



海通证券
HAITONG

证券研究报告

退市新规下，如何系统性识别上市公司风险——交易与分红篇

郑雅斌（金融工程首席分析师）SAC号码：S0850511040004

付欣郁（联系人）

2024年8月22日

内容要点:

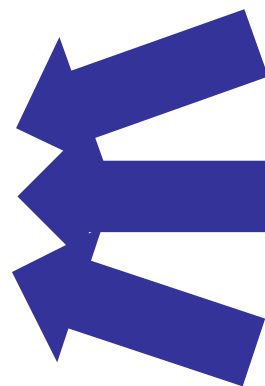
- 交易退市
- 分红风险警示
- 总结
- 风险提示

退市新规下的交易类风险监控概述

- 监控对象：非 ST、ST
- 监控类型：退市监控、风险警示、股价表现预警
- 监控依据：交易类风险指标（收盘价、成交量、股东人数、市值）

图：退市新规下的交易类风险监控概述

	非ST	ST
退市	√	√
风险警示	√	
股价表现	√	√



1. 收盘价、
成交量

2. 股东人数

3. 市值

资料来源：海通证券研究所

注：本文我们将ST与*ST股票统一记之为ST个股。

1. 交易退市

交易退市规则

- 收盘价（连续20交易日<1元），成交量（120交易日累计<500万股/200万股）
- 股东人数（连续20交易日<2000人/400人）
- 市值（连续20交易日<5亿元/3亿元）

表：A股交易类强制退市条件（2024年4月修订版）

	上交所主板/深交所主板	上交所科创板/深交所创业板
1. 收盘价、成交量	A股上市公司或者A股+B股上市公司，连续120交易日在交易所系统累计成交量低500万股；或连续20个交易日的每日股票收盘价均低于1元	连续120交易日在交易所系统成交量低于200万股；连续20个交易日每日股票收盘价均低于1元
2. 股东人数	上市公司股东数量连续20个交易日每日均低于2000人	连续20个交易日每日股东数量均低于400人
3. 市值	A股上市公司或者A股+B股上市公司连续20个交易日在本所的每日股票收盘总市值均低于5亿元（旧规：3亿元）	连续20个交易日在本所的每日股票收盘市值均低于3亿元
说明	1和3不含公司首次公开发行股票上市之日起的20个交易日,公司股票停牌日；若公司在交易所上市A和B股，则1需要AB股均满足条件	

1.1 收盘价

收盘价低于1元，后续退市风险高

- 连续20个交易日股价均低于1元终止上市，首次/连续10↑交易日低于1元预警
- 历史达到预警条件的股票147只，最终交易退市的股票75只（51%）= 68 + 7

表：A股交易类强制退市条件（2024年4月修订版，2019.01.02-2024.08.02）

	终止上市/风险提示条件	达到条件事件数	达到条件股票数（ST+非ST股）	
终止上市	连续20个交易日的每日股票收盘价均低于1元	75	75	68 + 7
披露风险提示公告	首次交易日的每日股票收盘价均低于1元	328	147	121 + 26
	连续10个交易日的每日股票收盘价均低于1元	120	99	86 + 13
说明	不含公司首次公开发行股票上市之日起的20个交易日,公司股票停牌日；若公司在交易所上市A和B股，则需要AB股均满足上述条件			

资料来源：上交所，深交所，Wind，海通证券研究所

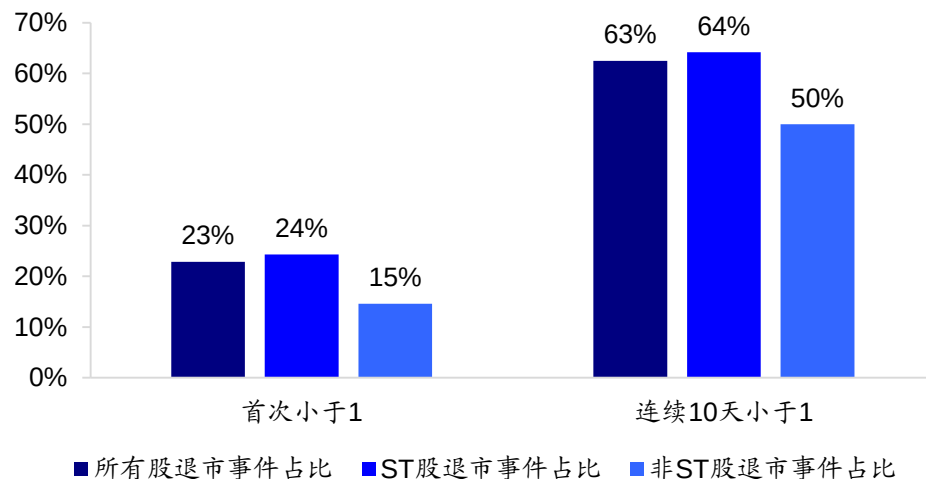
注：（1）该表为达到风险提示公告披露要求的数量
（2）本文仅考虑因交易退市情形，交易退市75只

1.1 收盘价

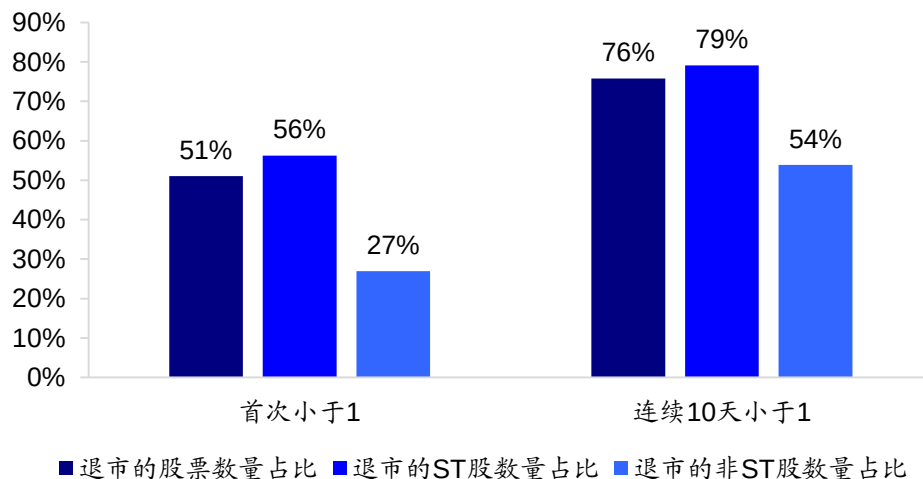
收盘价低于1元，后续退市风险高

- 首次收盘价<1元→连续20天收盘价<1元——23%/51%
- 连续10天收盘价<1元→连续20天收盘价<1元——63%/76%

图：交易退市事件占达预警条件事件的比例
(2019.01.02-2024.08.02)



图：交易退市个股占达预警条件个股的比例
(2019.01.02-2024.08.02)



资料来源：Wind，海通证券研究所

注：（1）事件占比，为股票退市事件占股票预警事件的比例，下同

（2）数量占比，为退市的股票占预警的股票的比例，下同

（3）共147只退市预警个股，328个首日退市预警信号；所有的‘天’为交易日计数，下同

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/738011133136006121>