

关于面值退市

2020-07-10

来源: 上交所投教

编者按: 近期, 较多投资者通过本所 400-8888-400 投资者服务热线咨询面值退市的相关事宜。为此, 小编整理了 4 月份投资者咨询较为集中的问题, 帮助投资者进一步了解相关知识, 关注交易风险, 合规理性投资。

一、面值退市的依据是什么?

《上海证券交易所股票上市规则》(下称“《股票上市规则》”)第 14.3.1 条规定, “上市公司出现下列情形之一的, 由本所决定终止其股票上市: (五) 在本所仅发行 A 股股票的上市公司, 通过本所交易系统连续 120 个交易日(不包含公司股票停牌日)实现的累计股票成交量低于 500 万股, **或者连续 20 个交易日(不包含公司股票停牌日)的每日股票收盘价均低于股票面值.....**; (六) 在本所仅发行 B 股股票的上市公司, 通过本所交易系统连续 120 个交易日(不包含公司股票停牌日)实现的累计股票成交量低于 100 万股, **或者连续 20 个交易日(不包含公司股票停牌日)的每日股票收盘价均低于股票面值**; (七) 在本所既发行 A 股股票又发行 B 股股票的上市公司, 其 A、B 股股票的成交量或者收盘价同时触及本条第(五)项和第(六)项规定的标准; ”。

需要提醒投资者注意的是, 上市公司股票在面值退市程序中, 没有退市风险警示、暂停上市等环节设置, 触及面值退市将直接被终止上市, 在实践中, 已有公司未被 ST 或*ST 就直接因面值退市了。因此在交易面值低于 1 元的股票时, 必须充分注意风险。

二、为什么要设置面值退市这种退市方式?

一方面，上市公司股价低于面值，出现折价，总市值低于总股本，反映了公司经营况不佳，设定面值退市条件是对投资者发出的一种警示信号，有利于在整体上保持上市公司质量。另一方面，股票价格过低，也反映了投资者对其投资价值的不断贬损的判断。从提升市场流动性角度考虑，有必要将这些“仙股”及时出清，以保证整个市场的流动性，并确保资本市场的融资功能和金融资源有效配置。

三、面值退市对资本市场有什么意义？

目前，A股市场已有8家公司因股价连续低于面值而被强制终止上市，面值退市已成为上市公司退市的重要方式之一。面值退市旨在出清公司价值没有得到投资者认可的公司，这些公司普遍存在长期业绩不佳、持续经营能力薄弱、公司治理混乱等问题，甚至曾出现财务造假等信息披露违法违规行。面值退市制度是资本市场优化资源配置的需求，有利于维护市场秩序、净化市场环境，提振市场信心，发挥市场化作用实现优胜劣汰，从而促进资本市场更加健康稳定地发展。

四、面值退市的程序

自公司连续20个交易日股价低于面值到公司股票摘牌退市，主要有以下程序：

1.股票停牌。根据《股票上市规则》第14.3.8条的规定，上市公司出现连续20个交易日股票收盘价低于面值的情形后，其股票自下一个交易日起开始停牌。

2.上交所上市委员会形成审核意见。根据《股票上市规则》第 14.3.16 条的规定，上交所上市委员会召开审核会议，对公司终止上市事宜进行审核并提出终止该公司上市的审核意见。

3.上交所作出终止上市的决定。根据《股票上市规则》第 14.3.8 条和第 14.3.16 条的规定，上交所根据上市委员会的审核意见，在公司停牌起始日后的 15 个交易日内，作出终止上市的决定。

4.公司股票进入退市整理期。根据《股票上市规则》第 14.3.20 条的规定，公司股票将于上交所公告对其股票作出终止上市的决定之日后的五个交易日届满的下一交易日起，进入退市整理期。退市整理期的交易期限为 30 个交易日。

5.公司股票摘牌。根据《股票上市规则》第 14.3.25 条的规定，公司股票在退市整理期届满后的 5 个交易日内，上交所对其予以摘牌,公司股票终止上市。

6.公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。股票被终止上市后，公司应当保证其股票在退市整理期届满之日起的 45 个交易日内转入全国中小企业股份转让系统（以下简称“股转系统”）挂牌，投资者仍然有渠道转让其持有的退市公司股票。

五、投资者在投资 1 元股时应当注意什么？

从近两年的情况来看，面值退市已成为当前重要退市渠道之一，沪深两市已有 8 家面值退市公司。投资者在投资中，应当充分关注相关风险：一是熟悉《股票上市规则》关于面值退市的相关规定，提前识别风险公司，避免踩雷；二是充分阅读公司发布的风险提示公告，根据《股票上市规则》第 14.3.6 条的规定，公司出现连续 10 个交易日每日股票收盘价均低于股票面值的，应当在下一交易日发布公司股票可能被终止上市的风险提示公告，其后每个交易日披露一次，直至收盘价低于股票面值的情形消除或者股票终止上市。

三是理性看待公司发布的所谓“重大利好”公告，面值退市公司在退市前维持股价的动机较强，往往为了避免退市而密集发布重大公告，但这些交易往往难以改善公司主营业务，且相关事项的合理性、合规性、可行性都存在重大疑问，极有可能最终落空。四是了解公司基本情况，做好风险预判。从沪市 3 家面值退市公司股价走势来看，均长期在 1 元附近徘徊，且都曾多次跌破面值，最后连续 20 天股价低于 1 元具有一定必然性，投资者对此切勿盲目抱有侥幸心理。

(更多关于面值退市的内容，详见《上海证券交易所股票上市规则》)