

家 > 所有文章 > 美股研究

2025-06-12 @16564

3

分享



什麼是股票回購？對股價的影響？最新美股股票回購的公司有哪些？



股票回購 (stock buyback) 也就是公司買回自己發行的股票，也是財務策略之一！

CPI 是什麼？

CPI 公布時

間？解析美國最新 2025 年

9 月消費者物價指數！

Destiny
Tech100

(DXYZ) 是做什麼的？可以投資
OpenAI 跟 SpaceX 嗎？介紹&風險一次看懂！

FOMC 會議是什麼？2025 年 10 月 Fed 預測今年降息幾次？最新鮑爾記者會聲明與會議紀錄重點整理！

Magnificent 7 是什麼？由哪些公司組成？美股七巨頭如何引領美股旋風？

半導體 ETF 是什麼？

一文統整股票回購重點與市場影響、還有近期進行股票回購的美股公司整理！

TT/玄：美國半導體 ETF 有哪
些推薦？
SMH、
SOXX、XSD
美股半導體
ETF 成分股、
配息、殖利率
比較！

5

什麼是股票回購？

股票回購，英文是 Stock Buyback 或 Repurchase，是美國公司常見的資金運用方式，是指一家企業使用其自有資金購回其自己發行的股票，從而減少公司的股本總額和已發行的股份，進而提高每股盈利 (earnings per share)。台灣比較常聽到的說法是「實施庫藏股」(Treasury Stock)。

所謂股票回購，是指公司將已發行在市場上的股票重新買回，買回的股票可以：

- (1) 直接註銷掉
- (2) 當作「庫藏股」保留

庫藏股可以用於提供員工的股票認購福利，也可以在需要資金時，再次於市場上出售。

公司進行股票回購的好處

近年來，股票回購已成為許多公司的重要財務策略之一，當股票回購能夠在「適當的」時機執行，可以為股東帶來效益，我們來看看公司會進行股票回購的動機有哪些？

(1) 提振股價

當一家公司買入自己的股票時，市場上會認為，這是管理團隊看好公司未來的訊號，管理層認為企業的真正價值沒有反映在股價中，顯示股價「被低估」了，一般投資人的信心自然大幅提升，不管在信心面或是資金面上，都會讓股價更容易上漲。

(2) 解決公司閒置資金

當一家公司持有的現金超過了其營運所需的金額時，它可能需要考慮如何運用這些多餘的資金，其中一個選擇就是利用這些現金回購自家公司的股票，替代將現金返還給股東的一種方式。由於資本所得一般不徵稅

訂閱早晚電子報

第一時間取得 FinGuider 整理
盤前盤後美股重點新聞和最新消息！

訂閱



所有主題文章

[市場消息](#)

[財報快訊](#)

[美股研究](#)

[新手專區](#)

[訂閱專屬](#)

或稅率較低，相較於股息可能有徵稅的規定，這使得股票回購對投資者而言更具吸引力。

(3) 拉高每股盈餘 (EPS)

