

三年涨超730% 成本仅49.4元

寒武纪股权激励解禁：124名员工人均持股市值约557.12万元

激励方案

2023年11月正式敲定方案，初始认购价75.10元/股，考核期覆盖2024年至2026年，分三期按40%、30%、30%的比例解锁。2024年9月，公司向129名核心员工授予预留激励名额。2026年7月，因公司实施分红送股，认购价下调至49.40元/股，待解锁股份数量同步调整。

激励门槛

第一期解锁的公司业绩门槛为2024年营收不低于11亿元，当年寒武纪实际营收11.74亿元，超额完成目标，公司层面可100%解锁。最终共有124名员工成功解锁对应股份，合计59.76万股。原129名预留激励对象中，5人因离职丧失资格，少量员工个人考核未达最高等级。

8月17日晚，国产AI芯片龙头寒武纪(688256)发布公告，披露2023年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期的股份归属结果。

本次合计完成归属限制性股票59.76万股，其中56.1万股定向发行新股将于8月20日正式上市流通，涉及激励对象共124人。以8月17日公司股票1156元/股的收盘价估算，本次归属股份对应人均持股市值约557.12万元。自2023年11月激励计划推出至今，寒武纪股价累计涨幅超730%，与调整后49.4元/股的授予成本形成巨大价差，这笔伴随AI算力产业爆发落地的股权激励，因显著的财富效应迅速引发市场高度关注。

三年考核周期落地 业绩达标解锁首期权益

记者梳理寒武纪公告了解，这批即将流通的股票来自公司2023年底推出的员工股权激励计划——公司以远低于市价的优惠价向核心员工发行股票，权益与公司业绩、个人考核深度绑定，达标后方可分批解锁交易。

2023年11月方案正式敲定，初始认

购价75.10元/股，考核期覆盖2024年至2026年，分三期按40%、30%、30%的比例解锁。2024年9月，公司向129名核心员工授予预留激励名额。2026年7月，因公司实施分红送股，认购价下调至49.40元/股，待解锁股份数量同步调整，同日公司确认第一期解锁条件全部达成。

第一期解锁的公司业绩门槛为2024年营收不低于11亿元，当年寒武纪实际营收11.74亿元，超额完成目标，公司层面可100%解锁。最终共有124名员工成功解锁对应股份，合计59.76万股。原129名预留激励对象中，5人因离职丧失资格，少量员工个人考核未达最高等级，最终实际解锁比例约39.18%，略低于40%的理论上限。

人员构成上，这124人分为两个层级：6名董事、高管及核心技术人员(陈帅、刘少礼等)人均解锁1.192万股，按当前股价计算单人对应市值约1377万元；其余118人均为研发、业务线核心骨干，以一线技术岗为主，人均解锁约0.45万股，对应市值约518万元。本次解锁股份中，56.10万股为公司定向发行新股，将于8月20日正式上市流通，剩余3.66万股来

自公司此前从二级市场回购的股票。

算力红利放大激励效应 长效绑定成行业共识

本次股权激励引发市场广泛热议，核心是产业周期下股价与业绩双重爆发形成的财富杠杆。2023年11月激励计划推出时，寒武纪股价约为139元/股；截至2026年8月17日收盘，公司股价已达1156元/股，区间累计涨幅超730%。而员工实际认购成本仅为49.40元/股，市价与成本价相差超20倍，是本次事件持续受关注的核心原因。

股价上涨的背后是基本面的跨越式成长。2025年寒武纪全年营收64.97亿元，同比增长453.21%，上市以来首次实现全年盈利；2026年上半年延续高增长，实现营收59.96亿元、归母净利润23.11亿元，同比增幅分别达108.13%、122.61%。随着国产大模型规模化落地，AI算力需求持续释放，寒武纪云端训练与推理芯片加速渗透核心场景，企业价值进入集中兑现期。

“这是AI产业周期与企业长效激励机制共振的必然结果。”券商分析师张所

霖说，AI芯片行业技术迭代快、研发周期长，核心人才稳定性直接决定企业技术护城河。寒武纪将员工收益与公司营收增长深度绑定，既降低了早期人才流失风险，也让核心团队共享行业爆发红利，符合半导体行业高风险、高回报的人才激励规律。

同时业内人士指出，当前国内半导体行业人才竞争已从短期薪资比拼转向长期价值绑定，中微公司、北方华创等龙头均已推出大覆盖面股权激励。“寒武纪今年7月又推出新一轮500万股限制性股票激励计划，覆盖945名员工，占员工总数超85%，说明企业已形成‘业绩增长-股权增值-人才留存-技术突破’的正向循环，对国产硬科技赛道具备参考价值。”

根据公告，本次仅为预留授予部分的第一个归属期，后续两期权益将在满足对应年度业绩条件后解锁。市场分析普遍认为，本次上市流通股份仅占公司总股本的0.10%，整体规模有限，对二级市场冲击较小，其行业示范意义远大于实际减持压力。

华西都市报-封面新闻记者 姚瑞鹏

金价再破4400美元，半个月涨幅近10%

现货黄金兑美元，再次突破4400美元/盎司。截至8月17日收盘，现货黄金上涨0.93%，收报4416.43美元/盎司，盘中一度触及4428.87美元。自8月初美国非农就业数据意外爆冷以来，金价从4000美元关口一路攀升，短短半个多月涨幅近10%。

8月18日，金价延续高位运行。亚盘时段，COMEX黄金期货价格早盘一度冲高至4434美元/盎司，随后迅速回落至4400美元下方震荡；截至18日下午近6点，COMEX黄金期货价格报4393.80美元。国内方面，上海黄金交易所现货黄金AU9999最新价为955.2元/克，国内黄金价格报953.0元/克。

