

# 去年560单股权激励和员工持股计划 助力深市上市公司稳定发展多方共赢

■本报记者 昌校宇

股权激励和员工持股计划是上市公司重要的利益共享机制,是充分发挥资本市场服务实体经济功能的重要制度安排。《证券日报》记者从深交所获悉,2021年,深市上市公司共推出股权激励计划419单,涉及股份数量631774.62万股;推出员工持股计划141单,涉及资金总额204.2亿元,涉及股份数量185649.5万股。

“股权激励和员工持股计划是上市公司稳定人才队伍、建立长效激励机制的重要工具,股权激励主要面对公司中高层及核心骨干,员工持股计划则是普惠性质,覆盖范围更广。”中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,通过股权激励和员工持股计划,可以使公司、股东、员工等各方建立起长期稳定的利益共享和风险共担机制,有利于实现多方共赢,增强员工凝聚力,提升公司竞争力;有助于公司长远稳健发展,进一步发挥资本市场服务实体经济的功能。

## 受益员工数量多 侧重长期激励

据统计,2017年至2021年,深市上市公司推出股权激励计划数量分别为280单、281单、218单、264单和419单,推出员工持股计划数量分别为164单、96单、88单、89单和141单。2021年股权激励计划和员工持股计划数量较2020年分别增加58.71%、58.43%,市场活跃度明显提升。

具体来看,2021年,深市上市公司股权激励和员工持股计划呈现三个特点。

受益员工数量多,创新型公司积极性高。2021年,深市上市公司实施股权激励和员工持股计划涉及公司员工共18.04万人。技术密集型产业居主导地位,特别是计算机、通信和其他电子设备制造业,软件

和信息技术服务业,电气机械和器材制造业,化学原料和化学制品制造业,医药制造业,专用设备制造业等,合计推出股权激励方案227单,占方案总数的54.18%,推出员工持股计划81单,占方案总数的57.45%。

侧重长期激励,稳定未来发展预期。2021年,深市上市公司推出的股权激励计划平均有效期为4.62年,有效期在4年及以上的激励计划有393单,占当年推出方案的93.79%,有效期在5年及以上的激励计划共222单,占当年推出方案的52.98%。

收入利润增长,激励赋能效果显现。据统计,2020年深市实施股权激励的公司,剔除个别公司后,2020年、2021年前三季度营业收入同比分别增长12.17%、38.75%,净利润同比分别增长44.79%、26.75%,收入规模和盈利能力均高于深市平均水平。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,股权激励及员工持股计划能将公司、股东、员工利益一致化,形成企业成长红利的长期共享机制。能减少企业当期薪酬支出,提高发展的资本投入。能够赋能关键少数,强化企业向好发展的市场信心。

## 新型激励方案涌现 第二类限制性股票成主流

与此同时,2021年是创业板股权激励制度改革并完整实施的第一年,本次改革引入第二类限制性股票的激励模式,同时在授予价格、激励对象、激励规模等方面优化制度安排。2021年以来,创业板新型股权激励方案持续涌现,市场热情持续高涨。

第二类限制性股票成主流选择。2021年,共有171家创业板公司披露238单股权激励计划方案,其中174单方案使用第二类限制性股票作为激励工具,占比达73.11%。第二类限制性股票允许



公司在满足相应获益条件后,将授予股份分次登记至激励对象名下,突破了60日内完成授予登记的限制,同时对于登记时任职期限已达到12个月以上的激励对象,其实际获授权益登记后不再限售。

放开“自主定价”,方案更加灵活。新规允许创业板上市公司对限制性股票进行自主定价,同时要求财务顾问就定价合理性发表意见。2021年,共计有30单限制性股票方案授予价格突破50%折扣限制,涉及标的股票19444.41万股。

放宽激励对象和激励上限,加大对人才的激励效果。创业板股权激励制度改革后,允许持股5%以上股东或实际控制人及其配偶、父母、子女成为激励对象,并将股权激励上限从10%提升至20%。2021年,共计52家创业板公司的激励对象包括上述主体,另有18家公司累计激励权益超过公司总股本的10%。

董忠云认为,通过灵活多样的

激励方式,创业板上市公司能更好地吸引和留住人才,并充分激发员工的积极性和创造性,从而增强企业竞争力,推动产业升级,助力经济转型,实现资本市场高质量发展。

## 进一步提高市场包容度 更好服务国家战略

高质量发展离不开监管护航,2021年,深交所坚持以信息披露为核心,加大对异常情形的监管力度,引导上市公司合规实施股权激励及员工持股计划,同时加强业务培训,促进建立长效激励机制。

田利辉认为,在监管推动下,深市上市公司能够既重视员工激励,又防止内部人员利益输送;既强调激励方式的灵活性,又重视计划方案的规范性;既重视核心团队,又兼顾一般员工;既强调激励方案的实际力度,又重视持股计划的认可度和利益共享。可以说,股权激励和员工持股计划已经成为深市上市公司

