

股票退市最新规则

为提升上市公司质量，股票出现以下几种情况将实施退市：

- 1、上市公司连续2年财务造假，且金额达到5亿，欺诈发行，会被退市。
- 2、连续20个交易日中，总市值少于3亿，会被退市。
- 4、连续20个交易日股票面值低于1元，会退市。
- 5、净利润亏损将被ST，连续2市净利润亏损，面临退市。
- 6、退市整理期减少至15个交易日。

上市公司退市规则

交易类退市规则（沪深两市）：

上市公司连续120个交易日通过本所交易系统实现的累计股票成交量低于500万股，或者连续20个交易日的每日股票收盘价均低于人民币1元；

上市公司连续120个交易日通过本所交易系统实现的累计股票成交量低于100万股。

新证券法退市标准

1.新增市值退市，连续20个交易日总市值均低于人民币3亿元将被市值退市。

2.面值退市标准明确为“1元退市”，并设置了过渡期安排：触及面退的个股，“低面”时间从新规之前开始的，按照原规则进入退市整理期交易。

3.取消单一净利润和营收指标的退市指标。新规下扣非前/后净利润孰低者为负且营收低于1亿元，将被戴上*ST，连续两年扣非前/后净利润孰低者为负且营收低于1亿元，将被终止上市；退市风险警示股票被出具非标审计报告的，触及终止上市标准。

4.新增重大违法财务造假指标：连续2年财务造假，营收、净利润、利润、资产负债表虚假记载金额总额达5亿元以上，且超过相应科目两年合计总额的50%。重大违法类退市连续停牌时点从收到行政处罚事先告知书或法院判决之日，延后到收到

行政处罚决定书或法院判决生效之日。

5.新增规范类指标，信息披露、规范运作存在重大缺陷且拒不改正和半数以上董事对于半年报或年报不保真两类情形。出现上述情形，且公司停牌两个月内仍未改正，实施退市风险警示，再有两个月未改正，终止上市。

6.取消暂停上市和恢复上市，明确连续两年触及财务类指标即终止上市。公司股票终止上市的，可转债同步终止上市。

7.交易类退市不设退市整理期。其余类型退市整理期首日不设涨跌幅限制，退市整理期从30个交易日缩减至15个交易日。

8.关于重大违法强制退市，在新规前已收到行政处罚事先告知书或决定书且可能触及重大违法强制退市的，适用原规则;新规施行后收到相关告知书的，以2015至2020年财务数据按照原规则标准判断其是否触及重大违法强制退市情形，2020年及以后年度财务数据按照新规标准判断其是否触及重大违法强制退市情形。

9.深市设立风险警示板，具体实施时间另行通知。风险警示股票和退市整理股票进入风险警示板交易，设置交易量上限，每日累计买入单只股票不得超过50万股。普通投资者首次买入该板股票，需签风险揭示书。参与退市整理股票，需满足“50万元资产+2年投资经验”的门槛。

股票退市规则

- 1、如果某个上市公司在连续的二十个交易日中，总市值少于三亿，就会被退市；
- 2、如果某个上市公司的单张股票面值低于一元就会被退市；
- 3、如果上市公司的股票已经被挂上st，但是还没有出具符合标准的审计报告，会被退市；
- 4、如果上市公司在连续的两年之间公布的财务内容都造假，并且总金额达到五亿的，就会被退市；
- 5、上市公司出现了重大的管理缺陷并且拒不改正的。

st股票退市规则

ST=specialtreatment，即特别处理。上市公司若存在财务状况异常，导致其股票

存在退市风险，或者投资者难以判断公司前景，投资者的投资权益受损的情况下，交易所会对其股票实施风险警示。根据不同情况风险警示又分为退市风险警示（*ST）和其他风险警示（ST）。

在满足特定条件时，交易所会对上市公司股票实施风险警示。沪深交易所的上市规则均对实施风险警示的情形做出了规定，大同小异。根据沪深交易所2018年11月修订的上市规则，实施退市风险警示的情形共13种，实施其他风险警示的情形沪市共6种，深市共5种。

上市公司股票被实施退市风险警示（*ST）的情形：

最近两个会计年度净利润均为负值（含追溯调整）（例：*ST成城、*ST宜化等均因2016、2017连续两个会计年度亏损，自年报披露后被实施退市风险警示。）；

最近一个会计年度的净资产为负值（含追溯调整）（例：*ST南风、*ST德奥等均因2017年净资产为负值，自年报披露后被实施退市风险警示。）；

最近一个会计年度的营业收入小于1000万元（含追溯调整）（例：2016年*ST宏盛虽然盈利，扭转了连续两年亏损的情况，但营业收入低于1000万元，在年报披露后仍被实施退市风险警示。）；

最近一年的财报被出具无法表示意见或否定意见（例：*ST工新、*ST华信等因2017年年报的审计意见为无法表示意见，自年报披露后被实施退市风险警示。）；

财报存在重大会计差错或虚假记载，被证监会责令更正但未更正，且停牌满两个月（例：ST威达2006年年报存在虚假记载，被深圳证监局下发整改通知书要求2007年10月12日前完成整改工作，但公司未如期完成整改，公司股票自2007年10月15日起被停牌，且截至2017年12月14日仍未完成整改，2017年12月17日起公司股票复牌并被实施退市风险警示，简称变为*ST威达）；

