

什么是股票回购？

股份回购是指公司重新收购自己的股份。相对于股息，它代表了一种更灵活的向股东返还资金的方式。在大多数国家，公司可以通过向现有股东返还现金来回购自己的股票，以换取公司的一部分流通股。

股票回购也是许多用限制性股票（RSU）做员工股权激励计划（ESOP）的重要股票来源。根据香港联交所《上市规则与指引》第十章“对购买及认购的限制”中10.06(5)条“购回股份的地位”明确规范，回购后的股份需要尽快注销，所以这才需要做ESOP的同时搭建信托架构。

股票回购的目的？

股票回购目的一：稳定股价与市场信心。如果公司管理层认为公司的股价被低估，通过股票回购，向市场传递了积极信息。股票回购的市场反应通常是股价提升，有利于稳定公司股票价格。如果回购以后股价仍被低估，剩余股东也可以从低价回购中获利。

股票回购目的二：股权激励。如公司实施管理层或者员工股票期权计划，直接发行新股会稀释原有股东权益，而通过股票回购再将该股份赋予员工，则既满足了员工的持股需求，又不影响原有股东的权益。

股票回购目的三：回馈股东。股票回购往往被视为一种另类的“分红”。股票回购使公司股价上升，相当于以一种特别股利来回报股东。而且在有股息税但无现金红利税的情况下，回购可以给股东带来税务优惠。

股票回购目的四：提高资金

使用效率。当公司可支配的现金流

大大高于公司投入项目所需的现金流时，公司可以使用富裕的现金流回购部分股票，从而增加每股盈利水平，提高净资产收益率

，进而减轻公司盈利指标的压力。从这个意义上来说，股票回购也是公司主动进行的一种投资理财行为。

股票回购目的五：有效对抗恶意收购。股票回购将导致公司发行在外的股份减少，潜在的恶意收购人可从市场上购买的股票数量相应减少，没有足够多的股票对抗原来的大股东，从而大大减小了公司被恶意收购的风险。

举个“栗子”！

中银国际承销的商汤科技

（00020.HK）在7月开启了上市以来的首次回购，7月19日盘后，商汤公告，当日斥资1407万港元回购670万股，随后几个交易日商汤股价接连攀升，其中7月20日一度大涨近11%，反映企业回购赢得市场肯定。

商汤回购只是香港今年科技股

回购潮的一个典型例子。今年以来，在美联储加息

、地缘局势以及疫情等因素的影响下，港股

走势震荡，基于科技股估值容易受到中长期利率上升的影响，因此成为了市场的主要抛售对象。面对低迷的市场环境，上半年共有149家港股上市公司进行回购，其中以科技、保险、医药行业等行业为主。一般而言，回购数据承载了管理层对公司当前估值的判断和未来展望，而港股出现大规模回购，可见企业普遍认为公司价值被严重低估。

当然回购也需要量力而行，企业要充分考虑公司的现金储备，回购价格等因素。

股票回购不就是.....买回来吗？

还需要专业服务吗？

那是当然！要做好回购是不容易的。首先二级市场回购有两种形式：1、公司直接回购。2、ESOP信托回购。无论采取何种方式回购，都不是发布公告把流通股买回来就可以，需要克服的重重限制：

1、直接回购监管限制多：在《上市规则》第10.06中，香港交易所针对上市公司

直接回购股份的规定诸多如下：

回购价格：回购价格不能高于过去5个交易日的平均收市价的5%或以上；

静默期

：上市公司在得悉内幕消息后，不得进行股份回购，直至有关消息已公开为止。尤其是，上市公司不得在董事会为通过任何年度、半年度、季度或任何其他中期业绩而举行的董事会会议日期或公布任何年度、半年度、季度或任何其他中期业绩的限期（以较早者计）前的一个月内进行回购；

回购披露：在回购港股后的下一个交易日之前，上市公司必须披露前一个交易日回购股份的价格和数量；

回购股份处理：购回的股份将于购回之时自动失去上市地位，上市公司须尽快将购回股份的所有权文件注销。

2、交易价格难控制：

一家港股上市公司如果流动性不大，在恒指成分中排名落后，那么一旦公司回购股价就会陡增，市场价值变动将剧烈影响。假设某公司想回购1000万股，交易平台刚买入200万股的时候股价就已经超过下单的预算，可能导致余下回购计划无法执行完毕！因此，回购是需要找中银国际这样富有经验的专业团队进行操作通过VWAP/TWAP算法交易模型，帮助企业达成成交计划。