

中国资本市场 投资者保护状况白皮书

2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况
评价报告



中国证券投资者保护基金有限责任公司

目录

引言	3
一、 2015 年度上市公司基本运行情况	4
二、 2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况	4
(一) 投资者保护客观评价得分较上年略有下降	4
(二) 主观满意度评价略有下降, 总体依然偏满意	5
(三) 客观评价得分趋势好于主观评价, 双下降情况需引起重视	7
(四) 知情权始终是投资者最关注的权利	8
(五) 决策参与权的客观得分和主观满意度均有所改善	9
(六) 知情权的主观满意度略有下降, 客观得分有所上升	9
(七) 投资收益权的客观得分和主观满意度均出现下降	9
(八) 421 家上市公司被评为 A 级	10
三、 投资者保护方面取得的成绩和进步	10
(一) 中小股东单独表决权落实情况较好	11
(二) 董事会权限明晰程度上升	12
(三) 独立董事提名权行使情况有所改善	13
(四) 高管薪酬与公司业绩匹配程度提升	14
(五) 公司高管与中小投资者利益一致性增强	15
(六) 上市公司主动披露业绩快报工作进步较大	16
(七) 现金分红在制度层面进一步得到落实	17
四、 投资者保护方面存在的问题和不足	18
(一) 上市公司存在较多董事长与总经理兼任的情况	18
(二) 董监高成员诚信记录得分近两年呈下降趋势	19
(三) 上市公司业绩快报及预告的披露质量有待提高	21
(四) 开展投资者关系管理互动活动方面需加强	22
(五) 投资者联系电话畅通情况有待提升	23
(六) 上市公司价值创造能力下降	24
(七) 上市公司财务质量得分普遍下滑	25
五、 建议	26
(一) 提高上市公司信息披露的质量, 引导其主动披露信息	26
(二) 加强上市公司业绩快报披露的准确性	26
(三) 鼓励上市公司增加与投资者的互动活动	26
(四) 加强上市公司与投资者直接沟通渠道的建设	27
附录	28
2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况评价方法介绍	28
(一) 评价对象及数据来源	28
(二) 评价方法	28
(三) 指标体系调整及权重生成	30
(四) 评级及得分调整方法	31
2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况客观评价指标体系	33
2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况评价得分表	35
2003-2015 年度客观评价指标得分	37
2010-2015 年度权重表	42

引言

上市公司是资本市场的基石，经过 20 多年的培育和发展，我国上市公司的规模逐步扩大，在经济和社会发展中的作用日益突出。上市公司在投资者保护工作中承担着不可替代的重要作用，为全面了解中国上市公司投资者保护状况，深入分析上市公司投资者保护存在的问题，主动引导上市公司提高投资者保护意识和保护水平，2016 年，中国证券投资者保护基金有限责任公司对 2807 家 A 股上市公司在 2015 年度的投资者保护状况进行了评价评级，形成《2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况评价报告》，作为即将推出的《中国资本市场投资者保护状况白皮书》子报告之一对外发布。

评价从中小投资者视角出发，从上市公司对投资者决策参与权、知情权、投资收益权的保护状况三个方面设置 3 个一级指标，12 个二级指标，49 个三级指标进行评价。指标体系设定充分考虑了法律法规政策及监管要求对投资者保护的强制性规定、禁止性规定和鼓励性规定，同时充分考虑投资者反映突出的问题。本年度我们在总结历年评价经验基础上完善了评价指标体系，删除了个别有争议的指标，增加了中小股东表决权、投资者联系电话畅通情况等指标，修改了上市公司价值创造、财务质量等指标的计分方法，提高了评价标准，使评价方法更加切合实际。我们通过采集上市公司章程、年报、公告、诚信档案等公开信息开展客

观评价，同时通过固定样本库投资者调查采集投资者意见开展主观评价，最终运用比较分析、归因分析、趋势分析、案例分析等方法，研究分析上市公司投资者保护的现状、变动情况及其深层次原因，总结上市公司投资者保护存在的主要问题，有针对性地提出政策建议。

一、2015 年度上市公司基本运行情况

截至 2015 年底，沪深两市各类上市公司 2827 家，其中主板 1559 家，中小企业板 776 家，创业板 492 家，全年新增 214 家。沪深两市总市值 53.13 万亿元，全市场流通市值 41.79 万亿元，同比分别增加 42.61% 和 32.41%；流通市值占总市值的 78.66%，同比下降 6.06 个百分点。2015 年，沪深两市总市值占国内生产总值的 78.51%。2015 年，上市公司境内首发融资金额达到 1578.08 亿元，境外首发融资金额达到 2053.15 亿元；境内再融资金额达到 12736.5 亿元，境外再融资金额达到 5036.97 亿元；上市公司境内外实际分红总额 7876.03 亿元。

二、2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况

（一）投资者保护客观评价得分较上年略有下降

2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况评价得分为 74.52 分，较 2014 年度下滑 3.22%。其中，决策参与权保护得分 70.14 分，同比提升了 4.75%；知情权保护得分 86.06 分，同比提升了

0.52%；投资收益权保护得分 65.96 分，同比下降了 12.85%。从子指数变化趋势来看，决策参与权保护得分 2014 年首次下降后回升；知情权保护得分持续上升；投资收益权保护得分首次出现了较为明显的下降。

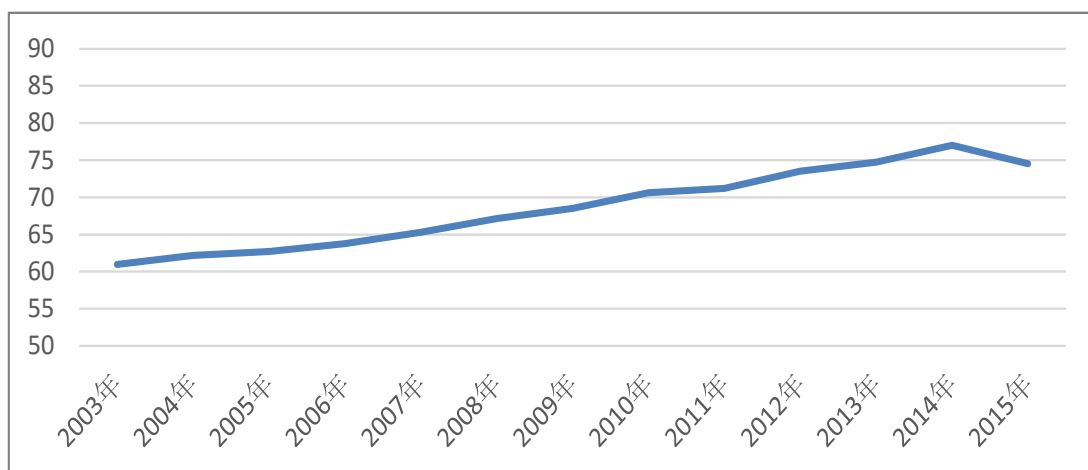


图 1: 2003-2015 年度上市公司投资者保护状况客观评价得分

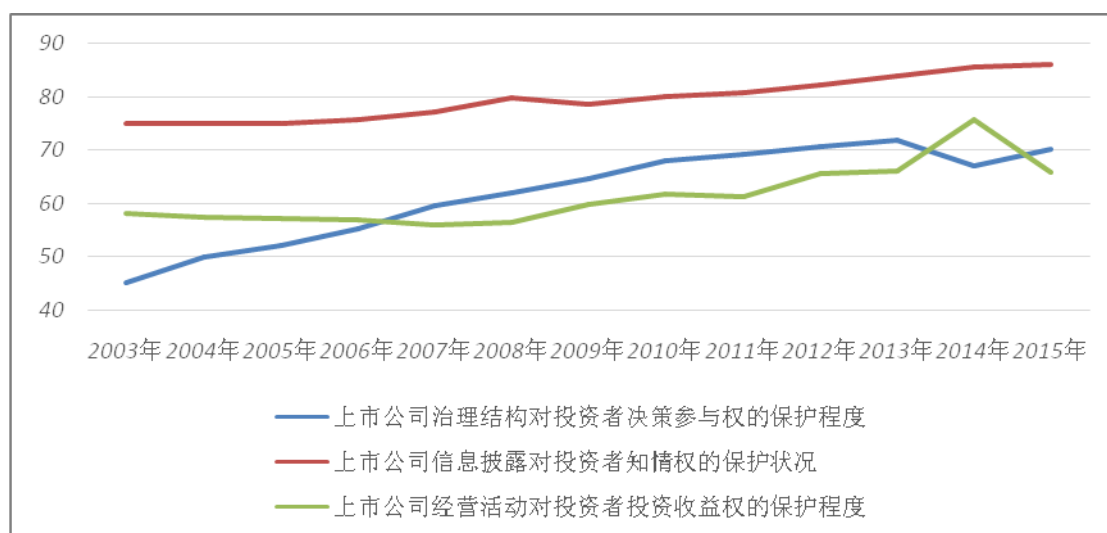


图 2: 2003-2015 年度上市公司投资者保护 3 个一级指标得分

(二) 主观满意度评价略有下降，总体依然偏满意

从主观评价来看，2015 年度中国上市公司投资者保护满意

度指数¹为 56.24，决策参与权满意度指数为 56.98，知情权满意度指数为 58.36，投资收益权满意度指数为 55.59。与 2014 年度相比，决策参与权保护满意度提升了 0.99，知情权、投资收益权分别下滑了 0.69 和 1.43，受该因素的影响，上市公司投资者保护总体满意度下降 1.83。

