 年 9 月定向增发价格为 8.89 元/股，除息调整后为 8.39 元/股。解禁股东 4 家，朱正强、宋美玉、无锡汇众投资企业（有限合伙）、淮安平衡创业投资中心（有限合伙），持股占总股本比例均低于 1%，均属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 3.05%，占总股本比例为 2.50%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

未名医药（002581）：解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 19416.94 万股。2015 年 9 月定向增发价格为 7.76 元/股，除息调整后为 7.71 元/股。解禁股东 2 家，北京北大未名生物工程集团有限公司、深圳三道投资管理企业（有限合伙），持股占总股本比例分别为 26.94%、3.05%，分别为第一、五大股东，均为其他法人，属于一致行动人，分别为此前曾减持、首次解禁，此次所持限售股全部解禁，若考虑质押冻结部分，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 48.45%，占总股本比例为 29.43%。该股市场价格高于定向增发价，套现压力不大。

哈三联（002900）：解禁股性质为首发原股东限售股，实际解禁股数 4010.81 万股。解禁股东 11 家。其中，诸葛国民，持股占总股本比例为 8.53%，为第三大股东，为公司高管。余下 10 家股东，哈尔滨利民盛德发展有限公司、中瑞国信资产管理有限公司、达孜县中钰泰山创业投资合伙企业（有限合伙）、王明新、中合供销一期（上海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、慧远投资有限公司、赵庆福、姚发祥、范庆吉、梁延飞，持股占总股本比

例均低于 4%，均属于“小非”，部分为公司高管。11 家股东均为首次解禁，且持股全部解禁，若考虑减持限制，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 50.67%，占总股本比例为 12.67%。该股套现压力很大。

金明精机(300281): 解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 4137.53 万股。2017 年 9 月定向增发价格为 12.87 元/股，除权除息调整后为 8.57 元/股。解禁股东 4 家，鹏华基金管理有限公司、东海基金管理有限公司、张浩铭、海南海药投资有限公司，持股占总股本比例均低于 5%，均为“小非”，此次所持限售股全部解禁，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 18.74%，占总股本比例为 9.88%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

云意电气(300304): 解禁股性质为股权激励一般股份，实际解禁股数 408.48 万股，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 0.48%，占总股本比例为 0.47%。该股的套现压力很小。

润和软件(300339): 解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 7366.60 万股。2015 年 9 月定向增发价格为 22.39 元/股，除权除息调整后为 10.92 元/股。购买资产部分，解禁股东 1 家，宁波宏创股权投资合伙企业(有限合伙)，持股占总股本比例为 12.09%，为第二大股东，为其他法人。募集资金部分，解禁股东 4 家，西藏瑞华投资发展有限公司、黄学军、曹荣、南京泰瑞资产管理中心(有限合伙)，持股占总股本比例均低于 3%，均属于“小非”。5 家股东均为首次解禁，且持股全部解禁，若考虑质押冻结部分，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 14.28%，占总股本比例为 9.25%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

航新科技(300424): 解禁股性质为股权激励一般股份，实际解禁股数 21.62 万股，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 0.14%，占总股本比例为 0.09%。该股的套现压力很小。

天宇股份(300702): 解禁股性质为首发原股东限售股，实际解禁股数 819.31 万股。解禁股东 9 家，上海景林创业投资中心(有限合伙)、马成、程荣德、张毅、李美君、方红军、杨学献、周云富、张家骥，持股占总股本比例均低于 3%，均属于“小非”，部分为公司高管，均为首次解禁，且持股全部解禁，若考虑减持限制，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 18.31%，占总股本比例为 4.50%。该股套现压力较大。

国机通用(600444): 解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 4142.19 万股。2015 年 9 月定向增发价格为 12.47 元/股。解禁股东 1 家，合肥通用机械研究院有限公司，持股占总股本比例为 36.82%，为第一大股东，为国有股股东，此前未曾减持，此次所持限售股全部解禁，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 39.45%，占总股本比例为 28.29%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

信雅达(600571): 解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 342.45 万股。2015 年 9 月定向增发价格为 17.62 元/股，除权除息调整后为 8.64 元/股。解禁股东 1 家，郭华强，持股占总股本比例为 6.88%，为第二大股东，此前曾减持，此次所持限售股全部解禁，若考虑减持限制，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 0.81%，占总股本比例为 0.78%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

