

新规显效 高杠杆员工持股计划降温

□本报记者 王荣

自证监会出台《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》后,一度风靡A股的高杠杆员工持股计划开始降温。大量建立在高杠杆基础上的员工持股计划纷纷终止,很多已发布高杠杆员工持股计划的公司也开始面临“胎死腹中”的考验,同时,很多新公布的员工持股计划已经开始根据新规主动降杠杆。

杠杆上的员工持股计划

自2014年6月证监会发布《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》以来,A股上市公司实施员工持股计划的热情日益高涨。据Wind数据统计,2016年1月1日至8月9日,A股共有121家公司推出员工持股计划,预计金额达187.37亿元。

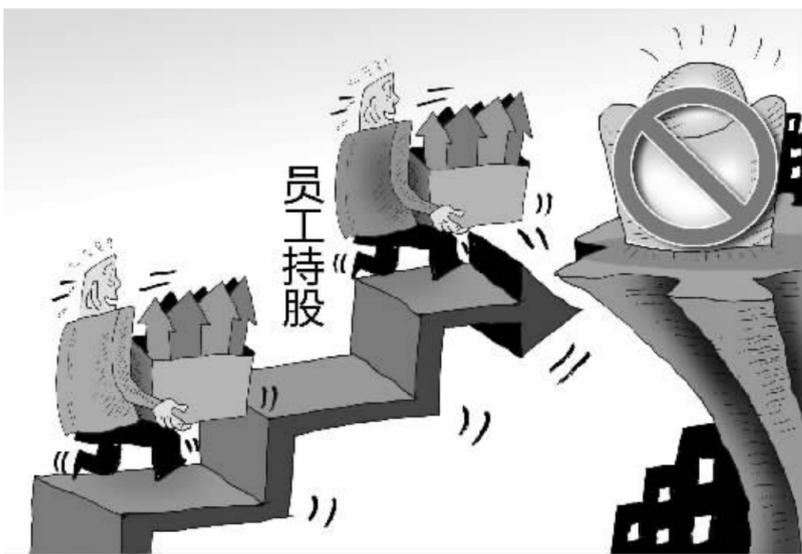
以合力泰为例,7月20日,公司完成第一期员工持股计划股票购买,合计买入1720万股,占总股本的1.21%。紧接着,8月8日,公司公告推出第二期员工持股计划,总金额不超过2亿元。

目前,上市公司推行的员工持股计划方式大致分为4类,包括员工单独出资认购公司股票,大股东为员工持股出资,借道资产管理计划以及利用股票收益权互换创新工具等。从上市公司发布的公告来看,在上述4类员工持股计划实施方式中,借道各类资产管理计划的做法日益风靡,且有大多数公司对优先级、劣后级做了相应安排。

同时,Wind数据显示,上市公司的杠杆比例普遍在1-3倍。例如,清新环境于2016年4月底推出员工持股计划,杠杆比例为3倍;6月2日刚泰控股公告称,公司拟定了第2期员工持股计划,将按照1:2比例募资后,以合计不超过6000万元设立资产管理计划,用于从二级市场购买公司股票。安利股份更是于2015年3月26日推出了员工持股计划使用了8倍的杠杆。

新规威力显现

根据证监会7月14日出台的《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》,严



IC图片

控资管产品杠杆率,股票类、混合类结构化资产管理计划的杠杆倍数不得超过1倍,固定收益类和其他类结构化资产管理计划的杠杆倍数分别不得超过3倍和2倍。

新规发布后,珠海中富、八菱科技8月4日纷纷公告,终止公司第一期员工持股计划。珠海中富解释终止原因是,《公司第一期员工持股计划草案》中的方案与证监会的上述规定相冲突。需要董事会按照新的政策或规定对员工持股计划作出相应调整,又因半年度报告窗口期的影响,无法及时在本员工持股计划购买期限到期日2016年8月4日前实施完毕,鉴于上述情况,经持有人大会投票表决同意终止本次员工持股计划。八菱科技也称,根据证监会新发布的暂行规定,公司与其签订的资管计划合同中部分条款与前述的暂行规定不完全匹配,国海资产分公司将终止推广与公司合作的第二期员工

