

## 深市公司投资者关系管理调查报告出炉

# 深交所：积极引导上市公司与投资者双向沟通

●本报记者 黄灵灵

3月31日，中国证券报记者获悉，近期深交所组织开展了2021年度深市上市公司投资者关系管理（以下简称“投关”）状况调查，旨在进一步引导上市公司规范投关工作，推动提高上市公司质量。这是深交所连续第三年开展该项调查，共收到2392份有效问卷，覆盖深市92%的上市公司。

调查结果显示，上市公司不仅愈发关注投关工作，而且更加注重实效。数据显示，98%的上市公司制定了投关工作专项制度，56%的公司根据实践情况对投关制度进行过修订，较上年分别提升3个百分点和10个百分点。投关考核指标变化较大，排名前三项的指标为投关类评选排名情况、机构投资者持股比例、调研报告及媒体报道质量；2020年排名前三项的指标是监管合规的考核结果、投资者交流的次数与质量、互动易平台关注度及回复情况。

### 加大线上投入

2021年，大部分上市公司加大了线上投关工作的投入，主动适应线上投关工作新常态，互动易平台作用进一步凸显。2021年上市公司参与或举办的线下投关活动平均为6.4场，89%的公司加大了线上投关工作的精力和时间投入。约九成公司认为线上交流能够提升投资者互动的效率，效果良好。互动易作为线上投关工作的首要渠道，2021年共有45.6万条提问，同比增长24%，为

85家公司的89场业绩说明会提供了技术支持。

上市公司为投关工作提供了必要保障，投关团队希望管理层更加重视投关工作。从上市公司人员投入看，配备2名、3名及以上专职人员的占比分别为73%、27%，与2020年结果一致。从经费投入看，年度经费在30万元以上的公司占比为25%，较2020年提升3个百分点。对于人员和经费投入，分别有54%和82%的公司认为能够满足现有工作需要，与2020年结果基本持平。上市公司投关团队希望从管理层得到的支持主要包括：协调部门配合投关工作（81%）、高管成员参与投关活动（76%）、制定投关工作长期规划（71%）。

### 根据投资者特点开展工作

调查结果显示，上市公司根据投资者特点开展投关工作，精细化水平有所提升。91%的上市公司认为投资者结构对于开展投关工作具有重要影响。约八成公司密切跟踪了解市场整体投资者结构，定期分析公司股东名册。62%的公司根据不同类型投资者的习惯偏好、关注程度来设计沟通内容和沟通方式，较2020年提升4个百分点。约七成公司认为，自身了解机构投资者类别和资质的基本情况，能够识别出与自身所处行业、发展阶段相匹配的投资者群体。

上市公司积极召开业绩说明会。2021年，85%的上市公司举办业绩说明会。从举办频度看，98%的公司举办过2020年度业绩说明会，17%、16%和8%的公司分别举办过2021年

一季度、上半年和三季度业绩说明会。从及时性看，84%的公司在披露定期报告两周内举办业绩说明会，68%的公司提前一周发布预告公告征集提问。从效果看，94%的公司认为业绩说明会达到了预期目标。

此外，上市公司日益重视自愿信息披露工作。2021年，62%的上市公司发布了自愿信息披露公告，较2020年提升11个百分点。56%的公司建立了自愿信息披露工作机制或流程，较2020年提升9个百分点。45%的公司认为在回应投资者的过程中需要谨慎平衡规范性与时效性，较2020年提升5个百分点。上市公司认为，推出自愿信息披露专项规则（90%）、汇编自愿信息披露常见事项及案例（85%）、持续推进行业信息披露指引（70%）等举措将有助于提升自愿信息披露水平。

### 提升专业化水平意愿强烈

在以信息披露为核心的注册制下，上市公司提升投关工作专业化水平的意愿强烈。

上市公司认为，“信息披露监管要求变化”（85%），“中长期资金入市”（84%），“投资者股东意识增强”（70%）等外部环境的转变，将进一步凸显投关工作的重要性。其中，“信息披露监管要求变化”的重要性从2020年的第二位上升至第一位，提升6个百分点。约八成公司认为，下一阶段投关工作聚焦向机构投资者传递长期价值、提升与境外投资者沟通交流的能力、引导个人投资者形成合理的价值预期等方面。对此，

上市公司培训需求相较2020年更为多样化，具体包括上市公司经验分享（86%）、信息披露及公司治理要点（85%）、投关规则文件解读（84%）、投关理论知识（81%）、舆情管理与危机公关（80%）以及如何与机构投资者和境外投资者沟通交流（80%）。

