

## 投关150强综合实力雄厚 高质量信披吸引长期投资

证券时报记者 杨霞

投资者关系管理作为上市公司向市场传递核心价值、稳定市场预期的核心路径,是资本市场稳健运行的基石。由证券时报社主办的“上市公司投资者关系管理天马奖”评选活动,始终聚焦上市公司投资者关系管理工作的动态演进与实践创新,每年遴选出150家在投资者关系管理领域表现卓越的上市公司,树立行业标杆典范。此举旨在推动上市公司与投资者之间的深度双向互动,提升投资者关系管理的专业化水平,为资本市场投资者关系管理工作的高质量发展注入强劲动力。

近日,第十六届上市公司投资者关系管理天马奖获奖名单正式揭晓。本文将围绕这150家优秀公司展开深度剖析,全方位呈现它们在投资者关系管理工作中的创新实践,以期为公司提供有益借鉴。

## 业绩稳健 综合实力雄厚

卓越的投资者关系管理能够提升公司估值、优化资本结构、促进公司战略决策的科学性,从而对公司业绩产生积极影响。整体来看,150家公司业绩表现优异,综合实力雄厚,主要体现在以下几方面:

第一,综合实力优异。150家公司总计市值11.93万亿元,占全部A股的比例为13.70%。比亚迪、贵州茅台、国电南瑞等30余家企业市值达千亿元以上,大多为各自领域的领军企业。

150家公司业绩表现稳健,2025年一季度实现营收2.77万亿元,净利润2278.93亿元,占全部A股比重分别为16.42%、15.27%。上述公司平均营收为184.70亿元,平均利润15.19亿元,均为全部A股的近6倍。中国建筑、中国中铁、比亚迪、工业富联等大型企业营收均超过千亿元,其中超过八成公司营收超10亿元。

整体来看,上述公司规模、营收水平较强,以占比不足2%的公司数量,市值规模、营收和利润占比均超过10%,充分体现了其在资本市场中的重要地位与强劲实力。

第二,盈利能力突出。150家公司体现出较强的价值创造能力,一季度净资产收益率中位数达3%,较全部A股高2个百分点左右。其中不少公司长期盈利能力稳定,例如贵州茅台、东鹏特饮等消费类公司连续多年净资产收益率持续在30%以上,五粮液多年持续在20%以上,锦波生物、盐津铺子、珀莱雅等公司2024年净资产收益率指标创出新高。整体来看,大消费行业的公司都体现出了较强的盈利能力。

第三,成长性优异。150家公司表现出较强的发展潜力,一季度三分之二的企业净利润同比增长。以化工、能源、有色、采掘等行业为代表的化工行业营收增幅居前,金石资源、山东黄金等公司营收增幅超50%。AI浪潮兴起带动算力相关公司业绩,光迅科技、海光信息等营收增幅超过50%。国货崛起潮带动大消费公司业绩向好,珀莱雅、锦波生物等企业营收和净利三年复合增速均超过30%。

总体而言,上述公司在多个关键领域均展现出了优异的成长性,为开展投关工作奠定了良好的基础。

## 市值管理工具多样化

2024年以来,市值管理成为资本市场热词,上市公司加速市值管理举措落地,常见的市值管理措施包括加大分红力度、真金白银回购增持等,旨在引导上市公司关注自身投资价值,提升投资者回报。

上市公司分红水平也是天马奖评价体系重要的考察指标之一,体现了上市公司投资者回报水平,是向市场传递积极信号、稳定投资者信心的重要举措。150家公司2024年度报告宣布累计分红3928.09亿元,占全部A股分红总规模的比例为16.80%。平均每家公司分红26.20亿元,是全部A股平均水平的4倍多。

从长周期看,150家公司也保持了较好的投资者回报水平,上市以来累计分红率平均为37.25%,伟星股份、佐力药业、吉比特等公司上市以来累计分红超过50%,充分展现了其强劲的分红实力以及积极回报投资者的坚定意愿。64家公司派息融资比超过1,即上市以来分红金额已超过股权募资总额。贵州茅台、美的集团、五粮液等消费类公司派息募资比均位于前列,上市以来分红金额远超过募资金额。

