

# 多措并举构建新型投资者关系 “三大法宝”提升市值管理水平

证券时报记者 杨霞

投资者是资本市场的重要主体,A股市场中小投资者居多,中小投资者利益保护是永恒的话题,上市公司开展投资者保护工作是保护中小投资者的重要方式。随着资本市场基本制度不断完善,投资者关系管理的内容及方式日趋丰富。如何构建新型投资者关系,更好地与投资者双向奔赴,是当今上市公司的重要课题。

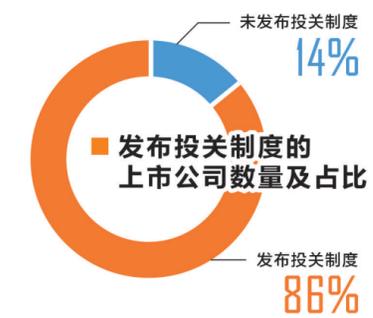
2024年政府工作报告中,明确提出“增强资本市场内在稳定性”。对于上市公司来说,强化投资者关系,是践行“以投资者为本”理念、提高上市公司质量、共同助力资本市场高质量发展的重要举措。

证券时报天马奖活动重点聚焦上市公司投资者管理工作的表现,至今已举办15年。为了更全面地了解上市公司投资者管理工作开展的情况、特点和方式等,今年的活动在自荐环节增加了调查问卷内容。最终回收问卷647份,本文将对问卷做出全方位分析和解读,旨在全面刻画上市公司投资者关系管理的情况,为上市公司开展相关工作提供借鉴。

## 建章立制 为投关工作奠定基础

投资者关系管理制度的建立,是投关工作开展的重要基础和依据。2022年监管层发布的《上市公司投资者关系管理工作指引》中,明确要求上市公司制定投资者关系管理制度,建立工作机制。

从问卷调查结果来看,共有554家公司发布了投资者关系管理制度,占比为85.6%。从全部A股投关制度建设的现状看,据中上协统计显示,全部A股中有70%的公司建立了投关管理制度,其中有多家公司对投关制度进行多次修订。如中航光电2008年发布首份投关制度,至今修订了7次,累计发布8份投关制度。怡亚通也对投关制度进行多次修订,至今累计发布4份相关制度。



关于投资者关系管理制度在投关工作中发挥的作用,国投电力表示,建章立制,能夯实投资者关系管理的顶层设计。2023年,公司修订了《投资者关系管理制度》,制订全年投关工作计划,发布董监高投资者交流指南和投资者(机构)承诺书,用系统完备的制度和工作机制奠定高质量投关工作基础。盛通股份表示,公司制定并适时修订《投资者关系管理制度》,在制度层面为投关工作开展提供指引和保障。

除了制度依据之外,投关工作的具体执行需要有专门的团队或人员跟进。所以多数公司已对投关工作职责进行明确划分,中上协统计有近80%的公司将投关的工作人员和相关职责明确到董办或证券部,通过规范的机构日常运营进一步巩固对投关工作的重视程度。多家上市公司在本次调查中披露了投关团队和工作人员的情况。如楚天龙表示,公司通过建立投资者关系管理工作体系,实施专人专岗、分工合作的团队管理模式,不断提升投关工作信息化水平。

卫星化学表示,面临复杂多变的市场环境,积极搭建和丰富与投资者良好的互动平台,加深投资者对公司的了解和认同。公司设置投资者关系管理岗位,选用专职人员,配备并公布了投资者联系电话、传真、电子邮箱,在公司网站开设了投资者关系专栏。

## 建立多元化沟通渠道

上市公司官网的投资者关系管理板块是企业与投资者交流、传递信息的重要渠道。据问卷调查显示,647家公司中有600家在官网设置了投资者关系管理模块,占比超过九成,在一定程度上反映上市公司重视官网沟通渠道,通过网站和投资者建立良好的关系。



同时,在调研上市公司和投资者进行沟通的主要渠道方面,有400家公司选择了“公司官网投关专栏”,占有参与调研公司选项的20%左右。可见公司官网的投关模块是投资者触达上市公司的主要渠道。

根据上市公司反馈,公司官网的投关模块不局限于提供投资者交流服务,同时提供公司最新的经营动态和成果。青岛银行表示,践行“主动”信披作为面向投资者的窗口,青岛银行持续提升信息披露可读性,在合规的基础上通过自愿性信息披露主动展示投资者关注的发展特色等相关内容,并在官方网站设立投资者关系专栏,下设“股本信息、财务摘要、公司公告”等版块,在满足法定信息披露需求的基础上,补充披露投资者普遍关心的前十大股东、历史分红、公司章程、董监高信息、关联交易及历次投资者关系活动记录表,全面、客观、真实地向资本市场和广大投资者披露经营发展成果,加深投资者对青岛银行更加全面、多维的了解。

