

接近千亿！今年以来A股回购金额创历史新高

□本报记者 倪伟

近年来，股份回购逐渐得到了A股上市公司的重视。自去年以来，上市公司回购热情受市场震荡和政策支持的双重刺激，回购力度和集中度显著提升。Wind数据显示，2018年全年，A股上市公司实施回购的金额为617.02亿元，而截至7月31日，今年以来上市公司的回购金额已经达到了978.67亿元，仅7月回购额就高达356.47亿元，单月和年内回购额同创历史新高。

分析人士表示，对于市场而言，股份回购有利于对市场形成正面的影响，在市场处于调整的阶段内，上市公司通过股份回购等方式来达到稳定股价目的，同时表明对未来经营的信心以及股价遭到低估。然而市场上的回购也并非一味释放利好信号，投资者在关注有回购动作的相关股票时，也应该具体分析回购的原因、目的以及资金来源等因素，以明辨标的优劣。

回购势头有增无减

去年以来，随着A股市场走势起伏，上市公司的股份回购力度出现显著提升。根据Wind数据统计显示，2018年全年，共有782家公司实施回购计划，金额高达617.02亿元。值得注意的是，2018年全年回购金额近7倍于2017年。2014年至2017年四年间回购股份金额分别为91.99亿元、109.30亿元、50.30亿元、98.69亿元，仅2016年回购金额超过百亿，四年累计回购350.29亿元，相当于2018年全年的57%。

今年以来，A股的回购势头有增无减。截至7月31日，上市公司实施回购金额高达978.67亿元，已经超过2018年全年58.61%，再次刷新历史新高。按照月份来看，今年5月和6月，上市公司回购金额较多，5月回购金额达到182.24亿元，6月回购金额有所下降，但仍处于高位，达到178.53亿元。而7月的回购金额出现了大幅的跳跃式攀升，达到了356.47亿元，单月回购金额亦创历史新高。

具体来看，今年以来A股上市公司共有1560次回购动作，其中包括集中竞价交易572次，定向回购988次；以盈利补偿为回购目的的回购108次，以市值管理为目的的84次，以实施股权激励为目的的45次，以股权激励注销为目



视觉中国图片

的的为879次。

从已回购金额来看，伊利股份以57.93亿元的已回购金额居首；中国平安、招商蛇口、陕西煤业、中联重科、美的集团、TCL集团、分众传媒、世纪华通、恒力石化等的已回购金额也均超过了10亿元。从Wind数据可以看出，大额回购不仅仅集中在一些白马股上，时间上在6、7月明显更为高发。

“回购潮”释放市场底部信号

值得注意的是，回购潮往往和市场走势呈现负相关的关系。2018年A股主要指数震荡下行，而上市公司回购金额出现持续的放大。2018年11月10日，证监会、财政部、国资委三部委联合发布了《关于支持上市公司回购股份的意见》，该意见拓宽回购资金来源、适当简化实施

程序、引导完善治理安排，鼓励各类上市公司实施股权激励或员工持股计划，可谓“超预期支持回购”。11月底，沪深交易所发布上市公司回购股份实施细则的征求意见稿，再次对回购规则进行明确，市场回购热情高涨。而此后不久，2019年1至4月，A股主要指数出现明显的回升，同时回购资金量有所缓解。但在5月份后，随着大市再次进入调整，A股上市公司回购资金立刻出现明显回升，并在7月创出历史新高。

华泰证券分析师曾岩表示，股票回购有传递股价低估、增强股票流动性、反收购等功能。结合国内外股票回购案例，上市公司回购股票行为的动机和指示意义主要有四点：一是向市场传递公司股价被低估的信号，提振投资者信心；二是通过回购股票可以减少二级市场流通股规模，提高公司股票价格，在一定程度上可以

降低公司被收购的风险；三是通过股票回购可以将现金间接分配给股东，可以使上市公司避免多余的自有资金浪费在投资回报率较差的项目上，减少可能的代理成本；四是用于股权激励计划，同时不会影响原有股东利益，且还可增强股票的流动性水平。

值得注意的是，从美股市场可以看到，美股近10年以来最大的幕后买家，实际上就是上市公司本身；各行业回购规模和股价涨幅明显正相关，最大的几个行业也正是涨幅最大的，其中就包括可选消费行业；从个股上看，苹果公司不仅是回购的最大玩家，而且也堪称优质蓝筹股的股票回购的经典案例。

