



【考点2】持续权益变动披露★★★

（一）权益披露的时点

1.场内收购的权益变动披露

（1）=5%（4%→5%；6%→5%）

①通过交易所的证券交易，投资者及其一致行动人持有一个上市公司已发行的有表决权股份=5%，应自该事实发生日起“3日内”编制权益变动报告书，向证监会、交易所提交书面报告，通知该上市公司，并予公告。（报通告）

②证监会规定→上述期限内，不得买卖该上市公司股票。



【考点2】持续权益变动披露★★★

(2) $\pm 5\%$ (台阶规则)

①持有上市公司已发行有表决权股份 $=5\%$ 后，每 $\pm 5\%$ ，应按上述规定报告和公告。

②证监会规定 \rightarrow 在“事实发生日起至公告后3日内”，不得买卖该上市公司股票。

(3) $\pm 1\%$ 。

$=5\%$ 后，每 $\pm 1\%$ ，应在该事实发生的“次日”通知该上市公司，并予公告。



【考点2】持续权益变动披露★★★

(4) 违规后果。

违反(1)(2)规定买入上市公司有表决权股份的，买入后“36个月”内，“超过规定比例部分”的股份“不得行使表决权”。



【考点2】持续权益变动披露★★★

【实例】投资者甲通过证券交易所的交易持有某上市公司的股份在T日达至5%，则其应在从T日起算的3日（即T+2日）内进行权益变动披露。如果甲的权益变动报告书于T+2日予以公告，则从T日至T+2日这一期间，甲都不得再行买卖某上市公司的股票。之后，如若甲继续通过场内交易的方式增持，则每触及6%、7%、8%、9%……的比例时点时都应履行通知上市公司并公告的义务，但不需要停止买卖。如继续增持并在Y日触及5%的整数倍（例如，10%），则应在从Y日起算的3日（即Y+2日）内进行权益变动披露；如若甲的权益变动报告书于Y+2日予以公告，则从Y日至Y+2+3日这一期间，甲都不得再行买卖某上市公司的股票。



【考点2】持续权益变动披露★★★

2. 协议收购的权益变动披露

(1) $\geq 5\%$ 。

①通过协议转让方式，投资者及其一致行动人在一个上市公司中拥有权益的股份拟 $\geq 5\%$ 的，应在该事实发生日起“3日内”编制权益变动报告书，向证监会、交易所提交书面报告，通知该上市公司，并予公告。

②报告、公告前，不得再行买卖该上市公司股票。



【考点2】持续权益变动披露★★★

(2) $\pm \geq 5\%$ 。

①投资者及其一致行动人拥有权益的股份 $\geq 5\%$ 后，其拥有权益的股份占该上市公司已发行股份的比例每“ $\pm \geq 5\%$ ”，应按上述规定履行报告、公告义务。

②报告、公告前，不得再行买卖该上市公司股票。



【考点2】持续权益变动披露★★★

【实例】乙于D日协议受让甲持有的某上市公司7%股份，则乙应当在该协议达成之日起算的3日（D+2日）内履行权益变动披露义务，不需要将该笔交易拆分为5%和2%分别受让和权益披露。在进行权益变动公告之前，乙不得再行买卖甲公司股票；但在其权益变动公告之后，没有特定时间段内应“停止买卖”的限制。又如，乙在协议受让了甲的7%股份之后，又通过协议的方式受让了同一上市公司股东丙6%的股份（此时乙的持股比例将达至13%，跨越了应予披露的比例点10%），则同样在与丙的转让协议达成之日起算的3个交易日内履行权益披露义务即可。



【考点2】持续权益变动披露★★★

3.其他股份变动情形下的权益变动披露

投资者及其一致行动人通过“行政划转或变更、执行法院裁定、继承、赠与”等拥有权益的股份变动 $\geq 5\%$ ，或已持股 $\geq 5\%$ 但因此而 $\pm \geq 5\%$ ，也应履行权益变动披露义务。



【考点2】持续权益变动披露★★★

4.无须披露情况【2026年新增】

因上市公司增发股份、减少股本，以及可转债持有人转股等上市公司股本变化导致投资者及其一致行动人拥有权益的股份比例触及或者跨越5%及5%的整数倍，或者导致持股5%以上的投资者及其一致行动人拥有权益的股份比例触及1%的整数倍的，投资者及其一致行动人无需履行报告、公告和限售义务。



