

回购“潮来”

◎ 记者 王莹



图虫创意 图

一旦股市萎靡不振，很多投资者就会把目光瞄向公司管理层，“回购股票”的呼声或许会开始高涨，“回购潮”也会让“抄底大军”们心跳加快。

《国际金融报》记者粗略统计，截至3月14日，沪深A股约有904家上市公司在2024年发布了回购预案公告，远超去年同期，超过2023年全年的九成，已回购金额达到318.81亿元。加上2023年，沪深A股共有公司1904家上市公司发布回购预案，期间回购金额超过1145亿元。其中，格力电器、荣盛石化、宝钢股份等12家龙头企业2023年以来已回购金额更是超过10亿元，仅仅前二十名“回购巨头”就已掏出了超过278亿元的真金白银提振投资者信心，占据了期间回购金额的24.32%。

超过79%的公司回购股份的首

要选择是“股权激励或员工持股计划”，还有一些公司回购股份是用于注销。

从行业上看，电子半导体行业公布回购预案的上市公司最多，机械设备通用设备、汽车零部件、化学制品、软件开发等行业的上市公司回购热情高，不吝出手救场。

不过，股票市场的命运并不完全取决于回购。记者粗略统计发现，截至3月14日收盘，超过46.48%、多达885家公司收盘价低于预案公布当天的收盘价，这些公司购买力的“魔力”尚待时间检验。

对此，有业内人士表示，上市公司回购股票不仅要看其回购股票的多少，还要考虑其是否在“忽悠式回购”，是否真的单纯因为股价被低估而回购。另外，即使股价被低估，有些时候估值也未必就会被修复。

5 四成白用功？

先看预案公告当天的情况。记者初步统计发现，上述1904家公告回购预案的公司，大概有超过615家预案公布当天的收盘价(后文股价均以复权价格计算)比前一天收盘价出现下跌，也就是约32.3%的预案公布后达不到投资者的预期，下跌比例超过10%的有48家。其中，*ST慧辰、天亿马、精研科技一天跌幅达到20%，金埔园林超过19%，凯龙高科、维尔利、凡拓数创、汉仪股份、悦康药业、祥源新材跌幅紧随其后，跌幅超16%。

举例来说，2023年5月4日审议通过回购方案的*ST慧辰紧急启动回购的背景是，公司在被证监会立案调查，财报被出具无法表示意见审计报告并被实施退市风险警示。

或许是回购方案也无法力挽狂澜、增强投资者信心，在此之前的2023年4月26日至5月9日的6个交易日(扣除停牌的5月4日)，*ST慧辰股价累计跌幅约50%。

有些企业预案公布当天遭遇大跌行情。天亿马在2月5日公告前20日跌幅为31.71%，预案公布后一日猛跌后，出现了多日上涨，公告后20日涨了6.28%；精研科技更是在预案公告当天跌出了个“后无来者”的行情，后续反而有起有伏。

上述10家预案公布当天股价大跌，但中长期来说，却并不是下跌最狠的企业。3月14日的收盘价相比预案公告当日收盘价来看，1904家企业中，8家企业股价已经跌去一半以上，跌幅最大的是*ST左江，(后复权)收盘价格下跌89.81%，天铁股份、航天宏图、安恒信息、谱尼测试、科锐国际、返利科技、傲农生物跌幅较大。有885家、占比高达46.48%的企业3月14日的收盘价比预案当天下跌，其中590家、约30.98%的企业下跌超过10%。也就是说，投资者如果收购预案当日持有这些公司股份，持有到最近，不仅没有因为公司回购股份收获满满，反而可能还要亏钱。

“有些上市公司回购的目的并不单纯，并不是因为看好公司前景。比如有的大股东想要减持股票，需要拉升股价，这就有了‘忽悠式’回购和‘套现式’回购。”有业内人士向记者分析，用于回购的钱是公司的，而减持股票的钱则落入大股东手中。

这种目的不单纯的回购未必能得到市场的积极反馈，很可能无法带来股价的上涨。

上述业内人士还提醒到，即使一家公司股价被低估，也未必会被修复。股价涨跌除了和公司价值有关，还会受到整个市场的影响，有众多因素决定。

当然，有些投资者还是在回购中得到了信心。上述1904家A股上市公司中，超过980家企业在预案公布当天出现上涨，涨幅超过10%的有86家，中捷精工、热景生物、富信科技、泰福泵业等4家公司股价迎来了不低于20%的上涨，博睿数据、长盈通股价上涨接近20%，震裕科技、国林科技、海锅股份、诺唯赞涨幅挤进前十，涨幅都超过17%。

