

2023年度A股上市公司 股权激励实践统计与分析

2024·1·3

分享人简介



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

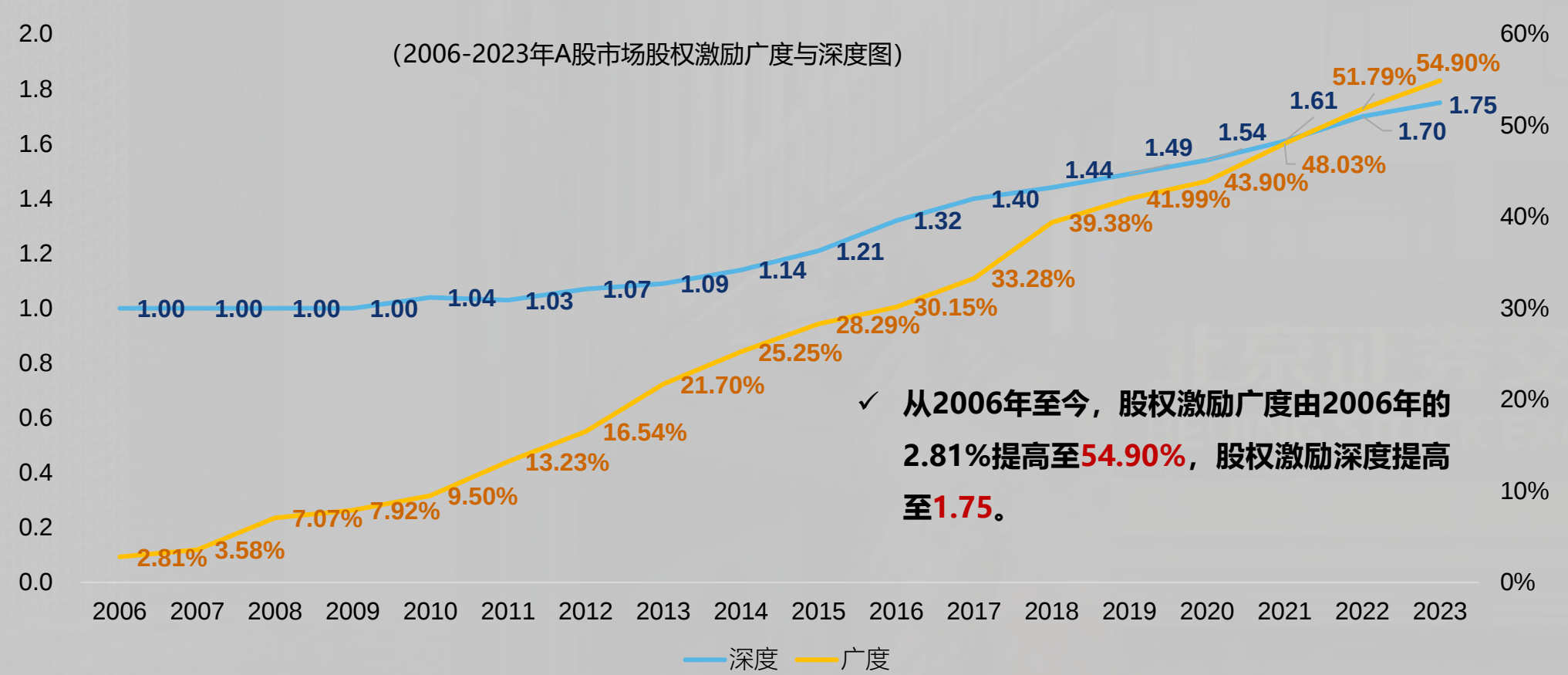
01

市场全貌

PART ONE

1.1 全市场股权激励

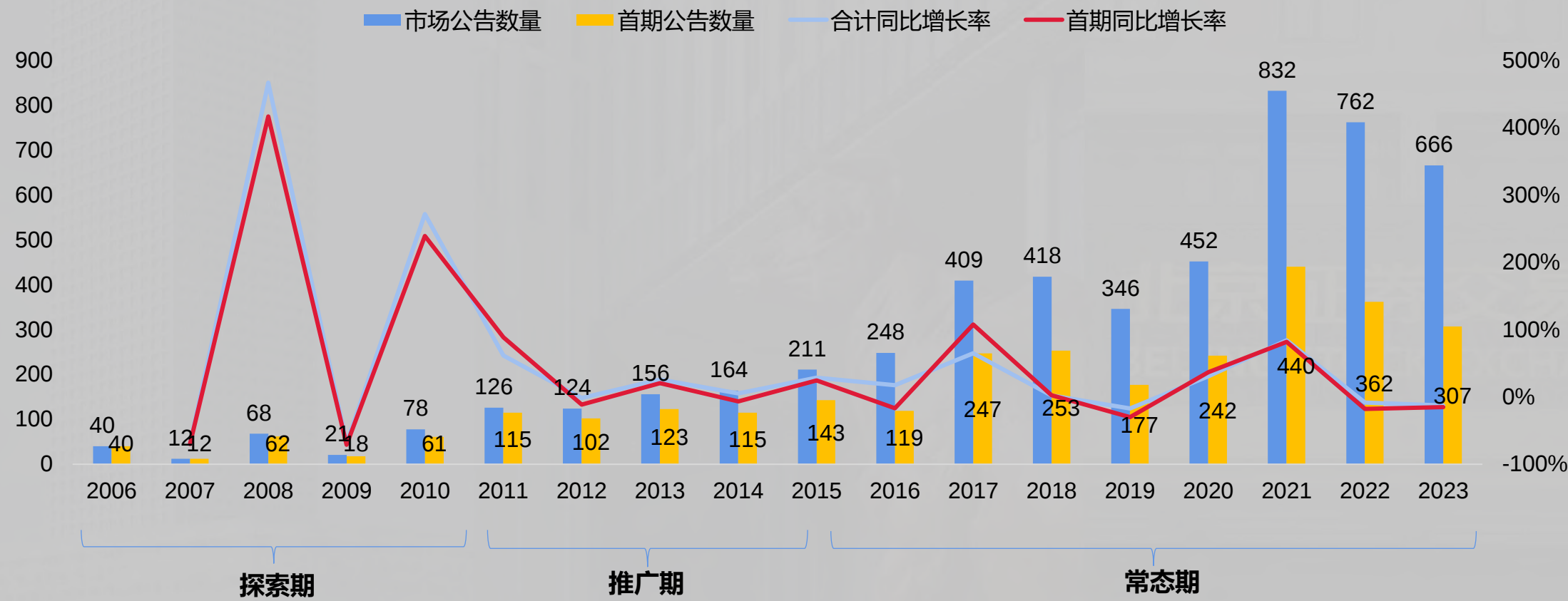
A股股权激励市场广度、深度持续增长



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

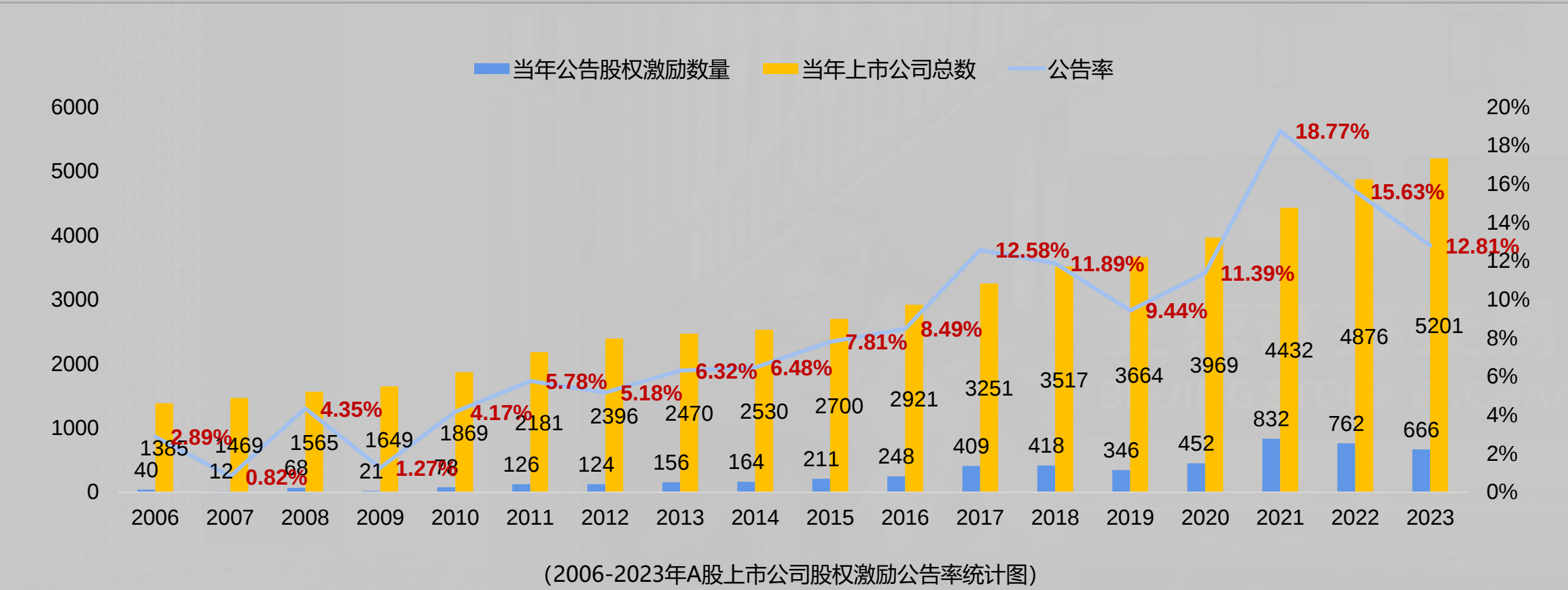
2006年-2023年A股股权激励公告数量



(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。

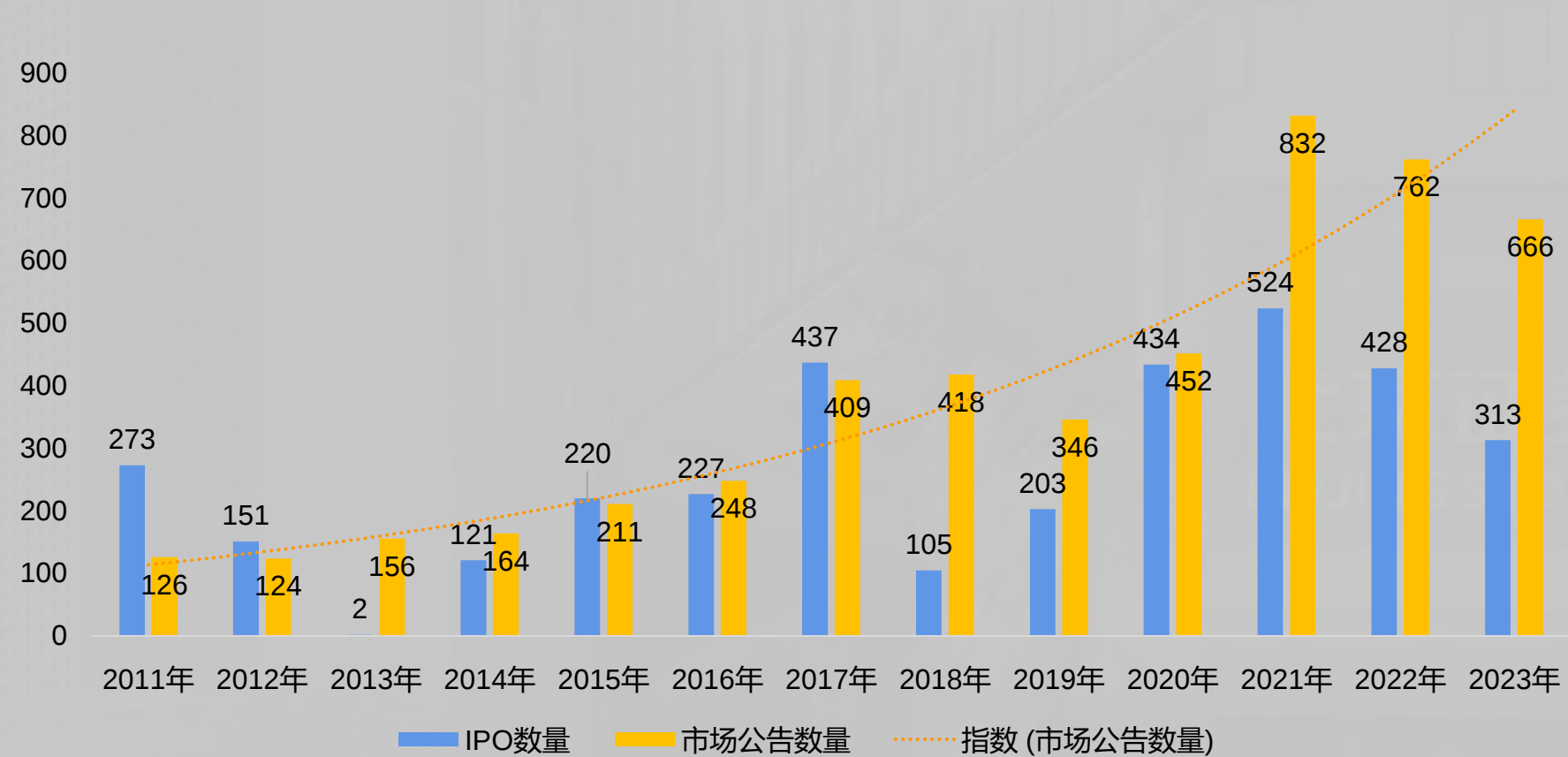
2006年-2023年A股股权激励公告率



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%。

