

# 激励还是福利？多公司员工持股计划遭拷问

■本报记者 谢 岚  
见习记者 张晓玉

进入新年以来，A股上市公司员工持股计划热潮进一步升温。据《证券日报》记者不完全统计，2022年开市的3个交易日里，已有欣旺达、斯莱克、迪安诊断、润和软件、江苏吴中等多家上市公司发布员工持股计划草案。

作为常见的绑定员工利益的“金手铐”，上市公司实施员工持股计划无可厚非。不过，由于受让价格和业绩考核门槛设置等合理性问题，一些上市公司员工持股计划到底是“激励”还是“福利”，近日不仅成为市场关注的焦点，还引来了监管机构的集中问询。

## 受让股价折让太狠？两公司员工持股计划遭问询

《证券日报》记者注意到，刚一开年，就有斯莱克和先河环保两家上市公司因员工持股计划收到深交所关注函。特别是斯莱克，1月4日刚刚披露员工持股计划草案，结果深交所当天同步下发了关注函。

斯莱克披露的《第五期员工持股计划(草案)》显示，本期员工持股计划将以5元/股受让公司已回购股份275.20万股。斯莱克回购股份

均价为6.01元/股，《草案》披露前一交易日公司股票收盘价23.04元/股，远高于本期员工持股计划受让股份价格。

从先河环保披露的《第一期员工持股计划(草案)》来看，员工持股计划一期股份受让价格为4元/股，为回购均价的50.25%，为董事会审议本次员工持股计划时最近一个交易日公司股票收盘价的51.48%。

由于员工持股计划均低于回购价格以及市价，深交所关注函中要求两家公司说明合理性。

对此，先河环保在1月5日晚间的回复中写道，员工持股计划受让价格及审议程序符合规定，受让价格充分考虑了公司现阶段发展的需求，在公司现有的现金薪酬水平有限的情况下，公司适时推出了员工持股计划，并在授予价格上给予员工一定程度的折扣以达到激励的效果，如果定价过高，则会导致激励效果大打折扣，反而不利于公司的业务发展。

据《证券日报》记者梳理，在员工持股价格定价的问题上，折价对于上市公司来说并非特例。

2022年1月6日，江苏吴中披露第一期员工持股计划，员工购买公司回购股份的价格为3.68元/股，不低于公司回购股份均价(5.11元/股)的50%。格力电器在2021年6月

份发布的一份员工持股计划(草案)显示，员工购买公司回购股份的价格为27.68元/股，相当于此前回购价格的50%。

对此，易董股权激励研究中心咨询一部部长吴珊珊对《证券日报》记者表示：“员工持股计划的定价在法规上并没有明确规定。实操中员工持股计划的定价一般与其股份相关。但是受让价格远低于回购价格，且大幅低于市价，一来不符合员工持股计划‘盈亏自负，风险自担，与其他投资者权益平等’的原则；二来是否涉嫌向参与对象输送利益也是监管较为关注的问题，故受让价格低于回购价格等情形，建议设置一定的绩效考核条件。”

事实上，此次深交所关注函中也要求先河环保和斯莱克分别说明业绩考核标准和期限设置的合理性以及员工持股计划考核指标的设定依据。

从先河环保和斯莱克披露的员工持股公告中来看，两家企业均设置了业绩考核，只是考核程度不同。

先河环保在考核指标方面的设置为，公司2022年经审计的营业收入相较于2021年增长超过15%(含15%)；2022年度个人绩效考核结果为“合格”的员工。斯莱克设置业绩考核指标为：2022年营业总收入较2021年增长100%；2023年营业总

人同比增长240%；2024年营业总收入同比增长150%；或净利润率同比增长4%；2025年营业总收入同比增长300%；或净利润率同比增长3%。

对于深交所关于业绩考核设定的问询，吴珊珊表示，“实际上员工持股计划不强制设置考核条件。虽然员工持股计划在监管层面未设置行政许可等限制(员工持股计划认购非公开发行股票除外)，作为监管机构，深交所对员工持股计划进行问询，可使上市公司股东更好地了解公司推出员工持股计划的考量，有利于保护投资者、特别是中小投资者的利益。”

## 好事变“坏事”？员工持股如何把握好尺度

员工持股本来是一件好事，资本市场上不少上市公司采取这一手段激励员工促进公司发展。根据同花顺iFinD数据显示，从去年年初到2022年1月6日，A股上市公司共发布了270份员工持股计划草案(4家停止实施)。

