



中国 A 股上市公司
股权激励年度实践报告
(2025)



和君·和朴

2025 年 2 月

目 录

前 言	1
一、 A 股上市公司的股权激励	2
(一) 股权激励总览	2
(二) 分布与渗透率	5
(三) 关键要素分析	15
(四) 国有上市公司的股权激励	21
二、 A 股上市公司的员工持股计划	26
(一) 员工持股计划总览	27
(二) 分布与渗透率	29
(三) 关键要素分析	38
三、 A 股上市公司的员工战略配售	42
(一) 员工战略配售政策与规定	42
(二) 员工战略配售的发展现状	44
四、 股权激励的趋势与展望	49
和君集团简介	52
和君咨询股权激励业务简介	56
本报告作者简介	60
联系方式	60

前 言

中国现代意义上的股权激励始于 1993 年，2006 年《上市公司股权激励管理办法（试行）》正式实施后，迎来快速发展。如今，市场竞争日益激烈，企业对于核心人才的争夺愈加白热化，股权激励已成为上市公司和非上市公司常用且有效的人才管理工具。

2024 年，A 股有 100 家企业成功上市，其中 81.0% 的公司在上市前实施了股权激励，比 2023 年提高 4.6%。

截至 2024 年底，A 股累计有 3,071 家上市公司实施了股权激励，占当年 A 股上市公司总量的 57.0%。股权激励已经从企业发展的“奢侈品”转变为“必备品”。

国家市场监督管理总局数据显示，2024 年我国登记在册企业达 6,122.6 万户，其中上市公司共计 5,383 家。尽管上市公司的数量占全国企业总数的比例不到万分之一，但作为各行业的领军者和区域经济发展的引擎，上市公司既是国家经济的中流砥柱，也是资本市场的重要组成部分，其股权激励实践具有规范性、成熟性与参考性，为我们深入洞察中国企业股权激励现状提供了重要参考。

和君咨询基于二十多年对股权激励的研究与实操经验，重磅推出《中国 A 股上市公司股权激励年度实践报告（2025）》。

本报告数据源自 Choice 数据库，通过分析截至 2024 年 12 月 31 日 A 股市场 5,383 家公司的股权激励、员工持股计划、员工战略配售实施情况，从激励方式、公告与公司数量、板块分布、行业分布、区域分布、市值分布、所有制分布、关键要素等维度，为读者呈现中国 A 股上市公司股权激励的发展概况，并对其中的内涵与趋势进行深度解读。

一、A 股上市公司的股权激励

2006 年，证监会颁布了《上市公司股权激励管理办法（试行）》，对股权激励的激励对象、激励计划要素、实施程序、信息披露等方面进行了规范和指导，开启了 A 股上市公司股权激励的系统性探索。此后，相关政策不断完善和细化，积极引导和支持各类所有制企业实施股权激励。

近年来，国家对科技、创新、人才的重视程度不断提高，股权激励政策也在持续优化。2019 年，科创板首次推出更具灵活性的新型股权激励工具，即第二类限制性股票；2020 年，创业板推行注册制并引入第二类限制性股票。同时，科创板和创业板持续优化股权激励规则，在激励对象范围、权益数量等方面进行实质性的突破。2021 年，北交所成立，其股权激励制度主要参考了科创板和创业板，并在激励总量和股份来源等方面进一步放宽限制。2024 年，多项关于深化股权激励应用、促进资本市场健康发展的政策出台，尤其随着新“国九条”^①相关政策的实施与细化，A 股股权激励政策体系进一步完善。

在政策驱动下，越来越多的上市公司推出首期或多期股权激励计划，股权激励已经成为上市公司优化公司治理、提高管理效能、激发组织活力、提振公司业绩与市值表现的重要方式。

（一）股权激励总览

1. 公告数量

从 A 股上市公司股权激励发展历史看，2005 年至 2010 年为上市公司实施股权激励的探索阶段。2005 年上市公司股权激励公告数量仅为个位数，自 2006 年始，每年的公告数量均维持在两位数。

2011 年至 2021 年为上市公司实施股权激励的爆发阶段。自 2011 年始，股权激励公告数量开始快速增长，特别是自 2016 年证监会发布《上市公司股权激励管理办法》后，上市公司实施股权激励迎来爆发式增长，并于 2021 年达到历

^① 新“国九条”指的是 2024 年 4 月 12 日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》

