



上市公司增减持综合服务方案

中国银河证券 创新金融总部

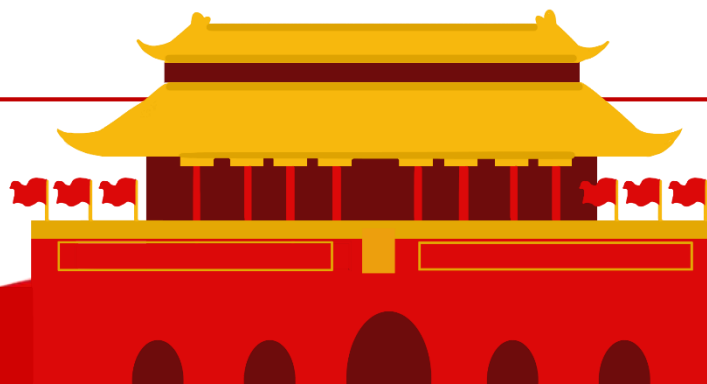
前言

/PREFACE



本文主要围绕上市公司相关交易需求，对上市公司可能有的需求种类进行了分类和梳理，并对每种需求进行展开，从证券公司的角度探讨如何提供相应服务，满足客户需求。

法规、案例等相关资料来源及真实性情况：上海证券交易所、深圳证券交易所。

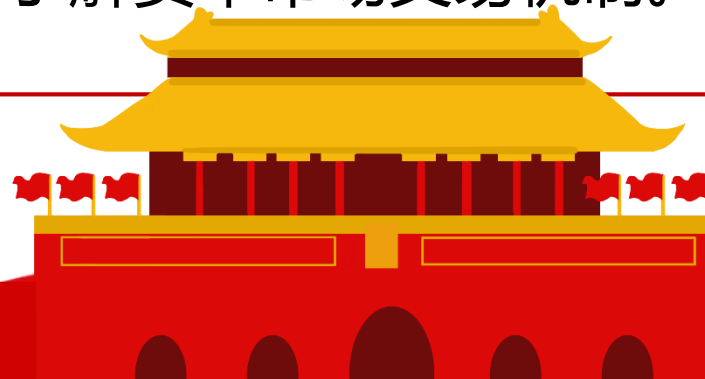


背景介绍 /BACKGROUND



随着我国资本市场不断完善和发展，越来越多的企业及公司进入证券市场，其在证券市场中的交易需求也日益增多。对于一些实体企业或中小微企业，其主营业务与金融行业相关性较小，相关员工也对金融市场操作和法规等缺乏知识和经验。故证券公司作为专业、富有经验的中介或对手方，为客户提供相应金融服务或引导已成为流行趋势。

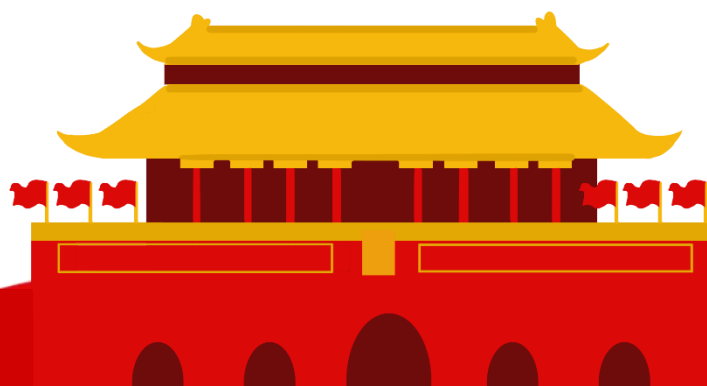
本文主要聚焦证券公司为上市公司的增减持需求提供的二级市场竞价交易、大宗交易两种服务进行详细介绍和探讨，对比相关优势和使用条件，帮助大家进一步了解资本市场交易机制。





第一部分

上市公司增减持服务主四大类



客户需求特点

- 1、客户性质，是否国有股东
- 2、客户市值金额大小、占比大小
- 3、客户算法交易专业化程度
- 4、客户对合规交易的把控度
- 5、客户对减持回笼资金的时效性
- 6、客户对股票后市的收益期望
- 7、客户是否能找到合适的交易对手

交易方式

竞价交易

大宗交易

协议转让、场外期权

可交换债
(仅适用公司类股东)

