

爆仓风险悬顶 员工持股计划执行“缩水”

证券时报记者 于德江

四天四度熔断，首月跌幅超过 20%，让 2016 年的 A 股市场蒙上了不小的阴影，投资者心态也更加趋于谨慎。与此同时，两融余额持续下降至 8717.45 亿元，创下近 14 个月以来新低，意味着市场整体杠杆比例的降低。但是，上市公司在市場上涨阶段推出的高杠杆员工持股计划，因已经实施而无法降低杠杆风险，以至于在股价大幅下折之际，员工持股加剧亏损，大股东也不得不追加股份或投入真金白银补充保证金。

去年 9 月初市场深度调整，证券时报曾刊发稿件《大股东维稳动真格员工看着挺心疼》，报道加杠杆实施员工持股计划的上市公司的艰辛与不易。时至今日，类似情况再次来临，相关公司处境未见好转，甚至出现了抱怨之声。

同花顺 iFinD 数据显示，截至 2 月 15 日，共有 204 个员工持股计划完成建仓，涉及 199 家上市公司，有 122 个员工持股计划浮亏，占比 60%。其中，浮亏程度超过 30% 的有 35 个，龙净环保、万达信息、武汉凡谷等 11 家公司的员工持股计划亏损幅度更是超过 50%。完成建仓的 204 个员工持股计划中，动用杠杆的共计 132 个。

万达信息大股东补仓近6亿元

一入杠杆深似海，在多次向银行补充保证金后，万达信息大股东选择使用自有资金替代融资资金。万达信息 1 月 6 日晚间公告，公司控股股东万豪投资决定以自有资金替换员工持股计划中的优先级资金 6 亿元。公司同时透露，公司第一期员工持股计划设立时，正遇国内证券市场发生较大的异常波动，公司控股股东万豪投资作为该计划的资金补偿方始终履行资金补偿责任。

万达信息第一期员工持股计划去年 4 月份推出，规模高达 10 亿元，员工自筹资金 4 亿元，融资 6 亿元，万豪投资为优先级份额的权益实现提供担保。万达员工持股计划目前浮亏达到 55%，大股东一直在履约，在替换优先级份额之前，已经补了将近

部分加杠杆员工持股计划浮亏情况一览								
代码	名称	资金总额 (万元)	员工出资金额 (万元)	杠杆 比例	购买总金额 (万元)	购买均价 (元/股)	最新股价 (元/股)	盈亏情况 (%)
002194.SZ	武汉凡谷	10000	5600	0.79	9692	26.70	11.02	-58.73
300168.SZ	万达信息	100000	40000	1.5	99897	68.58	30.90	-54.94
002170.SZ	芭田股份	32206	10735	2	29788	18.33	8.51	-53.57
300094.SZ	国联水产	9000	750	11	5864	30.17	14.55	-51.73
603766.SH	隆鑫通用	12500	3750	2.33	12248	35.01	17.44	-50.19
002648.SZ	卫星石化	15000	5000	2	12554	15.19	7.60	-49.96
300147.SZ	香雪制药	24000	8000	2	24086	30.84	16.44	-46.69
002477.SZ	雏鹰农牧	39000	13000	2	32314	22.82	12.50	-45.22
300208.SZ	恒顺众昇	6000	2000	2	6016	68.70	15.26	-44.40
300307.SZ	燕星股份	13640	1364	9	13068	19.80	11.03	-44.29
600594.SH	益佰制药	26790	13395	1	25377	52.09	14.69	-43.47
600978.SH	宜华木业	33000	11000	2	29271	16.72	10.32	-37.96
002456.SZ	欧菲光	30000	7500	3	29492	36.50	23.57	-35.42
002210.SZ	飞马国际	18000	6000	2	12935	25.45	16.45	-35.36
002527.SZ	新时达	600	300	1	577	22.18	14.53	-34.49
002658.SZ	普迪龙	2512	837	2	2512	27.43	17.98	-34.45
000503.SZ	海虹控股	20000	10000	1	19998	34.06	22.37	-34.32
002069.SZ	獐子岛	12000	8000	0.5	8512	12.58	8.29	-34.10

