

价值与激励

A 股员工激励市场概况

2024 年度



本期关注

- 01 2024 年 A 股员工激励市场概况
- 02 专题研究：资本市场一年大事记

目录

信公股份股权激励业务介绍	01
前言	02
2024 年 A 股员工激励市场概况	03
专题研究：资本市场一年大事记	22
结语	28

信公股份 股权激励 业务介绍

信公股份股权激励团队致力于企业中长期激励机制研究，为拟上市企业、上市企业提供定制化股权激励综合解决方案，涵盖股权架构设计、中长期激励分配机制、薪酬证券化体系搭建、SaaS 股权管理系统配置、财务及税务规划等专业服务。

团队成员精通股权激励相关法律法规，深谙资本市场的运作实践，善于深度分析，掌握方案要素设置技巧，专注于提供个性化定制服务。股权激励团队已累计服务超过 450 家企业，涉及医疗、科技、消费、房地产、零售、建筑、互联网软件及制造业等多个行业，具有丰富的实务经验。

顶层 设计

根据公司现阶段业务发展状态及未来资本路径规划，设计契合公司实际情况的股权结构及实施路径，协助公司设计与股权布局配套的退出机制，制定与股权布局相关的配套法律、工商备案文件。

设计 方案

根据公司所处行业及公司自身特点及需求，制定激励 / 持股方案，包括激励方式选择、制定激励对象范围筛选及额度分配标准，考核指标设置、成本测算等。

推进 方案

根据公司实际情况，制定实施计划的流程及时间表、助推公司激励方案顺利实施。

沟通 方案

根据激励方案各个细节与公司多方进行沟通，论证方案的可行性和科学性并按照公司需求，就方案进行内部宣讲或实务培训。

材料 准备

为公司制定股权激励内部管理办法、协议等配套文件，筹备监管机构需审核的全套备案材料，协助公司实施激励 / 持股计划的信息披露工作，确保披露资料依法合规。

跟踪 辅助

协助公司完成持股员工缴款和持股平台公司（如有）入股事项，解答公司在实施股权激励计划过程中遇到的合规性和技术性问题，包括但不限于授予 / 登记工作、会计处理、税务等环节。

前言

2024 年全年，A 股市场经历了显著变化，整体呈现出先抑后扬的走势，第一季度由于经济不及预期，市场对经济增长前景担忧，以及相关政策尚未落地，导致 A 股大盘主要指数震荡下行；第二至第三季度随着一系列稳增长政策的出台和落地，市场信心逐渐恢复；第四季度，A 股市场进入加速上涨阶段，自 9 月 24 日的重要会议召开并发布《上市公司监管指引第 10 号——市值管理（征求意见稿）》以来，市场情绪高涨，投资者信心增强，大盘主要指数屡创新高，成交额持续放大，日均成交额突破 1.2 万亿元，创下新高。聚焦于 A 股员工激励方面，2024 年全年，A 股上市公司推出了 634 份股权激励计划和 300 份员工持股计划。

2024 年 A 股员工激励市场概况

研究样本

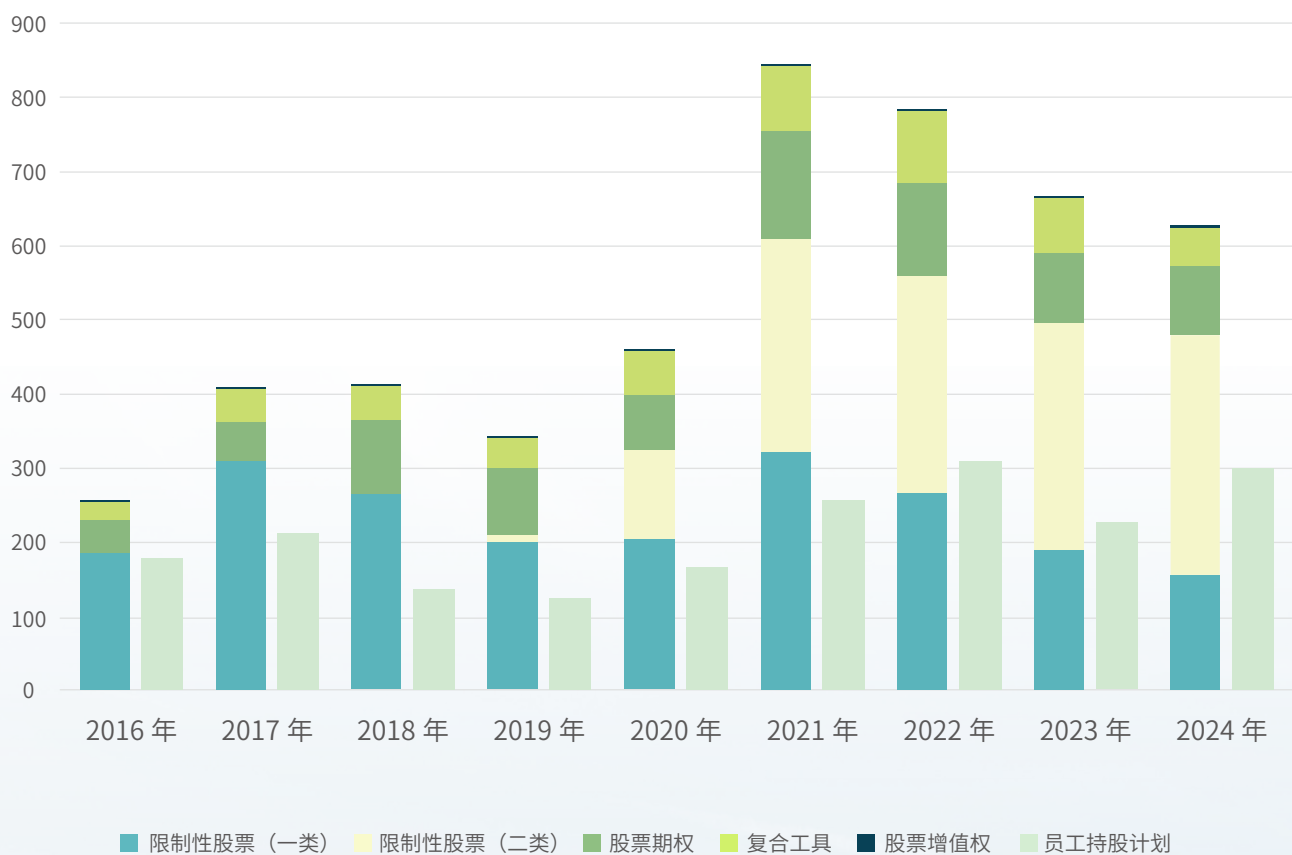
研究样本为 2024 年全年实施了员工激励的 A 股上市公司公开披露的股权激励计划（含第一类限制性股票、第二类限制性股票、股票期权、股票增值权）和员工持股计划。

注：1、统计样本为草案披露日的方案，包括已实施完成、正在实施和停止实施的计划，不包括修订稿和更正稿；
2、因对复合工具、多次授予、修订或更正方案、实施状态等情况的统计口径不同，市场上关于 A 股上市公司推出的员工激励案例数量的统计数据区间可能存在差异。

数据观察及发现

市场情况

2016 年至 2024 年 A 股上市公司推出的员工激励案例数量



数据来源：信公小安，信公轶禾整理

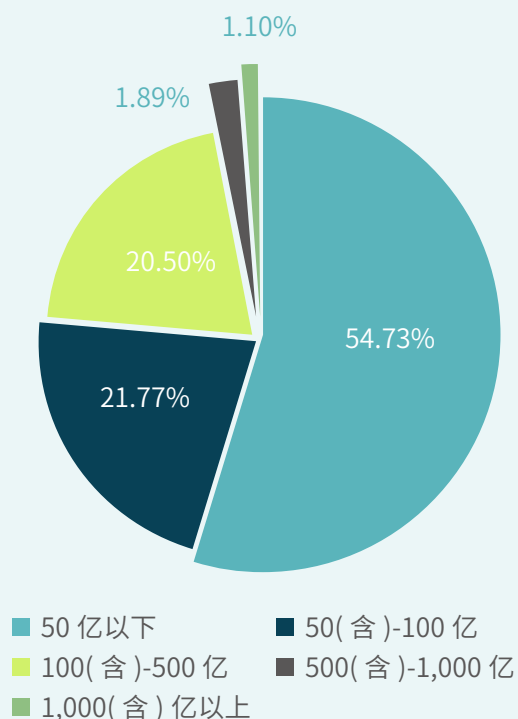
	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
限制性股票（一类）	182	312	272	201	212	324	269	190	161
限制性股票（二类）	0	0	0	7	112	283	290	307	318
股票期权	45	55	96	87	76	147	133	98	94
复合工具	17	38	49	47	62	90	88	71	57
股票增值权	3	2	2	3	1	1	3	3	4
员工持股计划	192	212	139	131	168	259	305	234	300

