

# 10余家公司股权激励方案或生变数

□中信建投研发部 田东红

中国证监会近日发布备忘录,对于股权激励的方案做出了很多限制性规定。数据统计显示,多数尚未实施的股权激励方案符合备忘录的相关规定,不过,以股票作为标的物的股权激励方案受到的约束更多,使得一些公司股权激励方案必须调整才能进行。

## 股东买单、基金资助被叫停

备忘录规定股东不得直接向激励对象赠予或转让股份。股东拟提供股份的,应当先将股份赠予或转让给上市公司,由上市公司将股份一年内授予激励对象。这种股权激励方式,股权激励价格极其低廉,因此更象是对激励对象的奖励。另外,过低的转让价格,也更像是股东对管理层的利益输送,管理层在决策时就难免会侧重这些特殊股东的利益,能否公平对待全体股东也可能受到怀疑。

在该规定出台前,已经有7家公司按此方案实施,他们多以成本价或者净资产价格转让,仅有深振业A是按当时股权激励计划公布前30个交易日内的公司股票平均收盘价来转让。还未实施的华神集团、万业企业和信雅达3家的激励方案都可能要重新调整。

此外,备忘录规定,提取的激励基金不得用于资助激励对象购买限制性股票或者行使股票期权(但用于定向增发方式进行激励的除外)。这条规定使得通过提取激励基金购入流通股激励的8家公司激励方案面临修改,其中包括已经实施并且未来还要继续实施的万科和永新股份。还未实施的新中基、宝钢股份、抚顺特钢、大众公用、华泰管线、东阿阿胶都需要重新调整。

## 定向发行价格约束较宽松

虽然备忘录明确以定向发行方式股权激励的,授予价格不低于定价基准日前20个交易日公司股价的50%,但从实际情况来看,这项规定的约束较为宽松,大多定向发行方式进行限制性股权激励的方案均符合要求。

目前公告采用该种激励方案的公司有8家,已实施的上海家化、用友软件的定价方案都是在当时市场价格的基础上折价,但折价的幅度都能满足现在的条件;而华侨城A的定价方案虽然是直接定价7元,但也超过公布前20个交易日平均股价的50%。从还未实施的5家公司激励方案看,除了风帆股份转让价格以净资产作为定价依据外,其他各家公司都以市场价格为依据进行不同程度的折价,但都超过均价的50%,其中南玻A为50%、金智科技为75%、招商银行为50%、中兴通讯为审议前一日市价。

## 业绩指标起到激励作用

备忘录明确上市公司设定的行权指标必须考虑公司的业绩情况,原则上不低于历史水平;鼓励使用横向比较指标和市值指标(不低于平均水平)。

从分析公司设定的行权指标看,在前期,绝大多数公司在确定业绩增长目标时都比较谨慎,使高管可以轻而易举地获得股权激励,如前期净资产收益率的指标大多在10%左右,年均净利润的增长率在10%-25%之间。到今年,股权激励授予条件明显提高,例如:冠城大通要求“公司净利润复合增长率不低于50%”;迪马股份要求“2008年净利润增长率不低于50%”。这些指标说明公司自身也已经开始提高激励的业绩指标以起到激励作用。

目前为止,上市公司的股权激励方案虽基本都考虑了公司业绩指标,但很少采用同行业比较指标以及市值比较指标。这点在备忘录里面专门提出,目的在于使激励方案更好达到激励的目的,使激励对象努力创造超额收益,避免激励对象虽不努力但靠行业景气等外部因素也能获得激励标的,这将对今后股权激励方案具有较好的指导意义。

