

2023年度A股上市公司 股权激励实践统计与分析



上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司
(中国证监会授予证券投资咨询从业资格&首批上市公司财务顾问备案机构)

2024·1·3

北京证券交易所
BEIJING STOCK EXCHANGE



陈旭浩

上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司 高级合伙人兼研究部总监

➢曾参与证监会、上海市国资委、全国中小企业股份转让系统等各级机构组织的企业中长期激励课题研究；多次为上交所、上海/宁波/青岛等各地股权交易中心、厦门大学、北京文资办、清华五道口创业领袖项目班、横琴金投、达晨创投、凯石资本等机构授课。

➢执行了公牛集团（603195.SH）、科博达（603786.SH）、震裕科技（300953.SZ）、尤安设计（300983.SZ）、中微公司（688012.SH）、利扬芯片（688135.SH）、沪硅产业（688126.SH）、万润新能（688275.SH）、利尔达（832149.BJ）、柏诚股份（601133.SH）、广和通（300638.SZ）、齐心集团（002301.SZ）、艾德韦宣（09919.HK）、嘉银金科（JFIN.US）、嘉楠科技（CAN.O）、华勤技术（603296.SH）、美设国际、紫光展锐、青铜剑、国双科技、云之梦、宏电股份、首彩股份、永信和瑞等百余家公司股权激励项目。

