

# 神州信息股权激励对公司绩效的影响效果研究

赵春雪 刘琳

青岛恒星科技学院

DOI:10.12238/ej.v7i8.1792

**[摘要]** 在当前中国资本市场日趋成熟的背景下,众多企业为提升竞争优势,纷纷尝试采用股权激励计划。尽管这一策略被寄予厚望,但仍有部分企业,因未能达到预期效果,宣布终止其股权激励计划。如何有效运用股权激励策略,使之真正为企业带来长远的利益,成为企业和学术界亟待深入探讨的重要课题。本文采用文献研究法、案例分析法和财务分析法,从财务指标和非财务指标入手,深入分析神州信息2019年至2023年实施股权激励计划前后公司业绩的变动情况,并给出有针对性的优化方案,以期提升企业的治理水平、提升企业绩效,也为其他上市公司实施股权激励政策提供宝贵的经验。

**[关键词]** 神州信息; 股权激励; 公司绩效

**中图分类号:** F276.6 **文献标识码:** A

## Research on the effect of equity incentive on corporate performance of Shenzhou Information

Chunxue Zhao Lin Liu

Hengxing University

**[Abstract]** Under the background of the maturity of China's capital market, many enterprises have tried to adopt equity incentive plans in order to enhance their competitive advantages. Despite the high expectations placed on this strategy, some companies still announced the termination of their equity incentive plans, which failed to achieve the desired effect. How to effectively use the equity incentive strategy and make it really bring long-term benefits to enterprises has become an important topic that enterprises and academic circles need to explore deeply. By using literature research method, case analysis method and financial analysis method, this paper starts with financial and non-financial indicators, deeply analyzes the changes in the company's performance before and after the implementation of the equity incentive plan of Shenzhou Information from 2019 to 2023 and provides targeted optimization plans. In order to improve the level of corporate governance and improve corporate performance, it also provides valuable experience for other listed companies to implement equity incentive policies.

**[Key words]** Shenzhou information; Equity incentive; Corporate performance

### 引言

在市场竞争日益激烈的环境下,股权激励已成为众多企业激发员工潜能、增强企业竞争力的重要手段。神州信息作为信息技术行业的领军企业,其实施的股权激励计划自然成为业界关注的焦点。然而,股权激励的效果并非一蹴而就,需要深入探讨其实施策略与公司绩效之间的内在联系。本文旨在通过对神州信息股权激励的深入分析,揭示其对公司绩效的具体影响效果,并为其他企业实施股权激励提供借鉴和参考。

### 1 神州信息股权激励概况分析

神州数码信息服务股份有限公司是一家领先的金融科技全产业链综合服务商,专注于为金融等重点行业客户提供全方位的数字化建设服务。截至2022年末,神州信息实现营收119.99亿,资产总额124.4亿,在研发方面的投入达到6.32亿,拥有科技人员12242名,占员工总数88%。公司分别在2019和2023年两次实施了股权激励。2019年4月23日,神州信息公司的董事会制定了股权激励计划,有效期最长不超过36个月的股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分。公司共有127名激励对象为公司董事、高管及核心骨干。股权激励注销手续已于2022年10月19日办理完成,具体情况见表1。

表1 2019年神州信息实施股权激励计划

|      |   |
|------|---|
| 授予形式 | 股票期权、限制性期权  |
| 股票来源 | 公司特定对象发行A股普通股股票                                   |
| 行权价格 | 股票期权为12.76元/股<br>限制性股票6.38元/股                     |
| 行权期限 | 最长不超过36个月   |
| 激励人员 | 本次股权激励计划涵盖了公司董事、高管及核心骨干等共计127名人员。                 |
| 授予数量 | 公司发放了2,260万股股票期权,占比2.35%;同时发放了740万股限制性股票,占比0.77%。 |

数据来源: 神州信息公布2019年度股票期权与限制性股票激励计划公告

公司2023年度第二次临时股东大会的授权,经公司董事会及证监会通过议案,实施2023年的股票期权激励计划,向符合条件的259名激励对象授予股票期权,最长不超过52个月,激励对象包括对公司经营业绩和持续发展具有重要价值的公司董事、高级管理人员及核心骨干人员。

表2 2023年神州信息实施股权激励计划案例

|        |  |
|--------|--|
| 股权激励构成 | 内容                                       |
| 授予形式   | 股票期权                                     |
| 股票来源   | 向公司特定对象发行A股普通股股票和/或从二级市场回购的本公司人民币A股普通股股票 |
| 行权价格   | 13.64元/股                                 |
| 行权期限   | 最长不超过52个月                                |
| 激励人员   | 激励对象259人                                 |
| 授予数量   | 股票期权3,717万股,约占公司股本总额98,365.3713万股的3.78%  |