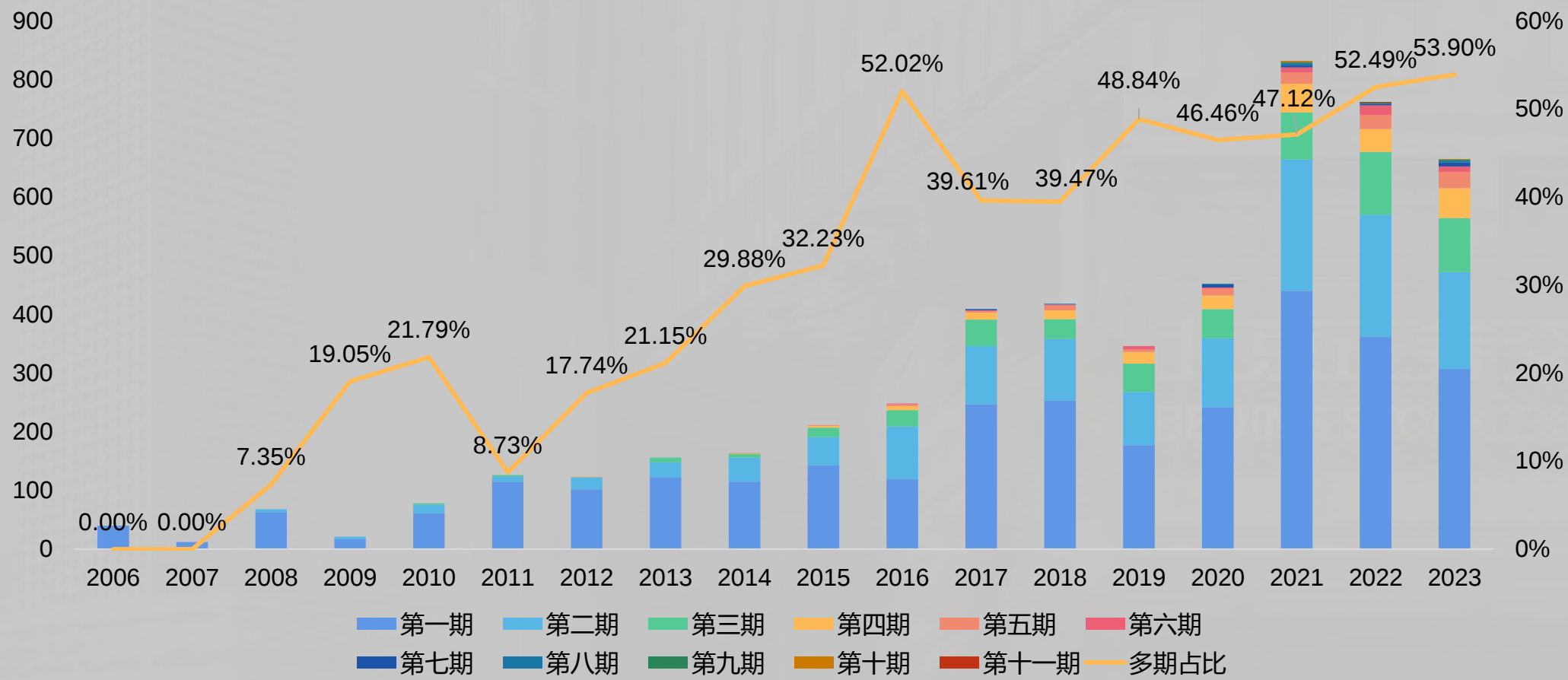
2011-2023年A股IPO数量与股权激励公告数量



(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

2023年，A股市场正式迈入全面注册制时代

- ✓ 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	✓ 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。		✓ 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)

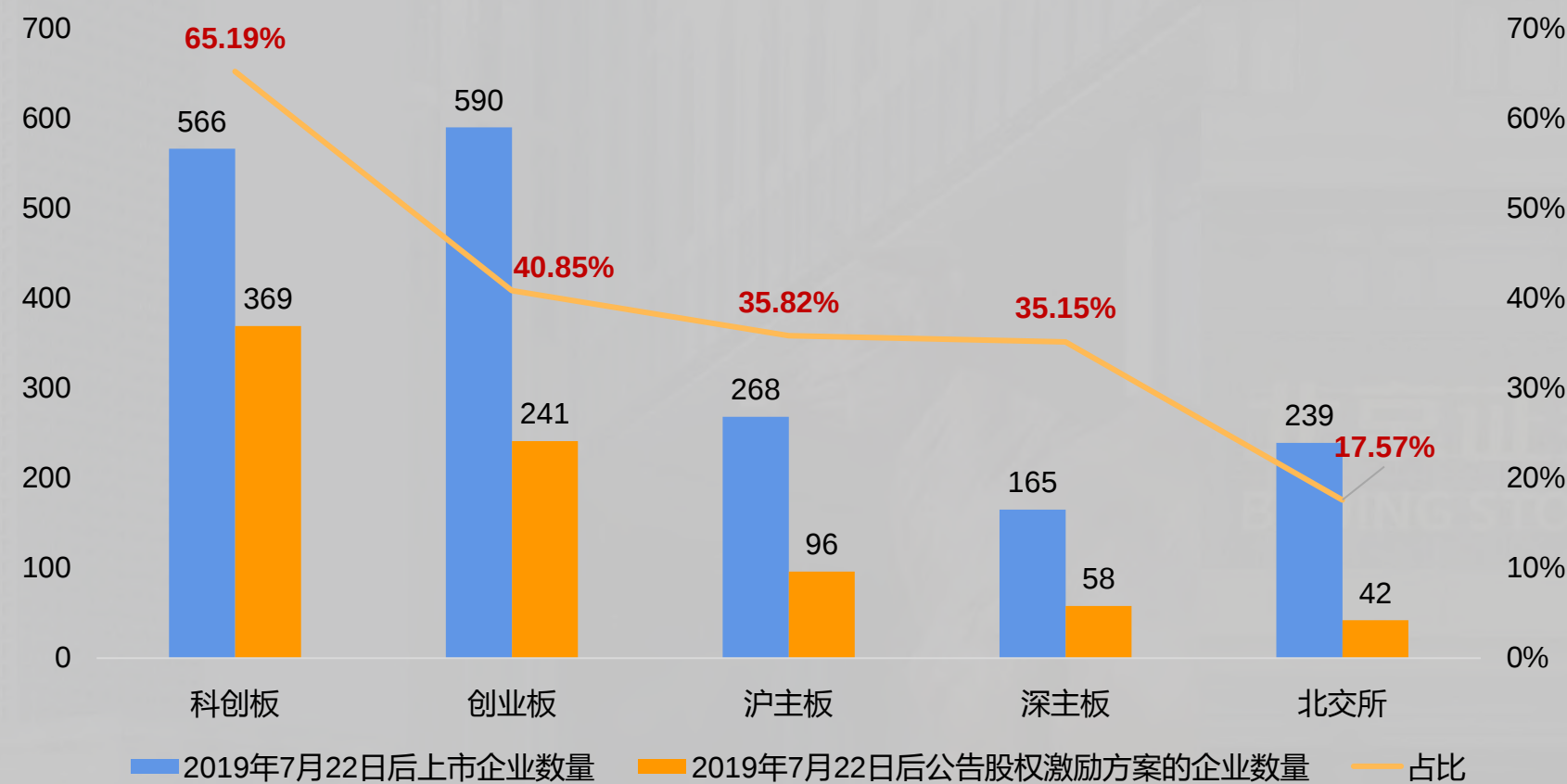
注册制试点前			注册制试点后		
激励工具（模式）	案例数（单位：例）	占比	激励工具（模式）	案例数（单位：例）	占比
第一类限制性股票	10	62.50%	第一类限制性股票	6	16.22%
股票期权	2	12.50%	股票期权	19	51.35%
股票期权+第一类限制性股票	4	25.00%	股票期权+第一类限制性股票	12	32.43%
总计	16		总计	35	