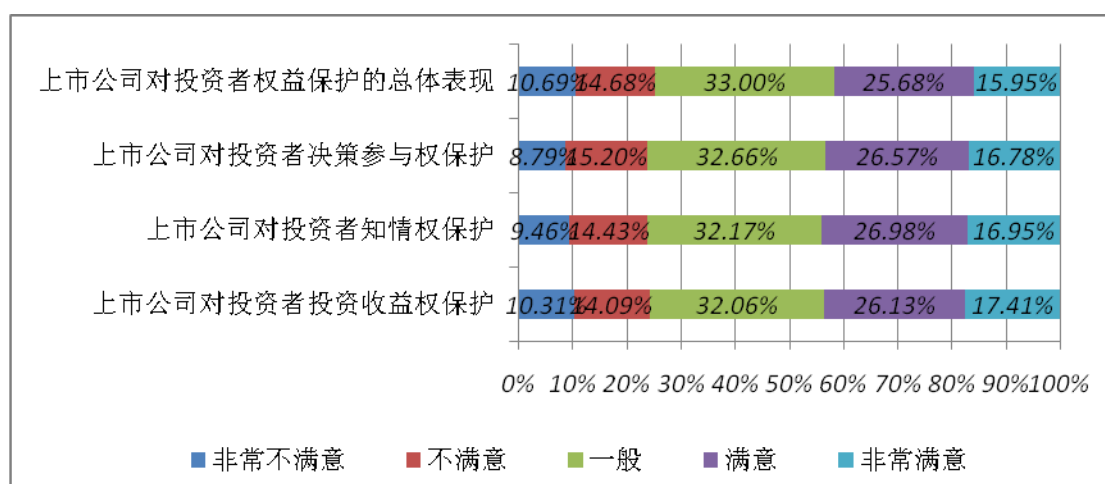


图 3：投资者对上市公司投资者权益保护的满意度

从 2009-2015 年，投资者总体满意度在 2012 年达到高点后连续下降，但仍保持高于 50 中性值。从投资者保护满意度三个子指数来看，决策参与权满意度指数 56.98，创近 7 年新高，知情权、投资收益权满意度指数出现小幅下滑²。

¹上市公司是决定投资者权益能否实现的关键主体，通过调查投资者对上市公司投资者保护总体成效满意度、决策参与权保护成效满意度、知情权投资者保护成效满意度、投资收益权投资者保护成效满意度及自身权益相关问题的关注程度，计算生成中国上市公司投资者满意度指数。满意度指数按照投资者选择结果分别以 100（非常满意）、75（满意）、50（一般）、25（不满意）、0（非常不满意）分计分。满意度总指数=总满意度加权平均分×50%+（决策参与权满意度指数×30.67%+知情权满意度指数×39.00%+投资收益权满意度指数×30.33%）×50%，其中三项子权益权重是根据投资者对上述权益重要程度的认识计算而得。满意度指数及子指数数值均介于 0-100 之间，50 为中性值，大于 50 时，表示投资者整体偏向满意；小于 50 时，表示投资者满意度整体偏向不满意。数值越高表示投资者满意程度越高，数值越低表示投资者满意程度越低。

²本次调查期间 A 股正处在震荡下跌期，不排除投资者因二级市场波动造成的不满情绪一定程度上影响了调查结果。

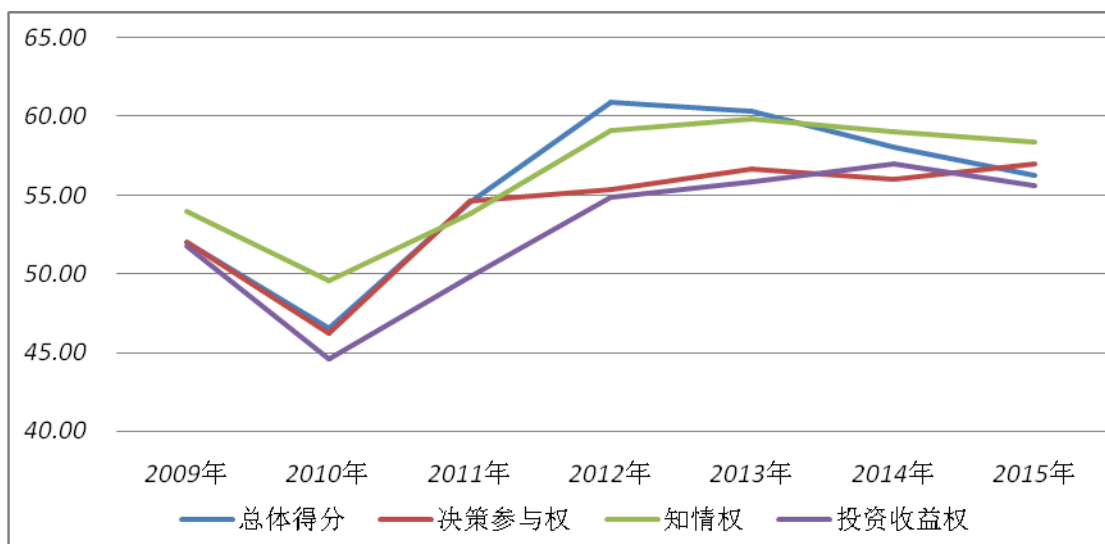


图 4：2009-2015 年投资者保护工作满意度指数走势

调查显示，2015 年度上市公司投资者保护满意度情况主要表现为以下四个特点：一是投资者对各项权益的重视程度排序中，知情权排首位；二是决策参与权满意度上升，投资者对中小股东权利行使保障情况最满意，而对公司经理层监督激励机制建设与执行情况不满意；三是知情权满意度略有下降，投资者对上市公司重大事项的信息披露情况比较满意，而对上市公司投资者关系管理活动披露情况不满意；四是投资收益权满意度下降较多，投资者认为上市公司财务质量和利益输送问题相对较好，而对投资回报状况最不满意。

（三）客观评价得分趋势好于主观评价，双下降情况需引起重视

从变化趋势上来看，自 2003 年以来，上市公司投资者保护客观评价得分总体保持上升态势，2015 年首次出现下降。主观评价得分 2009 年以来也保持了上升趋势，且近 5 年均高于中性

值 50，但在 2012 年创新高后，连续 3 年出现小幅下滑。2015 年主客观得分首次出现双下降的情况需要引起足够重视。

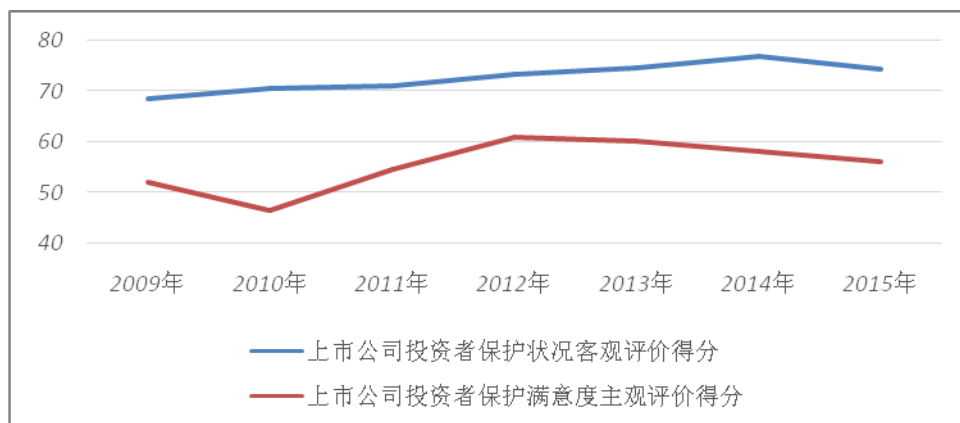


图 5：2009-2015 年度上市公司投资者保护主客观评价得分对比

（四）知情权始终是投资者最关注的权利

2015 年度，根据投资者主观打分，我们计算出决策参与权、知情权和投资收益权三项一级指标的权重分别为 30.67%、39.00%、30.33%。连续几年，知情权都是投资者最为关注的权利，说明投资者逐步成熟和理性，并不只是关心投资收益，而是希望市场能够更加透明，更加公开、公平、公正。

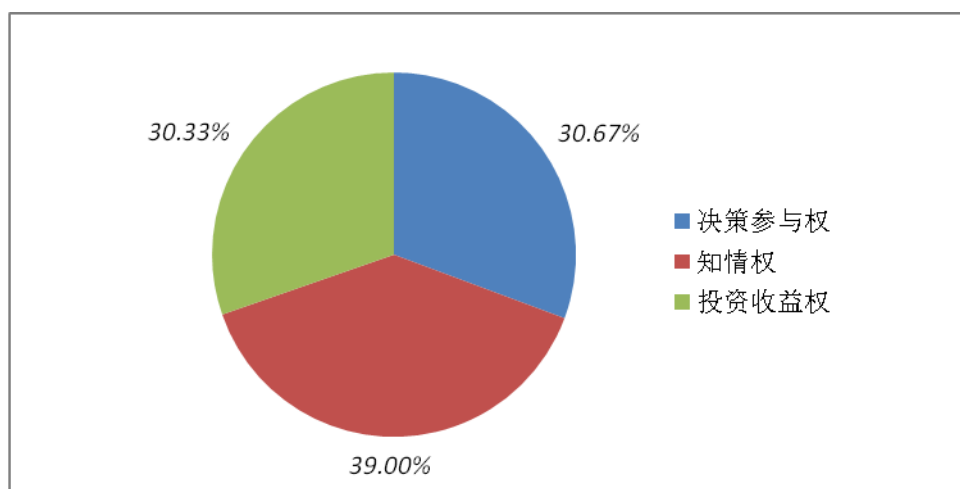


图 6：2015 年投资者决策参与权、知情权和投资收益权的权重

（五）决策参与权的客观得分和主观满意度均有所改善

本年度决策参与权保护客观评价得分提高主要得益于“中小股东权利行使保障状况”的明显改善，其中“独立董事提名权行使情况”得分较 2014 年提升了 14.3%。在决策参与权的主观满意度调查中，认为“中小股东权利行使保障状况”得到改善的投资者占比达到 78.16%，促使决策参与权主观满意度有所提升。

（六）知情权主观满意度略有下降，客观得分有所上升

2015 年度知情权保护得分提高主要得益于上市公司“网上信息披露”和“网站信息更新情况”等上市公司日常信息披露情况的得分有所提高。但在知情权的主观满意度调查中，由于投资者对上市公司“投资者关系管理活动”、“业绩快报质量”以及“重大事项信息披露”等方面的满意度较低，致使知情权满意度略有下降。

（七）投资收益权的客观得分和主观满意度均出现下降

本年度投资收益权保护得分的下滑主要是由于上市公司价值创造、财务质量、利益输送、利润分配方面的得分均出现一定程度下滑³，其中“净利润同比增速”、“净经营现金流同比增速”、“经营性现金流比例”、“存货比收入”和“派现率”降幅较大。在投资收益权的主观满意度调查中，54.54%的投资者对上市公司