数据来源: 神州信息公布2023年度股票期权计划公告

## 2 神州信息股权激励对公司绩效的影响效果

### 2.1 对财务绩效的影响

2.1.1 盈利能力。本文采用销售净利率和总资产净利率来评估公司的盈利潜力和盈利能力。由表3可见,2019年神州信息销售净利率从2018年的0.52%上升到2019年的3.76%,究其原因,公司将主要优势资源集中在发展前景更好的战略性及创新型业务中,证明股权激励对遏制销售利率下滑具有积极作用。在2023年行业均值上升状态良好的情况下,由于公司销售收入下降和成本上升导致销售净利润不升反降,说明2023年实施的股权激励发挥的作用不大。

神州信息在2019年实施股权激励计划时,公司加大对软件的投入,着重拓展税务、农业等业务,使得总资产净利率实现质的突破,不仅超过2017年的最高值,而且也超过了同行业的均值,在2020年也没有太受疫情影响,虽然在2021-2023年有所下降,但也一直超过行业均值。由此可见,无论是从两个指标还是从公司业绩来看,神州信息两次股权激励计划的成功实施均产生了积极影响,关键在于将净利润增长设为考核指标,有效缓解了所有者与管理层间的利益矛盾。

表3 神州信息2017-2023年盈利能力指标

| 指标     | 年份   | 2017 | 2018 | 2019  | 2020  | 2021 | 2022  | 2023 |
|--------|------|------|------|-------|-------|------|-------|------|
| 销售净利率  | 神州信息 | 3.89 | 0.52 | 3.76  | 4.36  | 3.42 | 1.72  | 1.69 |
|        | 行业均值 | 7.97 | 4.55 | -2.31 | -1.86 | 1.96 | -6.13 | 6.42 |
| 总资产净利率 | 神州信息 | 3.15 | 0.44 | 3.56  | 4.09  | 3.17 | 1.66  | 1.61 |
|        | 行业均值 | 6.97 | 5.08 | 2.73  | 2.33  | 1.98 | -0.68 | 1.59 |

2.1.2 偿债能力。由表4可见,神州信息2017-2023年的流动比率和速动比率均有小幅上升,而资产负债率一直高于行业平均水平的神州信息,其股权激励对所有者权益的影响却十分有限,一直稳定在50%左右,仅在2019、2023年出现了年内的最低点,分别为50.52%、50.56%,可以看出股权激励对于神州信息所有者权益的作用是有限的,且这一因素对资产负债率的影响也并不明显。由此可见,虽然股权激励计划已经推行,但这一情况并未显著影响公司债务偿还能力产生明显的正向提升效果。

表4 神州信息2017-2023年偿债能力指标

|         | 年代   | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
|---------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 流动比率(%) | 神州信息 | 1.34  | 1.38  | 1.45  | 1.48  | 1.53  | 1.58  | 1.60  |
|         | 行业均值 | 3.03  | 2.84  | 3.09  | 3.27  | 3.03  | 3.46  | 5.26  |
| 速动比率(%) | 神州信息 | 1.03  | 1.07  | 1.10  | 1.04  | 1.05  | 1.20  | 1.29  |
|         | 行业均值 | 2.71  | 2.51  | 2.76  | 2.95  | 2.70  | 3.13  | 4.48  |
| 资产负债率   | 神州信息 | 53.77 | 53.03 | 50.52 | 52.82 | 51.49 | 50.69 | 50.56 |
|         | 行业均值 | 38.49 | 39.40 | 39.23 | 38.84 | 38.36 | 37.22 | 41.45 |

数据来源: 新浪财经及神州信息2017-2023年报

2.1.3 营运能力。本文所选取的指标为评估公司经营效益的应收账款周转率和资产总额周转率两个指标。这些指标反映了公司运营效率和资产利用效率,以评估公司的经营能力和财务健康状况。

表5 神州信息2017-2023年营运能力指标

| 指标      | 年份   | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 应收账款周转率 | 神州信息 | 2.81 | 2.93 | 3.22 | 4.07 | 5.88 | 5.18 | 4.28 |
|         | 行业均值 | 5.72 | 4.57 | 4.32 | 4.17 | 4.35 | 3.83 | 4.24 |
| 总资产周转率  | 神州信息 | 0.81 | 0.85 | 0.95 | 0.94 | 0.93 | 0.97 | 0.95 |
|         | 行业均值 | 0.69 | 0.69 | 0.67 | 0.61 | 0.60 | 0.54 | 0.85 |

数据来源: 新浪财经及神州信息2017-2023年报

如表5看出,相对于行业平均水平下降走势,神州信息应收账款周转率呈现出增长态势,2017-2020年一直保持持续增长并逐步向行业均值看齐。从2020年开始神州信息应收账款周转率

已超过了行业均值, 虽在2021年以后有所下降但依然保持在行业均值之上。神州信息总资产周转率连续超过业内平均水平, 并在2019年显著增长, 显示出企业的高效运行效率, 反映了神州信息在资产管理方面的优势和效率。2023年总资产周转率有所下降但依然保持在行业均值之上。说明股权激励有助于提升企业营运能力, 降低应收账款资金占用成本, 符合资本向效率方向发展的趋势。