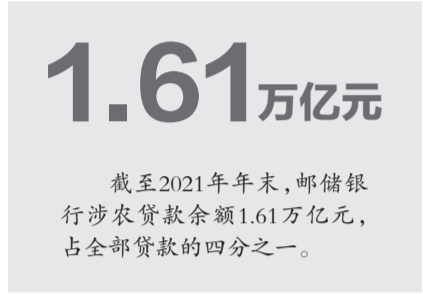
调查也揭示了未来投关工作的改进方向，目前，上市公司主要通过定期报告披露ESG（环境、社会、公司治理）信息，ESG工作成果仍需提升。发布ESG报告、社会责任报告或可持续发展报告的上市公司占比近三成，九成公司通过年报、半年报披露ESG信息。91%的公司认为，修订后的年报半年报格式准则提高了ESG信息披露的可操作性。43%的公司披露了巩固脱贫成果、推进乡村振兴的内容，28%的公司披露了减少碳排放的措施及效果。上市公司普遍认为ESG评级结果、纳入ESG指数、发布ESG报告是ESG工作成果的重要标识。58%的公司认为，ESG工作成果在投融资过程中发挥了积极作用。51%的公司认为，引导境外投资者认可自身ESG工作成果有困难，主要原因是缺乏与境外投资者就ESG沟通交流的经验。

投资者关系管理是上市公司与投资者之间良性互动的重要抓手，对提高上市公司质量和保护投资者合法权益具有重要意义。深交所相关负责人表示，将持续推动上市公司完善公司治理、提高信息披露透明度，积极引导上市公司与投资者双向沟通，努力构建上市公司质量与投资者关系管理双促进的发展新格局。

## 邮储银行：加大信贷投放力度 做好投向精准安排

●本报记者 欧阳剑环

多位邮储银行高管3月31日在该行2021年度业绩发布会上表示，有信心通过主动资产负债管理，使息差水平仍然保持同业领先地位。在信贷投放方面，邮储银行全年将在风险可控前提下加大信贷投放力度，同时继续做好投向的精准安排。



### 息差管理面临有利因素

年报显示，邮储银行在2021年实现营业收入3187.62亿元，增长11.38%；实现归属于银行股东的净利润761.7亿元，增长18.65%。

邮储银行董事长张金良介绍，今年息差管理面临很大挑战，但有信心通过主动的资产负债管理，使息差水平仍然保持同业领先地位。

张金良分析，从资产端来看，对邮储银行而言，息差有几个有利因素。一是存贷比仍然有较大提升空间。“根据测算，存贷比每提升1个百分点，邮储银行的资产收益率将会提高1.5基点。前几年我们每年的存贷比都会提升2-3个百分点，估计今年也会提升2个百分点以上。”

二是结构优势将进一步强化。据测算，实体经济收益率比非实体经济收益率高出200基点以上，在信贷资产当中，零售信贷的RAROC（风险调整后的资本收益率）水平又高于公司贷款，所以近年来，邮储银行在资产配置上一直坚持优先实体、优先零售的策略。

## 华夏理财副总裁贾志敏：将加大权益资产配置力度

●本报记者 王方圆

“我们长期看好中国经济和中国资本市场，会积极寻找长期具有正斜率趋势的资产和策略，给予投资者长期稳健回报。”进入2022年，受多重因素影响，部分银行理财产品净值遭遇回撤。中国证券报记者日前对华夏理财副总裁贾志敏进行了采访，他表示，公司将持续以客户为中心，深耕投研能力，提供具有竞争力的产品。

### 以客户为中心

贾志敏表示，近期银行理财产品净值波动加大，与资管新规正式落地、产品估值方法变更、底层金融资产变动等因素有关。

当前部分投资者心理产生波动，和行业特殊的历史背景有关。资管新规出台前，银行理财产品属于类存款产品，实行资金池的运作模式，资产端和负债端实现分离，产品净值没有任何波动，导致部分投资者缺乏风险认知。

“理财产品净值波动之后，从心理学角度而言，‘损失厌恶’使得投资者盈利和亏损相同数量资金，在心理账户上产生非对称影响，损失对投资者影响更大，这也是投资中出现恐惧和杀跌的重要原因。”贾志敏说。