数据来源：信公小安，信公轶禾整理

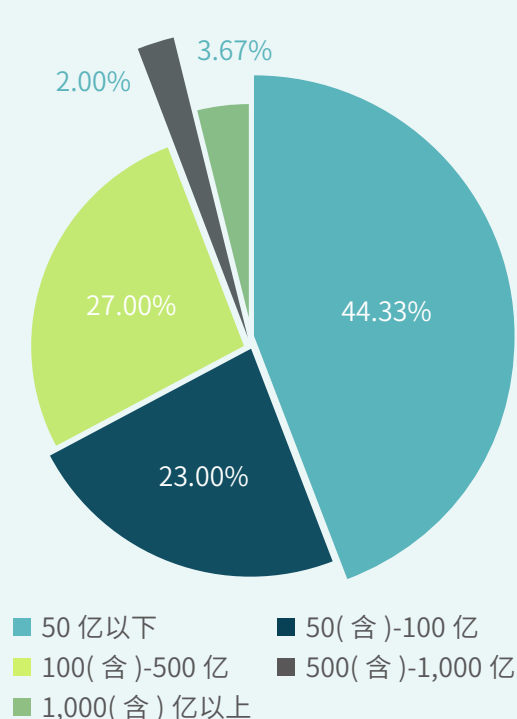
2024 年，A 股上市公司中共有 610 家公司推出了 634 份股权激励计划，共有 277 家公司推出了 300 份员工持股计划。与去年同期（股权激励计划 669 份，员工持股计划 234 份）相比，A 股上市公司推出的股权激励计划份数下降了 5.23%，推出的员工持股计划份数上涨了 28.21%。

2024 年推出的员工激励案例对应的 A 股上市公司市值分布

2024 年度推出股权激励计划的
A 股上市公司市值分布



2024 年度推出员工持股计划的
A 股上市公司市值分布



数据来源：信公小安，信公轶禾整理

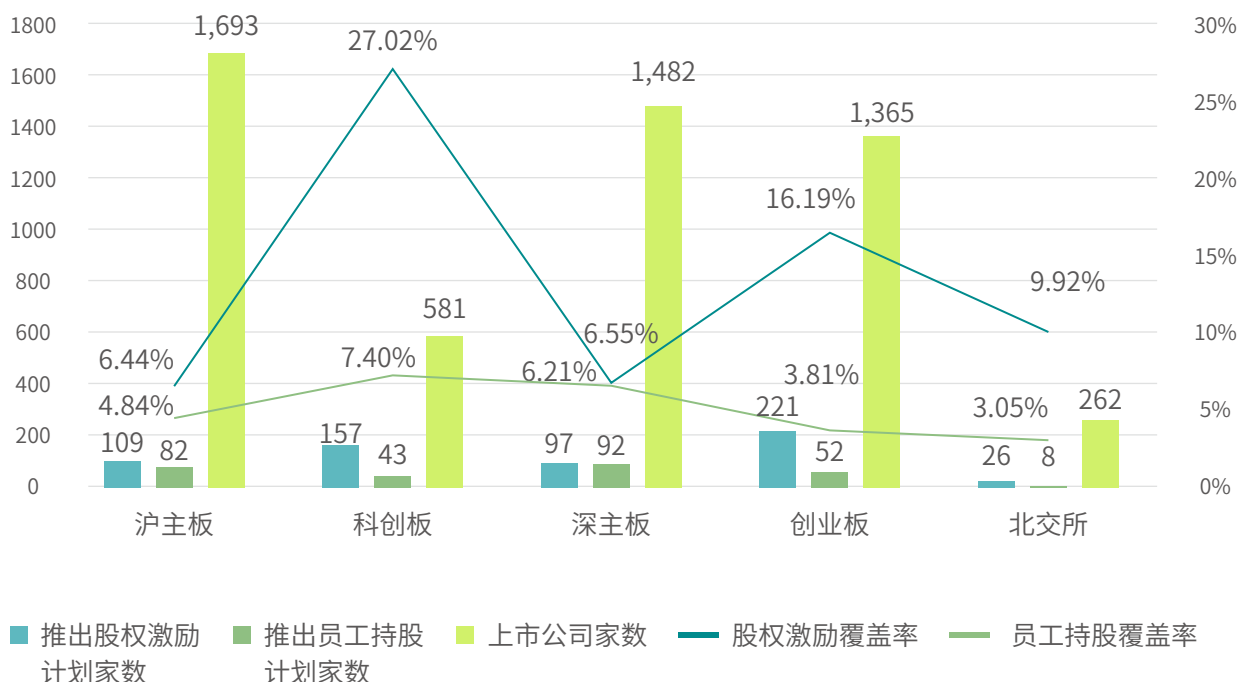
统计口径：统计案例所属公司的草案公告日市值，若一家公司发布多个案例，则会记为多次。

根据股权激励计划或员工持股计划草案公告日的公司市值统计，2024 年，A 股上市公司推出的 634 份股权激励计划中有 54.73% 对应的公司市值在 50 亿以下，有 21.77% 对应的公司市值在 50（含）-100 亿，有 20.50% 对应的公司市值在 100（含）亿 -500 亿，有 1.89% 对应的公司市值在 500（含）亿 -1,000 亿，有 1.10% 对应的公司市值在 1,000（含）亿及以上；而 300 份员工持股计划所涉上市公司的市值分布为 44.33%、23.00%、27.00%、2.00% 对应的公司市值在 50 亿以下、50（含）-100 亿、100（含）-500 亿和 500（含）-1,000 亿，另有 3.67% 的上市公司市值在 1,000（含）亿及以上。

2024 年推出员工激励的 A 股上市公司所属板块分布和覆盖率

2024 年度推出员工激励的 A 股上市公司家数及覆盖率

家数（家）



数据来源：信公小安，信公轶禾整理

截至 2024 年 12 月 31 日，A 股市场共计有 5,383 家上市公司，其中创业板 1,365 家、科创板 581 家、深主板 1,482 家、沪主板 1,693 家、北交所 262 家。创业板、科创板推出股权激励计划的上市公司家数占所在板块上市公司家数的覆盖率分别达到了 16.19%、27.02%，深主板、沪主板推出股权激励计划的上市公司家数占所在板块上市公司家数的覆盖率分别达到了 6.55%、6.44%，北交所推出股权激励计划的上市公司家数占北交所上市公司家数的覆盖率达到 9.92%。创业板、科创板、深主板、沪主板以及北交所推出员工持股计划的上市公司家数占所在板块上市公司家数的覆盖率分别达到了 3.81%、7.40%、6.21%、4.84% 以及 3.05%。

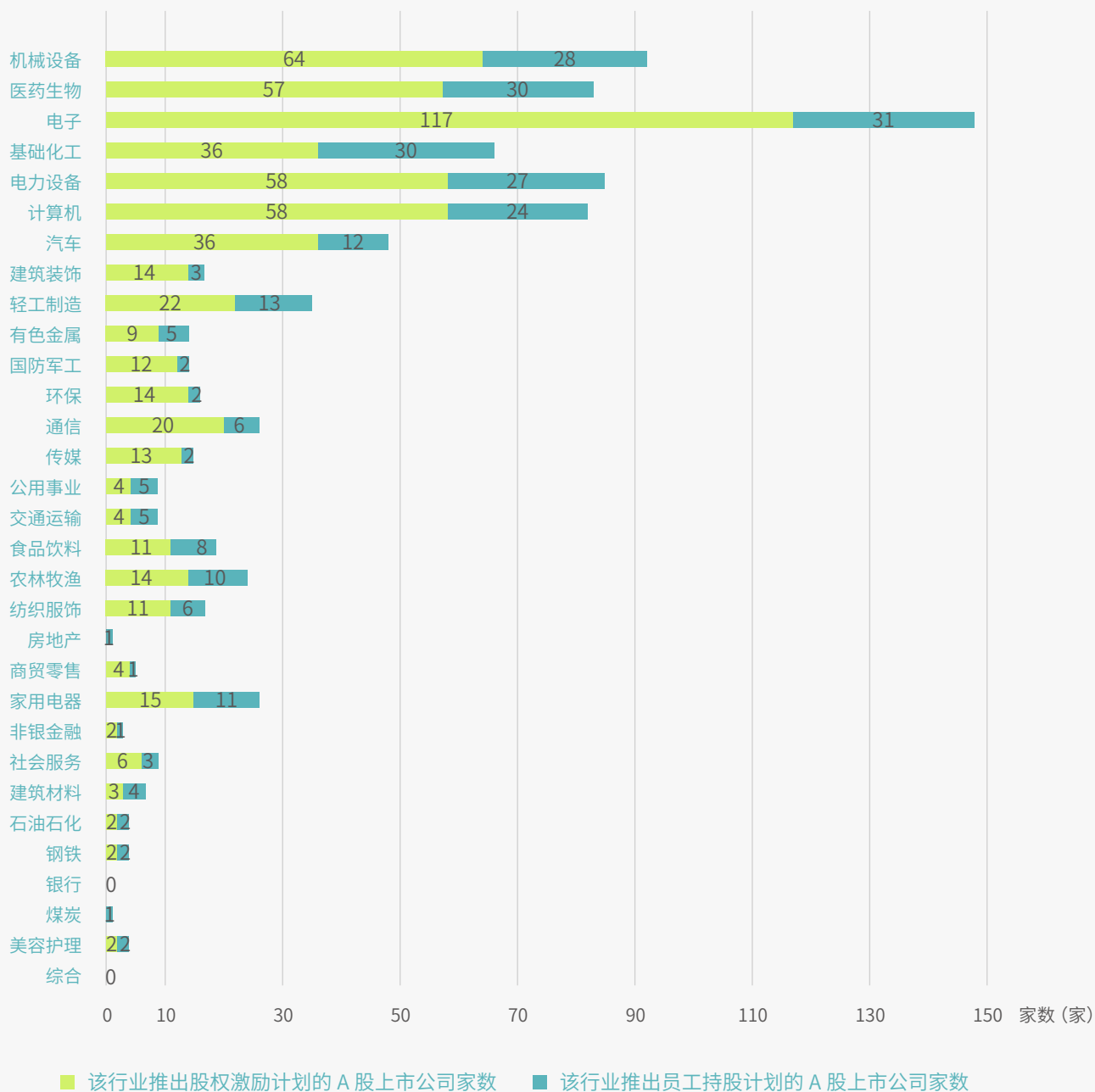
2024 年，科创板和创业板上市公司推出股权激励计划的 A 股上市公司家数依然维持在较高的水平，超过了同期沪深两市主板及北交所上市公司推出股权激励计划的上市公司家数，这也和双创板块上具备第二类限制性股票这一工具的制度优势有关。与此同时，沪深主板推出员工持股计划的上市公司家数相较同期科创板、创业板及北交所推出员工持股计划的上市公司家数处于相对领先的位置。