于德江/制表 官兵/制图

6 亿元现金。”万达信息某工作人员告诉证券时报·莲花财经 (D:lianhuacai-jing) 记者。

万达信息员工持股计划全额认购大成基金-万达信息 1 号资产管理计划次级份额，资管计划预警线、补仓线、止损线分别为 0.85、0.78、0.74，万达信息曾一度低至 19.03 元/股，相对于成本价下折 72%。

万达信息在去年 7 月继续推出第二期员工持股计划，规模 2 亿元，杠杆 1:1。2 月 4 日晚间，万达信息宣布终止第二期员工持股计划，原因是公司股票停牌以及处于定期报告、业绩预告敏感期等因素，无法在规定时间内完成购买。随即推出第三期员工持股计划，规模及杠杆比例和第二期相同，参与对象也未见特别变化。

缩减规模降低风险

宏图高科则选择直接缩减员工持股计划规模，原因竟是担心员工赔钱心情不好，不来上班还得发工资。

宏图高科员工持股计划(草案)显示，员工自筹资金上限 1.5 亿元，全额认购富享 4 号资管计划次级份额，富

享 4 号资管计划资金总额不超过 3 亿元，按照 1:1 的比例设立次级份额和优先级份额。草案在股东大会通过 6 个月期限即将到期之际，宏图高科 2 月 3 日宣布完成建仓，实际购买 1388 万股，使用资金 1.38 亿元，剩余资金 7658 万元，远低于草案上限。

“草案是预估的”，宏图高科某工作人员向记者解释，员工要买房子，要生活，股票也被套了，有人就放弃参加了。”参与员工出资不及预期是员工持股计划规模大幅缩水的主要原因，工作人员向记者坦言，此次实施员工持股计划是迫于压力的行为，让上市公司承担市场风险，吃力不讨好，风险又大，以后估计不会再搞了”。

员工持股计划出发点是好的，但风险太大，和直接炒股一样，损害员工利益。”他对员工持股计划颇有微词，好在我们买入价格较低，杠杆也不高，要不然让员工赔了钱，不来上班了，还得发工资，老板以后会谨慎搞这个东西。”

前述工作人员还对记者说，控股股东会兜底，不让员工亏钱，这已经是最大的诚意了。”而在草案中则显示盈

亏为员工自负，风险自担。

亿纬锂能同样大幅缩减了员工持股计划，同时降低了杠杆比例。根据亿纬锂能员工持股计划(草案)，员工自筹不超过 8000 万元，按照 1:2 的比例融资不超过 1.6 亿元，总规模不超过 2.4 亿元。但完成建仓公告却显示，亿纬锂能员工持股计划累计购买公司股票 354.77 万股，购买均价为 29.76 元/股，实际购买资金仅为 1.06 亿元。

缩水的原因同样是员工出资不及预期，员工实际募资是 5000 多万，实际是 1:1 的杠杆，所以实际购买是 1 亿多元”，亿纬锂能工作人员告诉记者，草案中，员工自筹是 8000 万元，按照参与 200 人计算，平均每人 40 万元，普通员工哪能拿出这么多钱？”

和 9 月份情况类似，市场的变化同样对亿纬锂能员工持股计划产生了影响。“之前有过到预警线，控股股东已经补足资金，目前不存在爆仓风险。”上述工作人员说。



春节旅游带旺消费 旅游公司业绩普遍“叫好”

证券时报记者 康殷

领过开工利是，对于上班族来说春节长假已经告一段落。2016 年的春节黄金周期间，全国天气晴好，旅游市场呈现快速增长趋势。国家旅游局公布的数据显示，春节假期全国共接待游客 3.02 亿人次，同比增长 15.6%；实现旅游收入 3651 亿元，同比增长 16.3%。江西、湖南和河北等省份的假期旅游人次增速分别达 39%、27% 和 17%。