品牌金饰方面，多家黄金珠宝品牌足金饰品价格上调至接近1340元/克，周大福金条价格报1175元/克，投资金条现货报价约1173元/克。

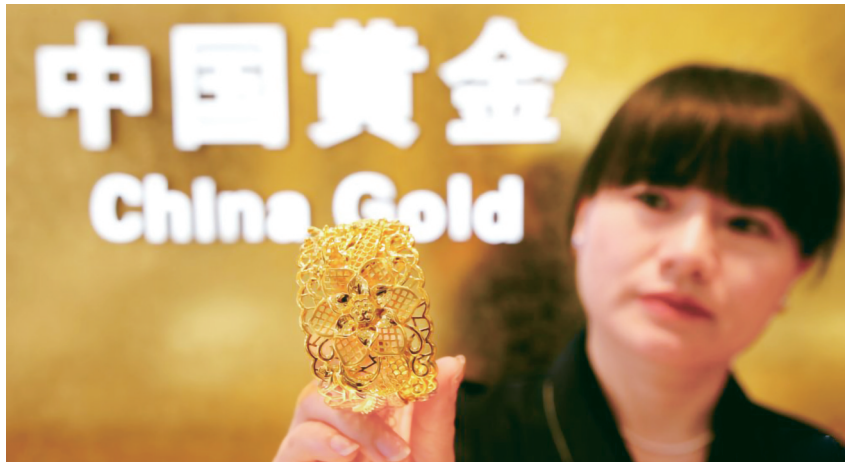
金价为何反弹？ 主要有三重驱动因素

这轮反弹从何而来？8月18日，记者通过专家采访，综合多方分析，主要有三重驱动因素。

首先是美国经济数据“连环爆冷”。7月美国非农就业人数环比减少2.3万人；7月零售销售环比意外下降0.6%；CPI、PPI数据也呈现温和态势。一系列疲软数据让市场迅速下调对美联储继续加息的预期，加息预期显著降温。美元指数一度跌至99.28，创两个月新低。

黄金作为零息资产，核心定价锚为实际利率。加息预期降温意味着实际利率上行压力缓解，直接推动金价中枢上移。

其次是地缘局势的微妙变化。广



6月10日，在江苏省连云港市连云区一家黄金店，店员展示一款黄金饰品。
图据新华社客户端

东省黄金协会监事长兼首席分析师朱志刚指出，最关键的因素是美伊谈判一度释放和谈信号，霍尔木兹海峡通航预期升温，造成油价回落。广发证券首席经济学家郭磊则认为，本轮地缘因素对黄金的影响已由“风险溢价驱动”转向“通胀-利率预期驱动”，一旦通航，油价有望下行，将从根本上解除主要经济体通胀和加息的压力。

第三是央行持续购金筑牢底部。世界黄金协会数据显示，二季度全球央行净购金288.9吨，环比增长411%。中国央行截至7月末已连续第21个月增持黄金。韩国央行也重启黄金配置。

金价是否还会上涨？ 普通投资者应回归黄金配置初心

对于这轮反弹的性质，朱志刚认为当前金价反弹属于阶段性补涨行情。“若能有效突破，金价有望进一步打开上行空间，但金价在4000美元至4300

美元之间宽幅震荡，冲高后必定回落。”如今金价站上4400美元，已超过朱志刚所说的震荡区间上沿。

光大期货最新分析指出，随着美国滞胀深化、地缘风险不散以及央行减美债购黄金等因素，黄金可能维系高位震荡甚至偏强走势，需关注外盘金价在4500点关口附近的压力情况。

黄金牛市回来了吗？各机构对此分歧不小。乐观者如德意志银行认为，央行购金叠加ETF资金回流，黄金的“爆炸性”上涨阶段还未结束；瑞银预计随着通胀逐步回落，美联储2026年将维持利率不变，并有望于2027年重启宽松周期，为黄金提供支撑。

对于普通投资者而言，与其纠结“牛市是否回来”，不如回归黄金配置的初心。“能买到就不要在乎它价高价低，以‘储备资产’的心态购买，而不是以炒作心态进入市场。”朱志刚说。

华西都市报-封面新闻记者 边雪

白杰品股 震荡上行

问：周二沪指低开，盘中探底回升，收盘上涨，你怎么看？

答：A股主要股指涨跌不一，沪指逆市飘红收盘逼近4000点。盘面上个股跌多涨少，农林牧渔、机器人、动物保健、农化制品板块领涨两市。截至收盘，全市场涨停个股80只，跌停个股5只。技术上看，沪深股指仍收于5日均线之上，两市合计成交24008亿元环比增加；60分钟图显示，各股指均收于5小时均线之上，60分钟MACD指标均保持金叉状态。从形态来看，在前一交易日大涨之后，市场出现横向整理，盘中沪深股指均在5日均线附近止跌回升；值得注意的是，沪指率先收复了60日均线，并时隔一月重新收复了年线，叠加成交量温和放大，短期收复4000点整数关口只是时间问题。期指市场，各期指合约合计成交量增加、持仓量减少，各合约负溢价水平整体有所增加。综合来看，沪深股指探底回升充分彰显市场韧性，午后软件板块拉升印证科技板块内部轮动格局，短期震荡上行的趋势并未发生改变。

资产：周二按计划没有操作。目前持有南天信息50万股、梅安森62万股、环旭电子50万股、华工科技12万股、领益智造90万股、瑞华泰46万股、亚翔集成7.2万股、中天科技21万股、大族激光7.8万股。资金余额781148.26元，总净值95007248.26元，盈利47403.62%。

周三操作计划：瑞华泰、中天科技、大族激光、南天信息、华工科技、亚翔集成、环旭电子、领益智造、梅安森拟持股待涨。

(炒股有风险，投资需谨慎)
胡佳杰