(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”！

1.3 科创板、创业板 股权激励

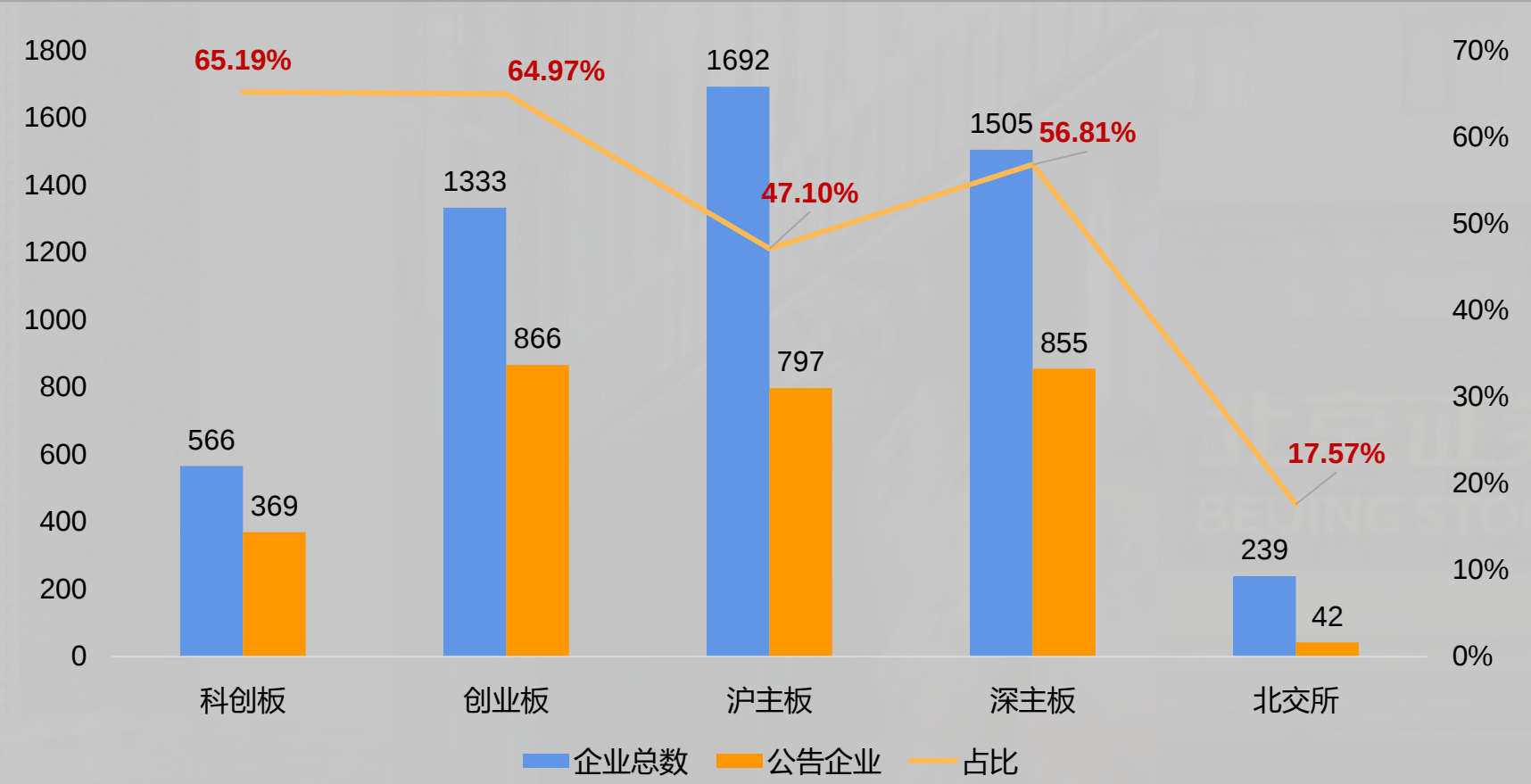
科创板开板后A股市场各板块上市企业股权激励情况统计



(A股市场各板块2019年7月22日后上市企业股权激励情况统计图)

✓ 在2019年7月22日后上市的各板块企业中，创业板、沪主板、深主板、北交所公告股权激励方案的公司占新上市公司总数的比例分别为40.85%、35.82%、35.15%、17.57%，均与科创板**65.19%**企业覆盖率有较大差距。“双创板”企业股权激励实践发展速度远超其他板块！科创企业是人力资本密集型行业，**股权激励制度已经不是可有可无的奢侈品，而是科创企业生产关系中的“必需品”！**

A股市场各板块2006-2023年上市企业股权激励广度



(A股市场各板块2006-2023年上市企业股权激励广度情况统计图)

✓ 统计2006年以来至2023年各年度推行过股权激励的上市公司在整体市场中的覆盖率，创业板公告股权激励企业家数最多，共866家，公告股权激励草案共1662例，覆盖率为**64.97%**；值得一提的是，科创板覆盖率达到**65.19%**，今年首次超过了创业板覆盖率，成为覆盖率最高的板块！

1.4 北交所股权激励

京证交易所
BEIJING STOCK EXCHANGE

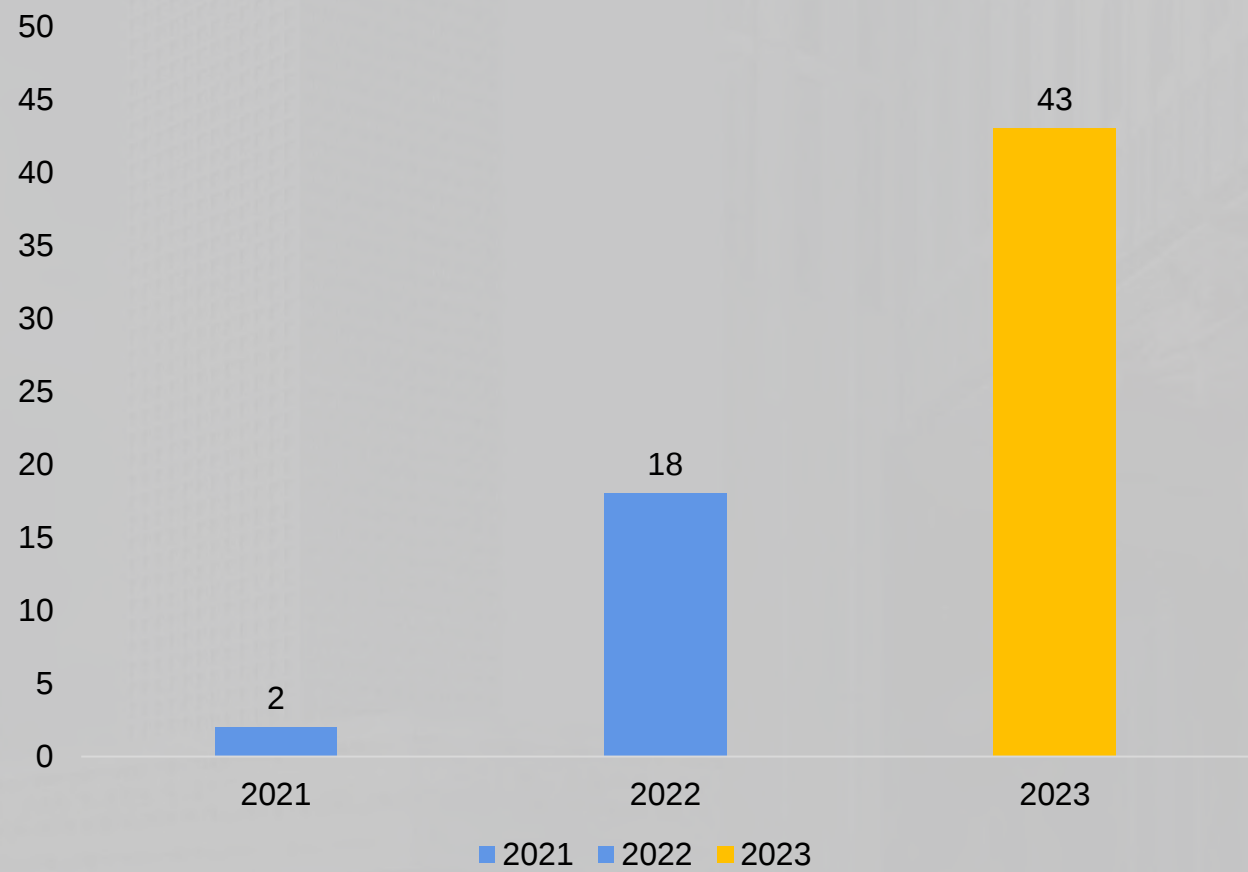
北交所股权激励业务开展制度优势明显

北交所于2021年11月15日开市，目前上市公司合计239家，总市值超过4496亿元，国家级专精特新企业比例从开市时的17家上升至115家，占比从21%上升至48%。

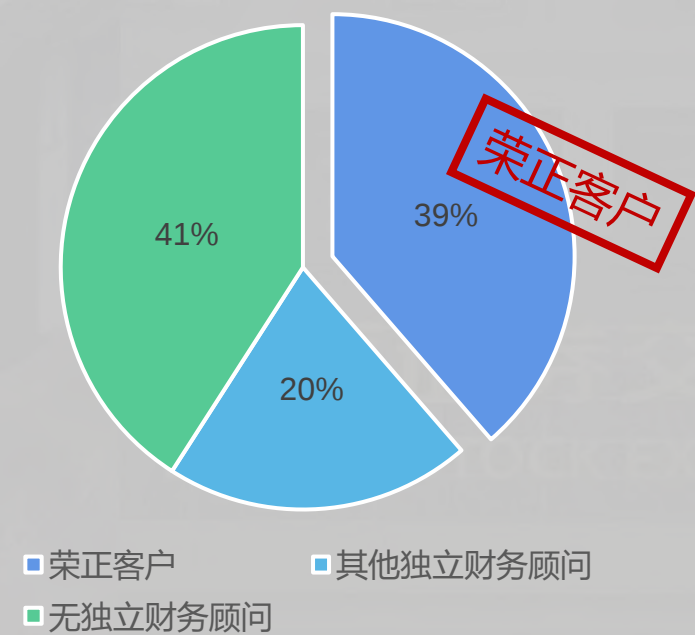
北交所监管部门延续了“上市公司股权激励”的监管逻辑，鼓励上市公司使用股权激励对公司经营业绩和未来发展有直接影响的员工，不鼓励以增大原股东控制权或进行利益输送为目的的股权激励，具体表现为以下四点：

- ✓ **对“第二类限制性股票”的态度：**“期权授予价低于市价”突破传统规则；
- ✓ **明确定价模式：**北交所明确了市场参考价的依据为“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个交易日股票交易均价孰高者；
- ✓ **激励对象限制宽容：**允许对于股东与高级管理人员、高级技术人员身份重合的群体进行激励；
- ✓ **激励容量大：**北交所实施股权激励的规模上限与新三板相同，为累计不超过公司总股本的30%，高于科创板、创业板的20%，远高于沪深主板的10%。