持股计划。

Wind统计显示,今年发布员工持股计划的公司有121家,只有46家公司实施完成,新规发布以来,很多已发布高杠杆员工持股计划的公司开始面临“胎死腹中”的考验。刚泰控股7月28日晚间便公告称,由于公司第2期员工持股计划拟参与设立的长城广兴三号集合资产管理计划不符合证监会针对私募基金业务规定,目前公司正在研究如何应对因监管政策变化而给第2期员工持股计划带来的影响。

另外,很多新公布的员工持股计划已经开始根据新规主动降杠杆。以合力泰为例,公告显示,公司的第二期持股计划设立后,将委托海富通基金管理有限公司管理,并计划认购海富通基金管理有限公司设立的海富通稳胜共赢二十三号的资管计划份额。海富通稳胜

共赢二十三号份额上限合计为2亿份,按不超过1:1的比例设立资管计划(最终产品可能取消结构化设计),主要投资范围为购买和持有合力泰股票。

豪赌背后的风险

业内人士表示,上市公司推行员工持股计划较为常见,尤其是2015年下半年开始,在股市暴跌的背景下,监管层要求上市公司在选择不减持以及发布员工持股计划等几个维稳方案中选出一个,很多上市公司都选择了员工持股计划。

但是,对于上市公司来说,高杠杆的员工持股计划无疑是一场豪赌。安利股份在7月25日下午发布公告,公司第1期员工持股计划所持有的公司股票共计453.43万股已全部出售,目前暂不知悉安利股份第一期员工持股计划的利息费用、管理费、托管费等。仅以本次减持的18.50元/股的价格估算,安利股份第1期员工持股计划对应的资产管理计划浮盈超过43%,账面盈利约2540万元。

不过,并不是所有公司都像安利股份的员工这般幸运,很多建立在高杠杆基础上的员工持股计划,一旦出现股价大幅下挫便有爆仓的风险。2月1日晚,鼎立股份公告称,接到公司第一大股东鼎立控股集团的通知,由于公司股份近期非理性下跌,鼎立控股集团前期以其资产管理计划账户通过交易系统增持的1734.98万股A股,已于1月29日收盘前被平仓。

目前市场上已经出现多家上市公司的员工持股计划大幅浮亏,截至8月9日,万达信息、八菱科技、雪迪龙、中科金财等上市公司的员工持股计划便已经出现了浮亏。

分析人士指出,从公司治理和发展角度看,员工持股形成的激励机制,对企业管理和员工队伍的稳定大有裨益。从制度的有效性看,员工持股有效地将员工利益与老板利益捆绑在一起,构建了成果共享机制,但是,建立在高杠杆基础上的员工持股计划,一旦出现大幅亏损的情况,如果大股东无法追加股份或投入真金白银补充保证金,将给持股员工带来损失,反而丧失激励功能。

华建集团拟购买现代集团房产

华建集团8月9日晚发布公告,拟以非公开发行股份的方式向上海现代建筑设计(集团)有限公司(简称“现代集团”)购买其拥有的坐落于上海市静安区石门二路258号(现代建筑设计大厦南楼)以及上海市静安区石门二路266号、268号(现代建筑设计大厦北楼)的房屋及对应的土地使用权。标的资产的价格确定为97071.12万元。本次发行股份购买资产的发行价格为16.36元/股,发行股份的数量为5933.4425万股。

同时,公司将进行配套融资,向不超过10名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过28000万元,扣除发行费用后将用于现代建筑设计大厦信息化改造项目。

本次交易对方现代集团为公司控股股东、实际控制人,本次交易构成关联交易,但不构成重大资产重组,不构成借壳上市。公司股票将暂不复牌。

公告称,本次交易将有利于提升上市公司可持续经营能力及抗风险能力,上市公司的财务状况将得到改善。(王维波)