真金白银回购是上市公司稳定市值的重要方式。获奖150家公司中,有96家公司2024年回购公司股票,累计回购金额为176.60亿元。其中近三分之一的公司回购股票市值超过亿元。顺丰控股2024年实施多次回购,股价在8月开始企稳回升,全年上涨4.54%;金风科技2024年8月发布回购预案后股价持续攀升创阶段性高点,全年上涨超30%。

整体来看,上述公司2024年市值管理表现较优,150家公司股价平均上涨19.30%,超过上证指数近7个百分点。其中三分之二的公司股份涨幅更超越了所属行业的涨幅,获得了超额收益。宗申动力、宇通客车、中国中车等企业超额收益超过50%,充分彰显了其在市值管理方

面的卓越成效。

## 高质量信披吸引长期资金

信息披露是上市公司与投资者沟通的关键桥梁,也是保护投资者利益的重要手段。高质量的信息披露是投资者关系管理成果的重要体现,数据统计显示,信披评级较高的企业更容易获得超额收益。

本次150家公司信披评级表现优异,有118家公司信披评级为“A”,占比为78.70%,较上一年提升近5个百分点。其中78家公司连续三年信披评级为“A”,整体表现优异。在监管趋严的大背景下,150家公司2024年期间未发生过重大违规事件,始终保持着良好的合规运营态势。

除了日常公告披露外,上市公司和投资者的沟通互动也是信披的重要形式。150家公司在投资者互动回复方面表现积极,回复率普遍处于较高水平。为了更客观反映上市公司在投资者互动平台的表现,评价体系同时考虑了回复问题绝对数量和相对数量两个维度。整体来看,150家公司在投资者沟通互动方面表现较优,2025年以来,近八成公司实现了100%的回复,平均回复率为99.10%。平均每家公司回复问题13.5个,较全部A股高2.5个,说明上述公司受到投资者关注度更高。

接受机构调研,和机构投资者建立良好的沟通机制是投关工作的重要内容,近四成企业表示,实地调研接待是投关工作耗时最多的项目。上述公司机构关注度较高,2025年以来的机构调研数据排名居前,平均每家公司接受机构调研次数4.7次,远超过全部A股2.5次的水平;平均每家公司接受调研的机构数量近80家,较全部A股平均水平高56家。

整体来看,150家公司投资者关系管理工作成效显著,有效的吸引了中长期资金重仓持有。150家公司中有110家获得基金重仓配置,合计持仓市值6638亿元,平均每家公司持仓市值44.3亿元,远超过基金重仓股的平均持仓市值。

## 杰出董秘透视：高水准传播公司价值 创新实践提高投关质效

证券时报记者 杨霞

在资本市场的舞台上,董秘扮演着至关重要的角色。他们不仅是上市公司与投资者之间的桥梁,更是公司价值传播、投资者沟通与公司治理的关键角色。

证券时报社主办的“中国上市公司投资者关系管理天马奖”活动迄今已举办16届,持续关注董秘这一职业群体的发展现状及特点。近期揭晓的杰出董秘奖项,从投资者沟通互动、机构关注度、投资者回报、市值管理等多维度综合评价,遴选出杰出董秘250位。本文以250位杰出董秘为研究对象,全面刻画上市公司优秀董秘的特点,为上市公司董秘职群更好地开展投资者关系管理工作提供参考。

## 高学历董秘占比提升

上市公司董秘作为公司高管团队的重要成员,通常自带光环。在众多优秀的董秘群体中,获奖董秘凭借着职业能力、专业素养、工作业绩等多方面的卓越表现,从同行中脱颖而出。总体而言,杰出董秘的特点主要涵盖以下几方面:

第一,董秘学历水平进一步提升。数据统计显示,2024年,高学历董事会秘书的占比持续攀升。其中,拥有硕士或博士学位的杰出董秘人数达到156位,占比高达62.40%,相较于上一年度,这一比例显著提升了6个百分点。与此同时,本科和大专学历的董秘占比为36%。尽管这一比例较上一年有所下降,但依然占据着不可忽视的重要地位。