目录

CONTENTS

01

A股股权激励&员工持股市场全貌

02

2023年A股上市公司股权激励要素分析

03

2023年A股上市公司员工持股计划要素分析

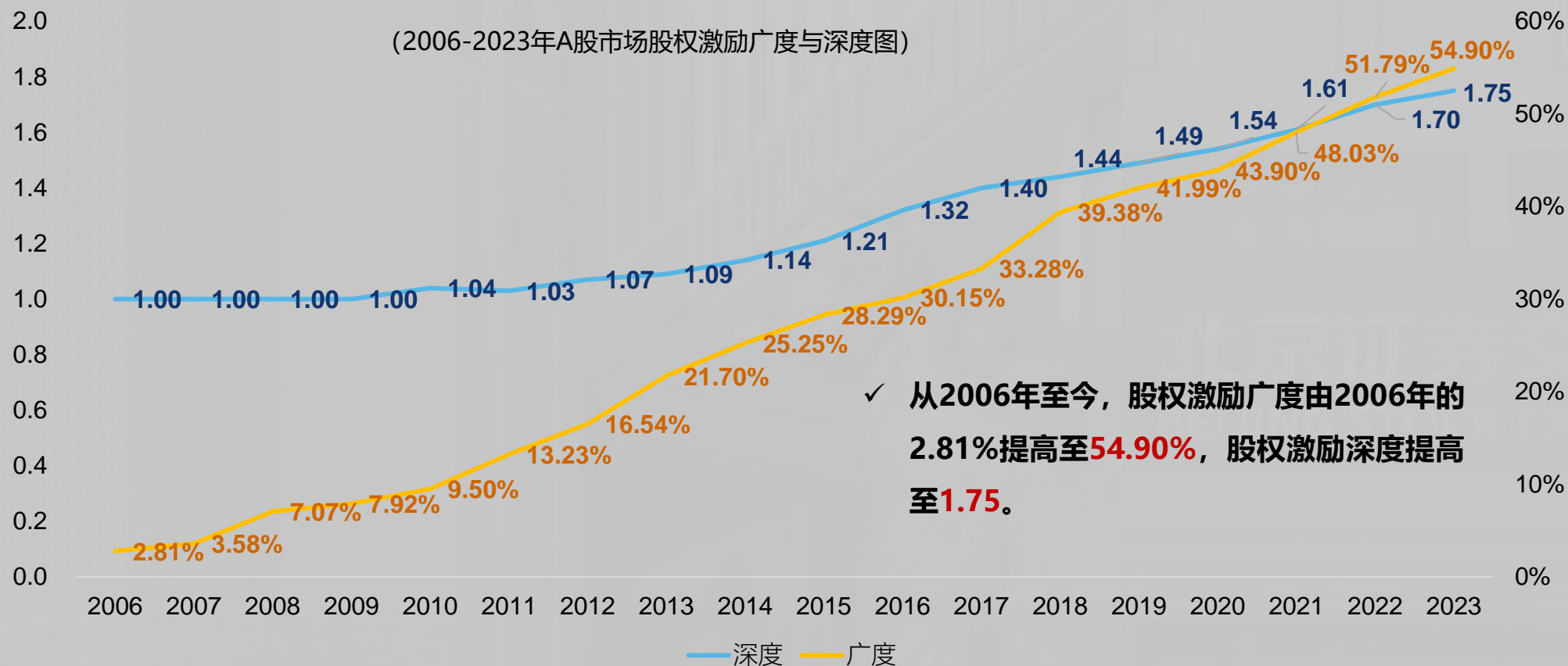
01

市场全貌

PART ONE

1.1 全市场股权激励

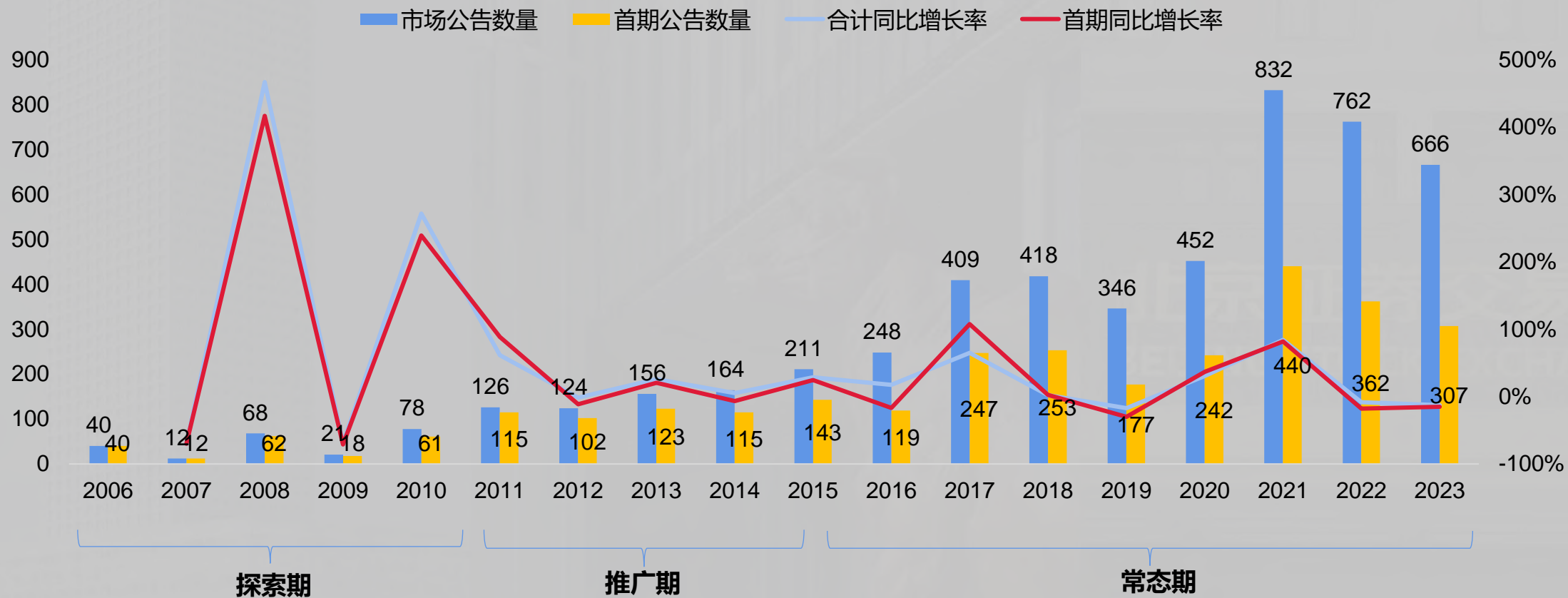