应流股份拟向应流铸造增资

应流股份8月9日晚公告称,拟以自有资金向安徽应流集团霍山铸造有限公司(简称“应流铸造”)增资22183.5544万元;增资完成后,应流铸造的注册资本为60000万元,仍为公司全资子公司。

根据公告,安徽应流集团霍山铸造有限公司经营范围包括研发、生产、销售航空发动机和燃气轮机零部件,核电设备零部件,先进火电设备零部件,油气钻采和炼油化工装备零部件,海洋工程装备和高技术船舶零部件等。

公告表示,本次以自有资金对全资子公司应流铸造增资,旨在通过改善应流铸造的资产负债结构,增强应流铸造的资本实力,推动其快速发展。(王维波)

康得集团高性能碳纤维生产线投产

8月8日,康得新控股股东康得集团旗下子公司中安信碳纤维项目在河北廊坊新兴产业示范区投产。作为国内首条单体规模最大的高性能碳纤维生产线,该项目的建成投产将打破多年来的国际垄断,为国内碳纤维行业赶超国际先进水平奠定坚实基础。

康得集团、中安信科技有限公司董事长钟玉表示,中安信碳纤维项目的投产,将为康得集团以及旗下上市公司康得新集团打造碳纤维轻量化生态平台,对中国新能源汽车轻量化产业发展、实现弯道超越具有重要意义。

钟玉透露,该生态平台将为全球的整车企业提供从轻量化设计、研发、样件试制、检测、小批量生产到大规模供货的一站式整体解决方案。目前,平台核心企业康得复材已与北汽、蔚来汽车、上汽、广汽、长安汽车等14家整车厂商形成战略联盟,建成了具有合作共赢特色的商业生态平台,共同推进新能源汽车产业加速发展。

公开资料显示,中安信碳纤维项目总投资50亿元,占地680亩。本次建成投产年产5000吨原丝、1700吨碳丝,是中国单体规模最大的高性能碳纤维生产线,可生产ZA50X、ZA55X以及ZA40M、ZA50M、ZA55M等一系列世界领先的高性能碳纤维产品,满足民用航空、高端工业对高性能碳纤维的需求。(蒋洁琼)

中国电影挂牌上市

2016年8月9日,中国电影登陆A股,正式在上海证券交易所挂牌上市,其首次公开发行不超过46700万股,发行价格为8.92元/股。中国电影此次上市后募集的资金将服务于公司的战略发展规划,包括补充影视剧业务营运资金、数字影院投资、数字放映推广、购买影院片前广告运营权等项目。

中国电影是国内A股市场迄今为止的第一家真正意义上的“全产业链上市的电影集团”。据公开资料显示,截至2015年末,公司共拥有3条控股院线、4条参股院线、99家控股影院和13家参股影院,近年的票房收入接近全国票房总额的30%。

在电影发行放映领域,在拓展多形式发行渠道的同时,公司还致力于探索全产业链、全媒体的创新营销发行模式。在影视服务方面,公司着力推进影视技术研发升级,电影衍生品开发、影视人才培养等环节领域的创新发展,自主研发的中国巨幕系统、中国光峰激光数字放映技术、中国多声道技术打破了发达国家对电影高端放映技术的垄断,使中国电影放映进入了世界先进的高格式、全景声效的技术行列。(王荣)

*ST新亿追索2.3亿元债权

□本报记者 王维波

*ST新亿8月9日晚发布公告,2016年8月9日,公司收到新疆维吾尔自治区高院伊犁哈萨克自治州分院送达的《新疆维吾尔自治区高级人民法院伊犁哈萨克自治州分院受理通知书》,公司起诉的追偿权纠纷一案获得法院受理。此案件将于2016年9月19日在新疆维吾尔自治区高院伊犁哈萨克自治州分院开庭审理。

根据公告,原告为*ST新亿,被告为成清波、高观生、“深圳中技”、“深圳成城达”、“深圳国恒”、“吉林成城”、“天津国恒”,诉讼请求一是判令被告成清波向原告偿还欠款本金2.32亿元,利息