2024 年推出员工激励的 A 股上市公司行业分布

行业	该行业 A 股上市公司家数	该行业推出股权激励计划的 A 股上市公司家数占该行业 A 股上市公司家数的比例	该行业推出员工持股计划的 A 股上市公司家数占该行业 A 股上市公司家数的比例
综合	21	0.00%	0.00%
美容护理	33	6.06%	6.06%
煤炭	37	0.00%	2.70%
银行	42	0.00%	0.00%
钢铁	45	4.44%	4.44%
石油石化	49	4.08%	4.08%
建筑材料	73	4.11%	5.48%
社会服务	78	7.69%	3.85%
非银金融	85	2.35%	1.18%
家用电器	102	14.71%	10.78%
商贸零售	100	4.00%	1.00%
房地产	103	0.00%	0.97%
纺织服饰	106	10.38%	5.66%
农林牧渔	111	12.61%	9.01%
食品饮料	127	8.66%	6.30%
交通运输	127	3.15%	3.94%
公用事业	134	2.99%	3.73%
传媒	131	9.92%	1.53%
通信	131	15.27%	4.58%
环保	137	10.22%	1.46%
国防军工	142	8.45%	1.41%
有色金属	138	6.52%	3.62%
轻工制造	162	13.58%	8.02%
建筑装饰	165	8.48%	1.82%
汽车	291	12.37%	4.12%
计算机	360	16.11%	6.67%
电力设备	378	15.34%	7.14%
基础化工	425	8.47%	7.06%
电子	474	24.68%	6.54%
医药生物	495	11.52%	6.06%
机械设备	581	11.02%	4.82%

数据来源：信公小安，信公轶禾整理

2024 年各行业推出员工激励的 A 股上市公司家数

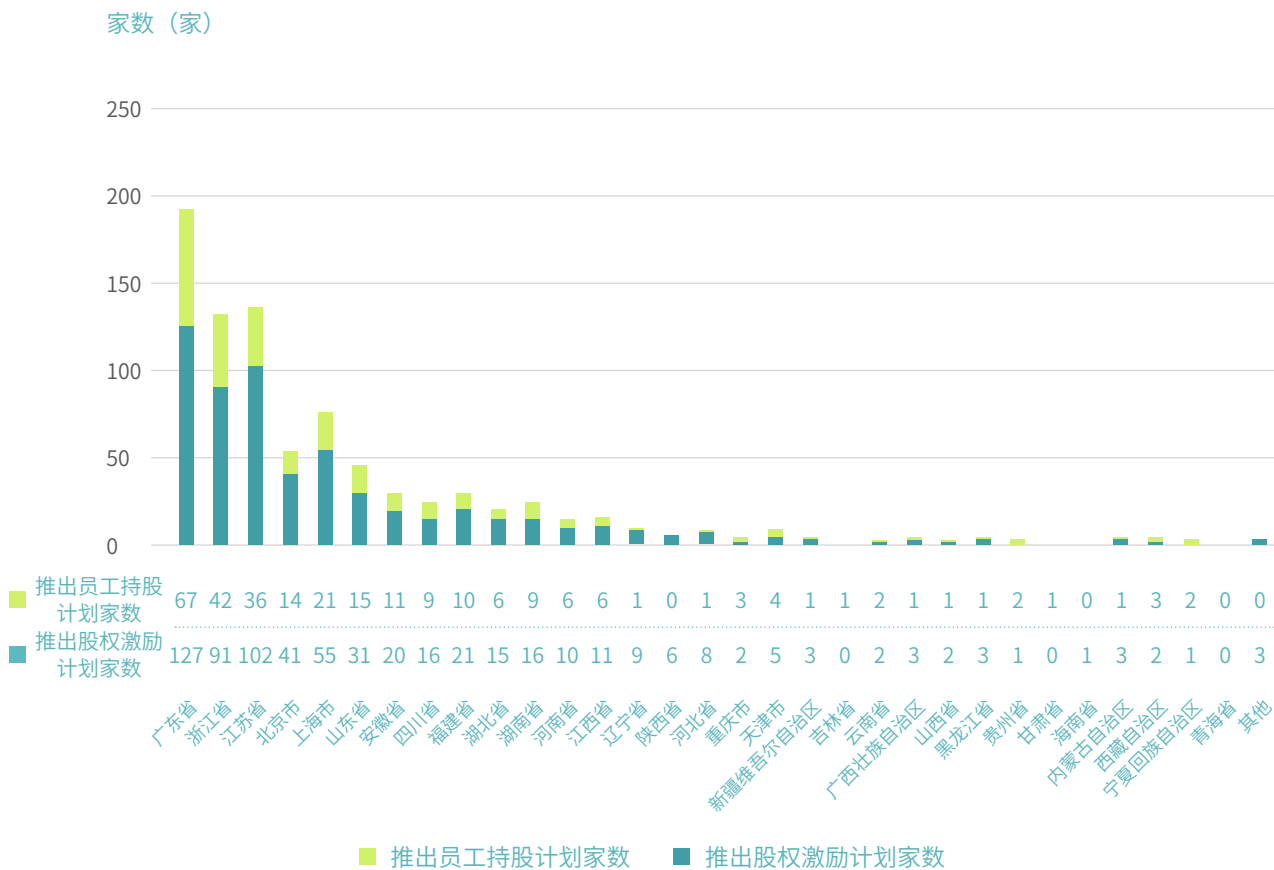


数据来源：信公小安，信公轶禾整理

根据申万一级行业分类统计，2024 年推出股权激励计划的 A 股上市公司家数占该行业 A 股上市公司家数的比例第一位的行业是“电子”行业，为 24.68%；第二到第四位的行业分别是“计算机”“电力设备”和“通信”，分别为 16.11%、15.34% 和 15.27%。同时，“家用电器”行业是 2024 年推出员工持股计划的 A 股上市公司家数占该行业 A 股上市公司家数的比例最高的行业，达到 10.78%。

2024 年推出员工激励的 A 股上市公司区域分布

2024 年度推出员工激励的 A 股上市公司区域分布

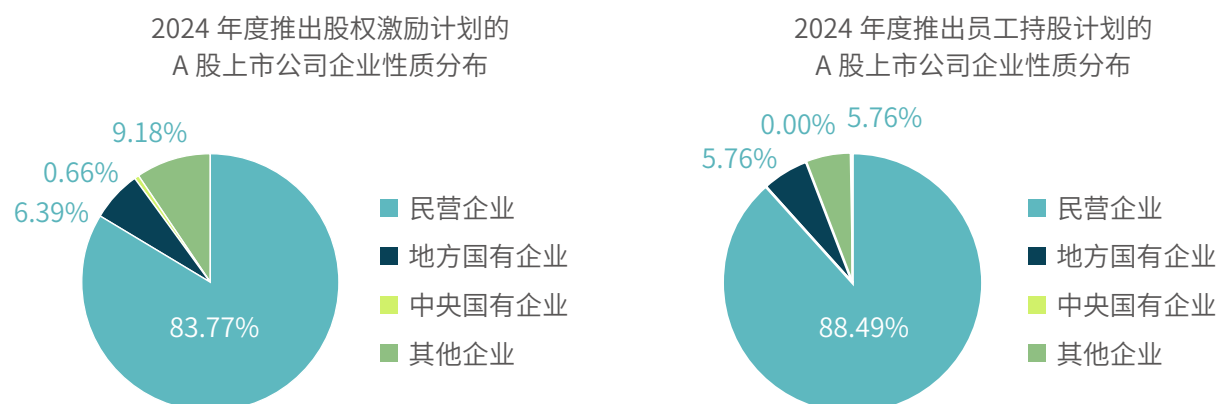


数据来源：信公小安，信公轶禾整理；统计口径：按注册地址所在区域统计

2024 年推出股权激励计划的 A 股上市公司家数最多的几个区域是广东省、江苏省、浙江省和上海市；推出员工持股计划的 A 股上市公司家数最多的几个区域是广东省、浙江省、江苏省和上海市。

我们统计推出员工激励的 A 股上市公司家数占该地区上市公司总家数的比例发现，除区域为“其他”的上市公司外，2024 年推出员工激励最多的地区分别是西藏自治区（该地区截至 2024 年 12 月 31 日的 22 家上市公司中有 4 家实施了员工激励，占比 18.18%）、广东省（该省截至 2024 年 12 月 31 日的 875 家上市公司中有 140 家实施了员工激励，占比 16.00%）、安徽省（该省截至 2024 年 12 月 31 日的 182 家上市公司中有 26 家实施了员工激励，占比 14.29%）、上海市（该市截至 2024 年 12 月 31 日的 441 家上市公司中有 62 家实施了员工激励，占比 14.06%）。

