

市场点评报告

“回购潮”再起，“市场底”即至

——8.17 科创板“回购潮”快评

方正证券研究所

分析师

曹柳龙

登记编号：S1220523060003

联系人 徐嘉奇

相关研究

《再平衡：顺周期的“反转契机”！——“大安全当立”系列报告（五）》2023.07.26

《信心比黄金重要——7月中央政治局会议快评》2023.07.25

《“中特估”再出发：央企并购重组》2023.06.18

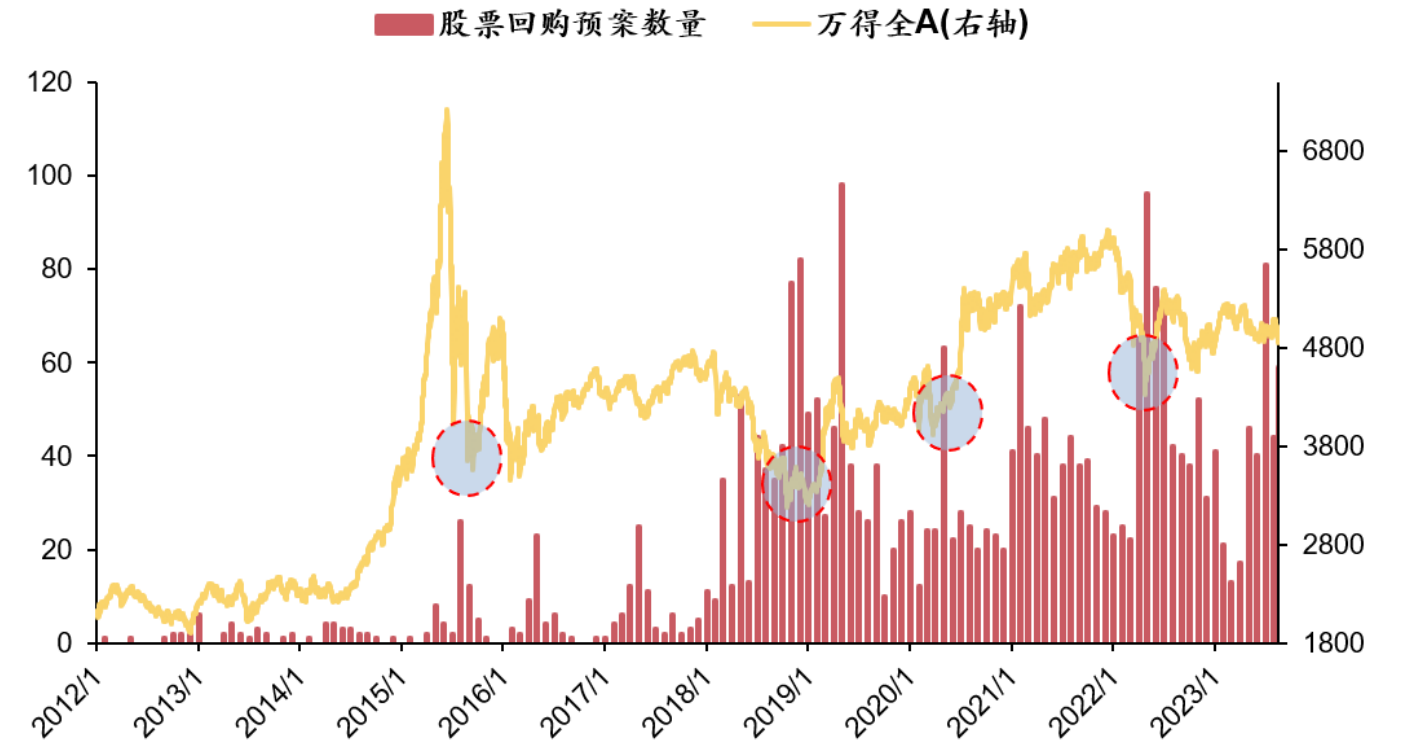
《1月5日大涨点评：春季躁动行情蓄势而来》2023.01.06

《从全球比较看A股估值体系》2022.11.25

《日本经验——个人养老金对股市的影响》2022.11.10

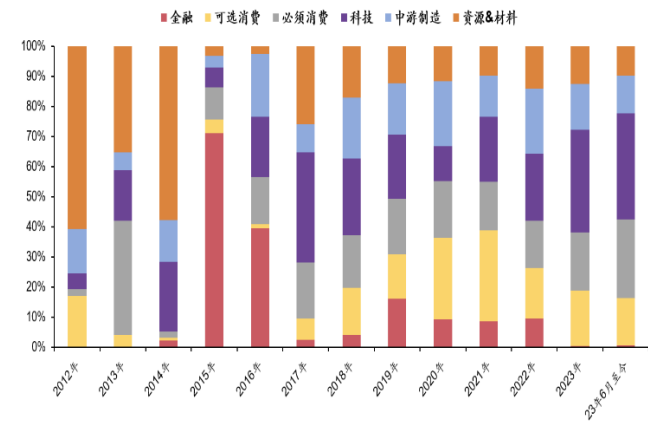
- 事件：8月17日，32家科创板公司发布股东提议回购公告，掀起科创板的“回购潮”。
- **A股“回购潮”能进一步夯实“市场底”**。6月以来A股123家公司披露股份回购计划（其中有51家科创板公司）。股份回购既能彰显公司对未来发展的信心，也能提升投资者的情绪，进一步夯实“市场底”：2010年以来，A股的“回购潮”基本和“市场底”如影随形。A股“政策底→市场底”一般滞后1-2个月，我们判断7.24中央政治局会议确立“政策底”，“回购潮”能够加速确立“市场底”！
- **股票回购也是“活跃资本市场”的重要方式之一**。我们维持7.16《降维进攻》以来的判断：年初至今IPO待发行规模超过2000亿，即便“倒果为因”演绎，为了使主板注册制能够顺利落地，也需要投资者情绪得到某种形式的提振。7.24中央政治局会议明确“活跃资本市场，提振投资者信心”。我们判断：在A股融资功能得到修复之前，“活跃资本市场”政策将持续发力提升投资者的风险偏好！
