

年内187家上市公司发布员工持股计划

今年推出的计划更加贴合企业实际,注重激励与约束对等

■本报记者 张 敏 见习记者 李亚男

近期,A股上市公司推出员工持股计划热情较高。据Wind数据,截至8月4日,年内共有187家A股公司发布员工持股计划,较上年同期增加了3家;员工持股计划共192期,较上年同期增加了5期。从进度来看,118期员工持股计划正在实施中。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚向《证券日报》记者表示:“员工持股计划是上市公司优化内部治理的有效手段,也是向市场传递长期发展信心的重要举措。通过员工出资认购本公司股权,企业将劳动者与所有者的利益进行中长期绑定,可以激发员工的积极性与归属感,增强凝聚力,从而推动企业的长期发展。”

华东地区一家上市公司董事会秘书告诉《证券日报》记者:“上市公司推出员工持股计划,能够与员工深度绑定、共享利益。若员工持股计划的认购价格接近市价,叠加锁定期限、业绩考核指标,员工还愿意加入计划来支持企业,这也是在向外部投资者释放看好公司未来成长的积极信号。”

从资金来源来看,年内已披露的员工持股计划股权资金来源更加多元化。除员工薪酬及自筹资金这一主流资金来源方向外,部分公司资金来源为持股计划奖励金,部分公司资金来源为提取的长期激励基金,也有不少公司不再局限于单一资金来源,如在员工薪酬及自筹资金的基础上,增加股东借款、第三方融资等方式。

从考核指标来看,上市公司考核指标逐渐精细化。业绩考核层面,多



员工持股计划

上市公司推出员工持股计划,能够与员工深度绑定、共享利益

数公司选择营业收入增长率、净利润增长率作为考核指标。部分公司还增加了产品销量增长率、毛利润增长率等精细化指标。个人考核层面,部分公司个人绩效考核从传统的A/B/C/D四档扩展至S+/S/A/B/C/D/E七档。

例如,湖北万润新能源科技股份有限公司发布的2026年员工持股计划显示,该公司将2026年、2027年作为业绩考核年度,公司层面业绩考核选取营业收入增长率、磷酸铁锂销量增长率及归母净利润指标。在个人考核层面,公司将个人绩效考核结果划分为S+/S/A/B/C/D/E七个等级,仅S+/S/A/B四个等级可以解锁100%股份,C/D/E三个等级可解锁比例为0。

深圳市排排网基金销售有限责任

公司研究总监刘有华向《证券日报》记者表示:“今年员工持股计划更贴合企业实际,注重激励与约束对等。过去以员工自筹为主,参与门槛高、覆盖面有限。今年资金来源更加多元化,有效降低骨干参与成本,扩大激励覆盖面。考核机制上,企业叠加销量、毛利、细分业务增速等经营指标,考核档位进一步细化、精准区分不同岗位、不同贡献员工的价值。整体来看,标准化激励已经很强留住高端研发、技术骨干,企业必须通过灵活的资金结构、细化的考核规则,做差异化绑定。”

也有上市公司由于员工意愿、市场环境变化等原因选择终止实施员工持股计划。例如,亚信安全科技股份有限公司日前公告称,综合考虑员

工持股计划参与对象意愿、市场环境以及公司未来发展规划,为更好地维护公司、股东和员工利益,经慎重考虑,公司决定终止2026年员工持股计划,与2026年员工持股计划配套的员工持股计划管理办法等文件一并终止。

那么,企业该如何通过合理的设计方案来实现激励效果的最大化?刘有华表示:“在考核目标上,市场认可阶梯式考核,既有挑战又有弹性,激励约束最为均衡。在资金成本与风险机制上,员工真金白银二级市场买入的方案绑定最深,低价授予、公司兜底的方案激励效果偏弱。锁定期则不宜过短或过长,匹配企业发展节奏最有效。”