服务方案

- 1、提供普通交易系统服务
- 2、提供专业算法交易系统和方案
- 3、提供专业团队代理交易（金马甲）

- 1、提供普通交易系统服务
- 2、银河自有资金买断（金大宗）
- 3、股票寄售

4、提供外部资金方撮合交易

- 1、提供外部资金方撮合交易
- 2、提供专业建议，并协助流程办理

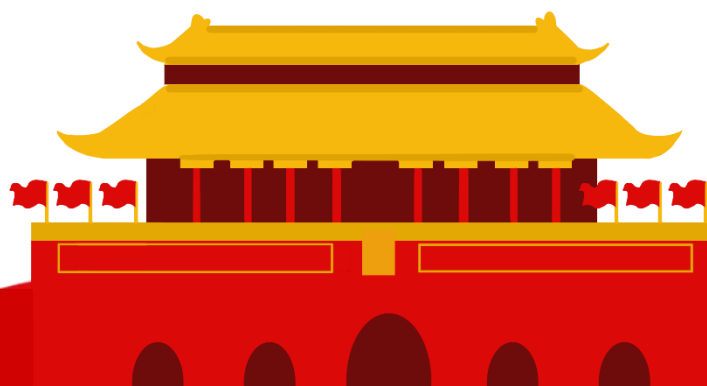
- 1、提供从发债到转股减持一条龙服务
- 2、提供偏股型私募可交换债设计服务

CHINA GALAXY SECURITIES



第二部分

大宗交易


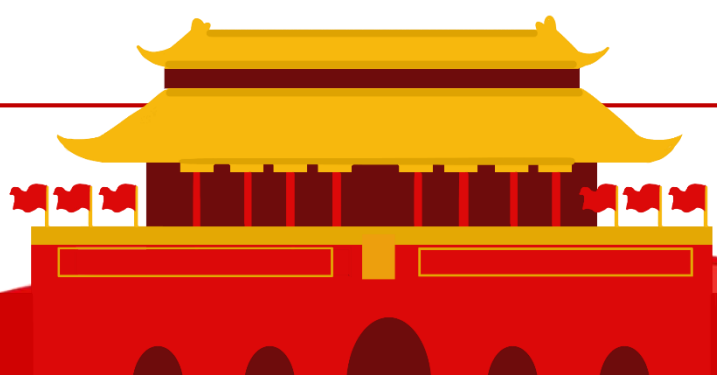




大宗交易

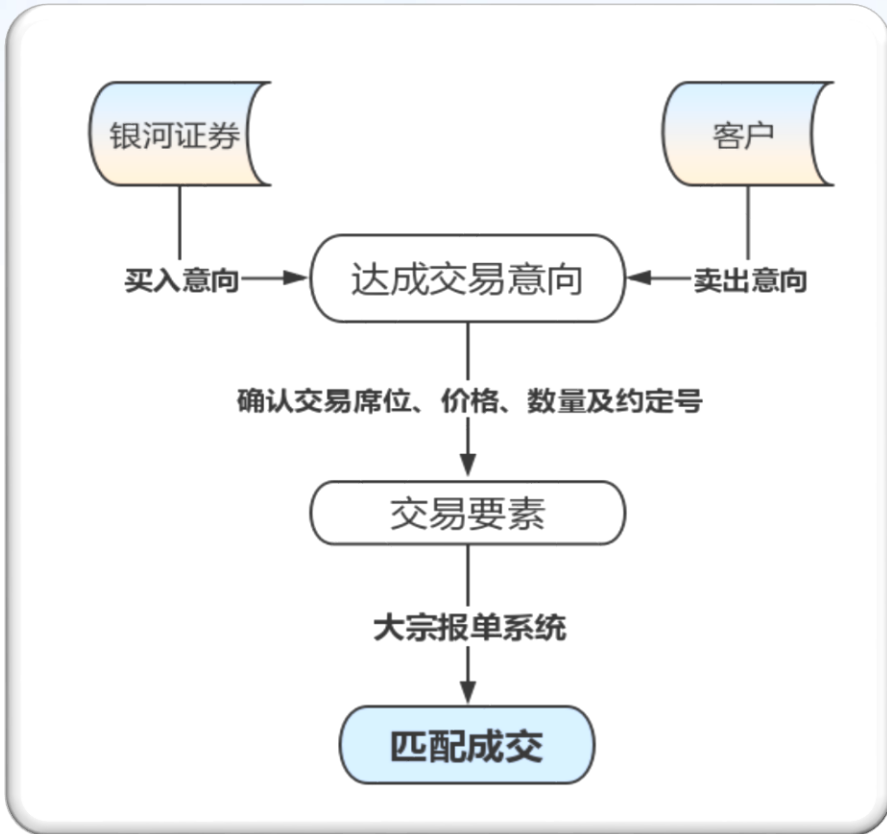
公司可通过市场寻找合适的受让方通过大宗交易的方式一次性减持不超过公司总股本的 2%；若客户持有标的总比例超过 5%，需进行公告。

