



回购

—— 下限一个亿，实际三百八十万 ——

十分钟短片剧本

作者：奥米豆

aomidou.com

内容简介

一句话梗概：五十三岁的退休财务科长奥米，炒股只看一个指标：回购。"公司真金白银买自己的票，才是最大的利好。"她重仓的"恒信股份"一年内发了四份回购公告：下限一个亿，上限五个亿。每次公告后股价大涨，她四次加仓。一年后回购期限届满，公司公告：累计回购 380 万元。她这才明白：回购公告不是行动，是表情包——发的时候涨一次，到期的时候没人记得。而那四次"回购利好"的窗口里，公司股东累计减持了 2.7 亿。

核心现象：忽悠式回购：公告回购区间巨大（下限 1 亿、上限 5 亿），市场按上限计价，公司按下限执行——甚至远低于下限。回购公告成为"低成本利好工具"：公告日拉升股价掩护减持，到期一纸"鉴于市场环境变化"草草收场。监管的问询函永远在到期之后才到。散户看的是"公司自己买"，公司做的是"用嘴买"。

人物表

奥米	53 岁，退休财务科长，只看回购的"稳健派"，本片主角
董秘办	前董秘办文员（真相担当）
老同事	一起跳广场舞的老股友
董事长	回购话术大师

声明：本剧本纯属虚构，人物、机构均与现实无关，不构成任何投资建议。股市有风险，投资需谨慎。对忽悠式回购、违规减持行为，可通过证监会 12386 热线举报。

第一场 380万

第一钩 · 0:00—0:50

△ 奥米家，收盘后。恒信股份公告：《关于回购期限届满暨回购实施结果的公告》——“截至届满日，公司累计回购股份金额 380.2 万元，占回购方案下限的 3.8%。”

△ 她盯着那个数字看了三遍，然后把手机递给老伴：“你帮我看看，这是 3.8% 还是 38。”

老伴（看了一眼）三八。百分之三点八。

△ 奥米沉默了。四次回购公告，四次加仓，她的 60 万本金如今剩 31 万。

△ 黑屏字幕：一年前。

（旁白）我当财务科长三十年，审核过几千张报销单。每一张都有金额、有审批、有期限。我以为上市公司的公告，和我手里的报销单是一样的东西。后来我才知道：报销单不兑现要打回，公告不兑现——可以“鉴于市场环境变化”。

第二场 第一次公告

0:50—2:40

△ 一年前。恒信股份第一份回购公告：《拟以 1 亿至 5 亿元回购公司股份，回购价格不超过 20 元》。公告发布当天，股价 +7%。

老同事（广场舞间隙）奥姐，回购了！真金白银！公司自己买自己的票，这不就是最大的利好？

奥米（笃定）我做财务的，就信这个。分红的可能是假钱，回购是真金白银进了股本。上限 5 亿，公司市值才 40 亿——这是要下血本啊。

△ 她全仓买入 60 万。买入当晚，她仔仔细细读了公告全文——第十二行写着：“回购期限为董事会决议之日起 12 个月内。”第十六行写着：“回购股份拟用于员工持股计划或股权激励。”她没注意第一行的“拟”字，更没注意第十六行的“或”字。

△（伏笔：公告里没有任何一句承诺“必须回购到下限”。下限是“拟回购的下限”——在中文里，“拟”字的意思是：我打算。打算的事情，办不办，看心情。）

△ 此后两个月，股价阴跌 12%。股吧里开始有人问“回购怎么还没动静”，公司的回复永远是：“回购工作正在有序推进中。”——推进了两个月，进度为零。

第三场 四次公告

2:40—4:20

△ 此后的十个月，恒信股份的回购操作如钟表般精准，只是钟表的指针永远停在零：

△ 第二次公告：《回购进展公告》——"截至本月末，公司尚未实施回购。"股价微跌，股吧安抚："耐心，好饭不怕晚。"

△ 第三次公告：《关于延长回购实施期限的议案》——从 12 个月延长到 18 个月。股价大涨 +5%：解读为"公司觉得便宜，想多买一会儿"——只有奥米在公告第三页发现：延长决议里，回购上限从 5 亿"调整"为 3 亿。下限没变。