2024 年推出员工激励的 A 股上市公司企业性质分布

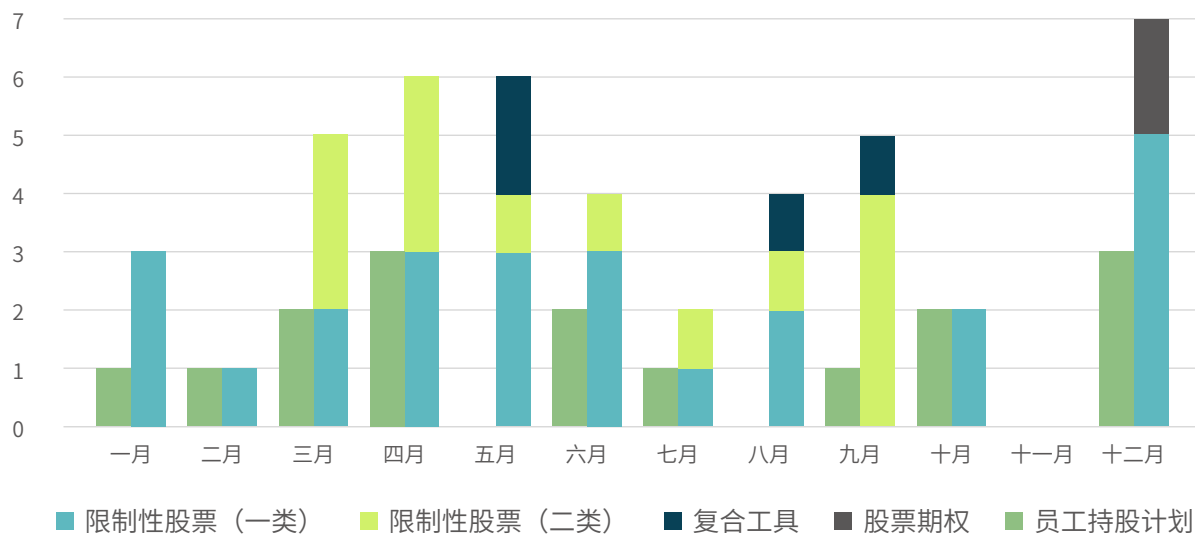


数据来源：信公小安，信公轶禾整理

从企业性质分布上看，2024 年推出股权激励计划和员工持股计划的 A 股上市公司中，推出股权激励计划的民营企业家数占推出股权激励计划的 A 股上市公司家数的 83.77%，推出员工持股计划的民营企业家数占推出员工持股计划的 A 股上市公司家数的 88.49%，民营企业依然在员工激励市场占据主导地位。

2024 年度国有企业推出的股权激励计划和员工持股计划数量

份数（份）



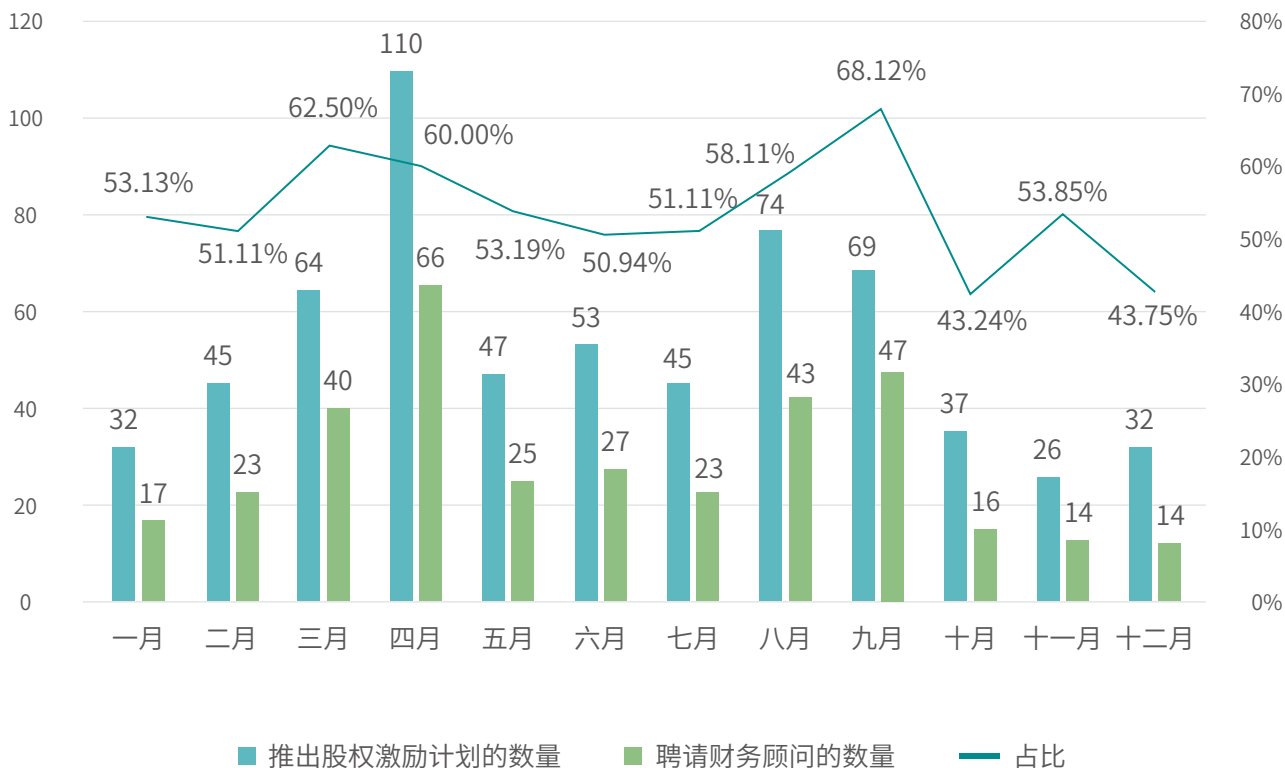
数据来源：信公小安，信公轶禾整理

2024 年，国有企业（含中央国有企业和地方国有企业）共计推出了 45 份股权激励计划、12 份员工持股计划，其中 12 月推出的股权激励计划与员工持股计划份数最多，分别为 7 份和 3 份。

2024 年 A 股上市公司推出股权激励计划时聘请独立财务顾问情况

2024 年度推出股权激励计划的份数及聘请财务顾问情况

份数（份）



数据来源：信公小安，信公轶禾整理

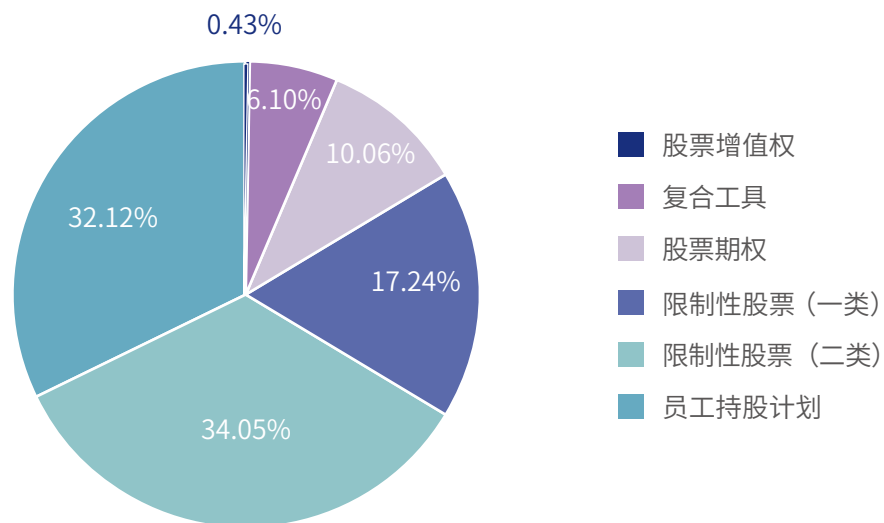
截止 2024 年 12 月 31 日，基本上超过一半的上市公司在推出股权激励计划时会聘请独立财务顾问。这是因为聘请独立财务顾问有助于公司在方案设计的合规性、激励机制的合理性等多方面获得专业的咨询意见，确保公司稳步推进方案的筹划及实施工作。

在数量上，4 月推出的股权激励计划和独立财务顾问发表意见的计划份数最多，共推出了 110 份股权激励计划方案，其中 66 份方案有独立财务顾问发表的意见。从覆盖率看，9 月份独立财务顾问发表意见的计划份数占当月推出的股权激励计划份数比例最高，达到了 68.12%。

