

上海证券市场投资者关系状况

(2002-2003 年)

四、上海证券交易所上市公司投资者关系状况

(一) 上证所上市公司积极开展投资者关系活动

我国系统实施投资者关系工作的先行者是我国海外上市公司，如中移动、联想、中石化等。原因是为了适应海外资本市场的环境要求，上市公司必然重视投资者关系，否则股票将无人问津。2001 年 8 月在海外上市的中石化国内 A 股发行上市，公司设立专门的投资者关系部门和网上专栏，通过网络、电话为投资者提供公司财务报告、公告、路演推介、热点问题 and 联系信箱等信息服务，全天候与全球投资者热线联系，随时解答投资者提出的各种问题，接受投资者监督。2002 年 4 月，中石化在受国际经济形势不利影响无法完成股票发行时的盈利预测的情况下，以“充分披露、坦诚相见”的原则，依然坚持进行大规模的全球巡回业绩推介。公司没有完成盈利预测的分析和说明得到了市场的广泛认同。

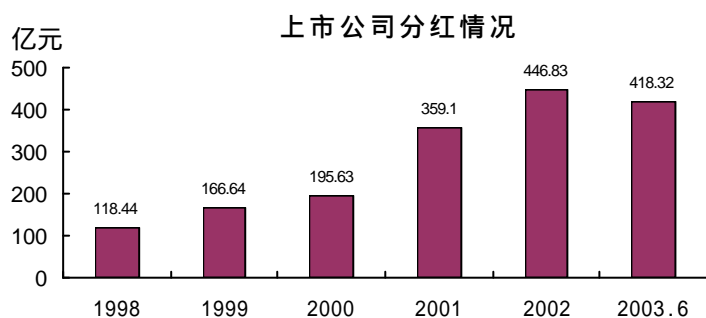
从 2002 年开始，以东风汽车、宝钢股份为代表的上证所上市公司开始较系统地实施投资者关系管理。其后，通过监管部门、上证所、媒体、中介机构和上市公司的积极参与，更多的上市公司开始重视投资者关系管理。

2002 年东风汽车与《证券时报》联合开设“投资者关系管理专栏”进行投资者关系管理理论和实践的探讨，为投资者关系管理在国内的传播和普及起到了很好的作用。一些上市公司也通过多种形式加强与投资者的沟通和改善投资者关系，例如，宝钢股份已着手建立自己的 IRM 体系；北大荒请投资者“回家看看”，带领普通股东对公司投资项目和生产一线进行面对面接触；雅戈尔公司董事长李如成与来自北京、上海、深圳等地的基金经理、券商研究人员等近百位投资者或潜在投资者共同参观了各投资项目；天士力积极构筑投资者关系网络；外运发展、天坛生物召开投资者沟通会。这些现象表明，投资者关系正逐渐为我国大型上市公司所重视，部分上市公司运用各种方式加强与投资者的沟通，促进与投资者彼此间的相互信任。

（二）上市公司“不分配”的现象明显改观

从本质上讲，投资者投资的目的是获取收益，因此上市公司给股东现金分红是尊重股东利益最本质的体现，如何给投资者以实实在在的回报，是投资者关系的重要方面。除了公司股票价格上涨给投资者带来的好处外，公司自身究竟拿出多少真金白银与投资者分享，也被广大投资者所关注。长期以来，我国上市公司流行“不分配”，由于中小投资者处于弱势地位，并不能改变大股东维护的分配预案，因此，上市公司只顾圈钱、没有回报的现象引起了中小投资者的强烈反感，媒体也积极关注上市公司的分配问题。

从统计情况可以看出，2000年以前上市公司分红增长缓慢，2001年开始，在投资者、媒体的不断呼吁下，上市公司出现了较大额的现金分红，2001年上市公司现金分红359.1亿元，较上年增长83.56%，而上市公司数量同比增长仅为7%；2002年上市公司现金分红446.83亿元，较上年增长了24.43%；2003年上半年上市公司分红也达到了418.32亿元。



从上证所上市公司分红情况看，蓝筹公司分红良好已经成为上市公司分红的主要特征。中国石化历年累计分红总额138.72亿元、申能股份49.12亿元、宝钢股份46.92亿元，是沪市分红最多的前三家上市公司。而上市公司向流通股股东分配的情况，可以说明中小投资者从哪些公司中得到了最多的实惠，从统计情况看，宝钢股份、上海汽车、青岛海尔是沪市上市公司中向流通股股东分红最多的三家公司。