³2015 年度上市公司投资者保护状况评价指标体系中，调整了投资收益权部分三级指标的计分方法，在一定程度上加大了得分下降的幅度，但不影响投资收益权得分变化的趋势。

的利润分配情况不满意，且近五成的投资者对上市公司的价值创造能力不满意，这是导致投资收益权主观满意度下降的主要原因。

（八）421 家上市公司被评为 A 级

我们按照评价指标体系计算每家上市公司得分，并根据上市公司被采取行政处罚、行政监管措施、自律处分、特别处理以及环保处罚等情况进行调整后，将上市公司分为 A、B、C、D 四个等级。其中，A 类上市公司有 421 家，占比 15%；B 类上市公司有 1687 家，占比 60.1%；C 类上市公司有 419 家，占比 14.92%，D 类上市公司有 280 家，占比 9.98%。

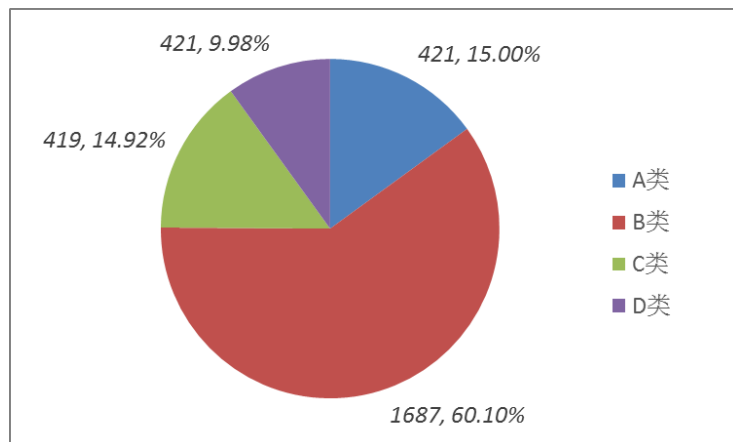


图 7：2015 年度上市公司评级结果

三、投资者保护方面取得的成绩和进步

通过对 49 个评价指标得分进行比较分析，我们发现，2015 年度投资者保护工作在如下方面取得成绩和进步。

（一）中小股东单独表决权落实情况较好

在影响中小股东利益的重大事项决策时，上市公司为中小股东提供单独表决渠道并及时披露中小股东单独表决结果，体现了对中小股东权利的尊重。依照深交所颁布的《深交所主板上市公司规范运作指引（2015年修订）》、《深交所中小板上市公司规范运作指引（2015年修订）》、《深交所创业板上市公司规范运作指引（2015年修订）》第二章的2.2.7规定，以及上交所颁布的《上交所上市公司股东大会网络投票实施细则》第三十三条第二款的规定，我们2015年度新增“中小股东单独表决权落实情况”指标，主要考察本年度采用中小股东单独计票表决方式的股东大会次数与本年度股东大会总次数的比值。

2015年，该项指标得分为91.14分，分数较高，反映各上市公司对新规落实情况较好。具体来看，每次召开的股东大会中均对中小股东单独计票的上市公司有2315家，占有所有上市公司的82.47%，部分实行的占比为14.22%，一次都没有对中小股东单独计票的上市公司有55家，占上市公司的1.96%，未披露该项指标情况的上市公司有38家。

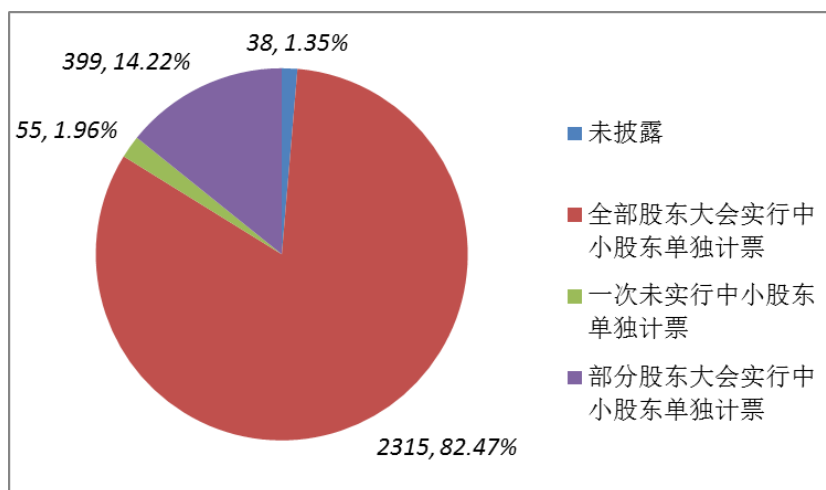


图 8：2015 年度 A 股上市公司中小股东表决权的披露情况落实情况占比分析

（二）董事会权限明晰程度上升

明确上市公司董事会对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序能够有效保障公司股东权益。依照证监会颁布的《上市公司治理准则》第七条的规定和《上市公司章程指引（2006 修订）》第一百一十条的规定，以及深交所颁布的《中小企业板投资者权益保护指引》第三十七条的规定，设置“董事会权限明晰程度”指标，主要考察本年度公司章程是否针对收购出售资产、对外投资、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等业务规定了董事会审批金额上限，详细规定的事项越多，得分越高。

2015 年，该项指标得分为 66.63 分，较 2014 年增长 4.01 分，达到该项指标平均得分的历史最高。从历年得分变化来看，该项指标得分呈上升趋势，反映出上市公司对董事会权限的规定越来越明确。

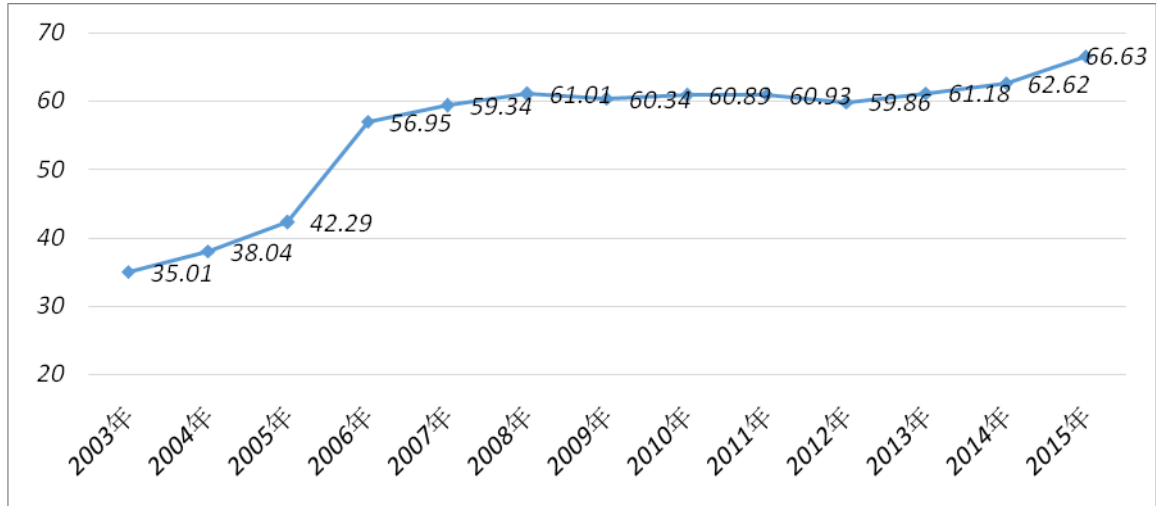


图 9：2003-2015 年度上市公司董事会权限明晰程度得分

（三）独立董事提名权行使情况有所改善

独立董事是中小投资者在董事会的代表，只有中小投资者自己提名选出的独立董事才能更具备独立性，才能更有效地保护中小投资者权益。依照《公司法》的规定，设置“独立董事提名权行使情况”指标，主要考察中小投资者独立董事提名权行使保障状况，如果上市公司董事会中有由非上市公司董事会、监事会、实际控制人、第一大股东等提名的独立董事，计 100 分，否则为 0 分。

2015 年，该项指标得分为 14.32 分。尽管该项指标自 2013 年统计以来得分一直较低，但连年增长，且 2015 年进步较大，较 2014 年增长 14.30%。有中小股东提名独立董事的上市公司家数由 2013 年的 302 家增长至 402 家，占比提升了 2.08 个百分点。

表 1：2013-2015 年度中小投资者独立董事提名权行使情况

年度	得分	有中小股东提名 独立董事		无中小股东提名 独立董事		未披露	
		公司家数	占比	公司家数	占比	公司家数	占比
2015 年	14.32	402	14.32%	2280	81.23%	125	4.45%
2014 年	12.53	324	12.53%	2229	86.23%	32	1.24%
2013 年	12.24	302	12.24%	2165	87.76%	0	0

（四）高管薪酬与公司业绩匹配程度提升

上市公司高管薪酬变化与公司经营业绩一致程度，能够反映出高级管理人员是否与股东利益一致，从而有效激励管理层最大化股东利益。依照证监会颁布的《上市公司治理准则》第七十七条的规定，以及深交所颁布的《中小企业板块上市公司诚信建设指引》第十二条的规定和《深交所中小企业板上市公司规范运作指引》第 3.1.13 条的规定，设置“前三名高管薪酬与公司业绩的匹配程度”指标，主要考察本年度合并财务报表显示的净利润变动方向，与本年度前三名高管薪酬变动方向是否一致，方向一致为 100 分，否则为 0 分。

2015 年，该项指标得分为 62.91 分，较 2014 年度增长 1.63 分。从历年得分变化发现，该项指标得分虽有波动，但保持上升趋势，2015 年得分为近四年来最好。