中钢经济研究院首席研究员胡敏在《证券日报》记者采访时表示：“不少上市公司是技术密集型行业，科研团队是核心竞争力，因此对人才的争夺是必然的。因此，很多公司通过员工持股留住人才，构

建人才与公司发展的命运共同体。”但随着越来越多的企业披露员工持股计划，企业如何把握好员工持股尺度？

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者说，员工持股本质上可能涉及两个关系：一是员工福利和股东权益之间如何平衡的问题，不能牺牲股东权益来满足员工福利；二是员工持股的公平性，这主要取决于员工持股计划的覆盖面和覆盖规则，是不是所有职工都有权利享受这种福利待遇。员工持股计划在很大程度上，应该说是企业内部的事情，需要公司管理层处理好上述两个问题。

康迪凡咨询有限公司合伙人刘畅在接受《证券日报》记者采访时表示：“员工持股计划设计的灵活性很大，上市公司根据自身相应的情况可灵活操作。激励的定价在符合相应法律法规规定的同时，是否具有激励性是考察重点。对于考核条件的设定，一般建议包含公司业绩指标，兼顾规模和利润，同时要有明确的个人业绩指标，区分员工的个人贡献。国内目前激励的设计较为单一，更多的是从经营和法律视角上考量。其实，通过合理分配固定薪酬、短期激励、长期激励的资源进行整体设计，激励性将会更为凸显。”

## 厚森投资持 14.23% 股份表决权被深交所关注 恒泰艾普股权之争再起波澜

■本报记者 李乔宇 向炎涛  
见习记者 贺玉娟

“请厚森投资说明在未来12个月内是否有谋求恒泰艾普控制权的意图。”1月6日晚间，深交所发布的一则关注函再度揭开恒泰艾普股权纠纷的序幕。

《证券日报》记者于当日晚间针对恒泰艾普控制权问题向该公司询问，恒泰艾普董秘对《证券日报》记者表示交易所已经发关注函，目前无法回答记者提出的问题。

此前的1月5日晚间，恒泰艾普披露了权益变动公告，公司股东银川中能恒泰艾普前董事长孙庚文合计将14.23%的股份表决权委托给厚森投资。谈及此次权益变动，厚森投资表示意在更好地推动恒泰艾普持续、稳定、健康的发展。

值得一提的是，就在不久前，恒泰艾普新老股东硕晟科技以及银川中能长达一年的股权之争才刚刚宣告一段落。去年12月27日晚间，恒泰艾普宣布，公司控股股东由银川中能变更为硕晟科技。在当日下午召开的2021年第三次临时股东大会上，三大提案均获100%同意。彼时，恒泰艾普董事长孙玉芹曾感慨“这是一场和谐的股东大会”。

然而，厚森投资的出现又为恒泰艾普的股权纠纷增加了新的不确定性。

目前来看，硕晟科技及其一致行动人李丽萍、王潇瑟合计持有公司股份比例为17.40%。厚森投资方面则具有14.23%的股份表决权，同时厚森投资表示不排除在未来12个月内继续增持公司股份的可能。

公开资料显示，厚森投资成立于2021年11月8日，公司法人代表为张后继。据东方财富数据显示，张后继目前正是恒泰艾普执行总经理。在此前股权争夺战期间，银川中能曾提议选举张后继为公司第四届董事会非独立董事。

针对厚森投资可行使14.23%恒泰艾普股份表决权一事，深交所于1月6日紧急发布关注函，要求厚森投资说明与银川中能及孙庚文基于表决权委托安排是否构成一致行动关系，并质询是否有谋求恒泰艾普控制权意图。

“在股权相对分散的结构中，每一个股东都不存在占有明显优势的控制力，这就给其他股东制造了的机会。”香颂资本执行董事沈萌告诉《证券日报》记者，此类公司控股股东在没有更多资金直接增持股权巩固地位的情况下，一方面可及时推出更有吸引力的企业发展规划，稳定内外部信心，另一方面则可积极争取其他股东的支持，扩大自己的支持者阵营。

本版主编 于德良 责编 孙华 制作 董春云  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

# 拟4.8亿元收购湖南永杉 吉翔股份进军新能源产业

■本报记者 李 勇

吉翔股份1月7日发布收购公告，拟以现金4.8亿元收购宁波永杉锂电有限公司(以下简称“宁波永杉”)所持湖南永杉锂电有限公司(以下简称“湖南永杉”)100%股权。如果此次收购顺利完成，吉翔股份的业务版图将进一步延伸至锂电新能源领域。