知识产权保护屏障进一步筑牢 护航集成电路企业技术创新

■本报记者 丁 蓉

近日,修订后的《集成电路布图设计保护条例》(以下简称《条例》)公布,自2026年10月15日起施行。《条例》通过拓宽保护边界、规范确权流程、大幅提高侵权惩罚力度、完善知识产权市场化运营规则四大维度重塑国内芯片版图保护体系。

清华大学法学院院长崔国斌表示:“当前,集成电路知识产权保护的需求显著增加,集成电路创新模式的深刻变化,使得集成电路布图设计保护制度的修改和完善具有重要意义。本次《条例》修改回应了实践需求,系统完善了我国集成电路布图设计保护规则,为设计企业应对新技术挑战时提供了更为清晰的行动指引。”

当前,传统集成电路晶体管制程已

趋近工艺与物理边界,光子、量子等颠覆性技术不断涌现,推动集成电路迈入以新架构、新机理、新材料、新器件为竞争主线的后摩尔时代。各国在不断探索突破传统集成电路特征尺寸物理极限的同时,正在开辟新型集成电路技术路径。把集成光子、量子功能的新型集成电路布图设计纳入保护范围,成为本次《条例》修订的重要突破之一。

“如今,光子集成器件、量子芯片技术发展迅猛,在一些领域光电结合的芯片已经得到广泛应用。因此,此次《条例》修订在与‘集成电路’定义有关的条文表述上删除了‘半导体集成电路’的字样,明确将集成光子、量子等功能的集成电路的布图设计纳入《条例》保护范围。”中国人民大学知识产权学院副院长郭永表示,激励创新、着眼未来、以开放的态度拥抱技术创新,已经成为中

国在知识产权保护上的底色。

《证券日报》记者了解到,集成电路产业链上市公司的知识产权受到投资者的关注,相关A股上市公司高度重视知识产权保护。

中兴通讯股份有限公司在光传输领域研发和生产的光传输网络相关光模块主要用于长距光传输场景,应用在公司光传输设备。其中,搭载的相干数字信号处理芯片为公司自研。该公司近日在互动易平台表示:“知识产权技术创新是公司发展的根基,保护知识产权就是保护创新,公司高度重视知识产权从产出到保护、再到运用的全流程管理。公司的知识产权资产管理现既是基于公司作为一个商业主体的需要,也是响应国家对于知识产权保护的提倡。

总体来看,过去几年公司知识产权收入已经给公司带来了现金性收益,未来也将持续创造可期待的收益。”

珠海市杰理科技股份有限公司主要

产品属于集成电路设计行业,该公司已实现芯片设计相关的核心架构、音视频算法等技术的高度自主可控。该公司近日在全景网平台表示:“近几年,国家出台了一系列包括知识产权保护在内的政策,支持和鼓励集成电路行业发展。国家政策促进了集成电路行业的快速发展,增强了企业的自主研发能力、提高了国内集成电路设计企业的整体竞争力。”

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前我国集成电路产业正处在国产化进程提速、产业链自主可控攻坚、新旧技术路线切换的关键转型期。本次《条例》的修订,将为集成电路企业技术创新发展护航,进一步提升我国集成电路产业的全球影响力。”

多重因素共振 新型储能相关上市公司订单扩容预期明确

■本报记者 李万晨曦

8月3日,国家发展改革委、国家能源局发布《新型电力系统建设“十五五”规划》(以下简称《规划》)。《规划》围绕新型储能规模化建设、多场景应用落地等方面作出顶层部署,为行业中长期高质量发展指明方向。

深圳市湾众管理咨询有限公司首席经济学家邱思翔在接受《证券日报》记者采访时表示,《规划》为我国新型储能产业未来五年乃至更长周期的发展指明了方向。叠加已落地的独立储能容量电价、储能规模化专项行动等相关政策,新型储能行业逐渐告别粗放式扩大装机量的发展老路,转向多元服务运营、商业化盈利能力持续增强。政策红利与市场需求共振之下,新型储能全产业链订单扩容预期明确,相关上市企业成长路径清晰。