上海临港(600848): 解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 26902.87 万股。2015 年 9 月定向增发价格为 7.08 元/股，除息调整后为 6.96 元/股。解禁股东 1 家，上海临港经济发展集团资产管理有限公司，持股占总股本比例为 36.03%，为第一大股东，为国有

股股东，此前未曾减持，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 67.33%，占总股本比例为 24.02%。该股市场价格高于定向增发价，或无套现压力。

凯众股份（603037）：解禁股性质为股权激励一般股份，实际解禁股数 19.23 万股，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 0.31%，占总股本比例为 0.18%。该股的套现压力很小。

新经典（603096）：解禁股性质为股权激励一般股份，实际解禁股数 64.80 万股，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 1.20%，占总股本比例为 0.48%。该股的套现压力不大。

拉夏贝尔（603157）：解禁股性质为首发原股东限售股，实际解禁股数 9103.30 万股。解禁股东 7 家，博信一期（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、Boxin China Growth Fund L.P.、上海融高创业投资有限公司、北京宽街博华投资中心（有限合伙）、俞铁成、鲲行（上海）股权投资合伙企业（有限合伙）、张江敏，持股占总股本比例低于 5%，均属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，若考虑质押冻结部分，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 166.21%，占总股本比例为 16.62%。该股套现压力很大。

君禾股份（603617）：解禁股性质为首发原股东限售股，实际解禁股数 431.20 万股。解禁股东 3 家，宁波君之众投资合伙企业（有限合伙）、胡立波、张逸鹏，持股占总股本比例低于 4%，均属于“小非”。2 家自然人股东均为公司高管。3 家股东均为首次解禁，且持股全部解禁，若考虑减持限制，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 17.25%，占总股本比例为 4.23%。该股套现压力略大。

大理药业（603963）：解禁股性质为首发原股东限售股，实际解禁股数 4387.50 万股。解禁股东 3 家，立兴实业有限公司、新疆立兴股权投资管理有限公司、大理市远山投资有限公司，持股占总股本比例分别为 18.75%、13.50%、1.50%，分别为第二、三、六大股东，分别为外资股股东、其他法人、其他法人，均为首次解禁，且持股全部解禁，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 135.00%，占总股本比例为 33.75%。该股套现压力很大。

十二家公司于周三限售股解禁

9 月 26 日有安妮股份、雄韬股份、建新股份、利亚德、中际旭创、世纪天鸿、中孚信息、阿石创、南钢股份、烽火通信、百花村、傲农生物共十二家上市公司的限售股解禁。两家为深市中小板公司，六家为深市创业板公司，四家为沪市公司。

安妮股份（002235）：解禁股性质为定向增发限售股，解禁股数 421.25 万股。2016 年 9 月定向增发价格为 15.76 元/股，除权调整后为 10.51 元/股。解禁股东 2 家，杨超、雷建，持股占总股本比例分别为 9.25%、3.62%，分别为第二、四大股东，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 0.84%，占总股本比例为 0.68%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

雄韬股份（002733）：解禁股性质为首发原股东限售股，解禁股数 63.08 万股。解禁股东 1 家，京山轻机控股有限公司，持股占总股本比例为 7.79%，为第三大股东，为其他法人，此前曾减持，此次所持剩余限售股全部解禁，若考虑质押冻结部分，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 0.20%，占总股本比例为 0.18%。该股的套现压力很小。

建新股份（300107）：解禁股性质为股权激励一般股份，实际解禁股数 44.50 万股，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 0.13%，占总股本比例为 0.08%。该股的套现压力很小。

利亚德 (300296): 解禁股性质为首发原股东限售股, 实际解禁股数 5350.42 万股。解禁股东 4 家, 周利鹤、朱晓励、代旭、广州菁英投资管理合伙企业 (有限合伙), 持股占总股本比例低于 3%, 均属于“小非”, 所持限售股全部解禁, 若考虑质押冻结部分, 此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 3.43%, 占总股本比例为 2.10%。该股套现压力一般。

中际旭创 (300308): 解禁股性质为股权激励一般股份, 实际解禁股数 369.96 万股, 此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 1.72%, 占总股本比例为 0.78%。该股的套现压力不大。