据公告，湖南永杉成立于2019年8月29日，注册资本3亿元，系上

市公司杉杉股份的全资孙公司。湖南永杉位于湖南省长沙市望城区铜官循环经济工业园，计划总投资14.23亿元，规划建设4.5万吨/年锂盐生产基地。项目分两期进行建设，其中项目一期(1.5万吨/年氢氧化锂和1万吨/年碳酸锂生产项目)计划于2022年6月完成调试并投产运营。二期工程拟建设一条1.5万吨/年电池级氢氧化锂生产线和一条0.5万吨/年碳酸锂电池级磷酸锂生产线，全部项目拟在3年

内全部建成投产。

公告显示，湖南永杉生产的主要产品有电池级工业级碳酸锂和氢氧化锂，用于供应电池正极材料的生产，主要销往中国、韩国、日本等地区，客户主要为国际国内主流的锂电池制造商，包括ATL、LGC、CATL、BYD、国轩高科、SDI、孚能、力神等，应用领域覆盖各数码消费类锂电池、新能源汽车用锂电池及储能电池。目前，公司正处于一期项目建设期。

公开披露的财务数据显示，湖南

永杉在评估基准日2021年9月30日经审计的净资产为3.01亿元，公司2021年前三季度共实现营业收入2747.01万元，实现净利润631.45万元。

“公司处于锂的生产加工行业，依托多年打造的规模化生产及多元化销售渠道优势，已经成为一家国内大型锂电企业，但是受宏观经济波动、上下游市场需求变动等因素影响，锂电行业波动较大，导致近年来公司出现业绩波动。”对于此次收购，吉翔股份在公告中表

示，公司拟通过此次收购，将业务板块延伸至新能源领域。近年来，新能源汽车等下游行业快速发展，在公司充足的资金支持和专业的运营管理下，湖南永杉将拥有良好的发展前景，可以为公司提供较好的业绩回报。

吉翔股份还表示，公司原有冶炼业务与标的公司均属于矿产加工行业，公司在该领域已具有丰富的行业经验，与湖南永杉具有较强的产业协同性。

# 十大关键词诠释京东方2021 以“屏之物联”开启2022年



从业绩创历史新高，到实施品牌战略升级、发布行业首个显示技术品牌，再到重庆第6代柔性AMOLED生产线正式量产……在刚刚过去的2021年里，京东方留下了很多难忘的记忆。面向2022年，京东方将不断创新并推出新的技术和产品，持续增强技术力、市占率、盈利力，进一步提升在半导体显示行业内的价值创造水平。

## 十大关键词诠释京东方2021

2021年，京东方迎来了很多标志性的事件，可浓缩为十大关键词：

**关键词1：业绩创历史新高。**2021年10月份，京东方发布2021年第三季度报告，前三季度实现营业收入1632.78亿元，同比增长72%；归属于上市公司股东的净利润200.15亿元，同比增长708%。依托技术力、产品力的持续领先，良好的产品、客户结构优化，京东方经营业绩创历史新高。

**关键词2：开启“屏之物联”。**2021年11月份，京东方全新“屏之物联”运营组织和机制正式亮相并落地，通过平台化组织设计，建立起“三横三纵”的组织运营机制，形成敏捷市场与客户前台、集约能力与交付中台、高效赋能与保障后台，搭建起战略管理、流程管理与绩效管理纵向延伸到位的组织运行机制。与此同时，京东方充分发挥“屏”的核心优势，拟构建起“屏即平台、屏即系统”的产业生态，打造融合共生、协同进化的共同体，重塑价值增长模式。

**关键词3：持续领跑创新。**2021年，京东方

继续巩固在全球专利排名上的领先地位，位列美国专利授权排行榜IFI Claims全球第13位，专利授权量达2144件，连续第3年跻身全球TOP20。以1892件PCT专利申请量位列世界知识产权组织(WIPO)全球国际专利申请排名全球第七，连续5年进入全球PCT专利申请TOP10。

**关键词4：荣获质量最高荣誉。**2021年9月份，京东方凭借“双向驱动”屏“质取胜”的质量管理模式从近七百家受理单位中脱颖而出，获得中国质量奖。京东方带动了2000余家合作伙伴整体质量提升，综合质量被全球32家核心客户评价为第一，并主持制修订国际、国家标准78项，以领先的中国品质实力不断树立行业新标杆。