A股股权激励市场广度、深度持续增长



股权激励广度 = 公告股权激励的A股上市公司家数 / A股上市公司总家数

股权激励深度 = A股上市公司公告股权激励个数 / 公告股权激励的A股上市公司家数

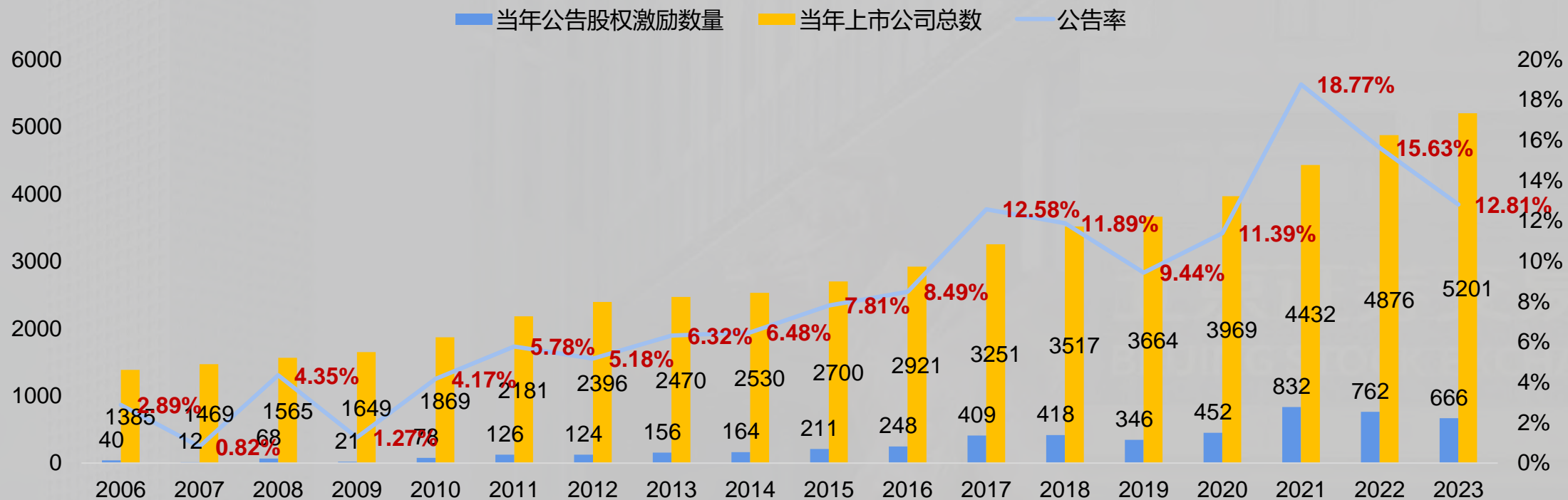
2006年-2023年A股股权激励公告数量



(2006-2023年A股上市公司股权激励公告数量统计图)

