A股回购热情持续升温 呈现四大特点

证券时报记者 刘凡

2018年，上市公司回购呈现井喷态势，进入2019年，上市公司回购热情进一步升温。

证券时报·e公司记者梳理发现，高金额回购、高比例回购的案例不断涌现。有机构认为，自去年第四季度开始，回购已作为一种公司的正常经营行为被人们所接受，而回购新规的出台令上市公司的回购更为灵活和多样化，市场的反应也更加理智，上市公司的回购更多地开始长远规划，回购行为的长期效应也在显现。

回购呈现四大特点

在依旧热潮汹涌的回购中，可以看到，今年以来上市公司回购呈现出四大特点：

一是大金额回购频现，不仅亿元以上的回购很常见，10亿元的回购大单也频繁出现。

1月16日晚，招商蛇口公告称，公司拟不低于20亿元、不超过40亿元，以集中竞价交易的方式回购部分社会公众股份。回购股份的价格不超过23.12元/股。若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计回购股份数量为1.73亿股，约占公司总股本的2.19%。

在一周前的1月10日晚间，TCL集团宣布公司董事会审议通过了回购预案。根据预案，公司拟回购总金额不低于15亿元且不超过20亿元，回购价格不超过3.80元/股。

1月3日晚间东阳光科也公告称，拟以不超过11.53元/股的价格，回购公司股份，资金总额不低于10亿元且不超过20亿元。

中天金融1月4日晚间发布第二期回购公告，公司拟使用自有资金、金融机构借款及其他筹资方式回购股份，回购的资金总额不超过36.83亿元。

从回购的实施情况来看，此前备受市场关注的大金额回购案也在推进或者已经完成。1月10日，美的集团发布了回购股份注销完成暨股份变动公告，已完成支付金额约40亿元（对应9511万股）的股份回购案。据统计，这笔交易成为自2017年来的最大股份回购案。

证券时报·e公司统计发现，截至1月17日，今年以来已经有74家公司发布了回购预案，有超过400家公司发布了预案相关的公告。其中，多份回购涉及金额在亿元以上。

第二个特点是高比例回购频频出现。

中核钛白1月4日晚间发布了以集中竞价交易方式回购股份的预案（第二期）的公告，回购总金额为不低于5亿元，且不超过10亿元，回购价格不超过5元/股，回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购预案之日起不超过12个月。如按照全额以最高价回购，则预计回购股份约为2亿股，约占公司已发行总股本的12.57%，则中核钛白有望创造A股历史上回购股份占比最高的新纪录。

另据统计，金发科技、海鸥住工、嘉化能源、美克家居4家公司回购占总股本比例均在10%以上。如金发科技曾宣布，拟回购股份的资金总额最高不超过20亿元，最低不低于10亿元，若以回购资金上限20亿元、回购价格上限6元/股测算，预计回购股份总数为33333.33万股，占公司目前已发行总股本的比例为12.27%。

第三个特点是上市公司回购资金来源多样化，除了自有资金，上市公司还通过借款、发行可转债等多种方式筹措资金。

如招商蛇口宣布，此次回购中，公司自有资金的比例不低于20%，其余资金来源于银行贷款等其他合法资金。

TCL集团也在公告中表示，公司拟使用自有资金、自筹资金及其他筹资方式以集中竞价交易方式回购公司股份。

天创时尚1月11日晚间披露公开发行可转债预案，发行总额不超过6亿元，将投资于智能制造基地建设项目、回购股份及补充流动资金。其中，回购股份计划投资额1亿至2亿元，拟投入募集资金1亿元。

中天金融则表示，拟不超36.83亿元回购股份，在资金来源上，拟使用自有资金、金融机构借款及其他筹资方式回购股份。

第四个特点是回购股份的用途多样化。

如招商蛇口表示，回购股份用途包括股权激励、员工持股计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券，其中回购股份的50%用于股权激励或员工持股计划，回购股份的50%用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。