- **23H2的“市场底”和18年底-19年初的“市场底”非常类似**。主要体现在3个方面：（1）我们从6.30中期策略展望《顺风，转舵》开始持续提升23H2和19H1的6大相似点，中美缓和小周期/海外需求有韧劲/美联储加息周期尾声/中国经济弱修复/调结构政策主线/风险偏好改善。（2）7.24中央政治局会议和18年10月末的中央政治局会有提法类似，“活跃资本市场/激发资本市场活力”，且都没提“房住不炒”。（3）18-19年和23年政策主线都是“调结构”：18年是金融去杠杆“紧信用”，23年是高质量发展“大安全”。
- **先破后立，“市场底”建议布局“高质量-大安全”结构性“宽信用”的新方向！**（1）借鉴18年“政策底→市场底”：地产/基建“紧信用”方向并未转变，先破后立，“民企纾困”新经济寻找结构性“宽信用”新方向：半导体和新能源车链的结构性“扩产”！（2）展望23年“政策底→市场底”：预计高质量发展“大安全”仍将是主线，先破后立，券商/新能源车链/AI算力基建/央国企有望成为结构性“宽信用”的新方向。
- **“回购潮”将进一步夯实“市场底”，A股继续“降维进攻”！**18-19年“市场底”，券商搭台，成长唱戏：券商反弹80%左右，地产链阶段性机会，民企科技制造中长期超额收益（半导体+新能源车链19年-21年资本开支显著扩张）。我们判断，23年“市场底”即至，高质量发展“调结构”仍将是全年主线，券商搭台，成长（新能源车链/AI算力基建）唱戏，央国企也有望成为结构性“宽信用”新方向。行业配置延续“活跃资本市场/调结构/稳增长”的最大公约数：（1）“活跃资本市场”受益的券商；（2）中期布局“调结构-大安全”主线的AI“算力基建”以及“中特估-央国企重估”的泛公用事业；（3）长期重视中美“缓和小周期”，新能源车链“再出发”。
- **核心假设风险**：策略观点不代表行业、宏观经济下行压力超预期、盈利环境发生超预期波动等。

