

两月内27家公司推股权激励计划

近六成为科技和消费类上市公司,而去年1~11月仅8家披露预案

见习记者 张奇

大盘从去年12月开始反弹,指
数一路飙升的同时,A股上市公司的
股权激励家数也在迅猛蹿升。据
Wind数据,去年12月以来共有27
家公司发布股权激励预案,其中去年
12月有10家,今年1月截至昨日已
有17家。同时,有11家公司激励方
案获股东大会通过。而去年1~11
月,仅有8家公司首次披露股权激励
预案。

记者注意到,这27家推出股权
激励预案的公司中,近60%属于科
技和消费类上市公司,这与近年来高
科技和高成长公司占激励比例较高一
致。然而,以近几年数据来看,股权
激励的实施情况并不理想,仅有
60%左右能实施。

股权激励有61%实施

数据显示,近期有包括罗莱家
纺、索菲亚、仁和药业和宋城股份等
泛消费类的公司抛出股权激励。此外,
拓邦股份、金信诺、汇川技术、
鼎汉技术等一些列科技类公司抛出股
权激励预案。

据一位长期关注股权激励的基金
研究员统计,截至2012年12月11
日,中小板、创业板、主板公告的股
权激励方案个数分别为192个、115
个和194个,占对应板块个股总数的
比例分别为27%、32%和14%。

该基金研究员告诉记者,这主要
是和近年来IPO的上市公司多以科
技类和消费类的中小企业为主有一定
的关联。高科技和成长性良好的中小
公司,正处于高速扩张阶段,更倾向
于推出、实施股权激励。

广发证券分析师程振江认为,股
权激励对于上市公司而言是利好消

息,激励本身会刺激企业在激励期内
取得更好的业绩,但股权激励效果除
了在企业财务数据上可以体现之外,
更多的需要通过二级市场的股价上涨
才能真正兑现收益,因而市场对激励
效果的反应成为了考核激励效果的另
一重要考量指标。

但股权激励从方案推出到行权,
整个流程环节较多、过程较长,不少
方案在实施过程中就夭折了。依据
Wind资讯的统计,自2005年以来,
正式进入实施阶段的股权激励方案仅
有61%,准备流程终止的方案高达
25%。

程振江认为,股权激励并不能代
表业绩锁定,需根据宏观经济、行业
周期、公司运营等做出分别判断,只
有业绩不断兑现、高成长性得到验证
的个股方能赢得市场青睐。

“大行业小公司”值得关注

A股市场上很多成长初期和扩
张期的公司,成长潜力大、业务扩
张相对顺利,但同时公司现金需求
较大,这类“大行业小公司”是股
权激励实施的典范。以装饰概念股
为例,该行业属于房地产行业的下
游,金螳螂、亚厦股份、广田股份、
洪涛股份4家公司都在近年抛出了
股权激励,并且4家公司业绩都有
较好的表现。

其中,金螳螂2008年~2011年
净利润复合年增长率达74.3%。金螳
螂股票期权激励方案预案公告日为
2008年7月11日,当时行权条件
为,以2006年净利润为基数,2008
年~2010年加权平均净资产收益率不
低于12%。而实际上公司2008年~
2010年净利润增长率分别达到了
106.61%、199.58%、480.38%,远
远高于行权条件。最新行权价6.05元/

去年12月份以来推出股权激励方案公司一览

代码	名称	最新公告日期	激励总数(万股)	Wind行业
00293.SZ	罗莱家纺	2013-1-29	350	耐用消费品与服装
002572.SZ	索菲亚	2013-1-29	658	耐用消费品与服装
600804.SH	鹏博士	2013-1-25	5000	电信服务Ⅱ
002139.SZ	拓邦股份	2013-1-25	1300	技术硬件与设备
600114.SH	东睦股份	2013-1-24	1000	汽车与汽车零部件
000650.SZ	仁和药业	2013-1-23	4794	制药、生物科技与生命科学
300144.SZ	宋城股份	2013-1-22	450.5	消费者服务Ⅱ
002124.SZ	天邦股份	2013-1-22	1000	食品、饮料与烟草
300252.SZ	金信诺	2013-1-22	260	资本货物
300197.SZ	铁汉生态	2013-1-22	891.7	商业和专业服务
300146.SZ	汤臣倍健	2013-1-18	233	食品、饮料与烟草
300011.SZ	鼎汉技术	2013-1-18	529	资本货物
300124.SZ	汇川技术	2013-1-16	1352	资本货物
002452.SZ	长高集团	2013-1-15	380	资本货物
002611.SZ	东方精工	2013-1-15	518	资本货物
300136.SZ	信维通信	2013-1-8	268.50	技术硬件与设备
002176.SZ	江特电机	2013-1-5	900	资本货物
002337.SZ	赛象科技	2012-12-31	650	资本货物
000925.SZ	众合机电	2012-12-29	1000	资本货物
002537.SZ	海立美达	2012-12-26	330.00	资本货物
300286.SZ	安科瑞	2012-12-25	245	资本货物
002313.SZ	日海通讯	2012-12-25	600	技术硬件与设备
300166.SZ	东方国信	2012-12-14	274	软件与服务
300066.SZ	三川股份	2012-12-13	70	资本货物
300098.SZ	高新兴	2012-12-7	653.4	软件与服务
600108.SH	亚盛集团	2012-12-6	1056.14	食品、饮料与烟草
601313.SH	江南嘉捷	2012-12-4	810	资本货物