TCL集团则指出，本次回购股份的用途包括但不限于后续用于员工持股计划或者股权激励、用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券、或为维护公司价值及股东权益所必需。

回购新规加持 长期效应显现

值得一提的是，根据新修订过的《公司法》的规定，回购的股份可用于减少公司注册资本、用于员工持股计划或者股权激励、可转债、为维持公司价值及股东权益所必需等用途。回购细则的出台有利于上市公司合规回购。

从政策层面上看，关于回购的法律法规等文件先后出台，为上市公司合法合规回购提供了条件，也提高了上市公司的回购热情。

2018年10月26日，证监会会同有关部门提出完善上市公司股份回购制度修法建议，就《中华人民共和国公司法修正案》草案公开征求意见。从修改内容来看，修改法律扩大了回购情形的范围，简化了回购的决策程序，增加了库存股制度，有利于提升上市公司进行回购的积极性。

今年1月11日，深交所和上交所又发布了关于上市公司回购股份实施细则、相关格式公告等文件，对回购中公司需具备的条件、回购股份的用途、实施期限等进行了细致的规定。细则的出台一方面为上市公司回购进一步提供了制度上的明确，另一方面也对回购进行了规范，防范“忽悠式”回购以及市场操纵、不当套利等违法违规行为。

上交所、深交所相关负责人均表示，交易所方面将强化回购自律监管，防范和严肃查处利用回购实施利益输送、内幕交易、市场操纵等违法违规行为，充分发挥新股份回购制度的正向作用，推动资本市场稳定健康发展。

东方证券相关统计显示，从整体情况来看，2018年一共有约479家上市公司提出过回购预案，其中10月与11月较多，单月公告回购预案的上市公司均在100家以上。考虑到回购的实施时间一般在6个月到12个月，因此，可以认为处于回购状态的上市公司数目还没有达到峰值。预计在回购预案公布没有爆发式增长的情况下，处于回购状态的公司数目会在2019年3月到4月达到峰值。

东方证券认为，2018年的回购，从2月开始回购案例明显增加，但目的并不明确，短期效应显现，到6–8月回购热潮开始启动，再到去年第四季度开始，回购已作为一种公司的正常经营行为被人们所接受，回购新规的出台令上市公司的回购更为灵活和多样化，市场的反应也更加理智，上市公司的回购更多地开始长远规划，回购行为的长期效应也在显现。

川财证券分析师邓利军表示，上市公司热衷回购，可以起到稳定股价的作用，回购的股份如果进行注销，可以优化资产结构；三是回报价值投资的长期股东，对于现金流较好的优质企业，回购的股份注销后，可以提高流通股东的股票价值。大股东实现了市值管理，流通股东享受到了相关利益，有利于鼓励投资者进行价值投资。最后，还同时促进了可转债的市场。根据新的《公司法》条款，回购的股份还可以用于可转债。实质上实现了用股票来偿债，变相拓宽了公司的融资渠道，可转债发行将更受到欢迎。

港股细价股连环闪崩 华融系身影闪现

证券时报记者 钟恬

内房股佳源国际控股昨日午后遭遇黑天鹅，从开盘价13.26港元大跌至最低1.4港元，一度跌近90%，市值蒸发近300亿港元。在其拖累下，昨日港股市场上多只细价股出现连环闪崩，仁天科技控股和弘达金融控股分别暴跌73.33%和68.24%，阳光100中国下跌64.59%。对于这种现象，香港资深金融及投资银行家温天纳表示，目前尚不能准确判定这几个公司为何突然暴跌，不排除有市场未能获知的负面消息，此类中小型企业股权相对集中，成交不足，只要少量交投额就能导致股价崩盘。

