

全国股票市场投资者 状况调查报告

2019 年度
(对外发布版)



中国证券投资者保护基金有限责任公司

二零二零年三月

引言

截至 2019 年 12 月 31 日，全国股票投资者数量¹达 15,975.24 万，较上年同期增长 9.04%，其中自然人投资者占比 99.76%。为持续反映我国股票市场投资者状况，有针对性地开展投资者保护工作，2019 年 12 月至 2020 年 1 月，中国证券投资者保护基金有限责任公司（以下简称“投保基金公司”）在“2018 年度全国股票市场投资者状况调查”基础上，通过投保基金公司投资者固定样本库、68 家入样证券公司合作调查渠道以及中国证券报、证券日报、上海证券报、中国财富网等合作媒体渠道组织开展了“2019 年度全国股票市场投资者状况调查”。

本次调查周期为 2019 年 12 月 30 日-2020 年 1 月 17 日，共收回有效问卷 19.8 万份，参与调查投资者覆盖自然人投资者²（197,658）、一般机构投资者³（613）、专业机构投资者⁴（188），全部为市场活跃投资者，统计分布特点符合总体特征。通过对有关数据进行趋势分析、比较分析、交叉分析和多维验证，形成了《2019 年度全国股票市场投资者状况调查报告》（以下简称《报告》）。《报告》反映了 2019 年度全国股票市场投资者的总体特征及变化情况，分别对自然人投资者、专业机构投资者、一般

¹ 数据来源于中国证券登记结算有限公司官网，资讯中心-市场数据-统计月报-投资者统计栏目。

² 自然人投资者是指在中国结算开立证券账户的自然人。

³ 一般机构投资者是指除专业机构投资者以外，在中国结算开立证券账户的法人或非法人组织，不包括陆股通投资者。

⁴ 专业机构投资者是指根据国家法律法规和行政规章，能够在股票二级市场买卖股票的金融机构（金融产品）和私募基金。

机构投资者的交易行为特点、投资意愿和心理预期等进行了分析,同时针对投资者关注的上市公司投资者关系管理问题了解了投资者的看法和预期。

目 录

一、2019 年度全国股票投资者调查主要结论	- 1 -
二、自然人投资者状况	- 4 -
(一) 受调查自然人投资者基本情况	- 4 -
1. 受调查投资者整体证券知识水平有所提升, 半数投资者对投资有基本认知	- 4 -
2. 多数受调查投资者具备股票、银行理财产品、公募基金等方面的投资经验, 购买过集合理财计划、公募基金的投资者占比增长最快	- 5 -
3. 受调查投资者最偏好投资于股票、银行理财和存款, 在股票上资金配置比例最大的投资者占比有所增加	- 6 -
4. 66% 的受调查投资者把股票投资金额控制在家庭收入的 30% 以内	- 7 -
5. 与 2018 年相比, 在股票投资中盈利的受调查投资者比例由四分之一提升至半数以上, 10%-30% 盈利区间的投资者居多	- 8 -
6. 投资者行权意识有所增强, 决策参与权和知情权是行使最多的股东权利	- 8 -
(二) 自然人投资者的交易行为特点	- 9 -
1. 多数受调查投资者操作风格以中长线为主, 持短线操作风格的投资者比例下降明显	- 9 -
2. 受调查投资者的平均持股时间有所增加, 平均持股时间 1-6 个月的居多	- 10 -
3. 近半数受调查投资者主要投资于主板和中小板股票, 投资者对于板块的倾向性较去年有所加强	- 11 -
4. 七成受调查投资者没有使用杠杆资金炒股, 杠杆资金的使用比例较低, 但较去年有所上升	- 12 -
5. 受调查投资者主要依靠自己的研究分析做出投资决策	- 12 -
6. 受调查投资者年龄越大, 持股时间越长, 越倾向于长线价值投资	- 13 -
(三) 自然人投资者的投资心理特点	- 14 -
1. 约五成受调查投资者的投资目标是希望获取长期收益	- 14 -
2. 收益率和风险程度依然是受调查投资者投资金融产品的主要考虑因素	- 15 -
3. 多数投资者为获取收益可承担一定投资风险, 同时投资者的风险偏好较上一年度有明显提升	- 15 -
4. 受调查投资者的学历越高, 风险偏好程度越高	- 16 -
5. 受调查投资者止盈变现的预期收益率有所提升, 七成投资者选择在股票盈利 10%-50% 时变现	- 17 -
6. 受调查投资者能够承受的股票亏损比例有所提高, 六成投资者在股票亏损 10%-50% 时会出现焦虑	- 18 -
7. 受调查投资者处理股票亏损的方式更加理性, 选择换股以及低买高卖止损方式的投资者比例更高	- 19 -
8. 受调查投资者认为自身证券知识储备及对市场的理解是决定其股票投资盈亏的最主要因素	- 19 -
9. 明确市场规则并强化信息披露是受调查投资者重点关注的方面	- 20 -
三、一般机构投资者状况	- 21 -
(一) 受调查一般机构投资者基本情况	- 21 -
1. 股票是受调查一般机构投资者投资的主要品种, 有超四成受调查一般机构投资者在股票	

