

近期，在A股

上市公司加快回购增持的同时，部分公司却终止了此前的回购计划，其中多家公司因实际回购金额与原回购计划存在较大差距，引起监管部门的重点关注。本栏认为，上市公司回购已经进入投资者分析上市公司价值的因素中，临时“撤单”会让投资者伤心。

上市公司真的愿意回购股票吗？从现在部分上市公司“撤单”的情况看，上市公司内心深处是不愿意回购股票的。因为回购股票和再融资属于相反的操作。一般来说，上市公司都喜欢再融资，对于回购股票自然是反感的。

也就是说，上市公司提出回购股份，一般都是有不得已的苦衷。或许是股价太低，需要利好支撑股价，但是又实在没什么拿得出手的利好，大股东也没钱或者不舍得花钱增持，于是只好让上市公司出面回购，但这实在属于是不情愿。

本栏曾说过，上市公司如果回购股份的价格高于每股净资产值

，那么这个回购行为实际上并不合适。简单的数学知识就能想明白这样的回购股份会降低上市公司的含金量，所以成熟股市的上市公司回购股份往往都是在股价低于净资产值的时候进行。

那么投资者是否愿意上市公司回购股票？是否欢迎上市公司回购股份呢？从时间角度看，投资者比较欢迎股

价低迷时期的股份回购，而对于比亚迪

那样的在历史高位回购股份，投资者往往会用脚投票。这是因为投资者希望公司在股价低迷时期能够有一些事情刺激股价走高，回购股份显然是一个退而求其次的选择，虽然从长期来看这并不划算，但对于短期的股价刺激还是有帮助的，于是投资者还是比较欢迎在股价低迷时期的股份回购。

当上市公司发出股份回购的方案，投资者也因此追捧了股价，股价已经得到了支撑，此时上市公司在回购数量没有达到公告下限的时候提前“撤单”说不回购了，是否是好事？答案显然是并非好事。这有

点像海豚

表演，海豚做完了既定的动作，并不是为了取悦观众，而是为了饲养员手里的小鱼，此时饲养员忽然说不给了，那么其他海豚会怎么想？这个海豚以后还会不会相信饲养员？

回购“撤单”也是一样，一家、两家、三家……今后谁都可以随便“撤单”，然后就是谁都不信谁，最终回购也会成为闹剧。

所以本栏说，除非有万不得已的理由，且能够通过股东大会的表决并得到管理层的认可，否则已经发布的股份回购方案还是要坚持完成，这也是一种契约精神，上市公司如果自己都没有诚信，那么如何让投资者相信证券市场里的各个参与方？那些中介机构的各种违法违规，也就见怪不怪了。

北京商报评论员 周科竞