北交所股权激励实践情况



(2021-2023年北交所股权激励公告数量)



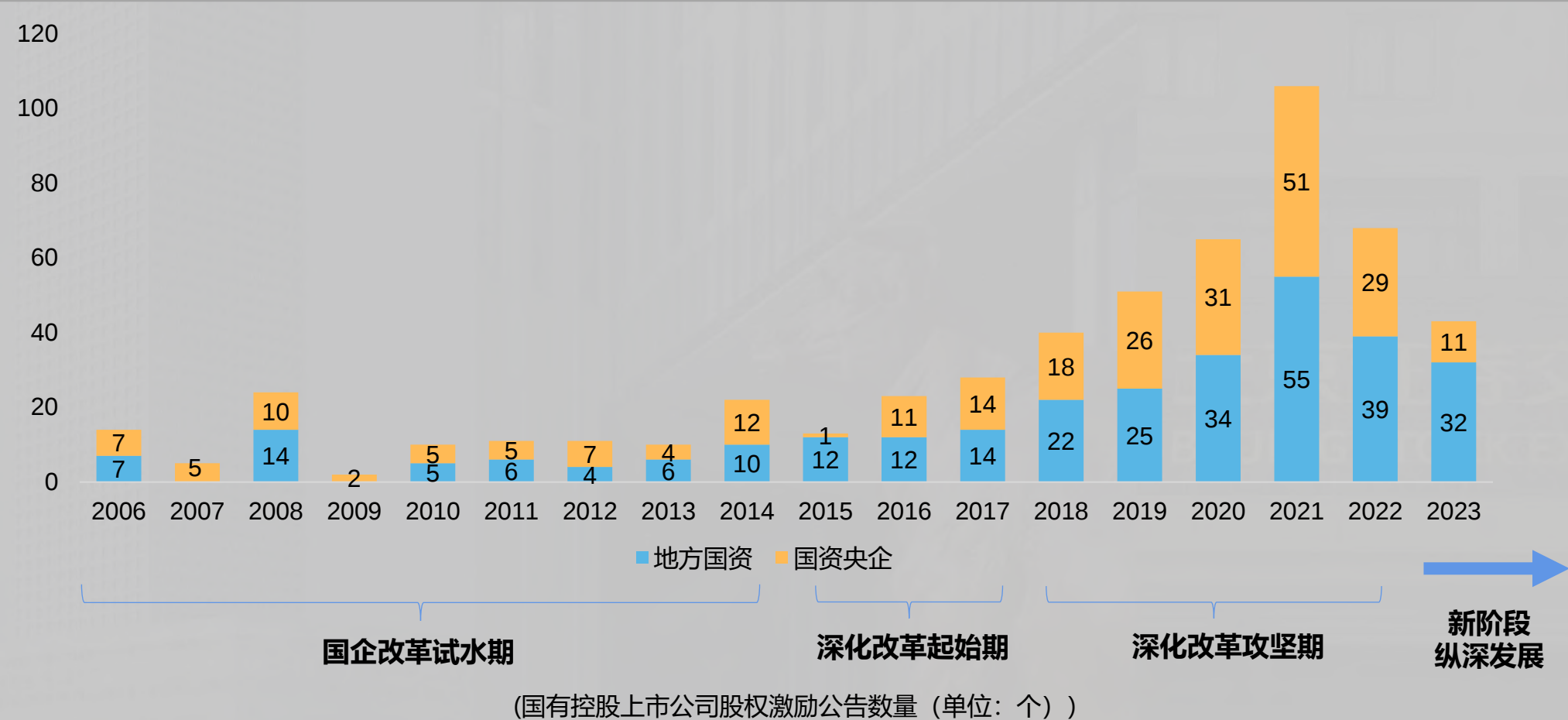
(2023年北交所股权激励聘请独立财务顾问情况)

✓ 2023年北交所股权激励公告数量44份，“荣正集团”全市场占有率达**39%**，有效市场占有率达**65%**。

1.5 国企股权激励

北京证券交易所
BEIJING STOCK EXCHANGE

国企股权激励推进遇阻，“中特估”有望重塑国央企估值体系



- ✓ 2023年，国有控股上市公司公告了43个股权激励计划，跟随整体市场持续回落。自2018年起，国企改革历经“双百行动”、“三年行动”，股权激励数量大幅增加，2021年达到历史峰值，2022年稍有回落。2023年国企改革纵深推进，证监会提出“中国特色估值体系”概念，有望重塑国央企估值体系，股权激励进入战略调整阶段。

2023年实施股权激励计划的国有控股上市公司名单

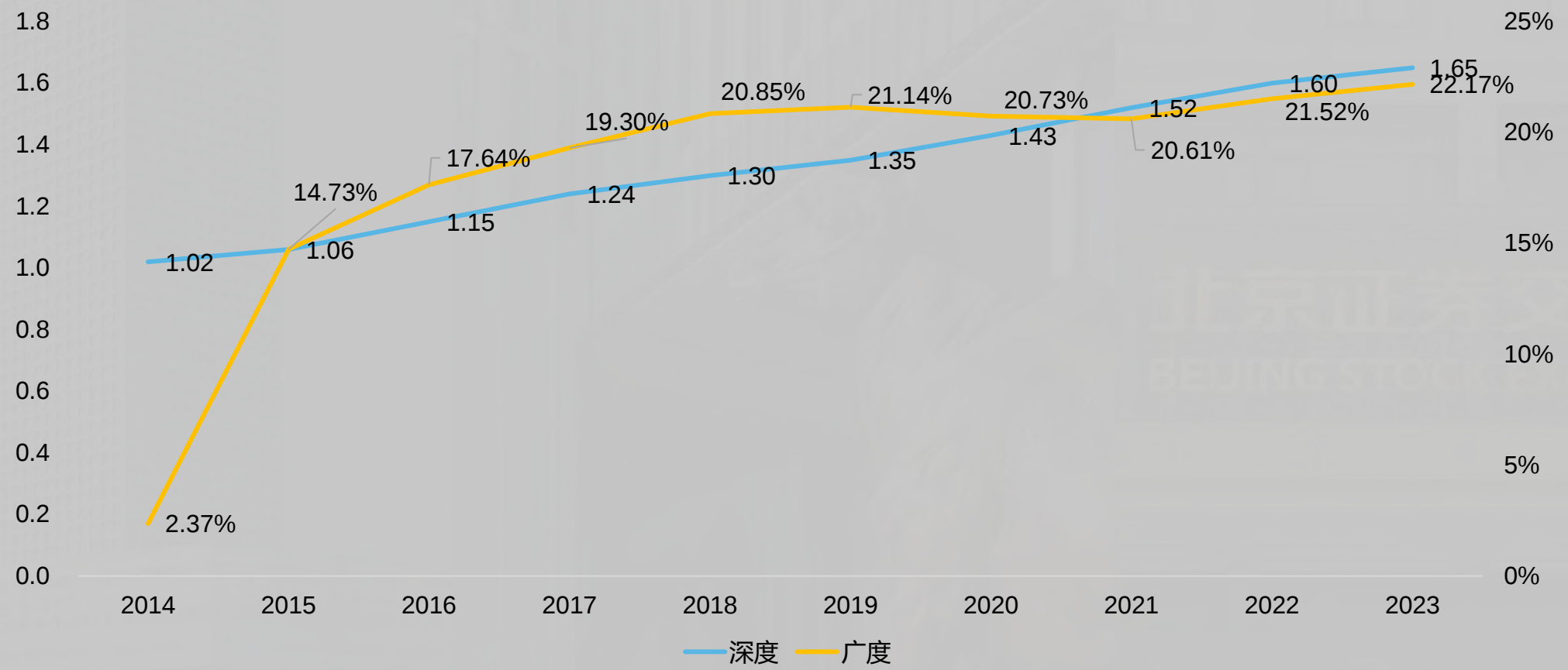
1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
越秀资本	陕西建工	招商轮船	万马股份		佛燃能源	冰轮环境	浙江东日	蠡湖股份	广电计量	云鼎科技	中铝国际	广日股份
	广东宏大	兴发集团	雪天盐业		菲达环保		晶合集成	中基健康	潍柴动力	地铁设计	七一二	新钢股份
	徐工机械	华海清科	柳工		佛山照明				中远海能	紫金矿业	中汽股份	新天绿能
		数字认证	蜀道装备						中航重机	铜峰电子	凯盛科技	南网科技
		京城股份									三钢闽光	正元地信
											广安爱众	建投能源
											振华重工	北新建材

2023年A股市场共有29家国有控股上市公司公告了43个股权激励计划。从公告频率看，年末仍旧是国企集中公告的高峰期，2023年12月国企公告股权激励的数量占到全年公告总量的32.56%。

