

7月14日，四年亏损近10亿元的兆新股份（002256，SZ）发布股权激励公告，公司拟授予激励对象股票期权18824万份，约占总股本的10%。首次授予股票期权15059.2万份，占本次激励股票期权的80%，预留了20%。行权价格为1.7元，兆新股份今日收于2.73元。

公司今年一季报显示，营收6324万元，同比减少21.9%，净亏损达3615.82万元，虽亏损幅度收窄，但依然无法扭转亏损局面。

在这种情况下，公司收到了交易所的关注函，里面就提到了考核期净利润是否能够覆盖股权支出费用的问题，但细看公告回复和过往，公司尽管为本次股权激励埋下了“伏笔”，但要真正达标还是有难度。

考核期达成利润指标的“技巧”

7月25日，公司在回复交易所关注函时表示，公司2019年-2021年财务费用分别为1.46亿元、1.49亿元及1.30亿元，本激励计划预计行权的现金流为3.20亿元，行权款项将全部用于补充公司资金流动性。结合公司近三年融资成本（综合年化21.93%），经公司财务部初步测算，2023年-2025年预计将节省财务成本共计1.33亿元。考核期间贡献的净利润预计不能够覆盖股权激励费用，但可大幅缓解公司资金流动性压力。

也就是说，
公司节省下来的利息就能全部覆盖
股权激励费用

，根据公告，公司股票期权的推销成本总共是2.168119亿元，2022年为6737.55万元、2023年为11728.85万元、2024年为3214.79万元。只是有投资者对公司综合年化21.93%的融资成本感到诧异。

根据公告，首次授予的行权分两期，每期行权比例为50%，第一个行权期为自预留授予部分股票期权授权日起12个月后的首个交易日起至预留授予部分股票期权授权日起24个月内的最后一个交易日当日止，第二个行权期为自预留授予部分股票期权授权日起24个月后的首个交易日起至预留授予部分股票期权授权日起36个月内的最后一个交易日当日止。

第一个行权期要满足下列两个条件：1、2022年净利润不低于3500万元；2、2022年公司资产负债率不高于45%。第二行权期需同时满足下列两个条件：1、2023年净利润不低于4000万元；2、2023年公司资产负债率不高于45%。

而公司2022年一季报显示，资产负债比率只有40.33%。设定45%的KPI似乎没有多大的激励作用。

再看来净利润情况，公司一季度亏损3615万元，那么从第二季度到年底要完成近7200万的净利润才能达成目标。根据一季度的情况，为了完成这个指标看似难度很大，但是公司已有“伏笔”。钛媒体APP发现，

权益法

核算的长期股权投资收益为-5916万元，处置长期股权投资亏损了6920万元；二是在营业外支出项目中将能处置的损失已计入2021年。

通过对上述两项共计2.6亿的“洗澡”，2022年可谓轻松上阵。

在上述项目包括公司计提的或有负债

0.49亿元，为预计消缺整改费用。主要系公司出售河南协通新能源开发有限公司、围场满族蒙古族自治县圣坤仁合光伏发电有限公司100%股权所涉及可能需要补缴的历史耕地占用税、土地使用税等或有税费。土地税费征收标准的严重不确定性属于光伏

行业地面电站存在的共性，该项税费具体的核定征收标准是按投影面积计算还是按占地面积计算尚待政府有关部门确认，目前暂未有明确指导意见。公司正根据农光互补型电站的相关报审资料做进一步的争取与协商。如果争取的结果对公司有利，这部分预计负债将转回，以增加公司的利润。

完成全年任务难度大

尽管公司已为完成目标做了不少铺垫，但今年时间已过半，根据公司半年报情况来看，要完成全年目标还是有难度。在兆新股份发布的2022半年业绩预告中，公司预测上半年归母净利润与扣非净利润均为负数，分别预计亏损2800至4000万元、5200至6200万元。公司解释道，因上年出售部分光伏子公司，综合导致本期发电净利润下降。

兆新股份以精细化工业务起家，主要专注于精细化工气雾剂与生物基降解材料的生产与销售。2008年6月，公司挂牌深交所，当时已成为这一细分领域的龙头之一。

2014年，公司开始向新能源方向转型，并首次在光伏发电领域发力；2015年，公司进入新能源汽车运营领域；2016年，兆新股份加码储能及光、储、充、智慧停车一体化充电站；2017年，又大手笔陆续进入动力电池的上游领域-盐湖提锂及锂加

工。而精细化工业务方面，公司除了原有的环保功能产品及相关气雾剂产品以外，新增了混凝土减水剂、精细化工中间体相关产品。

如今，

光伏发电业务收入占据公司总营收的四成，而原本起家的精细化工业务，目前为公司的贡献降至近六成营收

。尽管转型新能源说明对赛道前景看好，但也为公司带来高额负债。2021年，兆新股份的负债合计约5.82亿元。

（图片来源：公司财报）

今年上半年与上年同期相比，虽然亏损幅度减少，但依然无法扭亏为盈。而根据本次兆新股份公布的股权激励计划，公司今年内公司就需要支付6738万元左右的股票期权摊销成本。对于这样的业绩表现，为何兆新股份依然实行股权激励？公司表示，一方面尽可能地激励员工，增加员工对公司未来发展的信心。另一方面，由于公司目前仍然面临着一些经营困难，股票期权行权令公司可从核心员工及骨干获得发行融资资金，将有效补充公司现金流。

值得注意的是，在本次股权激励计划中，获授比例最高的是公司董事长兼总经理李化春，获授1800万份股票期权，占本激励计划9.56%。加上其他六名高管授予的股票期权，七人获得的股票期权超过

总额的30%。（本文首发于钛媒体APP，作者 | 戴昊彤）