员工激励设置

怎么激励？——不同工具的选择

2024 年度 A 股上市公司推出员工激励采用的不同工具案例数占比

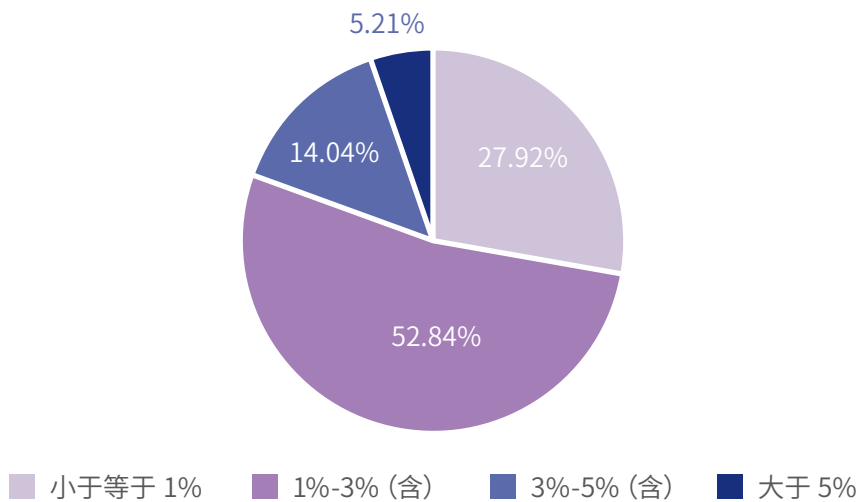


数据来源：信公小安，信公轶禾整理

2024 年，使用限制性股票（包含一类及二类）的案例份数占推出员工激励总案例份数的比例为 51.28%，占主导地位。其中，第二类限制性股票虽仅在双创板块使用，但使用量比例仍维持在高位，为 34.05%，成为最受 A 股上市公司青睐的股权激励计划激励工具。此外，员工持股计划工具的使用数占比较往年也持续上涨，2024 年员工持股占员工激励总数的 32.12%。

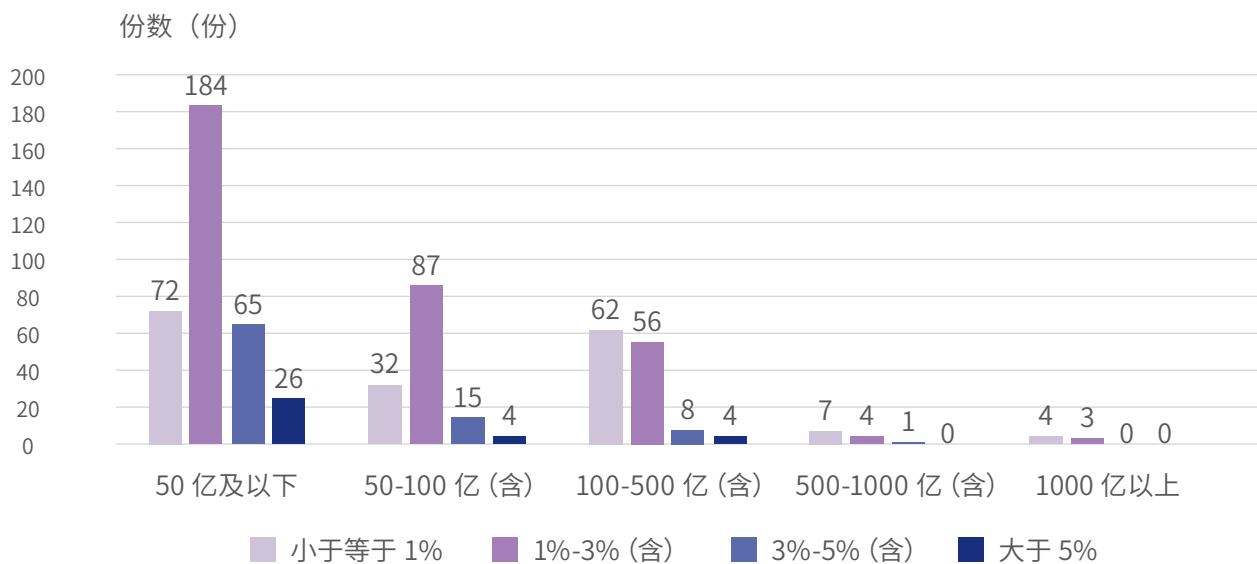
激励多少？——授予总量

2024 年度 A 股上市公司推出的股权激励计划的授予总量占总股本比例分布



数据来源：信公小安，信公轶禾整理

2024 年度 A 股上市公司不同市值下股权激励的授予规模

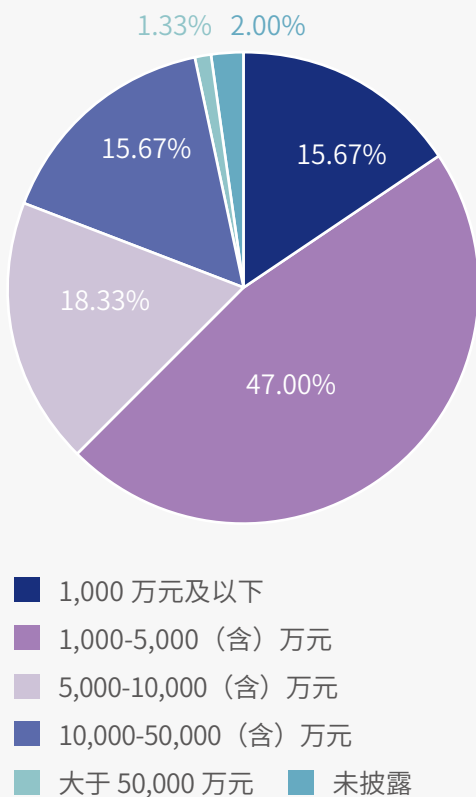


数据来源：信公小安，信公轶禾整理

我们通过 2024 年的统计案例发现，50 亿及以下市值的 A 股上市公司推出的股权激励计划数量最多，且偏好将授予总量设置为占总股本比例的 1%-3% 之间，而 500 亿市值以上的公司，推出的股权激励计划数量则相对较少，授予总量比例也更低。

A 股上市公司在 2024 年推出的员工持股计划中，拟募集资金在 1,000-5,000（含）万元的份数占比最大，为 47.00%，其次是拟募集资金在 5,000-10,000（含）万元、1,000 万元及以下、10,000-50,000（含）万元的案例，占比分别是 18.33%、15.67%、15.67%，拟募集资金超过 50,000 万元的公司占比 1.33%。

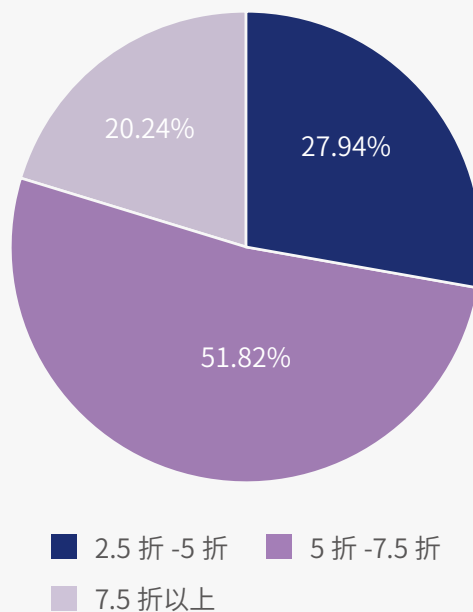
2024 年度 A 股上市公司推出的员工持股计划拟募集资金额



数据来源：信公小安，信公轶禾整理

2024 年，A 股上市公司共有 247 份员工持股计划采用回购作为股份来源（包含回购不是唯一股份来源的案例），剔除草案中未披露购买价格的案例，员工持股计划受让回购股份的购买价格占草案公告日收盘价的折价比例在 5 折 -7.5 折的案例最多，占到 51.82%。