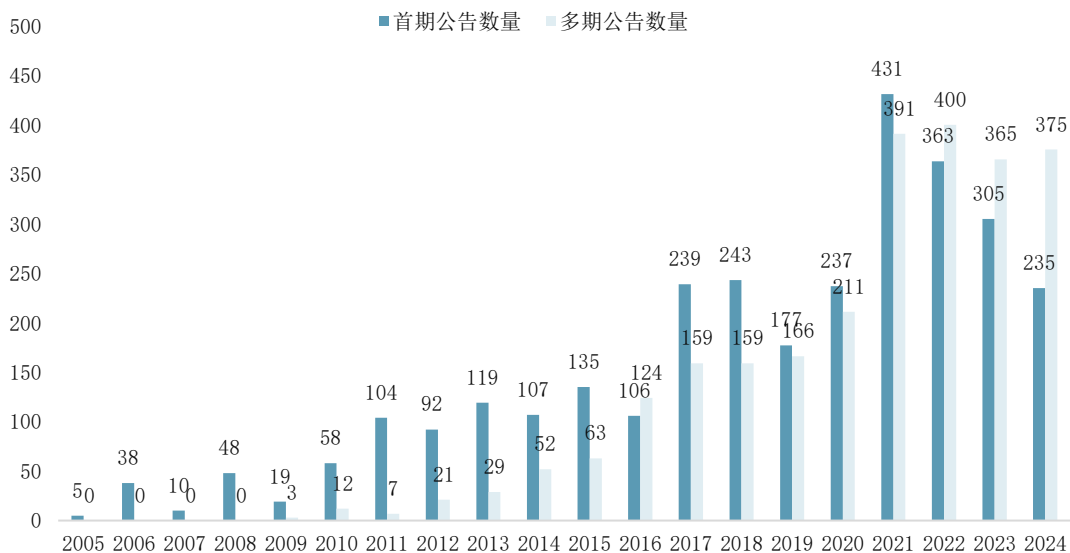
史峰值，股权激励公告数量达到 822 个。

然而，2022-2024 年，受国内外宏观环境与经济形势影响，A 股市场表现不佳，致使上市公司实施股权激励动力不足，上市公司实施股权激励进入调整阶段，公告数量自 2022 年起开始下滑。2024 年中国 A 股市场整体有所回暖，上证指数、深证成指、创业板指全年分别累计上涨 12.7%、9.3%和 13.2%，但是市场波动性仍较大，以上证大盘为例，2024 年其点位最低触及 2,635.1 点，最高达到 3,674.4 点，收盘于 3,351.8 点。在此市场环境下，2024 年 A 股上市公司共计推出 610 个股权激励计划，相比 2023 年下降约 9.0%。

从首期公告的数量来看，2016 年是分水岭，2016 年以前，A 股上市公司首期股权激励的公告数量增长缓慢；2016-2024 年，首期股权激励的公告数量年复合增长率达 10.5%，越来越多的上市公司开始实施股权激励。

从多期公告的数量来看，2022 年以前，A 股上市公司首期公告数量明显高于多期公告数量；自 2022 年起，连续 3 年多期股权激励公告数量超越首期公告数量，多期公告数量占比均突破 50%，2022 年为 52.4%，2023 年为 54.5%，2024 年达到 61.5%，表明 A 股上市公司实施股权激励已呈常态化。

图 1.1 2005-2024 年 A 股上市公司股权激励公告数量



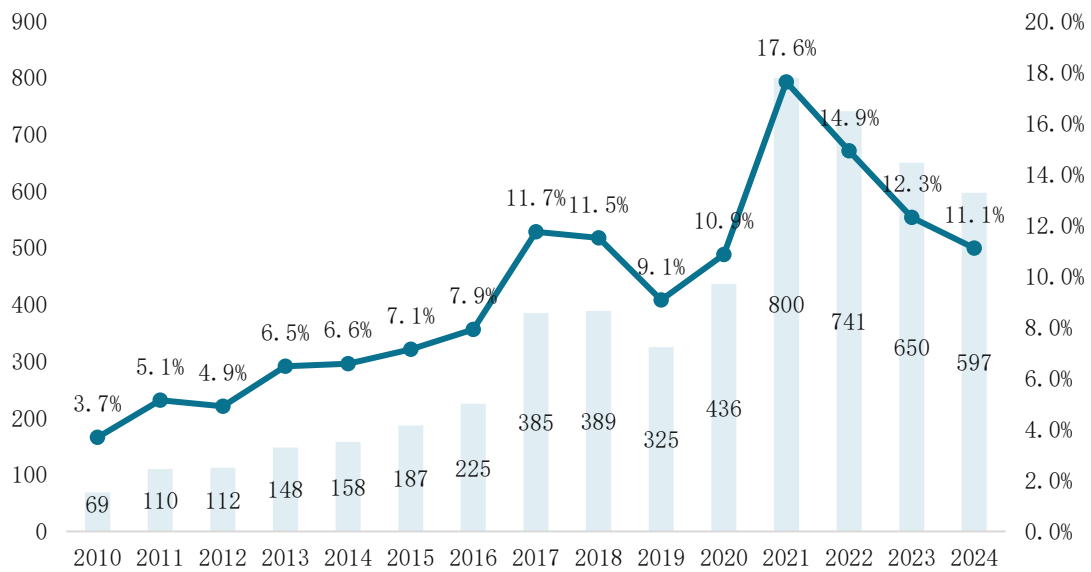
2. 公司数量

从公司数量看，2010 年，实施股权激励的上市公司有 69 家，占当年上市公

司总数的 3.7%。此后，该数据持续攀升，至 2021 年达到顶峰，实施股权激励的公司数量达到 800 家，占比升至 17.6%，表明股权激励在资本市场的渗透率逐步提升。

2022-2024 年，因宏观环境不确定性增加、资本市场政策变化等因素影响，实施股权激励的上市公司数量和占比均出现下滑，2024 年，实施股权激励的上市公司数量减少至 597 家，占比降至 11.1%。

图 1.2 2010-2024 年实施股权激励的 A 股上市公司数量及占比



截至 2024 年底，累计有 3,071 家上市公司实施股权激励，占当年末 A 股上市公司总量的 57.0%，明显高于截至 2022 年底的 50.7% 和截至 2023 年底的 53.7%，表明上市公司开展股权激励的范围持续扩大。

图 1.3 截至 2024 年底已实施股权激励的 A 股上市公司数量及占比