永东股份表示,公司网站上专门设置了投资者关系管理栏目,便于IR(投资者关系)管理。华润双鹤披露了官网投关内容的更新情况,更新投资者关系网站145条,积极听取投资者意见,耐心细致回复提问。

## 价值创造 助力市值管理

市值管理中的投资者关系管理是一项重要的工作。通过建立和维系良好的投资者关系,企业可以提升市值水平,增强市场竞争力。投资者关系管理是指企业与投资者之间建立和维系良好的沟通及合作关系,以提升投资者的信任度和满意度。值得一提的是,今年以来,国务院国资委频繁“点题”市值管理,表示将全面推

开上市公司市值管理考核,引导上市央企更加重视其内在价值与市场表现,更加主动向市场传递信心、稳定预期。

本次问卷调查结果显示,670家公司中有603家公司开展市值管理工作,占比达九成。市值管理的方式主要有价值创造、价值传递和价值经营等。业绩说明会、路演、调研、分红、信息披露等是上市公司市值管理方式的重要关键词。

多家上市公司反馈,价值创造是市值管理的主要方式。通过夯实公司主营业务,提升运营效率,进一步提高公司业绩,创造更多价值,是投资者关注的重要事项。上市公司稳健经营是投资者管理工作的重要基础。三鑫医疗表示,围绕战略规划聚焦主业,持续提升经营业绩和核心竞争力,做好公司的价值创造工作。广州酒家表示,公司扎实做好主业经营工作,提升企业竞争力,持续为股东带来回报。淮北矿业表示,要拿出业绩,树立起“好业绩、好价值、好形象、好未来”的企业愿景,统筹谋划市值管理整体方案。

## 传播价值 加强互动交流

从上市公司反馈的内容看,加强和投资者的沟通交流,及时准确的传递信息,降低信息不对称性,是上市公司进行市值管理的重要方式。上市公司通过接听投资者热线、互动e平台、IR邮箱等方式,保持与投资者的密切沟通,接受机构调研和投资机构。通过多渠道、多平台、多方式做好各类投资者的服务工作,加强与投资者的沟通交流。引导公司市场价值与内在价值相匹配,2023年实现了公司价值的合理回归。

召开业绩说明会是上市公司市值管理的主要方式,通过业绩说明会和投资者深入沟通交流,向投资者及时传递公司价值。有近400家公司表示,业绩说明会是市值管理的重要方式之一。从整体数据看,近年来上市公司召开业绩说明会次数持续攀升,2023年共召开3400余场,较上一年增加14.6%。

此外接受调研也是上市公司向投资者传递价值的重要方式。统计数据显示,2023年机构

调研次数高达2.39万次,较上一年增加26%;有20.9万人参加了上市公司调研活动。多家上市公司反馈了调研具体情况。

联影医疗表示,公司的现场投资人反路演也取得了显著的成效,2023年度吸引了超过100家机构和500多位人员赴公司现场实地调研。通过这些现场活动,公司不仅强化了与投资者的面对面交流,而且提供了更深层次的互动和反馈机会,使投资者能够直观地感受到公司的现状和未来的发展战略。中国海油表示,举办资本市场走进上市公司系列活动,并展开创新形式的项目深度调研活动。凯龙股份表示,通过与各大券商的相关行业研究员、第三方证券服务机构逐步建立联系,以不同形式陆续开展了多场次机构调研与投资者交流活动,让市场跟专业投资机构进一步认识与了解公司。

上市公司不断丰富调研内容,例如三峡能源年内组织开展了2次机构投资者项目调研活动,带领投资者参观公司海上风电场项目、百万千瓦级风光储基地项目,直观展现“风光三峡”的建设成果,有效提升投资者对公司价值投资的认同感。

随着科技发展和传播渠道的变迁,上市公司价值传播也有一些特色和创新实践,如不少上市公司披露了对舆情事件的关注和处理,钱江水利表示,2023年首次与第三方机构合作,定期监测分析公司舆情状况,建立日常舆情报告。加强舆情管理及股价走势跟踪,建立健全组织机构、工作程序,及时处理重大突发舆情事件,最大程度降低对公司的负面影响,维护公司市场形象。

视频成为上市公司广为接受的沟通形式。埃夫特表示,视频直播能够更好地帮助投资者快速了解公司的业绩情况,机构投资者现场提问能够让中小投资者了解到专业机构对公司的关注重点,有利于帮助投资者了解公司的长期投资价值。公司在日常投资者关系管理中,十分重视投资者对公司产品的理解,不仅开通了抖音号,上传公司整机产品的应用视频而且将抖音视频内容关联至同花顺平台,让更多中小投资者能够看到,从而发现公司的价值。