对于市场传闻急跌或与3.5亿美元债务违约有关，佳源国际控股昨日18时左右发布澄清公告称，集团确认已偿还全数款项，强调目前财务状况健康，业务运作正常。

佳源国际控股暴跌80%

昨日午后，佳源国际控股毫无征兆地爆发洗仓式急跌，令人措手不及。据一位香港交易员称，午后传出佳源国际一笔3.5亿美元债到期，同一时间该债息率突飙升至逾百厘，市场开始有抛售行动。大量沽盘涌现，绝大部分是不问价的斩仓盘。该股跌幅一度接近90%，触及1.4港元上市新低。收盘跌幅收窄至80.62%，股价跌至2.52港元，成交额急剧放大至11亿港元，而市值单日蒸发超过260亿港元。

佳源国际同时为港股通公司，数据显示目前港股通持股1.17%。

据港交所披露权益记录，其大股东为主席沈天晴，持股55%。另一基金股东中国东方资产管理去年12月减持至4.96%。持仓记录显示，建银国际持有29.5%，其次为华金证券(国际)持7.95%；另外凯汇资本亦持有5.69%。

佳源国际于2016年3月上市，同年12月沈天晴将2.8亿股抵押予中信信惠，作为沈天晴间接拥有多数权益的一家澳洲公司获中信信惠授予一项定期贷款的抵押品之一。2017年6月23日上述质押解除，但随后沈天晴随即与建银国际订立更大笔质押，达到6亿股，占当时已发行股本的27.03%，相当于沈天晴持股的60.81%。

有报道称，佳源集团于去年在内房销售榜中排35位，销售额高达875.5亿元。集团旗下在香港上市的佳源国际，截至去年12月底，合同销售金额约201亿人民币，按年升95%。佳源去年开始发展香港业务。以逾26亿元向有“香港铺王”之称的邓成波购入3项物业，包括“龙床盘”菁隽七成股权。

市场人士多数对该股突然急跌不明就里，也有的猜测或与3.5亿美元债务违约有关。对此，佳源国际发声明，指出有关分别于2018年1月19日及4月26日发行、共值3.5亿美元票息8.125厘的优先票据，集团确认已偿还全数款项。目前财务状况健康，业务运作正常，管理层对公司未来发展充满信心。不过，声明未有提及昨日股价急跌原因。

事实上，昨日港股地产股集体遭遇重挫。其中，力高集团跌16%，嘉年华国际跌近10%，龙湖集团跌9.11%，融信中国、龙光地产等也跌超4%。

多只细价股连环闪崩

受佳源国际的拖累，昨日港股市场上多只细价股出现连环闪崩，目前尚不明原因，有业内人士猜测不排除机构恶意做空。

其中，仁天科技急挫73%至0.016港元，弘达金融控股暴跌68%至0.027港元，而阳光100中国也暴跌约65%，一度沦为仙股。

温天纳认为，出现这种现象，不排除这些股份中有市场未能获知的负面消息，如债务到期或出现若干财务问题等。这类型的股份本来在市场上的流动性就相当小，如果有投资者抛售，这些根本没有承接，一跌就会出现闪崩情况。因此或许是有投资者事先获悉不利情况而抛售，这种情况是见过的。

另一种情况，也可能是对冲基金做空机构预谋对内地企业发放负面消息，可能已经重仓这些股份，或者不需要重仓，因为类似的股份没有多少投资者参与，只要有成交就能推跌。当然不代表佳源国际、阳光100就是这种情况。

“这类股份投资者极少参与，如果有人做空，不像蓝筹股一样会有大量买盘支撑股价。”温天纳说。

从持仓情况来看，疑遭洗仓的四只股票中，有两只股票的主要证券行持仓是华融及海通，另外弘达金融在股坛长毛David Webb去年发布的“谜网26”名单榜上有名，也与华融系扯上关系。

其中，仁天科技持仓最大的是华融，持有27%，其次是海通国际，持仓17%。同属内房股的阳光100中国大股东为公司董事长易小迪，与另外6名人士持有65%股份。数据显示其最大持仓为海通国际，持有42%；其次是华融及渣打，分别持仓22.67%及5.66%。弘达金融则以东兴证券持仓最大，占33%；其次是盛源证券及信达国际证券，分别持仓19%及12%。

