



通信行业动态报告：重视推出股权激励的公司



核心观点

1、今年以来，通信行业推出股权激励方案（包含限制性股票、期权）以及回购与增持的公司明显增多。我们认为，2020Q2 以来通信（申万）指数表现一般，多数公司股价也有所回调，因此上市公司密集推出股权激励及回购与增持，反映出公司可能认为当前股价处于较低位置，同时对未来发展展望积极。

2、2021 年上半年，通信行业共有 25 家公司发布股权激励预案或实施了股权激励，涉及股份占总股本比例大多处于 1%-3%之间。

25 家公司中，16 家公司采用限制性股票方式，5 家采用期权方式，3 家采用限制性股票+期权的方式，另有 1 家采用设立激励基金的方式，因此限制性股票是股权激励的主要方式。整体来看，限制性股票的授予价格折扣率较大，期权执行价格与公告日前收盘价基本持平。25 家公司股权激励业绩考核指标的复合增速均处于 15%以上。同时，股权激励方案公告后股价具有明显的超额收益，公告后的 1 日、5 日、10 日、20 日和至今的平均超额收益率分别为 2.27%、4.95%、4.08%、4.96%和 8.00%。广和通、欣天科技、和而泰、亿联网络、剑桥科技至今的超额收益超过 20%。

3、从 2020 年 19 家公司的股权激励情况来看，限制性股票的激励效果好于期权。2020 年共有 19 家公司公告实行股权激励，截至 2021 年 7 月 16 日，19 家公司的限制性股票激励均有浮盈，仅有 2 家公司的期权激励实现浮盈（共 8 家），期权激励方案平均浮盈为-13.77%，股票激励为

108.72%，激励效果与激励类型、激励价格的折价率和公司股价表现相关。

4、2021 年上半年，通信行业共有 11 家公司发布回购方案，3 家公司发布员工持股计划。此外，中际旭创、新易盛、拓邦股份、鼎信通讯、捷顺科技 5 家公司在上半年进行了管理层及相关人士增持公司股票。回购来看，多数公司的回购比例处于 0.4%-1.5%之间，回购方案发布后的当日股价超额收益平均为 2.45%。

5、我们建议重视推出股权激励计划及回购与增持计划的公司，尤其是设置了较高业绩承诺的公司。基于 2020 年的收入，2021-2023 年收入复合增长率不低于 20%的公司为有方科技 (51.60%)、东土科技 (47.02%)、移为通信 (36.44%)、国盾量子 (30.06%)、亿联网络 (30%)、梦网科技 (29.07%) 和振邦智能 (21.64%)，基于 2020 年归母净利润，2021-2023 年归母净利润复合增长率不低于 20%的公司为震有科技 (50%)、欣天科技 (48.88%)、和而泰 (30.06%)、广和通 (28.06%)、优博讯 (25.99%)、天孚通信 (25.74%)、奥飞数据 (23.86%)。

股权激励作为上市公司常见的员工激励手段，对企业留住核心员工以及激发其积极性具有重要作用，对股价一般也有积极的推动作用。今年以来，推出股权激励方案（包含限制性股票、期权）以及回购与增持的公司明显增多。我们认为，这反映出公司可能认为当前股价处于较低位置，同时也对未来发展展望积极。我们以通信（申万）指数成分股以及我们重点覆盖的其它公司作为样本（以下简称“通信行业上市公司”），统计了 2021

年上半年通信行业上市公司的股权激励方案以及回购与增持情况，并进行了详细分析。

2021 年上半年，通信行业上市公司中共有 25 家公司发布股权激励预案或实施了股权激励。25 家公司中，16 家公司采用限制性股票，5 家采用期权，3 家采用限制性股票+期权的方式，另有 1 家采用设立激励基金的方式，因此限制性股票是股权激励的主要方式。从激励所涉及的股票来源来看，有 20 家公司采用定向发行的方式，有 5 家公司采用回购的方式（包含亿联网络设立激励基金购买股票的方式），定向发行是股权的主要来源。

关键词：股权激励

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_32948

