

机械行业：股份回购有助于估值修复

2024年9月25日

看好/维持

机械

行业报告

事件：

1, 9月24日, 中国人民银行行长潘功胜在会上表示, 创设股票回购增持再贷款, 引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款, 用于回购增持上市公司股票。

2, 9月24日, 证监会就《上市公司监管指引第10号——市值管理(征求意见稿)》公开征求意见其中提到, 董事会应当密切关注市场对上市公司价值的反映, 在市场表现明显偏离上市公司价值时, 审慎分析研判可能的原因, 并依规发布股价异动公告等, 促进上市公司投资价值真实反映上市公司质量。鼓励上市公司将回购股份依法注销。鼓励有条件的上市公司根据回购计划安排, 做好前期资金规划和储备。

点评：

股票回购增持专项再贷款将提升回购积极性。 股份回购是指上市公司利用自有资金或融资资金, 从二级市场上购回本公司发行在外的部分股份的行为。股票回购增持专项再贷款的创设, 将激励引导银行向上市公司和主要股东提供贷款, 支持其回购和增持上市公司股票, 提高其回购积极性。

股份回购有利于上市公司传递价值信号。 当市场对公司价值产生质疑, 股价波动较大时, 股份回购价格将传递市场表现明显偏离上市公司价值的有效信号, 从而稳定股价, 提升投资者信心。

股份回购有助于修复上市公司估值。 统计2023年9月24日-2024年9月25日同花顺机械设备行业有股份回购支付金额记录的172家(含北交所)上市公司, 其现价与回购价格之间价差较大。2024年9月24日收盘价与回购价格之间价差中位数为-30.40%, 股份回购支付金额中位数为0.3亿。随着引导和鼓励政策落地, 预计股份回购规模和金额将持续扩大, 有助于修复上市公司估值。

风险提示： 政策落地不及预期, 市场行情波动, 上市公司业绩不及预期等。

未来3-6个月行业大事：

9月24日, 中国人民银行行长潘功胜在会上表示, 创设股票回购增持再贷款, 引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款, 用于回购增持上市公司股票

资料来源：同花顺

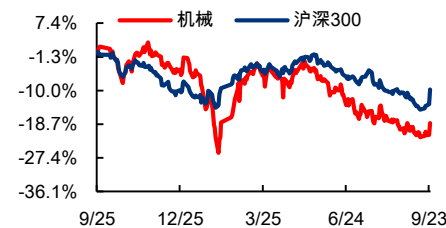
行业基本资料

占比%

股票家数	479	10.55%
行业市值(亿元)	34459.06	4.36%
流通市值(亿元)	28176.15	4.43%
行业平均市盈率	29.84	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：任天辉

010-66554037

renth@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523020001

事件：

1，9月24日，中国人民银行行长潘功胜在会上表示，创设股票回购增持再贷款，引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款，用于回购增持上市公司股票。

2，9月24日，证监会就《上市公司监管指引第10号——市值管理(征求意见稿)》公开征求意见其中提到，董事会应当密切关注市场对上市公司价值的反映，在市场表现明显偏离上市公司价值时，审慎分析研判可能的原因，并依规发布股价异动公告等，促进上市公司投资价值真实反映上市公司质量。鼓励上市公司将回购股份依法注销。鼓励有条件的上市公司根据回购计划安排，做好前期资金规划和储备。

股票回购增持专项再贷款将提升回购积极性。股份回购是指上市公司利用自有资金或融资资金，从二级市场上购回本公司发行在外的部分股份的行为。股票回购增持专项再贷款的创设，将激励引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票，提高其回购积极性。

股份回购有利于上市公司传递价值信号。当市场对公司价值产生质疑，股价波动较大时，股份回购价格将传递市场表现明显偏离上市公司价值的有效信号，从而稳定股价，提升投资者信心。