【标黄企业为荣正客户，占比达49%】

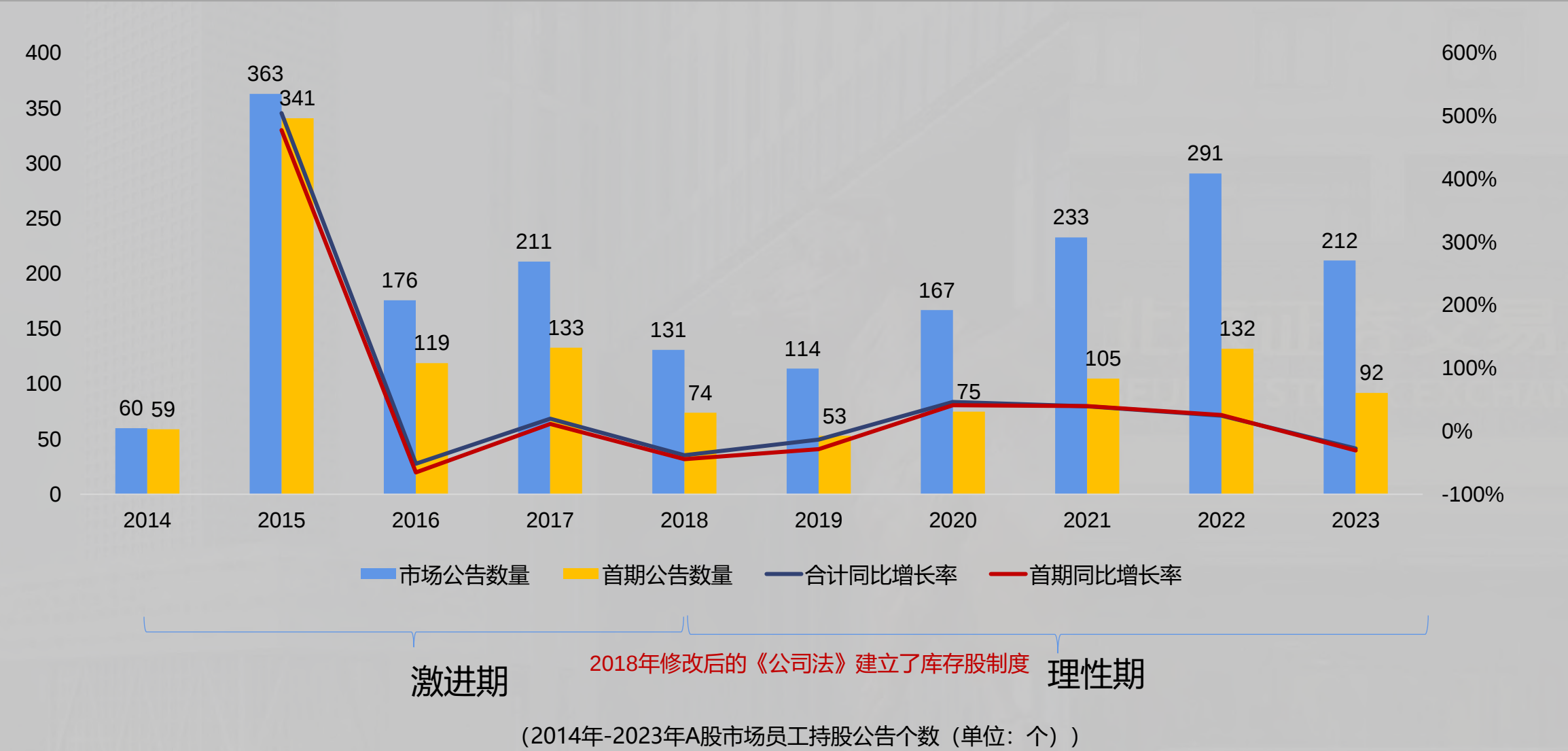
1.6 员工持股计划

2023年A股员工持股计划市场广度、深度持续增加

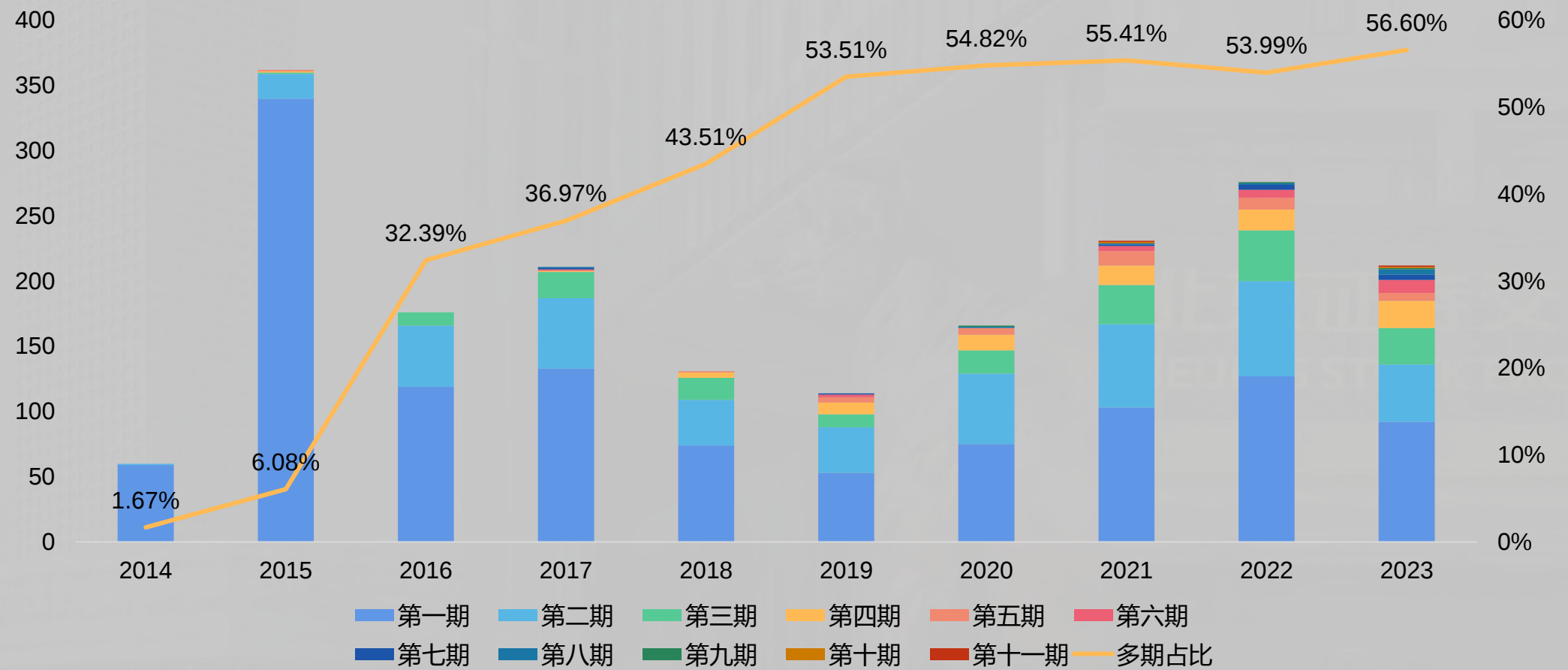


(2014年-2023A股市场员工持股广度与深度图)

2014年-2023年A股市场员工持股公告情况



A股员工持股计划多期常态化发展

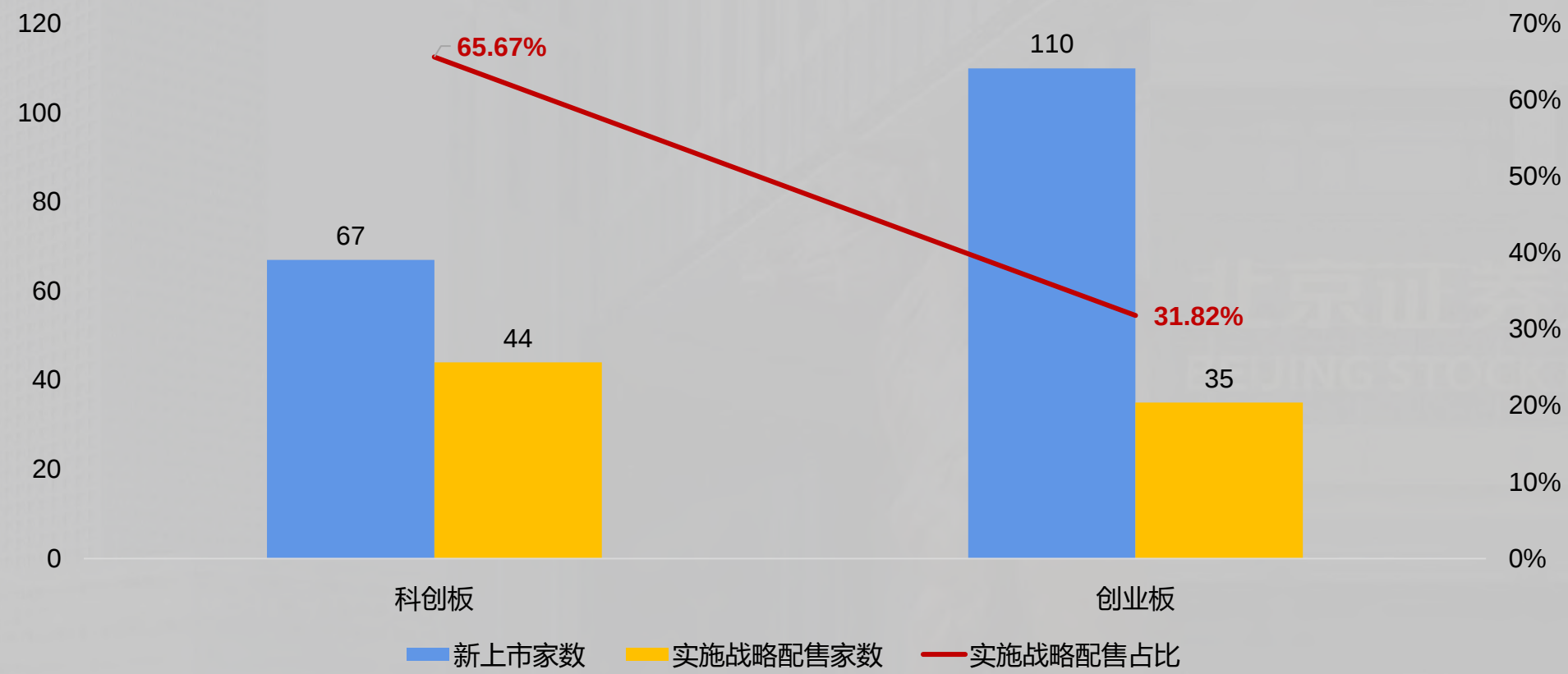


(2014年-2023年A股市场员工持股计划多期公告情况统计图)

1.7 战略配售

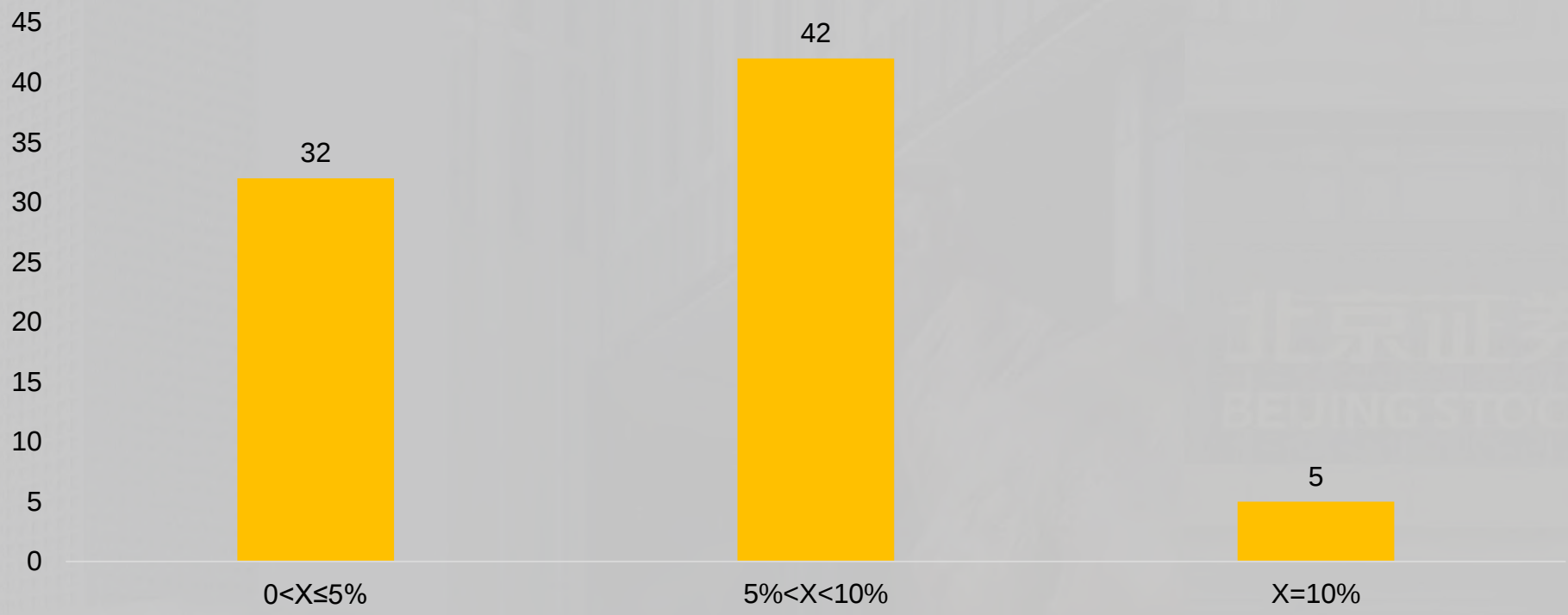
北京证券交易所
BEIJING STOCK EXCHANGE

2023年“双创板”战略配售情况



(2023年“双创板”新上市企业员工战略配售占首发数量的比例)