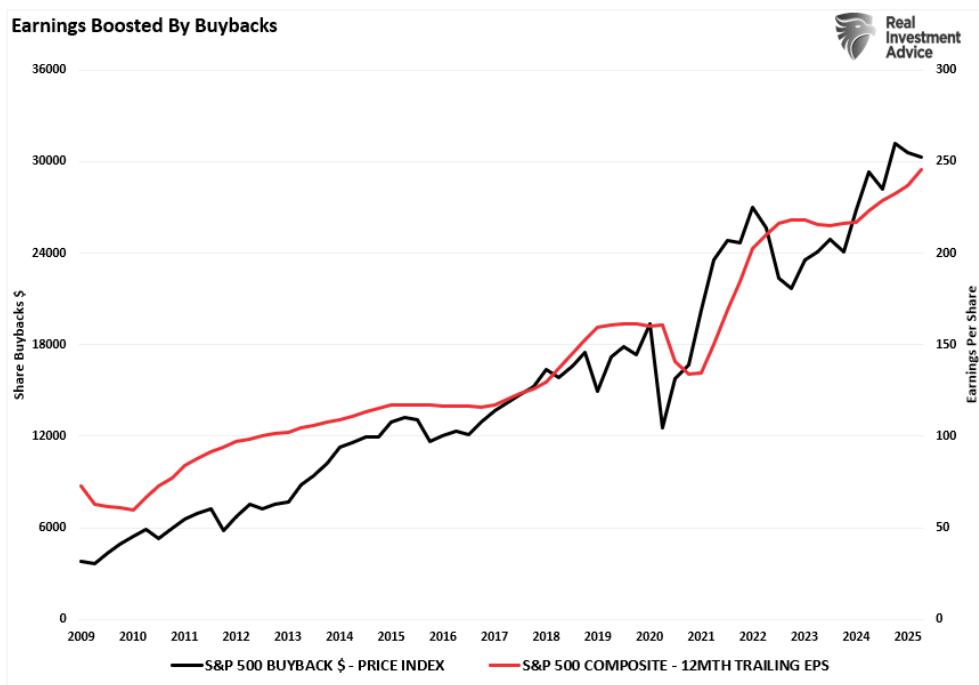
回購可以提高公司的財務指標，計算 EPS 的公式為：

每股盈餘 (EPS) = 稅後淨利 (Net Income) / 流通在外股數 (Shares Outstanding)

可以發現，當稅後淨利不變下，如果流通在外股數減少，那 EPS 就會上升，並推高 ROE。

由於流通在外的股票總數減少，投資人預期未來 EPS 將會提升，並且有可能進一步帶動股價上漲。

由下圖可看出每股盈餘的成長曲線與回購支出密切對應，突顯回購對 EPS 的提振效果。



企業股票回購 (Buybacks) 對每股盈餘 (EPS) 成長的關鍵影響 /來源：Real Investment Advice

(4) 可以防止股份被競爭對手收購

股票回購可以作為防止被競爭對手收購的策略之一，公司通過回購股票，減少市場上的流通股數，從而提高競爭對手收購足夠股份的難度，回購的股票可以轉為庫藏股或分配給現有股東（如管理層或友好投資者），進一步鞏固現有控制權，相對於其他反收購措施（如毒丸計劃），回購通常不需要股東大會批准。

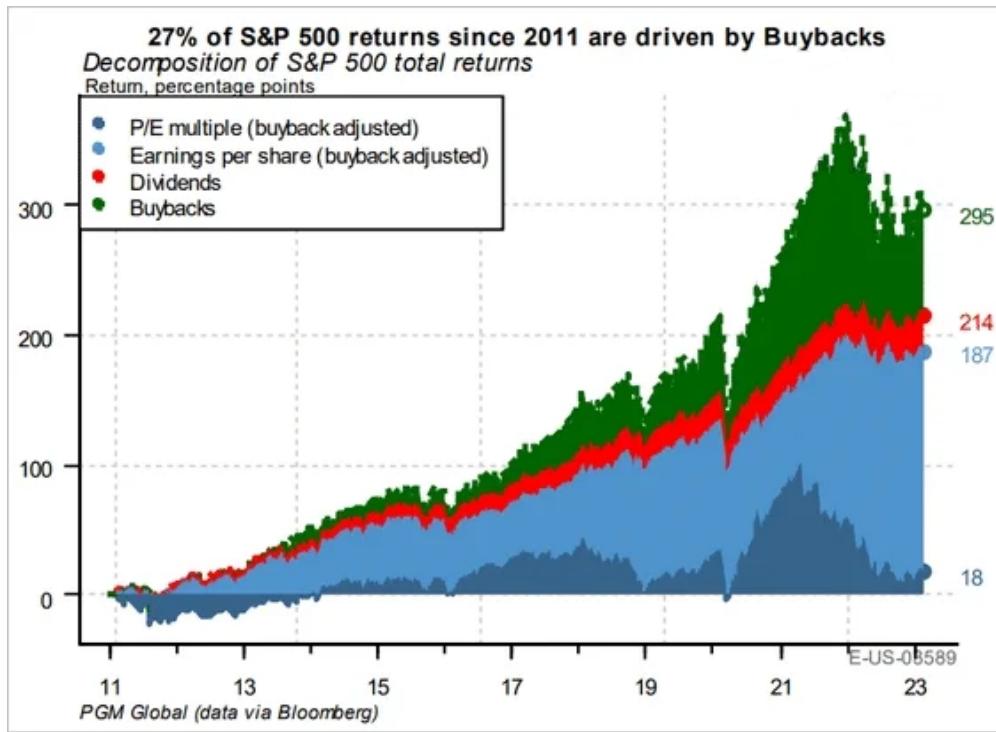
一般來說，要是公司有閒置資金，加上認為股價被低估，就可以進行股票回購，由於流通在外的股票總數減少，投資人預期未來 EPS 將會提升，並且有可能進一步帶動股價上漲。

