

第七届“中国上市公司投资者关系天马奖”榜单分析

作为当今世界第二大经济体,近年来,我国在推进资本市场改革开放、推动行业创新发展方面取得重要突破,人民币入篮、深港通渐行渐近、QFII 门槛放宽……上市公司将会获得更多国际投资者的关注,这也将对国际投资者关系管理提出更高的要求,尽管中国离发达市场还有很大的差距,但国际化的脚步正在逐步提速。

鉴于此,主办方与时俱进,将中国上市公司优秀网站评选进行创新升级,由此推出第七届中国上市公司投资者关系评选。

主办方结合新媒体技术手段的创新突破,引入监管部门、经济学家、财经媒体以及机构投资者、中小投资者等市场主体,将原主要基于上市公司网站等沟通互动指标的评价体系,升级为全面考察上市公司信息披露与投资者关系管理水平的评价体系,藉此希望国内上市公司在迎接资本国际化进程中,提高投资者关系管理水平,优化公司治理,切实保护投资者权益,并促进我国资本市场与国际市场顺利接轨。

整体业绩增速放缓 中小创公司依旧靓丽

目前,全球经济复苏仍不容乐观,我国经济发展进入新常态,加上债市汇市波动,上市公司的经营环境仍举步维艰。

从整体来看,根据本届评选数据,2015年上市公司整体业绩增速放缓,净利润增长率同比有所下降,截至2015年9月,入围本届最佳董事会奖项的百家上市公司净利润同比增长率为63.21%,2014年为65.79%;入围本届中小板最佳董事会奖项的百家上市公司净利润同比增长率为38.12%,2014年为39.29%;入围本届创业板最佳董事会奖项的百家上市公司净利润同比增长率为64.82%,2014年为66.78%。尽管整体业绩增速放缓,但符合中国经济新常态下的业绩预期。

从市值增长率来看,创业板上市公司表现较为突出。根据本届评选数据,获得本届主板、中小板、创业板投资者关系最佳董事会奖的150家上市公司,2015年市值平均增长率为69.2%,高出所有A股公司平均值25.9个百分点,其中,获奖的50家创业板公司的市值平均增长率高达137.8%。将范围放大,从本届主板、中小板、创业板上市公司投资者关系最佳董事会的300家候选上市公司来看,入围最佳董事会奖项的主板百家上市公司的市值平均增长率为59.20%、中小板为89.82%、创业板为139.04%。这一数据显示出创业板作为战略型新兴产业、创新型高成长企业集聚地的优势。

根据本届评选数据,有多家上市公司2015年表现优异,中小创上市公司木秀于林,备受投资者青睐。截至2016年4月7日,在已披露2015年报的获奖上市公司中,有4家公司净利润增长率超700%,其中3家为创业板公司;另有16家公司净利润增长率超100%。例如,同花顺的净利润增长率为1483.35%、东方财富为1015.45%、国民技术为747.39%。除此之外,净利润增长率超过100%的还有多氟多、比亚迪、上海莱士、万润股份等。

传统行业谋求转型 新兴产业全面开花

未来,智能化、工业4.0是大势所趋,对资本市场而言,窥一斑而知全豹,传统行业上市公司近年来实现了老树发新芽,而新兴产业上市公司也在资本市场多点开花。

根据评选数据,本届获奖的上市公司涉及27个申万一级行业,医药生物行业成为最大赢家,其次是计算机与传媒行业,三个行业获奖公司数分别为49家、28家和22家。(图1)

1.医药生物行业迎爆发期。医药生物行业是中国经济转型升级的新方向,各个细分领域通过资本市场也越来越多地被大众所熟知。其中,精准医疗作为生物医疗的发展趋势之一,由于国外基因测序概念股暴涨的刺激及国内政策的支持,涉及该领域的上市公司获得了资本的广泛关注。

基因测序技术从科研走向临床,在产前无创基因检测、肿瘤检测、遗传病诊断等方面有着巨大的发展空间。不少上市公司抓住政策以及产业环境的双重利好,积极布局基因测序领域。

其中,迪安诊断的高通量基因测序技术在肿瘤诊断领域的应用水平获得认可;丽珠集团通过参股美国肿瘤精准治疗公司Cynvenio,涉足肿瘤基因检测领域;安科生物公司拟以4.5亿元收购中德美联100%股权,以推进基因测序技术的研发与产业化进程。

