

年内252家上市公司发布员工持股计划

■本报记者 马宇薇

近年来，员工持股计划作为市值管理的重要方式之一，受到了越来越多上市公司青睐。

上市公司推出员工持股计划热情依然不减。同花顺数据显示，截至11月27日（以披露日为统计口径），A股市场今年以来已有252家上市公司发布了259份员工持股计划。

从已披露的信息来看，大多数公司推出的员工持股计划显示，员工持股的股票来源为公司回购专用证券账户已回购的公司A股普通股股票。

从资金来源看，多数员工持股计划的资金来源为员工的合法薪酬、自筹资金、社会融资以及法律法规允许的其他方式。部分来源为净利润提取的奖励金、融资借款。此外，还有一些上市公司增加了“股东借款”渠道。

从拟募集资金规模来看，超亿元级别的员工持股计划不断增加。数据显示，在上述259份员工持股计划中，有48份员工持股计划金额超过1亿元。其中，格力电器、美的集团、恒逸石化、海尔智家、三一重工、TCL科技的计划持股金额均超过5亿元，分别为16.14亿元、12.86亿元、8.00亿元、7.12亿元、5.92亿元、5.2亿元。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示：“上市公司实施员工持股计划的主要目的在于实现公司劳动者和所有者的利益绑定，调动员工的积极性，提高公司的经营管理效率。此外，员工持股计划还有助于吸引和留住核心人才，降低公司薪酬成本，增强公司凝聚力，提高公司绩效，优化公司法人治理结构等。”

在上述推出员工持股计划的公司中，有14家推出的员工持股计划参与对象总人数超过了1000人。其中，和邦生

物、三一重工参与对象总人数超过6000人，分别为7211人和6972人。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，相较于股权激励，员工持股计划对象范围更广，更能激发员工的积极性，与上市公司利益共享，实现经营目标，从而提升公司的市值表现，有利于企业的长期发展，“要想员工持股计划达到良好的激励效果，上市公司需合理规划持股数量、买入价格、经营目标等指标，结合运用多种激励工具，设置合理有度的实施方案。”

今年11月15日，证监会发布的《上市公司监管指引第10号——市值管理》明确，要求上市公司以提高公司质量为基础，提升经营效率和盈利能力，并结合实际情况依法合规运用并购重组、股权激励、员工持股计划、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值合理反映上

市公司质量。

田利辉表示，市值管理的理论逻辑是从价值创造到价值实现的正反馈，员工持股计划可以作为其中的一个环节，通过提升上市公司自身价值和市场对公司价值的认可，从而推动公司市值的提升。

此外，随着上市公司治理结构的不断完善，推出员工持股计划，并积极探索适合自身的股权激励模式，正成为上市公司提升自身治理水平和市值管理的重要手段。

“上市公司应结合自身情况，选择合适的市值管理工具。例如，通过并购重组提升公司竞争力，通过股权激励和员工持股计划增强员工的归属感和积极性，通过现金分红回报股东，提升公司价值。同时，上市公司需要在价值创造、价值传递和价值实现三个维度统筹发力，以实现市值的合理增长。”田利辉说。

北京证监局与北京市委金融办
联合召开北京辖区并购重组座谈会

■本报记者 李乔宇

为深入贯彻落实新“国九条”要求，稳步推进“并购六条”在首都资本市场落地，11月27日，北京证监局与北京市委金融办联合举办北京辖区并购重组座谈会，搭建上市公司与未上市企业、并购基金等相关主体的对接平台，激活首都资本市场并购重组活力，推进首都经济发展向新质生产力方向转型升级。辖区77家上市公司、15家未上市企业、16家证券公司及并购基金、北京上市公司协会参加会议。

会上，北京证监局局长贾文勤介绍了并购重组相关政策情况，并表示，北京辖区拥有众多的优质资产，市场空间广阔，鼓励市场主体规范运用并购重组等方式实现资源优化配置。她提出四项监管要求：一是做好谋划，围绕企业的战略定位和核心竞争力，谋定而后动；二是做好调查，确保并购标的的财务状况、经营成果和未来发展前景符合预期；三是促进协同，做好对并购标的的整合，实现协同发展、效能提升；四是务必合规，依法履行信息披露义务，警惕相关风险。