世纪天鸿 (300654): 解禁股性质为首发原股东限售股, 实际解禁股数 2706.38 万股。解禁股东 19 家。其中, 巴学芳、浙江伟星创业投资有限公司, 持股占总股本比例分别为 6.11%、5.36%, 分别为第二、三大股东, 分别为非高管自然人、其他法人。余下 17 家股东, 宁波兴富先锋投资合伙企业 (有限合伙)、北京金成博石投资有限公司、于宝增、张学军、张观娥、姚炜华、张立杰、杨凯、翟维全、善静宜、开嘉国、赵宪涛、赵金喆、王子荣、黄伟、余云华、吴渤, 持股占总股本比例均低于 4%, 均属于“小非”。10 家股东部分为公司高管, 均为首次解禁, 且持股全部解禁, 若考虑减持限制, 此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 77.27%, 占总股本比例为 19.33%。该股套现压力很大。

中孚信息 (300367): 解禁股性质为股权激励一般股份, 实际解禁股数 56.40 万股, 此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 0.64%, 占总股本比例为 0.42%。该股的套现压力很小。

阿石创 (300706): 解禁股性质为首发原股东限售股, 实际解禁股数 1414.29 万股。解禁股东 4 家, 福建新一代信息技术创业投资有限合伙企业、李小芳、福建省电子信息产业创业投资合伙企业 (有限合伙)、陈国武, 持股占总股本比例均低于 5%, 均属于“小非”。李小芳为离职高管。4 家股东均为首次解禁, 且持股全部解禁, 若考虑减持限制, 此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 40.09%, 占总股本比例为 10.02%。该股套现压力很大。

南钢股份 (600282): 解禁股性质为定向增发限售股, 实际解禁股数 44690.50 万股。2017 年 9 月定向增发价格为 4.00 元/股, 除权除息调整后为 3.95 元/股。解禁股东 6 家, 国泰基金管理有限公司、创金合信基金管理有限公司、财通基金管理有限公司、华融瑞通股权投资管理有限公司、九泰基金管理有限公司、博时基金管理有限公司, 持股占总股本比例均低于 4%, 均属于“小非”, 均为首次解禁, 且持股全部解禁, 此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 11.50%, 占总股本比例为 10.11%。该股市场价格高于定向增发价, 套现压力略大。

烽火通信 (600498): 解禁股性质为定向增发限售股, 实际解禁股数 6117.69 万股。2017 年 9 月定向增发价格为 26.51 元/股, 除息调整后为 26.17 元/股。解禁股东 6 家, 北信瑞丰基金管理有限公司、九泰基金管理有限公司、嘉实基金管理有限公司、信诚基金管理有限公司、中信证券股份有限公司、财通基金管理有限公司, 持股占总股本比例均低于 2%, 均属于“小非”, 均为首次解禁, 且持股全部解禁, 此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 5.93%, 占总股本比例为 5.49%。该股市场价格高于定向增发价, 套现压力一般。

百花村 (600721): 解禁股性质为定向增发限售股, 实际解禁股数 716.04 万股。2016 年 9 月定向增发价格为 12.28 元/股。解禁股东 9 家。其中, 张孝清, 持股占总股本比例为 18.19%, 为第二大股东, 为公司高管。余下 8 家, 高投创新、高投宁泰、南京中辉、南京威德、蒋玉伟、汤怀松、桂尚苑、上海礼安, 持股占总股本比例均低于 2%, 均属于“小非”。9 家股东所持限售股全部解禁, 若考虑质押冻结部分, 此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 2.37%, 占总股本比例为 1.79%。该股市场价格低于定向增发价, 暂无套现压力。

傲农生物 (603363): 解禁股性质为首发原股东限售股, 实际解禁股数 7814.45 万股。解禁股东 36 家, 漳州市芗城区恒信裕投资合伙企业 (有限合伙)、漳州市芗城区恒创丰投资合伙企业 (有限合伙)、漳州市芗城区恒诚富投资合伙企业 (有限合伙)、漳州市芗城区恒新泰投资合伙企业 (有限合伙)、黄祖尧、周通、温庆琪、刘国梁、张敬学、彭成洲、饶晓勇、杨再龙、黄华栋、刘勇、万国锋、周新卫、李朝阳、杨辉、罗梁财、夏小林、郑永才、叶俊标、仲伟迎、侯浩峰、张书金、徐翠珍、彭财苟、余琰、李海峰、肖俊峰、邹海强、闫卫飞、李兵、梁世仁、郭靖、杨晨, 持股占总股本比例均低于 4%, 均属于“小非”, 部分为公司高管, 均为首次解禁, 且持股全部解禁, 若考虑质押冻结部分和减持限制, 此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 130.24%, 占总股本比例为 18.34%。该股的套现压力很大。