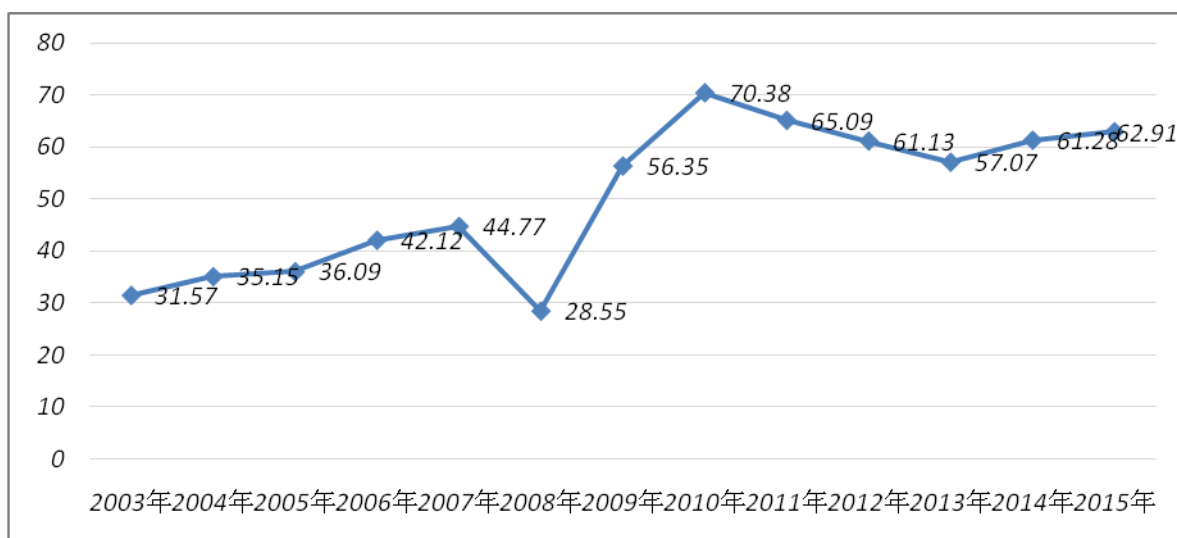


图 10：2003-2015 年度上市公司前三名高管薪酬与公司业绩的匹配程度得分

（五）公司高管与中小投资者利益一致性增强

高管持股可以使高管的利益与上市公司股东利益一致，有效提高高管人员的工作积极性，对公司经营和业绩提升有积极意义。依照国务院颁布的《关于提高上市公司质量的意见》第二条的规定，以及深圳证券交易所颁布的《中小企业板投资者权益保护指引》第四十一条的规定，设置“高管期末持股比例”和“高管期末持股变动情况”指标，主要考察年度上市公司高管持股及变动情况。

2015 年，高管期末平均持股比例为 6.82%，较 2014 年提升 0.32 个百分点。近三年来，高管期末平均持股比例连年提升，高管持股的公司家数也连续增加，从 2013 年的 1484 家增长至 2015 年的 1913 家。同时，2015 年高管期末持股比例上升的上市公司有 602 家，比 2014 年 366 家大幅增加。

表 2：2013-2015 年度高管期末持股情况

年度	期末平均 持股比例	期末有高管持股		期末无高管持股		未披露	
		公司家数	占比	公司家数	占比	公司家数	占比
2015 年	6.82%	1913	68.15%	880	31.35%	14	0.50%
2014 年	6.50%	1616	62.51%	932	36.05%	37	1.43%
2013 年	6.20%	1484	60.15%	983	39.85%	0	0

（六）上市公司主动披露业绩快报工作进步较大

上市公司业绩快报，是投资者投资的重要参考，主动披露业绩快报，可进一步保障投资者的知情权。依照深交所颁布的《关于在中小企业板块上市公司中试行年度业绩快报制度有关事项的通知》第一条的规定和《上市公司信息披露工作指引第 1 号——业绩预告和业绩快报》第七条、第九条的规定，以及上交所颁布的《关于鼓励上市公司披露年度业绩快报等有关事项的通知》第一条的规定和《股票上市规则》第十一条的规定，设置“业绩快报披露情况”指标，主要考察本年度的年报、中报、季报是否披露了相应的业绩快报，披露越多，分数越高。

2015 年，该项指标得分为 44.13 分，较 2014 年增长 2.11 分。从历年得分变化发现，尽管该项指标仍低于 50 中性值，但近两年该项指标得分维持在相对高位，取得较大进步，说明上市公司越来越注重业绩快报的披露。

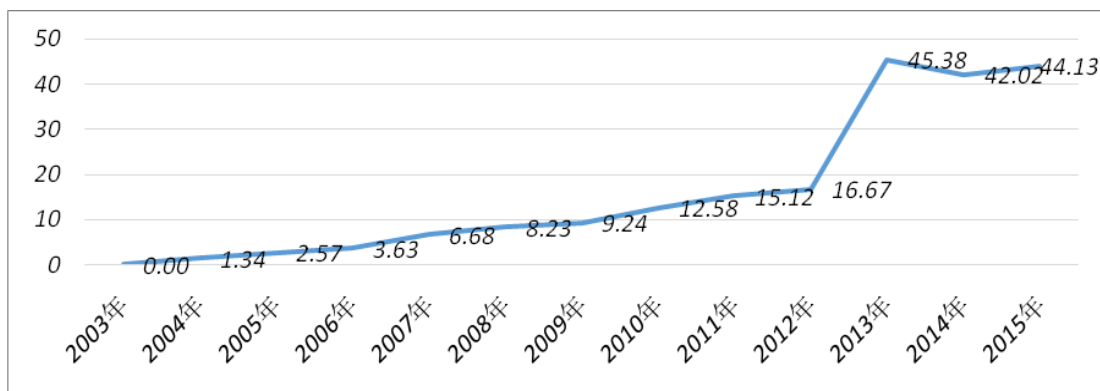


图 11：2003-2015 年度上市公司业绩快报披露得分

（七）现金分红在制度层面进一步得到落实

上市公司持续稳定地给投资者分红派现，是保护投资者投资收益权的重要体现。依照证监会颁布的《关于加强公众股东权益保护的若干规定》第四条的规定、《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》第一条、第七条的规定和《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》的规定，以及深交所颁布的《深证证券交易所主板上市公司规范运作指引》第 9.4 条的规定和《深证证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》第 9.4 条的规定，设置“派现连续性”指标，主要考察本年度上市公司在公司章程中对现金分红规定是否明确且具有连续性，明确规定以现金方式进行利润分配的上市公司得分最高。

2015 年度，该项指标得分为 97.88 分，较 2014 年得分增长 0.97 分。在考察的 2807 家上市公司章程中，明确规定以现金方式进行利润分配的有 2744 家占上市公司总家数的 97.76%；规定以现金或股票方式分红的公司有 7 家，占总样本的 0.25%；公司

章程中未有明确相关派现规定的公司仅占总样本的 1.99%。从历年得分变化发现，该项指标得分连年走高，2015 年达到历史最高。越来越多的公司重视“以现金方式分配利润”，投资者的投资收益权得到进一步保障。

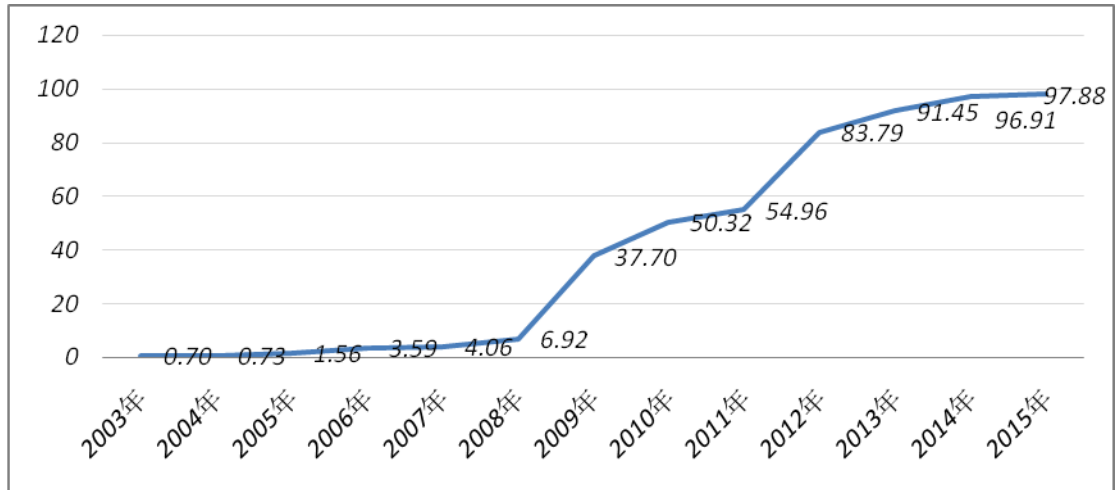


图 12：2003-2015 年度上市公司派现连续性得分

四、投资者保护方面存在的问题和不足

通过对 49 个评价指标得分进行比较分析，我们发现，2015 年度投资者保护工作在如下方面存在一些问题和不足。

（一）上市公司存在较多董事长与总经理兼任的情况

上市公司内部控制研究表明在治理结构、机构设置及权责分配、业务流程等方面形成相互制约、互相监督，同时兼顾运营效率可以提升对投资者的保护。上市公司董事长与总经理不兼任，是上市公司治理制衡性原则的基本要求。依照证监会颁布的《企业内部控制基本规范》第四条的规定，设置“董事长与总经理兼任情况”指标，主要考察本年度董事长和总经理是否为同一人，

不为同一人的计 100 分，否则为 0 分。

2015 年，该项指标得分为 73.85 分，较 2014 年下降 0.81 分。从历年得分变化发现，该项指标得分呈下降趋势，且 2015 年下滑至历年最低水平，反映出上市公司董事长和总经理兼任情况有逐渐增加趋势。