带旺消费市场

出游人次增加也带旺消费市场。据商务部监测，除夕至正月初六 6 月 7 日至 13 日)，全国零售和餐饮企业实现销售额约 7540 亿元，较 2015 年同期增长 11.2%，传统年货、大众餐饮、文体娱乐、旅游休闲等成为节日消费亮点。

2 月 15 日 A 股春节后首日开盘，休闲旅游类股逆势上涨，其中黄山旅游(600054)、峨眉山 A(000888)和张家界(000430)分别上涨 8.5%、3.47% 和 2.25%。在春节假期，传统自然山水景区客流相比 2015 年呈现企稳回升趋势，黄山、泰山、张家界等景区客流增长均超过 30%，随之带动上述个股走强。

旅游板块业绩亮眼

事实上，去年虽然 A 股大幅波动，但在消费升级和居民收入稳定增长的刺激下，休闲旅游板块上市公司业绩亮眼。

从 2 月底开始将是休闲旅游行业年报集中披露期。截至 2 月 15 日，申

万休闲旅游行业 34 家上市公司，已经公布 2015 年报业绩的有 3 家公司，两家公司均实现扭亏为盈。

其中西藏旅游(600749)2015 年度实现营业收入 1.52 亿元，同比降 4.98%；净利润 535.53 万元，实现扭亏为盈；国旅联合(600358)2015 年度实现营业收入 8832.67 万元，同比下降 0.26%；净利润 1273.18 万元，同比扭亏为盈。而北京文化(000802)业绩一般，2015 年实现实现营业收入 3.49 亿元，同比下降 16.96%；净利润 2122.46 万元，同比下降 73.42%。

纵观 2015 年旅游板块行情，在申万 28 个一级行业中，休闲服务业以 78.45% 的涨幅排名第四。休闲服务行业 34 家上市公司 2015 年全部上涨，世纪游轮(002558)上涨 412.13% 排名第一；去年涨幅最小的全聚德(002186)也录得 21.53% 的涨幅。

申万宏源研报指出，2014 年休闲服务行业整体盈利 29.62 亿元，预计 2015 年实现净利润 57.85 亿~60.96 亿元，同比增长 95%~106%。

按照披露的业绩预告统计，除上述已公布 2015 年年报的 3 家公司外，休闲旅游行业内有一半公司业绩预告增速超过 20%。预计同比增长超过 100% 的公司有 3 家，分别是神州高铁、凯撒旅游、云南旅游；预计同比增长 50%~100% 的公司有 5 家，分别是宋城演艺、曲江文旅、张家界、北部湾旅、众信旅游；预计同比增长 20%~50% 的公司有 7 家，分别是腾邦国际、金陵饭店、锦江股份、大连圣亚、丽江旅游、长白山、黄山旅游；预计同比增长 0~20% 的公司有 5 家，分别是峨眉山 A、九华旅游、全聚德、岭南控股、中国国旅；预计扭亏为盈的公司有 6 家，



官兵/制图

分别是 *ST 新都、华天酒店、*ST 云网、零七股份、西安旅游、三特索道；预计盈利同比下滑的公司 4 家，分别

是桂林旅游、首旅酒店、中青旅、号百控股；预计出现亏损的公司 2 家，分别是大海 A、西安饮食。

雷曼股份并购华视新文化 涉足地铁电视传媒业务

证券时报记者 周少杰

继联建光电之后，又一家 LED 上市公司跨界并购传媒企业。雷曼股份(300162)全资收购华视传媒旗下华视新文化公司，由此进入地铁电视传媒业。

雷曼股份 2 月 15 日晚间公告，公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买华视传媒及高清投公司合计持有的华视新文化公司 100% 的股权，其中约 50% 的对价以发行股份的方式支付，约 50% 的对价以现金方式支付。华视新文化的预估值为 7.82 亿元，经交易双方协商，初步确定本次交易价格为 7.8 亿元，发行股份价格为 18.8 元/股。