五家公司于周四限售股解禁

9 月 27 日有百洋股份、苏文科、川环科技、维科技术、用友网络共五家上市公司的限售股解禁。一家为深市中小板公司, 两家为深市创业板公司, 两家为沪市公司。

百洋股份 (002696): 解禁股性质为定向增发限售股, 实际解禁股数 4084.11 万股。2017 年 9 月定向增发价格为 18.19 元/股, 除权除息调整后为 10.49 元/股。解禁股东 6 家, 北信瑞丰基金管理有限公司、兴证证券资产管理有限公司、东海基金管理有限责任公司、民生加银基金管理有限公司、中融基金管理有限公司、广发基金管理有限公司, 持股占总股本比例均低于 5%, 均属于“小非”, 均为首次解禁, 且持股全部解禁, 此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 23.05%, 占总股本比例为 10.33%。该股市场价格低于定向增发价, 暂无套现压力。

苏文科 (300284): 解禁股性质为定向增发限售股, 解禁股数 248.84 万股。2016 年 9 月定向增发价格为 9.28 元/股, 除息调整后为 6.26 元/股。解禁股东 33 家, 陈大庆、孙蔚、胡学忠、孙宏涛、任克终、魏枫、刘辉、叶雷、王晓军、李云鹏、应海峰、满玲玲、宋善昂、卢丽娟、吴居奎、张建军、刘卫山、夏国法、谭仁兵、陈宏强、秦军、石卫华、郝莲子、李伟、谢鹏飞、叶尔丰、张策、胡丽、欧彩云、李凯、范玉宽、马马、林文虎, 持股占总股本比例均低于 1%, 属于“小非”, 此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 0.48%, 占总股本比例为 0.31%。该股市场价格高于定向增发价, 套现压力很小。

川环科技 (300547): 解禁股性质为股权激励一般股份, 实际解禁股数 92.70 万股, 此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 1.50%, 占总股本比例为 0.75%。该股的套现压力不大。

维科技术 (600152): 解禁股性质为定向增发限售股, 实际解禁股数 144.80 万股。2017 年 9 月定向增发价格为 10.22 元/股。解禁股东 1 家, 宁波保税区耀宝投资管理中心 (普通合伙), 持股占总股本比例为 2.67%, 为第五大股东, 属于“小非”, 首次解禁, 此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 0.49%, 占总股本比例为 0.33%。该股市场价格低于定向增发价, 暂无套现压力。

用友网络 (600588): 解禁股性质为股权激励一般股份, 实际解禁股数 1727.36 万股, 此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 0.92%, 占总股本比例为 0.91%。该股的套现压力很小。

九家公司于周五限售股解禁

9月28日有财信发展、*ST东凌、新大陆、三聚环保、易华录、华银电力、科达股份、建研院、亚士创能共九家上市公司的限售股解禁。三家为深市主板公司，两家为深市创业板公司，四家为沪市公司。

财信发展 (000838): 解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 46696.32 万股。2015年9月定向增发价格为 7.87 元/股，除权除息调整后为 2.18 元/股。解禁股东 1 家，重庆财信房地产开发有限公司，持股占总股本比例为 61.63%，为第一大股东，为其他法人，此前未曾减持，此次所持限售股全部解禁，若考虑质押冻结部分，此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 73.87%，占总股本比例为 42.43%。该股市场价格高于定向增发价，或无套现压力。