✓ 2023年A股股权激励整体市场持续回落。

2006年-2023年A股股权激励公告率

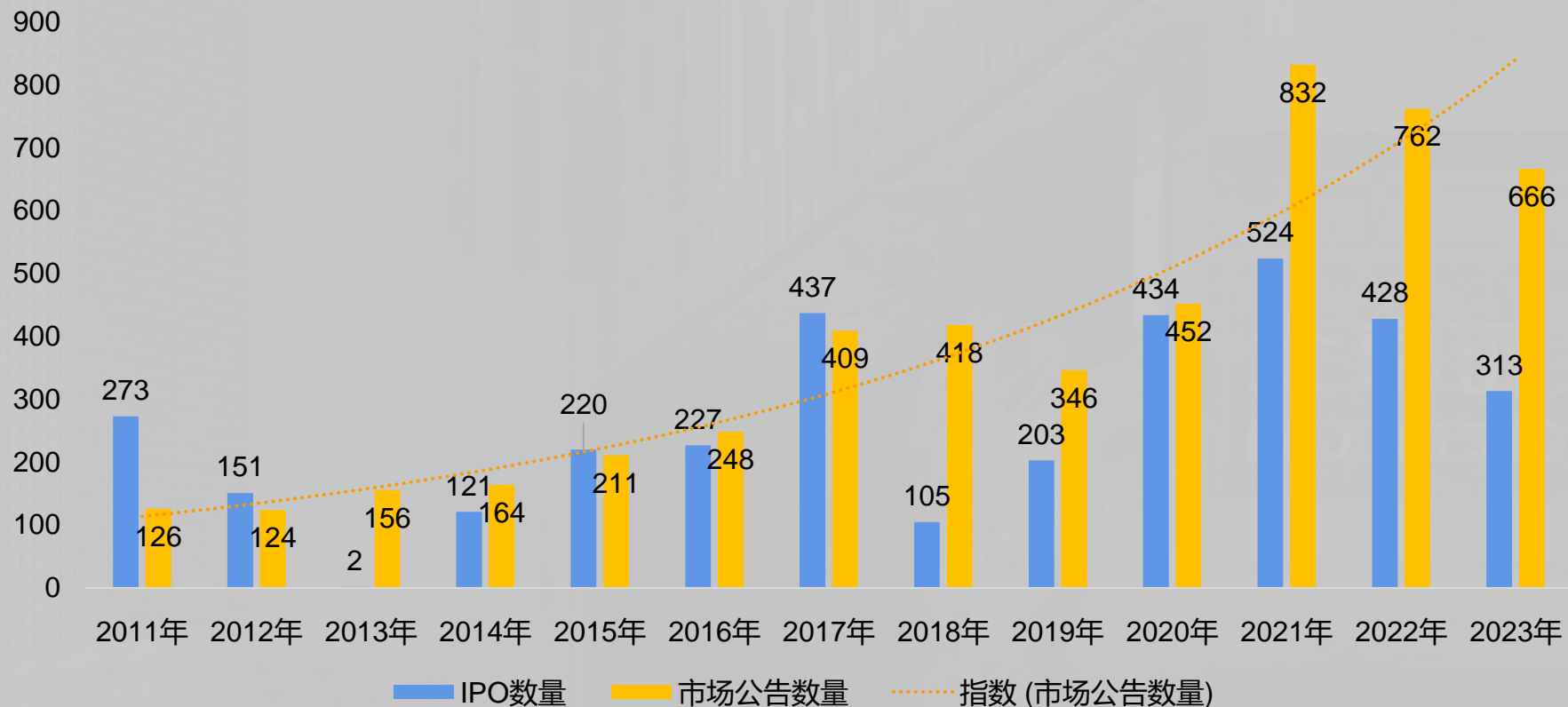


(2006-2023年A股上市公司股权激励公告率统计图)