股份回购有助于修复上市公司估值。统计2023年9月24日-2024年9月25日同花顺机械设备行业有股份回购支付金额记录的172家(含北交所)上市公司，其现价与回购价格之间价差较大。2024年9月24日收盘价与回购价格之间价差中位数为-30.40%，股份回购支付金额中位数为0.3亿。随着引导和鼓励政策落地，预计股份回购规模和金额将持续扩大，有助于修复上市公司估值。

表1：2023.09.24-2024.09.25 同花顺机械设备行业股份回购汇总

股票代码	股票简称	现价与回购价格价差(%,截至2024年9月24日收盘)	股份回购支付金额(合计,亿元)2023.09.24-2024.09.25
600031.SH	三一重工	10.03%	6.571
002131.SZ	利欧股份	3.47%	4.004
000425.SZ	徐工机械	-17.07%	2.747
002008.SZ	大族激光	-4.28%	2.501
000039.SZ	中集集团	-7.39%	2.001
000528.SZ	柳工	7.15%	2.000
002960.SZ	青鸟消防	-38.00%	1.998
002353.SZ	杰瑞股份	-4.08%	1.813
603337.SH	杰克股份	3.51%	1.605
300201.SZ	海伦哲	-37.13%	1.500
300415.SZ	伊之密	6.07%	1.438
688531.SH	日联科技	-51.45%	1.032
603111.SH	康尼机电	-28.77%	1.003
002698.SZ	博实股份	-11.29%	1.001
300567.SZ	精测电子	-51.80%	1.000
603638.SH	艾迪精密	-23.54%	0.990
603617.SH	君禾股份	-41.09%	0.968

股票代码	股票简称	现价与回购价格价差(%, 截至 2024 年 9 月 24 日收盘)	股份回购支付金额(合计, 亿元)2023.09.24-2024.09.25
301260.SZ	格力博	-32.22%	0.879
002204.SZ	大连重工	-23.58%	0.846
300802.SZ	矩子科技	-8.22%	0.800
688528.SH	秦川物联	-6.14%	0.800
688777.SH	中控技术	-34.14%	0.799
688646.SH	逸飞激光	-51.47%	0.799
301317.SZ	鑫磊股份	-33.29%	0.798
688789.SH	宏华数科	-33.26%	0.796
001288.SZ	运机集团	1.05%	0.754
688022.SH	瀚川智能	-59.78%	0.754
300470.SZ	中密控股	-10.75%	0.714
300124.SZ	汇川技术	-18.19%	0.700
603956.SH	威派格	-28.75%	0.700
603339.SH	四方科技	-34.67%	0.667
600843.SH	上工申贝	29.60%	0.628
688320.SH	禾川科技	-48.91%	0.621
688420.SH	美腾科技	-46.15%	0.617
300992.SZ	泰福泵业	-26.79%	0.607
688097.SH	博众精工	-0.45%	0.601
688400.SH	凌云光	-54.92%	0.600
688400.SH	凌云光	-3.25%	0.600
000925.SZ	众合科技	-56.17%	0.600
300382.SZ	斯莱克	-47.77%	0.599
301160.SZ	翔楼新材	34.46%	0.596
688121.SH	卓然股份	-68.12%	0.591
301160.SZ	翔楼新材	-17.98%	0.589
002960.SZ	青鸟消防	-41.88%	0.567
603187.SH	海容冷链	-59.42%	0.563
300488.SZ	恒锋工具	-48.76%	0.549
300259.SZ	新天科技	-11.95%	0.541
688455.SH	科捷智能	-42.94%	0.538
835174.BJ	五新隧装	-28.72%	0.534
603308.SH	应流股份	-48.70%	0.520
300441.SZ	鲍斯股份	-28.56%	0.520
002132.SZ	恒星科技	6.51%	0.501
002132.SZ	恒星科技	-48.31%	0.501