贾志敏建议，客户坚持长期投资，做好风险测评，根据风险偏好和产品风险等级，相应地选择现金管理类、固收类、混合类、权益类产品。投资策略方面，可以通过定投方式来平滑市场波动。

“当前市场已经处于相对底部，我们会坚持以客户为中心，长期陪伴客户，通过多渠道、全媒体形式，丰富客户金融知识，对投资行为进行正确引导，避免追涨杀跌。”他表示。

### 动态调整投研策略

结合当前市场动态，贾志敏认为，资管机构应克服情绪的干扰，保持客观、深入的研究和投资模式，为客户获取长期收益。

# 五大险企“点金”权益市场 布局路线图明晰

五大A股上市险企中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险的2021年度业绩说明会均已结束。中国证券报记者注意到，在业绩说明会上，五大险企对权益市场作出预判，普遍认为当下权益市场具备战略配置价值。

保险资金是资本市场最大的长期机构投资者之一。2021年，五大险企的投资收益率维持在5%上下，展望未来权益资产配置，业内人士认为，“双碳+科技”“大健康+消费”赛道、低估值板块和稳增长主题投资等将持续获得险资青睐。

●本报记者 黄一灵

险企名称	2021年归母净利润(亿元)	2021年总投资收益率	2021年净投资收益率
中国人寿	216.38	5.80%	4.80%
中国平安	509.21	4.98%	4.38%
中国太保	1016.18	4.00%	4.60%
新华保险	268.34	5.70%	4.50%
中国人保	149.47	5.90%	4.30%

视觉中国图片 数据来源/各险企年报 制图/王春燕

### 五大险企投资成绩单曝光

2021年，五大上市险企合计实现归母净利润2159.58亿元。其中，中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险分别实现归母净利润1016.18亿元、509.21亿元、268.34亿元、216.38亿元、149.47亿元。

受资本市场波动、市场利率下

行等因素影响，五大险企2021年的投资收益率维持在5%上下。其中，新华保险总投资收益率最高，为5.90%；中国人保净投资收益率最高，为4.80%。

具体来看，中国人保、中国平安、中国太保、中国人寿、新华保险2021年总投资收益率分别为

5.80%、4.00%、5.70%、4.98%、5.90%；净投资收益率分别为4.80%、4.60%、4.50%、4.38%、4.30%。

2021年A股市场震荡，利率下行趋势明显，五大险企能交出令人满意的投资成绩单的秘诀在于哑铃型策略（即选取风格差异较大的两类投

### 市场中长期配置价值显现

今年一季度，A股持续震荡调整，作为资本市场风向标的险资动向备受关注。面对目前的市场，部分险企认为，权益市场具备战略配置价值。

中国人寿总裁助理、首席投资官张涤指出，经过前期的调整，权益类资产的估值已落到长期中枢之下，配置价值慢慢显现。对于长期投

资，从估值的角度已经达到了左侧加仓的条件。

中国太保总裁傅帆表示：“我们认为，当下市场调整带来的更多是风险释放和长期投资价值显现，作为长期投资者，我们看到的是机会，是如何及时去把握。目前中国太保权益类资产配置的比例有一定

提升空间。”

“市场短期正处于筑底阶段，中长期的配置价值已经显现。”中国人保执行董事、副总裁、董事会秘书李祝用表示，中长期看，权益市场已经具备战略配置的价值。首先，2022年稳增长的宏观经济环境为权益市场奠定了良好基础，国内经

前，中国平安最关心的是如何选择与国家政策方向一致的板块，比如碳中和、数字经济、养老健康、医疗等。

李祝用认为，在具体的权益品种方面，中国人保将积极把握受益于稳增长政策，传统行业估值回

归带来的阶段性机会，也要重点把握消费升级、科技创新、健康养老、绿色低碳等新兴战略性行业带来的结构性投资机会，构建符合合经济发展方向，穿越周期的资产配置组合。

“未来权益类资产的配置方

济中长期向好的态势没有改变。其次，资本市场制度不断健全和完善，为投资者分享中国经济增长的成果创造了良好的法律和制度环境。第三，当前市场的估值处于相对偏低的位置。上证指数、沪深300指数、创业板指动态估值都处于过去10年的30%分位数以下。

向将聚焦‘双碳+科技’‘大健康+消费’赛道、关注低估值板块和稳增长主题投资机会、同时还会关注香港市场的投资机会并继续挖掘多种形式的权益投资。”泰康资产总经理、首席执行官段国圣透露。