政策红利持续释放

新型储能是指除抽水蓄能以外,以电化学储能、压缩空气储能、飞轮储能等可提供电力输出的新型储能技术。国家能源局7月30日发布的《中国新型储能发展报告(2026)》(以下简称《报告》)显示,截至2025年底,全球新型储能累计装机规模约2.8亿千瓦,同比增长约67%。中国新型储能累计装机规模约占全球50%。

本次《规划》进一步打开了行业长期增长空间。《规划》明确,加快新型储

电站规模化建设。“十五五”时期新增新型储能约1.6亿千瓦,到2030年,全国新型储能规模达到3亿千瓦。《规划》同时提出,“十五五”时期,全国新增可承担顶峰保供作用的电网侧独立新型储能约8000万千瓦,等效顶峰时长力争达到4小时。到2030年,可承担顶峰保供作用的电网侧独立新型储能达到1.4亿千瓦。

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,《规划》明确了新型储能规模化发展路径、总量目标及顶峰保供核心场景,进一步夯实储能技术在新型电力系统中的调节价值。同时,随着新型储能产业的规模化建设,将加快其技术迭代、成本降低,带动相关产业形成新增增长点。此外,行业标准完善将驱动新型储能技术向大规模商业化转型,助力能源结构转型与“双碳”目标实现。

除本次顶层规划锚定产业增长目标外,一系列新型储能产业配套政策已密集落地,为行业搭建起了短期提速、中期扩容、长期稳健增长的良性发展框架。2026年1月份,国家发展改革委和国家能源局联合发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》,首次在国家层面建立了电网侧独立新型储能的容量电价机制;此前出台的《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》更是明确,到2027年全国新型储能装机达到1.8亿千瓦以上,带动项目直接投资约2500亿元。

“从当前新型储能技术赛道的发展

格局来看,锂电池依旧占据市场主流,同时各类多元技术路线正在从示范验证走向规模化应用。”广东村创科技有限公司总经理何基永表示。

行业数据印证了这一趋势。《报告》显示,截至2025年底,锂离子电池储能装机为1.31亿千瓦/3.31亿千瓦时,占新型储能装机的96.1%;除锂离子电池外,“十四五”期间,液流电池储能累计投运装机由2020年底的约2万千瓦增至2025年底的123.5万千瓦,项目投资规模约100亿元;压缩空气储能则由“十三五”末千瓦级示范验证,发展至2025年底累计投运107.0万千瓦,项目投资规模超过100亿元。

“依托差异化技术布局,各新型储能细分赛道可精准契合政策导向与电网调峰、风光配套、工商业保供等多元场景需求,既能助力企业规避低端同质化价格竞争,缓解行业结构性产能过剩,也推动产业实现规模、效益、质量协同发展。”盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示。

大型储能项目加速落地

清晰的政策导向与广阔的市场空间,持续带动新型储能全产业链价值重估,多家产业链上市公司依托自身技术、工程、资源优势落地大型储能项目。

中工国际工程股份有限公司8月3日在深交所互动易平台称,公司所属中国中元积极探索飞轮储能、磷酸铁锂电

化学储能等多种混合储能技术,成功签约安徽省合肥市市长丰县100MW/102MWh独立混合储能电站工程。该项目方案可应对绿电并网波动问题,提高数据中心等大型用电设施的供电保障能力。

云南能源投资股份有限公司相关负责人表示,公司目前正有序有力推进昆明安宁350MW压缩空气储能示范项目建,并已中选丽江市宁蒗县100MW/400MWh全钒液流独立共享储能项目,有利于加快推进云南省新型储能规模化、高质量发展,提升新能源消纳水平和电力系统调节能力。