## 稳定价值 真金白银回报投资者

除了沟通交流之外,回购、增持和分红也是市值管理的重要手段,通过真金白银回报投资者,向市场传递积极的信号,增强投资者的获得感和认同感。

近年来监管层持续健全上市公司常态化分红机制,提高投资者回报水平。2023年10月证监会重磅发文,就上市公司现金分红新规征求意见。2024年4月发布的新“国九条”,再次强化上市公司现金分红监管,对上市公司分红提出了更多具体要求。上市公司积极响应监管号召,近年来分红规模和公司数量持续攀升。Wind统计显示,截至3月18日,共有1900家公司发布了现金分红预案,占比发布年报公司的比例为88%,意味着近九成公司计划进行现金分红。分红总规模达1.73万亿元,逼近上一年1.88万亿元的总规模。截至完稿前仍有超过一

编者按:投资者保护是资本市场永恒的话题。证券时报天马奖活动连续多年关注上市公司开展投资者管理工作情况。本文梳理了647份调查问卷,全面分析了上市公司在投资者管理工作方面的制度建设、投资者沟通互动、市值管理和ESG工作的情况。

半公司未发布年报,因此今年现金分红总额大概率超过上一年。将时间拉长看,近5年我国沪深上市公司分红金额逐年增加,累计分红8.4万亿元,分红金额已经超过了当期的融资额。

股份回购对于稳定股价、提振信心具有重要作用。近年来,证监会多方面鼓励、支持上市公司开展股份回购,A股市场回购规模整体稳步增长。尤其是去年以来市场低迷,上市公司回购潮再现。Wind数据显示,截至2024年4月18日,今年以来共有1138家公司发布了回购预案,已经完成的回购金额691.56亿元,和上年同期相比均大增超过2倍。

从现金分红和回购数据看,目前大多数上市公司更加重视建立长线的激励机制,用真金白银回报投资者,跟股东分享发展成果。接受调研的600多家公司中,有100多家披露了分红和回购相关数据。如雅戈尔反馈,公司自上市以来,持续重视对投资者的合理回报,保障股东利益,累计实施现金分红25次,派发现金红利287.30亿元,分红占净利润比例为52.26%,分红回报在沪深主板上市公司中名列前茅。

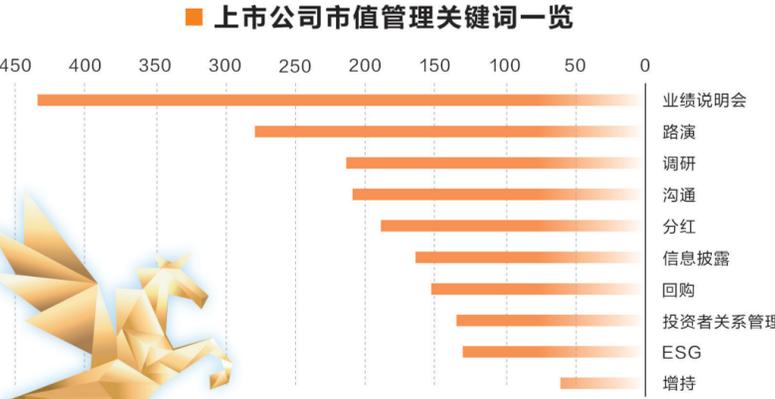
中润能源表示,公司积极通过现金分红提高投资者回报水平。2022年底公司进行了现金分红,是中润能源自2015年重组上市以来的首次现金分红。公司将继续实行积极、持续、稳定的利润分配政策,建立面向股东的正向回馈机制,与投资者共享公司经营成果。

## ESG关注度大幅升温 助力市值管理

除了上述之外,多家上市公司披露了ESG(环境、社会、治理)实践现状,认为ESG实践对上市公司市值管理有重要意义。究其原因,股东是上市公司重要的利益相关方,ESG的核心理念是了解并满足利益相关方的主要诉求,并积极承担相关责任。此外,随着ESG投资规模的扩大,ESG逐渐成为机构投资的重要衡量标准,企业的ESG实践对提升市值有积极的影响。

从大背景看,今年以来在监管政策强化引导下,越来越多的投资机构和投资者关注上市公司ESG实践和评级现状。本地调查结果显示,有70余家上市公司反馈了ESG实践现状。互动平台上投资者沟通内容显示,2024年以来投资者对ESG关注度大幅升温,截至4月18日,关于ESG交流的数量和去年全年相比大增2倍多。浙商中拓表示,ESG指标是衡量企业可持续发展的非财务性重要指标,越来越多的投资机构将ESG指标纳入投资决策的考量因素。公司已将ESG实践及编制工作列为投资者关系管理的重要构成部分。

中材国际表示,新形势下为满足境内外投资者对公司ESG的日益关注,公司对照国际通用的ESG指标体系,自2021年起发布ESG报告,详细披露公司在环境、社会、治理的履责实践与成效,为投资者价值判断提供充分的信息支撑。



第15届中国上市公司投资者关系专家评审暨投资者关系管理研讨会 颁奖