上证所上市公司历年分配总额居前十位的公司

序号	代码	名称	历年分配总额 (亿元)
1	600028	中国石化	138.72
2	600642	申能股份	49.12
3	600019	宝钢股份	46.92
4	600688	上海石化	43.78
5	600011	华能国际	38.40
6	600104	上海汽车	18.73
7	600005	武钢股份	17.98
8	600377	宁沪高速	17.38

9	600649	原水股份	16.63
10	600871	仪征化纤	16.44

数据来源：天相证券投资分析系统

上证所上市公司历年向流通股东分配额居前十位的公司

序号	代码	名称	历年向流通股东分配（亿元）
1	600019	宝钢股份	7.04
2	600104	上海汽车	5.62
3	600690	青岛海尔	5.47
4	600642	申能股份	5.44
5	600028	中国石化	4.48
6	600688	上海石化	4.34
7	600001	邯郸钢铁	4.00
8	600839	四川长虹	3.40
9	600812	华北制药	3.08
10	600649	原水股份	2.86

数据来源：天相证券投资分析系统

（三）投资者关系基础工作仍有待提高

越来越多的上市公司已经意识到投资者关系的重要性，并且主动与投资者沟通，但是，许多上市公司仍然存在重大型活动，轻日常沟通的倾向，投资者关系基础工作有待提高。

投资者与上市公司联系最简单的渠道就是电话，但上市公司电话难打却一直是投资者抱怨最多的问题之一。据《上海证券报》报道，记者随机拨打了沪深两市 200 家上市公司公开披露的咨询电话，结果有 36 家能够接通但无人接听，有 4 家公司公布的电话号码根本就不存在，有 1 家的号码提示错误，还有 1 家一直都是忙音。也就是说，在 200 家上市公司中，不能通过电话与公司取得联系的有 42 家，所占比例高达 21%。这说明，相当一部分上市公司的投资者关系管理有待从最基础的事情做起。

此外，网络技术是提高交流效率的重要手段之一。但事实说明，沪深两市上市公司在利用互联网技术促进投资者关系管理上，依旧乏善可陈。根据有关统计，在我国的上市公司中，只有刚过半数的公司建立了网站并且可供正常浏览，只有少数公司利用网站开展投资者关系管理或进行类似工作。截至 2002 年 11 月底，在当时沪深两市 1215 家上市公司中，只有 18 家公司在公司网站上建立了以“投资者关系”命名的栏目，占 1215 家上市公司的 1.5%。这 18 家公司中上证所上市公司居多，而且大部分是蓝筹公司，其中 7 家有海外上市的背景或发行过 B 股，这 7 家公司是：中国石化（分别在纽约、伦敦、香港、上海四地上市）；华

能国际、东方航空（分别在纽约、香港、上海三地上市）；新华制药、宁沪高速、仪征化纤（分别发行 A 股、H 股，在国内和香港同时上市）；中集集团（在国内上市，同时发行 A 股、B 股）。

网站有“投资者关系”栏目的 18 家上市公司

序号	代码	简称	公司网址
1	000039	中集集团	http://www.cimc.com
2	600006	东风汽车	http://www.dfac.com
3	000756	新华制药	http://www.sdxh.com.cn
4	000866	扬子石化	http://www.ypc.com.cn
5	000931	中关村	http://www.centek.com.cn
6	600011	华能国际	http://www.hpi.com.cn
7	600028	中国石化	http://www.sinopec.com.cn
8	600036	招商银行	http://www.cmbchina.com
9	600050	中国联通	http://www.chinaunicom-a.com
10	600115	东方航空	http://www.ce-air.com
11	600210	紫江企业	http://www.zijiangqy.com
12	600377	宁沪高速	http://www.jsexpressway.com
13	600383	金地集团	http://www.goldenfield.com
14	600591	上海航空	http://www.shanghai-air.com
15	600658	兆维科技	http://www.cwtech.com.cn
16	600730	中国高科	http://www.china-hi-tech.com
17	600747	大显股份	http://www.dxdl.com
18	600871	仪征化纤	http://www.ycfc.com

数据来源：天相证券投资分析系统