上投资最多.....	21 -
2. 受调查一般机构投资者在股票上的资金配置比例集中在 30% 以下，仅一成受调查者股票资金配置比例高于 80%.....	22 -
3. 近七成受调查一般机构投资者 2019 年度在股票投资中获利，其中盈利 30% 以内的占 48.6%.....	23 -
4. 33.1% 的受调查一般机构投资者行使过股东权利，其中七成左右行使过决策参与权和知情权.....	24 -
(二) 一般机构投资者的交易行为特点.....	24 -
1. 超九成受调查一般机构投资者的平均持股时间大于 1 个月.....	24 -
2. 有 55.5% 的受调查一般机构投资者倾向于价值投资，以长线操作为主.....	25 -
3. 50.9% 的受调查一般机构投资者对于板块投资没有固定倾向.....	26 -
4. 仅 27.6% 的受调查一般机构投资者使用了杠杆资金炒股.....	27 -
5. 九成以上受调查一般机构投资者在股票获利 10% 以上会卖出变现，面对股票亏损时会积极采取措施减少亏损.....	27 -
(三) 一般机构投资者的投资心理特点.....	28 -
1. 受调查一般机构投资者的投资目标多为获取中长期收益.....	28 -
2. 受调查一般机构投资者对收益总体期望水平不高，承担较大投资风险的意愿较低.....	29 -
3. 受调查一般机构投资者在投资金融产品时最关注产品风险程度，产品收益率次之.....	29 -
4. 受调查一般机构投资者主要由企业内部讨论分析决定投资决策.....	30 -
四、专业机构投资者状况.....	30 -
(一) 受调查专业机构投资者基本情况.....	31 -
1. 过半数受调查专业机构投资者资金管理规模在 1-50 亿元.....	31 -
2. 近八成受调查专业机构投资者成立时间在 10 年以下，投资风格为主动管理的居多.....	31 -
3. 超四成受调查者所在机构或所管理的产品中股票投资金额占比在 80% 以上.....	32 -
4. 九成受调查专业机构投资者所在机构或所管理的产品在 2019 年投资获利.....	33 -
(二) 专业机构投资者的交易行为特点.....	34 -
1. 在市场预期不同的情况下，受调查专业机构投资者的持仓差异较大.....	34 -
2. 2019 年受调查专业机构投资者所在机构或所管理产品的股票持仓仓位明显提升.....	35 -
3. 预期市场走势不同时，专业机构投资者重点配置的行业差别较大.....	35 -
4. 半数受调查专业机构投资者所在机构或所管理的 product 2019 年重点配置了科技行业.....	36 -
5. 62.8% 的受调查者所在机构有使用股指期货或股指期权等金融衍生品.....	37 -
6. 超六成受调查机构表示市场大幅下跌时会降低股票仓位.....	38 -
(三) 专业机构投资者的投资心理特点.....	38 -
1. 宏观经济预期和行业基本面变化是影响机构对市场整体预期的主要因素.....	38 -
2. 受调查者在选取配置行业和个股时首要参考基本面变化.....	39 -
3. 六成受调查者认为影响市场风险的最重要因素是宏观层面的政策与事件.....	40 -
4. 行业与个股基本面变化是受调查者观察市场风险时参考的首要指标.....	40 -
五、投资者对上市公司投资者关系管理的看法及诉求.....	41 -
(一) 投资者对上市公司投资者关系管理工作的看法.....	42 -
1. 投资者充分认可上市公司开展投资者关系管理工作的积极意义.....	42 -
2. 投资者认为信息披露是投资者关系管理最重要的工作内容.....	43 -
3. “优秀”的投资者关系管理工作标准是维持公司市值长期稳定.....	43 -
(二) 投资者与上市公司的沟通情况.....	44 -
1. 自然人投资者主要通过交易所互动平台及公司电话、邮箱、官网留言等途径与上市公司	

沟通，机构投资者还倾向现场调研或参观访问的沟通方式.....	- 44 -
2. 自然人投资者认为与上市公司通过交易所互动平台及公司电话、邮箱、官网留言等方式进行沟通的效果最好，机构投资者认为面对面的交流方式更佳.....	- 45 -
3. 自然人投资者倾向于了解上市公司业绩及股价变动情况，机构投资者还希望了解公司股权变动与战略规划.....	- 46 -
（三）投资者对投资者关系管理监管工作的看法及期待.....	- 47 -
1. 超八成投资者认为组织上市公司开展投教活动可以提升投资者关系管理工作水平..	- 47 -
2. 投资者关系管理工作的进步需要上市公司与监管部门共同推动.....	- 47 -
3. 七成投资者认为基础交易规则和投资者适当性教育还需进一步加强.....	- 48 -
六、结语	- 49 -