根据《深圳证券交易所交易规则》，大宗交易申报价格范围为不低于标的股票当日收盘价的 90%作为交易价格；由于受减持新规影响，受让方在受让标的股票后 6 个月不得减持，因此在受让标的股票时的定价一般折扣会维持在 90%水平左右，并根据减持时点的具体价格、走势等市场情况做一定调整。



大宗交易

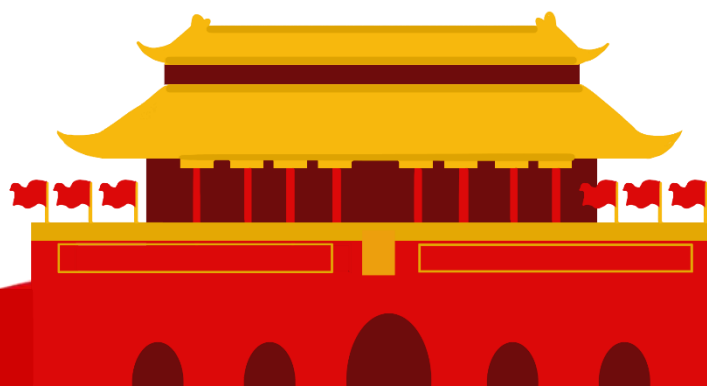
根据国务院国有资产监督管理委员会第 19 号《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》第十一条 “国有股东采取大宗交易方式转让上市公司股份的，转让价格不得低于该上市公司股票当天交易的加权平均价格”，国有股东大宗减持无法折扣。因此，若客户为国有股东，可以考虑与竞价方式减持结合的形式进行减持。





第三部分

竞价交易





竞价交易

公司通过证券账户直接采用集中竞价交易方式减持。集中竞价交易非常灵活、方便，可根据市场情况、标的的走势灵活安排减持的进度；但是该方式对于交易员的能力要求较高，包括市场的判断、盘面的分析、交易合规的注意事项等，以确保在交易合规的基础上，不影响标的股票股价且卖出较理想的价格。



竞价交易优劣势

- 优势：

- 交易操作方便、灵活、快捷；
 - 交易成本较低。

- 劣势：

- 减持规模限制在连续 90 个自然日只能减持 1%；
 - 交易操作对交易员的能力要求高；能力高低直接影响卖出成本的高低、股价的影响以及短线交易的红线踩踏；
 - 可能出现人工操作失误，例如买卖方向操作失误。



银河证券竞价交易服务优势

银河证券为股东竞价交易提供减持方案：与银河证券专用减持席位并签订相关交易委托协议，委托银河证券从二级市场通过竞价交易卖出，银河证券基于客户需求，安排资深交易员通过银河证券算法交易系统为客户执行减持交易。

银河证券优势：

专业合规解读：《证券法》、《减持细则》、《回购办法》等法律法规众多，难以牢记，2020年上市公司增减持出现200余起违规案例，涉及300余家上市公司。交易团队在股票减持、交易规则方面专业解读，能把控增减持、回购中多样交易场景，有效避免异常交易和触发监管红线。

专业交易系统支持：（1）成熟稳健的算法交易模型，年均成交金额千亿以上；（2）专线连接交易所报盘，网络流畅和高效。（3）算法交易的拆单交易可隐藏大单交易意图，尽量平滑完成交易，降低对市场的冲击。目前支持多种算法交易模型。

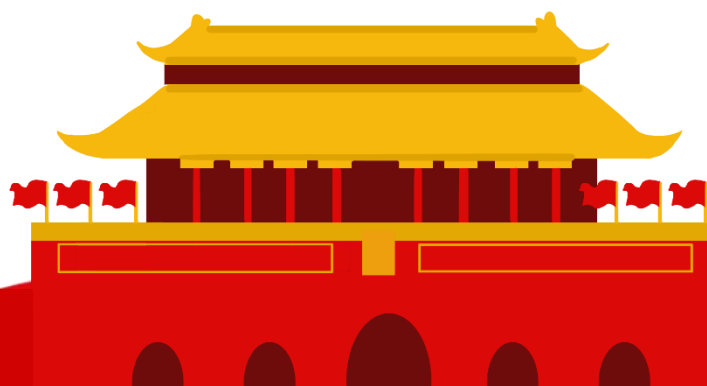
专业交易人员执行：多年资深交易员执行交易，对市场行情、个股走势有深刻理解。能准确接受客户指令并利用算法交易系统执行。