但是，股票回購也存在一些風險，股票回購可能導致公司流動資金不足，限制公司的投資和擴張，理想的狀況是公司仍有適當的資本支出 (capex)。此外回購行為常被企業高管用於短期股價操縱（因為有些高層的股票價格與其薪酬直接掛鉤）。

當我們看到企業 EPS 持續創新高，是不是代表企業賺得更多了？背後也要思考是否為回購造成，是否犧牲了企業的研發與資本支出潛力？不能只看表面數字，更要留意結構變化。

股票回購對股市有多重要？

以下是一份來自《Pavilion Global Markets》截至 2023 年的統計，在過去 10 年中，標普 500 指數的成長有 27% 是由「股票回購」所貢獻（高峰期達 40.5%），另外 57.3% 來自「獲利成長」、6.1% 為「估值擴張」，資料長度足以證明股票回購具備支撐股市的作用，而且效果還非常顯著。



為何公司不一直進行股票回購來拉抬股價？

看起來，「股票回購」能提振投資人信心、拉抬股價，那公司怎麼不一直做呢？

這就是前面提到的「適當的」時機，要是公司現金不足、現金有更好的運用，甚至公司都在高點進行回購，那這間公司就很可能有操弄股價的嫌疑。

因為，當公司現金不足卻又進行股票回購，那未來就無法進行投資、創造更多的賺錢機會，這樣對公司的長期發展並沒有幫助。

但要是公司真的擁有許多「閒置資金」，那股票回購確實就能為股東創造價值了，以台灣為例，很多投資人希望公司能把多餘的現金以「現金股利」發放，但這樣做對股東在稅務上是不利的，所以美國的公司大多會選擇股票回購，美股近年來股票回購趨勢來看，股票回購不僅是回饋股東的好方式，還是支撐美股上漲的動力之一

股票回購斷電期（Blackout period）是什麼？

回購斷電 Blackout period 其實指的就是「回購禁止期」，是指公司在重要活動（如公佈財務業績、併購等）前，為了避免內部人員利用機會進行內線交易，在特定期間禁止公司內外部人士買賣該公司股票的時間段，以防止影響市場的公正性和穩定性。

依據規定，公司不能在「**季度結束前兩週**」、「**財報公布後兩天**」這之間實施股票回購。若是渡過了「回購斷電期」（blackout period）之後，股票回購計畫一旦回歸、甚至有機會加速進行，將為股市增添一股新的動力。

股票回購 V.S. 支付股息？

股票回購和支付股息都是許多公司用來回報股東的方式，但是它們有著不同的優缺點。

股票回購可以減少公司的股本，從而提高股價，同時提供了靈活性，因為公司不需要承諾持續支付股息。然而，股票回購通常不會被視為應納稅的事件，因此可以避免股東需要支付稅款。

相反，股息通常需要繳納稅款。此外，股息可以被視為一種有關公司未來收入的承諾，因此股息支付可以提供更穩定的回報。

另外值得一提的是，由於 2022 年美國政府通過了《**降低通膨法案**》，**其中針對企業實施股票回購將課徵 1% 消費稅**，勢必會提高實施回購的成本。同時拜登更在國情咨文中提出將稅率提高到 4% 的建議，以鼓勵企業進行長期投資，雖然這項提議尚未通過，不過如果未來成功推行，企業可能更多轉向配發股息，也很值得觀察。

延伸閱讀：[《降低通膨法案到底是什麼？又有哪些 ETF 投資機會？》](#)