589.42万元;二是判令被告高观生、深圳中技、深圳成城达、深圳国恒、吉林成城、天津国恒就被告成清波不能清偿的欠款本息,承担平均分担的偿还责任;三是判令被告承担本案诉讼费用、保全费用。

公告称,因公司前身“贵州国创”内部治理混乱,给公司造成了巨大经济损失。现公司将成清波、高观生、深圳中技、深圳成城达、深圳国恒、吉林成城、天津国恒诉至新疆维吾尔自治区高院伊犁哈萨克自治州分院,对相关人员与相关企业依法进行追偿。新疆维吾尔自治区高院伊犁哈萨克自治州分院将依法进行审理,最终裁定结果目前尚未确定。公司管理人在破产重整过程中已将此案债务按照相关规定进行了清偿,若法院驳回

公司诉讼,并不会对公司本期利润或后期利润造成负面影响;若法院裁定公司胜诉,则会增加公司本期利润或后期利润。

根据公告,被告成清波与许长奎分别于2010年12月8日、2010年12月12日签订《借款合同》及《借款合同之补充协议》,约定许长奎向成清波提供借款1.5亿元,原告新亿股份及被告高观生、深圳中技、深圳成城达、深圳国恒、吉林成城、天津国恒为成清波偿还该借款提供连带责任担保,各保证人之间对保证责任分担比例未做约定。借款合同签订后,由于成清波未能按期履行还款义务,许长奎将成清波及七位保证人诉至法院,要求成清波偿还欠款本息,保证人承担连带

清偿责任。诉讼过程中,许长奎与成清波及各保证人达成调解,并由深圳市中级人民法院出具《民事调解书》,确认成清波欠付的借款本息数额及还款时间,确认七个保证人对成清波的欠款本息承担连带清偿责任,但未明确保证人承担保证责任后享有追偿权。还款期限届满后,成清波及各保证人均未履行还款义务。2015年11月,原告新亿股份破产重整,许长奎向新亿股份管理人申报债权3.53亿元,上述债权经塔城地区中级人民法院予以全部确认。按照普通债权65.73%的清偿率,新亿股份应向许长奎清偿2.32亿元。2015年12月31日,新亿股份将全部款项归还许长奎,清偿义务履行完毕。

多家传媒公司上半年业绩抢眼

□本报记者 蒋洁琼

Wind数据显示,截至8月9日,申万传媒行业已有61家上市公司披露2016年中报业绩预告,其中38家公司业绩实现一定程度增长。

18家公司业绩预增逾50%

根据业绩预告和中报情况,18家公司业绩增幅在50%以上。其中,深大通、天龙集团、联创互娱、大晟文化预告净利润同比增长下限在10倍以上;明家联合、北纬通信、慈文传媒、骅威文化、光线传媒等12家公司净利润同比增幅在1倍-8倍之间;净利润增幅在50%以上的公司还有三七互娱、星美联合。

具体看,业绩增幅较大的上市公司去年同期业绩不佳居多。目前预计业绩增幅排名第一的深大通,去年同期业绩亏损。公司预计,上半年业绩扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润

8000万元-8800万元,同比增长9030.35%-9923.39%,去年同期公司亏损89.58万元。慈文传媒预计,上半年实现净利润8000万元-1亿元,同比增长368.77%-435.97%,公司去年同期亏损2976.48万元。

此外,天龙集团、联创互娱等公司预计上半年业绩增幅达数十倍,而去年同期净利润仅为数百万元。天龙集团预计,上半年实现归属于上市公司股东的净利润5300万元-6800万元,增长3486%-4501%。公司去年同期盈利仅为147.79万元。联创互娱预计,上半年实现归属于上市公司股东的净利润8427万元-8520万元,同比增长2577.36%-2606.91%,公司去年同期盈利仅为314.75万元。

长城动漫、粤传媒等公司预计上半年净利润同比降幅较大。其中,长城动漫预计上半年亏损9000万元-1.2亿元,同比下降4602.27%-3476.7%。公司表示,经过产业结构调整,动