近年来,医疗改革红利不断,今年4月6日,国务院会议继续扩大推进医疗改革,报告中提出要积极推进分级诊疗工作的进行,并计划在全国70%左右的地市开展分级诊疗试点,引导优质医疗资源下沉,市场分析认为,分级诊疗的全面推行,将促进民营医疗服务机构的快速发展,特别是在康复和慢病管理领域积极布局

的企业。

从净利润增长率来看,医药行业的上市公司表现优异。上海莱士、奥瑞德2015年度净利润同比增长率分别为182.35%、128.25%。此外,金城医药、昆药集团、华东医药、迪安诊断、爱尔眼科、智飞生物、贵州百灵等净利润增长率均超过30%。2015年医药生物行业的上市公司专注于业务创新和技术研发,使得企业迸发出勃勃生机。

2.传媒行业被“网红”激活。

随着新技术与新模式的出现,传媒行业上市公司近年也热闹起来。影视娱乐IP、VR、网红、移动直播、电竞等已成为投资界热门的话题。一边是网红,一边是虚拟现实,随着papi酱融资1200万以及随之而来的天价硬广拍卖,整个传媒行业在资本市场又火了一把,而Facebook在旗下Messenger平台引入聊天机器人(Chatbots)与消费者互动,也引起了资本市场的骚动。

乐视网通过提供个性化、定制化的内容和硬件服务,并以IP“锻造”为核心,不仅将《太子妃升职记》、《熊出没》成功打造成为全国人民关注的现象级IP,还在4月14日的乐视生态硬件免费日上,实现了乐视会员总收入超过20.2亿的大突破。

奥飞娱乐通过拓展IP资源来布局全产业链的生态系统,除不断收购“有妖气”等人气动漫资源外,还布局VR和智能机器人来实现“泛娱乐”的布局。

3.计算机行业全面开花。

计算机行业近年来热点不断,以人工智能、大数据、云计算、人脸识别、智能安防、智慧医疗等为代表的新技术发展,已经对整个社会、生活产生了巨大影响。谷歌机器人AlphaGo打败人类围棋世界冠军李世石,让世界惊叹人工智能技术所蕴含的力量。

科大讯飞是国内领先的语音识别和人工智能技术的上市公司,人工智能产品包括灵犀语音助手、智能语音电视、讯飞听见等。近期,科大讯飞宣布与英特尔合作,共同推进语音及人工智能技术在英特尔架构的高性能计算平台上的全面应用和规模落地。

从整体来看,除计算机行业外,基因测序、互联网金融、新能源汽车等领域都迎来较好的政策支持和产业环境。例如,多氟多切入新能源汽车产业链、东方财富网实现基金销售规模的大幅增长,国民技术智能卡芯片业务收入有所增长。

投资者关系管理多样化 社交工具成信披新渠道

根据本届评选数据,上市公司投资者关系管理手段日趋多样化,新媒体成为上市公司与投资者沟通的新亮点。

本届获选的上市公司在行动上遵循了监管层的要求,完善了投资者关系管理的机制。上市公司通过结合投资者的使用偏好,采用多元化的沟通方式,以互动易、电话、网络平台、股东大会、线下交流会、邮件、公司发布会,以及微博、微信等方式进行互动与沟通。(图2)

根据评选规则,获得本届最佳新媒体运营奖项的上市公司在微信、微博等新媒体运用上有较好表现,一方面提升了信息披露的自愿性和主动性,一方面也加强了信息披露的透明度。

根据评选数据,在124份自荐材料中,上市公司在投资者关系管理中使用微信的公司占比为75.81%。据中海油服介绍,公司在充分运用了新闻这一自愿性披露的重要渠道之外,还利用微信平台同步推广,充分利用新媒体的效应扩大传播范围。在保证信披工作合规、及时的同时,加大自愿性披露比例,提高了信披质量。

上海证券交易所副总经理徐明在“中国上市公司投资者关系天马奖”高峰论坛暨颁奖典礼上强调,交易所需要进一步完善中小投资者沟通和决策参与机制,推动上市公司利用多种手段畅通沟通渠道,鼓励上市公司积极利用上市e互动、微信、微博等新平台新工具,强化与投资者之间的快速沟通渠道。