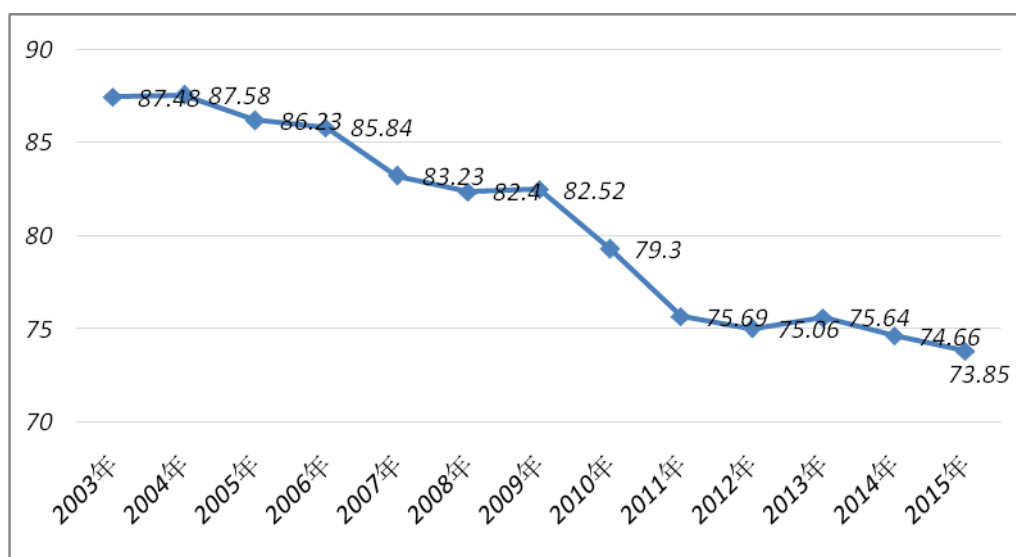


图 13：2003-2015 年度上市公司董事长与总经理兼任情况得分比较

（二）董监高成员诚信记录得分近两年呈下降趋势

上市公司董事会、监事会和高管成员保持诚信是保证资本市场有序运行，投资者权益得到保障的重要前提。董监高成员的道德风险是投资者权益受到损失的极大隐患。依照《中华人民共和国公司法》，证监会颁布的《上市公司治理准则》，深交所颁布的《中小企业板块上市公司诚信建设指引》和《中小企业板投资者权益保护指引》，以及上交所颁布的《上交所上市公司董事选任与行为指引》等相关法律法规的规定，设置“董事会成员的诚信

记录”、“监事会成员的诚信记录”、“高管的诚信记录”三项指标，考察上市公司担任董监高职务的人员本年度是否遭到监管部门公开处分（处罚），没有的计 100 分，否则为 0 分。

2015 年，“董事会成员的诚信记录”、“监事会成员的诚信记录”和“高管的诚信记录”得分分别为 88.1 分、97.26 分和 87.07 分。从历年得分变化发现，三项指标得分虽然一直较高，但是近三年来有下降趋势。其中，“董事会成员的诚信记录”和“高管的诚信记录”得分是历史最低分。

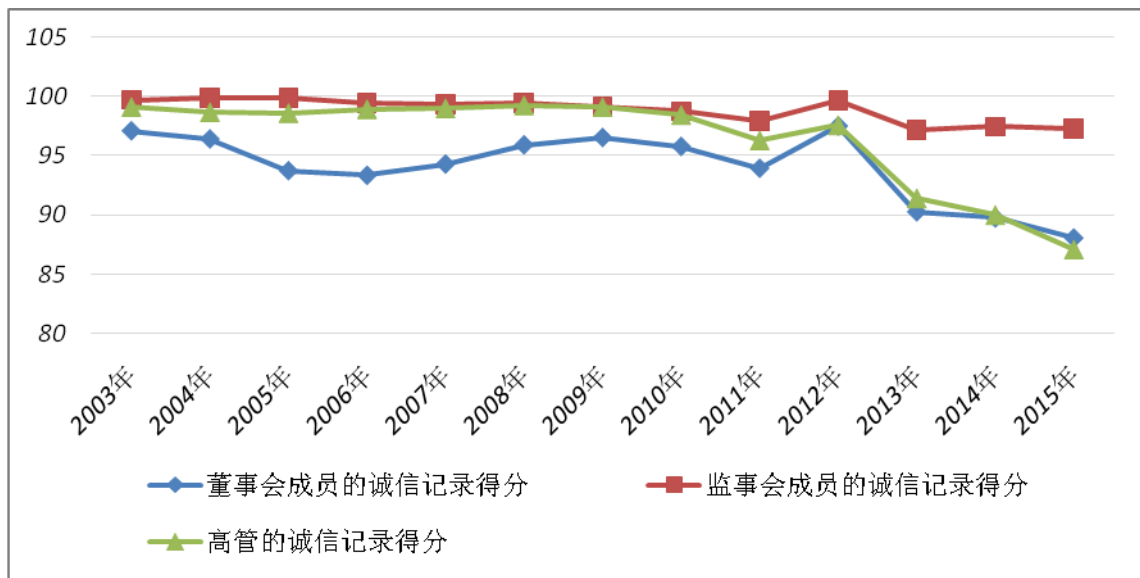


图 14：2003-2015 年度上市公司董事会、监事会及高管的诚信记录得分情况比较

近三年数据统计显示，2015 年度 2807 家样本公司中有 334 家公司的董事会成员、77 家公司的监事会成员和 363 家公司高管受到监管部门处罚，占比为 11.9%，2.74%和 12.93%。2014 年度 2585 家样本公司中有 264 家公司的董事会成员，66 家公司的监事会成员和 259 家的高管受到处罚，占比为 10.21%，2.55%和 10.02%。2013 年度 2467 家上市公司中有 239 家公司的董事会成

员，70 家公司的监事会成员和 213 家公司的高管受到监管部门处罚，占比为 9.69%，2.83%和 8.63%。受处罚的公司高管人员有上升趋势。

表 3：2013-2015 年度上市公司董事会成员、监事会成员及高管被处罚情况

年度	董事会成员受到处罚的公司家数	监事会成员受到处罚的公司家数	高管受到处罚的公司家数
2015	334	77	363
2014	264	66	259
2013	239	70	213

（三）上市公司业绩快报及预告的披露质量有待提高

上市公司披露的业绩快报或预告是投资者关注的重要信息，上市公司有义务保证预先披露数据的准确性。依照沪深交易所《股票上市规则》中关于业绩快报及预告的相关规定，设置“业绩快报更正情况”指标，主要考察本年度是否出现业绩快报更正公告，如果没有出现计 100 分，否则为 0 分。同时，2014 年新设“业绩预告达标率”指标，主要考察本年度净利润能否达到公司业绩预告时给出的下限，达到计 100 分，否则为 0 分。

2015 年，业绩预告达标率得分为 82.04 分，较 2014 年下降 2.87 分。从历年得分变化发现，该项指标得分呈下降趋势。

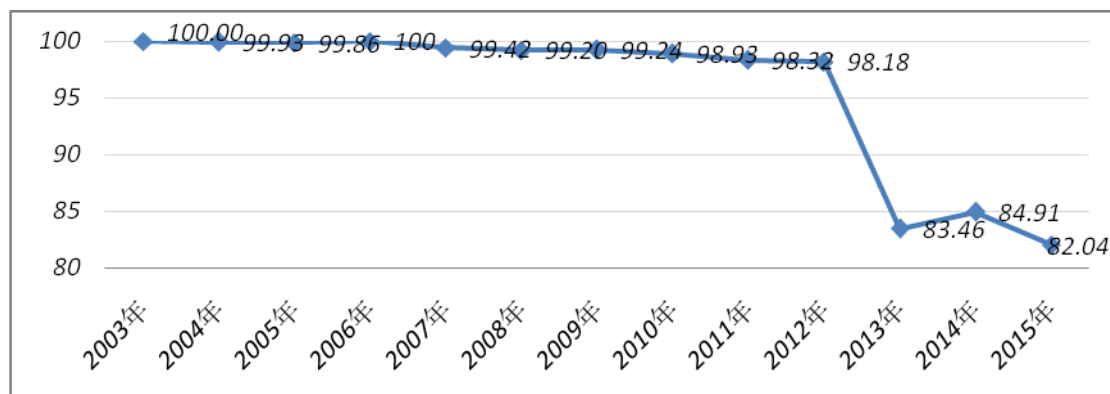


图 15: 2003-2015 年度上市公司业绩快报更正得分比较

近三年数据统计显示, 2015 年度发布业绩快报更正公告的上市公司占比为 17.96%, 达到近年最高。

表 4: 2013-2015 年度上市公司发布业绩快报更正的上市公司家数及占比

年度	发布业绩快报更正的公司家数	公司总家数	占比
2015	504	2807	17.96%
2014	390	2585	15.09%
2013	408	2467	16.54%

另外, 2015 年, 业绩预告达标率得分为 83.99 分, 较 2014 年下降 1.83 分。2015 年度, 超过十分之一的上市公司实际业绩未达到业绩预告中给出的预测下限, 另有 1002 家上市公司没有发布业绩预告。

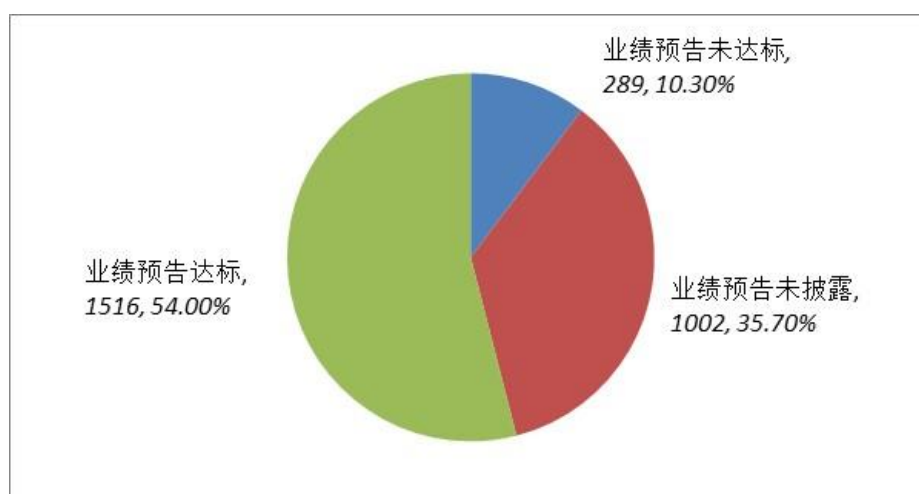


图 16: 2015 年度上市公司业绩预报达标状况

(四) 开展投资者关系管理互动活动方面需加强

上市公司定期举行网上业绩说明会, 开放投资者接待日, 或组织路演等活动, 向投资者真实、准确地介绍公司的发展战略、生产经营、新产品和新技术开发、财务状况和经营业绩、投资项