未在法定期限披露年报或半年报，且停牌满两个月（例：康达尔未能在法定期限2018年4月30日前披露2017年年报，公司股票自2018年5月2日起被停牌，但截至2018年7月1日公司仍未能披露2017年年报，2018年7月2日起公司股票复牌并被实施退市风险警示，简称变为*ST康达）；

股权分布不符合上市条件，公司披露的解决方案具有重大不确定性，或未在规定期限内披露解决方案，或披露解决方案后一个月内没有实施完成（暂无先例）；

欺诈上市（包括通过财务造假骗取IPO资格和借壳上市资格）（暂无先例）；

重大信息披露违法（例：雅百特于2015年至2016年9月通过虚构境外项目、伪造工程合同等方式大量虚增净利润，涉嫌违规披露、不披露重要信息罪，2018年7月5日被证监会移送公安机关，公司股票于2018年7月6日复牌并被实施退市风险警示，简称变为*ST百特）；

涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全方面的重大违法（例：*ST长生的主要子公司长春长生随意更改生产工艺并编造生产记录，使不合格疫苗流入市场，严重危害公众健康，被药监部门罚款91亿元，相关责任人员被移送公安机关。2019年1月14日公司收到实施重大违法强制退市的决定书，公司股票2019年1月16日复牌并继续被实施退市风险警示）；

法院受理公司的重整、和解或破产清算申请（例：泸天化2017年12月14日公告，收到法院民事裁定书，法院受理了债权人对公司破产重整的申请，公司股票于2017年12月15日复牌并被实施退市风险警示，简称变为*ST天化）；

公司可能被依法强制解散（暂无先例）；

交易所认定的其他情形（暂无先例）。

上市公司被实施其他风险警示（ST）的情形：

恢复上市或重新上市后未公布第一份年报（仅限沪市，深市无此项规定）（例：2019年1月8日长航油运重新上市，因重新上市后尚未公布第一份年报，股票自重新上市之日起被实施其他风险警示即ST长油）；

生产经营活动受严重影响且预计三个月内不能恢复正常（例：亚邦股份因部分子公司和分公司按照环保要求停产，超过三个月，且涉及停产的子公司和分公司的营业收入占比超过80%，2018年8月14日起公司股票被实施其他风险警示，简称变为ST亚邦）；

公司主要银行账号被冻结（例：康得新有5个主要银行账号被冻结，2019年1月23日起公司股票被实施其他风险警示，简称变为ST康得新）

董事会无法正常召开会议并形成董事会决议（例：宏智科技产生了分别以王栋和黄曼民为代表的两个董事会，无法正常召开董事会并形成董事会决议，公司治理混乱，因此公司股票于2004年2月5日起被实施其他风险警示，简称变为ST宏智）；

公司向控股股东或其关联人提供资金或违规对外担保情节严重的（例：升达林业被控股股东升达集团非经营性侵占资金超9亿元，占2017年净资产50%以上；违规对

外担保余额接近3亿元，占2017年净资产的17%左右，因此公司股票于2018年10月9日起被实施其他风险警示，简称变为ST升达）；

交易所认定的其他情况（例：慧球科技实控人状况不明，且公司公告存在全文泄露情况，信息披露秩序混乱，在上交所要求整改后公司仍拒不整改，上交所认为这达到了投资者难以判断公司前景，投资权益可能遭到损害的程度，因此公司股票于2016年9月13日被上交所实施其他风险警示，简称变为ST慧球）。

还有最重要的一点：ST制度只适用于主板和中小企业板上市公司，并不适用于创业板上市公司——也就是说创业板股票的暂停上市不会经过ST阶段。有关创业板的暂停上市终止上市风险，还是要多去交易所查询公司公告，避免踩雷。

有关ST股票的交易制度，沪深两市并不完全相同。下面做一个比较。

相同点：

交易时段：两市均为9:15-9:25开盘集合竞价，9:30-11:30、11:30-14:57连续竞价，14:57-15:00收盘集合竞价，与一般股票无差异。

涨跌幅限制：两市ST股票的涨跌幅限制均为5%，不同于一般股票和退市整理期股票的10%。

不同点：

行情揭示：沪市专门设有风险警示板，ST股票的行情专门在风险警示板中揭示；深市并未设立风险警示板，ST股票的行情也不会另板揭示。

风险揭示书：沪市风险警示板股票必须签署风险揭示书后方可买入或卖出，否则只能卖出；深市无需签署，ST股票买卖不受限制。

委托种类：沪市风险警示板股票只允许限价委托，不允许市价委托；深市ST股票既可以限价委托也可以市价委托。

盘中停牌：沪市风险警示板股票盘中换手率超过30%时会根据市场需要被停牌至14:57；深市无此项规定。