



# 寻找高成长系列专题一：股权激励等改革为企业高质量发展提供必要保障



## 报告摘要:

股权激励等市场化改革是行业企业高质量发展的必要保障以制度改革实现员工与企业利益深度捆绑，激发骨干员工积极性，从而为企业高质量发展提供必要保障：继 2021 年 8 月 2 日洋河股份、9 月 30 日水井坊发布员工持股计划后，12 月 3 日，泸州老窖激励方案获批，标志着激励制度市场化改革在白酒行业持续推进，梳理发现，行业内企业国企混改、员工持股计划、股权激励、现金激励等市场化激励改革亦不乏案例，如五粮液、山西汾酒、舍得酒业、青岛啤酒、伊利股份等等。

国改制度的顶层设计保障了行业企业混改、激励方案的落地：(1) 2020 年 6 月 30 日中央深改委审议通过《国企改革三年行动方案（2020-2022 年）》，山西、安徽、四川、江西等地方迅速跟进出台“行动实施方案”，深化改革任务书、时间表、路线图。(2) 2020 年 7 月 20 日四川《关于推动制造业高质量发展的意见》、2021 年 2 月 24 日，四川省经信厅拟制了《推动四川白酒产业高质量发展的若干措施（征求意见稿）》。

加速推进供给侧改革以保障需求侧消费升级是“十四五”高质量发展的必然要求：据国家统计局数据显示：(1) 白酒销量稳中有降，2019 年 755.53 万千升，同减 11.6%，2020 年下降 2.5%至 740.7 万千升；(2) 规模以上白酒企业销售收入稳中有增，2019 年 5618 亿元，同增 8.24%，2020 年同增 4.61%至 5836.39 亿元；(3) 利润总额彰显“高质量”，2019 年 1404.1 亿元，同增 14.54%，2020 年同增 13.35%达到 1585.41 亿元。

白酒行业高集中、强分化的结构性繁荣趋势不变，基于制度改革对企业经营效率改善的潜在预期，新一轮成长周期有望开启。

啤酒企业利润导向，顺应高端化趋势，食品企业股权激励紧扣增长目标展望高成长我国啤酒行业已经从第一阶段的“量”的规模化竞争过渡到第二阶段“价格”的竞争，据国家统计局数据显示，2013年销量登顶4985.4万千升，至2020年下降到3411万千升，2013-2020年，吨价从3639元提升至4306元，行业高端化趋势显著，青岛啤酒股权激励以利润考核为导向；乳制品龙头伊利股份利润目标稳健，妙可蓝多力争快速扩大市场份额；调味品行业，中炬高新、恒顺醋业回购股份拟用于股权激励；休闲食品行业多家企业在2021年回购股份，拟实施员工持股、股权激励，对未来展望积极；速冻行业中，安井食品、千味央厨享行业发展红利，推进股权激励以期保持高增。

## 投资建议

体制机制变革及薪酬市场化制度的确立，利于管理效能的提升，基于“品牌” + “好生意”

(盈利模式) + 管理效能的基本框架，关注有改革势能释放的公司，推荐泸州老窖、舍得酒业、洋河股份、安井食品。

## 风险提示

宏观经济超预期波动导致需求端受损，疫情散点爆发超预期管控，食

品安全问题，股权激励计划执行不顺利等。

关键词：供给侧改革 国企改革 疫情 白酒 股权激励 食品安全

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_31003](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31003)