第二,专业背景丰富。从董秘职群的专业背景来看,主要集中在金融、经济、管理、法律和财务等关键领域,这些专业背景为董秘开展日

常工作提供了坚实有力的专业支撑。其中,金融学和经济学专业的提及频率最高,这充分表明金融和经济领域的专业背景在董事会秘书职位中备受青睐。2024年以来出现多位投行人士转做董秘的情况,为上市公司注入资本运作新动能。其次,工商管理、市场营销、人力资源管理等专业也频繁出现,这进一步凸显了管理类专业在公司治理和日常运营中的重要价值。此外,法学专业也多次出现,凸显了法律知识在公司治理和合规管理中的关键作用。

第三,超四成杰出董秘年薪超百万元。薪酬方面,106位董秘年薪超过百万元,占比超过四成。2024年250位董秘平均年薪112万元,较上年大幅提升18万元左右,和全部A股上市公司董秘74万元的平均水平相比也高出不少。值得一提的是,杰出董秘的平均薪酬超过3000多家上市公司董事长和总经理的薪酬水平。

第四,40岁以上董秘仍是中流砥柱。在年龄结构方面,250位董秘的平均年龄维持在45.7岁,与上一年度持平,200位董秘年龄在40岁以上,是董秘群体的中流砥柱。

具体来看,12位“90后”董秘崭露头角,较上一年度新增6位,展现出年轻一代董秘的崛起态势。“70后”与“80后”董秘依然是获奖董秘群体的中坚力量,共有214位入围,占据了绝大多数席位,凸显了这一年龄段董秘在行业内的深厚积累与专业实力。同时,22位“60后”董秘依旧坚守在一线岗位,以其丰富的经验和卓越的领导力为公司发展贡献力量。

## 高水准传播公司价值

合规、透明的信息披露是上市公司董秘的重要工作之一,是向投资者传递公司价值的重

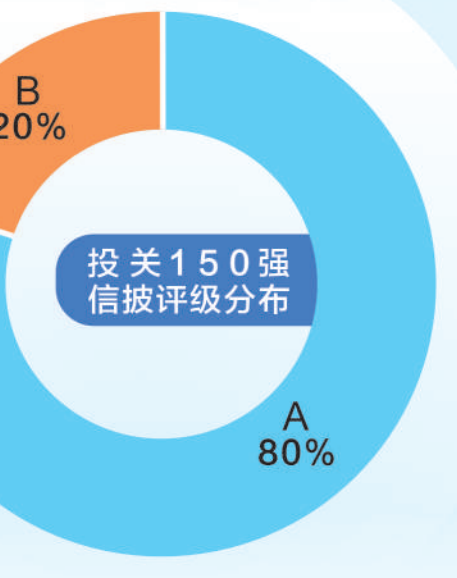
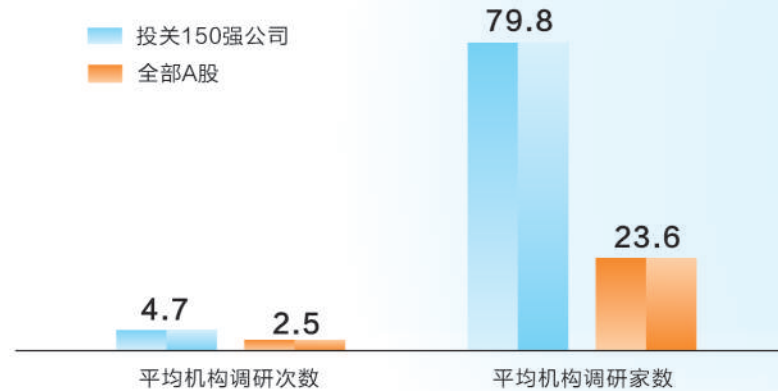
## 投关150强核心指标和占比



## 投关150强分红及回购金额和占比



## 投关150强和全部A股机构平均调研数量对比



本版制表:杨霞

要途径。杰出董秘在信息披露合规性方面表现出色,250位董秘的信披评级均为“A”或“B”,其中112位董秘获得了最高的“A级”评级,占比接近一半。这一比例充分体现了获奖董秘在信息披露工作中的卓越表现和专业能力。

值得关注的是,有50家公司在过去连续三年的信披评级中均获得了“A级”评级。评价为“A”意味着公司在信息披露的真实性、准确性、完整性、及时性和公平性等方面达到了极高标准,彰显公司规范的运作水平和健全的治理结构。这些公司在信息披露方面的持续稳定性和高标准,也反映了其在公司治理、内部控制和投资者关系管理等方面的卓越表现。