资料来源:Wind资讯 张奇/制表

股,相对于目前40元以上的股价处于
超值状态。

其余3家装饰概念股也都随着行业
高速发展,业绩迅速提升,股权激励有
效地助推了公司潜在能力的释放。

园林行业也是“大行业小公司”
的代表,1月22日公布股权激励的铁
汉生态就是继东方园林后第二家有股
权激励的该行业上市公司。铁汉生态
此次股权激励最大亮点在于业绩行权
要求,以2012年净利润为基数,对应

2013年~2016年的净利润增速分别为
30%、50%、50%、50%,后续几年增
速要求显著高于装饰园林行业平均股
权激励水平,高行权条件可带来公司估
值的提升。

此外,近期推出股权激励的泛消费
类的如汤臣倍健对股权激励实施也有较
高要求。汤臣倍健行权考核年度为
2013年~2015年,以2012年净利润为
基数,2013年~2015年盈利增速分别为
40%、30%、30%。

杭州解百收购杭州大厦六成股权

证券时报记者 李小平 张霞

停牌半年之久的杭州解百(000814)
今日终于披露重组预案并复牌。如市
场此前所愿,重组方案涉及百货业大名鼎
鼎的杭州大厦。

预案显示,杭州解百拟以5.86元/股
的价格,向杭州市商贸旅游集团有限公司
发行4.54亿股,购买杭州商旅持有的标
的公司100%股权;标的公司全部资产为
少量现金和杭州大厦60%股权。与此同时,
为提高重组整合绩效,杭州解百拟以不
低于5.28元/股的价格,向特定对象

募集约8.5亿元配套资金。

杭州大厦和杭州解百的主营业务
均为百货零售,两者分别占据杭州市
两大核心商圈——即武林商圈和湖滨
商圈的中心位置,杭州大厦定位高端
名品百货,杭州解百定位中端城市综合
消费。

众所周知,杭州大厦是全国精品
百货店业态中的领军式企业,已连续
多年位居全国零售百货业单体百货销
售额排行榜前列。杭州大厦2011年
实现营业收入47.89亿元,归属于母
公司股东净利润3.87亿元。较杭州
大厦而言,杭州解百就差了半截,该

公司2011年实现营业收入22.10亿元,
归属于母公司股东净利润0.77亿元。
据此不难看出,这将会是一起典型的蛇
吞象式收购。

虽说标的资产优良,但收购代价也
不菲。公告显示,以2012年12月31
日为基准日,杭州大厦60%股权对应
的净资产账面值为6.82亿元,但此次
收购时给予的预估值为26.62亿元,预
估增值率为290.62%。

杭州解百认为,未来杭州大厦和杭
州解百将在同一上市公司平台上运作,
有利于直接扩大上市公司资产和经营规
模、提升盈利能力。

但需要注意的是,杭州大厦高盈利
能力与较低物业成本不无关系。

目前,杭州大厦包含A、B、C、D
四座主体建筑,总经营面积约18万平
方米。但这四座建筑全为租赁使用,其
中,杭州大厦A座、B座的土地使用权
类型为政府划拨,每年用地成本合计仅
约为373万元,但租赁合约将约于2016
年6月到期,届时如果续租,租赁土地
的成本将较目前有较大幅度上升。

此外,重组方案未提及杭州大厦余
下40%股权,该部分股权系另一大股东
南光集团持有,是否会影响整合效应当
待市场验证。

云南城投一级开发“品牌输出”式扩张

参与辽宁1.18万亩土地一级开发,出资比例占20%坐享收益

证券时报记者 冯尧

长期深耕土地一级开发的云南城
投(600239)今日披露,公司拟介人
位于辽宁海城市高铁新城面积约1.18
万亩土地一级开发项目。与以往不同
的是,云南城投此次一改过去独自开
发的风格,与当地公司合资开发,出
资比例占20%坐享收益。

有市场人士认为,此次该公司仅
仅输出“云南城投”的品牌,一方
面不会对公司造成太大财务压力。另一
方面又可以得到固定比例的收益分
成,这种模式未来可能被经常采用。

总投资额40亿

据云南城投方面透露,公司拟与
海城市东盛房屋开发有限公司共同出
资设立项目公司,开发辽宁海城市高
铁新城土地一级开发项目。据悉,项
目公司注册资本为5000万元,东盛公