目等各方面情况，有助于投资者了解上市公司经营状况。依照证监会颁布的《上市公司与投资者关系工作指引》第十二条、第十五条的规定，以及深交所颁布的《中小企业板块上市公司特别规定》第七条的规定、《中小企业板块上市公司诚信建设指引》第十四条的规定和《中小企业板投资者权益保护指引》第十八条的规定，设置“开展投资关系管理活动情况”指标，主要考察本年度举办业绩说明会、投资者接待日、路演等情况，活动开展越多，得分越高。

2015年，该项指标得分为36.21分，较上一年度下降6.13分。从历年得分变化发现，该项指标得分一直不高，历史最高分也仅为42.46分，且该项指标得分近两年出现下滑。

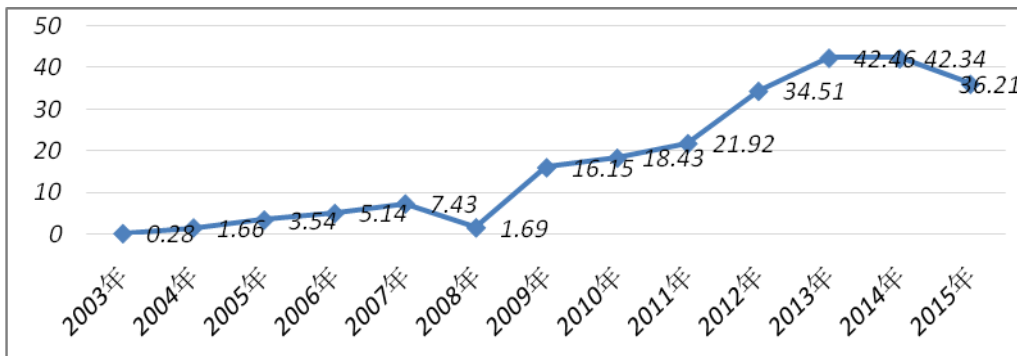


图 17：2003-2015 年度上市公司开展投资者关系管理活动情况得分比较

（五）投资者联系电话畅通情况有待提升

上市公司通过多种形式主动加强与投资者特别是中小投资者的沟通和交流，设立专门的投资者咨询电话有利于加强对投资者知情权的保护。依照证监会颁布的《关于加强公众股东权益保护的若干规定》第三条的规定和《上市公司与投资者关系工作指

引》第十二条的规定，2015 年度新增“投资者联系电话畅通情况”指标，主要考察投资者联系电话的畅通情况以及接听态度和是否解决问题的情况。

2015 年，该项指标得分为 72.2 分。考察的 A 股上市公司中，三次拨打投资者联系电话均接通且态度友好（100 分）的上市公司有 1198 家，不足上市公司总家数的一半。而三次均未接通（0 分）的上市公司有 262 家。

（六）上市公司价值创造能力下降

上市公司的价值创造能力是投资者的收益权能否得到保障的基础。经过专家论证，比较各种财务指标的含义，设置“净资产收益率（ROE）”、“收益可持续性（经营性业务占比）”、“净利润同比增速”、“净经营现金流同比增速”四个指标，来考察上市公司价值创造能力。

2015 年度，上市公司价值创造状况表现不佳，得分仅为 55.88 分，且下滑至历年最低分⁴。其中，“净资产收益率（ROE）”指标、“收益可持续性（经营性业务占比）”指标、“净利润同比增速”指标和“经营性现金流同比增速”指标得分分别为 49.09 分、69.84 分、51.51 分和 53.10 分。与 2014 年相比，除了“收益可持续性（经营性业务占比）”小幅提升了 2.53%，其他三项指标均出现了不同幅度的下降。

⁴由于今年调整了价值创造评价指标的计分方法，加大了部分指标变化的幅度，但并不影响指标变化的趋势。

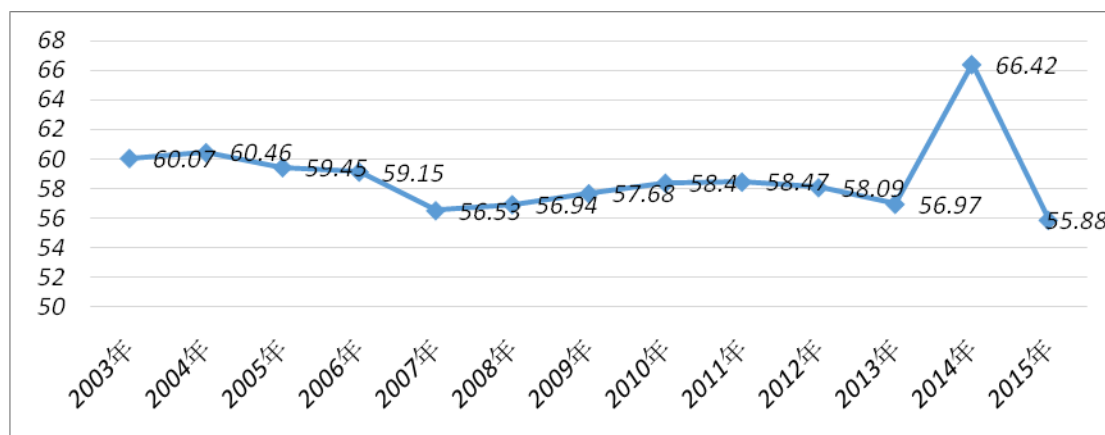


图 18：2003-2015 年度上市公司价值创造状况得分比较

（七）上市公司财务质量得分普遍下滑

上市公司财务质量考察上市公司创造价值的可靠性和可持续性。经过专家论证，依照财务指标的意义，2014 年新设“经营性现金流比例”、“经营活动现金流中补贴和往来款的比例”、“净经营活动现金流比营业利润”、“应收项比收入”和“存货比收入”五项指标，来考察上市公司的财务质量。

2015 年，财务质量得分为 61.63 分，总体不高，且各项财务指标得分均出现不同程度的下滑⁵。其中“经营活动现金流中补贴和往来款的比例”和“应收项比收入”指标表现相对较好，得分分别为 86.66 分和 72.90 分，“经营性现金流比例”、“净经营活动现金流比营业利润”和“存货比收入”指标得分较低，分别为 55.16 分、48.17 分和 45.23 分。

⁵由于今年调整了财务质量评价指标的计分方法，加大了部分指标变化的幅度，但并不影响指标变化的趋势。

五、 建议

（一）提高上市公司信息披露的质量，引导其主动披露信息

上市公司信息披露对投资者知情权保护的客观得分保持上升态势，但是投资者对知情权的主观满意度却出现下降，这一方面反映出上市公司在信息披露方面不断进步，同时也反映出投资者对上市公司信息披露的期望逐渐提高，特别是对上市公司个性化、主动性、互动式信息披露的要求不断提升。上市公司仅满足强制性信息披露要求已经无法满足投资者对上市公司信息披露的需求。建议监管部门、交易所继续完善上市公司信息披露规则指引，引导上市公司丰富信息披露渠道，主动披露信息，提高信息披露质量。

（二）加强上市公司业绩快报披露的准确性

在上市公司披露的各类信息中，业绩快报或预告对投资者投资决策和股票价格波动的影响重大，准确性是其最基本的要求。但近两年的评价显示，业绩快报的准确性有下降趋势，上市公司业绩快报更正情形增多。建议加强上市公司业绩快报披露准确性的监管，建立上市公司业绩预告诚信档案，减少出现重大偏差的情况。

（三）鼓励上市公司增加与投资者的互动活动

通过业绩说明会、投资者接待日等投资者关系管理活动，有

助于投资者了解上市公司，提高上市公司信息披露的透明度，保护投资者知情权。尽管自 2003 年以来，该项指标呈上升趋势，但近两年出现下滑迹象，且历年得分始终不及 50 中性值。建议鼓励上市公司增加与投资者的互动活动，比如每年至少召开一次业绩说明会，定期设置投资者接待日等。

（四）加强上市公司与投资者直接沟通渠道的建设

上市公司网站、电话、邮件等是投资者了解上市公司的直接渠道，也是上市公司信息披露的重要平台。然而，当前仍有超过 10% 的公司没有设置 IR 频道，甚至没有公司网站。电话不畅通、邮件回复不及时等情况也时有发生。建议加强上市公司与投资者沟通渠道的建设，比如制定上市公司网站 IR 栏目信息披露规范，要求上市公司设置专人专岗维护网站、电话、邮件等与投资者的沟通渠道，进一步加强投资者知情权的保护。

附录

2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况评价方法介绍

(一) 评价对象及数据来源

评价对象为 2015 年度在沪深证券交易所挂牌交易的所有 A 股上市公司，但不包括：(1) 截止到 2015 年末已完成首次发行工作但未在交易所挂牌交易的公司；(2) 本期已终止上市无法获得当前财务报告信息的公司。

2015 年度中国上市公司投资者保护客观评价数据来源于截止到 2016 年 4 月 30 日公布的公开信息（中国证监会、沪深证券交易所网站、巨潮资讯网、上市公司网站等）及国泰安 CSMAR 数据库，主要包括上市公司公告、定期报告、审计报告、公司治理文件、上市公司网站自主披露的信息及上市公司诚信档案等。

2015 年度中国上市公司投资者保护主观评价数据来源于依托全国个人投资者固定样本库开展的 2015 年度投资者满意度调查。

(二) 评价方法

中国上市公司投资者保护状况评价遵循“问题导向”、“投资者参与”和“实用性”原则，针对在沪深证券交易所挂牌交易的所有 A 股上市公司，选取 2015 年 1 月 1 日起至 2015 年 12 月 31

日止作为考评期⁶，分别从投资者保护状况客观评价和投资者满意度主观评价两个维度，将长期实践过程中影响上市公司投资者履行决策参与权、知情权、投资收益权的关键问题作为评价内容，重点考察法律法规和监管文件中强制要求以及鼓励积极实施的一系列投资者保护制度安排和行为操守，并对上市公司投资者权益保护绩效进行量化分析。

客观评价部分以《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》、《关于提高上市公司质量意见》等法律法规为依据，重点从治理结构、信息披露和经营活动三个方面，考评上市公司对投资者决策参与权、知情权、投资收益权三项基本权利的保护状况。评价指标体系包括3个一级指标，12个二级指标，49个三级指标，其中一、二级指标权重由投资者满意度调查获得，三级指标等权重。

