

5763条问答心系市值管理 近1900家上市公司尝到甜头

(上接A1版)

市值管理是上市公司基于自身在资本市场的表现,运用多种合法、合规且科学的运作,创造最大化价值,实现最优化的战略管理行为。优秀市值管理不仅能帮助上市公司获得投资者认可,增强投资者信心,提高公司市场竞争力和投资价值,进而增强资本市场的吸引力和稳定性,还能优化经营策略,提高治理水平,从而实现高质量发展。

上述《意见》指出,压实上市公司市值管理主体责任。引导上市公司密切关注市场对公司价值的评价,积极提升投资者回报能力和水平。

早在2014年5月9日,国务院颁布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》,明确提出“鼓励上市公司建立市值管理制度”,中国上市公司市值管理进入到全新的规范化和制度化阶段。时隔10年,新“国九条”提出,推动上市公司提升投资价值。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。近日,上海市人民政府办公厅正式印发《关于进一步发挥资本市场作用促进本市科创板企业高质量发展的实施意见》,鼓励上市公司开展市值管理,强化现金分红管理,严防财务造假等违法违规行。

有专家认为,中国证监会发文再次强调市值管理,是对“中小投资者保护”这一理念的最好诠释。引导上市公司关注市值管理,积极提升投资者回报能力和水平,是保护投资者权益的重要举措。

市值管理类有效回复率高达83.4%

从上市公司有效回复情况来看(回复超50字),自2019年以来,市值管理类型有效回复率(有效回复数/问答数)逐年攀升;截至8月9日,今年以来突破80%,达到83.4%,较5年前增加22个百分点。

根据回复内容分析,大多数公司的回应呈现出较高的重视度和透明度。比如广立微4月下旬在回答投资者关于“是否重视市值管理”的问题时,公司给出近2000字的回复,并表示自上市以来高度重视市值管理,专注主营业务,创新驱动发展战略,持续增强公司核心竞争力;高度重视股东利益,强化投资回报;持续完善公司治理,加强规范运作;坚持公司价值为核心,提升信息披露质量。

8月初,贝斯美在回复投资者关于市值管理的举措时表示,公司董事长已于8月1日向公司提交《关于提议回购公司股份的函》,提议以5000万-10000万元自有资金回购公司股份,目前回购进入实施阶段。

对比显示,上市公司在回应市值管理类问题时表现出了更高的积极性。据数据宝统计,自2019年以来,针对市值管理类型的有效回复率显著高于其他问题(提问不含市值管理关键词),并且这一差距呈放大趋势。以2024年为例,其他问题的有效回复率达73.29%,较市值管理类型有效回复率低10个百分点以上。

涉市值管理问答公司具备显著优势

为何上述公司会受到投资者对市值管理的重点关注?这些公司相比其余公司在基本面和市场表现有何特征?

据数据宝统计,从基本面来看,涉及市值管理问答的公司在盈利性方面更胜一筹。上述公司2021年至2023年加权净资产收益率(ROE)均超过其余公司,2023年前者加权ROE平均1.97%,其余公司平均-9.01%。年内市值管理问答数较多的公司平均净利润复合增速及平均加权ROE均较高。

从市场表现来看,上述公司与其余公司相比,存在低股价、低市盈率及高

市值的“两低一高”显著特征。截至8月9日,这类公司平均收盘价13.6元/股,平均市盈率为21.3倍;其余公司平均收盘价接近16元/股,平均市盈率为58.2倍,其中年内问答数超10条的公司平均收盘价仅12.06元/股。这类平均市值超过180亿元,其余公司平均超120亿元,其中年内问答数超10条的公司平均市值超过480亿元。此外,涉及市值管理问答公司年内股价表现,以及近3年的年化收益率均优于其余公司。

互动问答次数越多 超额回报率越高

上文分析可以看出,投资者普遍对低估值且业绩优质的大市值公司关注度更高,相比之下,这类公司抗跌性更强,市值管理的基础优势也相对显著。

按照涉及市值管理互动问答的次数划分,计算相关公司今年以来的超额回报率均值(相对于所属行业,截至8月9日)。分析显示,上市公司问答次数越多,超额回报率越高。

具体来看,问答次数超过20条的有13家公司,平均超额回报率在7%以上,仅2家公司跑输所属行业的涨跌幅;北大荒、中国交建、中国化学、中国铁建年内超额回报率均超过20%。问答次数在15条至20条之间的有15家公司,平均超额回报率超过1%。

上述28家公司中,有6家自2022年以来涉及市值管理的问答数均超过10条,且平均超额回报率持续超过4%,中国铁建、特变电工表现持续亮眼。

问答次数在4条以内的公司,平均超额回报率-6.2%,其中相对于所属行业超额跌幅超过10%的公司数量占比逾四成。另外,互动问答未涉及“市值管理”的公司,平均超额跌幅更高。

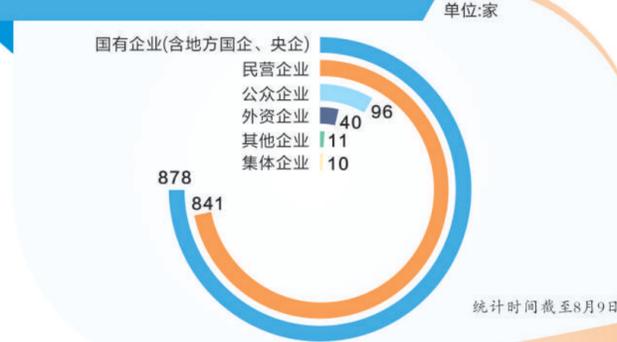
三大举措齐发力 积极推动市值管理

超额回报的背后,是对公司以实际行动践行市值管理成果的检验。数据宝梳理发现,涉及市值管理互动问答的公司中,今年以来积极开展回购、增持、分红,甚至有部分公司通过“回购+增持+分红”三轮驱动,积极践行“质量回报双提升”行动。

据数据宝统计,回购方面(集合竞价回购),今年以来涉及市值管理互动问答公司已完成回购460亿元以上,较上一年增加近60%;今年已发起回购预案(不含已完成、实施)公司回购金额上限超过200亿元,算上已完成回购的金额,今年回购金额有望大幅超越2022年全年水平。具体来看,聚和材料、智飞生物、康恩贝等200余家上市公司近3年来首次实施回购;盛新锂能、三峡水利等公司2022年以来首次发起回购。

净增持方面(变动截止日),今年以来涉及市值管理互动问答公司净增持36.06亿元,近3年来首次呈净增持状

今年以来涉及市值管理问答公司属性分布



涉及市值管理互动问答公司数量居前行业



市值管理类问题及其他问题的有效回复率对比



互动问答含市值管理公司与其他公司的相关指标对比

维度	细分指标(均值)	互动问答含市值管理	不含市值管理
市场表现	股价(元)	13.60	15.93
	市值(亿元)	188.41	121.71
	市盈率(倍)	21.30	58.20
盈利性	2022年加权ROE(%)	3.17	2.40
	2023年加权ROE(%)	1.97	-9.01
	2023年股息率(%)	1.80	1.76

备注:截至8月9日,财务数据取上市超3年公司。

态。大秦铁路、东方盛虹等4家公司净增持超10亿元;华峰测控、沪硅产业、蓝帆医疗等60余家上市公司近3年来首次净增持。

分红方面(除权除息日),今年以来涉及市值管理互动问答公司分红总额超过8000亿元,较上一年增加超70%,宁德时代、五粮液、平安银行等公司分红金额均大幅上升。华能国际、华勤技术等公司近3年来首次实施分红。宝鼎科技、银座股份等公司近5年来首次分红,近期纷纷披露2024年中期分红计划。

优秀市值管理 应做好三大环节

市值管理,常谈常新。市值管理核心在于不断优化上市公司的资产质量和做优经营业绩,空有高股价但缺乏高增长的基本面无法维持价值的稳定提升。

通过上文分析不难发现,今年以来,上市公司市值管理的意识、积极性和重视度均大幅提升。随着市值管理工作的积极推进,公司已取得了明显的积极成果。但部分公司对于市值管理类型问题的回复仍相对懈怠。监管部门表示,依法从严打击“伪市值管理”。

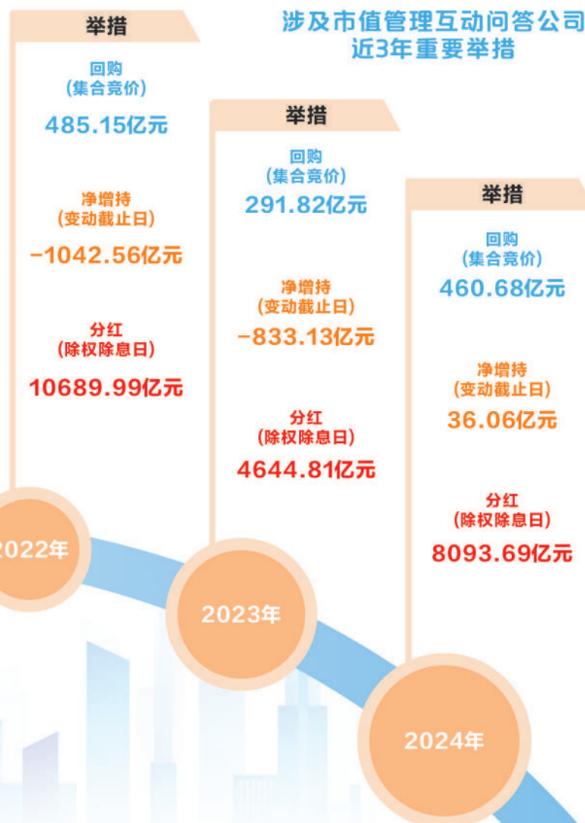
业内人士认为,上市公司一定要远离“伪市值管理”,那种通过操纵业绩、操纵市场、零和博弈等舍本逐末的方式来为部分股东利益服务的行为,最后必然会付出沉重代价。

纵观全球股市,美股市值管理意

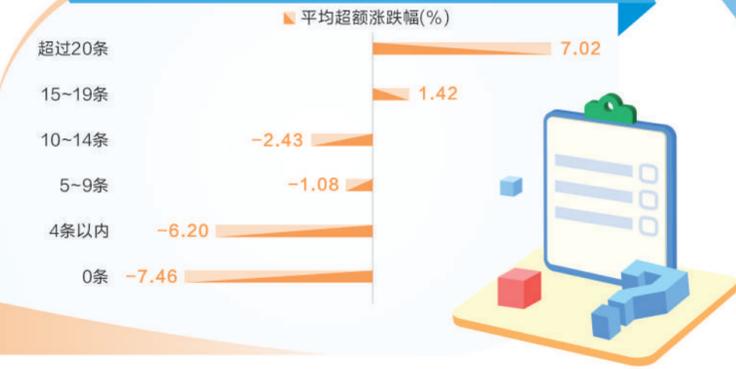
识值得参考。从宏观层面来看,2022年全球市场大跌,美国三大股指表现垫底,美股一级市场融资速度大幅减缓,次年美股三大指数再次领先全球。A股一级市场融资额(含IPO、再融资,按上市日计算)2022年至2023年合计2.24万亿元,较前2年(2020年至2022年)下降18.74%;美股同期融资金额(期末汇率)不到A股的七成,合计为1.47万亿元,较前2年下降70%以上。从公司层面来看,在提振投资者信心方面,某机构研究员此前表示,美股回购往往都是“顺势而为”且回购规模较大,市场上涨、企业盈利和现金流等情况较好时回购也通常增加;但A股通常是在股价低位时回购,且回购股份并未全部注销。

优秀的市值管理是多维度的,整体来看主要做好三个环节:一是价值创造,关注核心竞争力,铺好基本盘,让自身“物超所值”;二是价值实现,做好ESG管理,向市场客观传递公司内在价值,吸引优质投资者的注意;三是价值经营,合理运用各种资本运作手段挖掘并提升公司价值。

另外,市值管理不应仅停留在股市低迷阶段,应将其贯穿于公司的日常经营管理中,常态化对待市值管理。比如长江电力不断提升核心竞争力,聚焦主业,自上市以来持续稳定分红,并多次在财报中强调市值管理的重要性。公司近10年累计上涨超500%,其涨幅虽不是最突出的,但股价保持上升趋势且年化波动率偏低的公司却极其少见。



涉及市值管理互动问答数与超额回报率关系



数据是个宝 炒股少烦恼

中国股市数据第一新媒体



数据宝
shujubao2015