

# 年内169家上市公司实施175次股权激励 医药生物公司数量最多

■本报记者 邢 萌

3月28日,福光股份发布的股权激励进展公告显示,公司向80名激励对象授予114.98万股限制性股票。

事实上,股权激励已成为上市公司内部管理的重要手段之一。同花顺iFinD数据显示,按公告日计算,截至3月28日,年内169家A股上市公司共实施175次股权激励。其中,金桥信息等6家公司均实施2次,且均为同时采取股票与期权激励的形式。从激励对象来看,多为公司董事、中高层管理人员及核心员工等。

## 创业板和科创板占比近半

从上市板块来看,上述169家公司中,主板上市公司有83家,占比49%;创业板、科创板上上市公司分别为45家和39家,合计84家,占比约50%;剩余2家为北交所上市公司。

由此可见,创业板和科创板公司已占股权激励的“半壁江山”。对此,北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉在接受《证券日报》记者采访时表示,“创业板与科创板上上市公司多为高新技术企业。而在技术密集型行业对人才需求与日俱增背景下,公司通过实施股权激励,可以提升员工薪酬待遇,以激发其积极性。”

同时,老虎集团ESOP业务负责人对《证券日报》记者表示,一方面,创业板和科创板上上市公司中,技术密集型产业比重较大,其产品研发

和服务创新均强烈渴求人才,通过股权激励,可增强核心人员和技术骨干的动力;另一方面,企业需借助股权激励,提振业绩。同时,股权激励有助于稳定投资者信心。

记者进一步梳理发现,上述创业板和科创板公司中,大多数公司均把“核心技术人才”纳入股权激励名单。同时,也有包括吴海生科、优利德、卓胜微等在内的不少公司将外籍人才也纳入股权激励名单。

例如,吴海生科公告表示,公司股权激励对象包含部分外籍员工,原因在于公司所处的生物科技行业人才竞争比较激烈,因此吸引和稳定国际高端人才对公司的发展非常重要;激励对象中的外籍员工在公司的技术研发、业务拓展等方面起到不可忽视的重要作用。

此外,北交所上市公司也在股权激励中崭露头角。秉扬科技和安徽凤凰先后公布实施股权激励。“股权激励在企业健康发展和快速成长过程中发挥‘催化剂’的重要作用,可以高效地吸引高端人才、稳定创业团队、留住核心员工,形成长效激励约束机制。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示。

周运南进一步表示,北交所开市以来,上市公司正逐步具备更好的股权激励基础,员工也将出现更多的相关需求,预计年内会有更多实施案例。

## 主要集中于四行业

从已实施股权激励公司的所



属行业来看,主要聚集于医药生物和电子等四大行业。

具体来看,前述169家公司中,来自医药生物行业公司数量最多,达30家;电子行业次之,有24家;基础化工和电力设备公司数量均为17家。

王维嘉分析称,医药生物行业与电子行业是典型的技术密集型行业,且行业研发周期与利润兑现周期较长,实施股权激励可以将公司核心管理技术人员与公司长期深度绑定,保证公司管理团队与研发团队的稳定性。此外,股权激励在一定程度上可以

降低公司的用人成本压力,提高资金的使用效率。

需要注意的是,市场上有个别公司推出“1元购”等超低价的股权激励计划。过低的授予价格是否存在利益输送等问题引发市场和监管关注的同时,也引起市场关于股权激励合理性的讨论。

当前市场环境下,上市公司实施股权激励有清晰的政策指引,企业不能违反相关政策规定设计。在实施股权激励过程中,公司应出于能动性角度考虑,相对灵活、因地制宜地设计实施方案。上述老虎集团相关负责人表示,“合理的

股权激励方案,需要具备2个核心要素:一是合法合规,应在国家政策规定下实施股权激励;二是激励计划要与公司业务现状与需求相符合。”

在王维嘉看来,合理的股权激励计划应该满足3点要求:首先,激励对象要有针对性,应是能够切实推动公司快速发展的员工;其次,股权激励方案需与绩效考核挂钩,绩效目标既不能流于形式也不能脱离现实;最后,股权激励计划要有“动态激励”的思维,在公司不断发展过程中适时调整方案,使激励对象始终保持进取意识。

# 煤炭行业景气度向好 中国神华再度大比例分红底气足

■本报记者 向炎涛  
见习记者 马宇薇

3月28日,煤炭板块逆市增长。同花顺数据显示,截至当日收盘,煤炭开采加工板块涨幅1.84%,中国神华、兖矿能源、平煤股份等28只个股飘红。其中,中国神华开盘即走高,当日涨幅7.51%,成交额达21.94亿元,报收于29.22元/股,总市值达5806亿元。