注：公告率 = 当年公告股权激励数量 / [(当年年末上市公司总数 + 当年年初上市公司总数) / 2] * 100%

✓ 近五年股权激励市场公告率先扬后抑，自2022年起公告率逐年下滑，呈现下降趋势，2023年公告率仅为12.81%。

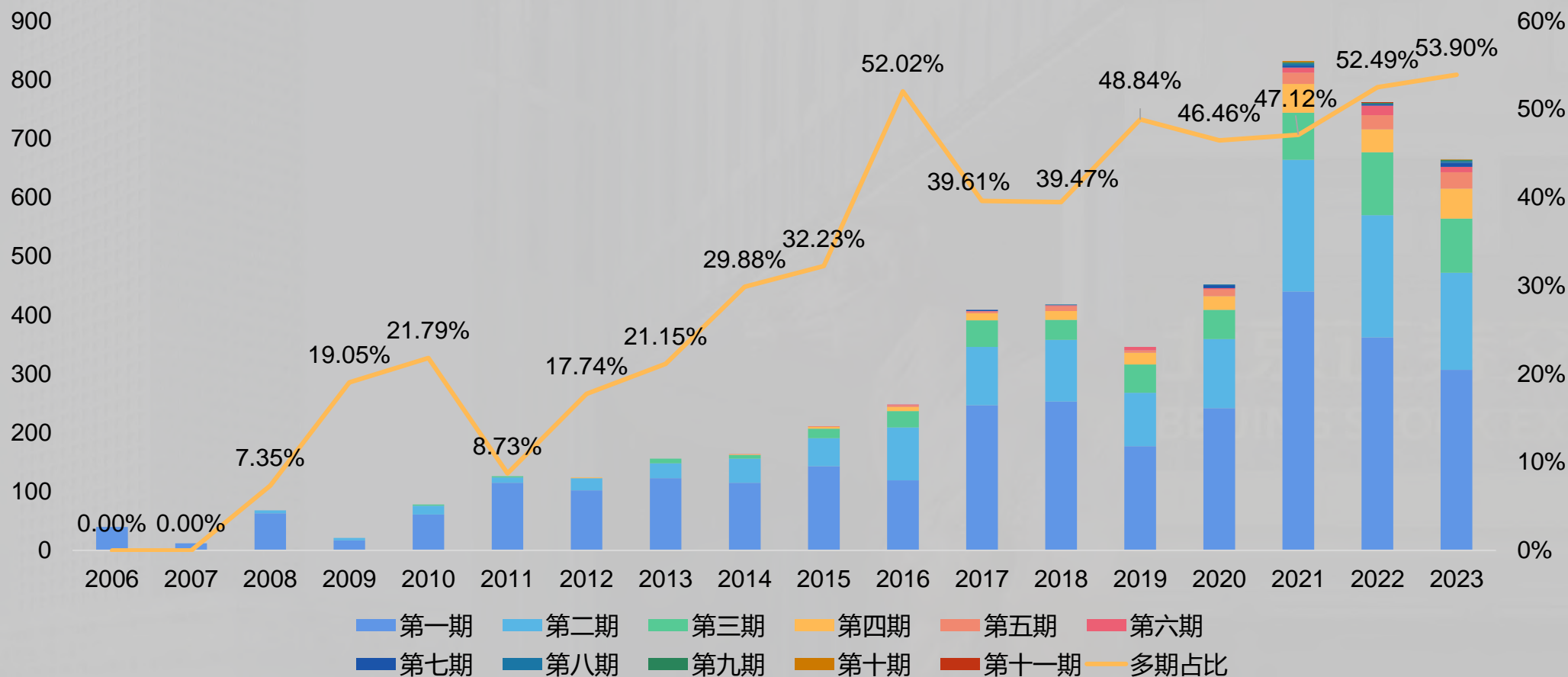
2011-2023年A股IPO数量与股权激励公告数量



(2011-2023年A股IPO数量与股权激励公告数量统计图)

✓ 2023年全年IPO数量累计达到313家，相较往年呈现紧缩趋势。

A股股权激励常态化，多期占比稳步提升



(2006-2023年多期股权激励推进情况图)

✓ 2023年多期激励计划总量为359个，同比下降10.25%，但多期股权激励计划占全年比重提升，占比达53.90%，较去年增加1.41个百分点。

1.2 全面注册制下的 股权激励

- ✓ 我国股票发行注册制改革经历了“四步走”历程，包括科创板率先尝试、创业板存量改革试点、北交所设立并试点注册制和主板全面注册制改革。2023年2月17日，证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，标志着**A股市场正式迈入全面注册制时代**，为资本市场服务经济高质量发展打开了更广阔的空间，对我国资本市场改革发展进程具有里程碑意义。