股票代码	股票简称	现价与回购价格价差(%, 截至 2024 年 9 月 24 日收盘)	股份回购支付金额(合计, 亿元)2023.09.24-2024.09.25
002520.SZ	日发精机	-46.49%	0.500
688455.SH	科捷智能	-0.24%	0.500
688596.SH	正帆科技	-16.03%	0.500
603800.SH	洪田股份	-11.99%	0.500
301353.SZ	普莱得	-9.16%	0.500
688167.SH	炬光科技	-48.81%	0.498
002871.SZ	伟隆股份	-18.78%	0.495
688610.SH	埃科光电	-50.77%	0.480
603321.SH	梅轮电梯	-11.94%	0.477
605056.SH	威亨国际	-33.73%	0.431
300515.SZ	三德科技	9.64%	0.430
688627.SH	精智达	-51.77%	0.419
603081.SH	大丰实业	-41.75%	0.414
300095.SZ	华伍股份	-43.23%	0.408
002819.SZ	东方中科	4.12%	0.405
301158.SZ	德石股份	-12.89%	0.403
603757.SH	大元泵业	-40.63%	0.402
603656.SH	泰禾智能	-10.64%	0.400
688211.SH	中科微至	-17.29%	0.400
300879.SZ	大叶股份	-31.05%	0.380
603416.SH	信捷电气	8.50%	0.364
430510.BJ	丰光精密	-10.74%	0.341
002957.SZ	科瑞技术	-13.96%	0.321
002132.SZ	恒星科技	-26.84%	0.315
002943.SZ	宇晶股份	-3.71%	0.311
300349.SZ	金卡智能	-28.13%	0.304
688596.SH	正帆科技	-35.03%	0.301
300818.SZ	耐普矿机	-30.40%	0.301
300902.SZ	国安达	-29.20%	0.300
001360.SZ	南矿集团	-6.31%	0.300
688003.SH	天准科技	-13.17%	0.300
688630.SH	芯基微装	-20.58%	0.300
605060.SH	联德股份	-31.70%	0.300
688337.SH	普源精电	-11.29%	0.300
603356.SH	华菱精工	2.20%	0.300
688623.SH	双元科技	-48.00%	0.300

股票代码	股票简称	现价与回购价格价差(%, 截至 2024 年 9 月 24 日收盘)	股份回购支付金额(合计, 亿元)2023.09.24-2024.09.25
688290.SH	景业智能	-27.99%	0.300
001256.SZ	炜冈科技	13.50%	0.300
603028.SH	赛福天	-52.92%	0.300
603800.SH	洪田股份	-41.77%	0.300
002979.SZ	雷赛智能	-22.44%	0.288
603135.SH	中重科技	-53.47%	0.260
301533.SZ	威马农机	-43.94%	0.258
603700.SH	宁水集团	-48.00%	0.255
002760.SZ	凤形股份	-48.30%	0.250
301063.SZ	海锅股份	-31.40%	0.241
001324.SZ	长青科技	-10.19%	0.238
300897.SZ	山科智能	-16.19%	0.222
301197.SZ	工大科雅	-37.88%	0.214
300275.SZ	梅安森	-21.52%	0.213
000837.SZ	秦川机床	-47.19%	0.211
603203.SH	快克智能	-12.92%	0.210
300480.SZ	光力科技	-53.23%	0.209
300828.SZ	锐新科技	-20.00%	0.207
688025.SH	杰普特	-29.04%	0.205
300126.SZ	锐奇股份	7.13%	0.203
688558.SH	国盛智科	-22.07%	0.203
688001.SH	华兴源创	-47.07%	0.203
300718.SZ	长盛轴承	-7.01%	0.201
603278.SH	大业股份	-32.92%	0.201
688433.SH	华曙高科	-29.16%	0.200
688628.SH	优利德	-41.78%	0.200
000925.SZ	众合科技	1.99%	0.200
300607.SZ	拓斯达	-56.15%	0.196
688379.SH	华光新材	-42.00%	0.185
603969.SH	银龙股份	-2.00%	0.177
301107.SZ	瑜欣电子	-27.20%	0.172
688056.SH	莱伯泰科	-15.74%	0.170
300420.SZ	五洋自控	-37.82%	0.165
301006.SZ	迈拓股份	-34.02%	0.163
002334.SZ	英威腾	-28.09%	0.162
688383.SH	新益昌	-64.56%	0.161