高质量发展的重要推力。

据了解,在提升服务质效方面,深交所通过董秘资格及后续培训、独立董事培训、“关键少数”培训、财务信息披露质量提升培训及股权激励专题研讨班等形式,充分利用“深交所创新成长学院”在线学习平台,夯实公司规则意识,提升实施效率,树立对股权激励和员工持股的正确理念,引导公司将股权激励与公司战略挂钩,真正服务于长远发展。

深交所表示,下一步,将坚持“建制度、不干预、零容忍”的工作方针和“四个敬畏、一个合力”的监管理念,持续健全激励约束机制,结合案例实践、市场需求,进一步增强制度灵活性和适应性,提高市场包容度,切实提高一线监管质效,支持引导上市公司合规高效实施股权激励和员工持股计划,充分发挥中长期激励作用,推动上市公司实现高质量发展,更好服务国家战略和实体经济。

# 《水门桥》助推春节档预售破亿元 博纳影业有望成最大赢家

■本报记者 谢若琳

距离春节还有一周,春节档预售正式开启。灯塔专业版数据显示,截至1月23日20时,2022年春节档预售总票房(含点映)正式突破1亿元,达1.32亿元。其中,《长津湖之水门桥》(以下简称《水门桥》)预售票房遥遥领先,达4500万元,排片场次达7万场。

“综合影片、环境等多因素考量,预测春节档票房会在70亿元-80亿元之间。”灯塔研究院行业分析师张荣楦对《证券日报》记者表示,与往年相比,今年春节档上映影片中,喜剧片的份量显著下降,首次出现了非喜剧类型的头号

种子,延续了2021年整体电影市场用户对电影的类型偏好,主旋律影片的强势发力或将成为今年春节档的最大特点。

在经历多部电影撤档后,截至目前,仍有8部电影计划于2月1日农历大年初一上映。从预售排名来看,排在前五的影片分别是《水门桥》《奇迹·笨小孩》《四海》《这个杀手不太冷静》和《喜羊羊与灰太狼之筐出未来》,5部电影的预售成绩分别为4521万元、2191万元、1600万元、1571万元及1213万元。而目前排在预售榜末位的是《小虎墩大英雄》,预售成绩仅为40万元。

张荣楦告诉记者,纵观今年春节档头部影片,“挑大梁”的演员

更年轻了,《长津湖之水门桥》《奇迹·笨小孩》的主演之一易烱千玺,《四海》的主演刘昊然、刘浩存,《狙击手》中的新人主演陈永胜,都是“95后”年轻演员。春节档作为年度最重量级的档期,上映影片中演员的年轻化也体现了年轻一代演员的飞速成长。

“此外,今年春节档的动画电影较多,亲子类动画有《熊出没》和《喜羊羊与灰太狼之筐出未来》两大IP同台竞技,还有《小虎墩大英雄》这样的短视频平台孵化IP的首次电影化,值得期待。”张荣楦进一步表示。

一位北京地区的院线经理对记者表示,春节档排片工作已经开启,

“现在最大的不确定性是疫情反复,最担心的是春节期间会限制上座率,因此在配合宣发工作的同时,也在积极进行消杀工作。”

排片方面,灯塔专业版数据显示,2月1日《水门桥》排片占比达到26.7%,其次为《奇迹·笨小孩》(21.8%)、《四海》(16.8%)、《这个杀手不太冷静》(14.3%)、《狙击手》(10.3%)。值得一提的是,排片只有3.8%的《喜羊羊与灰太狼之筐出未来》预售成绩不俗,或成为春节档小黑马。

“今年春节档没有悬念,最强的电影应该是《水门桥》。”上述院线经理认为,《水门桥》前作《长津湖》创下国产电影票房纪录(57.75亿元),

该片在预售层面表现尤为突出,因此在排片上给予了更多份额。

资料显示,《水门桥》背后涉及7家出品方及1家发行方,包括博纳影业、八一电影制片厂、上海电影集团、阿里影业等影视巨头,其中,博纳影业还兼资发行。值得一提的是,除《水门桥》外,今年春节档大热影片《四海》背后也有博纳影业的身影,该影片出品方之一新疆博纳润泽文化传媒有限公司是博纳影业子公司。

往前追溯,过去一年,博纳影业参与推出了《中国医生》《我和我的父辈》及《长津湖》等影片,这三部电影累计票房收入达85.8亿元,取得了不俗的成绩。

# 瑞科生物冲刺IPO 或成港股HPV疫苗第一股

■本报记者 许洁 见习记者 张安

1月21日晚,江苏瑞科生物技术股份有限公司(以下简称“瑞科生物”)向港交所递交招股书,摩根士丹利、招银国际、中信证券为其联席保荐人。若瑞科生物成功登陆港股,将会成为港股疫苗板块中为数不多的标的,同时也将获得“港股HPV疫苗第一股”的称号。