***ST 东凌 (000893):** 解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 35344.83 万股。2015年9月定向增发价格为 10.44 元/股。解禁股东 13 家。其中，广州东凌实业投资集团有限公司、中国农业生产资料集团公司、新疆江之源股权投资合伙企业（有限合伙）、上海劲邦劲德股权投资合伙企业（有限合伙），持股占总股本比例分别为 22.10%、19.15%、7.94%、7.47%，分别为第一、二、三、四大股东，均为其他法人。余下 9 家股东，上海凯利天壬资产管理有限公司、上海联创永津股权投资企业（有限合伙）、天津赛富创业投资基金（有限合伙）、建峰化工、金诚信、智伟至信、庆丰农资、赖宁昌、李朝波，持股占总股本比例均低于 4%，均属于“小非”。新疆江之源股权投资合伙企业（有限合伙）与上海凯利天壬资产管理有限公司受同一实际控制人控制。赖宁昌为公司高管。13 家股东均为首次解禁，且持股全部解禁，若考虑质押冻结部分和减持限制，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 88.20%，占总股本比例为 46.70%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

新大陆 (000997): 解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 7264.75 万股。2017年9月定向增发价格为 21.73 元/股，除息调整后为 21.65 元/股。解禁股东 6 家，福建省创新电子信息产业投资发展有限公司、中车金证投资有限公司、易方达基金管理有限公司、中融基金管理有限公司、长城（天津）股权投资基金管理有限责任公司、九泰基金管理有限公司，持股占总股本比例均低于 3%，均属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 7.80%，占总股本比例为 7.19%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

三聚环保 (300072): 解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 33880.85 万股。2015年9月定向增发价格为 17.13 元/股，除权除息调整后为 5.66 元/股。解禁股东 6 家。其中，北京海淀科技发展有限公司、林科、北京市海淀区国有资产投资经营有限公司，持股占总股本比例分别为 28.72%、7.72%、5.24%，分别为第一、二、四大股东，分别为其他法人、公司高管、其他法人。余下 3 家股东，常州京泽永兴投资中心（有限合伙）、刘雷、张雪凌，持股占总股本比例均低于 3%，均属于“小非”。林科与张雪凌是配偶关系。6 家股东此次所持限售股全部解禁，若考虑质押冻结部分和减持限制，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 18.81%，占总股本比例为 14.41%。该股市场价格高于定向增发价，套现压力略大。

易华录 (300212): 解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 5782.34 万股。2015年9月定向增发价格为 28.90 元/股，除权除息调整后为 23.78 元/股。解禁股东 4 家。其中，中国华录集团有限公司，持股占总股本比例为 35.31%，为第一大股东，为国有股股东，此

前未曾减持。余下 3 家股东，中国华融资产管理股份有限公司、宁波华易智诚投资合伙企业（有限合伙）、中国人寿再保险有限责任公司，持股占总股本比例均低于 4%，均属于“小非”，均为首次解禁。4 家股东所持限售股全部解禁，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 15.80%，占总股本比例为 12.83%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

华银电力（600744）：解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 71622.64 万股。2015 年 9 月定向增发价格为 3.05 元/股。解禁股东 2 家，中国大唐集团有限公司、大唐耒阳电力有限责任公司，持股占总股本比例分别为 34.18%、19.35%，分别为第一、二大股東，均为国有股股東，属于一致行动人，均为首次解禁，且持股全部解禁，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 86.54%，占总股本比例为 40.21%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

科达股份（600986）：解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数 18356.08 万股。2015 年 8 月定向增发价格为 5.56 元/股，除权除息调整后为 3.93 元/股。解禁股东 19 家，褚明理、周璇、覃邦全、褚旭、安泰、朱琦虹、上海百仕成投资中心（有限合伙）、王华华、杜达亮、韩玲、何毅、广州因派投资顾问中心（有限合伙）、吴钢、李科、乔羿正、上海同尚投资合伙企业（有限合伙）、赖霖枫、刘杰娇、东莞枫骏网络科技企业（有限合伙），持股占总股本比例均低于 5%，均为“小非”，部分为公司高管，若考虑质押冻结部分和减持限制，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 17.76%，占总股本比例为 13.85%。该股市场价格高于定向增发价，套现压力较大。

建研院（603183）：解禁股性质为首发原股東限售股，实际解禁股数 840.00 万股。解禁股東 42 家，周培明、刘剑星、陈辉、李郁、陆秀清、任遵祥、王申伦、王伟、徐蓉、张铸键、邵惠欣、刘晋良、余希安、华正元、霍祥冠、熊航琴、徐美娟、周玲、孙丽英、程晖、余盛枝、周青兰、褚莹、王宏、张俊豪、陈静、王梁、潘澄、陈孝兵、谢斌、张玉君、胡忠心、倪立新、许国华、张小挺、顾志麟、侯银玉、马春元、陈志芬、任凭、薛景、张志敏，持股占总股本比例均低于 3%，均属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 12.86%，占总股本比例为 6.71%。该股的套现压力略大。