投资者关系管理制度是上市公司标配

上市公司投资者关系管理的重视程度不仅体现在信息披露制度的设定,还包括投资者关系部门的成立以及高管的职责安排。根据本届评选的数据,获选的上市公司普遍设立投资者关系管理制度,其中投资者关系管理工作开展五年以上的共有86家,开展十年以上的共有42家。

数据显示,有121家上市公司制定有投资者关系管理制度,有3家未或正在筹划设定投资者关系管理制度。自荐上市公司中设有专门负责投资者关系的部门,并由一名高级管理人员负责的公司有118家;既没有设立部门又无高管负责的公司仅为1家;其中无部门但有高管负责的公司为3家;有设立部门,但没有高管负责的公司为2家。

同时,上市公司在投资者关系管理工作中沟通方式使用频率依次为:电话、网络平台、股东大会、线下交流会、邮件和公司发布会。

从自荐材料中发现,大部分的上市公司从事投资者关系管理人员数量为3-5人的占比最大,为70.97%,共88家;人数设置为1-2人的上市公司,占比为23.39%,共29家;人数设置为5-10人的上市公司,为6家;人数设置为10人以上的公司为泰禾集团,在所有自荐公司中投关管理人员最多。(图3)

上市公司对投资者关系管理工作的重视程度,可从投资者关系管理的开展年限来窥见一二。评选数据显示,上市公司高管每年参加机构投资者、券商、基金、媒体等)交流会次数在5次以上的占比为56.45%,共70家;次数为1-5次的占比38.71%,共48家。

此外,上市公司设置投资者关系制度目的也基本趋同,根据评选数据,基于公司治理及市值管理的需求而设立投资者关系管理制度的占绝大部分,有121家,占比为97.58%。

普遍重视投资者回报 分红力度有所提升

上市公司现金分红是投资者回报机制建设的重要内容,从数据来看,获奖的上市公司普遍推出了现金分红方案。其中,获奖的中小上市公司三年平均派现比达10.7%,高出全部A股中小上市公司4.2个百分点;获奖创业板公司三年平均派现比达10.1%,高出全部A股创业板公司4个百分点。

截至2016年4月7日,获得最佳董事会奖的150家上市公司中,有91家公司在2015年度进行了现金分红,覆盖率达60.67%,这说明上市公司普遍有进行现金分红方案;披露年报并进行现金分红的上市公司共有85家,2015年现金分红占净利润比例均值是34.51%,这与中国经济进入新常态、股市波动和上市公司产业结构调整有一定关系。

根据评选数据,入围本届投资者关系评选的三个板块的300家公司中,多氟多、广联达和九阳股份三家公司的分红占净利润比例最高,分红比例分别为96.16%、93.27%和86.68%。

评选的数据显示,已披露年报的上市公司中,获得最佳董事会奖的主板上市公司以伊利股份、中国铁建、中国中铁的现金分红金额最多;中小上市公司以信立泰、九阳股份、奥瑞金的现金分红金额最多;创业板上市公司则以同花顺、汇川技术、东方财富的现金分红金额最多。伊利股份2015年度现金分红金额为27.29亿,占净利润比例为59.15%;信立泰2015年度现金分红金额为6.27亿元,占净利润比例为49.58%;同花顺2015年度现金分红金额达3.97亿元,占净利润比例为41.56%。

现金分红是回报投资者最有力的方式,上市公司现金分红占净利润的比例体现了对投资者回报的重视。

监管转型提升信披质量

2015年受宏观经济形势及资本市场波动的影响,投资者关系管理面临着更复杂的风险及困难,相比2014年,上市公司信息披露数量有明显增加,投资者关系管理积极性有所提高。根据自荐数据,2015年124家上市公司信息披露条款数为14415条。

据评选数据,信息披露条款在200条以上的有爱施德、碧水源、阳光城、普邦园林、索菲亚等公司。其中,东江环保、中国铁建的信息披露条款数分别为539条、433条。中海油服披露,2015年信息披露公告数量与2014年同期相比大幅增长48%,公司严格按照监管规则及公司内控流程,紧密结合公司生产经营需要,实现了信息披露工作的保质保量。

