

## 上投摩根：2018年A股上市公司回購劇增18倍！

在A股投資中，上市公司回購是個十分重要的參考指標。因為它是指上市公司購買自己的股票，或進行注銷或鎖定一定期限。

在剛剛過去的2018年，正當A股個股經歷較大幅度的調整時，上市公司也在悄悄行動，大筆回購自己的股票。值得注意的是，不僅參與回購的上市公司數量多，總規模也特別大。

萬得數據顯示，以採取集中競價形式的上市公司行為作為統計口徑（不考慮股權激勵注銷、盈利補償以及其他不涉及回購公眾股份的情況），2018年全年出台的回購預案規模（以上限計）為1690億，而2017年為107億，2018年全年回購預案規模是2017年的15.8倍；從實際回購的規模來看，2018年全年A股上市公司實際回購的金額高達511億，而2017年全年為28億，2018年全年規模是2017年的18倍。

**是的，你沒有看錯。2018年上市公司實際回購規模，是2017年的18倍。**

### 近年来A股市场回购规模

年份	公司数量（家）	回购金额（亿元）
2015年	185	46.66
2016年	289	105.5
2017年	380	79.14
2018年	785	534.25

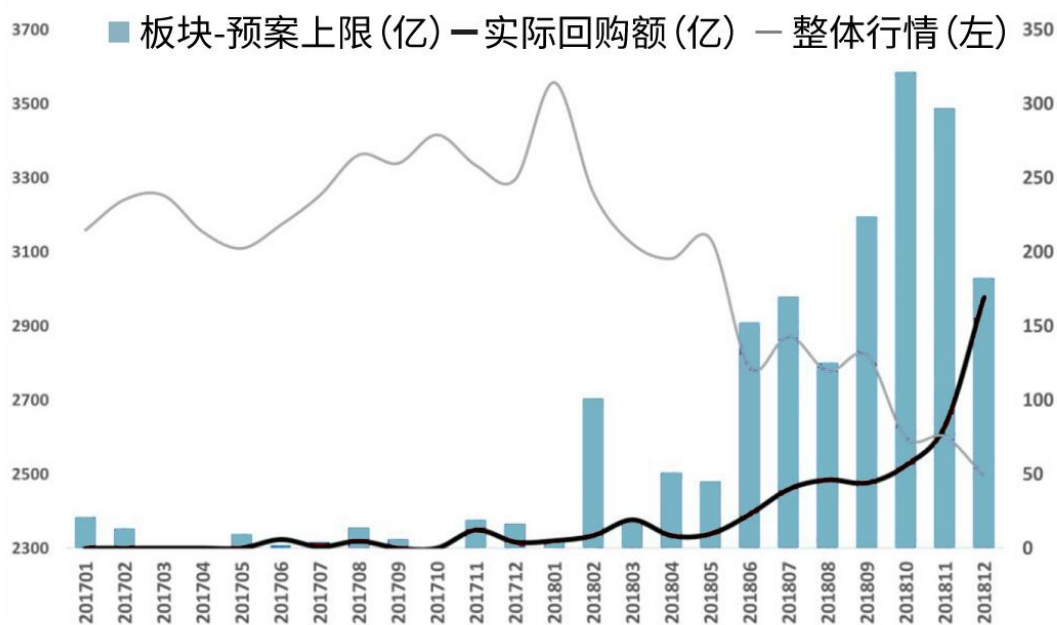
數據來源：萬得

上投摩根基金表示,政策支持、估值水平短期劇降以及對長期增長的看好,是2018年上市公司回購潮形成的三個主要原因。從長期投資的角度看,上市公司回購數量和規模的大幅增加,表示產業資本和企業本身對自身基本面價值的信心,也代表長期投資買點的到來。

### 除了政策,更是信心

2018年9月6日中國證監會提出的《公司法》修法建議中,提出增加回購情形、完善決策流程、建立庫存股等建議。這也被市場當做2018年A股上市公司回購潮形成的主要原因。數據顯示,自9月到12月,一共有312家上市公司公告了回購預案,佔全年發布回購預案上市公司數量的近40%,而且不乏陝西煤業、中天金融、世紀華通這樣回購預案規模超30億(上限)的大手筆。