图表1:2010年以来,“回购潮”和“市场底”如影随形



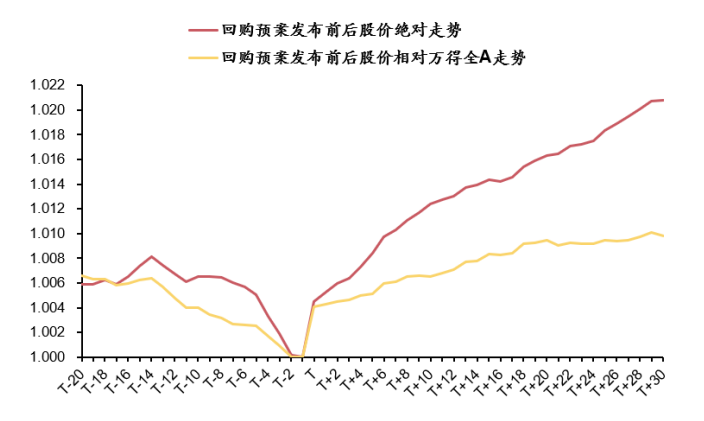
资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表2:23年(尤其是6月以来)科技股回购数明显增加



资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表3:回购预案发布一般能带来“事件性”超额收益



资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表4:8.17 发布股东提议回购公告的公司

上市板	wind代码	简称	中万二级行业	回购目的	预计回购份额 (万股)	最新市值 (亿元)	PE (TTM)
科创板	688220.SH	翱捷科技-U	半导体	实施股权激励或员工持股计划	1136.4	301.1	72.6
科创板	688303.SH	大全能源	光伏设备	实施股权激励或员工持股计划	800.0	838.1	6.0
科创板	688306.SH	均普智能	自动化设备	实施股权激励或员工持股计划	714.3	62.8	167.9
科创板	688052.SH	纳芯微	半导体	实施股权激励或员工持股计划	250.0	192.1	14.5
科创板	688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	其他	246.2	63.5	32.9
科创板	688161.SH	威高骨科	医疗器械	实施股权激励或员工持股计划	240.0	154.0	28.5
科创板	688363.SH	华熙生物	医疗美容	实施股权激励或员工持股计划	230.8	471.1	48.5
科创板	688257.SH	新锐股份	通用设备	实施股权激励	170.0	33.2	21.1
科创板	688150.SH	莱特光电	电子化学品II	实施股权激励或员工持股计划	170.0	68.5	70.8
科创板	688335.SH	复洁环保	环境治理	实施股权激励或员工持股计划	156.3	21.3	16.5
科创板	688282.SH	理工导航	航天装备II	实施股权激励	140.8	39.4	74.9
科创板	688246.SH	嘉和美康	软件开发	实施股权激励或员工持股计划	126.6	45.9	62.7
科创板	688049.SH	炬芯科技	半导体	实施股权激励或员工持股计划	123.3	36.3	70.9
科创板	688777.SH	中控技术	自动化设备	实施股权激励或员工持股计划	122.0	407.9	49.1
科创板	688022.SH	瀚川智能	专用设备	实施股权激励或员工持股计划	120.3	57.3	83.3
科创板	688045.SH	必易微	半导体	实施股权激励或员工持股计划	107.7	31.7	89.2
科创板	688519.SH	南亚新材	元件	实施股权激励或员工持股计划	100.0	53.8	72.0
科创板	688115.SH	思林杰	通用设备	实施股权激励或员工持股计划	99.9	20.3	72.7
科创板	688173.SH	希荻微	半导体	实施股权激励或员工持股计划	96.8	75.5	260.9
科创板	688366.SH	昊海生科	医疗器械	实施股权激励或员工持股计划	76.9	158.5	79.0
科创板	688199.SH	久日新材	化学制品	实施股权激励或员工持股计划	75.0	31.6	107.9
科创板	688677.SH	海泰新光	医疗器械	实施股权激励或员工持股计划	66.7	58.8	30.1
科创板	688228.SH	开普云	IT服务II	实施股权激励或员工持股计划	66.7	30.6	31.6
科创板	688105.SH	诺唯赞	生物制品	实施股权激励或员工持股计划	66.7	114.3	101.8
科创板	688079.SH	美迪凯	光学光电子	实施股权激励或员工持股计划	63.0	38.6	1906.5
科创板	688259.SH	创耀科技	半导体	实施股权激励或员工持股计划	60.1	46.6	57.8
科创板	688353.SH	华鑫锂电	电池	实施股权激励或员工持股计划	60.0	55.6	46.9
科创板	688265.SH	南模生物	医疗服务	实施股权激励或员工持股计划	60.0	30.2	90.1
