

# 浅论汾酒投资者关系实践

朱 磊

(山西杏花村汾酒厂股份有限公司, 山西 汾阳, 032205)

山西汾酒公司是生产汾酒、竹叶青酒的白酒企业, 拥有三个国家著名商标, 分别为“杏花村”“竹叶青”“汾”, 是全国最大的名优白酒生产基地之一, 于1993年12月在上海证券交易所挂牌上市。近年来, 山西汾酒公司在资本市场上表现亮眼, 飞速增长的市值不光源于公司靓丽的业绩、优秀的管理团队、强大的品牌力与产品力, 良好的投资者关系管理也为市值增长起到了关键的推动作用。本文先剖析投资者关系管理现状, 然后分析科学合理搭建投资者关系管理体系的意义, 最后提出投资者关系管理优化举措, 希望能更好地展示汾酒公司的经营战略, 明晰发展前景, 传播公司价值, 达到让投资者全面了解公司、投资公司的目的。

## 一、投资者关系管理现状

汾酒投关团队始终坚持尊重资本市场的运行规律、经营规律, 秉承科学的投资者关系管理理念, 遵循投资者关系管理“全面、主动、协同、精准、有效”的五大原则, 切实强化信息披露和主动投关管理。2019年, 山西汾酒公司聘请了专业的证券事务咨询顾问, 然后对公司三年投资者关系管理进行了顶层架构设计和制度建设, 通过强化投关团队人员能力, 锻造业务精干的投关团队, 稳步推进投资者关系管理科学化。该做法成效显著, 山西汾酒公司接连获得了“投资者关系创新奖”“最佳投资者关系”“最受投资者尊重的上市公司”等投关领域具有影响力的奖项。

### (一) 摸索新办法

山西汾酒公司重视 ESG 信息披露和主动投关管理。2018年5月15日山西汾酒公司纳入 MSCI 指数, 2019年5月25日山西汾酒公司纳入富时罗素指数, 这使公司迎来了新一轮股价上升周期。通过不断加强境外投资研究, 将资产管理规模大的外国资管作为长期密切联系的投资者, 山西汾酒公司确实提升了汾酒在国际上的品牌影响力、公信力和价值认可度。此外, 山西汾酒公司还加大了与境外券商的沟通力度, 联合国内证券机构多次与境外客户召开电话会议, 参与上交所组织的“境外投资者线上走进上市公司活动”“国际亚洲消费品行业研讨会”, 拓宽外资与公司之间的沟通渠道, 进而获得

了大量外资的青睐。另外, 借鉴采纳国际准则, 为强化环境、社会、治理信息披露和与利益相关者的交流互动, 山西汾酒公司单独披露了公司《2020年社会责任报告》, 以此作为境外投资者评估公司、了解公司的重要窗口。

### (二) 建立新机制

山西汾酒公司用智慧理念赋能投资者关系管理, 建立了智慧投关体系, 形成了境内外有影响力的卖方券商研究机构与前100名股东的投资者档案集, 然后在此基础上加强日常沟通与不定期的拜访交流, 从投资目标、价值偏好、投研协同、组合管理、穿透考核等五个维度入手, 构建智慧管理框架。通过强化投资者的研究, 能让不同类型的投资者充分理解汾酒的发展潜力和合适价值。同时, 山西汾酒公司也十分注重聆听包括中小股东在内的投资者的真实反馈, 实时接听投资者热线电话, 切实增强投资者的获得感。

### (三) 探索新途径

保持与投资者的良好沟通是投资者关系管理的重要内容, 山西汾酒公司持续推进“境内+境外投资者”和“大股东+中小投资者”的有机结合和全面覆盖, 通过精准的沟通互动, 依法合规提供信息, 帮助投资者更好地了解公司战略和经营情况, 实现市场价值最大化, 从而维护广大股东的权益。2020年, 山西汾酒公司面对疫情挑战, 及时解答投资者疑虑, 开展业绩说明会, 举办了“515”投资者保护活动和山西辖区上市公司投资者接待日活动, 并充分发挥上证 e 互动平台、投资者热线和投资者信箱等多种沟通平台的作用, 消减投资者疑虑, 向投资者传递该公司拥有长期稳健价值创造能力的信息。

## 二、开展投资者关系管理的重要意义

### (一) 有助于公司全价格系列产品营销

山西汾酒公司利用资本市场与产品市场之间相互依靠、共生共荣的关系, 积极主动地开展资本营销, 在春季糖酒会、股东大会、经销商大会期间组织投资者交流品鉴活动, 以此提升投资者对汾酒长期投资、价值投资、安全投资的信心, 同时促进公司全价格系列产品的宣传销售, 实现投资者消费者的有效转化。新时代下, 市场对各企业提出了清晰