同时，雷曼股份拟向不超过 5 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金不超过 7.8 亿元，其中约 3.9 亿元用于支付本次交易现金对价，约 3000 万元用于支付本次交易税费及中介机构费用，剩余约 3.6 亿元用于补充上市公司流动资金，具体发行股份数量根据询价结果确定。

据了解，华视传媒是美国纳斯达克上市公司 Vision China Media 协议控制下在国内的运营主体，主要从事户外移动电视广告业务。截至 2015 年底，华视传媒以户外受众集中的公交车、地铁为终端平台，覆盖全国 94 个城市的公交及 19 个城市的地铁移动电视，拥有超过 21 万个公交移动电视终端广告播放权以及超过 12 万个地铁电视终端广告播放权。

森源电气控股股东拟增持不超过15亿元

证券时报记者 邓飞

森源电气(002358)2 月 15 日晚间公告，公司于近日收到公司控股股东河南森源集团有限公司(以下简称“森源集团”)通知，基于对公司价值的认可和未来发展的信心，同时为维护资本市场稳定，保护投资者尤其是中小投资者利益，森源集团计划在未来 6 个月内(自 2016 年 2 月 16 日起)，根据中国证监会和深圳证券交易所的相关规定，通过深圳证券交易所系统允许的方式(包括但不限于集中竞价和大宗交易)择机增持公司股份，增持价格不高于 18 元/股，累计增持金额不超过 15 亿元。森源集团承诺，在增持期间及法定期限内不减持其所持有的公司股份。

本次增持计划前，森源电气实际控制人楚金甫合计控制公司

57.62% 的股份。

此外，森源电气 2 月 15 日晚发布关于终止筹划重大事项暨复牌的公告。因筹划资产收购事项，森源电气股票自 2016 年 1 月 27 日开市起停牌。自公司股票停牌之日起，公司严格按照中国证监会及深圳证券交易所的有关规定，组织有关各方积极推进本次重大事项的各项工作。公司与交易对手方就本次资产收购事项进行了反复的磋商和沟通，但未能就公司收购标的资产股权比例等实质条款达成一致意见，也影响到后续各项工作的推进。为此，经与相关各方协商及审慎研究，从维护全体股东及公司利益出发，公司决定终止筹划本次重大事项。

森源电气表示，本次终止收购行为对公司当期业绩无重大影响，不会对公司的正常生产经营产生不利影响。未来公司将继续遵循“大电气”发展战略，寻找新的盈利增长点。

上海宝银高送转议案遭新华百货董事会否决

证券时报记者 岳薇

此前连连举牌新华百货(600785)的上海宝银提出的高送转方案遭到新华百货董事会无情否决。新华百货 2 月 15 日晚间公告，公司 15 日召开董事会会议，对上海宝银及其一致行动人上海兆赢提交的高转增议案进行了审议。董事会认为，在零售行业目前的发展形势下，进行高比例转增股本，不符合公司经营发展的实际情况和长远发展利益，此提议不具有可行性。

此前，上海宝银与上海兆赢向新华百货提议，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 13 股，共转增 2.93 亿股。

然而据新华百货公告披露，上海宝银及上海兆赢的这一提议遭到了全体董事一致反对，反对将议案提交股东大会审议。

新华百货控股股东物美控股亦表示，因零售行业目前发展趋缓，业绩增长压力较大，现阶段进行高比例转增股本的举措不适宜实施，对此持否定意见。

据了解，上海宝银及上海兆赢宝银在新华百货此次董事会审议高转增事项之前 6 个月从二级市场买入公司股票共 1602.58 万股。截至公告日，二者持有新华百货股票 7220.21 万股，占公司总股本的 32%，上海宝银及上海兆赢承诺未来 6 个月暂无减持公司股票的计划。新华百货今日起复牌。