

年内118股戴“金手铐” 格力最土豪

员工持股计划被称为上市公司的“金手铐”，如今格力电器(000651)、TCL科技、中环股份也要给员工戴上“金手铐”了。据Wind数据统计，截至6月21日，年内两市共有118股推出员工持股计划。按初始资金规模进行排名，格力电器的规模最豪，最高达30亿元。从实施进度上看，逾四成个股的员工已完成认购自家股票。

鱼跃医疗	中环股份	TCL科技	顾家家居	格力电器
初始资金规模:1.49亿元	初始资金规模:3.24亿元	初始资金规模:7.4亿元	初始资金规模:10亿元	初始资金规模:30亿元
股票来源:上市公司回购	股票来源:上市公司回购	股票来源:上市公司回购	股票来源:上市公司回购	股票来源:上市公司回购
持有人数:42人	持有人数:815人	持有人数:3600人	持有人数:25人	持有人数:12000人



年内部分推员工持股计划的相关个股情况一览

118股推员工持股计划

据Wind数据统计，截至6月21日，今年沪深两市共有118股推出了员工持股计划。

证券市场评论人布娜新在接受北京商报记者采访时表示，员工持股计划的股票来源有多种，包括非公开发行、上市公司回购、二级市场直接购买、定向受让和无偿赠予等多种方式，其有锁定期和持有期。

年内推出员工持股计划的118股中，大部分公司的股票来源为上市公司回购。北京商报记者经Wind数据统计，英威腾、巨人网络

等69股员工持股计划的股票来源均为上市公司回购，占比约58.47%。朗姿股份、共进股份、杰瑞股份3股员工持股计划的股票来源则为定向受让。仅正邦科技1股员工持股计划的股票来源为认购信托计划。

投融资专家许小恒谈到，员工持股计划使员工兼具公司的劳动者与所有者双重角色，可分享公司发展的成果，有利于公司吸引人才、管理人才；其次，员工持股计划将员工收入的未来收益和公司股票的未来价值有机联系在一起，风险共担、利益共享，挖掘公司内部成长的原动力，从而激发员工的积极性。

格力电器资金规模最豪

上述推出员工持股计划的118股中，按初始资金规模进行统计，奥士康、煌上煌、宝新能源等45股初始资金规模超亿元，顾家家居、通威股份、恒逸石化、东方雨虹、东山精密、格力电器6股初始资金规模在10亿元(含)以上。

其中格力电器最豪。据格力电器公告显示，此番员工持股计划的资金规模不超过30亿元，资金来源为员工合法薪酬及通过法律、行政法规允许的其他方式获得的自筹资金。员工持股计划股票来源为格力电器回购

专用账户中已回购的股份，股票规模不超过10836.58万股，占公司当前总股本的1.8%。

除了资金规模上排名居首，格力电器拟参与员工持股计划的员工总数同样最多，为不超过1.2万人。

一般而言，员工持股计划的发布通常被认为是利好，由于员工对于公司的生产经营最清楚，如果内部的员工都愿意去购买自己公司的股票，说明对于公司的未来是非常看好的。

不过，格力电器的员工持股计划方案发布后，员工半价认购，人均可赚25万，董明珠一把浮盈8个亿”等热议不断。更有不少投资者提出 格力电器用公司的钱高价回购股票，

再低价卖给员工，是利益输送；员工持股计划的行权和激发条件过于宽松”等质疑。

6月21日格力电器股价应声大跌。交易行情显示，当日早盘格力电器股价低开2.24%后继续下挫，截至当日收盘，格力电器跌幅为4.79%，收于51.11元/股。6月21日，格力电器盘中股价一度创51元/股的年内新低。

针对公司相关问题，北京商报记者致电格力电器董秘办公室进行采访，不过对方电话显示 拨打的电话暂时无法接通”。

华策影视等56股已实施

从实施进度来看，不少公司的员工持股计划已实施。

据Wind数据统计，年内推出员工持股计划的118股中，有56股已实施，包括华策影视、洽洽食品、巨人网络等。计算可知，目前员工持股计划已完成的公司占年内推员工持股计划的公司比例约47.56%。

以华策影视为例，今年3月10日华策影视披露2021年度员工持股计划草案显示，此次员工持股计划总额预计不超过3000万元，以“份”作为认购单位，每份份额为1元，份数上限为3000万份，参与对象不超过29人。

截至2021年5月24日，华策影视2021年度员工持股计划通过大宗交易的方式累计买入公司股份538.88万股，占总股本比例为0.2835%，成交金额2999.6525万元，均价为5.5665元/股。