【考点2】持续权益变动披露★★★

【总结】权益披露的时点

方式	股份变动	信息披露	交易限制
场内收购	$=5\%$	3日内报告、通知、公告	期间内不得买卖
	$=5\%$ 后	$\pm 1\%$ 次日通知、公告	无限制
	$\pm 5\%$	3日内报告、公告	事实发生日至公告后3日内不得买卖
协议收购	$\geq 5\%$	3日内报告、通知、公告	报告、公告前不得买卖
	$\pm \geq 5\%$	3日内报告、公告	报告、公告前不得买卖



【考点2】持续权益变动披露★★★

【例题·单选题】甲持有某上市公司已发行股份的8%，2024年7月4日，投资者乙与甲签署股份转让协议，约定以6000万元的价格受让甲持有的该上市公司全部股份。7月6日，乙将股份转让事项通知该上市公司。7月11日，双方办理了股份过户。7月18日，乙通知该上市公司股份过户已办理完毕。乙应当向证监会和证券交易所作出书面报告的日期是（ ）。

- A.2024年7月8日
- B.2024年7月13日
- C.2024年7月6日
- D.2024年7月20日



【考点2】持续权益变动披露★★★

答案：C

解析：投资者通过协议转让方式，在一个上市公司中拥有权益的股份拟达到或超过一个上市公司已发行股份5%时，应当在该事实发生之日起（签订股份转让协议时）3日内，向国务院证券监督管理机构、证券交易所作出书面报告。



【考点2】持续权益变动披露★★★

【例题·单选题】甲以协议转让方式取得乙上市公司7%的股份，之后又通过交易所集中竞价交易陆续增持乙公司5%的股份。甲需要进行权益披露（报告、公告）的时点分别是（ ）。

- A. 其持有乙公司股份5%和10%时
- B. 其持有乙公司股份7%和10%时
- C. 其持有乙公司股份5%和7%时
- D. 其持有乙公司股份7%和12%时



【考点2】持续权益变动披露★★★

答案：B

解析：投资者通过协议转让方式，在一个上市公司中拥有权益的股份拟达到或超过一个上市公司已发行股份5%时，履行权益披露义务。此后，其拥有权益的股份占该上市公司已发行股份的比例每增加或减少达到或超过5%的，也应当履行报告、公告义务。



【考点2】持续权益变动披露★★★

(二) 权益变动报告书

1. 报告书类型

收购比例	收购主体	报告书类型
$5\% \leq X < 20\%$	非第一大股东或实控人	简式权益变动报告书
	第一大股东或实控人	详式权益变动报告书
$20\% \leq X \leq 30\%$	非第一大股东或实控人	
	第一大股东或实控人	
$\geq 30\%$ 后继续增持	触发强制要约收购	——



【考点2】持续权益变动披露★★★

2.权益变动报告书的内容

类型	具体内容
所有 报告	<p>(1) 投资者及一致行动人的基本信息;</p> <p>(2) 持股目的, 是否想在未来12个月内继续增持;</p> <p>(3) 上市公司基本信息;</p> <p>(4) 在上市公司拥有权益的股份$\geq 5\%$或拥有权益的股份增减变化$\geq 5\%$的时间及方式、增持股份的资金来源;</p> <p>(5) 在上市公司拥有权益的股份变动时间及方式;</p> <p>(6) 权益变动发生日前6个月通过交易所买卖该公司股票的简要情况</p>



【考点2】持续权益变动披露★★★

详式
独有

(1) 投资者及一致行动人的控股股东、实控人及其股权控制关系结构图；

(2) 取得股份的价格、所需资金额或其他支付安排；

(3) 投资者、一致行动人及其控股股东、实控人从事业务与上市公司业务是否存在（潜在的）同业竞争、持续关联交易；存在同业竞争或持续关联交易，是否已作出相应安排，确保避免同业竞争及保持上市公司独立性（下称“对上市公司的影响分析”）；

(4) 未来12个月对上市公司资产、业务、人员、组织结构、章程等进行调整的后续计划；

(5) 前24个月投资者、一致行动人与上市公司间的重大交易；

(6) 不存在法定情形，能按规定提供相关文件



【考点2】持续权益变动披露★★★

【例题·多选题】下列关于一致行动人认定及其法律效果的表述中，正确的有（ ）。

- A. 投资者之间存在联营关系，推定为一致行动人
- B. 投资者认为其与他人不应被视为一致行动人的，可向中国证监会提供相反证据
- C. 一致行动人应当合并计算其所持有的股份
- D. 简式权益变动报告中可不予披露一致行动人



【考点2】持续权益变动披露★★★

答案：ABC

解析：选项D，投资者及其一致行动人的姓名、住所；投资者及其一致行动人为法人的，其名称、注册地及法定代表人是简式权益变动报告书应当披露的内容之一。