## A股各月份回購預案上限、 實際回購額及市場走勢



數據來源：萬得 統計區間：2017.1.1-2018.12.31

注：上述個股僅為舉例說明，無特定推薦之意，也不代表本公司旗下產品必然投資

不過上投摩根基金認為，除了政策鼓勵之外，2018年市場估值逼近歷史底部水平、企業對長期增長的充足信心也是回購大幅增長的重要原因。“在2018年2月和6月-8月，A股市場均出現一波企業回購的小高潮，時間上也與市場短期的下跌較為溫和，在股價和估值水平充分調整之後，上市公司對企業的長期投資價值信心度更高，也更願意通過回購的形式進行長期投資。”上投摩根首席策略分析師李文杰表示。

### 美股案例：回購推動股價提升

美股2009年以來開啓的牛市與市場回購金額的不斷攀升密切相關。標普回購指數過去10年間累計上漲了379%，比標普500指數的總漲幅高出127個百分點。長期來看，上市公司回購股份的行爲對提振估計起到了積極作用，在利率下行的背景下公司的資本成本下降，每股收益上升。

## 近十年标普回購指數跑贏大盤



數據來源：彭博 統計區間：2008.1.1-2018.12.31

### 低估值：便宜是硬道理

從當前市場來看，在經歷了近一年的調整之後，A 股的市場估值已進入歷史極低的水平，長期投資的良機已經到來。萬得數據顯示，截至 2019 年 1 月 22 日，中證 500 估值已回落至 16.77 倍，處於該指數歷史估值水平 1% 位置。同日，中證 800 指數的估值也僅為 11.30 倍，也僅處於該指數歷史估值較低的位置。

李文杰表示，當前 A 股的低估值反映了市場對於未來經濟增速下行、企業盈利回落等不利因素的擔憂，但是從長期來看，龐大的內需市場和改革開放積累的技術、資金、人才優勢將推動中國經濟平穩發展，企業盈利也會逐漸回升。市場恐慌的時候，我們應該貪婪，只有市場風險偏好較低，才會為投資者提供較低的股票價格，而長期來看，低估值時加倉 A 股，長期來看獲勝概率更高。

#### 免責條款

過往業績不代表將來表現。本文件所載之任何預測，如有，僅作闡述用途，不應被倚賴作為任何與投資有關或其他的建議或推介。基於目前市場狀況而作出的有關金融市場趨勢的意見、估計、預測及陳述乃我們的判斷，可隨時變動而不作另行通知。在此所提供的資訊不應被假設為準確或完整。本文件所載資料來源均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。本文件並非旨在發售，邀約或邀請購買或沽出任何證券或任何金融工具。在此所述的觀點與策略不一定適合所有投資者。所提及的特定證券、資產類別及金融市場，如有，僅作闡述用途，並非旨在作為亦不應被解釋為推介或投資、產品、會計、法律、稅務或任何其他專業建議。上投摩根資產管理（香港）有限公司（下稱“上投摩根香港”）並不就該等事項對任何人士在任何方面負責或承擔責任。本檔所表達的觀點均屬上投摩根香港所有。該等觀點並不一定反映其他與上投摩根香港有關的其他集團公司的意見。

本通訊僅提供予所指定接收者，但指定接收者不可再轉發或分派。投資涉及風險。投資的價值及收益可升亦可跌，投資者並不一定可以取回已投資之全數或任何金額。本通訊之接收者應在作出任何投資決定之前自行作出查察、評估或尋求獨立專業意見。接收者本人應完全負責核實其接收本通訊或作出任何投資決定的合資格性，並遵守所有適用之本地法律及監管規定的要求。

本文件由上投摩根資產管理（香港）有限公司發行，但並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

版權所有©2019 上投摩根資產管理（香港）有限公司，不得轉載。