北京市委金融办韩旭副主任表示，并购重组是支持经济转型升级、实现经济高质量发展的重要市场工具，“并购六条”的发布将进一步激发并购重组市场活力，强化并购重组资源配置功能，发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用。建议金融机构加大对并购重组业务的支持力度，创新金融服务产品与模式，积极

为企业并购提供并购贷款、并购基金、过桥融资等多元化金融服务，拓宽企业融资渠道；中介机构要充分发挥专业优势，提升服务质量与水平；企业自身要加强并购重组能力建设，围绕主业和公司发展实际，因企制宜发展新质生产力，确保并购重组行为符合企业战略目标与利益诉求，实现企业可持续发展。

本次座谈会圆满实现了三个目标。一是搭建对接平台，将每家企业简介汇编成册，展现企业形象，满足并购标的、股权投资机构与上市公司的对接需求。二是互学互鉴经验，邀请经验丰富的北京银行、中信建投、中金公司、晨壹基金、CPE源峰等机构介绍典型案例，介绍他们在并购重组交易中的关注点及其解决方案；选取并购重组经验丰富或有并购重组意愿的上市公司交流发言，分享心得体会及困惑建议。三是引导规范交易，由北京证券交易所等相关同志介绍并购重组政策及并购市场情况，帮助辖区企业更好把握“并购六条”等政策精神，引导交易各方规范开展并购重组，助推首都资本市场行稳致远。

下一步，北京证监局与北京市委金融办将持续开展监管协作，坚决贯彻党中央、国务院重大决策部署，落实证监会党委、北京市委、市政府重要工作安排，以高质量发展为总目标，持续做好并购重组相关监管服务工作，加强服务北京“四个中心”建设，坚持“五子联动”融入新发展格局，不断推进首都资本市场健康稳定发展。

“谷子经济”站上风口
市场看好年轻人精神消费持续增长

■本报记者 丁蓉

近期，“谷子经济”站上风口，多只概念股相继大涨。截至11月27日收盘，华立科技、广博股份、实丰文化、星辉娱乐股价较一周前累计涨幅分别达89.21%、77.21%、77.18%、62.26%。港股方面，11月27日，泡泡玛特股价上涨3.12%，年初至今累计涨幅达344.67%。

“谷子”一词源于“二次元”文化，是英文单词Goods（商品）的谐音，特指依托热门动漫、游戏IP制作的周边产品，涉及海报、摆件、卡片、手办、娃娃、水杯、背包等诸多形式。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示，年轻人精神消费需求的增长，推动了“谷子经济”。这一领域有两个趋势，首先是参与者持续增多，其次是国产原创IP不断涌现。

“谷子经济”火热

前瞻产业研究院数据显示，2016年至2023年，中国“二次元”产业规模从189亿元增长至2219亿元。其中，“二次元”周边衍生产品规模从53亿元增长至1023亿元。

以泡泡玛特为代表的品牌正在年轻消费圈层中裂变式传播，并且在海外市场大展拳脚，引领全球年轻消费者潮流生活方式。今年7月份，泡泡玛特卢浮宫店正式开业，成为首个成功进驻卢浮宫的中国潮玩品牌。泡泡玛特第三季度财报显示，第三季度整体营收同比增长120%至125%。

德邦证券研报称，“谷子经济”以IP授权与运营能力为根本，以供应链能力为保障，以渠道为消费触点。浙商证券研报提出，当前，“谷子经济”处在拼渠道的阶段，但中长期来看，竞争将回归产品开发及选品能力，最终则在



数据显示

2016年至2023年，中国
“二次元”产业规模从189
亿元增长至2219亿元

王琳/制图

于差异化的产品供给能力。

多家上市公司发声

近日，多家A股上市公司被投资者追问是否布局“谷子经济”。11月27日，中文在线在互动平台表示：“公司一直以公司IP为核心，向下游开发各类IP衍生品，并积极推动代理国际知名IP。目前已形成国谷、日谷、美谷品类矩阵，包括但不限于潮流玩具、益智玩具、毛绒公仔等。其中，罗小黑旗舰店持续推出一系列‘谷子’类商品，品类包含徽章、亚克力牌、摇摇乐、胶片卡、海报、透卡等多类型‘谷子’商品，销售量在国漫IP‘谷子’类处于较

高水平。同时，公司已获得多个国际知名IP在国内衍生品的部分品类授权，如变形金刚、小黄人、金刚特龙战队等。”

