

多公司须改方案

对照《回购细则》，不少公司已发布的回购方案（包含预案）与规定不符，还需重新修改。

如步长制药、苏宁环球、渤海租赁、江河集团、盛和资源、连云港、中国应急等公司在回购方案中均未提及回购下限，新天科技、百川股份2家公司回购方案中未提及回购上限。

太龙药业回购上限超出下限最多，达11.5倍，回购下限为2000万元，但回购上限高达2.5亿元；中储股份、瀚叶股份和柳药股份回购上限均超出下限9倍；回购上限均超出下限4倍（包含）的还有12家公司，分别是东睦股份、金科文化、中设集团、红蜻蜓、时代出版、超讯通信、东方材料、海兴电力、通威股份、兰州民百、和邦生物、同济堂。

如果按照新规，中国平安的千亿回购方案就不应是此前公告中的“回购总额不超过总股本的10%”这样不明确的表述。

另外，上市公司实施回购的期限虽然由半年延长至一年，但对护盘式回购做了明确限制，不

得超过3个月。本周一开始实施回购的巨星科技公告表示，近期股票市场出现较大波动，公司认为目前股价不能正确反映公司价值，股份回购期限是12个月。对照新规，这类回购明显超时。

专家表示，完善上市公司回购股份的制度安排，是我国资本市场走向成熟的重要标志之一。对于股东来说，股份回购可提升每股收益，作为分红的替代可减少税负。股份回购还有助于减轻股市波动，纾解部分上市公司目前面临的流动性困境，改善投资者信心，起到稳定资本市场的作用。

有分析认为，根据回购细则，回购资金来源可以是“闲置的其他募集资金”，在可以“买卖”自家股票的情况下将很有意义。目前上市公司银行理财的总额超过万亿元，且民营上市公司的银行理财大部分都是闲置募集资金，回购想象空间很大。

那么投资者如何选择实施回购的股呢？

2

多维度遴选投资标的

业内人士指出，虽然回购潮对修复当前市场环境助力良多，但投资者仍要理性研判行情，多维度考量投资标的的质地，做出理性、长远的价值判断。

从投资者的角度，对于上市公司的股份回购，一方面需要看所处的市场环境、上市公司股票的回购价格；另一方面，需要看股份回购之后的具体处置及回购股份的积极性、持续性等。此外，回购资金的来源同样十分关键，其中包括自有资金回购股份、举债方式回购股份等，不同的资金来源对上市公司所造成的影响各不相同。

星石投资指出，把握回购行情，投资者要注意甄别“蹭热点”的公司。回购首先要量力而行，如果上市公司自有资金并不充裕，那么超过自身能力范围的股份回购会给公司运营带来负面影响。投资者应关注现金流、资产负债率等基本盘面情况，选择真正具备成长能力的优质公司。

华创证券研究所分析师王君也指出，从股票

回购对个股股价的影响层面看，大额回购短期通常能起到提振股价的作用。但长期看，需区分回购目的。上市公司需从自身基本面出发，根据不同的市场环境、自身经营以及现金流情况，灵活地运用回购手段。

王君认为，无论是主动式回购还是股权激励注销回购，大额回购预案的公布和进展公告在短期内对股票价格有一定的提振作用；但长期来看，出于市值管理和进行股权激励计划或员工持股计划目的的大额回购对稳定公司股价效果明显，而股权激励注销的回购对股价的影响偏负面。

中信建投分析师陈萌分析指出，回购对股价的提振作用有所滞后，公司发布回购预案后的一周、一月、三月后都存在超额收益，而首次实施回购却不是个很强的市场信号，超额收益不高或为负。

3

近半年来回购金额居前个股（5月28日-11月28日）

股票简称	拟回购总额(亿元)	回购期限(月)	回购开始日	回购截止日
陕西煤业	50	6	20181017	20190326
美的集团	40	12	20180726	20190723
大族激光	20	6	20180917	20190227
欧菲科技	20	6	20181030	20190418
巨人网络	20	12	20181108	20191102
世纪华通	20	6	20181016	20190408
金发科技	20	6	20181123	20190508
恒力股份	20	6	20181122	20190515
步长制药	20	6	20181101	20190426