此外,2024年期间,250位董秘所在企业均公布了内控审计情况为标准无保留意见,且不存在因重大违规遭证监会、交易所等监管单位处罚的情况。

杰出董秘不仅严格遵循监管要求,确保信息的真实、准确、完整和及时,还积极主动地与投资者进行沟通交流,提升公司的透明度和市场认可度。从投资者互动平台数据看,年初以来共收到2683次提问,平均每家公司10.78次提问,其中210家公司回复率为100%。例如,天汽模、宇瞳光学今年以来投资者提问次数超过100次,均得到了100%的回复。这体现了董秘在日常工作中对投资者的重视程度,也展示了他们在投资者关系管理中的专业素养。

上市公司通过走出去或请进来活动,向机构投资者传播公司价值。杰出董秘所在公司在机构调研方面的工作更加积极,数据统计显示,250家获奖公司2025年以来累计接受机构调研1700多次,平均每家公司接受6.8次,接受调研的机构家数平均为105家。

多家公司在自荐材料中分享了组织或接受调研的情况,如中控技术表示,2024年度组织参与各类型投资者交流活动350余场,累计接待投资机构超4000家次,接待各类型投资者超5000人次,较去年同期均提升超50%;共举办139场调研交流会,接待1176家次机构。

## 创新实践提升投关工作质效

随着信息技术和社交媒体的快速发展,投资者关系管理也发生了较大变化,不少董秘紧跟时代潮流开展创新实践,从沟通渠道、沟通形式、管理制度等多方面发力,全面提升投资者关系管理工作的质量。

第一,完善制度建设。部分公司在实践中通过完善制度建设提升信披质量。例如,老百姓的

董秘表示,公司不断完善规范运作体系,颁布了《老百姓重大信息披露管理制度》,提高了信息披露和舆情管理水平。天岳先进表示,推动公司正式发布《投资者关系管理制度》,明确投关九大职能,确保工作合规有序开展。立达信表示,带领团队不断完善《投资者关系管理制度》,制度先行,为投资者关系工作提供重要保障。

第二,推动数字化转型。为了更好地开展投资者关系管理工作,上市公司积极探索数字化手段,推动投资者关系管理的数字化转型。例如,仙乐健康的董秘表示,公司通过提升数字化工具应用,优化投资者关系管理,官网搭建了投资者关系管理栏目并开通微信投资者关系小程序,实现信息披露实时化与精准化,投资者交流高效便捷。华宝新能董秘牵头搭建了数字化IR系统,实现对机构交流频次、机构画像及机构持股动态的精细化管理,使与投资者的沟通更加高效。老百姓董秘创新建立了公司投资者数字化管理体系,组建专业化IR团队不断提升沟通质量。

第三,创新投关活动形式。董秘紧跟时代变化,不断创新投关活动的形式。有的公司通过视频直播、线上路演、投资者走进上市公司等方式,增强了投资者的参与感和体验感。利用大数据和人工智能技术,董秘们能够更好地了解投资者的需求和偏好,实现精准的信息推送和个性化的沟通服务。例如,云南白药在年度定期报告披露后,公司均制作一图解PPT,并于24小时内发布对年报进行解读。奥比中光多次与各种创新性媒介平台进行合作,如组织支付宝——兴业证券之“走进上市公司”直播活动、天弘基金——“机器人大会”线上直播奥比展台等多种形式的资本市场宣传工作,通过探索使用新媒体渠道及线上直播等方式,向资本市场传达了公司的投资价值。

广电运通表示,投关交流模式上积极创新沟通渠道。新设了投资者微信关系交流群,强化了与股东的实时沟通,增进了彼此之间的信任和互动。同时策划推动了关于董事长、总经理及业务分管领导的采访及短视频拍摄超6场,发布后获得高度关注,向广大投资者展示了公司的实力和魅力。

在资本市场的复杂环境中,董秘作为上市公司与投资者之间的桥梁,肩负着重要的责任。他们不仅需要具备扎实的专业知识和丰富的行业经验,还需要不断创新和提升自身的专业素养。通过卓越的信息披露、规范的公司治理和高效的投资者关系管理,董秘们为公司的长期稳定发展作出了重要贡献。