11月26日，小商品城表示：“为持续适应‘Z世代’的消费文化趋势，公司旗下品牌爱喜猫积极拓展潮玩产业链。截至目前，爱喜猫已布局9家‘谷子’店，分别位于温州、长沙、丽水、诸暨、湖州、深圳、金华等地。”

同时，也有多家上市公司提示风险。例如，华立科技于11月26日披露股票交易异常波动公告表示，公司核查关注到近期“谷子经济”概念火热，受到市场广泛关注。公司主营业务聚焦“线下游戏游艺+IP运营+衍生品”，主营业

务动漫IP衍生品板块稳定增长。公司持续关注“二次元”、国潮文化产业发展，未来将继续积极探索并不断寻求更多合作方向和业务发展可能，以期实现公司业务高质量发展。”

广州眺远营销咨询公司总监高承飞在接受《证券日报》记者采访时表示：“‘谷子经济’作为新兴的消费领域，具有广阔的发展前景和投资潜力。面对二级市场投资热潮，投资者应理性看待相关上市公司的基本面和业务发展真实情况，防范相关投资风险。”

新能源商用车赛道持续火热
多家上市公司已深度布局

■本报记者 李雯珊

新能源商用车市场正迎来加速崛起的黄金机遇。近日，广汽集团对外公布商用车“135”发展战略，锚定2030年营收300亿元的发展目标，加速向智能新能源商用车转型。

除广汽集团外，今年以来，已有不少大型企业或产业链龙头企业也在竞相加速布局新能源商用车赛道。

市场空间巨大

中国汽车工业协会发布的数据显示，今年1月份至10月份，国内新能源商用车销量为40.5万辆，同比增长32.5%，占国内商用车销量的16.6%。其中，10月份国内新能源商用车销量为5.4万辆，同比增长26.6%，占国内商用车销量比例的24.4%。

随着“双碳”工作的稳步推进以及相关技术和产品的突破，新能源商用车的

市场渗透率也在逐步提高，且仍有很大发展空间。据《新能源商用车全球市场研究报告》预计，到2029年，全球新能源商用车市场规模将达到1624.04亿美元，年均复合增长率为18.41%，显示出强劲的增长潜力。

“今年以来，电动化从乘用车向商用车外溢趋势明显，更大的市场空间和增长潜力蕴含在卡车领域。商用车电动化率低于整体汽车电动化率，其电动化率的提升有望拉动商用车锂电池及相关设备的需求。”高工锂电产业研究所相关人士向《证券日报》记者表示。

事实上，在新能源商用车市场规模持续增长的背景下，国内主要车企或龙头企业纷纷加速布局商用车相关产品，无论是在电动大巴、电动重卡，还是轻型商用车领域，越来越多的中国品牌正以创新产品和灵活的国际化战略，逐步获得更大的全球市场份额。

北京恒州博智国际信息咨询有限公司新能源汽车分析师赵雅萍表示：“随着

未来‘双碳’工作的不断深入推进，中国新能源商用车需求将持续增加。新能源商用车将快速在城市物流、环卫以及港口、码头、矿区、短途运输等特定场景得到应用。”

仍面临不少挑战

今年以来，多家龙头企业相继公布了自身在商用车领域的布局或发展情况。11月26日，广汽集团发布全球首款针对短倒场景研发的新能源重卡广汽商用车T9，以及广汽孵化的祺迹汽车首个规模化应用智驾平台祺迹L平台，推动商用车智能化全面普及。

近日，宁德时代发布了天行重型商用车新系列电池。至此，宁德时代补齐了天行商用车系列的最后一块“空白”。宁德时代国内商用车事业部CTO高焕表示，随着重型商用车电动化进程不断提速，其局限性也日益凸显，续航短、补能慢、寿命衰减快等已成为关键挑战。

商用车新能源化和智能化的全面发展；“5”是五大战略措施，即深化体制机制改革，打造高效敏捷的人才队伍。精研场景定义汽车，构建新能源商用车产品矩阵。整合广汽的资源优势，创新提供一体化解决方案。搭建产业合作联盟，营造共生共享产业生态。积极拓展国际商用车市场。

早前，比亚迪商用车“轻卡T5大电量版”发布。比亚迪商用车事业部总经理田春龙表示，比亚迪商用车在推出纯电产品后，进一步打造了混动专属平台，以扩大应用场景，实现新能源轻卡物流的全场景覆盖。