有意思的是，上述十家企业均不在当前涨幅榜前列。有1008家公司3月14日收盘价超过预案公告当天的收盘价，其中，上涨超过100%的有8家，分别是中贝通信、光弘科技、克来机电、嘉益股份、万润科技、罗博特科、新诺威、昂立教育。股价上涨50%的有41家，上涨超过10%的有677家，也就是说，数据显示，超过52%的公司发布回购预案后，其股价目前确实比发布预案前有所提高，但这一比例似乎无法显示出回购股票能够在一年左右的时间带来提振股价的影响，上市公司们整体超过千亿的真金白银带来的“魔力”，还需要时间来进一步验证。

1 回购潮涌

股票回购，是指上市公司利用现金等方式，从股市上购回本公司发行在外的一定数额的股票行为，是上市公司的一种自发行行为。

根据《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》，上市公司回购股份可以采取以下方式之一进行：证券交易所集中竞价交易方式、要约方式、中国证监会认可的其他方式。目前我国上市公司普遍以证券交易所集中竞价交易方式进行回购。

在股票市场持续震荡的时候，股票回购是上市公司重要的护盘手段之一，可以调整股票供应量，实现股价的价值回归，避免股票价格的大起大落。

记者通过东方财富Choice数据进行了进一步统计，以预案公告时间为依据，2024年开年以来，截至3月14日，沪深A股市场共有904家上市公司公告回购相关预案，期间，1月公告预案的有164家，2月公告预案的有640家，3月截至14日公布预案公告的有100家，今年2月出现了“回购潮”。上述公司中，196家发布了董事会预案，67家预案刚获得了股东大会通过，574家正在实施中，47家公司已经完成回购，仅有1家回购已停止实施，19家处于回

购提议阶段。2024年开年到3月14日，这些上市公司合计回购金额达到211.61亿元，已回购金额达到318.81亿元。

相比之下，2023年初至2023年3月14日，沪深A股仅有29家上市公司公告了回购预案，合计回购金额约为49.09亿元。

从2023年全年来看，沪深A股市场共有1004家上市公司发布回购预案，其中，34家发布董事会预案，46家处于股东大会通过阶段，328家正在实施中，593家已经完成回购，尚有3家处于回购提议阶段。从回购金额上来看，沪深A股2023年以来发布预案的公司在2023年全年回购金额达到745亿元。

2024年开年不到3个月的时间，沪深A股回购上市公司数量已超过2023年全年的89%，回购金额超过2023年全年的28.09%。

总的来说，2023年以来，沪深A股共有1904家上市公司公布回购预案，区间回购金额超过1143亿元。

其中，超过1509家上市公司在公告中表示回购目的涉及股权激励或员工持股计划，占比超过79.42%。可见，“实施股权激励或员工持股计划”是大多数公司回购股份的首要选择。

3 回购20强

截至3月14日，2023年以来，期间实施回购金额超过10亿元的上市公司有12股，其中格力电器、荣盛石化、宝钢股份、宁德时代、韦尔股份、海尔智家、药明康德、保利发展等不少千亿元市值的龙头股位居前列，回购金额居首的是格力电器，期间已完成29.99亿元金额的回购。

格力电器最新公告显示，自1996年上市以来，格力电器累计股权融资52.69亿元，累计分红超1390亿元，其中现金分红累计超1100亿元，回购公司股份累计约270亿元。自2020年以来，公司累计回购公司股份约5.25亿股，累计注销公司股份约3.84亿股。格力电器2020年以来进行了四次股票回购，分别在2020年4月、2020年10月、2021年5月、2023年10月开始进行了60亿元、60亿元、150亿元、30亿元金额的回购。

2023年以来，荣盛石化完成了29.92亿元金额的回购。荣盛石化2024年3月的公告披露，基于对公司未来发展前景的信心和长期价值的认可，为维护广大投资者尤其是中小投资者的利益，增强投资者的信心，

推动公司股票价格向长期内在价值的合理回归，促进公司稳定可持续发展，公司自2022年3月29日首次回购股份以来，共实施三期股份回购方案。截至2024年2月29日，三期回购累计回购公司股票552380458股，占公司总股本的5.4553%，成交总金额为6980413936.02元(不含交易费用，约69.8亿元)。

除了前两者，宝钢股份2023年以来的回购股份金额也超过了20亿元，且其回购还在实施中，并未完成，其此次回购上限金额和前两者一样同为30亿元。宝钢股份表示，其回购股票将用于未来连续实施股权激励计划。这是宝钢股份第四次股份回购。宝钢股份此前还在2021年实施过35.98亿元股份回购，2014年进行过1.88亿元、2012年实施过50亿元股份回购。