科创板	688608.SH	恒玄科技	半导体	实施股权激励或员工持股计划	59.3	139.5	140.7
科创板	688033.SH	天宜上佳	轨交设备II	实施股权激励或员工持股计划	57.7	97.5	40.9
科创板	688251.SH	井松智能	IT服务II	实施股权激励或员工持股计划	50.0	16.5	36.9
科创板	688233.SH	神工股份	半导体	实施股权激励	50.0	48.7	50.7
科创板	688063.SH	派能科技	电池	实施股权激励或员工持股计划	46.2	266.7	16.3
科创板	688167.SH	炬光科技	半导体	实施股权激励或员工持股计划	42.0	77.9	63.8
科创板	688766.SH	普冉股份	半导体	实施股权激励或员工持股计划	29.2	73.3	143.5
科创板	688169.SH	石头科技	小家电	实施股权激励或员工持股计划	23.5	343.8	32.9
科创板	688019.SH	安集科技	电子化学品II	实施股权激励或员工持股计划	11.1	138.3	40.9
科创板	688065.SH	凯莱生物	化学制品	实施股权激励或员工持股计划	未披露	354.2	77.2
创业板	300659.SZ	中孚信息	计算机设备	股权激励注销	83.9	58.7	13.7
主板	603501.SH	韦尔股份	半导体	实施股权激励或员工持股计划	1000.0	1,040.6	92.4
主板	603798.SH	康普顿	炼化及贸易	实施股权激励	301.4	25.5	58.8
主板	603683.SH	晶华新材	化学制品	股权激励注销	242.7	27.6	130.5
主板	002189.SZ	中光学	军工电子II	股权激励注销	52.8	40.6	18.3
主板	000903.SZ	云内动力	汽车零部件	股权激励注销	23.0	62.9	5.0
主板	600549.SH	厦门钨业	小金属	股权激励注销	17.4	256.5	19.3
主板	603360.SH	百傲化学	农化制品	股权激励注销	14.3	38.2	10.1
主板	002883.SZ	中设股份	工程咨询服务II	股权激励注销	7.0	18.4	35.7
主板	605266.SH	健之佳	医药商业	股权激励注销	6.2	73.6	17.9

资料来源: Wind, 方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为 C3 及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

评级说明：

类别	评级	说明
公司评级	强烈推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。
	推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅。
	中性	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。
	减持	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。
行业评级	推荐	分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。
	中性	分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。
	减持	分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。
基准指数说明		A股市场以沪深300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

方正证券研究所联系方式：

北京：西城区展览馆路 48 号新联写字楼 6 层
 上海：静安区延平路71号延平大厦2楼
 深圳：福田区竹子林紫竹七道光太银行大厦31层
 广州：天河区兴盛路12号楼隼峰苑2期3层方正证券
 长沙：天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层
 网址：<https://www.foundersc.com>
 E-mail：yjzx@foundersc.com