近几年深交所信息披露考核情况显示,获得深交所信息披露考核结果为A的上市公司有很多,不乏连续多年信息披露评级均达到A级的上市公司,这些公司发布的信息披露公告,起到了良好的示范性作用,如国元证券、广电运通、老板电器、汇川技术等。其中,国元证券表现尤为优秀,2007年-2014年,国元证券信息披露连续八年被深交所评为A类评级。此外,广电运通信息披露工作连续七年荣获深交所信息披露A类评级。

信息披露是解决资本市场信息不对称、规范市场主体行为、帮助投资者决策的基本制度安排。上市公司投资者关系管理的积极性体现了上市公司保护中小投资者的意愿性,彰显了公司实现整体利益最大化的立场,体现了公司践行正确效益观的理念。

对于信息披露要求与未来监管方向,上海证券交易所副总经理徐明在“中国上市公司投资者关系天马奖”高峰论坛暨颁奖典礼上强调,要推动上市公司以投资者为导向进行信息披露,深入推进分行业信息披露监管,持续引导和鼓励个性化的行业信息披露,逐步完善分行业信息披露规则体系以及自愿性信息披露监管,对上市公司忽视式的自愿性选择性的信息披露要进一步明确披露的标准和监管要求,还要强

图1. 获奖上市公司行业分布情况

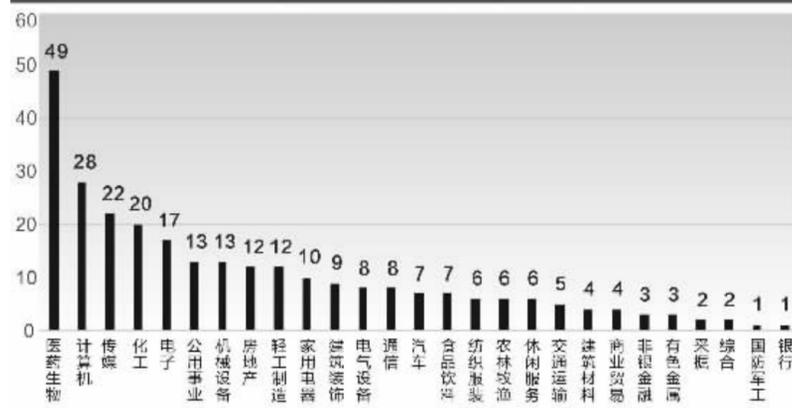


图2. 入围上市公司投资者关系沟通方式

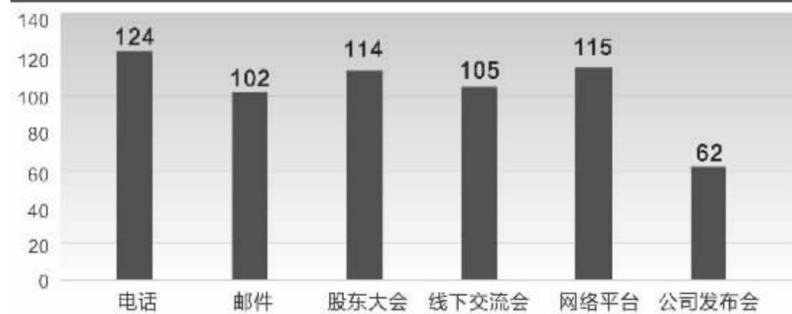
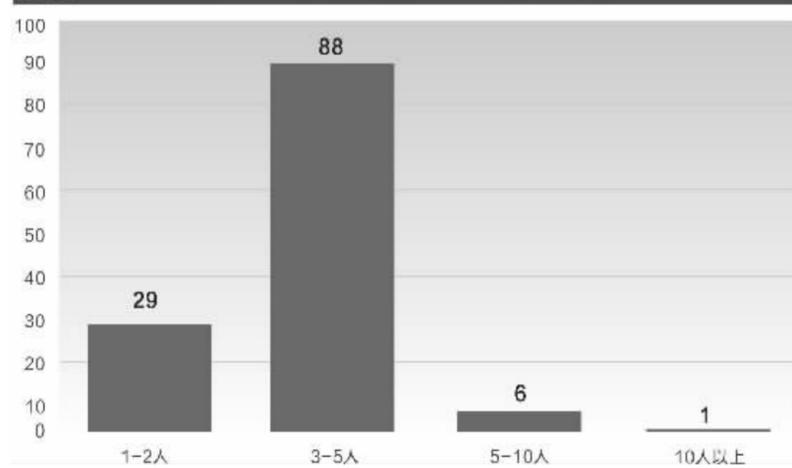