福建永福电力设计股份有限公司持续深化储能产业协同布局,该公司相关负责人表示,公司5月28日与国宁新储(福建)科技有限公司签订储能合作协议,合作旨在将双方在技术、产品与产业资源等方面的优势进行深度协同,共同围绕新型储能技术与产品研发、数智化平台建设及零碳产业园区等领域开展务实合作,合力打造一批具有行业示范意义的储能项目。

北京科方得科技发展有限公司研究负责人张新原表示,随着政策持续完善,技术成本稳步下行、市场需求持续释放,新型储能产业中长期发展将维持较高景气度。在此背景下,具备核心技术、一体化产能布局的头部企业,将拥有更强的成本管控与周期穿越能力,兑现成长红利;中小厂商可依托差异化技术路线深耕垂直细分市场,挖掘细分领域市场增量机会。

昔日跨界收购埋雷

*ST皇庭涉3.14亿元重大诉讼

■本报记者 李昱丞

8月4日,深圳市皇庭国际企业股份有限公司(以下简称“*ST皇庭”)发布公告称,公司涉及一起重大诉讼,涉案金额达3.14亿元。

股权回购惹纠纷

公告显示,此次诉讼源于德兴意发半导体产业投资基金(有限合伙)(以下简称“意发基金”)股权回购纠纷。

2019年,意发基金与周炳(ZHOU BING)签署《回购协议》,约定若目标股权未能实现预期收益并返还出资,周炳需按约定金额回购相关股权。随后,意发基金与周炳、德兴市投资控股集团有限公司(以下简称“德投集团”)进一步签署《回购及差额补足协议》。

2022年,意发基金与周炳、深圳市瑞豪智芯科技有限公司(曾用名“深圳市皇庭基金管理有限公司”,以下简称“瑞豪智芯”)签订《履行回购权的协议》,约定若周炳未履行回购义务,瑞豪智芯承担无限连带责任。

公告显示,意发基金存续期届满后,目标股权未获得预期收益分配和出资返还,回购条件触发。江西省发展升级引导基金(有限合伙)作为意发基金有限合伙人,因执行事务合伙人德兴产融基金管理有限公司怠于行权,向法院提起诉讼,要求周炳、德投集团支付股权回购款3.14亿元,并要求瑞豪智芯、深圳市皇庭资产管理有限公司(以下简称“皇庭资产”)、深圳市深国商管理咨询有限公司(以下简称“深国商咨询”)及*ST皇庭承担无限连带责任。

天眼查数据显示,瑞豪智芯、皇庭资产、深国商咨询均为*ST皇庭旗下公司。这意味着,若法院支持原告诉求,*ST皇庭及相关子公司或将承担3.14亿元债务连带责任。

跨界投资失利

此次诉讼背后,与*ST皇庭此前的一次跨界投资有关。作为一家主营商业地产的上市公司,*ST

皇庭曾于2021年起谋划布局半导体产业,并筹划收购意发基金旗下德兴市意发功率半导体有限公司(以下简称“意发功率”)股权。

2022年6月份,*ST皇庭公告称,旗下瑞豪智芯分别受让周炳、宁波意发微企业管理合伙企业(有限合伙)持有的意发功率9.67%、4.76%股权,交易金额分别为5561万元和2739万元。同时,瑞豪智芯承接周炳相关回购权利义务。

结合直接持股、一致行动及履行回购权等安排,*ST皇庭最终取得意发功率控制权。2022年,意发功率被纳入*ST皇庭合并报表范围,公司在意发功率的表决权比例达到85.5629%。不过,此后意发功率经营表现未达预期,相关业绩承诺未能兑现,并触发回购等相关义务。

“瑞豪智芯之所以为周炳的回购义务承担无限连带责任,是当时合同协议内容安排。”*ST皇庭证券事务部工作人员对《证券日报》记者表示。

对于此次诉讼,*ST皇庭公告称,鉴于该案件尚未开庭审理,后续审理结果存在不确定性,因此对公司本期利润或期后利润的影响存在不确定性。公司将依据有关会计准则的要求和实际情况进行相应的会计处理。