## 板块扫描

### 4月22日以来涨幅较大的股票

股票代码	股票简称	收盘价(元)	本周以来涨跌幅(%)	4月22日以来涨幅(%)	今年以来涨跌幅(%)	今年一季度每股收益(元)	行业
600506	香梨股份	11.25	20.97	81.45	-23.10	0.03	农林牧渔
600109	国金证券	52.85	5.45	72.60	-20.32	0.726	金融服务
600837	海通证券	57.19	10.00	69.90	4.13	0.22	金融服务
000783	长江证券	29.90	10.33	69.69	-21.85	0.2	金融服务
600770	综艺股份	20.50	6.00	67.07	-30.48	0.074	信息服务
000685	公用科技	20.99	5.27	65.93	-25.06	0.0076	商业贸易
002128	露天煤业	32.33	/	64.44	-14.31	0.37	采掘
000006	深振业A	13.82	1.17	61.43	6.12	0.91	房地产
002041	登海种业	22.68	8.52	60.28	89.00	0.2365	农林牧渔
000014	沙河股份	16.00	11.65	60.00	-16.93	-0.0917	房地产
600266	北京城建	19.13	8.69	59.02	-33.99	0.0861	房地产
000835	四川圣达	18.89	4.14	58.61	69.17	0.3084	采掘
000882	华联股份	11.46	18.63	57.42	-22.41	0.08	商业贸易
000998	隆平高科	32.48	12.66	56.23	98.17	0.53	农林牧渔
000609	绵世股份	31.98	6.39	54.14	-7.92	2.29	房地产
000411	英特集团	11.08	1.47	53.46	-16.06	0.0327	医药生物
600326	西藏天路	14.87	-0.20	52.83	-26.53	0.0049	建筑施工
600649	原水股份	13.84	17.99	51.26	-31.18	0.1413	公用事业
600509	天富热电	26.37	21.02	51.20	-27.69	0.05	公用事业
600188	兖州煤业	24.09	9.05	50.56	9.30	0.303	采掘
600030	中信证券	40.82	2.98	49.68	-7.77	0.76	金融服务
600239	云南城投	20.55	4.58	48.70	18.72	-0.0208	房地产
000586	汇源通信	8.86	21.04	48.16	-41.52	-0.063	信息设备
000960	锡业股份	36.62	3.45	47.86	-33.30	0.3112	有色金属
600386	北京巴士	18.68	14.88	47.78	-21.15	0.05	信息服务
600499	科达机电	22.42	17.81	47.69	-12.28	0.17	机械设备
600123	兰花科创	35.27	3.04	47.66	6.14	0.4976	采掘
000828	东莞控股	10.35	8.95	47.65	-19.64	0.0491	交通运输
000686	东北证券	36.25	4.74	47.36	-29.54	0.31	金融服务
002100	天康生物	16.68	7.96	47.35	-12.08	0.19	医药生物
600537	海通集团	9.40	5.50	46.42	5.74	0.012	农林牧渔
002109	兴化股份	14.40	5.34	46.04	4.47	0.12	化工
600253	天方药业	6.14	1.32	45.84	-16.12	0.0074	医药生物
600855	航天峰	9.96	15.28	45.61	-30.69	-0.019	信息设备
000623	吉林敖东	47.30	0.64	45.54	-29.77	0.47	金融服务
000728	国元证券	30.41	0.36	45.50	-18.96	0.067	金融服务
002183	怡亚通	54.00	1.89	45.36	-30.72	0.32	交通运输
000707	双环科技	15.65	1.62	44.91	15.07	0.21	化工
600446	金证股份	11.03	20.94	44.75	-3.08	0.05	信息服务
000413	宝石A	7.88	2.60	44.59	-5.63	0.0073	电子元器件
600080	北矿磁材	8.41	11.10	44.25	-14.79	0.12	有色金属
600674	北矿磁材	36.03	12.42	44.06	11.96	0.1937	公用事业
600395	盘江股份	26.91	9.39	44.06	87.00	0.087	采掘
002113	天润发展	15.37	5.85	43.91	-15.78	0.01	化工
002093	国脉科技	19.98	11.68	43.74	-15.13	0.21	信息设备
600459	贵研铂业	39.96	11.50	43.64	-32.37	0.25	有色金属
600432	吉恩镍业	41.34	6.28	43.61	-18.50	0.75	有色金属
601099	太平洋	31.67	1.12	43.37	-24.45	-0.1665	金融服务
600158	中体产业	29.66	5.40	43.22	-21.76	0.2116	综合
600231	凌钢股份	12.71	13.69	43.14	22.28	0.181	黑色金属
600005	武钢股份	17.07	0.77	42.37	-13.35	0.261	黑色金属
000816	大红鹰	7.24	2.12	42.24	-4.23	0.0939	机械设备
600030	江铃动力	14.89	3.05	42.22	-33.97	0.054	商业贸易
600552	方兴科技	10.25	-0.87	42.16	-23.91	0.0524	建筑材料
000597	东北制药	17.90	8.68	42.06	4.05	0.097	医药生物
600733	S 新峰	22.74	10.23	41.68	-45.47	0.0111	金融服务
600277	亿利科技	14.39	18.34	41.63	-25.29	0.0172	医药生物
000422	湖北宜化	23.32	0.73	41.50	1.35	0.317	化工
000803	金字车城	7.95	10.57	41.46	-20.26	0.005	综合
600888	新疆众和	17.75	6.99	41.43	-34.23	0.1346	有色金属