“煤炭板块的走势和中国神华业绩及分红方案是有关的。中国神华的高比例分红对整个行业起到了示范作用。而目前看,煤炭行业也具有一定的景气度。”某券商能源行业分析师对《证券日报》记者表示。

## 连续两年高比例分红

年报显示,中国神华2021年实现营业收入3352.16亿元,同比增长

43.7%;实现归属于上市公司股东的净利润502.69亿元,同比增长28.3%。公司拟派发现金红利约人民币504.66亿元(含税),占2021年度中国企业会计准则下归属于公司股东净利润的100.4%。

根据中国神华2021年度利润分配方案,按截至2021年12月31日公司总股本19868519955股计算,拟派发现金红利约人民币504.66亿元(含税),每股派发现金红利2.54元(含税),占2021年度中国企业会计准则下归属于公司股东净利润的100.4%,占国际财务报告准则下归属于公司所有者本年利润的97.8%。

事实上,今年已经是中国神华连续第二年分红比例高达净利润的100%。同花顺数据显示,中国神华自上市以来累计分红15次,累计分红金额为2700.63亿元,其中A股分红2239.48亿元,港股分红461.15亿元。“近几年公司利润比较稳定,

现金流回流不错,在去年100%分红的基礎上,今年做出了相同规模的分红,公司管理层也是综合考虑公司的资本开支、营运资金需求,以及投资者、尤其是长期投资者给公司的反馈信息,才做出了这一分红决定。”中国神华方面有关人士回答《证券日报》记者提问表示。

“中国神华的高比例分红表明公司对今年煤炭销售有信心,目前天然气价格上涨且供应不足,替代效应会提升全球煤炭的需求。”有业内人士对《证券日报》记者表示。

## 煤炭板块价值有望重塑

2021年,我国煤炭需求超预期增长,国内煤炭市场部分时段部分区域供应偏紧,价格大幅波动。截至2021年末,环渤海动力煤(5500大卡)价格指数为737元/吨,较上年末上升152元/吨;全年指数均价673元/吨,同比上升124元/吨,增幅18.4%。

受此影响,煤炭企业业绩也迎来了大幅增长。同花顺数据显示,2021年,25家煤炭开采企业业绩实现增长。昊华能源此前发布的业绩预告显示,预计2021年全年归母净利润为19.10亿元至20.60亿元,同比上年增长3887.6%至4200.81%。公司认为,业绩大幅增长的主要原因是煤炭行业景气度向好,受煤炭价格大幅上涨以及销量增加影响所致。

此外,中煤能源2021年年报显示,公司2021年实现营业收入2311.27亿元,同比增长64.0%;归属于上市公司股东的净利润为132.82亿元,同比增长124.8%。经营业绩再创历史最好水平。鄂尔多斯2021年业绩快报显示,2021年度公司实现营业总收入364.10亿元,较上年同期增长57.34%;实现净利润61.08亿元,较上年同期增长299.73%。

值得一提的是,为了引导煤炭价格回归合理区间,本月初,国家

发改委发布《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》,明确了煤炭价格合理区间,秦皇岛港下水煤5500千卡中长期交易含税价格在每吨570元至770元之间,在合理区间内,煤、电价格可以有效传导。

有煤炭企业人士告诉记者,发改委明确的价格区间与现货煤的价格相差较大,但去年同期的长协煤价格还是更高一些,因此企业仍然具有盈利保障。而今年长协煤价格预计变动不会太大,现货市场则要视供需情况而定。目前国家对煤炭市场管控仍然严格,一旦涉及炒作,就会有监管出手抑制。

中国神华有关人士告诉《证券日报》记者,未来一段时期,煤炭的主体能源定位不会变,未来“碳达峰、碳中和”目标实现进程中,煤炭在整个能源结构中也还会有一席之地,并发挥重要的托底作用。

## 新能源车调价频繁 有预订车主变身“黄牛”

■本报记者 龚梦泽

近日,《证券日报》记者发现,在各类交易平台及社交平台上出现了大量特斯拉、蔚来、小鹏等车辆订单的加价转让信息。根据下单价格和提车周期的不同,上述转让订单的加价幅度从数千元至数万元不等,各色卖家中既有普通消费者,也不乏“黄牛”。

## 特斯拉线下转单成风 官方出手反制效果待定

受上游原材料价格大幅上涨、新能源补贴政策退坡等因素影响,国内新能源汽车掀起涨价潮。据《证券日报》记者梳理,截至3月28日,包括特斯拉、蔚来、小鹏汽车、哪吒汽车、广汽埃安、飞凡汽车等逾20家新能源车企均宣布涨价,几乎囊括了市场大部分主流车型。而对于涨价前下定的特斯拉车主而言,手中的还未交付的订单甚至堪比“理财工具”。