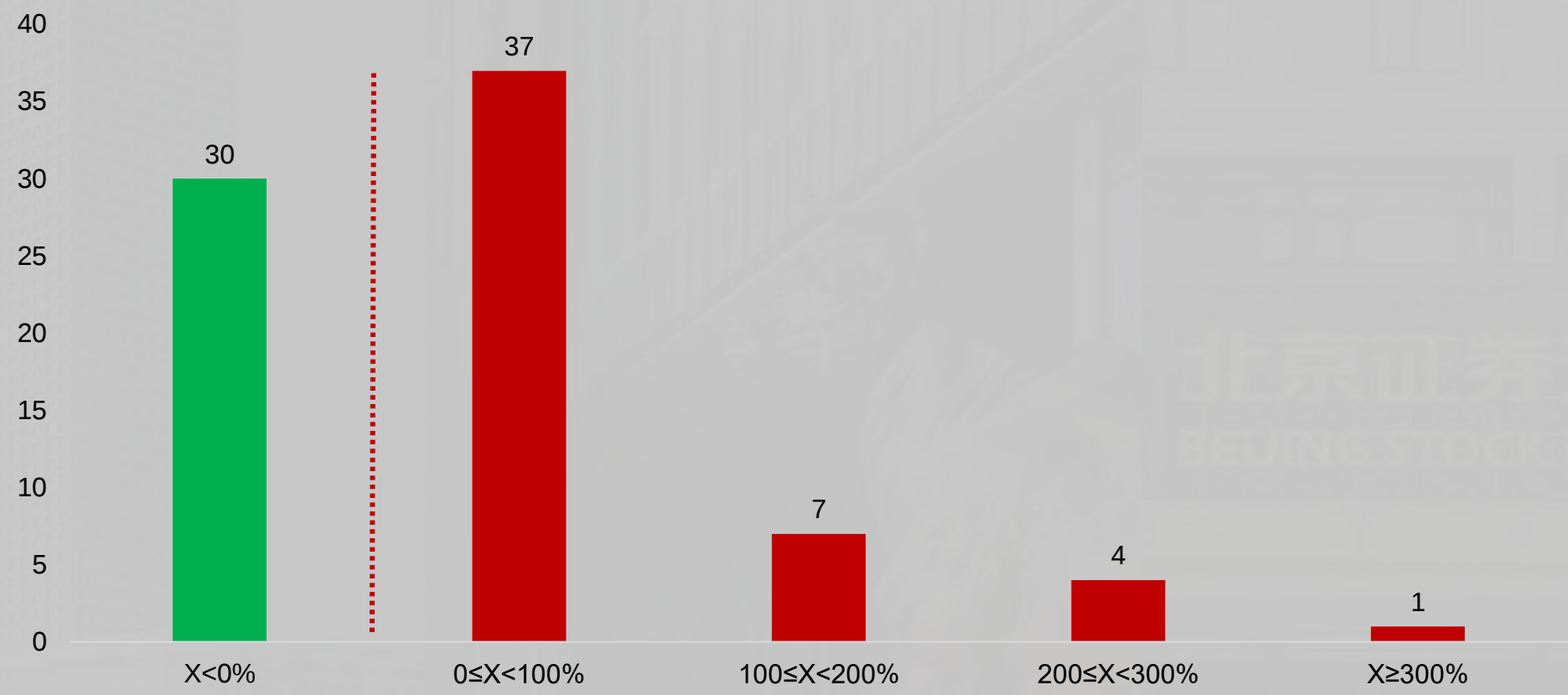
2023年“双创业板”新上市企业员工战略配售占首次发行比例情况



(2023年双创业板新上市企业员工战略配售占首发数量的比例)

✓ 2023年双创业板员工战略配售比例平均值为**5.88%**。

2023年“双创板”新上市企业员工战略配售浮盈情况



约37.5% (2023年双创板新上市企业员工战略配售浮盈情况)

✓ 2023年双创板注册制改革下战略配售逐渐成为企业上市中股权激励的重要工具，但“浮盈”并不一定能“躺赢”，员工需承担价值波动风险，与企业携手并进。

北交所员工战略配售有待进一步推广

同沪深两市战略配售规定一致，北交所上市企业公司高级管理人员与核心员工可以通过专项资产管理计划、员工持股计划等参与战略配售，获配的股票数量不得超过本次公开发行股票数量的10%，且股票持有期限不得少于12个月。

序号	代码	简称	上市日期	员工配售比例	首发价格（元）	收盘价(元/股)	浮盈
1	839719.BJ	宁新新材	2023-05-26	6.57%	14.68	15.63	6.47%
2	831627.BJ	力王股份	2023-09-07	未披露	6.00	12.25	104.17%
3	873703.BJ	广厦环能	2023-12-05	未披露	23.45	38.48	64.09%
4	871263.BJ	莱赛激光	2023-12-28	未披露	7.28	20.45	180.91%

注：数据来源于公司招股说明书、Wind；浮盈=（年末收盘价/首发价格-1）*100%。

✓ 相比于双创板，北交所股票流动性差、估值低，截至2023年12月31日，在北交所共**77家**新上市公司中**仅存在4家企业**披露针对高管及员工战略配售情况，预计未来在北交所实践员工战略配售的数量会有较大提升。

全面注册制下主板迎来改革红利，员工资产管理计划乘风而起

全面实行股票发行注册制背景下，《证券发行与承销管理办法》（以下简称《办法》）于2023年2月17日审议通过，修订后的《办法》适用于在上海和深圳证券交易所上市的股票的发行与承销，其中明确允许发行人高管员工通过资管计划参与战略配售，且获配的证券数量不得超过公开发行证券数量的10%，持有期限不少于12个月。《办法》的施行意味着除了双创业板，在主板上市的过程中，高管和员工通过战略配售的形式也能够获配到公司的股份。

序号	代码	简称	上市日期	员工配售比例	首发价格（元）	收盘价（元/股）	浮盈
1	603296.SH	华勤技术	2023-08-08	7.95%	80.80	79.89	-1.13%
2	603270.SH	金帝股份	2023-09-01	8.58%	21.77	30.70	41.02%
3	603276.SH	恒兴新材	2023-09-25	2.72%	25.73	26.32	2.29%
4	001378.SZ	德冠新材	2023-10-30	3.32%	31.68	38.83	22.57%
5	001239.SZ	永达股份	2023-12-12	8.30%	12.05	23.83	97.76%

注：数据来源于公司招股说明书、Wind；浮盈=（年末收盘价/首发价格-1）*100%。

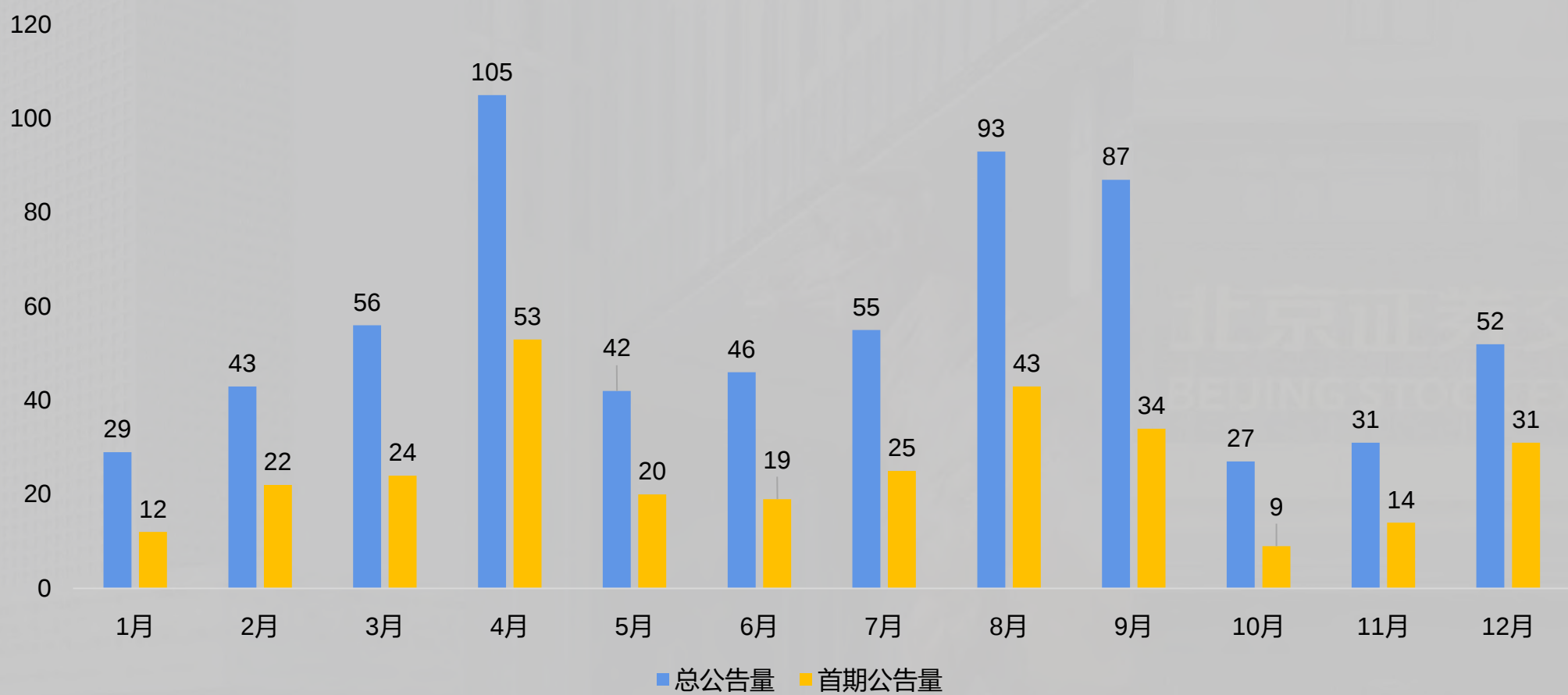
✓ 2023年，在主板新上市的59家公司中，有5家企业设立员工资产管理计划参与战略配售。