亚士创能（603378）：解禁股性质为首发原股東限售股，实际解禁股数 1620.00 万股。解禁股東 6 家，辽宁海通新能源低碳产业股权投资基金有限公司、上海祥禾泓安股权投资合伙企业（有限合伙）、上海泓成股权投资合伙企业（有限合伙）、刘江、徐志新、王永军，持股占总股本比例均低于 5%，均属于“小非”，部分为公司高管，均为首次解禁，且持股全部解禁，若考虑减持限制，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 33.06%，占总股本比例为 8.32%。该股的套现压力很大。

附表：一周限售股解禁

股票代码	股票简称	可流通时间	本期实际流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	待流通数量(万股)	流通股份类型	收盘价
002123.SZ	梦网集团	2018-09-25	5957.54	11.30%	7.35%	4.80	16516.84	定向增发机构配售股份	8.06
002247.SZ	帝龙文化	2018-09-25	272.00	0.51%	0.32%	0.16	31092.17	股权激励限售股份	6.01
002559.SZ	亚威股份	2018-09-25	933.54	3.05%	2.50%	0.68	5715.68	定向增发机构配售股份	7.26
002581.SZ	未名医药	2018-09-25	19416.94	48.45%	29.43%	14.80	6477.65	定向增发机构配售股份	7.62
002900.SZ	哈三联	2018-09-25	4010.81	50.67%	12.67%	5.29	17174.25	首发原股东限售股份	13.19
300281.SZ	金明精机	2018-09-25	4137.53	18.74%	9.88%	1.90	15679.83	定向增发机构配售股份	4.60
300304.SZ	云意电气	2018-09-25	408.48	0.48%	0.47%	0.16	2476.90	股权激励限售股份	3.90
300339.SZ	润和软件	2018-09-25	7366.60	14.28%	9.25%	7.85	16418.61	定向增发机构配售股份	10.65
300424.SZ	航新科技	2018-09-25	21.62	0.14%	0.09%	0.04	8221.47	股权激励限售股份	19.39
300702.SZ	天宇股份	2018-09-25	819.31	18.31%	4.50%	1.17	12907.19	首发原股东限售股份	14.34
600444.SH	国机通用	2018-09-25	4142.19	39.45%	28.29%	4.39	0.00	定向增发机构配售股份	10.59
600571.SH	信雅达	2018-09-25	342.45	0.81%	0.78%	0.26	856.81	定向增发机构配售股份	7.62
600848.SH	上海临港	2018-09-25	26902.87	67.33%	24.02%	58.30	34419.16	定向增发机构配售股份	21.67
603037.SH	凯众股份	2018-09-25	19.23	0.31%	0.18%	0.04	4426.50	股权激励限售股份	18.86
603096.SH	新经典	2018-09-25	64.80	1.22%	0.48%	0.42	8139.00	股权激励一般股份	65.14
603157.SH	拉夏贝尔	2018-09-25	9103.30	166.21%	16.62%	10.52	18707.88	首发原股东限售股份	11.56
603617.SH	君禾股份	2018-09-25	431.20	17.25%	4.23%	0.72	7139.70	首发原股东限售股份	16.81
603963.SH	大理药业	2018-09-25	4387.50	135.00%	33.75%	6.59	5362.50	首发原股东限售股份	15.02
002235.SZ	安妮股份	2018-09-26	421.25	0.84%	0.68%	0.26	11872.62	定向增发机构配售股份	6.24
002733.SZ	雄韬股份	2018-09-26	63.08	0.20%	0.18%	0.06	2287.49	首发原股东限售股份	9.33
300107.SZ	建新股份	2018-09-26	44.50	0.13%	0.08%	0.06	21603.86	股权激励限售股份	13.33
300296.SZ	利亚德	2018-09-26	5350.42	3.43%	2.10%	4.57	89867.27	定向增发机构配售股份	8.55
300308.SZ	中际旭创	2018-09-26	369.96	1.72%	0.78%	1.61	25725.85	股权激励限售股份	43.51
300654.SZ	世纪天鸿	2018-09-26	2706.38	77.27%	19.33%	3.82	7784.25	首发原股东限售股份	14.12
300659.SZ	中孚信息	2018-09-26	56.40	0.64%	0.42%	0.13	4484.57	股权激励限售股份	22.49
300706.SZ	阿石创	2018-09-26	1414.29	40.09%	10.02%	4.25	8618.14	首发原股东限售股份	30.07
600282.SH	南钢股份	2018-09-26	44690.50	11.50%	10.11%	18.90	8632.00	定向增发机构配售股份	4.23
600498.SH	烽火通信	2018-09-26	6117.69	5.93%	5.49%	17.24	2058.56	定向增发机构配售股份	28.18
600721.SH	百花村	2018-09-26	716.04	2.37%	1.79%	0.42	9067.34	定向增发机构配售股份	5.83
603363.SH	傲农生物	2018-09-26	7814.45	130.24%	18.34%	9.42	26275.27	首发原股东限售股份	12.06
002696.SZ	百洋股份	2018-09-27	4084.11	23.05%	10.33%	3.74	17725.45	定向增发机构配售股份	9.16
300284.SZ	苏文科	2018-09-27	248.84	0.48%	0.31%	0.25	28894.08	定向增发机构配售股份	9.85
300547.SZ	川环科技	2018-09-27	92.70	1.50%	0.75%	0.17	6090.82	股权激励限售股份	18.33
600152.SH	维科技术	2018-09-27	144.80	0.49%	0.33%	0.09	14598.95	定向增发机构配售股份	5.95
600588.SH	用友网络	2018-09-27	1727.36	0.92%	0.91%	4.51	1566.68	股权激励一般股份	26.10
000838.SZ	财信发展	2018-09-28	46696.32	73.87%	42.43%	16.44	132.74	定向增发机构配售股份	3.52