海尔智家、鱼跃医疗、健康元、绿盟科技等19股则处于董事会预案阶段，其中绿盟科技在今年4月23日披露员工持股计划方案。

另外，尚纬股份、汇顶科技、振德医疗等公司员工持股计划在推进，已获股东大会通过。北京商报记者 刘凤茹

复牌大跌 正业科技易主疑点多

筹划控制权变更停牌数个交易日后，正业科技(300410)6月21日迎来复牌日，但公司的股价表现却并不理想，当日大幅收跌6.71%。据正业科技披露公告显示，公司控股股东正业实业与合盛投资签署《股份转让协议》和《表决权委托协议》，交易完成后，公司控股股东将变更为合盛投资，实际控制人将变更为景德镇市国资委。但上述交易却疑点重重，其中上市公司所做业绩承诺合理性就备受市场质疑。针对相关问题，深交所也在6月21日上午向正业科技下发了关注函。

复牌后大幅收跌6.71%

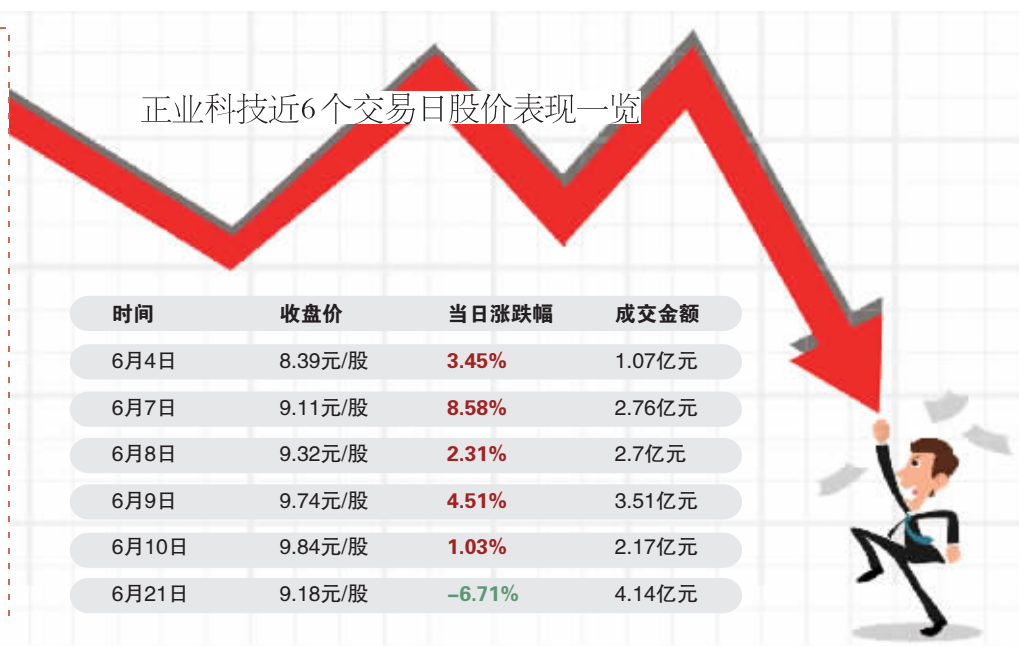
携易主消息复牌，正业科技6月21日收跌6.71%，报9.18元/股。

交易行情显示，正业科技6月21日高开8.43%，但开盘后在大额卖单砸盘下，公司股价迅速跳水翻绿，之后保持低位震荡态势。截至当日收盘，正业科技股价报9.18元/股，大幅收跌6.71%，总市值34.32亿元，成交金额4.14亿元，换手率12.09%。

据了解，6月10日，正业科技对外发布了筹划公司控制权变更的停牌公告，公司股票自6月11日开始停牌。之后在6月19日，正业科技披露公告称，公司控股股东正业实业与合盛投资签署《股份转让协议》和《表决权委托协议》，正业实业拟通过协议转让方式将7944.22万股公司股份(占公司总股本的21.25%)转让给合盛投资，同时将3068.3万股公司股份(占公司总股本的8.22%)在股权转让过户登记之日起六年内无条件、独家且不可撤销地委托给合盛投资。

交易完成后，正业科技控股股东将变更为合盛投资，实际控制人将变更为景德镇市国资委。

值得一提的是，此次股权转让属于溢价情形。公告显示，此次协议转让价格为11.32元/股，较转让前一个交易日收盘价9.84元溢价15.04%。



独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示，筹划易主复牌后，上市公司股价遭股民“用脚”投票，说明投资者对于此次控制权变更并不看好。

东方财富数据显示，停牌之前，正业科技在6月4日-10日这5个交易日连续大涨，区间累计涨幅达21.33%，同期大盘涨幅为0.9%。但令投资者未曾料到，复牌首日，正业科技股价大跌6.71%。

正业科技于2014年12月31日登陆A股市场，是工业检测智能装备提供商，深耕 PCB、锂电、平板显示”等业务领域。在正业科技易主背后，公司实控人境况目前不容乐观。5月28日，正业科技披露称，由于诉讼问题，公司实际控制人徐地华、徐国凤被列入失信被执行人名单。