上述*ST皇庭工作人员表示,是否计提预计负债,以公司后续定期公告为准。

值得一提的是,*ST皇庭股票自2026年4月27日起被实施退市风险警示和其他风险警示处理。若2026年度继续触发退市条件,公司股票可能面临终止上市风险。

众和昆仑(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜向《证券日报》记者表示,若法院最终判令*ST皇庭承担无限连带责任且进入执行程序,赔付可能进一步扩大公司净资产缺口。

数据显示,截至2026年一季度末,*ST皇庭归母净资产为-24.05亿元。柏文喜认为,若*ST皇庭2026年度继续出现净资产为负、审计报告非标等情形,将面临退市风险。

高端产品需求走强

PCB企业经营向好

■本报记者 王镜苑

全球PCB(印制电路板)行业正迎来新一轮景气周期。随着人工智能技术快速发展,AI服务器、算力基础设施建设加速推进,高多层板、高阶HDI(高密度互连)以及高速高频PCB等高端产品需求持续提升,推动PCB产业链企业业绩高增。

8月3日,深圳市一博科技股份有限公司(以下简称“一博科技”)披露2026半年度报告,报告期内,该公司实现营业收入7.09亿元,同比增长41.63%;归属于上市公司股东的净利润6382.93万元,同比增长1561.55%。

对于业绩增长原因,公告显示,该公司近年来投入运营的珠海一博电子PCB板厂、珠海一博科技IPO募投项目以及天津一博电子PCBA工厂,经过前期产能爬坡,目前已进入发展新阶段,订单增长态势良好,三个工厂已基本度过月度盈亏平衡点,逐步开始贡献利润。

产能释放的同时,高端PCB订单需求也在增加。一博科技相关负责人表示在7月份接受机构调研时表示,该公司珠海PCB板厂已实现对客户交付的最高层数为80层,具备120层PCB的生产能力。其中,30层至80层的高多层PCB订单较为常见,几乎每天都有新的高多层订单投产。

今年上半年,多家PCB企业运营成效喜人。广东生益科技股份有限公司(以下简称“生益科技”)预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润30.99亿元至32.98亿元,同比增长117%至131%;沪士电子股份有限公司预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润28.30亿元至30亿元,同比增长68.17%至78.28%;深南电路股份有限公司预计上半年实现归属于上

市公司股东的净利润21亿元至23亿元,同比增长54.41%至69.12%。

生益科技相关负责人表示,受益于AI算力及高速通信等下游领域的高景气度需求,该公司线路板业务持续聚焦高端市场的结构性增长机会,优化产品结构。其中,智能算力中心高多层高密互连电路板项目按计划高效落地并快速释放效益,营业收入和净利润较上年同期实现增长。

胜宏科技(惠州)股份有限公司相关负责人表示,从行业发展趋势来看,信号传输带宽将持续升级,材料等级不断提高,高多层板、高阶HDI的层数、阶数不断增加,部分工序的加工时间更长、复杂度更高,这会进一步消耗高端产能。从中期来看,高端产品的供给仍将处于相对紧张的状态,下游有充足的需求消化新增产能。公司目前正加快扩产节奏,并围绕基建、设备配置、人才储备等环节提前布局。

“AI算力基础设施建设正在重塑PCB产业需求结构。随着GPU、高速交换芯片、光模块等持续升级,PCB应用场景正由传统服务器主板向计算板、交换板、网络板等高价值量产品拓展。AI服务器对信号传输和稳定性提出更高要求,推动PCB向高多层、高阶HDI及高速高频方向升级。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示。

深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示:“AI服务器需求增长正在推动PCB行业供需格局改善。由于高多层板、高阶HDI等高端产品制造难度较高,扩产周期相对较长,短期内优质产能仍较为有限,部分高端PCB产品价格已出现上涨趋势。随着下游需求持续释放,具备技术积累、客户认证和规模化交付能力的企业,有望获得更大发展空间。”