市场分析人士表示，对于市场而言，股份回购有利于稳定市场走势，在大市整体偏弱的环境下对其形成正面的影响。从历史经验来看，上

通信板块七连阳 机构看好三领域机会

□本报记者 牛仲逸

计将达19亿部。随着5G牌照发放和政策持续推进，手机终端推向市场和基站商用建设进程继续加快，5G商用进入落地全新阶段。

此外，Wind数据显示，二季度通信行业的机构持股比例为1.37%，较一季度下降0.76个百分点，接近10年底部位置。从历史上来看，3G/4G时代，在发放牌照之后1-2个季度，通信机构持仓比例都曾到周期底部位置，随后配置比例持续向上，伴随通信指数走出波澜壮阔的3G/4G行情。

关注三细分领域

在近期科技股行情明显升温背景下，通信板块格外受到市场关注，个股表现活跃，对于通信板块后市该如何看待？又有哪些投资机会值得关注？

西南证券通信行业分析师程硕、王彦龙表示，今年6月初5G商用牌照发放之后，市场曾一度担心5G主题投资将告一段落，不过从情绪、投资、政策、产业等多个角度来看，通信板块有望重复2018年走势，短暂调整后板块仍会继续上行。

具体看，在5G商用提前的背景下，运营商有望在下半年与2015年一样，实际开支将大幅高于年初的计划开支，下半年电信市场的公司业绩可能再次出现环比和同

啤酒股“夏日遇冷” 高端市场择机遇

□本报记者 薛瑾

5%；惠泉啤酒、珠江啤酒分别跌近5%和3%。港股市场的两大中资啤酒股华润啤酒和青岛啤酒也均出现下跌。

不过有市场人士分析，销售旺季转换为行情往往会滞后。参照以往财报数据，三季度往往是啤酒销量最高的时节，而三季度中7月又承担着“销量之最”的角色。未来随着季报的陆续出炉，啤酒板块业绩向好的个股有望迎来提振。

国家统计局数据显示，啤酒行业今年前五个月虽然出现产量收缩，但销售收入和利润总额均出现增长。其中，销售收入为675.37亿元，增长6.49%；利润总额为65.58亿元，增长25.13%。啤酒龙头华润啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒等归母净利润增速也保持在较高水平。中信建投证券表示，啤酒行业加速进入产能整合阶段，利润率抬升提速，未来三年将是行业重要战略期；今年的增值税减税有望给企业带来利润增厚。

资料显示，中国是全球第一大啤酒消费市场，但和全世界其他啤酒消费国趋势吻合的是，中国啤酒消费量已经进入萎缩状态。2018-2023年，消费量或将从179.63

影，未来可能有更多对全球贸易敏感的企业巨头业绩表现不佳。

另外，欧洲金融市场对英国在没有达成协议的情况下就退出欧盟的担忧情绪再度升级。英国首相约翰逊日前表态称，目前的脱欧协议已经失效，他称除非欧盟同意重新展开谈判，否则英国将在10月31日无协议脱欧。

股市风险或放大

由欧元区50只大型蓝筹股组成的斯托克50指数成分股中，近5个交易日以来有近八成个股出现下跌。其中，汽车、奢侈品、银行板块成为下跌主力。

分析人士认为，前两个板块主要是受到贸易因素的影响；而银行板块则受制于欧洲央行的货币政策预期，未来一旦降息将显著影响银行板块的净息差水平。

彭博分析称，欧洲大型银行近期将陆续发布财报，投资者担心银行板块将因宏观经济恶化而承压，“存在不利的风险回报”。彭博技术分析师认为，斯托克50指数前期看似坚实的支撑位一旦被确认向下突破，指数下行的压力将骤然增大。该指数目前位于3470点以下，关键的50日均线3440点位置将经受考验。

巴克莱监测到的最新市场持仓情况显示，投资者加大了对避险资产的配置，一些对冲基金明显削减了对股票市场的中长期持仓，股票敞口水平越来越低，“特别是在欧洲市场”。中金公司认为，持续且快速走弱的基本面拖累了欧洲市场。如果在基本面大幅恶化前，货币宽松政策能够足够快地压低作为母体的贴现率，短期来看对市场能提供一定支撑；但如果反之的话，市场则会承受来自基本面的更大压力。

申港证券分析师则警告，下半年欧洲区风险边际在放大，或导致全球风险资产波动率大幅上升。对全球配置的主动型基金而言，欧洲区的风险变化将影响其仓位指令和行业及国家配置。该方面因素目前未被市场充分计入，很有可能成为下半年全球市场最大的超预期因素，建议投资者予以充分的关注。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。