股票代码	股票简称	可流通时间	本期实际流通数量(万股)	占流通 A 股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	待流通数量(万股)	流通股份类型	收盘价
000893.SZ	*ST 东凌	2018-09-28	35344.83	88.20%	46.70%	16.22	271.31	定向增发机构配售股份	4.59
000997.SZ	新大陆	2018-09-28	7264.75	7.80%	7.19%	10.43	676.94	定向增发机构配售股份	14.36
300072.SZ	三聚环保	2018-09-28	33880.85	18.81%	14.41%	47.67	16363.51	定向增发机构配售股份	14.07
300212.SZ	易华录	2018-09-28	5782.34	15.80%	12.83%	13.60	2675.16	定向增发机构配售股份	23.52
600744.SH	华银电力	2018-09-28	71622.64	86.54%	40.21%	19.62	23726.35	定向增发机构配售股份	2.74
600986.SH	科达股份	2018-09-28	18356.08	17.76%	13.85%	9.38	5372.59	定向增发机构配售股份	5.11
603183.SH	建研院	2018-09-28	840.00	12.86%	6.71%	1.68	5138.66	首发原股东限售股份	19.97
603378.SH	亚士创能	2018-09-28	1620.00	33.06%	8.32%	2.04	12582.00	首发原股东限售股份	12.57

数据来源: wind, 西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南證券研究發展中心

上海

地址：上海市浦東新區陸家嘴東路 166 號中國保險大廈 20 樓

郵編：200120

北京

地址：北京市西城區金融大街 35 號國際企業大廈 B 座 16 樓

郵編：100033

重慶

地址：重慶市江北區橋北苑 8 號西南證券大廈 3 樓

郵編：400023

深圳

地址：深圳市福田區深南大道 6023 號創建大廈 4 樓

郵編：518040

西南證券機構銷售團隊

區域	姓名	職務	座機	手機	郵箱
上海	蔣詩烽	地區銷售總監	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黃麗娟	機構銷售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亞杰	機構銷售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	張方毅	機構銷售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	機構銷售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	機構銷售	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
北京	蔣詩烽	地區銷售總監	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路劍	機構銷售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陳喬楚	機構銷售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	劉致瑩	機構銷售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	賈喬真	機構銷售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
廣深	張婷	地區銷售總監	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	機構銷售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	機構銷售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陳霄（廣州）	機構銷售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn