



# 解码优秀投关企业150强: 综合实力雄厚 注重投资者回报

证券时报记者 杨霞

近年来,随着资本市场各项制度不断完善,中国上市公司在投资者关系管理方面取得了显著进步。证券时报持续多年追踪上市公司投资者关系管理实践现状及特点,主办的“中国上市公司投资者关系管理天马奖”活动奖项于近日揭晓。

证券时报主办的天马奖活动迄今为止已连续举办15年,是行业内最早聚焦于中国资本市场投资者关系管理工作的主题活动。15年以来,天马奖始终致力于提升上市公司投资者关系管理水平,助力上市公司展现投资价值,表彰为中国资本市场投资者关系管理建设和发展作出贡献的杰出代表。本文以入选第十五届中国上市公司投资者关系管理天马奖的150家公司为样本,分析获奖公司在投资者关系管理方面的实践亮点,挖掘投资者关系管理对公司价值的积极影响。

### 龙头公司领衔

积极加强投资者关系管理,是上市公司贯彻“以投资者为中心”理念、推动高质量发展的关键举措。在2024年的评选活动中,150家获奖公司凭借其强大的综合实力脱颖而出,成为积极推动投资者关系管理工作的优秀代表。截至6月末,150家获奖公司的总市值达到12.3万亿元,相较于去年获奖公司规模略有下降;占A股总市值的16.7%,与上一年度基本持平。市值规模的轻微回落,主要受到A股市场波动的影响。

尽管获奖公司仅占上市公司总数的不到3%,但其市值却占据了A股市场的超过16%,彰显了其卓越的综合实力。2023年,这些公司实现了11.42万亿元的营收和0.99万亿元的净利润,分别占A股市场总量的15.7%和18.7%,进一步证明了其强劲的盈利能力。良好的投资者关系管理体现在公司稳健的经营策略,也体现在为投资者持续创造价值的能力上,稳健的经营业绩投射了投资者关系管理的成效。

和以往活动相比,2024年获奖公司覆盖面进一步扩大,新增了上交所公司。本次获奖的150家公司中,主板公司数量占据绝对优势(123家),上交所板块作为A股市场的新兴力量,有2家公司获奖,创业板和科创板分别有20家、5家公司上榜。上交所公司普遍规模较小,成立时间不长,获奖公司体现了上交所公司积极开展投资者关系管理的优异成果。此外,获奖公司还有以下几方面特征:

第一,综合实力优异,行业龙头汇聚。获奖公司平均市值规模为819亿元,其中市值在千亿元以上公司达27家,包括贵州茅台、宁德时代、招商银行等各行业龙头企业。

第二,成长能力突出。获奖公司展现出了强劲的成长能力。良好的投资者关系管理有助于公司塑造积极的公众形象,从而提升品牌价值和市场竞争能力,并对财务绩效产生积极影响。数据显示,这些公司在2021年至2023年间,营收复合增速中位数为14.3%,净利润复合增速中位数为48.3%,分别比A股整体的中位数水平高出5.6个百分点和40个百分点,充分体现了其在业绩增长方面的显著优势。

第三,盈利能力优异。获奖公司2024年一季度ROE(净资产收益率)中位数为2.76,和同期全部A股相比高出近1个百分点。体现出获奖公司盈利能力较好,食品饮料类公司盈利能力突出,其中,洋河股份、今世缘、贵州茅台等白酒公司一季度ROE均在10%以上,远超过其他行业。

### 医药行业领跑 新技术引领变革

本文梳理了2020年以来获奖公司的行业分布情况。对比发现,和往届不同的是,今年获奖公司的行业分布更加广泛,涵盖了申万一级的30个行业,比去年的27个行业有所增加。其中,医药生物行业公司数量最多,达到15家,连续4年位居榜首。迈瑞医疗、爱尔眼科等公司凭借其在医疗设备和高科技医疗服务方面的优势,连续4年获奖。而云南白药、智飞生物等公司则上榜三次,这些公司的业绩在经济波动中展现出较强韧性。

除了医药生物行业,机械设备行业的获奖公司数量也表现出色,共有12家公司上榜,较去年上升三位排名第二。其中,工控领域的领军企业汇川技术已连续4年获奖。机械设备行业因工业化和智能化的推进蓬勃发展,行业回暖趋势明显,2024年一季度营收和归母净利润同比增长,展现出稳健的复苏态势。电子行业共有10家公司获奖,得益于芯片技术和消费电子的创新,多家企业凭借其在5G、人工智能等领域的先进技术获奖。

获奖150家公司获基金持仓总市值为8668亿元,占全部基金持仓市值的16%左右。其中,贵州茅台、宁德时代是机构重仓股名单常客,持仓市值均在千亿元以上。18家公司获基金持仓超过百亿元规模。

### 上市公司投资者关系管理天马奖所属行业分布(2021—2024年)

排名	1	2	3	4	5
2021年	医药生物	食品饮料	电子	非银金融	计算机
2022年	医药生物	电子	食品饮料	电力设备	非银金融
2023年	医药生物	电力设备	食品饮料	电子	机械设备
2024年	医药生物	机械设备	电子	食品饮料	电力设备

电力设备行业获奖公司数量下降,受光伏新能源景气度下滑拖累,导致该行业获奖公司数量减少。食品饮料行业的获奖公司数量排名略有下降,共有9家公司获奖,其中包括泸州老窖、五粮液、洋河股份等连续4年获得认可的企业。

随着新兴技术的不断渗透和应用,各行业的发展趋势正在被重塑,而这些获奖公司无疑站在了产业创新的最前沿,引领行业发展。

### 分红回购稳信心

分红是上市公司回馈投资者,提升投资者获得感,稳定市场信心的重要举措。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层的倡议,近年来在分红方面表现出色,分红总额和公司数量持续上升。特别是获奖公司,在分红方面的表现尤为突出,展现了更高的分红水平,进一步增强了投资者的信心和获得感。据2023年分红预案,150家获奖公司2023年度分红总额为4425.6亿元,占全部A股的比例为19.4%,其中贵州茅台、招商银行等绩优股年度分红超过百亿元。从分红相对水平来看,150家公司上市以来分红率中位数为36.04%,较全部A股高出6个百分点。

上市公司回购对于优化资本市场投融资结构、维护公司投资价值、健全投资者回报机制的积极作用逐步凸显。今年以来市场震荡调整较大,多家公司开展回购稳定市场信心,回购金额创历史新高。获奖的150家公司中,有61家2024年已开展回购,占比超过三分之一,合计回购金额为136.5亿元,占同期全部A股回购规模的13.7%。具体来看,药明康德、顺丰控股今年均曾两次发布回购金额上限在10亿元的回购预案,合计均为20亿元。

值得注意的是,今年以来回购注销案例和金额都出现提升,加速落实新“国九条”要求。今年4月新“国九条”中提出制定上市公司市值管理指引,研究将上市公司市值管理纳入企业内外考核评价体系,引导上市公司回购股份后依法注销。

### 信披质量优异

上市公司和投资者透明、有效的沟通,是做好投资者关系管理的关键内容,交易所的互动易是沟通的重要平台之一。积极回应投资者关切问题,是上市公司做好投资者关系管理工作的重要体现。

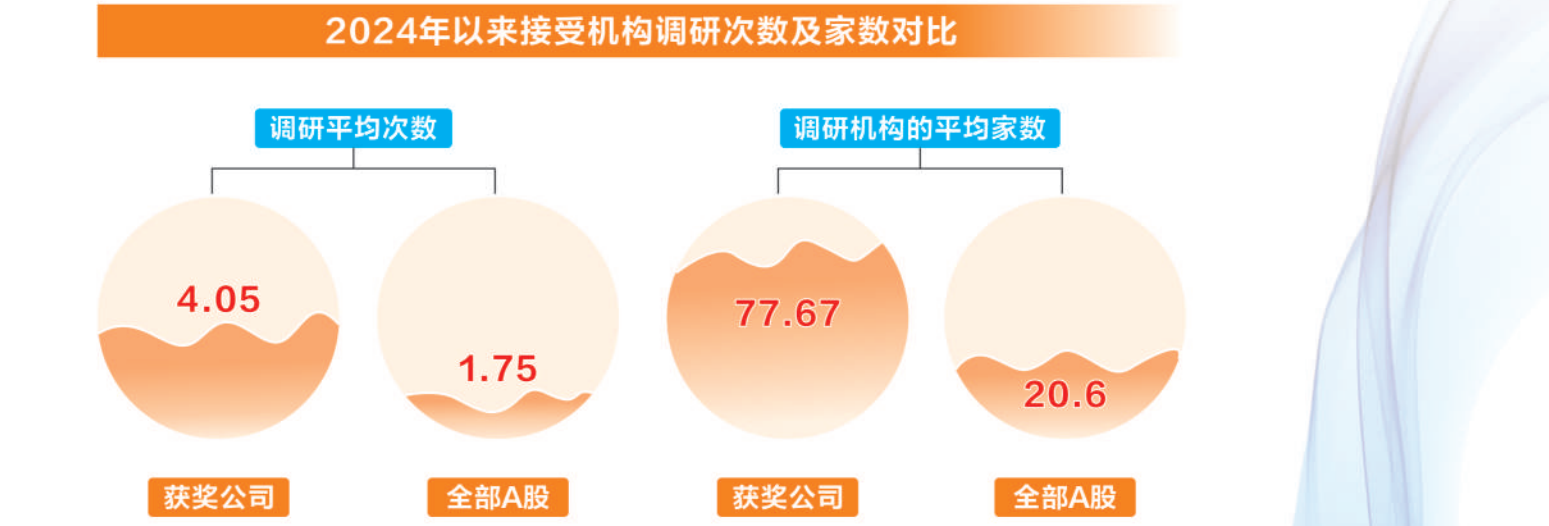
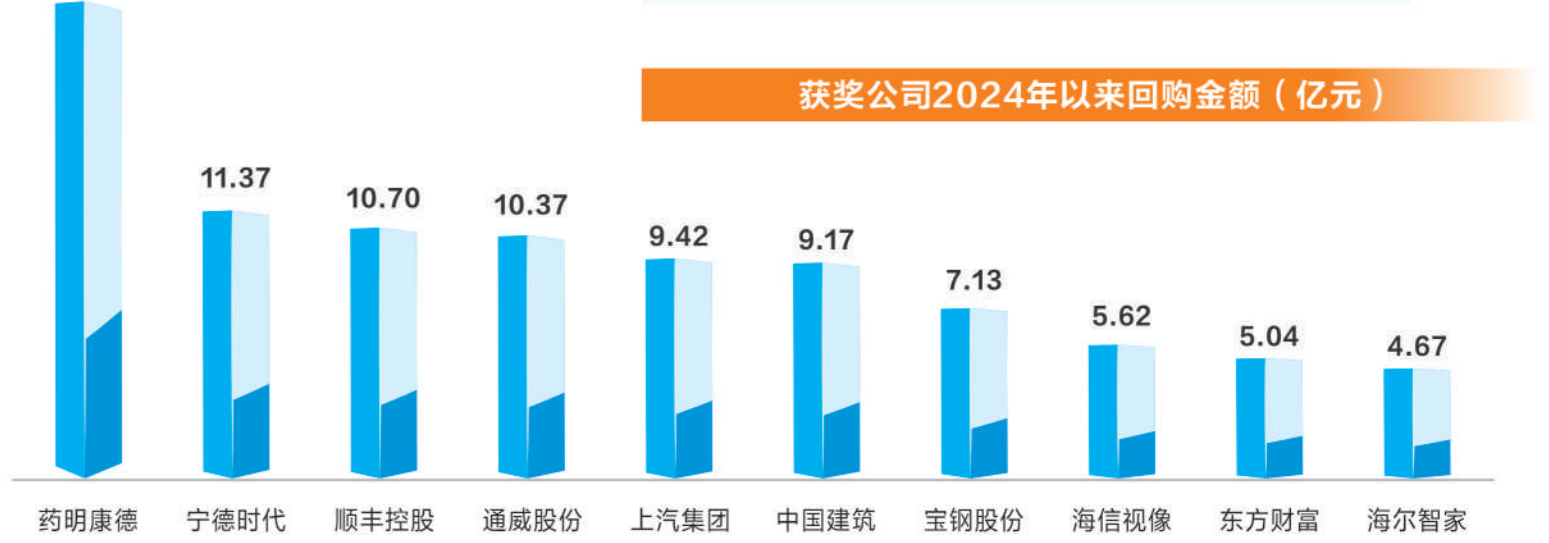
从近3个月投资者互动平台回复情况看,获奖150家公司平均回复率为86.42%,较全部A股高出约4个百分点,其中近三分之一的公司回复率为100%。平均每家上市公司被提问数量为77.06个,和全部A股相比高出约20个。反映出获奖公司受投资者关注度更高,投关工作成果更出色。

除了回复率之外,交易所每年会对上市公司信息披露进行综合评价。从整体来看,获奖公司的信披表现较优。获奖150家公司中,信披评级为A的公司数量为111家,占比74%,远超过全部A股18%的水平,其中80家公司连续3年信披评级均为A。信息披露是投关工作的重要内容,合法合规信披也是注册制的核心,今年以来严监管的重要方向之一也是上市公司信息披露是否合规,多家公司因为信披违规遭到立案调查。



### 获奖公司互动平台回复情况

类别	互动平台回复率	互动平台平均提问数量
获奖公司	86.42%	77.06
全部A股	82.96%	57.19



### 传播公司价值 壮大耐心资本

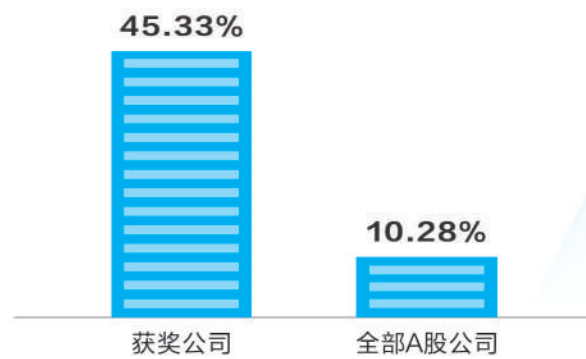
良好的投资者管理工作能够提高公司的透明度,展现出更好的公司治理水平,能够吸引更多的机构投资者。近年来以基金、险资为代表的专业投资机构快速扩容,影响力逐步提升,是长期资金和耐心资本的典型代表。上市公司通过主动的信息披露和沟通引导机构投资者,有利于保持公司市值和经营的稳定。

获奖150家公司均获得了机构较高关注度。截至6月末,获奖公司被机构调研平均次数为4.05次,较全部A股高出约2次。平均每家上市公司获基金调研的家数为77.67家,较全部A股平均水平高出约57家。说明基金调研比较集中,二八分化效应明显,优质的头部公司获得基金公司扎堆调研,尾部公司获得机构关注度不高。

具体来看,澜起科技、华明装备4月以来获得500家以上机构调研。澜起科技是内存芯片的龙头,公司一季度业绩亮眼,受到机构关注。华明装备是分接开关细分行业龙头,2022年开始公司营收增速明显加快,受益于海外需求旺盛及国内电力投资增加。另有珀莱雅、天孚通信、汇川技术、华测检测等多家公司获得400家以上机构调研。

获奖150家公司获基金持仓总市值为8668亿元,占全部基金持仓市值的16%左右。从侧面反映出获奖公司和机构投资者的沟通成果较好,机构认可度较高。其中,贵州茅台、宁德时代是机构重仓股名单常客,持仓市值均在千亿元以上。18家公司获基金持仓超过百亿元规模。

### ESG评级为A及以上占比



### 积极践行ESG理念

在国家监管政策和投资偏好的推动下,ESG逐渐受越来越多上市公司重视。从ESG内涵来看,ESG强调要关注并回应利益相关方诉求,投资者是上市公司重要的利益相关方,因此积极践行ESG理念有利于更全面地开展投资者关系管理工作。

获奖150家公司也是积极践行ESG理念的表率,有138家公司单独发布了2023年ESG报告,披露比例超过90%,远超过全部A股40%左右的水平。将时间拉长来看,获奖公司在ESG信披方面透明度较好,超过50家公司连续12年发布ESG报告。

从实践效果看,据Wind ESG评级为A、AA的获奖公司合计67家,占比45.33%,远超过全部A股10.28%的水平。

多家上市公司表示,高度重视ESG实践,并将相关内容列为未来的重点工作。澜起科技表示,在投资者关系管理中加强ESG方面的交流,更全面地展示公司的ESG理念和成果。

赛力斯表示,未来投关工作中,将ESG理念融入投关工作中,助力提升公司竞争力和影响力,吸引更多中长期投资者发现公司投资价值。大豪科技表示,加强ESG信息披露,提升公司的可持续发展形象。通过与投资者沟通ESG信息,让投资者更加了解公司在环境、社会和治理方面的表现和成果。圆通速递表示,上市公司是ESG实践的重要主体,公司始终坚持“服务社会,强企为国”,连续7年主动披露年度社会责任报告,阐述公司积极践行绿色环保、乡村全面振兴、脱贫攻坚、公益助残、保障基层员工权益等国家重大战略情况,并自行研发了“碳足迹”数字化管理系统,实现对全网包裹的碳排放情况全流程、数字化、清晰化管理,助力公司实现低碳环保、绿色物流。

资料来源:公开信息 杨霞/制表