2024 年度 A 股上市公司回购型员工持股计划转让价格折价比例分布

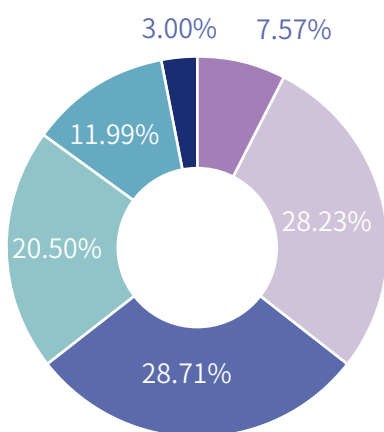


数据来源：信公小安，信公轶禾整理

激励多少？——激励对象范围

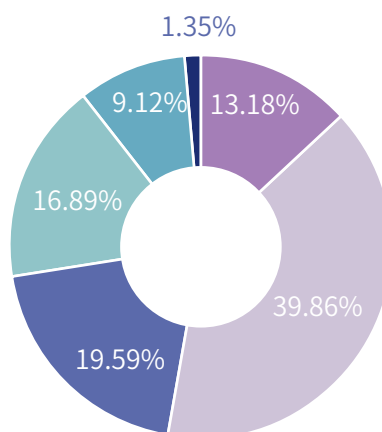
2024 年度推出的股权激励计划

拟激励对象人数占比



2024 年度推出的员工持股计划

拟激励对象人数占比



■ 0%-1% (含) ■ 1%-5% (含) ■ 5%-10% (含)
■ 10%-20% (含) ■ 20%-50% (含) ■ 50% 以上

■ 0%-1% (含) ■ 1%-5% (含) ■ 5%-10% (含)
■ 10%-20% (含) ■ 20%-50% (含) ■ 50% 以上

数据来源：信公小安，信公轶禾整理

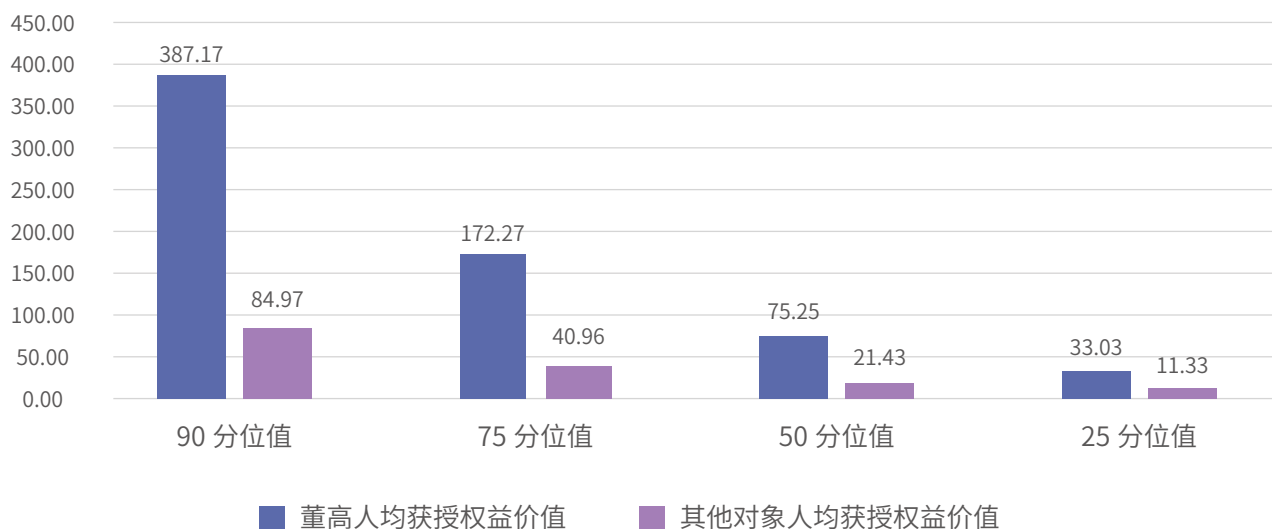
从激励对象的范围来看，多数计划将激励对象覆盖度控制在一定比例之内。2024 年，A 股上市公司推出的股权激励计划中，约 85.02% 的案例拟激励对象人数占公司员工总数的 20% 以内，而激励对象人数占公司员工总数超过 50% 的公司占比仅 3.00%。

除 3 份员工持股计划案例未披露具体拟激励人数外，89.53% 的案例拟激励对象人数占公司员工总数的 20% 以内，而激励人数总量占公告日员工总数在 50% 以上的公司仅占 1.35%。

激励多少？——人均获授权益价值

2024 年度人均获授权益价值

价值（万元）



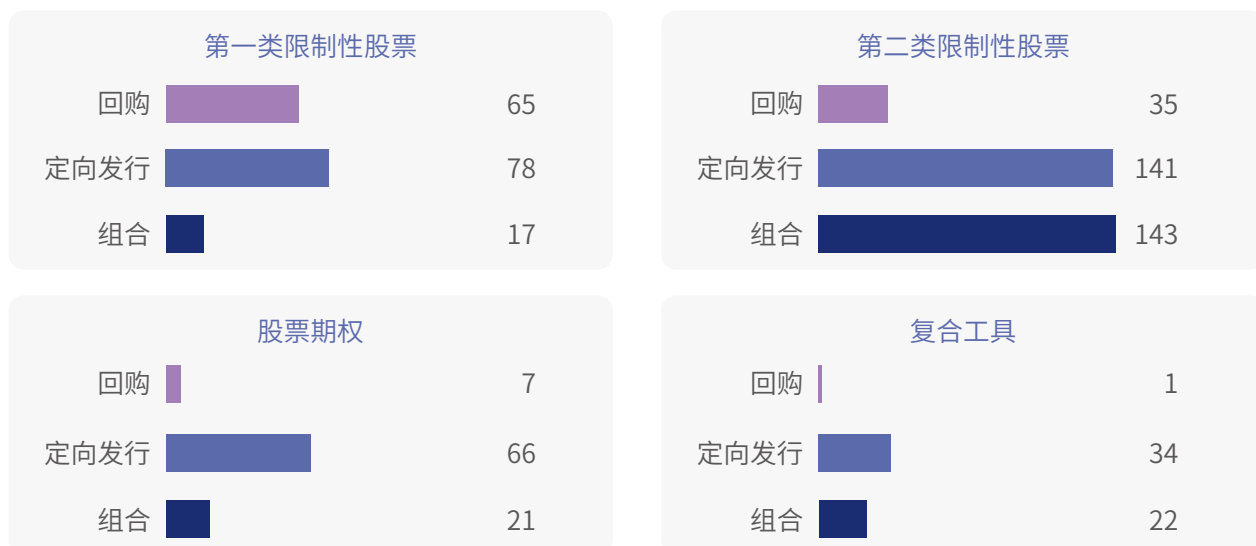
数据来源：信公小安，信公轶禾整理

统计口径：人均获授权益价值 = 人均激励权益数量 × 每股激励的预期收益 = 人均激励权益数量 × 每单位权益的成本

从 2024 年人均激励获授权益价值统计来看，董高人均获授权益价值远高于其他激励对象，平均董高人均获授权益价值是其他激励对象的 3.80 倍。

在 2024 年推出股权激励计划中，我们观察到电子及部分商贸零售、农林牧渔行业的上市公司对董高的激励力度更强。董高的人均获授权益价值最高的五家公司分别为安克创新 300866.SZ（申万行业：电子 - 消费电子 - 品牌消费电子）、香农芯创 300475.SZ（申万行业：电子 - 其他电子 II - 其他电子 III）、华凯易佰 300592.SZ（申万行业：商贸零售 - 互联网电商 - 跨境电商）、佰维存储 688525.SH（申万行业：电子 - 半导体 - 数字芯片设计）、乖宝宠物 301498.SZ（申万行业：农林牧渔 - 饲料 - 宠物食品），均为双创板块上市公司。

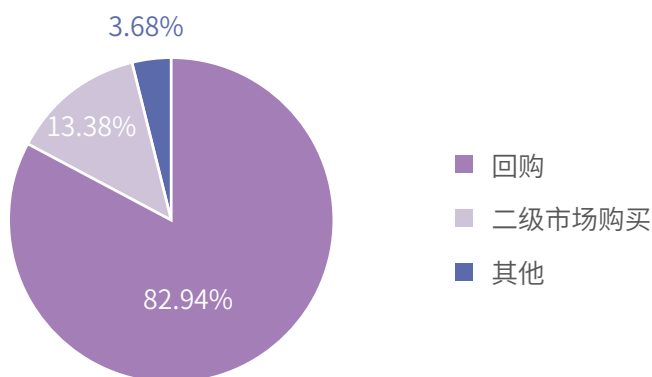
激励条件——股份来源及定价



数据来源：信公小安，信公轶禾整理

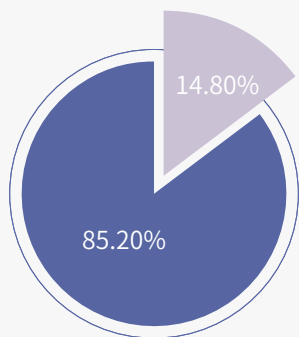
数据显示，无论是采用限制性股票（一类和二类）、股票期权或是复合工具，激励计划标的股票来源大部分为公司向激励对象定向发行本公司股票，而以回购作为激励计划标的股票来源的占比相对较少。同时，亦有案例采用定向发行 + 回购结合的方式实施股权激励计划。

2024 年度 A 股上市公司推出的员工持股计划股票来源分布



根据 2024 年推出的员工持股计划统计，82.94% 的案例股票来源为回购，另有 13.33% 的案例是通过二级市场购买取得股份，除此之外还有 3.68% 的案例是同时使用回购或在二级市场购买等组合来源实施员工持股计划。由此可见，A 股市场延续了推出回购折价型持股计划的热潮，占据绝对优势地位。

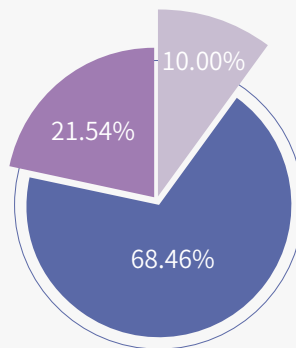
2024 年度 A 股上市公司推出的股权激励
计划对应的工具定价方式



■ 自主定价 ■ 规则定价

数据来源：信公小安，信公轶禾整理

2024 年度 A 股推出股权激励
计划中的股票期权定价折扣

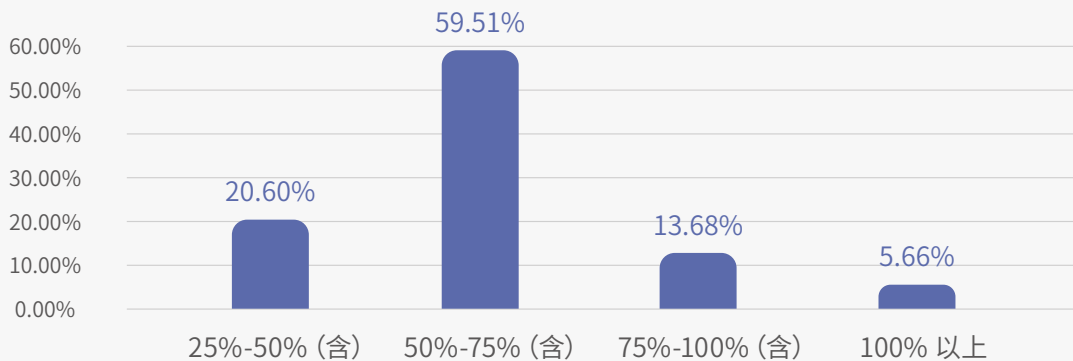


■ 50%-75% (含) ■ 75%-100% (含) ■ 100% 以上

数据来源：信公小安，信公轶禾整理

注：股票期权定价折扣计算公式 = 股票期权行权价格 / 草案披露日公司收盘价

2024 年度 A 股推出股权激励计划中的限制性股票定价折扣



数据来源：信公小安，信公轶禾整理

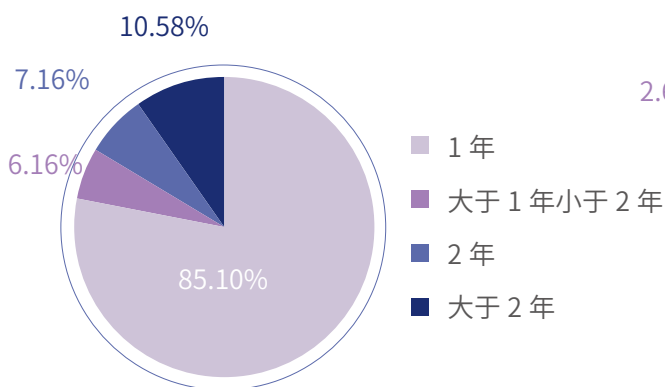
注：限制性股票定价折扣计算公式 = 限制性股票授予价格 / 草案披露日公司收盘价

