

01

什么是股票回购？

股票回购是指上市公司利用现金等方式，从二级市场上买回本公司发行在外的，一定数额股票的行为。

简单点说就是：上市公司拿出真金白银，在A股市场购买自家的股票。

如果某只股票进行回购了，市场上的投资者都会认为这是一件大好事，也就是所谓的利好，那么这个消息大多会刺激股价上涨。然而，股票回购是一套组合动作，一定要关注公司通告中，关于股票回购的用途，否则股票回购只是一个中性词，不关乎利好和利空。

另外，“质押式股票回购”跟“股票回购”从名字来看长得很像，很多客官分不清。其实这两种操作有本质的区别。股票回购是上市公司花钱在二级市场买回自家股票；质押式股票回购是上市公司将持有的股票抵押出去，借钱！

02

股票回购的作用？

据不完全统计，从2019年4月到现在已经有超过100家上市公司披露回购计划或已经开始实施股票回购，涉及金额大约在356亿左右。

上市公司可不是慈善机构，它们不可能无缘无故花大量现金回购股票的。一般情况下，股票回购有以下几点作用：

1、稳定公司股价，维护公司形象

股价跌得多了，管理层认为当前的股价已经低于公司的内在价值，希望通过股票回购将公司价值被严重低估这一信息传递给市场，从而稳定股价，增强投资者信心，维护公司形象。

2、提高资金的使用效率

当公司可支配的现金流大大高于公司投入项目所需的现金流时，公司可以用富裕的现金流回购股票，这部分股票注销之后股本就会减少，从而增加了每股盈利水平，提高净资产收益率，也减轻了公司数据上的压力。数据做的好看，股价才有稳步上

升的条件。从这个意义上说，股票回购也是公司主动进行的一种投资理财行为。

3、作为实行股权激励计划的股票来源

如果公司实行管理层或者员工股权激励计划，直接发行新股的话就会稀释原有股东权益，而通过回购股份再把这些股份赋予员工，既满足了员工的持股需求，又不影响原有股东的权益。

4、回购是上市公司进行反收购的有效工具

股份回购将导致公司发行在外的股份减少，就导致潜在敌意收购的人可从市场上购买的股份也会相应减少，当没有足够多的股份可以收购，也就没有足够多的股份来对抗原来的大股东，也就无法取得上市公司的控制权。

03

什么情况下允许回购股票？

股票回购的好处这么多，是不是只要有钱就能回购呢？那上市公司自身不就有操纵股价的嫌疑了吗？

当然不是，《公司法》允许股份回购的情形包括以下6点：

- 1、减少公司注册资本；
- 2、与持有本公司股份的其他公司合并；
- 3、将股份用于员工持股计划或者股权激励；
- 4、股东因股东大会作出的公司合并、分立决议持异议，要求公司收购其股份；
- 5、将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；
- 6、上市公司为维护公司价值及股东权益所必需。

04

股票回购一定是利好？

看起来一个对上市公司、对投资者都有好处的股票回购，为啥要说它满满的都是套路呢？

因为上市公司回购来的股票有两种操作，一是作为库存股保留，不再属于发行在外的股票；二是直接注销，减少公司的注册资本。

事实上，只有企业在股票低估时回购，并且之后予以注销，才能理解为利好。其逻辑是股票注销，净利润不变，每股收益提高，股价不变，股票估值变低。然而，股市中只有少部分企业是这么做了。

绝大多数情况下，公司会将回购的股票作为【库存股】保留，不再属于发行在外的股票，且不参与每股收益的计算和分配。库存股日后可移作他用，如发行可转换债券、员工福利计划等，或在需要资金时将其出售。

如果公司在低位回购股票，且作为库存股不注销股份，然后在股价高位时，派发股份另做他用。公司就有自己炒自己股票的嫌疑甚至还有利益输送的嫌疑，所以回购不注销就是利空。

05

揭秘“套路式”回购！

我们在筛选回购股票品种时，需要对上市公司回购股份作认真辨析。股份回购有被动和主动之分；主动里面也有真心实意和忽悠一把之别。投资者对里面的套路要分清楚。

套路一：“雷声大雨点小”式回购。去年1月份，海宁皮城公布了回购预案，预计回购股份数不超过888万股，回购金额不超过1.06亿元。截至11月1日，公司未有关于回购实施的公告。

套路二：“虚晃一枪”式回购。去年2月13日，赛轮金宇发布了回购预案，拟斥资1亿元至3亿元回购股份，预计最大回购股份数量为8333万股。但在3月20日，公司公告终止实施回购股份。原因是：鉴于已发行的债券规模远大于拟回购股份的金额，继续推进回购股份事宜，可能引起相关债权人要求公司提供额外担保或履行提前清偿债务的义务，将对公司的资金安排、使用以及业务发展造成一定影响。

套路三：“留后门”式回购。去年9月26日，步长制药发布公告显示，公司拟以集中竞价的方式回购上市公司股票，回购金额不超过20亿元，回购价格不超过43元/股。值得注意的是，步长制药只公布了回购金额和回购价格的上限，却没有公布下

限。公告显示，回购期限为自股东大会审议通过之日起不超过6个月。这意味着，在6个月回购期限内，步长制药以市场价格回购一点点股票，也算是完成了回购计划。

套路四：“倒手”式回购。还有一些回购的股票被用于实施股权激励或者员工持股计划，并没有减少股票股本，只是换了持有人。一旦市场好转、股价上涨，这些股票又会抛向二级市场，形成巨大的抛压。另外高管们占据信息优势，这样的回购对其他投资者而言意义并不大。

对于打着回购旗号骗眼球的上市公司，投资者要小心提防，监管部门也要对一些在回购股票方面“口惠而实不至”的上市公司加强监管，防范“忽悠式回购”这颗老鼠屎坏了股市大局。

来源: 同花顺金融研究中心

关注同花顺财经微信公众号(ths518)，获取更多财经资讯