股票代码	股票简称	现价与回购价格价差(%, 截至 2024 年 9 月 24 日收盘)	股份回购支付金额(合计, 亿元)2023.09.24-2024.09.25
300179.SZ	四方达	-45.23%	0.157
300836.SZ	佰奥智能	59.60%	0.151
688700.SH	东威科技	-51.24%	0.151
603095.SH	越剑智能	-27.60%	0.150
688698.SH	伟创电气	-39.74%	0.145
300885.SZ	海昌新材	-32.72%	0.145
603956.SH	威派格	-52.10%	0.140
300669.SZ	沪宁股份	-4.51%	0.137
300984.SZ	金沃股份	-22.33%	0.137
603356.SH	华菱精工	-30.69%	0.127
688633.SH	星球石墨	-27.22%	0.122
300923.SZ	研奥股份	-25.23%	0.122
002445.SZ	中南文化	-34.21%	0.121
300354.SZ	东华测试	-21.97%	0.113
001266.SZ	宏英智能	-35.69%	0.111
600169.SH	太原重工	-46.63%	0.108
300985.SZ	致远新能	-36.30%	0.107
688071.SH	华依科技	-71.40%	0.106
301021.SZ	英诺激光	8.40%	0.105
833509.BJ	同惠电子	-21.56%	0.102
688170.SH	德龙激光	-30.39%	0.101
603275.SH	众辰科技	-50.94%	0.100
002972.SZ	科安达	10.62%	0.100
001256.SZ	炜冈科技	-44.40%	0.100
300371.SZ	汇中股份	7.47%	0.093
301279.SZ	金道科技	-31.70%	0.089
301320.SZ	豪江智能	-21.26%	0.085
301129.SZ	瑞纳智能	-31.60%	0.080
301079.SZ	邵阳液压	3.69%	0.080
300943.SZ	春晖智控	-51.34%	0.080
688211.SH	中科微至	-7.57%	0.069
600579.SH	克劳斯	-45.99%	0.068
834014.BJ	特瑞斯	-36.68%	0.052
603901.SH	永创智能	-48.88%	0.050
301125.SZ	腾亚精工	-38.36%	0.050
002021.SZ	中捷资源	-41.55%	0.050

股票代码	股票简称	现价与回购价格价差(%, 截至 2024 年 9 月 24 日收盘)	股份回购支付金额(合计, 亿元)2023.09.24-2024.09.25
300802.SZ	矩子科技	-32.36%	0.043
688539.SH	高华科技	-40.71%	0.038
688310.SH	迈得医疗	-34.93%	0.034
301418.SZ	协昌科技	-51.80%	0.020
301272.SZ	英华特	-40.00%	0.019
688329.SH	艾隆科技	-37.30%	0.002
600894.SH	广日股份	-30.93%	0.002
688028.SH	沃尔德	-36.58%	0.002
301268.SZ	铭利达	-29.40%	0.001
833284.BJ	灵鸽科技	-52.91%	0.001

资料来源：同花顺，东兴证券研究所

风险提示：政策落地不及预期，市场行情波动，上市公司业绩不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	机械行业：专用设备有望受益于人民币升值	2024-08-06
行业深度报告	周期底部孕育新动能——机械行业 2024 年投资展望	2023-11-22
行业深度报告	机械：9 月制造业 PMI 重回扩张区间，布局先进生产力——2023 年四季度投资策略	2023-10-13
公司深度报告	汉钟精机（002158.SZ）：压缩机龙头有望受益设备更新	2024-07-11
公司普通报告	康斯特（300445.SZ）：国内营收高增，盈利能力提升	2024-04-01
公司深度报告	康斯特（300445.SZ）：高端检测仪器仪表龙头有望迎来 ROE 拐点	2024-01-29
公司普通报告	金橙子（688291）：业绩持续回升——季报点评	2023-11-01
公司普通报告	美畅股份（300861）：规模成本优势持续提升	2023-11-01

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015年加入东兴证券，从事机械行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526