

港股通股票的停牌

讲师：中信建投国际 李珈佑



目录

- 停牌
- 交易时段停牌
- 停牌机制的一般应用
- 短暂停牌
- 上市公司主动停牌
- 交易时段暂停交易
- 因股价波动而暂停交易
- 投资者如何处理已停牌公司的股票

停牌

停牌的目的

- 避免市场出现混乱；
- 如果已经出现混乱，停牌则应当有助于恢复交易秩序；
- 确保交易所能提供一个有秩序、信息完备及公平的证券交易市场。

上市公司应尽量避免股票停牌及缩短停牌时间，以维持一个公平且持续运作的市场

交易时段停牌

- 在联交所交易时段，股票都按照正常规则进行买卖，因某种原因而暂停交易的股份一般称为停止买卖或停牌。
- 停牌一般可以由联交所指示或者由发行人在持有充分理由并经联交所批准后发生。

停牌机制的一般应用

- 为使市场能够正常运作，上市公司有责任使联交所相信有关短暂停牌或停牌的决定是适当的。
- 停牌要求可由上市公司或其授权代表或者财务顾问向联交所提出，并应当附有具体理由作为支持。

停牌机制的一般应用

- 股票如果已经被短暂停牌或停牌，那么，在诸如因等候公告而短暂停牌等情形下，股票在公告发出后应当尽快复牌。
- 任何证券短暂停牌或停牌的时间均应尽可能短。
- 上市公司有责任确保在刊发适当公告后，在切实可行的范围内尽快复牌股票买卖。

短暂停牌

- 目前，上市公司不能在交易时间内刊发内幕消息。
- 如果上市公司在交易时间内出现须予披露的事项，那么，应当实时停牌，并只能在公告发布后的交易时段复牌。
- 联交所可应上市公司的要求批准短暂停牌，让其在交易时间内通过“披露易”网站发布内幕消息公告，短暂停牌最长为**2**个交易日。
- 如果上市公司未能在最长时限内刊发内幕消息公告，那么，该“短暂停牌”将失效并自动转为“停牌”。

短暫停牌的原因

- 由上市公司或其授權代表或財務顧問向聯交所提出短暫停牌並附上合適理由。
- 聯交所可在符合市場及一般投資者最佳利益的情形下，對上市公司作出短暫停牌的決定。
- 上市公司並未就上市證券價格或成交量的異常波動而作出解釋，或者上市公司證券的交易已經或可能出現虛假市場，而又未能實時聯絡到上市公司的授權代表知悉原因。

上市公司主动停牌

- 上市公司接获某项要约，并需与一名或多名主要股东商议并获得其同意，但事前未作出公告；
- 须予披露的交易达到某个程度，例如发行人的性质、控制权或结构出现重大的改变，以致发行人必须公布所有有关数据，以便投资者实际评估有关证券的价值，或该项交易需要股东予以批准；

上市公司主动停牌

案例：中信泰富（港股通标的股票）股票代号：00267

- 中信泰富（股票代号：00267）在2014年3月24日12:48发出“公告及通告-‘停牌’”，并宣布该股份于当天13:00起于香港联交所暂停买卖，以待中信泰富刊发属于内幕消息的公告。
- 在2014年3月26日20:13，中信泰富发布“公告及通告-‘内幕消息/复牌’”，并公告中国中信股份有限公司100%已发行股份的转让框架协议，也就是后来被市场称为“中信集团整体上市”的重大公告。同时，宣布该股份于2014年3月27日9:00起恢复交易。

上市公司主动停牌

- 以上提及的所有“公告及通告”都登载在“披露易”网站上 (<http://www.hkexnews.hk>)，投资者可以到该网站内查阅。

上市公司公告進階搜尋 - 現有上市證券

股份名稱: 中信泰富 股份代號: 00267 披露權益

由: 24/03/2014 至: 27/03/2014 上市類別: 主要上市

訊息標題:

所有標題類別及文件類別

顯示第 1 至 9 紀錄 (共有 9 紀錄)