老同事（电话）上限降了？那也还有 1 个亿的下限呢！

奥米（隐隐不安）降上限是小事。我做过财务，没见过把预算往下调的——往下调，说明根本就没打算花那么多。

△ 第四次公告：《关于董事长提议回购的公告》——注意，是"提议"。提议之后股价 +6%，配合当晚的股东减持预披露，三家股东合计减持不超过 2%。

△（伏笔：四份公告的时间轴——每一份的发布日，都精准对应股东减持窗口的开启日。公告是礼花，减持是车队。礼花一响，车队出发。）

奥米（第四次加仓前，她盯着 K 线和公告的叠加图，自言自语）四次公告，四次高点，四次减持窗口。这回购……怎么像指挥交通的？

第四场 董秘办

4:20—5:50

△ 奥米通过老同事的儿子，约到了恒信股份董秘办的一位前文员小钟——她刚离职，正在考编。

董秘办（奶茶店里，压低声音）阿姨，我在董秘办干了两年，经手的回购文件七份。我可以告诉你我们内部的"回购三原则"。

奥米 什么三原则？

董秘办 第一，回购公告的作用是"托"，不是"买"。股价快破位了，或者股东要减持了，发一份回购公告——市场自己会涨，我们一分钱不用花。第二，下限写 1 亿，是因为监管要求下限不能超过上限的 20%——能写多低写多低，没人真打算花。第三，到期怎么办？三种收尾：延期、调减、"鉴于市场环境变化"终止——三种都有一个共同点：不用回购到一分钱。

奥米 那要是监管查呢？

董秘办（笑）查什么？公告里写的是"拟"，是"不超过"，是"视市场情况"——每一个字都合法。交易所顶多发份关注函，公司回一句"将结合实际情况审慎推进"，这事就翻篇了。阿姨，你知道我们公司做回购宣传片的预算吗？八十万。真回购的钱，三百八十万。宣传的预算，是真回购的两倍——钱花在哪儿，心思就在哪儿。

回购公告不是承诺，是广告。广告的钱是真花的，回购的钱是"拟"的。看懂一家公司，别看它说了什么，看它把真金白银花在了哪里——花在回购账户里的，才是诚意；花在宣传片里的，只是戏份。

第五场 到期

5:50-7:00

△ 接第一场。380 万尘埃落地。奥米做的第一件事，不是卖股票——是把这一年四份公告的发布日期和股东减持的日期，画在一张 A4 纸上：

△ 特写那张纸——四个红圈（公告）和四个蓝圈（减持），两两重叠，像四颗纽扣扣在一条线上。

奥米（给老同事打电话）姐妹，我们这一年的"回购利好"，其实是四场减持的礼花。公告一响，黄金万两——万两是减持的，我们是放烟花的。

老同事 那现在怎么办？股票还亏着一半……

奥米 割。今天割。我今天亏的是钱，明天再信这种"拟"字头的利好，亏的就是脑子了。

△ 她挂了电话，全仓卖出。成交的那一刻，她盯着账户上的 31 万看了很久，然后在笔记本上写下：

看回购，只看一个数：已回购金额占下限的比例。低于 10% 的回购公告，不是利好，是配音——给减持配的音。其余的上限、诚意、长期价值，全是台词。

第六场 现场会

7:00-8:10

△ 半年后，辖区证监局组织了一场"投资者保护座谈会"，奥米作为散户代表发言。台下坐着几家上市公司的董秘。

奥米（举起那张 A4 纸）我今天只带了一张图。四个红圈，四个蓝圈——公告和减持的重叠图。我不懂监管的技术，我就问一句：一份下限 1 亿的回购公告，实际执行 380 万，公司付出的成本是零，获得的市值管理收益是四个减持窗口——这生意，为什么合法？

△ 台下一位董秘举手：

董秘办（董秘）这位女士，回购方案受市场环境的影响，公司有权调整——

奥米（打断）我知道你们有权调整。我也当过三十年财务，我们单位调预算，要写调整说明，要开办公会，要问责。你们的调整，只需要一份"鉴于"开头的公告。我今天不是来吵架的，我就是想告诉在座的散户姐妹一句话：从今往后，看到回购公告，先等三个月。三个月内账户里没有真金白银进场的公告，一律当广告看。你们有权"拟"，我们也有权"不信"。