数据来源:Wind数据

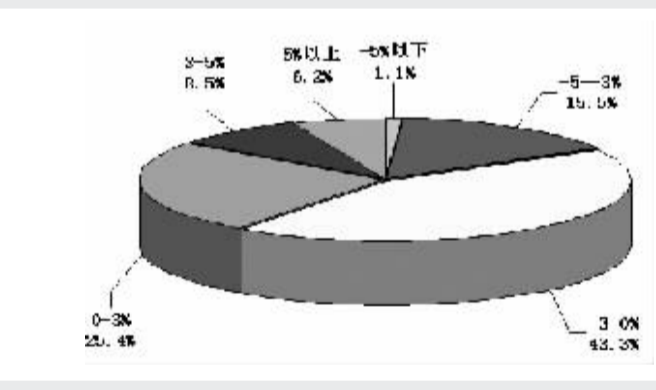
## 今年以来披露股权激励方案进展的上市公司

股票代码	股票简称	收盘价(元)	激励总数(万股/万份)	激励总数占当时总股本比例(%)	期权初始行权价	有效期(年)	激励标的物	方案进度
000012	南玻A	19.60	5000	4.21	8.73	5	股票	董事会预案
000042	深长城	16.88	328.91	1.37	23.00	5	期权	董事会预案
000061	农产品	26.50	2620.43	6.76	-	3	股票	停止实施
000423	东阿阿胶	29.73	-	-	-	-	股票	董事会预案
000527	美的电器	34.99	3000	2.38	39.00	8	期权	董事会预案
000566	海南医药	12.85	2000	9.88	3.63	8	期权	股东大会通过
000667	名流置业	11.18	2000	2.08	12.32	10	期权	董事会预案
000766	通化金马	6.68	440	0.98	5.68	4	期权	董事会预案
000790	华神集团	15.19	998.24	5.00	12.88	4	股票	董事会预案
000881	大连国际	8.77	3089.18	10.00	10.40	5	股票	董事会预案
000932	华泰管线	9.29	36.37	0.02	13.05	5	股票增值权	董事会预案
000969	安泰科技	25.68	764.06	1.90	19.35	10	期权	董事会预案
000972	新中基	20.83	-	-	-	1	股票	董事会预案
000990	诚志股份	11.03	725.96	3.00	14.32	8	期权	董事会预案
000996	中国中期	37.77	1100	9.57	28.38	5	期权	董事会预案
000998	隆平高科	32.48	1575	10.00	18.42	4	股票	董事会预案
002018	华星化工	33.08	700	5.57	36.14	5	期权	董事会预案
002051	中工国际	17.96	126.58	0.67	24.08	6	期权	董事会预案
002054	德美化工	17.75	1340	10.00	17.38	4	期权	董事会预案
002065	东华合创	36.66	900	6.96	43.30	6	期权	董事会预案
002069	獐子岛	76.32	212	1.87	-	4	期权	董事会预案
002089	新海宜	11.10	340	4.00	17.83	5	期权	董事会预案
002090	金智科技	14.47	200	1.96	10.79	5	股票	董事会预案
002130	沃尔核材	21.32	320	5.89	47.60	4	期权	董事会预案
002133	广宇集团	19.40	800	3.21	26.55	5	期权	董事会预案