**关键词5：发布技术品牌。**2021年12月份，京东方正式对外发布中国半导体显示领域的首个技术品牌，行业领先的液晶显示技术ADS Pro、柔性显示技术f-OLED和玻璃基新型LED显示技术α-MLED，此举不仅是行业发展的重要里程碑，更开创了“技术+品牌”双价值驱动的新纪元。

**关键词6：柔性产线量产。**2021年12月份，京东方斥资465亿元打造的重庆第6代柔性AMOLED生产线项目正式量产，将进一步扩大京东方柔性显示技术储备与产能规模，与京东方成都、绵阳柔性显示生产线形成集聚效应，助力川渝地区高端显示产业快速发展，引领并推动中国柔性显示产业升级跨越。

**关键词7：创新业务快速突破。**2021年，京东方携手创新推出首款主动式玻璃基Mini LED电视，为2200余家银行网点提供智慧金

融解决方案，智慧交通解决方案服务于11个城市地铁线路以及5个机场，智慧园区解决方案在20余个城市落地应用。

**关键词8：数字医院开诊。**2021年4月份和10月份，京东方打造的智慧医院——成都京东方医院和苏州京东方医院正式开诊。两大医院开诊后，将辐射西南地区、华东地区医疗市场，成为京东方智慧医工事业乃至物联网生态的全新增长极。京东方先后在北京、合肥、成都、苏州等地布局多家数字医院，2021年前三季度合肥京东方医院门诊量同比增长39%，出院量同比增长81%。

**关键词9：完成定向增发。**2021年8月份，京东方非公开发行股票认购顺利完成，吸引多家境内外知名金融机构参与认购，共募集发展资金203亿元。通过此次非公开发行，财务结构更加优化，资本实力进一步增强，为京东方高质量发展提供有力保障。

**关键词10：品牌实力大增。**2021年，京东方首次跻身Brand Finance全球品牌价值500强，蝉联BrandZ™最具价值中国品牌排行榜TOP100，跻身财富中文网“最受赞赏的中国公司”榜单TOP20。2021年9月份，京东方在全国5大城市举办“你好BOE”美好生活系列活动，并推出“BOE在哪儿”、“用心改变生活”系列微电影等，以更温暖的形象触达更多公众。

2021年，京东方在“1+4+N”航海事业群基础上，基于“屏之物联”战略设计，实现了跨越式发展。

## 2022年发展脉络清晰可见

面向2022年，京东方也正在谋划新的棋局。“创新引领、数字驱动、深耕物联、高质量发展”成为京东方2022年的发展关键词。

京东方深知，持续创新是企业发展的原动力。对京东方2022年的关键词逐一剖析后，其发展脉络清晰可见：“创新引领”是在技术方面全面布局，确保未来30年技术持续领先，同时在商业模式、管理模式方面持续创新；“数字驱动”是持续推进数字化变革，实现运营效率和经营效益的双提升；“深耕物联”是贯彻落实“屏之物联”发展战略，构建物联网总控平台，实现能力和业绩的双增长；“高质量发展”是既要“保增长、保稳定”，还要通过技术创新、管理创新、数字化变革，实现长期稳定高质量增长。

展望未来，京东方将不断创新并推出新的技术和产品，持续增强技术力、市占率、盈利力，进一步提升在半导体显示行业内的价值创造水平，在确保产品和技术持续领先的同时，基于自身核心能力和资源优势，向产业链链延展：通过整合资源优势，提升协同效率、布局

新的业务增长点。

## 坚定物联网转型 明确“屏之物联”发展战略

“屏之物联”发展战略是京东方进行物联网转型的落地抓手和行动纲要，思考逻辑正是依托核心资源优势，聚合产业链和生态链资本，通过软硬融合技术创新和商业模式、管理机制创新，赋能物联网细分市场和场景业务发展。京东方以“屏”起家，拥有全球较大的面板产能资源、全球领先的半导体显示技术、全球

知名的市场客户资源等，在显示无处不在的物联网时代，京东方的核心优势无疑是“屏”及围绕屏的周边能力。

京东方表示，“屏之物联”是把握“屏”无处不在的增长机遇，充分发挥京东方“屏”之核心优势，通过给屏集成更多功能，将屏融入更多场景，升级屏更多的出货形态等各种举措，让屏融入各个细分市场和应用场景，提供服务，创造价值，实现数字化时代“屏即终端”的用户感知革命，构建“屏即平台、屏即系统”的产业生态，重塑价值增长模式。2022年，京东方发展可期。

(CIS)

