

又见重金回购！ 宁波“服装巴菲特”能否唤起市场信心？

记者 史旻

核心提示

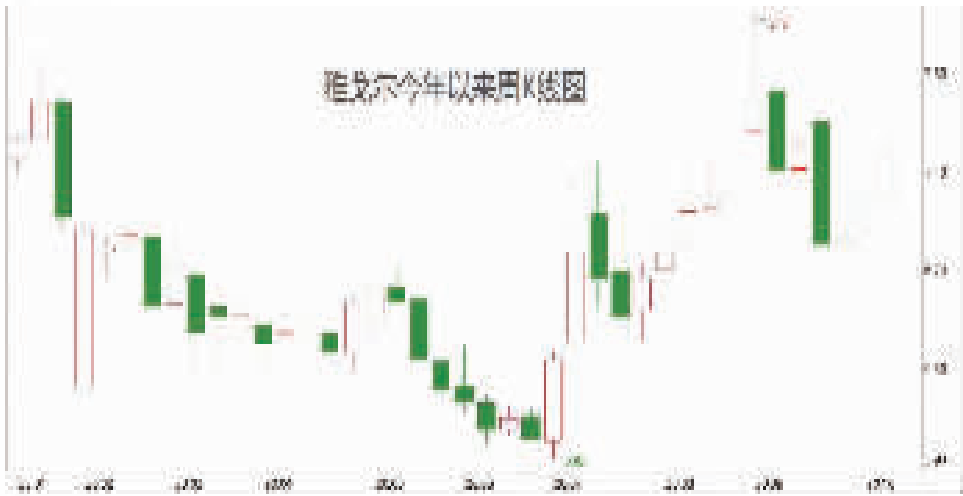
波折的股市行情并不影响A股上市公司看好自身发展前景的热情。

最新出炉的A股“最壕回购”榜单显示，今年前三季度，超300家公司合计拿出逾730亿元“真金白银”回购了自家股份。

在回购金额前10强中，绩优公司是“绝对主力”。而宁波老牌上市公司雅戈尔以超25亿元回购金额位列第4。如果以回购股份占总股本比例排序，雅戈尔更是以7.76%位居榜首。

不过，令投资者疑惑的是，良好的业绩和大手笔的回购并未提振雅戈尔的股价。即使在近日启动的一波纺织服装板块行情中，雅戈尔的市场表现也波澜不惊。

9月22日，雅戈尔又抛出一份上限为15亿元的回购计划，并于9月30日开始实施。那么，雅戈尔不断回购的底气究竟在哪？对重回主业的雅戈尔，投资者会买账吗？



利好难改股价低迷

9月以来，受新冠肺炎疫情影响，印度多家大型出口型纺织企业无法保证正常交货，欧美零售商为了确保感恩节、圣诞节销售季节供货不受冲击，将部分订单转移到我国生产。

受此刺激，A股纺织服装板块近日开启一波上涨行情。据Wind数据统计，纺织服装指数近5日累计涨幅达9.24%，在63个Wind三级行业中排名第6。其中，百隆东方、新野纺织、歌力思、太平鸟、海澜之家、凤竹纺织等10多只个股累计涨幅超20%。而雅戈尔仅上涨了3.96%，在百余只纺织服装股中位列第77位。

近期，雅戈尔的市场表现可以用不温不火来形容，市值超320亿元的体量，仅带来了1亿元上下的日成交额，多数交易日换手率不足0.5%，股价上下波动常常仅有几分钱。

以后复权（考虑分红因素）计算，截至15日收盘，雅戈尔年内累计涨幅仅为5.05%。这一市场表现，在80家今年之前上市的宁波A股上市公司中也仅能排在第56位。

在服装家纺板块中，雅戈尔被视为龙头企业之一，在服装行业中更是老大。但海澜之家近日的出色表现，已使其市值直逼雅戈尔。而同为宁波纺织服装上市公司的太平鸟更是表现出色，今年以来，其股价呈现“天高任鸟飞”的势头，累计涨幅高达128.06%。

不跟板块、不跟热点，甚至不受利好消息影响，雅戈尔的市场表现着实让人迷惑不解。

业绩优良“会挣钱”

或许对于多数时候的市场表现，雅戈尔自己也看不下去了，认为股价已被市场低估。早在去年4月30日，雅戈尔就启动了一份25亿元至50亿元的回购计划。

今年5月19日，雅戈尔公告称，其累计耗资25.01亿元，以6.49元/股的均价回购了7.68%的公司股份。回购金额，堪堪在25亿元下限之上。

时隔近4个月，雅戈尔又在9月22日抛出一份上限为15亿元的回购计划，并在9月30日实施了首次回购。据最新公告显示，其已斥资2531.22万元回购了公司0.08%的股份。

一般来说，上市公司回购股份，往往代表着其看好自身未来发展，向市场传递了自信讯息。

事实上，不少公司的股价在回购实施后也确实表现颇佳。如三诺生物、通富微电等。

从雅戈尔市场表现看，回购利好也起到了“稳定军心”的作用，只是未能激起市场更大的投资热情。

从基本面看，雅戈尔称得上业绩优良，而且“会挣钱”。即使在遭受疫情巨大冲击下，雅戈尔今年上半年依然交出了近4年来最高的中报成绩单。

2020年中报显示，上半年，雅戈尔实现营业收入69.57亿元，同比增长1.83%；实现归母净利润28.76亿元，同比增长41.88%。

雅戈尔2019年业绩也可圈可点，服装、地产、投资三大产业合计实现营业收入124.2亿元，同比增长28.91%；实现归母净利润39.7亿元，同比增长8.04%。

在服装企业普遍面临售罄率不高、库存高企、现金流异常紧张等困境的当下，雅戈尔的经营业绩十分出色。

不过，细究也发现，雅戈尔“期中考”中力挽狂澜的并非主业服装，而是地产、投资两大板块。

数据显示，2020年上半年，雅戈尔70亿收入和29亿元利润构成中，服装板块实现收入26亿元、归母净利润4亿元，分别同比下滑17%、39%。而投资业务实现归母净利润13亿元，同比增长18%。地产板块更是实现营业收入43亿元、归母净利润12亿元，分别同比增长204%、330%。

除了优秀业绩，还有诸多因素支撑着雅戈尔的基本面。

“服装巴菲特”的名号，是市场对雅戈尔“会挣钱”的多元化经营能力的肯定。

回看雅戈尔发展史，1999年，在嗅到资本市场改革机遇时，雅戈尔斥资3.2亿元参股中信证券；在房地产步入黄金时代前夜进军房地产。2000年，雅戈尔在西服市场市占率拿下第一的情况下，启动地产开发项目，在宁波地产界异军突起。

正是具有前瞻性的发展眼光与果决的经营手段，让雅戈尔从一家小小的服装厂历经40年的风雨后发展成为多元并进的大型跨国集团。

而对于投资者来说，雅戈尔也称得上是一个“良心老板”。上市以来，每年都坚持以真金白银回馈股东，累计现金分红近180亿元，分红率为44.17%，在A股上市公司中也是榜上有名。

从最新的市净率看，雅戈尔的最新市净率是1.23倍。一般来说，市净率较低的股票，投资价值较高。相反，则投资价值较低。雅戈尔目前市净率水平说明其颇具投资价值。