02

2023年A股上市公司 股权激励要素分析

PART TWO

2023年A股市场股权激励月度公告统计

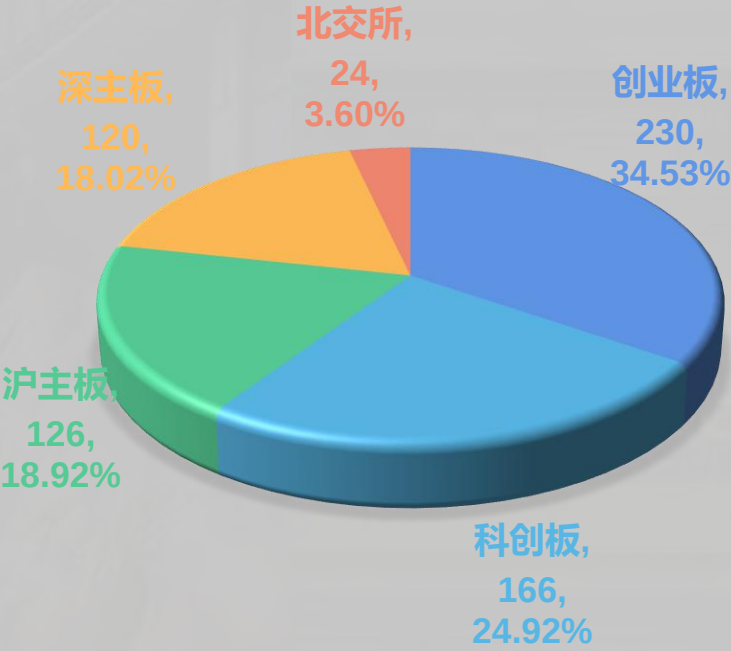


(2023年A股市场股权激励月度公告数量图 (单位: 个))

✓ 2023年月均公告56个计划。

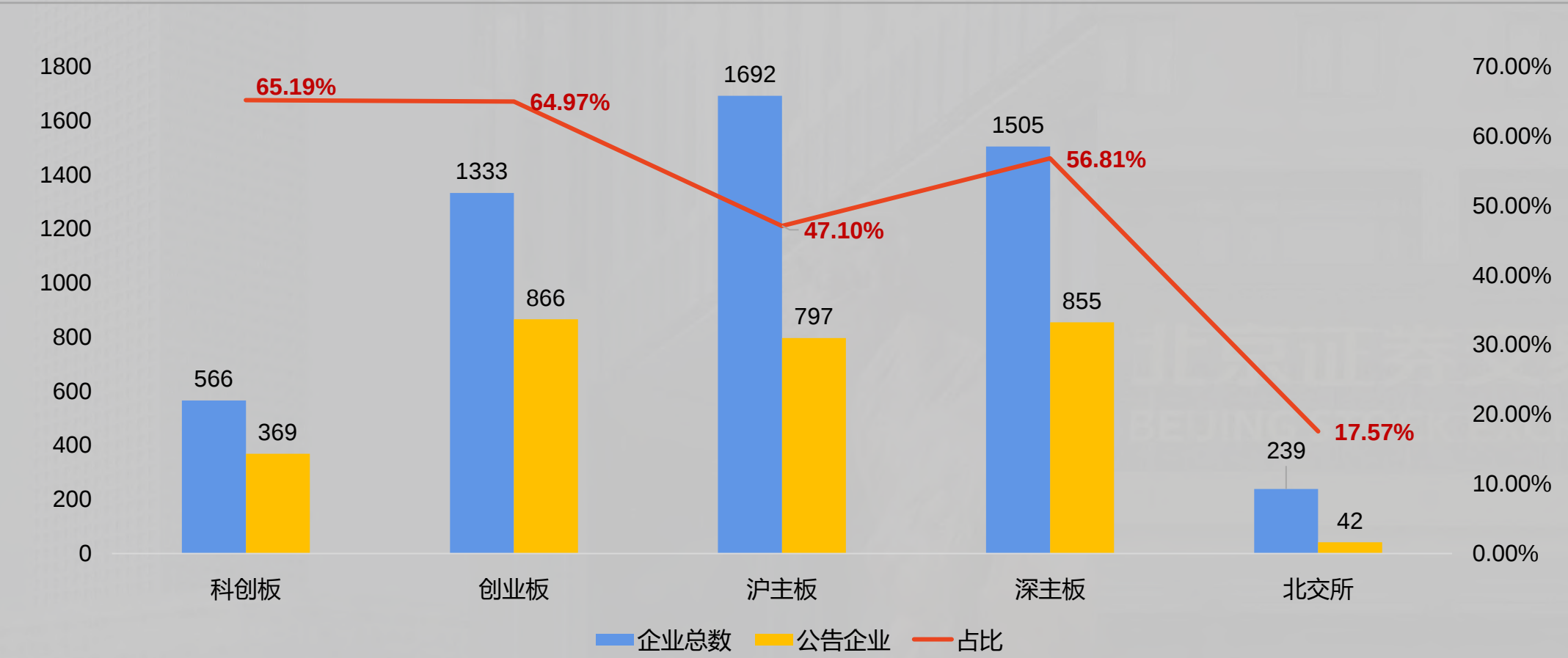
2023年A股股权激励板块分布情况

从A股各板块角度来看，**创业板**是股权激励计划公告**数量最多**的板块，达到**230个**，占总公告数量的**34.53%**；科创板公告了166个股权激励计划，占总公告数量的24.92%；沪主板股权激励计划公告数量为126个，占总公告数量的18.92%；深主板股权激励计划公告数量为120个，占总公告数量的18.02%；北交所公告了24个股权激励计划，占总公告数量的3.60%。



(2023年A股市场股权激励各板块分布情况)

2023年A股股权激励板块覆盖情况



(2023年A股市场各板块股权激励广度对比情况图 (单位: 个))

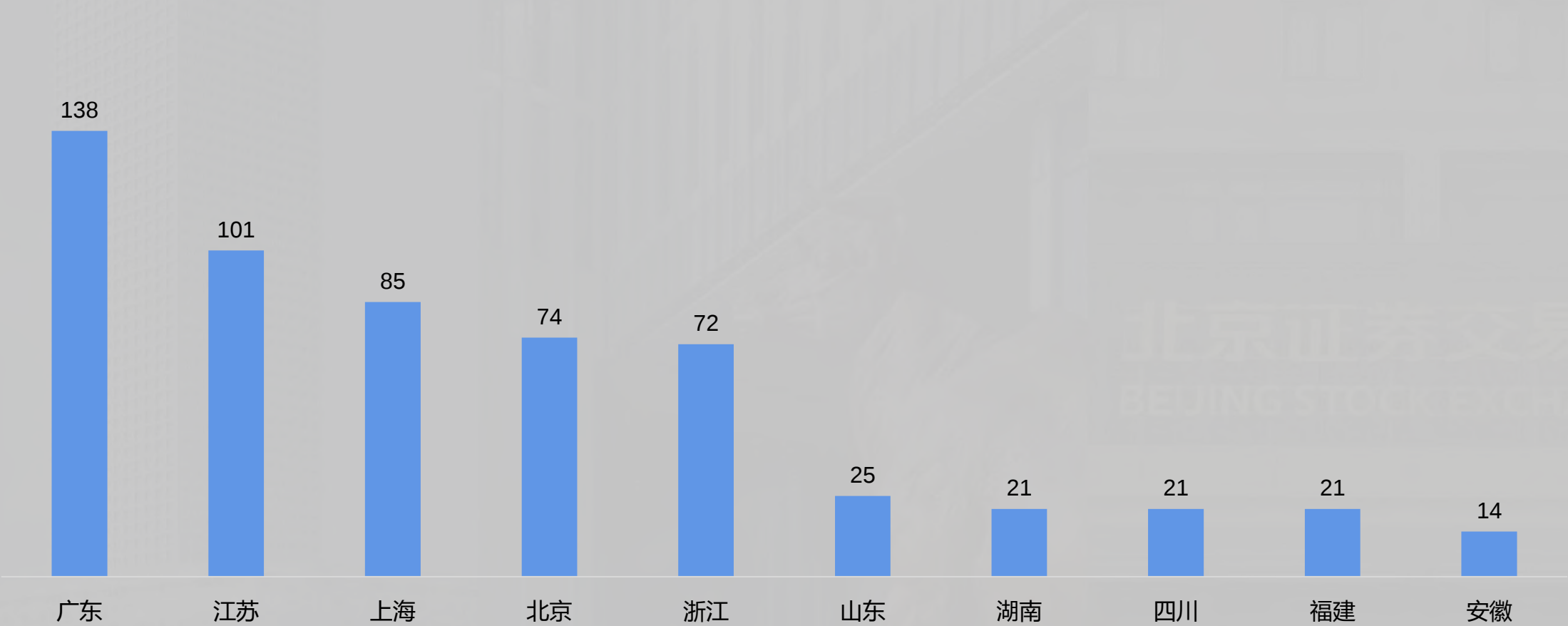
✓ 随着各年度推行规范类股权激励的上市公司家数增长，我们统计了2006年以来至2023年各年度推行过股权激励的上市公司在整体市场中的覆盖率，其中**科创板覆盖率达到65.19%**——首次超过创业板覆盖率。

2023年A股不同所有制的上市公司股权激励情况

上市公司所有制		2023年公告数量		占比	
民营企业		588		88.29%	
国有企业	国资央企	43	11	6.46%	1.65%
	地方国资		32		4.80%
外资企业		35		5.26%	
总计		666		100.00%	

(2023年A股市场股权激励不同所有制企业占比情况图)