「降低通膨法案」IRA 順利通過，它真的對通脹有幫助嗎？
號稱美國有史以來政府最大投資的氣候法案，帶來哪些機會？

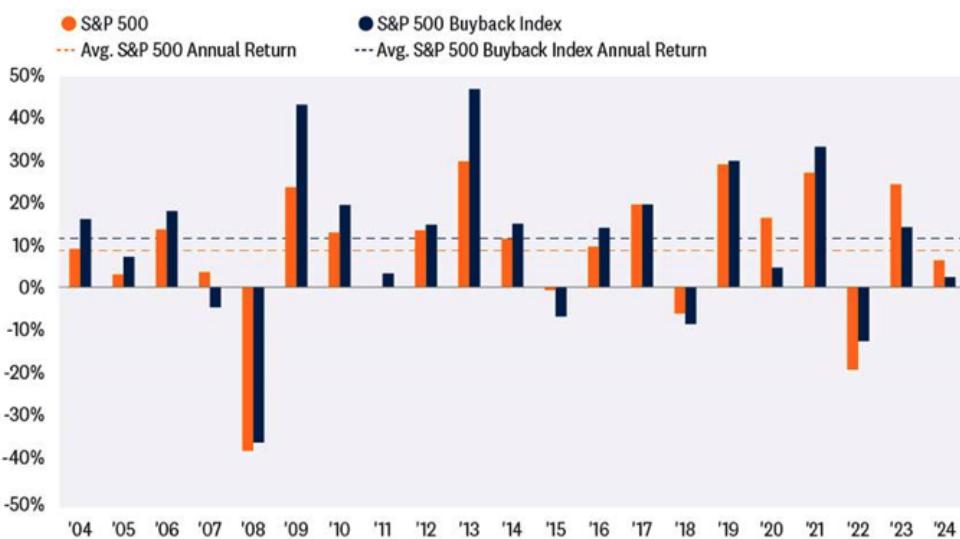
如果股票回購稅率提高，一些公司可能會選擇支付股息，以回饋股東並避免高稅率的影響。當然這取決於公司的財務情況和管理團隊的決策。

股票回購能推升股價嗎？

理論上，當公司從市場上買回自家股票，股票的供給減少，加上投資人可能判斷公司認為當前價格已經是低點，並對未來發展感到更樂觀，有助於股價上漲。

一份數據顯示，在過去 20 年裡，標普 500 回購指數（標普 500 中回購比率最高的前 100 只股票的表現）有 71% 的時間跑贏了標普 500 指數，平均年回報率達 11%。而同期標準普爾 500 指數的平均年報酬率為 8.9%。

THE S&P 500 BUYBACK INDEX HAS HISTORICALLY OUTPERFORMED THE S&P 500 S&P 500 Buyback Index vs. S&P 500



Source: LPL Research, Bloomberg 02/22/24

Past performance is no guarantee of future results.

All indexes are unmanaged and can't be invested in directly.

雖然過去的表現並不能保證未來的結果，但這些數據支持這樣一種觀點，即回購大量股票的公司往往表現優於大盤，**不過並非僅是股票回購推動了公司表現，這些公司中的許多公司都有更多獨特的基本面因素。**

無論如何，擁有健康現金流的公司有能力持續回饋股東，回購的增加也被視為企業主管信心上升的跡象，仍可對股價起到支撐作用。例如 Meta 在 2024 年 2 月公佈了 500 億美元的回購計畫後，股價大漲

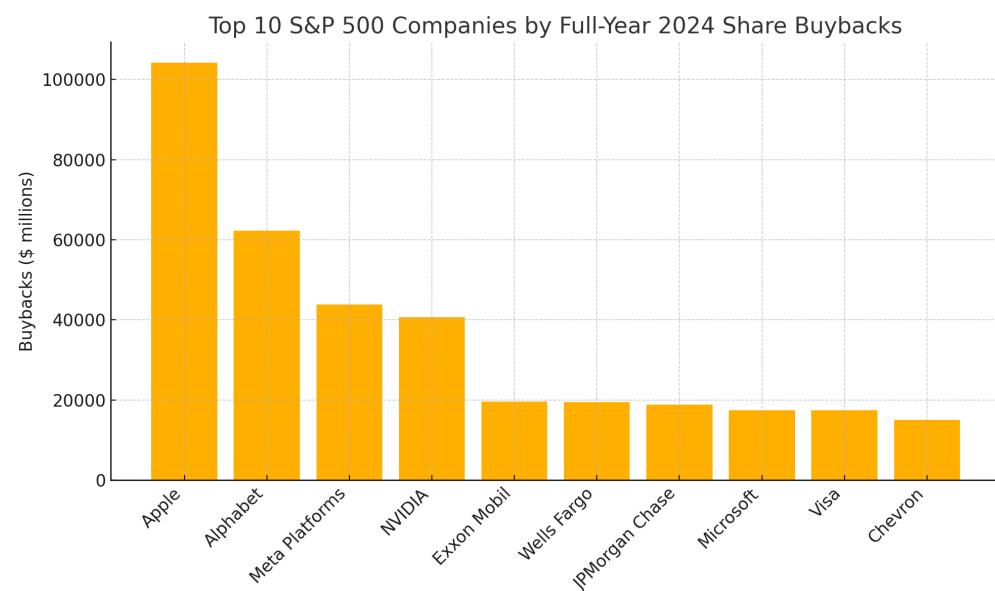
23%，創下近十年來的最佳表現，不過，股票回購只是一時的，股價要持續上漲還需要公司有好的經營績效。