业绩承诺合理性存疑

对于此次易主，也有多个疑点待解。

据正业科技披露公告显示，控股股东正业实业承诺上市公司2021-2023年累计净利润不低于4.5亿元，且每年扣除非经常性损益后净利润(以下简称“扣非净利润”)不低于1亿元，承诺期满如果累计净利润低于4.5亿元，或累计实现扣非净利润低于3亿元，正业实业应当按照与净利润或扣非净利润差额(孰高为准)×21.25%，向合盛投资补偿。

需要指出的是，就正业科技近年来的业绩

来看，上述业绩承诺并不低。

2018-2020年，正业科技实现归属净利润分别约为1692万元、-9.25亿元、-3.13亿元；对应实现扣非后归属净利润分别约为-7788万元、-9.45亿元、-3.17亿元。今年一季度，正业科技业绩扭亏，报告期内实现归属净利润约为1.29亿元，但对应实现扣非后归属净利润约为2791万元。

上述业绩承诺问题也引发了深交所关注。6月21日，在深交所下发的关注函中就要求正业科技结合本次交易后公司的控制权、经营管理权归属情况等，说明正业实业作出业绩承诺的合理性，结合上市公司近三年的经营业绩说明上述业绩承诺是否合理、谨慎、客观，是否存在影响上市公司独立性的事项，是否存在重大不确定性。

针对相关问题，北京商报记者致电正业科技董秘办公室进行采访，不过未能获得回应。

数据显示，截至今年一季度末，正业实业所持1.59亿股股份处于质押、冻结状态。深交所也要求正业科技说明正业实业解除质押、冻结的具体安排，本次协议转让是否存在法律障碍，是否违反相关股份限售及承诺的情形。另外，深交所还要求正业科技结合公司控股股东、实际控制人股权质押、涉及诉讼及股份被司法冻结等情况，充分说明表决权委托是否存在无法履约风险。北京商报记者 董亮 马换换

老周侃股 Laozhou talking

别把公募REITs当股票炒

周科竞

9只首批公募REITs上市首日集体飘红，其中蛇口产园涨幅最高，收涨14.72%。但投资者要注意，不能把公募REITs当成股票来炒，否则可能会让投资者感到失望。

公募REITs全称叫不动产投资基金，主要的业务就是募集投资者的资金，投资于基础设施，然后用收费等方式盈利，并在一个财务年度末把可分配利润的90%强制分配给投资者，专家说它的风险收益性介于股票和债券之间，属于新事物。但是历史上类似的基金还是存在的，投资者可以借鉴它们的二级市场走势。

投资者首先可以类比封闭式证券投资基金，也是只能在二级市场交易，不能申购和赎回。本栏想说的是，这些封闭式证券投资基金后期都是在打折交易，1元净值的基金二级市场交易价格一般为0.8-0.9元，而这个公募REITs虽然说从投资方向上与封闭式证券投资基金不同，但是交易环节的特征还是非常相似的，6月21日上市首日价格大幅上涨，明显体现出投资者炒新的特征，但当公募REITs发行越来越多，规模越来越大，也不再新鲜，那时候投资者将会回归理性，决定其价格的还得是它的收益情况，假如收益性达不到投资者的预期，不排除其交易价格有跌破面值的可能。

这9只公募REITs只是第一批，可以预见的是，后续会有更多的公募REITs发行，当然，早期公募REITs的表现一定还是不错的，否则后面的发行将会出现困难，

这是投资者都明白的道理。但是随着发行数量越来越多，很多经济较发达的省份还会发行第二批甚至第三批，未来公募REITs的数量可能大幅超出投资者的预期，那时候投资者能够比较的投资品种很多，也不会傻瓜化地购买，业绩将成为给公募REITs定价的最重要指标。

那么这些公募REITs的业绩将会怎么样?一般来说，它们具有公共事业的属性，不太可能出现太大的亏损，但同时也不会是特别赚钱的项目，因为很有前景的项目会通过主板或者创业板、科创板上市，收益性较高的也会考虑向大企业发行PPP项目，所以能够成为公募REITs投资项目的一般都是收益相对稳定，风险不大的项目。

所以本栏认为，公募REITs并非严格介于股票和债券之间，而是更多地偏向于债券，那么既然是债券，如果收益率水平不是那么高的话，投资者可以参照企业债和国债的内部收益率来给公募REITs定价，但本栏认为如果是110元以上的定价，还是有些偏高。当然，如果未来国家降息，对于公募REITs来说属于利好，不过现在全球央行都在酝酿加息，在这个背景下，降息的概率不高，如果跟随全球加息，公募REITs的价格也将承压。

所以本栏认为，公募REITs的属性更加偏向于债券，投资者不要把它当成股票炒作，还是要当成债券对待，当然，申购然后在二级市场卖出获利短期看还是可行的。