## 核心产品未上市 公司连年亏损

瑞科生物成立于2012年,从事创新型疫苗的生产制造,拥有新型佐剂开发、蛋白工程和免疫评价三个技术平台,是为数不多可以自主开发新型佐剂的公司。同时,公司共有12条疫苗管线,包括HPV疫苗、新冠疫苗、成人结核病疫苗、手足口病疫苗、流感疫苗等。

据此次招股书显示,瑞科生物产品线中进展最快的是HPV疫苗和新冠疫苗。

目前瑞科生物的九价HPV疫苗处于III期临床阶段,预计2025年提交上市申请。据悉,国内同处此阶段的企业还有博唯生物、康乐卫视、万泰生物等,但综合来看,市场竞争激烈度不大。

同时,公司的重组蛋白新冠疫苗ReCOV和mRNA新冠疫苗RS20A也已进入关键研发阶段,预计2022年提交紧急使用授权申请。2022年1月14日,瑞科生物宣布,菲律宾已批准新冠疫苗ReCOV开展III期临床研究。

一位医疗行业从业者对《证券日报》记者表示,瑞科生物的新冠疫苗RS20A对奥密克戎毒株有效性明显,且作为冻干剂型mRNA疫苗,更易于储存和运输,这也成为其独有的竞争优势。

虽然公司看似占据了领先优

势,但瑞科生物目前并没有进入批准商业化的产品,且在盈利方面表现欠佳。数据显示,2019年、2020年以及2021年前9个月,公司亏损总额分别为1.38亿元、1.79亿元及5.2亿元;同期研发成本分别为6330万元、1.31亿元及3.72亿元。

## 红杉资本等 多家知名机构投资

作为可以有效预防癌症的疫苗,HPV疫苗的市场需求极其旺盛,且获得政策层面的大力鼓励。据了解,目前全球已上市的HPV疫苗分别是二价、四价和九价疫苗。截至日前,国内获批上市的HPV疫苗仅有万泰生物的二价疫苗、葛兰素史克的二价疫苗以及默沙东的四

价疫苗和九价疫苗。据弗若斯特沙利文数据显示,2017年至2020年期间,默沙东四价疫苗及九价疫苗在国内的总批签发量分别为1690万支及960万支。而相对于中国总人口而言,HPV疫苗的接种率还不到1%。

即使考虑到HPV疫苗的接种率的预期增长,到2025年,中国仍将有2.34亿9岁至45岁女性未接种HPV疫苗,假设每人接种三剂,则可能需要7.02亿剂。另外,国家统计局早前数据显示,仅九价HPV疫苗的适龄人群(16岁-26岁)就有约1.2亿。

同时,在政策方面,国家也正在大力响应世界卫生组织《加速消除宫颈癌全球战略》计划。截至目前,内蒙古、福建、山东、广东等多个省市地区均已开始推出免费接种HPV疫苗相关政策。

基于巨大的预期市场体量,以及政策支持,资本市场对相关疫苗公司青睐有加。

以瑞科生物为例,据招股书显

示,公司曾于2019年3月份至2021年6月份共完成4轮融资,累计融资额达23.51亿元。投资方包括红杉资本、君联资本以及淡马锡等知名投资机构。截至2021年6月份公司C轮融资完成时,其估值已攀升至89.65亿元。

上述医疗行业从业者对《证券日报》记者表示,智飞生物依靠代理默沙东的HPV疫苗,市值已超过千亿元水平;万泰生物凭借二价HPV疫苗及在研九价HPV疫苗,市值同样超过千亿元。此次瑞科生物选择登陆港股,看重的是其对医疗领域的一贯偏爱,预期瑞科生物也会取得不错估值。

谈及未来发展,瑞科生物表示,IPO募资将会用于多款疫苗产品的临床试验以及注册等,包括重组HPV二价候选疫苗 REC601、REC602,佐剂二代HPV候选疫苗 REC604a、REC604b,以及新冠肺炎疫苗ReCOV。

# 消费锂电企业加码储能赛道 瞄准增量市场打造第二增长点

■本报记者 李春莲 见习记者 李昱丞

在消费锂电市场逐渐饱和背景下,欣旺达、德赛电池等锂电企业纷纷将目光转向储能赛道,力图打造第二增长曲线。

1月20日晚间,德赛电池、欣旺达相继公告其在储能领域的最新动态:德赛电池计划投资75亿元建设储能电芯项目;欣旺达宣布与中能绿慧签订《合作框架协议》,拟在储能、光伏发电等领域进行深度合作。