在折扣定价方面，2024 年，有 85.20% 的公司采用规则定价的定价方式。根据《上市公司股权激励管理办法》，股票期权的行权价格不得低于股票票面金额，且原则上不得低于股权激励计划草案公布前 1 个交易日的公司股票交易均价和前 20、60、120 个交易日公司股票交易均价之一的较高者。在使用股票期权作为激励工具的案例中，多数公司仍然遵循着上述规则确定行权价格。

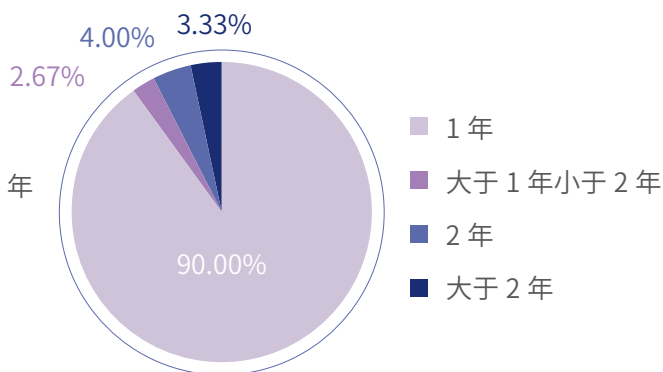
在采用限制性股票作为激励工具的公司中，与草案公告日收盘价相比，授予价格占草案公告日收盘价 50%-75% 的公司最多。不过，亦有少量公司设定的授予价格在草案公告收盘价的 100% 以上。

激励条件——限售期 / 等待期

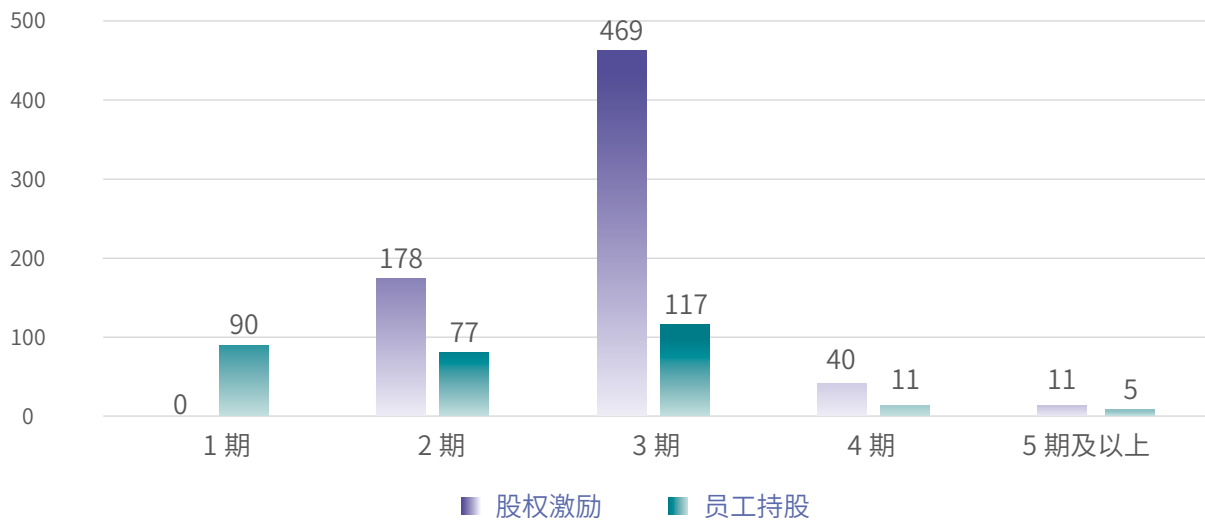
2024 年度 A 股上市公司推出的
股权激励计划中工具的等待期 / 锁定期时长



2024 年度 A 股上市公司推出的
员工持股计划中的锁定期时长



2024 年度 A 股上市公司员工激励工具的期限



数据来源：信公小安，信公轶禾整理

2024 年，A 股上市公司推出的股权激励计划中有 85.10% 设置 1 年的锁定 / 等待期，推出的员工持股计划中有 90.00% 设置 1 年的锁定期。采用 1 年的锁定 / 等待期仍然是市场主流。

2024 年，股权激励计划绝大部分都采用了 3 期解锁 / 行权 / 归属期，而员工持股计划多采用锁定期满后 1 次性解锁或 3 年解锁的方式。

激励条件——业绩考核条件

考核指标类型	对应指标的 2024 年推出的股权激励计划案例数	对应指标的 2024 年推出的员工持股计划案例数
营业收入	458	129
净利润	507	72
其他	91	26
净资产收益率	18	1
未设置考核	-	87

数据来源：信公小安，信公轶禾整理

注：若方案中包含多重考核指标，则每个指标计算一次案例数

我们按照激励工具的分类（复合工具中的不同工具分开）对 2024 年以来股权激励计划和员工持股计划的考核设置情况进行了统计。

2024 年，“营业收入”或“净利润”依旧是上市公司在设置考核目标时的首选。股权激励计划的工具考核中，出现营业收入的次数为 458 次；出现“净利润”的次数为 507 次。员工持股计划的考核中，选择不设置公司层面考核指标的达到 87 次，选择设置公司层面考核指标时，采用最多的两个同样也是“营业收入”和“净利润”。

2024 年，一些公司会针对自身业务特色设置特殊的业绩考核指标，如研发费用占比、专利数量等。晶华微（688130.SH）在 2024 年 9 月 20 日发布的 2024 年限制性股票激励计划（草案）中考核了“芯片销售数量增长率”，福昕软件（688095.SH）在 2024 年 8 月 7 日发布的 2024 年限制性股票激励计划（草案）中考核了“综合业务额增长率与订阅业务 ARR 增长率”，华盛锂电（688353.SH）在 2024 年 7 月 1 日发布的 2024 年员工持股计划（草案）中考核了“VC 和 FEC 销量”。

资本市场一年大事记



潘璇 资深咨询顾问

前言

2024 年注定是不平凡的一年，国际市场风云诡谲，国内各行业面临发展瓶颈。在重重困难之下，党中央带领各部门有序开展工作，为加快中国式现代化建设持续注入了强大动力，社会信心有效提振。在全国人民的不懈努力下，中国经济向高质量发展扎实推进。今天信公带领各位一起回顾过去一年资本市场的大事件，记录我国资本市场不断完善的每一步。

事件 1：开年奠定基调！国资委表示将市值管理纳入国企考核

重要程度：★★★★☆

2024 年开年，我国资本市场的表现不及预期。2024 年 1 月 24 日，国新办举行“聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，更好实现中央企业高质量发展新闻发布会”，国资委相关负责人表示，将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现。

影响与意义：国央企上市公司作为我国资本市场的重要组成部分，其表现与全市场走势休戚相关。在市场信心动荡之际，国央企上市公司率先将市值管理工作纳入工作重心，既是对整个市场的一剂强心针，也为民营上市公司提供了榜样和先例，促使全市场重视高质量发展与投资者回报。

事件 2：严打造假强分红！证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》

重要程度：★★★★☆

2024 年 3 月 15 日，中国证监会制定《关于加强上市公司监管的意见（试行）》，从推动上市公司提升投资价值 and 加强投资者保护，围绕打击财务造假、严格规范减持、加大分红监管、加强市值管理等各方关注的重点问题提出了多项措施。

影响与意义：相关措施为投资者营造了一个更加健康、透明、公平的投资环境，有助于提升投资者的信心和市场的稳定性，为制定上市公司市值管理指引打下了坚实的基础。

事件 3：提质增效重回报！上交所向沪市公司提出倡议

重要程度：★★★★☆

2024 年 3 月 22 日，上交所向沪市公司发出开展“提质增效重回报”专项行动的公开倡议，呼吁全体沪市上市公司按照“自愿、公开、务实”原则，开展“提质增效重回报”专项行动，多措并举改善经营质量和盈利能力，加快发展新质生产力，提升公司投资价值，真心实意回报投资者。

影响与意义：本次倡议为上市公司提供了全面的执行指南，“以投资者为中心”的主题贯穿全文，强调了提高上市公司质量、增强投资者回报、提升投资者获得感，再次体现了监管机构对于投资者的重视。