全面注册制下的上市公司股权激励政策板块间对比



要素	主板	科创板和创业板	北交所
激励总量	全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计不得超过公司总股本的 10% 。	全部在有效期内的股权激励计划所涉及的股票总数限额由10%提升至 20% 。	全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数，累计不得超过公司股本总额的 30% 。
激励对象	单独或合计持有上市公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女，不得成为激励对象。	单独或合计持有上市公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女，在上市公司担任董事、高级管理人员、核心技术人员或者核心业务人员的，可以成为激励对象。	单独或合计持有上市公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女，在上市公司担任董事、高级管理人员、核心技术人员或者核心业务人员的，可以成为激励对象（核心技术人员或者核心业务人员需成为经法定程序认定的核心员工）。
授予价格	上市公司在授予激励对象限制性股票时，授予价格不得低于股票票面金额，且原则上不得低于下列市场参考价格较高者： (一)股权激励计划草案公布前1个交易日的公司股票交易均价的50%； (二)股权激励计划草案公布前20个交易日、60个交易日或120个交易日的公司股票交易均价之一的50%。	上市公司授予激励对象限制性股票的价格，低于股权激励计划草案公布前1个交易日、20个交易日、60个交易日或120个交易日公司股票交易均价的50%的，应当说明定价依据及定价方式。出现前款规定情形的，上市公司应当聘请独立财务顾问。	北交所公平市场价格为草案公布前1个交易日、20个交易日、60个交易日或120个交易日公司股票交易均价（或50%）的孰高值，低于参考价应当聘请独立财务顾问。
登记制度	股权激励计划经股东大会审议通过后，上市公司应当在60日内授予权益并完成公告、登记；有获授权益条件的，应当在条件成就后60日内授出权益并完成公告、登记。	允许满足激励条件之后，上市公司再将限制性股票登记至激励人名下，且实际授予的权益进行登记后，可不再设置限售期。激励对象可分次获得并登记的本公司股票。	同主板。
激励工具	第一类限制性股票、股票期权等	第二类限制性股票 、股票期权等	第一类限制性股票、股票期权等
股份来源	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 向激励对象发行股份； ✓ 回购本公司股份； ✓ 法律法规、部门规章允许的其他方式。 		<ul style="list-style-type: none"> ✓ 向激励对象发行； ✓ 回购本公司股份； ✓ 股东自愿赠与； ✓ 法律法规、部门规章允许的其他方式。

上市后企业实施首期股权激励计划步伐加快

- ✓ 在注册制改革之前，主板与创业板上市公司平均在上市后2年左右的时间推出股权激励计划；
- ✓ 科创板开板后首批上市的企业在1年左右的时间便推出了首期股权激励计划；
- ✓ 随着注册制改革进程的加快，新上市公司推出股权激励计划的时间也越来越快，2023年各板块企业在上市后平均4-5个月的时间便推出了股权激励计划。

上市年份	主板	科创板	创业板	北交所
2017	1.86	-	1.95	-
2018	2.14	-	1.90	-
2019	1.89	1.04	1.68	-
2020	1.26	0.96	1.34	2.23
2021	1.16	0.93	1.03	1.20
2022	0.68	0.62	0.82	0.74
2023	0.41	0.33	0.43	0.37

- ✓ 可以看出，在注册制的影响之下，无论是在此前已经实施注册制的板块还是同时期下的主板企业，都有加快实施股权激励计划的意愿。

(2017-2023年不同板块同时期上市的公司推出的首期股权激励时间 (单位: 年))

注册制试点后，主板股权激励工具运用的变化



激励工具（模式）	案例数（单位：例）	占比
第一类限制性股票	1	0.89%
第二类限制性股票	107	95.54%
股票期权	1	0.89%
股票增值权+第二类限制性股票	3	2.68%
总计	112	

(科创板半导体行业激励工具使用情况)

注册制试点前			注册制试点后		
激励工具（模式）	案例数（单位：例）	占比	激励工具（模式）	案例数（单位：例）	占比
第一类限制性股票	10	62.50%	第一类限制性股票	6	16.22%
股票期权	2	12.50%	股票期权	19	51.35%
股票期权+第一类限制性股票	4	25.00%	股票期权+第一类限制性股票	12	32.43%
总计	16		总计	35	

(主板半导体行业激励工具使用情况)

- 选取2019年7月22日前后三年半导体行业主板以及所有的科创板企业为样本；
 - 研究发现，科创板半导体行业“第二类限制性股票”使用率高达95.54%；
 - 但是在主板上市的半导体企业却不能使用“第二类限制性”股票，因此，在同时期科创板半导体行业的竞争影响之下，一部分主板企业在实施股权激励时采用了“股票期权+第一类限制性股票”的复合工具来弥补政策上的限制，同时对股票期权的使用也更为青睐。
- ✓ **期待在全面注册制实施后不久的将来，主板也能够实施“第二类限制性股票”！**

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/037034031126006026>