传递战略的新要求。对此,山西汾酒公司讲好汾酒故事,使全球各类投资者高度认同、认可本公司的战略未来和投资价值,对公司的投资者关系管理至关重要。

## (二)有助于提升汾酒在资本市场品牌形象

良好的投资者关系管理有利于凝聚公司利益相关方,拉近公司与投资者之间的距离。上市公司公平、公正、公开地与投资者展开交流,有助于投资者更好地了解公司经营情况,坚定投资信心,形成战略合作伙伴联盟,进而打造良好的资本市场品牌形象。在遇到危机时,依靠投资者的信任与支持,能大幅度降低融资成本,助力危机解决。另外,通过有效的投资者关系管理,能保持股价的合理稳定,塑造良好的品牌形象,推进自身的高质量发展,助力建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

## (三)有助于国有资产保值增值

山西汾酒公司通过投资者关系管理,能搭建畅通的信息交流机制,营造良好的投资者投资氛围,全面向投资者传递公司价值,使投资决策更加精准,形成稳定的投资者集群。同时,通过优秀的价值创造和有效的价值管理,还能顺应经济发展新趋势,不断强化核心竞争力,为投资者创造长期、稳定、可持续的投资回报,实现国有资产的保值增值,进而赢得投资者对公司的价值认同和长期支持。

## 三、投资者关系管理举措优化分析

### (一)实施投资者关系管理战略

对于处于成长期的山西汾酒公司来说,投资者关系管理是实现全面战略管理的重要一环。在当今日益激烈的竞争环境中,资本市场的竞争力提升对企业尤为重要,企业通过向消费者售卖自己公司生产的产品,能确保公司获得持续的现金流,进而维持公司的健康发展。在资本市场上,企业还需要通过资本营销,展示优秀的公司形象,维系好自己的股东,挖掘更多潜在的投资者,获取更多的投资资金,建立稳定的投资者队伍,进而为公司在资本市场的发展提供坚强后盾。另外,通过制定高效的投资者关系管理战略,山西汾酒公司能与资本市场投资者进行主动、有效的信息互动和交流,以此向资本市场清晰传递明确的战略未来,增强投资者黏性,使投资者对公司价值作出合理判断,并引导更多投资者成为公司忠实的价值投资者。

### (二)建立双向沟通反馈机制

公司管理层与投资者应进行及时密切的沟通交流,建立双向反馈机制,保证双方信息沟通无障碍。在与投资者进行日常沟通交流时,公司应提前收

集投资者关注的问题,若在交流中有拿捏不准的地方,可在会后及时向有关部门询问,形成合理的解释后再反馈给投资者。另外,投资者对公司经营管理提出的有效意见,可以向公司管理层及时反馈,而管理层需对投资者提出的意见进行深入分析研究,然后采纳好的建议,如此既能促进公司治理制度的完善,又能搭建起上市公司与投资者畅通的沟通反馈机制。在与投资者沟通时,要摒弃传统落后的方式,用好新媒体、公众号、朋友圈等新工具,突出特色,突出个性,让投资者感受到独特之处,进而激发投资者的沟通积极性。

### (三)增加主动性信息披露

除了监管部门要求的强制性信息披露,公司可以适当扩展主动性信息披露的范围,如白酒行业发展情况、公司中长期发展规划等未来发展信息,这些信息能让投资者全面了解公司发展状况,并对公司未来发展作出科学预判。同时,公司还可以适时披露一些公司在社会责任践行方面作出的努力,如环境保护、绿色生产、节能降耗等,让投资者感受到该公司是一家有担当的上市公司。另外,在公司发展进程中,对可能出现的风险,也应及时向投资者揭示披露,并给出应对措施。

### (四)公司发展战略融入 ESG 理念

我国资本市场正在经历从散户向机构化转变的过程,机构投资者占比不断提高。机构投资者的投资经验更丰富,投资理念较成熟,许多机构投资者已经建立起 ESG 投资策略体系,将公司的 ESG 纳入投资决策考量中,筛选可创造长期价值的企业。当下,我国经济正从高速发展向高质量发展转变,注重 ESG 能力建设,是时代背景下的必然趋势。所以,公司应尽早将 ESG 与公司自身战略、业务相结合,使 ESG 理念贯穿于企业的发展中,全面覆盖公司的运营管理。

随着中国资本市场的飞速发展,投资者关系管理对于每一家上市公司而言都十分重要。公司需要让投资者清晰准确地了解到公司的价值,从而认可公司、投资公司,同时参与到公司治理中,助力公司运营思路改进、实现公司高质量发展。公司可利用多元化资本市场工具开拓投资者关系管理的路径与方式,提升资本营销的效率与精准度,为投资者创造稳定、可持续的投资回报,不断提升资本市场对公司的价值认同。

**【作者简介】**朱磊(1990.09—),女,汉族,山西汾阳人,硕士,中级经济师,山西杏花村汾酒厂股份有限公司,研究方向为投资者关系管理、资本营销。