股票代码	股票简称	收盘价(元)	激励总数(万股/万份)	激励总数占当时总股本比例(%)	期权初始行权价	有效期(年)	激励标的物	方案进度
002150	江苏通润	24.44	200	2.88	29.62	6	期权	董事会预案
002162	斯米克	8.49	2000	5.26	8.47	10	期权	董事会预案
002168	深圳惠程	35.80	300	5.99	48.10	4	期权	董事会预案
002187	广百股份	31.40	77.37	0.48	31.59	7	期权	董事会预案
002194	武汉凡谷	22.20	399	0.93	20.20	5	期权	董事会预案
600036	招商银行	33.99	14700	1.00	-	10	股票	董事会预案
600067	冠城大通	11.70	1500	3.11	20.42	5	期权	董事会预案
600190	锦州港	7.32	5351.05	6.15	8.81	4	期权	董事会预案
600325	华发股份	20.63	314.6	1.00	44.91	5	期权	董事会预案
600352	浙江龙盛	13.96	4120	6.25	16.88	8	期权	董事会预案
600383	金地集团	14.73	4195	5.00	42.00	6	期权	董事会预案
600399	抚顺特钢	7.74	-	-	-	-	期权	董事会预案
600438	通威股份	19.09	2500	3.64	16.11	3	期权	董事会预案
600493	凤竹纺织	6.74	1000	5.88	9.58	5	期权	董事会预案
600521	华海药业	20.81	1613	7.01	26.25	5	期权	董事会预案
600535	天士力	17.46	2928	6.00	21.13	8	期权	董事会预案
600565	迪马股份	9.16	520	2.60	20.13	4	期权	董事会预案
600571	信雅达	7.19	-	-	1.00	-	股票	董事会预案
600580	卧龙电气	10.67	1656	5.85	12.77	5	期权	董事会预案
600582	天地科技	23.91	20.86	0.06	54.91	5	期权	董事会预案
600584	长电科技	8.16	3690	9.90	17.31	7	期权	董事会预案
600641	万业企业	14.65	1460	3.26	6.00	-	股票	股东大会通过
600693	东百集团	16.31	800	6.06	8.70	5	期权	停止实施
600804	鹏博士	22.48	1200	8.46	6.56	4	期权	股东大会通过
600840	新潮创业	15.79	1977	6.50	19.54	4	期权	董事会预案

注:数据不包含今年实施股权激励方案的公司。

## A股涨跌幅分布图



## 异动股基本面扫描

股票代码	股票简称	收盘价(元)	涨幅(%)	振幅(%)	换手率(%)	每股收益(元)	行业
600108	国金证券	52.85	5.34	21.99	22.25	1.322	证券
000728	国元证券	30.41	4.14	17.61	15.11	1.64	证券
601099	太平洋	31.67	3.12	17.00	22.90	0.4522	证券
000565	渝三峡A	38.38	6.90	16.77	9.55	0.16	化学制品
000686	东北证券	36.25	5.43	16.45	9.68	2.36	证券
600796	钱江生化	8.43	5.11	15.63	15.13	0.118	生物制品
600770	综艺股份	20.50	3.90	15.59	6.08	0.145	网络服务
000948	南天信息	18.39	9.79	15.54	23.59	0.204	计算机设备
600682	南京新百	12.63	-17.98	15.53	9.68	0.27	零售
000562	宏源证券	29.70	3.77	15.03	5.78	1.39	证券

## 换手榜

股票代码	股票简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	换手率(%)	振幅(%)	每股收益(元)	行业
601899	紫金矿业	11.45	-0.95	37.25	6.95	0.19	有色金属
002255	瀚海股份	11.49	-5.66	29.67	6.83	0.25	耐火材料
002118	紫鑫药业	21.09	10.01	25.94	7.71		