近日,记者登陆某二手交易平台搜索“特斯拉订单转让”关键词,显示的相关商品数量不计其数。根据不同车型,每款车型的订单转让价从1000元至20000元不等,订单转让者覆盖的城市遍及全国。与此同时,中介还会在各大汽车论坛、平台上发布求购信息,收购相关订单,收购价也根据下单价格、提车周期、选装情况等有所不同。

“分过户和一手户。过户性价比高,先签买卖合同,你付好尾款提车,上牌后我们一起去过户;一手户则原价拿车,好处是首任车主是你,还能提车。”在某二手闲置物品交易平台上一位专门从事特斯拉订单转卖的“黄牛”于洋(化名)对记者如是说。

记者注意到,于洋正在以1万元的售价转让数辆2022款Model Y的标准续航版订单。据平台商品信息显示,其中一笔订单在2021年12月份下订,当时车价为28.1万元。而如今,这辆2022款Model Y的官网售价已达到31.69万元。这意味着,若消费者从于洋这里购车,虽然购买订单须花费1万元,却仍较官网直购节省了近2.6万元。

事实上,在大量“转单”信息、交易的背后,折射出的是新能源车市场正面临的困境:原材料持续上涨导致的涨价潮,以及产能供应不足所引发的动辄数个月的提车周期。以特斯拉为例,今年3月10日、3月15日、3月17日,Model Y售价就经历了三连涨;而源于订单火爆、产能优先,目前,特斯拉的交付时间已超过了5个月。

订单持有者齐安(化名)对记者表示,他本来打算买车自用,但由于近期所订车型不断涨价,令其看到了差价收益,随之萌生了“转单”的想法。“还有一个多月就能提车了,如果转出去就当白赚一笔,转不出去就自己照常提车。”齐安表示。

不过,特斯拉似乎注意到了这一情况。有消息称,针对一次或多次累计下单购买多台车辆的消费者,特斯拉要求其签署《不转卖承诺函》,承诺提车后365天之内不将任何车辆向任何第三方过户转让或实际转让。与此同时,特斯拉官方还在“汽车订购协议”中规定,除非转让订单的双方为近亲属或有合理共有车辆理由,否则将不被同意转单。

## 原材料大幅上涨成乱象主因 专家建议开通官方转单通道

“所谓转单,如今已不局限于字面上的‘订单转让’,而是二手车过户了。因为特斯拉已经不允许客户转让手中订单了。”据于洋介绍,现在购买订单需要买卖双方同城,购买了订单后,双方要一起提车,提车后,订单卖家会尽快过户给买家,且“出于安全考虑整个交易必须当面完成。”

据记者在多家二手闲置交易平台观察,除了特斯拉之外,小鹏、理想、比亚迪,乃至五菱宏光MINIEV等品牌的订单转让信息都可搜到。其中,关于特斯拉的订单转让信息量最大。“尽管转单相比之前更加繁琐,但从收益来看,涨价次数最多的特斯拉仍然是现阶段最畅销的标的。”于洋告诉记者。

针对转单现象,小鹏汽车方面对《证券日报》记者表示,目前小鹏汽车的产品订单均进行身份证实名关联,不存在私人二手订单转卖的可能性。同时,小鹏汽车声明:“小鹏汽车购车渠道全国统一,无法通过私人线上交易转卖进行操作。如消费者因私人交易产生任何争议或权益受损,小鹏汽车将不承担任何责任。”

而作为曾经名噪一时的国产现象级车型,去年11月份,为了整治投机倒把行为,长城坦克专门发布了《关于坦克500异常订单公告》,明确对下定人与实际收货人不匹配,且无法证明系直系亲属或限牌城市拍照租赁关系的订单,认定为无效订单。官方还表示,非官方渠道购买或转让订单,均无法享受首任车主5年15万公里整车质保、发动机变速器终身免费保修等政策。

据记者了解,除特斯拉外,诸多品牌都存在首任车主权益,倘若车辆产权、车辆使用性质后期发生转让、过户或变更,该服务权益将失效。例如,小鹏汽车首任车主每年可享受免费充电1000度、电池终身质保服务;而理想汽车整车5年或10万公里,三电8年或12万公里的原车质保同样只针对首任车主。

有国内知名自主新能源车企负责人对《证券日报》记者表示,导致出现“转单”现象的直接原因就是原材料价格上涨所传导的各品牌车型涨价。“电车本身损益情况就不好,一个季度原材料经历几轮大幅涨价,必然要带来售价的提升,电车厂家是消化不了的。”

上述人士建议,可以考虑收取一定手续费费用开通官方转单通道,或是通过后台系统筛查倒买倒卖的“黄牛”。总之,企业应加大研判力度,通过调整售价和调整权益相结合,应对原材料涨价所导致的一系列市场变化。