哪些公司在回購股票？

根據 S&P Global 的統計，2024 年第四季度 S&P 500 企業的股票回購總額達 2,432 億美元，較 2024 年第三季的 2,266 億美元增加 7.4%，較 2023 年第四季的 2,191 億美元增加 11.0%。這顯示企業在穩健盈利的支持下，依然積極利用回購來提升股東價值，儘管回購支出增加，但因股價上漲導致每股盈餘 (EPS) 的成長幅度下降。

行業方面，資訊科技在回購方面保持領先地位，即使其支出下降 0.4%，但佔本季所有回購的 26.2%。而必需消費品支出大幅成長 97.9%，而金融和電訊服務則分別減少 4.4% 和 14.0%。蘋果公司 (AAPL) 以 265 億美元的回購金額位居榜首，佔標準普爾 500 指數回購總額的顯著比例。Google 母公司 Alphabet (GOOGL)、輝達 (NVDA)、埃克森美孚 (XOM)、Kroger (KR) 分別佔前五名。

以下為 2024 全年回購總額的前 10 大公司排名：



企業為何這麼喜愛股票回購？

由於企業主管的薪酬通常包含獲得部份股票，這意味著高階主管有動力透過回購來推高股價，而且公司也喜歡發出他們認為自己的股票被低估的信號，另外相對於現金股利，股票回購被視為公司彈性調整股利的選擇。

在川普於 2017 年將美國企業稅率從 35% 下調至 21% 後，美國股票回購規模激增，到疫情期間才出現明顯回落，但 2021、2022 年又再次飆升。然而在企業稅率降低後，企業並未提高員工薪資或擴大投資，反而是透過大幅回購來讓大股東更加富裕，因此拜登政府於 2023 年針對股票回購徵收了 1% 的稅收，而且積極的想推動將稅率提升至 4%。

LPL Financial 指出，考量到許多公司最近才恢復利潤成長，今年的股票回購熱潮令人意外，反映出企業的資產負債表狀況非常良好，至於 1% 的股票回購稅似乎沒什麼效果，可能需要 2% ~ 2.5% 的稅率才會顯著影響回購量。

2025 更新！近期宣布股票回購的公司有哪些？

以下圖表整理出 2025 宣布大力回購自家股票的公司，雖然你會發現，剩餘回購規模其實佔整體流通在外股數的比例並不高，但更重要的是可以透過減少流通在外股數來提升 EPS (淨利 / 流通在外股數)，並且大幅提升股東的信心。

2025 美股公司股票回購清單

(取回購金額前 50 名)

公司名稱	股票代碼	宣布日期	回購金額 (單位：十億/B)	回購佔比
Apple	AAPL	2025/05/01	100	3.1%
Wells Fargo & Company	WFC	2025/04/29	40	17.2%
Citigroup	C	2025/01/15	20	13.5%