漫游戏等销售收入在合并营业收入中所占比重增加,焦炭销售收入减少,扣除圣达焦化生产经营和关停影响,公司动漫行业上半年处于盈利状态。

多因素助力业绩增长

从上市公司披露的情况看,助力业绩增长主要原因包括子公司业绩并表、主营业务经营增长、财务费用下降等。深大通表示,自2016年2月1日起,新增2015年重组的浙江视科文化传播有限公司和冉十科技(北京)有限公司经营利润纳入合并报表范围,报告期内两家公司经营业绩平稳增长;子公司济宁海情置业收到的违约金1053.92万元;子公司泗水海情置业经营业绩平稳增长,较去年有所提升等。

天龙集团则表示,报表合并范围新增北京煜唐联创信息技术有限公司及北京优力互动广告

有限公司(北京优力并表时间约一个月);新媒体板块除广州橙果广告有限公司以外经营情况基本符合预期,显著提升公司整体业绩;同时公司林产化工板块止亏。

联创互娱表示,较上期增加子公司上海新合文化传播有限公司、上海麟动市场营销策划有限公司、上海激创广告有限公司。其中,上海新合1-6月份实现净利润为6255万元,上市麟动4-6月实现净利润1762万元,上海激创4-6月实现净利润2051万元。

此外,慈文传媒表示,上半年围绕IP全产业链,持续推出精品电视剧和网络剧,拓展游戏及相关业务,打造慈文“品牌+”的泛娱乐平台总体进展情况良好。北纬通信表示,报告期内北纬国际中心投入商用,虚拟运营业务继续保持快速增长,营业收入有所增加;同时,公司相关运营成本 and 费用大幅降低,使本期盈利水平较上年同期大幅提升。

星星科技拟募资23亿元 提升“一站式”服务能力

□本报记者 任明杰

星星科技8月9日晚间公告称,拟非公开发行股票数量不超过3亿股,募集资金不超过23.4亿元,扣除发行费用后将投资于新型触控显示一体化模组项目、指纹识别模组项目、金属CNC精密结构件及生产基地项目,并补充流动资金。公司表示,此次募投项目的实施有利于公司进一步提升“一站式”供应和服务能力,有利于打造完整的玻璃+金属+塑胶的结构件产品组合,丰富公司业务结构。

推进“一站式”战略

公司称,本次募投项目的建设,将继续围绕公司“一站式”解决方案提供商的发展战略,推动两大模块相关产线的转型升级,抓住市场需

求,进行产业布局,增强整体竞争力。

公告显示,公司通过“一站式”解决方案,依靠上下游资源配置,有效降低生产及采购成本,提高生产效率。基于上述发展战略,公司通过收购深越光电,实现了产品结构纵向的优化扩展,主营业务从传统手机玻璃视窗防护屏领域,拓展至移动通讯终端触摸屏领域;通过收购深圳联懋,获得了优质客户资源,主营产品在视窗防护屏、触控显示模组基础上进一步拓展至精密结构件领域。

公告称,公司计划在未来形成前模块及后模块两大产品板块。前模块将整合视窗防护屏、触控模组、显示模组(含液晶显示模组和OLED柔性显示模组)、指纹识别、压力传感等产品;后模块将整合智能终端外部的塑胶、金属、玻璃后盖及中框等产品,及智能终端内部的塑胶和金属精

密支架及结构件等产品。

公司未来规划的产品可以按照产品功能分为功能模块和结构模块两部分。其中,OLED柔性显示模组可以配合公司的3D曲面玻璃盖板实现曲面显示。

丰富业务结构

公司表示,本次非公开发行完成后,公司将进一步拓展指纹识别、压力传感、显示模组等功能模块产品业务板块,整合包含曲面显示在内的触控显示业务。进一步扩大3D曲面玻璃和金属CNC精密结构件的生产能力,顺应产业发展趋势,打造完整的玻璃+金属+塑胶的结构件产品组合,丰富公司的业务结构,进一步提升公司“一站式”供应和服务的能力。

公司自上市以来,专注于手机视窗玻璃防护