

日前，赣锋锂业、君实生物等龙头公司陆续发布股权激励计划。据中国证券报记者不完全统计，截至5月25日，今年以来共有360家A股上市公司发布股权激励计划。

在荣正咨询董事长郑培敏看来，三个因素推升了这两年股权激励热度高涨：科创板的积极带动、股权激励深入人心和市场因素。

业内人士表示，随着上市公司股权激励有效性、灵活性得到提升，激励的空间进一步加大，股权激励将以实现激励与绩效的长期挂钩为方向，以激发核心团队的积极性与创造力为目标，进一步提高上市公司治理水平，为公司发展注入活力与动力。

成硬科技公司必需品

A股上市公司股权激励延续了去年以来的高热度。据记者不完全统计，截至5月25日，今年以来共有360家A股上市公司发布股权激励计划，去年同期为363家。

从板块分布看，上述360家公司中，沪深主板、创业板、科创板、北交所分别有170家、107家、78家、5家。其中，科创板公司的数量占比从去年同期的17.1%提升至21.7%。

“科创板已成为A股市场中实施股权激励的主力。科创板汇聚了大量硬科技公司，这些公司的人力资本属性很强，也就是说调动员工积极性会对公司业绩产生显著影响。对于硬科技公司而言，股权激励不是‘奢侈品’而是‘必需品’。”郑培敏表示，“科创板开市不到三年，其股权激励覆盖面已经超过50%。”

从行业分布看，上述360家公司中，化学制品、专用设备行业各有28家公司拟推股权激励，同居榜首;半导体、电源设备两个行业同居次席，各有19家公司;汽车零部件、医疗器械两个行业排在第三，各有16家公司。此外，白色家电行业有11家公司。

大市值公司参与度较高。上述360家公司中，最新总市值超过1000亿元的有14家。其中，隆基绿能最高(4065亿元)，美的集团紧随其后(3766亿元);还有15家公司最新总市值介于500亿元到1000亿元。

股份来源方面，绝大多数股权激励计划选择采用定向增发模式。2020年因回购新政的进一步推行，采用从二级市场回购股票模式实施激励的计划有了大幅增长。上述360家公司中，有34家拟采用从二级市场回购股票模式。

不少上市公司已经成为股权激励的常客。比如美的集团，2014年1月公司推出首个股票期权激励计划，今年4月底发布《第九期股票期权激励计划(草案)》。

业绩考核指标受关注

“公司为本激励计划设定了具有一定科学合理性的净利润指标，符合公司实际发展情况。”赣锋锂业将最新一期期权激励计划的业绩考核目标设定为2022年扣非净利润不低于80亿元，2022-2023年、2022-2024年及2022-2025年扣非净利润累计分别不低于180亿元、280亿元、380亿元。

把行权条件与业绩增长挂钩是股权激励方案的标配，这也成为投资者判断上市公司投资价值的重要参考标准。“很多机构投资者问我，怎么评估股权激励方案，折扣多是不是就不好。”郑培敏说，“从二级市场看，最重要的是业绩考核指标。如果考核指标比较高，说明公司对于未来发展比较有信心。当然，不排除少数公司有过度自信的成分。”

从实操层面看，由于公司发展阶段、行业性质等方面存在差异，上市公司对业绩考核指标的选择有所不同。例如，君实生物2022年限制性股票激励计划将营业收入作为考核指标。另外，部分上市公司设定了多个业绩指标，满足其中一个条件就算完成，也有公司要求需同时满足多个条件才能解锁。

“企业定业绩考核指标要实事求是，既不能给激励对象放水，也不能定一个高不可及的目标，最后可能会变成‘负激励’。实控人也好，董事会也罢，都不要自作聪明地去预测未来，不要觉得当前一定是股价或者业绩低点。”郑培敏建议，采取常态化激励的方式来降低业绩考核目标的不确定性，比如1-2年推一次股权激励，“跟定投基金是一个道理。”

国企参与度持续提升

近年来，国有控股上市公司在股权激励方面的参与度不断提升。据记者不完全统计，今年以来，已经有26家具有国资属性的A股上市公司计划实施股权激励，去年同期为25家。

“在A股市场中，国资属性的上市公司实施股权激励的总量还是偏小，但纵向来看，这几年进步非常大。”郑培敏表示，股权激励作为一种现代化管理手段已经开始稳步扎根于国企治理体系。今年是国企改革三年行动计划的收官之年，国企改革在各领域、各层次将进一步深化发展，国有控股上市公司股权激励推进的广度和深度势必将进一步提升。

近日，国务院国有企业改革领导小组办公室副主任、国资委副主任翁杰明在深化国有控股上市公司改革专题推进会上明确表示，要加大力度依规有序推进上市公司股权激励。虽然经过大家的努力中央企业控股上市公司股权激励覆盖面已达到40%，

但推进这项改革的空间还很大。集团公司和上市公司要进一步加强政策宣贯、培训。要在前两年上市公司股权激励企业数有较大增长的基础上，推动符合条件的企业应做尽做，争取今年继续保持应有的数量与质量。

翁杰明表示，国有控股上市公司要构建务实管用、充满活力的多元激励体系。他强调，要处理好强化激励和普遍受益的关系，既要逐步体现共同富裕原则，也要避免“激励”变“福利”，成为套现的工具。