公司名稱	股票 代碼	宣布日期	回購金額 (單位：十 億/B)	回購 佔比
Cisco Systems	CSCO	2025/02/12	15	6.0%
Merck & Co., Inc.	MRK	2025/01/28	10	4.1%
Analog Devices	ADI	2025/02/18	10	9.2%
Applied Materials	AMAT	2025/03/10	10	8.2%
Broadcom	AVGO	2025/04/07	10	1.4%
General Motors	GM	2025/02/26	6	12.5%
Advanced Micro Devices	AMD	2025/05/14	6	3.1%
KLA	KLAC	2025/04/30	5	5.4%
Seagate Technology	STX	2025/05/22	5	21.6%
Colgate-Palmolive	CL	2025/03/20	5	6.8%
Allison Transmission	ALSN	2025/02/20	5	57.1%
Chubb	CB	2025/05/15	5	4.3%
Ameriprise Financial	AMP	2025/04/24	4	9.9%
M&T Bank	MTB	2025/01/22	4	12.3%
Ball	BALL	2025/01/29	4	24.2%
Shell	SHEL	2025/05/02	3	1.8%
ServiceNow	NOW	2025/01/29	3	1.3%
DICK'S Sporting Goods	DKS	2025/03/11	3	18.5%
MetLife	MET	2025/04/30	3	5.9%
Las Vegas Sands	LVS	2025/04/23	2	8.2%
Western Digital	WDC	2025/05/13	2	11.7%



公司名稱	股票 代碼	宣布日期	回購金額 (單位：十 億/B)	回購 佔比
CF Industries	CF	2025/05/07	2	14.7%
MGM Resorts International	MGM	2025/04/30	2	22.4%
Cognizant Technology Solutions	CTSH	2025/03/25	2	5.1%
Otis Worldwide	OTIS	2025/01/16	2	5.4%
Autoliv	ALV	2025/06/04	2	31.3%
Deckers Outdoor	DECK	2025/05/22	2	11.7%
KeyCorp	KEY	2025/01/10	1	13.1%
FMC Corporation	FMC	2025/04/04	1	15.5%
Incyte	INCY	2025/03/18	1	10.6%
Celanese	CE	2025/01/12	1	7.5%
Fortinet	FTNT	2025/02/06	1	3.7%
Lincoln National	LNC	2025/05/03	1	25.0%
Skyworks Solutions	SWKS	2025/04/10	1	8.3%
Vulcan Materials	VMC	2025/03/14	1	4.4%
Raymond James	RJF	2025/01/25	1	6.2%
PPG Industries	PPG	2025/03/11	1	5.4%
Juniper Networks	JNPR	2025/02/05	1	14.5%
Teradyne	TER	2025/02/28	1	9.9%
Paramount Global	PARA	2025/04/03	1	30.2%
Hasbro	HAS	2025/01/31	1	22.6%



公司名稱	股票 代碼	宣布日期	回購金額 (單位：十 億/B)	回購 佔比
NXP Semiconductors	NXPI	2025/03/28	1	4.3%
F5	FFIV	2025/05/13	1	18.8%
CSX	CSX	2025/02/05	1	7.5%
Micron Technology	MU	2025/04/18	1	5.9%
American Express	AXP	2025/05/06	1	4.2%
Conagra Brands	CAG	2025/05/20	1	6.7%

資料截至 2025/6/10

怎麼了解美股有哪些公司有回購股票的計畫 呢？

想知道你關注的公司有沒有股票回購計畫？

很簡單，只要上 [SEC 網站](#) 找尋最近一期的季報（10-Q），在季報中搜尋關鍵字「**repurchase**」或「**buyback**」，就可以找到公司揭露回購計畫的段落，一般來說會包含授權金額、執行期間、當季的執行狀況、剩餘金額等資訊。當然如果是重要的公司資訊，也可以訂閱 [FinGuider 早晚電子報](#)，或者加入下方社群，就有機會掌握一手情報！

最後提醒大家，股票回購並不是萬靈丹，根據美國銀行所做的基金經理人調查，雖然發放股利、回購股票等方式仍被市場視為「正面」的信號，**但投資者更偏好公司將多餘的資金用於清償債務、強化資產負債表**，提醒大家多留意公司運用資金的方式。

【FinGuider [Telegram社群](#) 與 [LINE社群](#) 已經開立，歡迎點連結加入，
可更即時收到新聞推播與交流】

最新文章

- [. 美國出手打造關鍵稀土供應鏈，美股稀土概念股有哪些？](#)
- [美股財經財報日曆 & 一週市場回顧與展望（每週更新）](#)
- [. 家居裝修巨頭 Home Depot 家得寶 v.s. Lowe's 勞氏財報分析 — 誰更值得投資？](#)
- [. 穩定幣崛起：美股公司 Circle \(CRCL \) 是做什麼的？上市首日飆漲 +168%，投資亮點與風險整理！](#)

給這篇文章一個喜歡！  3

分享   

[回到所有文章](#)