發放時間	代號	股份名稱	文件
27/03/2014 08:51	00267	中信泰富	公告及通告 - [復牌] 交易所通告 - 復牌 (1KB, HTML)
26/03/2014 20:13	00267	中信泰富	公告及通告 - [內幕消息 / 復牌] 公告 - 內幕消息和恢復買賣 - 關於中國中信股份有限公司100%已發行股份的轉讓框架協議 (126KB, PDF)
24/03/2014 17:23	00267	中信泰富	公告及通告 - [股東周年大會通告] 二零一四年度股東週年大會通告 (216KB, PDF)
24/03/2014 17:16	00267	中信泰富	通函 - [其他] 致非登記股東之通知信函及申請表格: (1)二零一三年年度報告、(2)二零一三年財務摘要報告、(3)日期為二零一四年三月二十五日之通函，以及(4)代表委任表格之發佈通知 (219KB, PDF)
24/03/2014 17:10	00267	中信泰富	通函 - [其他] 致股東之通知信函及更改選擇表格: (1)二零一三年年度報告、(2)二零一三年財務摘要報告、(3)日期為二零一四年三月二十五日之通函，以及(4)代表委任表格之發佈通知 (220KB, PDF)
24/03/2014 17:04	00267	中信泰富	委任代表表格 二零一四年度股東週年大會之代表委任表格 (131KB, PDF)
24/03/2014 16:57	00267	中信泰富	通函 - [一般性授權 / 回購股份的說明函件 / 在股東批准的情況下重選或委任董事 / 修訂憲章文件 / 其他] 有關建議授予發行股份及購回股份之一般授權、重選董事、非執行董事出任審計委員會職位之額外酬金、修訂組織章程大綱及組織章程細則及採納新組織章程細則及股東週年大會通告 (507KB, PDF)
24/03/2014 12:55	00267	中信泰富	公告及通告 - [停牌] 交易所通告 - 停牌 (1KB, HTML)
24/03/2014 12:48	00267	中信泰富	公告及通告 - [停牌] 暫停股份買賣 (115KB, PDF)

交易时段暂停交易

- 在联交所交易时段，股票都按照正常进行买卖，因某种原因而暂停交易的股份一般称为停止买卖或停牌。
- 停牌一般可由联交所指示或由发行人持有充分理由并经联交所批准后发生。
- 在香港市场，很多上市公司都会因为股价敏感消息而在交易时段暂停交易。

交易时段暂停交易

案例：香港交易所（港股通标的证券） 股票代码：00388

- 在2014年4月初，有传媒报道中国内地与香港可能建立市场互联互通，涉及香港交易所及上海证券交易所。
- 香港交易所股份（股票代码：00388）在2014年4月2日15:17发出“公告及通告 - ‘短暂停牌’”，并宣布该股份于当天15:12起短暂停止买卖。
- 香港交易所于2014年4月3日8:35发出“公告及通告 - ‘复牌’”，宣布该股份于当天9:00起恢复买卖。

交易时段暂停交易

- 2014年4月10日，正式公布“沪港通”之前，香港交易所股份（股票代码：00388）于10：45发出“公告及通告 - ‘短暂停牌’”，并宣布该股份于当天10：40起短暂停止买卖。
- 当天收市后16:15再发出“公告及通告 - ‘内幕消息 / 复牌’”并宣布，香港证监会与中国证监会决定原则性批准开展中国内地与香港建立股票市场互联互通机制试点，推出“沪港通”。
- 香港交易所于2014年4月11日8：36再发出“公告及通告 - ‘复牌’”，宣布该股份于当天9：00起恢复买卖。

交易时段暂停交易

- 以上提及的所有“公告及通告”都是登载于“披露易”网站上 (<http://www.hkexnews.hk>)，投资者可以到该网站内查阅。

上市公司公告進階搜尋 - 現有上市證券

股份名稱: 香港交易所 股份代號: 00388 披露權益

由: 02/04/2014 至: 11/04/2014 上市類別: 主要上市

訊息標題:

所有標題類別及文件類別

顯示第 1 至 10 紀錄 (共有 10 紀錄)