## 中资企业赴港上市众生相③

# 中资房企252天在港零上市背后:地产行业信用遭担忧

■本报记者 李 正  
见习记者 袁传玺

距离三翼集团2021年7月19日登陆港交所,已过去252天,之后再没有中资房企赴港闯关成功。

放眼全球资本市场,中资房企似乎尤其热衷港股。

“赴港上市可以打通中国香港资本市场,进而拓宽企业股权融资、海外债等融资途径。”诸葛找房数据研究中心分析师关荣雪在接受《证券日报》记者采访时表示,同时,赴港上市对于企业品牌影响力也有较大的提升作用,企业展示与发挥的平台更大,市场机会随之增多。

## 中资房企赴港上市哑火

伴随着房地产行业的发展,中资房企曾掀起过三波登陆港交所的热潮。2005年至2007年,受益于股市和房地产市场向好,房企估值普遍较高,也得益于于此,第一波登陆港交所的绿城中国、远洋集

团、中国金茂等房企实现发展壮大;2009年至2010年,房企估值再度高企,第二波中资房企抓住时机成功上市,其中颇具代表的有龙湖集团、中国恒大、宝龙地产等。2018年至2020年,尽管房地产市场发生周期性波动,但快速成长起来的中小型房企还是掀起了第三波赴港上市的热潮。

在第三波浪潮过后,中资房企成功赴港上市数量锐减。截至2022年3月28日,中资房企已有252天未能登陆港交所实现融资。

针对252天里,中资房企赴港上市全面哑火,汇生国际资本总裁黄立冲在接受《证券日报》记者采访时表示,这首先是由于房企在港股的估值进一步降低,且投资者对2021年下半年以来的地产行业表现心有余悸,导致地产企业在港股发行股票,往往会遭遇认购不足;

第二,新力控股等房企上市不久后就发生违约,促使监管审批更加谨慎,同时,房企整体经营指标下滑,也显著增加了获批准度。

“从大环境来看,受新冠肺炎疫情影响、通货膨胀等多重因素影响,港股大盘震荡走弱,港交所整体新股上市数量也有所回落。”中指研究院企业事业部研究负责人刘水向《证券日报》记者表示,同时,当前递表企业多数是规模较小、经营稳定性不足的中小房企,其中不少存在资产负债率过高、布局集中度较高、融资成本高、盈利性较弱等问题,因此通过港交所材料审核难度较高。

此外,黄立冲认为,各行业往往处在上升期时,所属企业才能享有获得相对高估值并更容易上市融资的窗口期。而目前的地产行业尚未恢复元气。加之去年10月份以来,多家“千亿级房企”接连出现债务违约,国际评级机构纷纷下调中资房企信用评级,这一影响较为深远,并不会短期扭转。

刘水也表示,多起债务违约事件不仅动摇了境内外债券市场的信心,触发了海外评级机构下调房企信用评级和展望,还对其他同类

企业债券价格产生了影响,而这也拖累了一些房企的再融资能力,加剧了其流动性风险。

## 经营状况决定IPO成败

也应看到,目前楼市基本面有望恢复后,那么,中资房企赴港上市的热情能否重燃?而港股市场对中资房企又是否会重拾信心?

对此,受访业内人士观点各有不同。黄立冲认为,虽然去年以来多部门陆续推出稳定楼市政策,但考虑今年疫情反弹等因素,地产行业面临的潜在风险仍亟待化解。

据不完全统计,今年以来,全国范围内已有超过50个城市或地区发布了有关楼市新政,其中包括降低首付比例、提高贷款额度上限、取消认房又认贷等维护楼市健康发展的内容。

“稳定楼市政策会起到一定的支持作用,或许能给楼市带来一个小阳春。”黄立冲进一步表示,但房地产行业真正全面回暖,还需要房

地产公司业绩明显改善、投资者重拾信心等基本面的支撑。“届时,相信港股市场将再度敞开怀抱,欢迎中资房企赴港IPO。”

国际新经济研究院副院长郑磊在接受《证券日报》记者采访时同样表示,在地产调控的大背景下,房企赴港上市仍然会面临不小的压力,这一切的根本扭转,还需行业环境整体转好。

刘水认为,当前地产行业处于加速出清、优胜劣汰阶段,本轮洗牌后,行业集中度有望继续提升。“虽然目前中小房企发展不易,但其中的佼佼者仍有机会脱颖而出,实现上市。”

易居研究院智库中心研究总监严跃进则直言,目前来看,中资房企很难闯关上市,原因在于行业环境和融资环境已经发生了根本改变。“不过,虽然大型开发类房企赴港上市较为困难,一些积极布局业务转型,比如以物管、保障性住房等细分业务见长的房企,仍然有机会赢得市场青睐。”