永泰能源董监高成功抄底 16个交易日浮盈超50%

证券时报记者 毛军

近期A股主题概念炒作火热，券商、特高压、5G等概念股轮番上攻，不过，市场对博彩概念股的连续炒作却关注较少。博彩概念没有券商板块那种全线涨停的狂暴，缺少像特高压风范股份那种连续拉涨停的龙头个股，也没有像5G概念那样耀眼，但博彩概念胜在持久。

昨日，博彩概念指数再度小幅上扬，这已经是该指数连续第10个交易日上涨了，为近期罕见。其中，永泰能源更是强势涨停。

股价曾跌跌不休

永泰能源作为这波博彩概念行情的龙头股，逐渐进入投资者的视野里。永泰能源在2018年公布终止重大资产重组以来，股价连续大幅下跌，即使中间公布业绩预增公告，签署债转股协议等一系列利好也没有阻止跌势。股价从停牌前的3.36元一路跌到1.25元，几乎要跌破1元面值，除去停牌时间，在不到半年的交易中跌幅高达63%。

2018年5月4日永泰能源公告，公司与海南农垦集团、永泰集团共同出资10亿元成立合资公司（海南泰垦体育旅游有限公司，暂定名），拟定注册资本10亿元，其中永泰能源出资4亿元，持股40%；海南农垦集团出资2.5亿元，持股25%；永泰集团出资3.5亿元，持股35%。三方商定，合适时机选择国际知名专业旅游公司承接永泰集团持有的泰垦公司20%股份，届时泰垦公司股东由四方组成。

海南泰垦体育旅游有限公司将以赛马运动作为主业，投资建设和经营管理各种相关设施，促进赛马运动成为海南旅游消费新热点，同时全力推进竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票的落地。

此公告一出，当日永泰能源一反之前连续跌停的颓势，强势涨停。但由于政策的不确定性及深交所对博彩概念另一只龙头股罗牛山连续发监管函和关注函，致使博彩概念炒作迅速降温，永泰能源股价重回跌势。

2018年7月，上海清算所公告，永泰能源2017年度第四期短期融资券在付息兑付日未收到永泰能源付息兑付资金，无法代理发行人进行本期债券的付息兑付工作。随后又爆出多期公司债逾期，永泰能源债务危机全面爆发，股价在停牌5个月复牌后，股价再次陷入连续下跌之中。

董监高增持后股价飙升

2018年12月10日，永泰能源公告称已获得7项救助措施，在地方政府支持下，公司已运营电厂获得政府注入3.5亿元应急周转流动资金贷款支持，同时公告公司董事、监事、高级管理人员及所属子公司核心管理人员和控股股东永泰集团管理层人员拟增持公司股票，预计总数不低于600万股，但仍然没有止住股价下跌的趋势。

正当永泰能源股价向1元面值不断靠拢，存在触发因跌破面值而退市的风险时，永泰能源再次公告，管理层人员已于2018年12月11日至12月24日如期完成增持计划，本次参与增持人员共计60人，增持公司股票共计637.29万股，成交总金额902.58万元。

根据永泰能源公告，董事长王广西增持成本价仅1.33元，在所有增持者中成本最低，其他董监高的增持成本均在1.41元至1.43元之间，比董事长成本高约6%，而1.33元的价格离最低点1.25元只差8分钱。

转机也在这时悄然降临。12月28日，国家发改委网站称，《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》已经获中央全面深化改革委员会第五次会议审议通过。方案指出，鼓励在海南发展赛马运动等项目，探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票。

消息一出，永泰能源股价立即止跌，开始强势反弹。截至昨日收盘，永泰能源股价在公告增持计划完成后的16个交易日里，收获了7个涨停板，最新股价报收于2.15元/股。根据公告数据计算，增持平均成本约1.41元，获利超过50%。可以说，在A股整体走势不佳的背景下，永泰能源董监高在董事长的率领下，在很短时间内就实现了精准抄底增持并获利丰厚。