图3. 入围上市公司投资者关系工作人员数量



刘丹丹、李羊/制表 翟超/制图

化创根问底式的信息披露监管,督促上市公司及时澄清市场热点传闻。

深圳证券交易所副总经理刘慧清在会议上表示,去年深交所投资者需求为导向,在优化制度方面采取了一系列新的举措:一是在直通披露的基础上,增加了早间的披露手段,提升了上市公司的及时性;二是进一步推进上市公司分行业监管,制订修订了互联网、光伏、环保等行业的指引,进一步提高了新兴行业披露指引的有效性;三是推出了上市公司信息披露的展示功能,优先显示与投资者的决策更为紧密的公告。

境外投资者日益增加 投资者关系管理要求提高

作为世界第二大经济体,近年来,我国在推进资本市场改革开放、推动行业创新发展方面取得重要突破,人民币入篮、深港通渐行渐近、QFII 门槛放宽……上市公司将获得更多国际投资者的关注,这也对上市公司信息披露的方式和及时性提出了更高要求。

据渤海租赁介绍,公司采用分阶段信息披露的方式,披露收购纽约证券交易所上市公司Avolon 100%股权,及时向广大投资者披露交易进展,最大程度保证了不同信息传递的及时性和公平性,保护了公司全体股东的交易权。

兖州煤业作为中国唯一一家拥有四地上市平台的煤炭上市公司,需要严格遵守不同监管机构的上市要求,这给投资者关系管理效率带来了难题,但兖州煤业凭借着出色的表现,在投资者关系管理上取得了很大的成效。据介绍,兖州煤业采取多地同步披露的方式,不仅每年至少两次国内国外同步业绩路演推介,向投资者汇报经营情况,还通过多渠道、多种形式与投资者互动沟通,与境内外投资者、证券分析师和媒体等建立了良好的沟通与交流机制。

在深港通即将落地的背景下,A股市场将进一步开放,内地资本市场的投资者结构与投资风格会随之发生变化。针对该变化,碧水源表示,未来将通过加强各地的策略会比重,尤其是增加与QFII 投资者的沟通和交流频率。

面对投资者关系管理的国际化要求,监管层也作出了积极的应对。据深交所介绍,截至2016年3月份,深交所已经开展了8期境外投资者走进上市公司的活动,有来自美国、德国、法国、加拿大、中国香港等地区的投资者。未来深交所将持续完善上市公司跨境资本服务平台,深化服务的内容,助力上市公司国际化的发展。

信息披露指引尚须细化

2015年度经济下行、股市跌宕起伏让投资者对公司相关信息的需求更为迫切,部分公司在保质保量完成信息披露任务的同时,也提出了对投资者关系管理和信息披露工作方面的规划和需求。

评选过程中,珠江啤酒认为,投资者需求与信息公平披露、公司商业机密及合规性的矛盾是当前投资者关系管理的难点之一。塔牌集团、汤臣倍健也表示,主动、自愿性信息披露缺乏相应的规章制度指引,让上市公司存在顾虑。

如何平衡公平信息披露和监管规范、投资者投资理念以短炒为主是投资者关系管理的重点和难点。嘉禾集团对此作出规划,表示将充分利用各种渠道多种方式,全面加强投资者教育工作,加强与投资者的沟通,提高公司治理。

上市公司在做好投资者关系管理工作的同时,中小投资者也应该加强自身的素质,部分公司认为,中小投资者的非理性表达是信息披露工作中的难点。对于这项系统的投资者关系管理工作,万达院线分享了经验,公司在未来投资者关系过程中,将做好三方面工作:一是要强化相关信息的收集与分析,并明确目标投资者,制定相应投资者关系管理方案;二是要与投资者进行及时、有效的信息沟通,特别是对于投资者急需了解认知的信息,公司应当进行重点的强调和揭示;三是与投资者及相关各方建立互惠互利的关系。针对机构投资者,公司可以有计划和主动地安排公司调研,对于个人投资者,公司就普遍关心的问题汇总,通过公司官网、互动易等公开渠道进行说明。

(刘丹丹、李羊)