宁德时代此次使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。本次用于回购的资金总额不低于20亿元(含本数)且不超过30亿元(含本数)，回购价格上限为294.45元/股，目前已完成18.96亿元的回

购，尚未完成整个回购计划。

此外，韦尔股份2022年以来实施完成了三期股票回购，总计回购金额19.35亿元。海尔智家2021年来每年均开启一期股票回购，共回购了54.9亿元股票，此次回购在2023年4月开启，目前已回购17.79亿元，计划回购金额不低于15亿元，不超过30亿元。九安医疗2020年以来实施了四期股票回购，前三期共计约12亿元股票已完成回购，此次回购已完成6.07亿元，回购上限金额为12亿元。三安光电在2023年以来实施了两期股票回购，此次回购完成4.36亿元，回购上限金额10亿元。

总的来看，仅仅前二十名“回购巨头”就已掏出了超过278亿元的真金白银提振投资者信心，占据了期间回购金额的24.32%。

从行业分布来看，回购金额较高的20家沪深上市公司中，分布在电力设备、医药生物行业的企业均有3家，家用电器、电子行业、石油石化行业的企业均有2家，剩下企业分布在钢铁、基础化工、房地产、非银金融、建筑装饰、有色金属、计算机等行业。

4 回购魔力几何

眼看着千亿龙头们掏出如此多的真金白银回购股票，投资者们是否心满意足，赚得盆满钵满？

一般来说，这些行业的上市公司密集回购股票，是因为公司管理层看好公司的发展前景，同时也意味着公司的价值被低估，是投资者信心获得支持的重要力量。

事实上，股票回购代表的意义不止这么简单。

最首要的，作为更了解公司情况的公司管理层，如果他们认为公司的股价被低估，通过股票回购，向市场传递了积极信息。股票回购的市场反应通常是提升了股价，有利于稳定公司股票价格；如果回购以后股票仍被低估，剩余股东也可以从低价回购中获利。

其次，当公司可支配的现金流明显超过投资项目所需的现金流时，可以用自由现金流进行股票回购，有助于增加每股盈利水平。

“避免股利波动带来的负面影响”也是回购的意义之一。当公司剩余现金是暂时的或者是不稳定的，没有把握能够长期维持高股利政策时，可以在维持一个相对稳定的股利支付率的基础上，通过股票回购发放股利。

除此之外，通过股票回购减少外部流通股数量，一定程度上降低公司被收购的风险也是上市公司回购偶尔会发生的情况。发挥财务杠杆的作用，调节所有权结构等也在回购目的之内。

但是，股票回购也未必能带来股价上涨，上涨也未必能持续。

从行情来看，根据东方财富

Choice终端数据粗略统计，上述回购TOP20企业中已完成回购的7家公司，除了东方财富以外，其余公司截至3月14日的(后复权)收盘价普遍高于预案公告前一日的(后复权)收盘价，呈现出上涨的行情。

这7家企业，原本公告前20天有5家公司股价下跌，2家股价上涨，回购预案公告后20天上涨的公司增加到4家，且下跌的公司跌幅普遍比之前跌幅放缓。从已有数据来看，回购完成后20日，3家企业股价略有回落，仅格力电器上涨4.18%，其股价此前公告前后20日均在下跌。

从回购巨头的行情来看，回购在短期内甚至是一年半内似乎有利于提升投资者信心。那么，对于其他回购股票的上市公司，是否普遍如此？

2 电子半导体最“积极”

从申万行业分类来看，2023年以来公告回购预案的1904家沪深公司中，87家属于电子半导体行业，82家属于机械设备通用设备行业，75家属于汽车零部件行业，74家属于化学制品行业，67家属于软件开发行业，66家属于医疗器械行业，61家属于专用设备行业，50家属于IT服务行业，电池行业有46家，消费电子有45家，计算机设备有42家，其余行业回购股票个股不足40家。

从行业数量上看，电子半导体行业

计87家上市公司个股预案进行回购；机械设备通用设备紧随其后，有82家上市公司预案回购，此外，汽车零部件、化学制品、软件开发、医疗器械、专用设备、IT服务等行业紧随其后，均有超过50家上市公司预案股票回购。

从金额上看，电子半导体行业已回购金额破50亿元，高居榜首；化学制品行业、医疗器械行业虽然预案回购的上市公司数量不在前三名，但已回购金额远超机械设备通用设备行业和汽车零部件行业，均超过30亿元。