△ 会场安静了几秒，然后掌声响起来——主要来自散户席。

散户唯一的武器，是把"公告的时间"和"执行的时间"分开看。公告是语言，执行才是行为。语言的利好可以随时收回，行为的利好只能真花钱。

第七场 新筛选器

8:10-9:20

△ 此后，奥米给自己写了一个"回购筛选器"，发在了她的广场舞群里：

△ 特写那张图——

回购三看：一看已回购金额（交易所官网每日更新，没进场的公告=广告）；二看回购用途（注销=真利好，股权激励=发给管理层，"或"字=两者皆空）；三看同期减持（公告窗口重叠减持窗口的，是礼花）。三条全绿，才谈得上利好。

老同事（学完）奥姐，照你这标准，全市场一年能有几个真回购？

奥米 所以我的钱也只配买那"几个"。我做财务三十年，最后学会的就一条：查账，别查演讲稿。演讲稿上全是上限，账上才有下限。

△ 三个月后，广场舞的姐妹们按这个筛选器，躲过了一份“下限 2 亿实际零回购”的著名案例。老同事专程来谢她，带了一面锦旗——上面是姐妹们凑钱绣的六个字：

△ 特写锦旗：“只信真花钱”。

这个市场最不缺的是“拟”字头的承诺：拟回购、拟增持、拟分红、拟转型。拟字辈的股票，比韭菜长得还快。散户的成熟，从把“拟”字从词典里删掉开始。

第八场 新公告

9:20-10:00

△ 又一年。奥米已经空仓大半年。这天，她自选股里的老票突然推送：《拟回购 3 亿至 6 亿元，用于注销》——股吧瞬间沸腾。

△

她点开交易所官网的回购数据页：已回购金额，零。她笑了笑，关掉软件，继续择菜。

老伴（探头）利好啊，你不上车了？

奥米（头也不抬）上什么车，车还没造呢。“拟”字辈的，让它先跑三个月。三个月真金白银进了回购专户，我再买票——到时候哪怕股价涨了两成，我买的也是真车；现在上车，买的是 PPT。

老伴（笑）你这个老财务，真是越老越抠。

奥米（也笑）不是抠，是终于分清了一——花出去的才是承诺，写出来的只是愿望。我这辈子最后几年，只跟履行承诺的人打交道。股票也一样。

△ 黑屏字幕：一个市场里，公告的墨比回购的钱多得多。散户的觉醒，不是学会读公告，而是学会等——等那句“拟”变成“已”。从拟到已之间的三个月里，多少礼花开过，多少车队驶过，而你不在场——这，就是赢了。

△（完）

节奏与悬念设计说明

时间点	钩子 / 铺垫	作用
0:00	380万 vs 下限1亿	生死开局：拟与己的鸿沟
1:50	"公司真金白银买自己"	信仰的建立
3:00	四次公告四场礼花	伏笔的叠加
4:20	董秘办的三原则	机制全解
5:50	"广告的钱是真花的"	醍醐灌顶核心句
7:00	座谈会发问	散户的反击
8:10	"只信真花钱"	题眼
9:20	三个月等待	终钩：成熟的定义

拍摄与传播提示

1. "拟"字是全片文眼——字幕设计时，让公告里的"拟"字始终高亮。
2. 董秘办的三原则是机制核心，台词要冷、要快、要像行业顺口溜。
3. 专业细节：回购下限监管规则、回购数据每日披露查询路径、关注函与处罚的区别，请券商合规把关。
4. 觉悟句只说一遍："花出去的才是承诺，写出来的只是愿望。"
5. 锦旗"只信真花钱"是系列最适合做周边实物的梗——可考虑真做一面挂在工作室。

关于奥米豆



奥米豆 (aomidou.com) 是一个专注数据与心性训练的投资成长网站。

《回购》里的奥米，用 29 万学费读懂了一个字：“拟”。体系的价值，就是把公告的语言和执行的行​​为分开记账——语言免费，行为才收费。

在奥米豆，你可以：

- 用数据训练眼——回购三看：已回购金额、回购用途、减持窗口重叠度；
- 用心性训练手——“拟”字头写进纪律清单：等三个月，只信已；
- 最终形成属于自己的投资体系——与履行承诺的人同行，无论市场还是生活。

拟字辈的股票，比韭菜长得还快。

奥米豆 · aomidou.com

—— 本电子书由奥米豆出品 · aomidou.com ——