

## 【限售股解禁真的是洪水猛兽吗？】

股市中，经常会听到“限售股解禁”这个词，很多人会认为限售股一旦解禁，对个股来说就是重大利空，股价一定会一泻千里。但，真的是这样吗？

01

### 什么是限售股解禁？

限售股：指限制卖出的股票；

解禁：指限售股过了限售承诺期，可以在二级市场自由买卖的股票。

解禁只是一个时间窗口，意思是从解禁当日开始，解禁的股票就可以交易了；但并不是说一定要全部当日抛售，可以继续持有，也可以选择抛售，什么时候抛售，都由持有人自己决定（[持股5%以上股东、董监高等减持需先公告](#)）。

如下图，本月截止到11月27日，解禁股的情况（相关数据可以到各大财经网站查询）：

另外，解禁又分为大、小非解禁。

小非：即小部分禁止上市流通的股票，占总股本5%以内。

大非：即大规模的限售流通股，占总股本5%以上。

解禁股份来源类型：

①首发；②定向增发；③公开增发；④股权激励限售；⑤其他少见类型；⑥股权分置限售；⑦股权分置对价限售；⑧追加承诺限售；⑨认股权证行权；⑩配股；?其他类型；

02

### 限售股解禁是好事吗？

对企业来说：股票解禁当然是好事，可以在市场上得到更多的融资。

对解禁股东来说：巨大利好，手里的股票终于可以变现了。

对股民来说：完了，股东解禁后卖掉股票，股价大概率要跌。

解禁增加个股流通股的数量，这等于大幅增加股票市场的股票供给量，改变股票的供求关系，解禁后多数股东会选择减持，将很有可能促使股价下行，所以，对市场来说股票解禁当然是利空。但是解禁对股票本身的涨跌幅还是要看其他方面的影响。

比如消息发布的时间早于解禁的日期

，个股的庄家就会借势打压、洗筹，等解禁日期临近消化了利空，才会涨。

主力手中的余粮多，股票集中在主力手中，会借机拉升出货。散户的期望值高，跟风系数大会使主力逃跑，没有跟风的就会使主力一味狂拉，让散户来接盘和承担风险。大批量的解禁会让大盘指数空涨，而其他股票因为资金量缩小会下跌，所以解禁要看时间、成交量，主力的持股数和散户的跟风程度。

事实上，

解禁的股票在解禁后到底是继续持有还是选择立即抛售，或者什么时候抛售，都由持有人自己决定，所以对市场的影响不能一概而论，投资者需要一直关注目标个股的相关消息，以及整个市场的行情节奏。

03

### 限售股解禁对股价有什么影响？

限售股上市流通将意味着有大量持股的人可能要抛售股票，空方力量增加，原来持大小非解禁有的股票可能会贬值，此时要当心。最大的“庄家”既不是公募基金，也不是私募基金，而是以低成本获得非流通股的大小股东，也就是所谓的“大非”“小非”。

其中作为市场最有发言权的则是控股大股东——他们对自己企业的经营状况最为了解，但股改之前大股东及其他法人股东的股份不能流通，所以他们对公司股价既不

关心，也无动力经营好上市公司。

解禁股对股价的影响还在于，  
**大小非解禁通常会带来减持**

，减持就是大股东在二级市场抛售一部分可以上市流通的股份，增加了市场的流通量，有人卖就需要资金去承接，短时间内供过于求，使股价下跌，一般来说对股市算是利空。当然如果大股东不减持就不算利空，反而有可能刺激股价上涨。而大非一般都是公司的大股东，战略投资者，一般不会抛售。

比如，近期的11月25日这天，就有49家公司披露减持计划或进展公告，其中不乏一些龙头标的与前期涨幅较大得个股。

具体如下：

特别是年底，流动性不好，所以同时满足“高位” + “减持”的品种还是要先回避。

04

### **解禁对股价冲击的大小主要看哪些？**

#### 1、解禁数量

如果解禁股份数量对现有流通股份数量来说占比较小，对股价冲击就小，例如占比1%以下，每天换手率在3%以上，市场很容易消化；如果占比较大，会压制股价上涨。

#### 2、解禁股分成本

解禁股成本 > 现有股价，股价有上涨动力（主动拉高减持）；

解禁股成本 < 现有股价，市场不愿接盘，股价上涨有压力。

#### 3、解禁股持有方

持有方为控股股东、5%以上大股东，即使解禁也不能随意减持，需要先公告，对股价压力相对较小（解禁股来源定增影响大于股权激励、首发）；

持有方为5%以下机构、个人参与者，解禁后减持无需公告，成本较低、有极大获利空间、有强烈套现意愿，对股价有压力。

05

### 结合案例了解解禁真实的影响

打开同花顺软件——F10——找到股本结构——搜索解禁——找到解禁时间表

#### 案例一：三六零

（图片来源：同花顺软件）

我们可以看到，2020年三六零有大量限售股解禁，解禁股的成本价7.85远远低于市场价，今年的2月、3月、5月都有一定规模的限售股解禁，所以二月份开始，股价从今年的最高价29.47一直下行，每次反弹后也不改跌势。而且到2021年3月，三六零还有一个超级大解禁，风险还是蛮大的，如果想抄底这类股，还需要结合行情走势公司经营状况等方面。不然碰到大解禁后，很多机构并不看好个股后市的行情，解禁结束就开始抛售，那股价会继续大跌。

#### 案例二：京粮控股

### 京粮控股

从半年报公布以后，股价就开始了大幅下跌，在半年报没公布前，炒作半年报业绩已经涨了一大波，从上面图可以看到，8月28日股价达到最高点14.08，但是因为11月16日会出现大规模解禁，解禁数量2.13亿，所以大资金开始提前兑现利润，股价也随着主力资金的流

出出现大幅回落。10月底季报的公布，[京粮控股](#)业绩依然还是增长，但是股价并没有止跌，反而继续下跌，从这种趋势就可以看出大规模的解禁带来的不确定性风险还是非常之大。

### 案例三：聚灿光电

从股本结构中的解禁时间表可以看出，[聚灿光电](#)还有两次解禁，解禁类型属于股权激励限售股，解禁的数量很少，不会对股价造成什么冲击，所以股价都是正常的回调后继续保持强势走势，可以看出股权激励限售股一般对股价影响非常小，遇到解禁也不需过度恐慌。

总的来说，解禁对股价有压力，但是还要结合解禁股的数量、成本，以及公司的基本面来综合分析。

在市场总体趋势向好时，若公司基本面较优秀，则限售股很可能带来投资机会。这是因为在限售股解禁前期，因投资者心理压力，股价往往会出现调整。而一旦解禁之后，优质的基本面容易吸引更多的资金关注，股价可能被推高；若市场总体运行趋势偏淡，且公司基本面乏善可陈，则限售股解禁很可能带来显著回调风险。

[#股票财经#](#)?[#股票#](#)?[#股市行情#](#)?[#炒股技巧#](#)?