



# 国企改革系列之钢铁有色行业 2021 年股权激励汇总：多家国 企实施股权激励 增强中长期 投资价值



事件：近期钢铁、有色金属行业有多家央企和国企上市公司发布股权激励计划。

基于此，我们整理了 2021 年钢铁和有色行业央国企上市公司发布的股权激励计划（合计 13 家），并对其业绩行权条件所对应的财务指标进行了计算。

点评：

央企占比 77%，2021 年 12 月集中落地。2021 年合计 13 家钢铁有色上市公司出台限制性股票股权激励计划（草案），其中包含 10 家央企及旗下公司和 3 家地方性国企。从公告的时间来看，仅 12 月就有 8 家公司公告股权激励方案，央国企员工激励计划有集中落地迹象。

激励股份占公司股本比例最高的是贵研铂业。股权激励力度最大的上市公司是贵研铂业、中钨高新、中钢天源和宝钢股份，限制性股票的激励股数分别占公司股本 4.55%、2.33%、2.31%和 2.25%。

激励覆盖面最广的是贵研铂业、中钢天源。激励人数最多的上市公司是宝钢股份（2000 人）、中国铝业（1192 人）、贵研铂业（451 人）、首钢股份（412 人）。

激励人数占公司全部员工比重最高的是贵研铂业（33%）和中钢天源（15%），其余上市公司均低于 10%。

董监高以外员工激励强度最大的是厦门钨业。多数上市公司授予限制

性股票的股份最多的高管是董事长和总经理。除董监高以外，其他管理人员和核心技术骨干人均获得授予股票的市值(2021年12月31日收盘价)最高的是厦门钨业(320万元)、中钨高新(265万元)、宝钢股份(164万元)。

业绩指标要求较高的是马钢股份、中国铝业和八一钢铁。多数公司从利润增长率和资产收益率(ROE、ROA或净现金回报率)两个维度提出考核要求。1)净资产现金回报率要求最高的是马钢股份(22%/24%/28%); 2)2024年较2020年利润复合增速要求最高的是中国铝业(归母扣非净利润复合增速不低于110%/75%/60%)和八一钢铁(扣非利润总额复合增速不低于65%/50%/40%)。

根据业绩行权条件测算的扣非归母净利润对应2022年PE最低的是马钢股份(2021年12月31日)。假设上市公司员工可以顺利行权，则以对应的业绩考核条件计算，对应2022/2023/2024年归母扣非净利润PE较低的上市公司为马钢股份(6.4/5.6/4.9倍)、首钢股份(8.6/7.7/7.0倍)、太钢不锈(10.3/8.7/7.6倍)、八一钢铁(10.6/9.3/8.2倍)、宝钢股份(10.6/9.6/8.8倍)。

投资建议：我们认为公司对高管和技术骨干员工的激励强度、业绩的增长率均为重要激励指标。基于上述分析，我们建议重点关注业绩增长要求高的和股权激励力度强的央企和国企上市公司。推荐：宝钢股份、太钢不锈，建议关注：马钢股份、首钢股份、八一钢铁、贵研铂业、中国铝业。

风险分析：业绩不达预期风险；宏观经济环境变化风险。

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\\_36337](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36337)