主观评价调查内容集中于投资者对自身权益保护状况关注重点、相应诉求、满意程度和改善程度。满意度调查通过在线调查系统开展问卷填答，要求受访投资者按照5分制对2015年度上市公司投资者知情权保护状况、决策参与权保护状况、投资收益权保护状况以及上市公司投资者保护总体状况的满意度及改善度进行打分，经对调查结果的统计分析，形成主观评价结果。

⁶本报告数据采集期截止为2016年4月30日，上市公司考评周期为2015年度。截止到报告发布期，上市公司可能存在信息及相关情况变化或差异，特提示报告使用者注意。

（三）指标体系调整及权重生成

为提高评价结果的科学性，今年我们删除了部分区分度低、上市公司普遍达标的指标，并结合法律法规、监管政策导向变化及投资者反映突出的问题，对去年的评价指标体系进行了修改。其中，新增指标方面，决策参与权新增一个三级指标“中小投资者表决权的披露情况”；知情权新增一个三级指标“投资者联系电话畅通情况”。删除指标方面，决策参与权删除两个三级指标“高管平均薪酬与员工平均薪酬比”和“股东大会开通网络投票表决渠道的情况”。修改指标方面，知情权修改一个三级指标“业绩预告精准度”的评价标准；投资收益权修改三个三级指标“应收项比收入”、“存货比收入”和“派现率”的评价标准，并修改五个三级指标“收益可持续性（经营性业务占比）”、“净利润同比增速”、“净经营现金流同比增速”、“经营性现金流比例”和“净经营活动现金流比营业利润”的计分方法。

修改后的评价指标体系继续以上市公司对投资者决策参与权、知情权、投资收益权保护程度为评价内容，通过对单个公司投资者保护程度逐一评分得出每家公司在保护中小投资者权益方面的差异化结果，同时对上市公司整体投资者保护状况进行量化分析，综合反映一个考察期内上市公司投资者保护工作整体水平。

按照投资者参与原则，客观评价部分权重由投资者调查产

生，充分体现了本评价体系对投资者意见的重视。客观评价一、二级指标权重由投资者满意度调查获得，即由投资者对各项指标的重要性进行打分，进而用排序法计算评价指标的权重值，不同的权重代表该项指标在评价体系中的重要程度。在不同调查周期内，由于被调查的投资者群体及投资者对各项权利重要性认识存在时间差异，各项指标的权重也会发生变化。

（四）评级及得分调整方法

按照 2015 年度上市公司客观评价得分分布情况，上市公司被分为 A、B、C、D 四级，其中，2015 年度评价得分在 80.25 分以上的为 A 级(含 80.25 分)，在 71.54-80.25 分段的为 B 级(含 71.54 分)，在 66.60-71.54 分段的为 C 级，在 66.60 分以下的为 D 级（含 66.60 分）。

需要特别指出的是，为使评价结果更加全面客观地反映上市公司投资者保护状况，考虑到特殊因素对上市公司投资者保护水平及预期的影响，根据评价期内公开信息及诚信档案，对涉及下列情况的上市公司的评价得分进行了调整。

在评价期内被深交所或上交所特别处理（含首次 ST/*ST）的上市公司，扣减 10 分（在原总分的基础上扣除，下同）。

在评价期内被深交所或上交所纪律处分（包括通报批评、公开谴责、暂停或限制交易/取消交易权限）的上市公司，当年度上市公司评价得分扣 2 分。

在评价期内被证监会及其派出机构采取监管措施（包括出具警示函、监管谈话、责令改正、责令公开说明或被立案调查等措施）的上市公司，当年度上市公司评价得分扣 5 分。

在评价期内被证监会及其派出机构采取行政处罚（包括警告、罚款、没收违法所得）的上市公司，当年度上市公司评价得分扣 10 分。

在评价期内因环保问题受到监管处罚的上市公司，当年度上市公司评价得分扣 5 分。

2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况客观评价指标体系

一级指标	二级指标	三级指标
1.上市公司治理结构对投资者决策参与权的保护程度	1.1 公司治理及内控有效性	1.1.1 治理文件的制定情况
		1.1.2 董事长与总经理兼任情况
		1.1.3 内部控制有效性
	1.2 中小股东权利行使保障状况	1.2.1 基本参与决策权保障情况
		1.2.2 需要特别决议表决的事项类型
		1.2.3 累积投票制的采纳情况
		1.2.4 中小股东表决权的落实情况
		1.2.5 独立董事提名权行使情况
	1.3 董事会、监事会职能建设和执行情况	1.3.1 董事会成员的诚信记录
		1.3.2 董事会权限明晰程度
		1.3.3 独立董事的比例
		1.3.4 监事会成员的诚信记录
		1.3.5 独立董事亲自出席会议情况
	1.4 经理层监督激励机制建设和执行状况	1.4.1 高管的诚信记录
		1.4.2 前三名高管薪酬与公司业绩的匹配程度
		1.4.3 高管期末持股比例
1.4.4 高管期末持股变动情况		
2.上市公司信息披露对投资者知情权的保护状况	2.1 基本信息披露状况	2.1.1 内部控制披露情况
		2.1.2 业绩快报披露情况
		2.1.3 审计师的审计意见
	2.2 重大事项信息披露	2.2.1 盈利预测重大偏差的情况
		2.2.2 重大事项披露滞后情况
		2.2.3 澄清公告披露情况
	2.3 信息披露质量	2.3.1 业绩快报更正情况

		2.3.2 财务报告补充说明或更正情况
		2.3.3 业绩预告达标率
		2.3.4 业绩预告精准度
		2.4 日常其它信息披露状况
		2.4.1 上市公司建有自身网站情况
		2.4.2 网站投资者关系管理信息披露情况
		2.4.3 网站信息的更新情况
		2.4.4 开展投资者关系管理活动情况
		2.4.5 投资者联系电话畅通情况
3.上市公司经营活动对投资者投资收益权的保护程度	3.1 价值创造状况	3.1.1 净资产收益率（ROE）
		3.1.2 收益可持续性（经营性业务占比）
		3.1.3 净利润同比增速
		3.1.4 净经营现金流同比增速
	3.2 财务质量	3.2.1 经营性现金流比例
		3.2.2 经营活动现金流中补贴和往来款的比例
		3.2.3 净经营活动现金流比营业利润
		3.2.4 应收项比收入
		3.2.5 存货比收入
	3.3 可能导致利益输送的经济活动状况	3.3.1 募集资金使用变更情况
		3.3.2 关联方占款情况
		3.3.3 关联方非购销类交易情况
		3.3.4 关联方购销类交易情况
		3.3.5 对外担保情况
		3.3.6 诉讼纠纷仲裁情况
	3.4 利润分配情况	3.4.1 派现率
		3.4.2 派现连续性

2015 年度 A 股上市公司投资者保护状况评价得分表

	2015 年
上市公司投资者保护状况评价得分	74.52
1、上市公司治理结构对投资者决策参与权的保护程度	70.14
1、1 公司治理及内控有效性	73.87
1、1、1 治理文件的制定情况	72.01
1、1、2 董事长与总经理兼任情况	73.85
1、1、3 内部控制有效性	75.74
1、2 中小股东权利行使保障状况	67.03
1、2、1 基本参与决策权保障情况	93.96
1、2、2 需要特别决议表决的事项类型	66.34
1、2、3 累积投票制的采纳情况	69.37
1、2、4 中小股东表决权的落实情况	91.14
1、2、5 独立董事提名权行使情况	14.32
1、3 董事会、监事会职能建设和执行情况	80.31
1、3、1 董事会成员的诚信记录	88.10
1、3、2 董事会权限明晰程度	66.63
1、3、3 独立董事的比例	51.56
1、3、4 监事会成员的诚信记录	97.26
1、3、5 独立董事亲自出席会议情况	98.01
1、4 经理层监督激励机制建设和执行状况	48.91
1、4、1 高管的诚信记录	87.07
1、4、2 前三名高管薪酬与公司业绩的匹配程度	62.91
1、4、3 高管期末持股比例	6.82
1、4、4 高管期末持股变动情况	38.85
2、上市公司信息披露对投资者知情权的保护状况	86.06
2、1 基本信息披露状况	79.47
2、1、1 内部控制披露情况	95.44
2、1、2 业绩快报披露情况	44.13
2、1、3 审计师的审计意见	98.83
2、2 重大事项信息披露	95.86
2、2、1 盈利预测重大偏差的情况	94.67
2、2、2 重大事项披露滞后情况	98.57
2、2、3 澄清公告披露情况	94.35
2、3 信息披露质量	87.45
2、3、1 业绩快报更正情况	82.04
2、3、2 财务报告补充说明或更正情况	94.90
2、3、3 业绩预告达标率	83.99
2、3、4 业绩预告精准度	88.87
2、4 日常其它信息披露状况	60.00

2、4、1 上市公司建有自身网站情况	91.04
2、4、2 网站投资者关系管理信息披露情况	31.95
2、4、3 网站信息的更新情况	68.51
2、4、4 开展投资者关系管理活动情况	36.21
2、4、5 投资者联系电话畅通情况	72.29
3、上市公司经营活动对投资者投资收益权的保护程度	65.96
3、1 价值创造状况	55.88
3、1、1 净资产收益率（ROE）	49.09
3、1、2 收益可持续性（经营性业务占比）	69.84
3、1、3 净利润同比增速	51.51
3、1、4 净经营现金流同比增速	53.10
3、2 财务质量	61.63
3、2、1 经营性现金流比例	55.16
3、2、2 经营活动现金流中补贴和往来款的比例	86.66
3、2、3 净经营活动现金流比营业利润	48.17
3、2、4 应收项比收入	72.90
3、2、5 存货比收入	45.23
3、3 可能导致利益输送的经济活动状况	84.28
3、3、1 募集资金使用变更情况	98.33
3、3、2 关联方占款情况	50.18
3、3、3 关联方非购销类交易情况	82.73
3、3、4 关联方购销类交易情况	90.17
3、3、5 对外担保情况	86.06
3、3、6 诉讼纠纷仲裁情况	98.24
3、4 利润分配情况	69.82
3、4、1 派现率	41.75
3、4、2 派现连续性	97.88