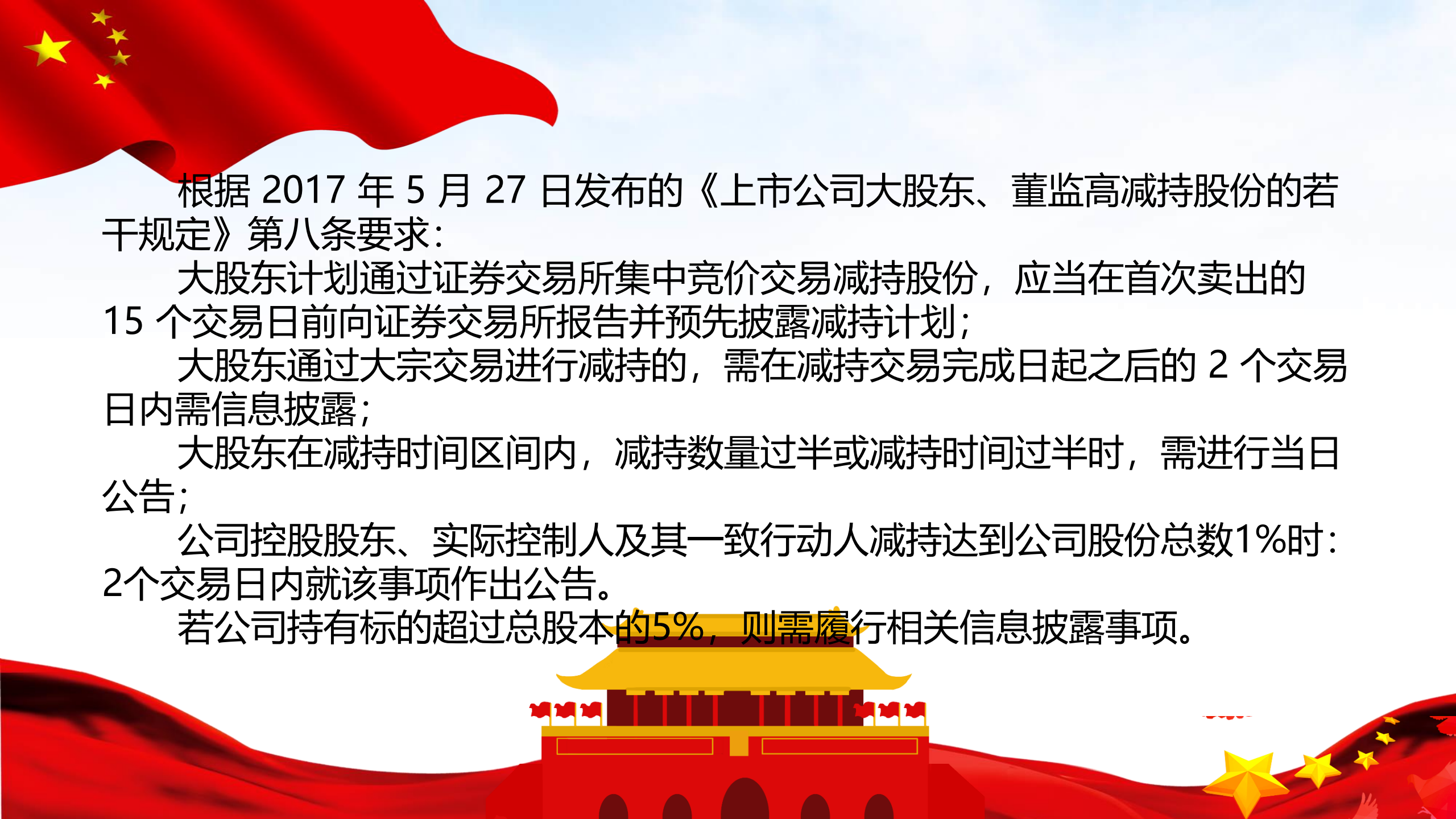
专业风险控制措施：业务操作流程化，各环节留痕、双人复核，能最大限度减少操作风险。



第四部分

交易信息披露主要时间节点





根据 2017 年 5 月 27 日发布的《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》第八条要求：

大股东计划通过证券交易所集中竞价交易减持股份，应当在首次卖出的 15 个交易日前向证券交易所报告并预先披露减持计划；

大股东通过大宗交易进行减持的，需在减持交易完成日起之后的 2 个交易日内需信息披露；

大股东在减持时间区间内，减持数量过半或减持时间过半时，需进行当日公告；

公司控股股东、实际控制人及其一致行动人减持达到公司股份总数 1% 时：2 个交易日内就该事项作出公告。

若公司持有标的超过总股本的 5%，则需履行相关信息披露事项。

大宗减持:



竞价减持:



感谢聆听

2022.04

