



今年1月18日以来的资金线

牛熊分界线

悄悄抄底？ 上市公司掀起回购潮

一边是上市公司股东、高管减持兑现投资收益；而另一边是产业资本回购或增持自家股份。4月以来，尽管A股处于震荡之中，但产业资本入市热情不减，尤其5月以来，上市公司股份回购额度大幅增加。

5月份，沪指月跌幅达5.84%，为今年以来最大，但上市公司回购力度却明显加大。统计数据显示，5月以来，A股实施股份回购金额高于今年2月、3月、4月，仅次于今年1月。今年1月和去年12月的股份回购金额是近年来的高峰。

一项统计显示，今年5月上上市公司已实施股份回购金额逾240亿元，显著超过前4个月的平均水平，创A股公司月度回购额历史纪录。今年前4个月，上市公司月均回购金额近百亿元，其中最高的1月份回购121.29亿元。另据统计，5月份以来，有400多家上市公司计划、实施或完成了回购，其中超亿元的大额回购较多。

4月以来，宁波板块中，镇海股份、奇精机械、美康生物、东方日升、乐歌股份5家公司已完成定向回购，合计回购股份563.79万股，回购金额5655.77万元。其中，奇精机械回购股份235.47万股，占总股本1.22%，回购均价10.34元/股，回购金额2434.81万元；东方日升回购股份294.20万股，占总股本0.33%，回购均价9.46元/股，回购金额2776.84万元。

宁波高发、宁波韵升、理工环科3家公司通过集中竞价方式正在实施回购计划，3家公司计划合计回购3827.75万股，已完成回购2559.79万股，完成回购金额20644.56万元。其中，截至2019年5月31日，宁波韵升以集中竞价形式累计回购股份数量为1721.22万股，完成回购股份计划的64.12%，占公司目前总股本的比例为1.74%。成交的最高价为7.22元/股，成交的最低价为4.95元/股。支付的总金额为11156.38万元（不含交易费用），完成回购金额计划的55.78%。

此外，韵达股份、双林股份、宁波东力、维科技术、美诺华、维科技术、博威合金、鲍斯股份、太平鸟9家公司回购计划获股东大会通过，合计计划回购

股份20968.84万股；雅戈尔、东睦股份、海伦钢琴3家公司发布了回购预案，合计计划回购股份77499.23万股。

回购是上市公司优化治理结构、稳定股价的重要手段，也是增强投资者回报的主要方式之一。回购虽对短线股价的刺激不明显，但反映出公司管理层对股价的认可，有助于增强投资者信心。

对此，业内人士指出，产业资本对于行业和对于股票价值的理解，一般来说比普通投资者更加深刻，在关键时刻，他们愿意增持回购，往往是市场见底的领先指标。而产业资本的增持或表明部分中小市值股票的投资价值凸显，不排除相关的投资机会；但对于无技术支撑、没有实质业绩改善的公司，其投资机会的持续性还有待观察，投资良机尚未到来。

除了回购，一些上市公司高管还频频增持自家股份。5月7日以来，乐歌股份副董事长姜艺5次合计增持公司股份8.80万股，增持参考市值200.44万元，最高增持均价23.01元/股，最低增持均价21.97元/股。一季报显示，姜艺为公司第6大股东、第10大流通股股东。

乐惠国际5月6日发布公告，基于对公司未来发展的信心及对公司长期投资价值的认可，公司部分董事、监事及高级管理人员计划于公告披露之日起6个月内通过上交所允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）增持公司股份，拟增持股份的金额合计不低于2000万元，不高于4000万元。公告称，本次增持不设价格区间，将基于对公司股票价值的合理判断，并根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，逐步实施增持计划。本次增持计划的资金来源为个人合法自有资金。

在市场分析人士看来，增持本身就是对上市公司前景看好，无论是前期抄底，还是抢搭牛市快车，均体现了股东们对市场价值的乐观与期待。

截至6月12日，4月以来，宁波77家上市公司中仅有11家公司股价上涨，占比不足15%。其中，康强电子、宁波韵升、宁波东力、君禾股份、宁波银行位列涨幅榜前5，分别上涨65.03%、53.83%、23.20%、14.24%、9.04%。

一增一减 外资回流融资消退

近日，“北上资金”一直在买买买，已连续7日维持净流入态势。6月以来，已累计净流入257.36亿元。此前，“北上资金”持续流出被认为是4月以来大盘走弱的重要推动因素。市场人士认为，当前“北上资金”连续多日大幅净流入，或预示行情拐点即将到来。

两融资金的大幅回流也是今年A股“春季骚动”的一个重要推动因素，然而，与此同时，随着股市高位回落，两融资金近日却结束单边上涨态势，较前期高位回落超800亿元。特别是6月份以来两融余额下降逾100亿元。

业内人士表示，近期的市场演绎，依然将是存量博弈下的结构化行情，短期内，市场上升驱动力的持续性有限。

当然，从中长期来看，一系列深化改革开放和提振实体经济的政策举措正逐步落地，加上相对低位的市场估值提升了A股的吸引力。因此，各类转机信号逐渐明确后，市场将会企稳回升。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东称，投资策略就一个字“熬”，让时间成为投资决策好朋友。