2003-2015 年度客观评价指标得分

	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
上市公司投资者保护状况评价得分	60.99	62.16	62.7	63.78	65.3	67.12	68.5	70.64	71.18	73.51	74.75	77	74.52
1、上市公司治理结构对投资者决策参与权的保护程度	45.24	49.92	52	55.34	59.66	62.11	64.62	67.95	69.24	70.58	71.97	66.96	70.14
1、1 公司治理及内控有效性	13.75	16.38	21.29	25.28	38.27	48.43	49.76	63.37	68.02	69.33	73.02	72.7	73.87
1、1、1 治理文件的制定情况	13.75	16.38	21.29	25.28	38.27	48.43	49.76	63.37	68.02	69.33	73.02	74.8	72.01
1、1、2 董事长与总经理兼任情况	87.48	87.58	86.23	85.84	83.23	82.4	82.52	79.3	75.69	75.06	75.64	74.66	73.85
1、1、3 内部控制有效性	0.31	0.15	0.22	2.58	14.39	19.2	32.93	33.02	43.23	60.93	69.64	74.7	75.74
1、2 中小股东权利行使保障状况	26.73	27.7	33.11	42.88	41.76	42.89	44.62	45.67	48.55	50.95	53.02	59.73	67.03
1、2、1 基本参与决策权保障情况	33.46	33.21	35.39	71.13	77.76	81.48	85.33	88.34	92.24	92.85	92.41	93.51	93.96
1、2、2 需要特别决议表决的事项类型	55.31	54.61	56.06	58.46	59.27	59.75	59.91	60.48	61.02	63.83	65.38	66.02	66.34
1、2、3 累积投票制的采纳情况	32.63	38.39	50.75	48.19	48.37	48.78	52.99	54.8	61.77	67.52	67.84	68.81	69.37
1、2、4 中小股东表决权的落实情况	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	91.14
1、2、5 独立董事提名	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	12.24	12.53	14.32

权行使情况													
1、3 董事会、监事会职能建设和执行情况	45.43	64.83	66.86	71.35	76.79	79.45	79.71	80.02	79.91	78.01	79.56	79.74	80.31
1、3、1 董事会成员的诚信记录	97.12	96.44	93.77	93.38	94.32	95.94	96.56	95.81	93.97	97.53	90.31	89.79	88.10
1、3、2 董事会权限明晰程度	35.01	38.04	42.29	56.95	59.34	61.01	60.34	60.89	60.93	59.86	61.18	62.62	66.63
1、3、3 独立董事的比例	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	51.87	51.04	51.56
1、3、4 监事会成员的诚信记录	99.69	99.85	99.86	99.44	99.35	99.45	99.07	98.73	97.89	99.6	97.16	97.45	97.26
1、3、5 独立董事亲自出席会议情况	0	86.9	89.87	91.96	92.67	94.98	95.61	96.17	96.44	83.93	97.55	97.79	98.01
1、4 经理层监督激励机制建设和执行状况	42.65	43.5	43.7	45.34	46.21	42.33	49.42	53.4	51.99	51.29	48.59	48.64	48.91
1、4、1 高管的诚信记录	99.07	98.62	98.55	98.88	98.97	99.2	99.07	98.39	96.25	97.53	91.37	89.98	87.07
1、4、2 前三名高管薪酬与公司业绩的匹配程度	31.57	35.15	36.09	42.12	44.77	28.55	56.35	70.38	65.09	61.13	57.07	61.28	62.91
1、4、3 高管期末持股比例	0.26	0.53	0.45	0.66	1.39	1.85	2.56	5.12	6.93	6.82	6.2	6.5	6.82
1、4、4 高管期末持股变动情况	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	39.7	36.81	38.85
2、上市公司信息披露对投资者知情权的保护状	75.05	75.1	75.14	75.7	77.27	79.84	78.69	80.14	80.88	82.2	84.04	85.61	86.06

况													
2、1 基本信息披露状况	52.49	52.41	52.45	53.64	64.74	75.17	76.21	77.47	78.61	82.38	83.31	79.76	79.47
2、1、1 内部控制披露情况	0.39	0.15	0.29	3.84	37.16	68.43	71.56	75.35	78.75	90.08	92.87	98.57	95.44
2、1、2 业绩快报披露情况	0	1.34	2.57	3.63	6.68	8.23	9.24	12.58	15.12	16.67	45.38	42.02	44.13
2、1、3 审计师的审计意见	96.09	94.61	93.59	95.07	96.87	97.15	97.2	98.12	98.32	98.87	98.67	98.69	98.83
2、2 重大事项信息披露	97.76	96.37	94.81	94.53	90.7	92.64	93.65	94.87	95.33	94.89	95.2	95.53	95.86
2、2、1 盈利预测重大偏差的情况	99.9	96.41	91.03	96.6	95.39	93.65	95.1	94.51	93.69	94.01	94.98	95.41	94.67
2、2、2 重大事项披露滞后情况	98.83	97.97	97.68	97.07	94.19	95.32	98.6	97.47	99.31	97.69	98.66	98.8	98.57
2、2、3 澄清公告披露情况	94.56	94.73	95.72	89.92	82.52	88.95	87.24	92.64	93	92.96	91.95	92.38	94.35
2、3 信息披露质量	77.25	77.05	77.32	77.98	78.57	79.62	80.47	80.35	79.77	80.71	82.73	88.69	87.45
2、3、1 业绩快报更正情况	100	99.93	99.86	100	99.42	99.2	99.24	98.93	98.32	98.18	83.46	84.91	82.04
2、3、2 财务报告补充说明或更正情况	93.53	90.54	92.03	92.68	91.06	93.8	97.06	97.52	95.47	96.96	90.83	91.13	94.90
2、3、3 业绩预告达标率	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	85.82	83.99
2、3、4 业绩预告精准度	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	92.91	88.87
2、4 日常其它信息披露状况	40.69	43.9	46.37	47.97	50.23	48.87	37	42.88	46.42	49.61	54.67	55.08	60.00

2、4、1 上市公司建有自身网站情况	81.1	86.13	89.2	90.79	93.03	96.06	73.98	77.96	82.95	77.73	89.08	89.11	91.04
2、4、2 网站投资者关系管理信息披露情况	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	28.8	31.95
2、4、3 网站信息的更新情况	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	44.87	55.53	56.81	64.78	68.95	60.08	68.51
2、4、4 开展投资者关系管理活动情况	0.28	1.66	3.54	5.14	7.43	1.69	16.15	18.43	21.92	34.51	42.46	42.34	36.21
2、4、5 投资者联系电话畅通情况	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	72.29
3、上市公司经营活动对投资者投资收益权的保护程度	58.03	57.45	57.25	56.96	55.97	56.37	59.76	61.66	61.32	65.71	66.12	75.68	65.96
3、1 价值创造状况	60.07	60.46	59.45	59.15	56.53	56.94	57.68	58.4	58.47	58.09	56.97	66.42	55.88
3、1、1 净资产收益率（ROE）	47.6	46.85	45.23	46.54	48.28	47.2	47.43	49	49.67	49.93	49.68	49.13	49.09
3、1、2 收益可持续性（经营性业务占比）	78.05	80.09	78.52	75.5	66.26	69.91	69.23	72.83	74.04	70.84	68.24	68.11	69.84
3、1、3 净利润同比增速	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	73.03	51.51
3、1、4 净经营现金流同比增速	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	75.4	53.10
3、2 财务质量	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	77.74	61.63
3、2、1 经营性现金流比例	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	81.92	55.16

3、2、2 经营活动现金流中补贴和往来款的比例	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	87.3	86.66
3、2、3 净经营活动现金流比营业利润	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	54.79	48.17
3、2、4 应收项比收入	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	80.25	72.90
3、2、5 存货比收入	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	未统计	84.42	45.23
3、3 可能导致利益输送的经济活动状况	83.39	81.96	81.26	81.4	82.52	82.41	83.95	87.04	85.61	88.09	85.85	85.45	84.28
3、3、1 募集资金使用变更情况	98.06	98.84	99.42	99.44	99.1	98.71	98.43	99.95	98.23	99.6	99.72	99.26	98.33
3、3、2 关联方占款情况	48.65	48.37	48.39	49.39	49.84	50.15	50.53	50.54	50.52	50.56	50.36	50.23	50.18
3、3、3 关联方非购销类交易情况	91.86	87.46	86.5	84.6	86.17	86.19	85.48	85.35	87.48	87.42	87.66	86.36	82.73
3、3、4 关联方购销类交易情况	80.36	78.34	77.4	79.25	79.58	79.93	89.08	90.91	92.34	92.77	92.67	92.83	90.17
3、3、5 对外担保情况	83.14	82.67	81.3	80.74	84.06	84.11	84.65	98.63	87.31	99.46	86.09	85.73	86.06
3、3、6 诉讼纠纷仲裁情况	98.3	96.08	94.53	94.98	96.39	95.4	95.55	96.84	97.79	98.72	98.61	98.28	98.24
3、4 利润分配情况	27.97	27.04	28.45	27.69	26.52	27.45	36.3	38.45	38.75	51.4	56.65	74.78	69.82
3、4、1 派现率	58.15	55.13	59.12	56.75	56.41	56.05	54.7	53.69	52.87	53.07	52.04	52.66	41.75
3、4、2 派现连续性	0.7	0.73	1.56	3.59	4.06	6.92	37.7	50.32	54.96	83.79	91.45	96.91	97.88

2010-2015 年度权重表

一级指标	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	二级指标	2015年
决策参与权	28.16%	34.21%	29.12%	28.55%	30.15%	30.67%	1.1 公司治理及内控有效性	31.91%
							1.2 中小股东权利行使保障状况	35.16%
							1.3 董事会、监事会职能建设和执行情况	21.95%
							1.4 经理层监督激励机制建设和执行情况	10.99%
知情权	44.99%	35.62%	38.00%	38.85%	39.78%	39.00%	2.1 基本信息披露状况	30.83%
							2.2 重大事项信息披露	37.42%
							2.3 信息披露质量	24.17%
							2.4 日常其它信息披露状况	7.58%
收益权	26.85%	30.17%	32.87%	32.60%	30.07%	30.33%	3.1 价值创造状况	32.11%
							3.2 财务质量	31.84%
							3.3 可能导致利益输送的经济活动状况	22.27%
							3.4 投资回报状况	13.78%