## 看好储能前景 锂电企业加速布局

根据欣旺达公告,公司全资子公司欣旺达综合能源和中能电气全资子公司中能绿慧签订《合作框架协议》,未来双方拟在光伏发电和储能及综合能源服务等业务进行深度合作。具体来看,在储能业务合作方面,双方约定中能绿慧在采购所需的储能产品及集控平台等产品时,优先采购欣旺达综合能源产品等。

资料显示,欣旺达综合能源主要以锂电池储能集成及应用技术为核心,专注于电力、网络能源、家庭储能及便携式储能领域。此次与中能绿慧的合作将有利于公司储能产品及集控平台等产品的销售,有利于提高公司整体利益水平。

此前2021年12月14日,欣旺达公告称,公司拟通过子公司欣旺达汽车电池投资200亿元,建设枣庄30CWh动力及储能电池项目,根据测算,项目达产后可实现年产值约200亿元。

德赛电池则宣布与长沙市望城经济技术开发区管理委员会签订《德赛电池储能电芯项目入园协议书》,拟在长沙市望城经济技术开发区设立控股子公司,并建设“德赛电池储能电芯项目”,项目计划固定资产投资75亿元,设计产能为20GWh,全面达产后预计可实现年产值120亿元。据悉,在此之前,德赛电池的储能业务主要为封装业务,未涉及电芯领域。

无独有偶,上述两家公司均看好储能的广阔前景。欣旺达此前在互动平台回答投资者提问时表示,光伏配储能业务是公司一直以来非常重视的业务板块,虽然目前储能业务的收入占整体营业收入比例较小,但随着储能市场持续向好,该板块业务收入未来会有巨大的发展空间;德赛电池曾公开表示,光伏、风电等新能源发电占比将快速提升,储能作为其重要配套设施也将迎来快速增长,储能电池市场是公司未来重点开拓的业务领域。

“储能市场正处于萌芽期,发展机会巨大。”北京特亿阳光新能源科技有限公司总裁祁海坤在接受《证券日报》记者采访时表示,新能源汽车对于高能量密度电池的庞大需求,带动了电化学储能电池的技术进步,锂电池储能技术在加速产业化,储能电站的新商业模式也在快速拓展和实践中。以锂电池为驱动力的“新能源汽车+储能”极可能成为我国新经济发展的支柱型产业。

盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示,锂电池企业发展储能业务几乎是一个必然趋势,对于锂电企业而言,发展储能业务有利于构建产业链闭环。

## 打造第二增长点 获基金积极“捧场”

锂离子电池在储能市场中占据主流地位,为德赛电池、欣旺达等锂电企业切入储能赛道带来一定优势。

据中国化学与物理电源行业协会储能应用分会统计,在当前的国内电化学储能市场,磷酸铁锂电池占比近90%,是主流技术路线,也是商业化进程最快的技术之一。

泓达光伏创始人刘继茂告诉《证券日报》记者,电化学储能市场以锂离子电池储能为主导。电化学储能是储能市场保持增长的新动力,随着电化学储能技术的不断改进,电化学储能系统的制造成本和运维成本将不断下降,储能设备容量及寿命会不断提高,电化学储能将得到大规模的应用,成为中国储能产业新发展趋势。

值得一提的是,欣旺达、德赛电池等企业加码储能赛道也有业绩层面的现实需要。欣旺达日前公布的业绩预告显示,2021年公司实现扣除非经常性损益后的净利润为3.98亿元至5.58亿元,基于公司2021年前三季度已经实现扣除非经常性损益后归母净利润4.51亿元,因此公司2021年第四季度或出现亏损;德赛电池预计2021年实现归母净利润7.50亿元至8亿元,同比增长11.99%至19.46%,但增长主要原因在于其完成对两家子公司少数股东权益的收购。

目前,储能已从“商业化初期”迈入“规模化发展”新阶段,有机会成为企业的第二增长点。据了解,2020年,电力储能项目装机的同比增长率为136%,电化学储能系统成本也突破1500元/kWh的关键拐点,储能锂电池进入快速发展期。事实上,不仅是欣旺达、德赛电池,近日比亚迪和一汽集团成立的合资公司一汽弗迪新能源科技有限公司,其业务也涵盖了储能电池。

锂电企业多元化的发展前景也吸引了一些明星基金经理的关注。由冯明远管理的信达澳银新能源产业日前公布2021年四季度报告,前十大重仓股中出现了欣旺达的身影,持仓数量为605.89万股,市值约为2.55亿元,占基金净值的1.46%;周应波管理的中欧创新未来2021年四季度未新增前十大重仓股中,出现了德赛电池的身影,持仓数量为651.98万股,市值约为3.80亿元,占基金净值的3.38%。

周应波表示,其看好新能源汽车渗透率突破10%之后的加速增长,也看好光伏在发电侧的全面普及替代,新型储能改造电力系统中的巨大潜力。