2023年A股股权激励区域分布情况

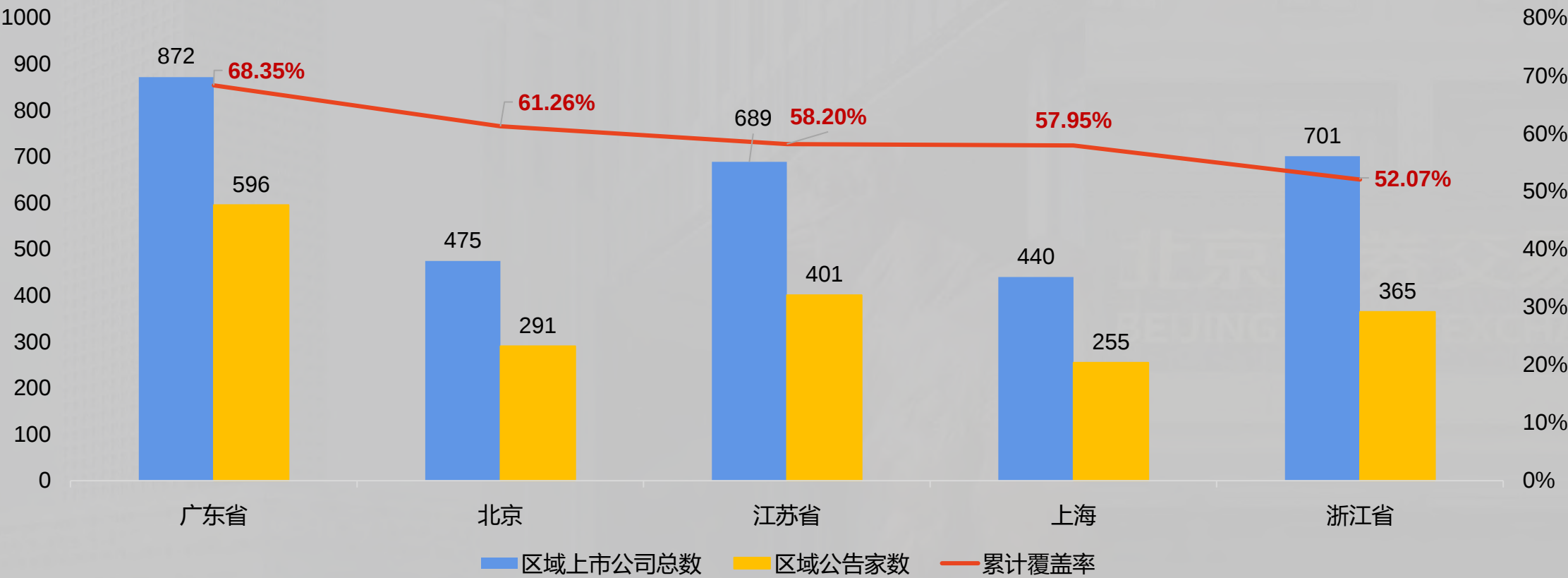


(2023年A股市场股权激励公告区域分布统计图 (单位: 个))

✓ 从地区分布来看，沿海开放城市、华东及华南地区实施股权激励计划的数量要远大于西南和东北部地区。

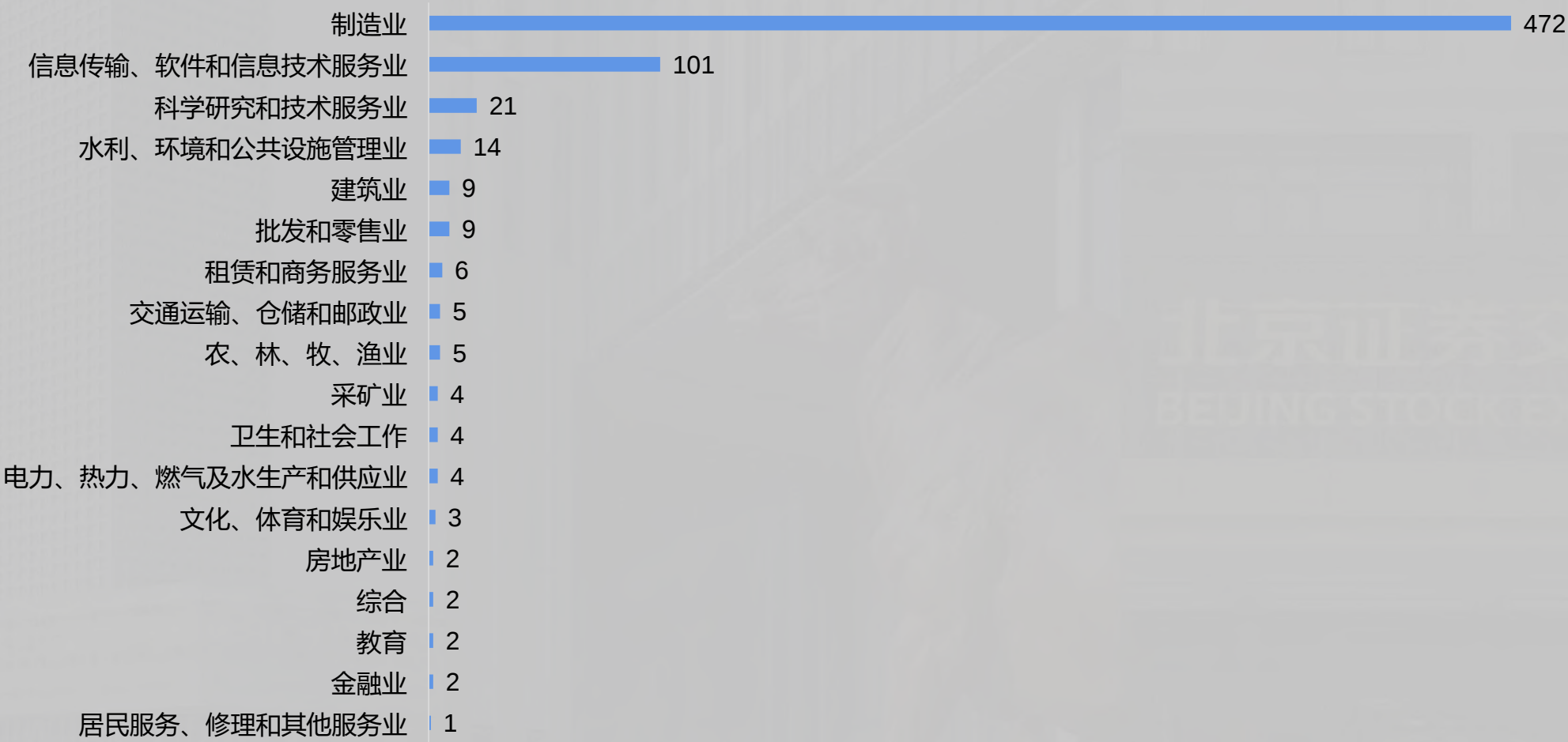
注：图中仅展示股权激励公告数前十名地区。

股权激励覆盖广度排名前五区域



(截止2023年A股市场股权激励公告排名前五地区公告家数和累计覆盖率统计图)

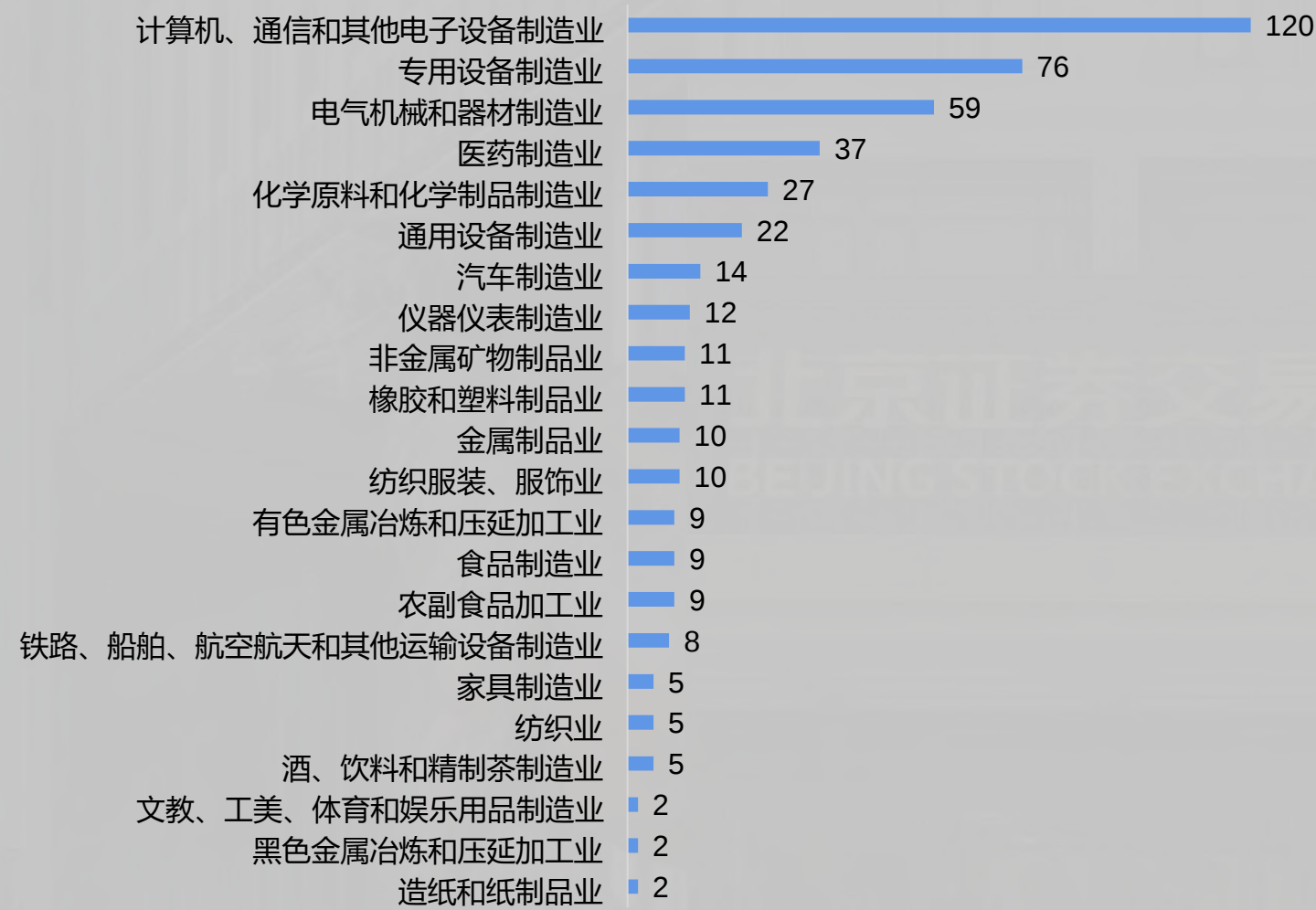
2023年A股股权激励市场行业分布情况



(2023年A股市场股权激励行业分布分布情况图 (单位: 个))

2023年A股股权激励市场行业分布情况——制造业细分行业

从制造业各细分行业角度看，计算机、通信和其他电子设备行业在2023年公告激励计划数量最多，达到120个计划，在制造业股权激励市场占比25.42%；其次是专用设备制造业，公告76个计划，在制造业股权激励市场占比16.10%；电气机械和器材制造业公告了59个计划，占比12.50%。



注：由于篇幅限制，图中不展示股权激励数量仅为1个的细分行业。（2023年制造业细分行业股权激励公告数量统计图（单位：个））

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/226053210212010032>