

即时点评

股权激励计划落地，彰显业务增长信心

浪潮数字企业 (596.HK)

2025-12-22 星期一

【事件】

浪潮数字企业宣布于2025年12月18日根据2018年11月23日采纳的购股权计划，向获选的477名承授人（均为公司核心骨干员工）授出购股权，以认购合共2,680万股普通股，所授出购股权的行使价为每股6.59港元。购股权的归属时间表分三批，归属期分别是2027年至2030年：第一批最多40%于2027年12月18日至2028年12月17日期间归属并可行使；第二批最多30%于2028年12月18日至2029年12月17日期间归属并可行使；第三批最多30%于2029年12月18日至2030年12月17日期间归属并可行使。各批激励都需要承授人完成相应表现目标才能做实。根据公告显示，表现目标分为公司层面和个人层面。首先在公司层面，第一批要求以2022至2024年平均净利润为基准，2026年净利润增长率不低于100%且不低于行业平均水平或对标企业80分位值水平，2026年ROE不低于15.7%且不低于行业平均水平或对标企业80分位值水平；第二批对应2027年净利润增长率不低于120%、ROE不低于15.9%；第三批对应2028年净利润增长率不低于140%、ROE不低于16.1%，且均需满足不低于行业平均或对标企业80分位值水平。个人层面，高级管理人员表现评级须达优秀或称职，一般管理人员及核心骨干员工须达S级、A级、B+级或B级。

【点评观点】

➤ 激励计划捆绑核心人才长期利益，确保AI战略稳步推进

我们判断，该计划的实施对公司基本面将产生深远影响，首先是人才层面，将有效稳定和激励在AI、云计算等前沿领域的核心技术与管理团队，为公司长期技术壁垒的构建提供坚实保障；其次进一步完善了公司治理结构，将管理层、核心员工与股东利益深度捆绑，形成价值创造的共同体；最后激励效果所驱动的业务收入和利润高速增长将是估值重塑的关键催化剂。

总体来看，浪潮数字企业处于战略转型期的关键阶段。近年来，公司坚定地从传统ERP软件提供商向云服务与AI解决方案服务商转型。特别是自公司全面推行“AIFirst”战略以来，已成功将人工智能技术深度融入其产品和服务的全生命周期，包括企业云、工业互联网和行业解决方案等核

相关报告

浪潮数字企业 (596.HK) - 首发报告 -

20250403

浪潮数字企业 (596.HK) - 更新报告 -

20250919

研究部

姓名：李承儒

SFC：BLN914

电话：0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

心业务板块。而在人工智能和云计算这条高科技、高投入、高强度的赛道上，顶尖的算法工程师、架构师、产品经理和行业专家是决定成败的核心资产。行业内对这类人才的争夺已进入白热化阶段。因此，建立一个有市场竞争力、能够实现长期绑定的激励体系，对于公司而言，是确保其AI战略得以顺利推进的最优方案。

➤ 激励计划以利润端为参考，是管理层信心体现

此次股权激励方案最后落实的条件，采用了“财务增长指标+价值创造指标”的双轮驱动模式。在财务指标方面，明确列明了需要 2026 年净利润增长率不低于 100% 且不低于行业平均水平或对标企业 80 分位值水平、2027 年净利润增长率不低于 120%、2028 年净利润增长率不低于 140%。这也就意味着公司 2026 年净利润需要超过 6 亿元才能落实该计划。由于净利润增长则代表公司整体盈利能力的提升，这表明公司对未来三年持续降本增效以及拿下更多高质量项目订单保持信心。而在价值创造方面，则规定 2026 年 ROE 不低于 15.7%、2027 年 ROE 不低于 15.9%、2028 年 ROE 不低于 16.1%，且且均需满足不低于行业平均或对标企业 80 分位值水平，ROE 是衡量公司为股东创造价值效率关键指标，与长期价值增长挂钩，ROE 在未来三年持续增长，意味着公司将实行更有效的成本控制、资产周转，并逐渐实现在服务定价权方面的长期优势。我们认为，一个高于行业平均水平的 ROE 通常意味着公司在行业竞争中具有优势，这对于公司未来估值水平提升会有明显助力。

综上，我们认为，公司落实购股权激励计划，是公司在战略转型关键期的一次意义重大的举措。不仅为公司的长期增长提供了坚实的人才保障和治理基础，更向市场传递了管理层对未来的强烈信心。

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显着地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。