## 2.2非财务绩效的影响效果

2.2.1研发投入。如表6所示, 2018-2023年期间, 神州信息持续增强研发实力, 不仅研发人员数量稳步增长, 研发投入资金也大幅增加。具体而言, 2023年的研发投入资金高达7.29亿元, 较2018年增长了约49%。研发人员数量处于持续增长状态, 由2018年的3870人增至2023年的4732人。截止2023年末, 神州信息拥有深厚的研发积累, 软件著作权及专利总数高达1933项, 包括116件专利和1860件软件著作权。这些成果覆盖了从平台的基础架构到应用层的每一行代码且均具有自主知识产权。通过持续优化现有产品和开发新产品, 公司不止满足客户需求, 还提高了技术和产品的市场竞争力, 增强了核心竞争力。

表6 神州信息2018-2023年度研发投入情况表

| 年份         | 2018    | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
|------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 研发人员数量(人)  | 3870    | 3908   | 3962   | 4080   | 4096   | 4732   |
| 研发投入金额(万元) | 4900553 | 514001 | 549788 | 625060 | 631691 | 729179 |
| 研发投入占营收比   | 5.40%   | 5.07%  | 5.14%  | 5.50%  | 5.26%  | 6.05%  |

数据来源: 神州信息2018-2023年报

2.2.2人员流动性。由表7可知, 神州信息自2019年实施股权激励以来, 对员工的吸引力大幅增强, 2019-2023年公司人员总体数量处于稳定增长状态, 其中硕士、博士等高学历人才的数量保持增长状态, 尤其是在2021年, 神州信息工作人员比例增长更加明显, 说明连续股权激励对神州信息工作人员的吸引力存在显著的影响。

表7 神州信息人员数量

| 年度   | 2018 | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 人员数量 | 9187 | 10209 | 12898 | 13361 | 13889 | 15690 |
| 硕士   | 485  | 477   | 477   | 514   | 494   | 542   |
| 博士   | 11   | 12    | 15    | 18    | 15    | 14    |

数据来源: 神州信息2018-2023年

## 3 神州信息股权激励的优化建议

### 3.1考核指标多元化

为实现更高效的股权激励, 绩效考核体系应综合财务与非财务指标, 既追求长期战略也注重短期目标。应加强对每股收益、经济附加值等财务指标的关注。此外, 营业利润率和现金流等指标能够全面反映企业盈利质量和经营状况, 也应该予以考虑。一个合理的股权激励考核体系应平衡财务与非财务指标, 激励员工为企业长远发展贡献力量。

### 3.2设置合理行权有效期

对于像神州信息这样的公司, 其激励期限为两年。为了更有效地促进公司长远发展, 可以考虑适当延长激励期限并进行相应的解锁比例调整。具体来说, 如果将激励年限延长至3至4年, 并调整每年的解锁比例, 如第一年25%、第二年35%、后续年份40%, 这样的设计能够鼓励激励对象不仅关注当前的经营业绩, 更要深入考虑和致力于公司未来的价值构建, 从而增强公司的持续竞争力。

### 3.3针对激励对象精准设定激励模式

精准有效的激励体系对于企业的长期稳定发展至关重要。对于不同的激励, 可以设计不同的激励方式, 提升工作积极性与创造力, 巩固人力资源优势, 推动公司价值增长。神州信息应该更加灵活地调整激励策略, 对于董事、高管、核心骨干等, 可以设计与之相适合的激励模式, 不仅可以激发员工的工作热情和创造力, 还能够吸引和留住优秀人才, 提升整体组织绩效。

## 4 结语

本文通过对神州信息股权激励计划的研究与探讨, 揭示了股权激励对公司绩效的影响效果, 并提出推行股权激励的优化建议。股权激励制度将在企业未来的发展中扮演更加重要的角色, 期待看到更多企业通过股权激励实现长期稳健的发展。未来可以深入研究在推行股权激励计划时, 市场环境、行业趋势等因素对公司业绩的影响, 以便制定合理的风险应对措施, 确保股权激励计划能够顺利实施并达到预期效果。

### [参考文献]

- [1]谭雯倩. 股权激励对公司业绩的影响——以九阳股份为例[J]. 市场周刊, 2022, 35(1): 121-125.
- [2]潘玲玲. 股权激励机制对上市企业绩效的影响研究[J]. 农村经济与科技, 2019, 30(2): 164-165.
- [3]李珍. 股权激励对上市公司绩效影响的实证研究——基于激励强度、模式、对象的进一步分析[J]. 中国证券期货, 2021(3): 67-78.
- [4]何妍, 赵新泉, 李庆. 股权激励行权价格对公司业绩影响的实证分析[J]. 统计与决策, 2019(5): 167-170.
- [5]田敏霞, 李清霖. 林业上市公司股权激励对公司绩效的影响研究——基于亚盛集团和宜华木业的对比分析[J]. 中国林业经济, 2021(5): 110-114.