事件 4：崭新出厂“国九条”！国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》

重要程度：★★★★★

2024年4月12日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，以强监管、防风险、促高质量发展为主线，以完善资本市场基础制度为重点，更好发挥资本市场功能作用，推进金融强国建设，服务中国式现代化大局。

影响与意义：新“国九条”的重磅出台意义重大，剑指严监管、防风险，保护中小投资者利益，坚持建设以投资者为中心的资本市场。证监会、沪深北交易所为深入贯彻落实《若干意见》，同日推出了《上市公司股东减持股份管理办法》《股票上市规则》《股票发行上市审核规则》等多项征求意见文件，围绕**严把上市关、严格持续监管、加大退市监管力度**这三个方面持续发力。国务院与资本市场监管机构的组合拳，确定了资本市场建设的短期、中期、长期的“三步走”目标，有利于推动资本市场高质量发展，明确推动资本市场高质量发展的指导思想、中心、原则、主线和重点，具有十分深远的重要意义。

事件 5：ESG 组合技！交易所与中国财政部接连发布可持续发展披露相关条例

重要程度：★★★★☆

2024年4月12日，沪深北交易所发布《上市公司可持续发展报告指引》；2024年5月22日，中国财政部发布《企业可持续披露准则——基本准则（征求意见稿）》，并随同基本准则印发《起草说明》。

影响与意义：本次《上市公司可持续发展报告指引》与《企业可持续披露准则——基本准则（征求意见稿）》的发布，既是落实国九条要求，规范上市公司可持续发展相关信息披露行为，也是在我国资本市场的不断完善、投资环境愈发健康、透明、公平的当下，对我国双碳计划的充分回应，它们不仅标志着我国统一的可持续披露准则体系开始成型，更预示着它将成为推动企业走向更稳健、高质量发展的关键力量。

事件 6：中共中央政治局会议与市值管理指引

重要程度：★★★★★

2024年9月24日，证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理（征求意见稿）》。9月26日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，会议强调了一系列问题，包括要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点；要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。

影响与意义：“国九条”引导上市公司自我加强监管，构建了更为安全、稳定的市场投资环境，在此基础上，中共中央政治局会议重点强调经济发展，强调了金融对实体经济的助力作用，对财政、货币、房地产、资本市场、保企业、惠民生等领域均进行了重要部署，回应市场期待，为市场注入了长足的信心，引领了 2024 年 9 月至今的资本市场价值回归。与此同时，证监会本次的《指引》文件回应了投资者对上市公司开展市值管理的需求，重点强调市值管理需要以“投资者回报”为核心导向，并明确为上市公司指出了市值管理的多种手段，包括**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、信息披露与股份回购**，为上市公司提供了充分、全面、可靠、可执行的市值管理方案指引。从 2017 年以来，**信公不断尝试将股权激励融入市值管理的框架中，在全市场率先提出了“薪酬证券化”的理念**，即企业在现金薪酬的基础上，通过实施股权激励引入常态化的权益化薪酬，通过向员工授予公司股票来调整员工薪酬水平和薪酬结构，实现现金薪酬与股权激励的互融互通，同时具备**促发展、降成本、增估值**的优越属性。**薪酬证券化**正是市值管理方式中的“永动机”，它的实施是一个又一个良性循环的组成，能够持续地、源源不断地为公司提供成长的动力来源，并随着公司的发展不断更新。

事件 7：回购增持正当时！中国人民银行设立股票回购增持再贷款

重要程度：★★★★☆

2024 年 10 月 18 日，中国人民银行设立股票回购增持再贷款，引导金融机构向上市公司和主要股东提供贷款，分别支持其回购和增持上市公司股票，推动上市公司积极运用回购、股东增持等工具进行市值管理。

影响与意义：一方面，回购可以拢聚控制权，稳定经营计划，防止企业被恶意收购；另一方面，回购可提升自身股票价值，也可视作现金分红，是一种对股东的回报方式。本次中国人民银行创新设立股票回购、增持再贷款，无疑在实操层面为上市公司扫除了回购的资金障碍。**回购股份与股权激励组合成了市值管理的完美循环**，在股价下行时通过股份回购，可以实现一定程度上的市值稳定，并积蓄成本低廉的“子弹”。同时，下行周期蕴含着成长的潜力，**公司通过实施薪酬证券化向员工授予权益**，能够为未来的发展加足马力；公司的成长将越过下行周期，员工兑现超额的收益，而公司也将节约现金流，成为下个下行周期的股份回购的资金来源，以此形成良性循环，引导各方关注公司长期价值，与公司共同成长。

事件 8：落地！市值管理指引与可持续披露准则进入实行

重要程度：★★★★☆

2024 年 11 月 15 日，证监会发布《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》；2024 年 11 月 20 日，财政部会同外交部等九部委联合印发了《企业可持续披露准则——基本准则（试行）》

影响与意义：《基本准则》的正式文件拉开了国家统一的可持续披露准则体系建设的序幕，具有重要的里程碑意义。《市值管理指引》首次从官方层面明确了市值管理的概念，为其正名，即“上市公司以提高上市公司质量为基础，为提升投资者回报能力和水平而实施的战略管理行为”。引导市值管理脱虚向实，从讲好股权故事，就市值论市值，转而向战略要市值，向管理要市值，推动公司的高质量发展。

事件 9：贯穿全年！央企市值管理工作的改进和加强意见

重要程度：★★★★☆

2024 年 12 月 17 日，国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》（以下简称《意见》）

影响与意义：作为 2024 年资本市场市值管理工作的排头兵，国央企也为 2024 年资本市场市值管理附上了一个圆满的句号。一方面，从文件内容来看，为市值管理工作提供了不少抓手和指导性意见；另一方面，从更深层意义来看，这实际上是国资委、证监会首次联合推进市值管理相关工作。央企作为国民经济增长的“顶梁柱”，在服务国家大局、构建新发展格局当中发挥着重要作用，市值管理工作的重要性不言而喻，同时也为资本市场提供了重要的示范、指导样本。

事件 10：利好企业出海！香港联交所刊发咨询文件

重要程度：★★★★☆

2024 年 12 月 19 日，香港联交所刊发咨询文件，就有关优化首次公开招股市场定价及公开市场的建议征询市场意见（咨询文件）。

影响与意义：随着全球化的不断深入，中国企业“走出去”的步伐日益加快，在全球范围内的投资和合作不断扩展。本次联交所对于首次公开招股市场定价及公开市场所做出的一系列建议，目的即鼓励上市、提高后市流动性、提高定价合理性与效率。信公股份国际化业务致力于携手新加坡本地及全球不同领域的专业服务机构，为中国企业的国际化战略提供出海可行性分析、境外架构设计、企业出海领航与境外并购服务等一站式的解决方案，助力中国企业走向世界。

结语

回顾 2024 年，“市值管理”无疑是资本市场最为关注的命题。当“市值管理”被强调、被正名，企业更应将其视为前进路上的一把标尺和长鞭，以标尺衡量内部发展质量和外在市场评价，以长鞭促进企业价值提高和市场投资回报。市值管理的方式方法千变万化，涉及到的维度多种多样，万变不离其宗的本质在于“打铁还需自身硬”。企业通过薪酬证券化这一工具，能够在长期的循环往复中提升发展的质量，扩大员工收益的空间，帮助企业将所需要降低的成本和员工日益增强的薪酬需求流入资本市场的大海，将企业的业绩提升和企业员工牢牢捆绑，企业、员工、资本市场三者之间真正做到“你中有我，我中有你”。通过“一升一降”，由量到质，提高企业的经营效率，发展企业的经营能力，建立企业的长期文化，培养企业的适应力和员工的承诺感，从而在真正意义上提高企业在面对复杂多变的市场时所需要展现出的韧性，走向可持续发展的道路。

相信未来，我国资本市场将不断深化改革，更好地服务于实体经济，成为经济发展的重要力量，信公也将成为上市公司坚定不移的伙伴，共同成为资本市场的建设者、维护者、拼搏者，加入我国经济发展的良好正循环。

结语

2024 年 A 股市场整体表现良好，尽管经历了剧烈波动，但经过政策和大环境的调解，市场表现还是处于逐步回暖并上涨的姿态。自第三季度《上市公司监管指引第 10 号——市值管理（征求意见稿）》出台至 11 月份正式文件发布，鼓励上市公司综合运用员工激励提升投资价值，拉平管理层、员工与上市公司长期利益的一致性，也会使得员工激励的机制设置更加多元化，对于国企或民企的发展来说无疑是在传递好的信息。展望 2025 年，我们相信上市公司将进一步推动提质增效计划，而规范化、成熟化的员工激励必将在此过程中起到重要作用，持续推动上市公司高质量发展。

联系我们

上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号陆家嘴滨江中心 T1 座 16、17 楼

深圳市福田区福华一路 115 号投行大厦 14 楼

杭州市临平区南苑街道余之城 ITC 1 座办公楼 612 室

北京市东城区东长安街一号东方广场西三办公楼 (W3)5 楼

88 Market Street, 21F, CapitaSpring, Singapore 048948

电话：021-20740303

邮箱：marketing@infaith.com.cn

网址：www.infaith.com.cn

声明

本刊物为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

本刊物属上海信公科技集团股份有限公司所有。

欲了解更多有关上市公司高质量发展资料，

请浏览网址：www.infaith.com.cn



www.infaith.com.cn

本刊仅为提供一般性信息之目的

不应用于替代专业咨询者提供的的咨询意见

© 信公股份 版权所有