司认缴出资4000万元,占项目公司出
资比例80%;云南城投认缴出资1000
万元,占项目公司出资比例20%。

据记者了解,高铁新城项目位于
辽宁省海城市区西侧,哈大高铁与沈
大高速之间,哈大高铁海城西站处于
开发范围内,拥有较强的区位优势。
根据项目初步概念性规划,项目总用
地约11813亩,净用地约7050亩,用
地范围东接沈大高速,西至哈大高
铁,南临海城河,北接规划道路。

云南城投方面透露,目前,高铁
新城项目处于前期阶段,东盛公司就
高铁新城项目委托事宜正与海城市政
府协商,待协商达成一致后,将由项
目公司与海城市政府签订委托协议,
对高铁新城项目进行开发。

据悉,高铁新城项目共涉及各类
地上部分拆迁面积总计约220万平方
米,土地一级开发总成本约40亿元。
在项目运作过程中,东盛公司组建项

目公司的经营管理团队,负责具体操盘
统筹、征地拆迁、筹措项目运营所需全
部资金。

而云南城投方面需要做的仅仅是
对项目公司进行业务指导,同时允许项
目公司使用云南城投品牌。而项目公司
获得项目开发收益后,双方按持股比例分
配利润。

一级开发模式求变

一直以来,土地一级开发企业在
土地出让后的收益确认时间、收益比
例上都存在变数,使云南城投盈利压
力越来越大。”一位券商分析人士对证
券时报记者表示。

而近期云南城投所参与一级开发地
块出让也频频出现尴尬的局面。1月16
日,云南城投参与一级开发的昆明环湖
东路10号地块挂牌出让,该地块面积
达2280亩,其中云南城投前期共整理
了835亩,这批地块全部以起价8.44

亿元成交,即每亩价格37万元。而近
两年该项目附近主要地块成交情况显
示,周边商业用地成交平均单价已达
300万元/亩至700万元/亩。按300万
元/亩计算,上述地块出让价格仅是市
场价格的12.3%。

一般而言,土地一级开发中,如果
后续地块能以合理价格顺利成交,则有
望缓解现金流压力。但资金如果迟迟不
到位,则未来资金压力将凸显,公司房
地产二级开发也受到限制。作为城市
开发用地,如何开发还是由政府主导,
一级开发的企业选择余地并不大,如果
将自身资金重仓一级开发,可能财务上
的压力会更大。”前述分析人士认为。

事实上,品牌输出的概念时常出现
在房地产二级开发过程中,“现在云南
城投在一级开发中,也采取这一模式,
无疑会缓解公司财务压力,这一模式未
来可能被其他一级开发企业所采用。”
前述分析人士表示。

记者观察 | Observation |

透视业绩暴涨暴跌“三板斧”

证券时报记者 曹攀峰

如果把上市公司的业绩进行简单
比较,其悬殊如天上地下。就已经发
布业绩预告的上市公司而言,净利润
同比增幅最大的上市公司为ST宝龙,
同比预计最大增幅达56484%;净利
润同比下降最大的上市公司为中钢吉
炭,同比预计最大减幅为9420%。

数字的简单对比令人瞠目结舌,
但事实上,数字的简单比较很难传
递出业绩变动背后深层次的原因,
业绩背后的原因才是最应该受到关
注的。

其实,上市公司业绩暴涨暴跌无
外乎三种原因:一是上市公司主营业
务出现了乐观或悲观的变化,从而造
成业绩大增或大跌;二是主营业务经
营周期的变化影响上市公司经营的变
化;三是非经常性损益“反客为主”
影响上市公司整体经营。

主营业务的变动无疑最值得关注,
这是上市公司得以存在和发展的基
石。而在我国当前环境下,行业原
因一般是造成上市公司业绩变动的主
因。据证券时报记者统计,2012年经营
惨淡的行业有钢铁、光伏、通信、化工、
水泥、高铁、船舶等,行业惨淡之下,少
有上市公司能独善其身。而2012年经营
向好的行业有海运、家电、农药、火电等。
但必须厘清的是,表现好坏仅仅代表过去,
未来的情况则需要进一步分析。

以水泥行业为例,受全国固定资
产投资增速放缓、局部水泥市场供需

失衡、需求疲弱、价格大幅下降的影
响,2012年水泥行业经营颇为惨淡,
行业内的上市公司如冀东水泥、四川双
马、塔牌集团、天山股份、江西水泥等,
预计净利润同比最大降幅均在50%
以上。然而,危机中也蕴藏着机会,不
少水泥行业分析师认为,2012年是水
泥行业的筑底期,随着未来城镇化建设
的提速,以及当下批复的铁路、城市轨
道交通、公路等投资计划,2013年至少
不会比2012年差,甚至会更好。

反之,以白酒行业为例,在持续了
10年的高增长后,白酒行业未来高增
长的概率则小很多。