發放時間	代號	股份名稱	文件
11/04/2014 08:36	00388	香港交易所	公告及通告 - [復牌] 交易所通告 - 復牌 (1KB, HTML)
10/04/2014 16:15	00388	香港交易所	公告及通告 - [內幕消息 / 復牌] 建立市場互聯互通機制的建議及復牌買賣 (175KB, PDF)
10/04/2014 10:51	00388	香港交易所	公告及通告 - [短暫停牌] 短暫停牌 (102KB, PDF)
10/04/2014 10:45	00388	香港交易所	公告及通告 - [短暫停牌] 交易所通告 - 短暫停牌 (1KB, HTML)
04/04/2014 12:27	00388	香港交易所	公告及通告 - [不尋常價格/成交量變動 - 附帶意見] 建立市場互聯互通的可能性 (111KB, PDF)
03/04/2014 18:11	00388	香港交易所	月報表 截至2014年3月31日止月份之股份發行人的證券變動月報表 (251KB, PDF)
03/04/2014 08:35	00388	香港交易所	公告及通告 - [復牌] 交易所通告 - 復牌 (1KB, HTML)
02/04/2014 18:57	00388	香港交易所	公告及通告 - [內幕消息 / 復牌] 建立市場互聯互通的可能性及復牌買賣 (132KB, PDF)
02/04/2014 15:18	00388	香港交易所	公告及通告 - [短暫停牌] 短暫停牌 (100KB, PDF)
02/04/2014 15:17	00388	香港交易所	公告及通告 - [短暫停牌] 交易所通告 - 短暫停牌 (1KB, HTML)

因股价波动而暂停交易

- 香港市场偶尔会出现因股价波动而暂停交易的情况。
- 一般情况下，市值较小、公众持股比例偏低（低于**25%**）、历史平均成交量低的上市公司股票发生几率较高。
- 截至目前（截至**2014年8月31日**），港股通标的股票中的**264**只大多为主要指数成份股或市值有一定规模的上市公司。
- 但是，提示投资者，可能要面对所持有证券因股价波动而暂停交易的情况并应做好风险管理。

因股价波动而暂停交易

案例：EPRINT集团有限公司（非港股通股票标的）

股票代码：01884

- EPRINT集团（股票代码：01884）在2014年8月11日13:41起停牌，股票停牌前报价1.27港元，涨22.12%，成交量1,142.8万股，为近六个月最多。
- 上市公司于当天15:04发布“公告及通告 - ‘短暂停牌/内幕消息’”确认并不知悉导致本公司股份价格及成交量上升的任何原因。
- 同时，宣布该股份于2014年8月12日9:00起恢复买卖。

因股价波动而暂停交易

- 以上提及的所有“公告及通告”都是登载于“披露易”网站上 (<http://www.hkexnews.hk>)，投资者可以到该网站内查阅。

上市公司公告進階搜尋 - 現有上市證券

股份名稱: EPRINT集團 股份代號: 01884 披露權益

由: 11/08/2014 至: 12/08/2014 上市類別: 主要上市

訊息標題:

所有標題類別及文件類別

顯示第 1 至 4 紀錄 (共有 4 紀錄)

發放時間	代號	股份名稱	文件
12/08/2014 08:43	01884	EPRINT集團	公告及通告 - [復牌] 交易所通告 - 復牌 (1KB, HTML)
11/08/2014 20:07	01884	EPRINT集團	公告及通告 - [不尋常價格/成交量變動 - 附帶意見 / 內幕消息 / 復牌] 不尋常股價及成交量波動、有關董事建議出售股份公告及恢復買賣 (331KB, PDF)
11/08/2014 15:04	01884	EPRINT集團	公告及通告 - [短暫停牌 / 內幕消息] 短暫停牌 (209KB, PDF)
11/08/2014 13:48	01884	EPRINT集團	公告及通告 - [短暫停牌] 交易所通告 - 短暫停牌 (1KB, HTML)

投资者如何处理已停牌公司的股票

- 在停牌期间，上市公司股票暂时不能在联交所买卖。
- 投资者如果持有停牌公司的股票，应当密切留意上市公司在香港联交所网站上发布的最新公告。
- 如果联交所主板上市公司已停牌3个月或以上，那么，投资者可以到联交所网站“上市及上市公司事宜”栏目中查阅主板“有关长时间停牌公司之报告”，了解有关上市公司的最新情况。

免责声明

本课件的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本课件的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。