宁德时代国内商用车事业部CTO高焕表示，随着重型商用车电动化进程不断提速，其局限性也日益凸显，续航短、补能慢、寿命衰减快等已成为关键挑战。

全国首例低空经济特许经营权
拍出9.24亿元

■本报记者 赵彬彬

11月26日，济南公共资源交易中心发布了一则中标公告，宣布平阴县低空经济特许经营权出让项目成功拍出，成交价为9.24亿元。这标志着全国首例低空经济特许经营权出让落地，也表明低空经济在中国迈出了关键的一步。

“今年以来，全国各地关于低空经济的政策频出，并积极推动相关项目落地，低空经济或将成为一个新的万亿元级经济增长点。”济南大学金融研究院研究员刘坤向《证券日报》记者表示，平阴县低空经济特许经营权的成功拍卖，标志着低空经济已从顶层设计发展到落地阶段，也是低空经济加速发展的明确信号。

30年的特许经营权

据了解，此次低空经济特许经营权的出让地点位于山东省济南市平阴县，招标人为平阴县发展和改革委员会。经过公开招标，山东金宇通用航空有限公司（以下简称“山东金宇”）最终成功中标，获得了平阴县30年的低空经济特许经营权。

平阴县作为济南市的下辖县，拥有较为完善的通航基础设施，包括平阴榆山机场和平阴曹直机场两处通用机场。近年来，平阴县致力于打造低空产业集群，推动低空经济高质量发展。

天眼查APP显示，山东金宇为国有独资企业，由平阴县财政局100%持股，注册资本为2亿元人民币。该公司经营范围广泛，涵盖了通用航空服务、民用机场运营、飞行训练、商业非运输、私人大型航空器运营、航空器代管人运行业务、旅游业务以及民用航空器驾驶员培训等多个领域。

根据招标公告，中标单位将在特许经营期内负责低空经济的运营和维护，提供飞行执照驾考等服务，推动低空经济的全面发展。上海易居房地产研究院副院长严跃进向《证券日报》记者表示，此事对于相关部门有重要启发。“随着低空经济的发展，后续低空领域的国土空间管理也将快速提升日程。相关部门要和目前传统的空间规划内容进行协调，以更好促进国土空间的科学规划。”

有望成为经济引擎

艾媒咨询CEO张毅向《证券

日报》记者表示：“低空经济是我国经济未来发展的重要引擎之一。全国首单低空经济特许经营权的成功拍出，传递出低空经济加速发展的明确信号。”

近年来，中国低空经济势头强劲，已成为新质生产力、战略性新兴产业的代表，具有广阔的市场前景和发展空间。

在政策层面，2021年2月份，中共中央、国务院印发的《国家综合立体交通网规划纲要》首次将“低空经济”概念写入国家规划，标志着低空经济正式上升为国家战略。2023年12月份，中央经济工作会议把低空经济列入战略性新兴产业。《2024年国务院政府工作报告》明确提出，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。

地方层面，今年以来，全国已有近30个省份将发展低空经济写入政府工作报告或出台相关政策。北京、上海、杭州、合肥等15个城市与企业携手共建低空经济生态圈，计划到2025年打造涵盖低空飞行路线、低空应用示范区等多个领域上百个示范项目。此外，一些地方政府还建立了专门的产业基金，为低空经济发展提供资金支持。

在基础设施建设方面，截至2023年底，全国已建成并登记通用机场449个、飞行服务站32个。同时，我国已拥有超4400架无人机航线，5G-A、人工智能、卫星通信等技术也正被应用于低空经济基础设施建设。市场需求方面，随着应用场景不断拓展，个性化旅游、多样化物流等需求日益增加，低空经济市场规模不断扩大。除了传统的通用航空业态外，无人机技术的通用化应用为低空经济方式带来了新的机遇，促进了农林植保、电力巡检等业务的开展。

在产业应用方面，随着空中汽车概念不断成熟，低空经济的应用领域还将进一步拓展到应急救援、旅游观光等领域，这些新应用场景将激发出更大的市场潜力。赛迪研究院发布的研究报告显示，2023年，我国低空经济的市场规模超过5000亿元。预计到2026年，我国低空经济规模有望突破万亿元大关。

张毅表示，低空经济的市场前景广阔。随着政策的持续落地、技术的不断提升，低空经济将进入发展的春天，为我国经济增长注入新动力。