一、2019 年度全国股票投资者调查主要结论

1. 2019 年自然人投资者证券知识水平有所提升，与 2018 年相比，属于“新手上路”的占比下降，对投资有认识和了解的占比上升。

2. 自然人投资者的投资经验有了较大幅度的提高，多数具备股票、银行理财、公募基金等方面的投资经验，购买过集合理财计划、公募基金的投资者占比增长最快。

3. 投资者最偏好投资于股票、银行理财和存款，超四成受调查自然人投资者在股票上投资最多，近七成的受调查自然人投资者把股票投资金额控制在家庭收入的 30% 以内。

4. 与 2018 年相比，在股票投资中盈利的受调查自然人投资者比例由四分之一提升至半数以上，“10%-30%”为主要盈利区间。

5. 自然人投资者为获取收益可承担一定投资风险，风险偏好较上一年度有明显提升，止盈变现收益率有所提升，能够承受的亏损比例有所提高。

6. 受调查自然人投资者认为 2019 年自身证券知识储备及对市场的理解是决定其股票投资盈亏的最主要因素，认为政策因素决定其投资盈亏的投资者比例有所降低。

7. 自然人投资者的行权意识有所提升，行使过股东权利的投资者比例同比上升了 4 个百分点，其中决策参与权和知情权是投资者行使最多的两项权利。

8. 自然人投资者的年龄越大，证券知识水平越高，持股时间越长，同时越倾向于长线价值投资；自然人投资者的学历越高，风险偏好程度越高，越倾向高收益高风险的投资。

9. 在各项投资者保护工作措施中，明确市场规则并强化信息披露仍是受调查自然人投资者重点关注的方面。

10. 在受调查者中，2019年投资获利的专业机构投资者、一般机构投资者和自然人投资者比例分别为91.4%、68.9%和55.2%，专业机构投资者的盈利情况显著高于其他两类投资者。

11. 在受调查者中，平均持股时间大于1个月的机构投资者占比为94.0%，自然人投资者占比为85.7%，受调查一般机构投资者的平均持股时间要长于自然人投资者。

12. 一般机构投资者买卖股票的操作风格以长线为主，自然人投资者以中长线为主；一般机构投资者在投资板块上没有固定倾向，自然人投资者2019年更多偏好投资主板和中小板。

13. 使用杠杆资金炒股的一般机构投资者和自然人投资者占比均为三成左右，62.8%的专业机构投资者有使用股指期货或股指期权等金融衍生品。

14. 一般机构投资者对于止盈变现的收益率区间选择与自然人投资者差别不大，但面对股票亏损时一般机构投资者会比自然人投资者更为积极的采取措施减少亏损。

15. 与自然人投资者相比，一般机构投资者更注重获取中长期收益，且总体期望收益水平低于自然人投资者，承担较大投资

风险的意愿也更低。

16. 一般机构投资者在投资金融产品时最关注产品风险，而自然人投资者最关注收益率，行业基本面变化和上市公司基本面变化则为专业机构投资者配置行业和个股时参考的首要因素。

17. 宏观经济预期和行业基本面变化是影响专业机构投资者对市场预期的主要因素，在不同的市场预期下，专业机构投资者的股票持仓情况和行业配置均存在明显差异。

18. 超四成受调查专业机构投资者所在机构或所管理的产品中股票投资金额占比在 80% 以上，过半数重点配置了科技行业，股票持仓仓位与上一年度相比明显提升。

19. 投资者认为信息披露是投资者关系管理最重要的工作内容，“优秀”的投资者关系管理工作标准是维持公司市值长期稳定，投资者关系管理工作的进步需要上市公司与监管部门共同推动。

20. 自然人投资者主要通过交易所互动平台与上市公司沟通，倾向于了解上市公司业绩及股价变动情况，机构投资者还通过现场调研或参观访问与上市公司互动，同时希望了解公司股权变动情况。

二、自然人投资者状况

针对自然人投资者开展的调查通过互联网随机调查和固定样本库调查两个渠道进行，共有 197,658 名投资者⁵参与调查。通过对上述自然人投资者调查结果进行统计，并与 2018 年度进行比较分析，得出以下结论：

（一）受调查自然人投资者基本情况

截至 2019 年 12 月 31 日，全国股票投资者数量⁶达 15,975.24 万，较上年同期增长 9.04%，其中自然人投资者占比 99.76%。

1. 受调查投资者整体证券知识水平有所提升，半数投资者对投资有基本认知

当问及投资者证券知识水平时，受调查投资者中属于“新手上路”的占 15.3%，“对投资有基本认知”的占 48.6%，占比最高，“对投资产品较为熟悉”和“对投资较为专业”的占比合计为 36.1%。

与上一年度相比，属于“新手上路”的占比降低了 13 个百分点，属于“对投资有基本认知”、“对投资产品较为熟悉”和“对投资较为专业”的占比均有不同程度的提升，其中“对投资产品较为熟悉”的占比提升 9.1 个百分点，提升程度最为明显。2019 年，自然人的整体证券知识水平有所提升，但仍有提升空间。

⁵ 互联网随机调查依托投保基金公司战略合作网站、68 家入样证券公司和中国证券报、证券日报、上海证券报、中国财富网等合作媒体开展，最终确认回收有效问卷 18.7 万份。固定样本库调查依托投保基金自有全国个人投资者固定样本库实施，覆盖全国 68 家证券公司、508 家营业部，最终收回有效问卷 9,668 份。

⁶ 数据来源于中国结算投资者统计。

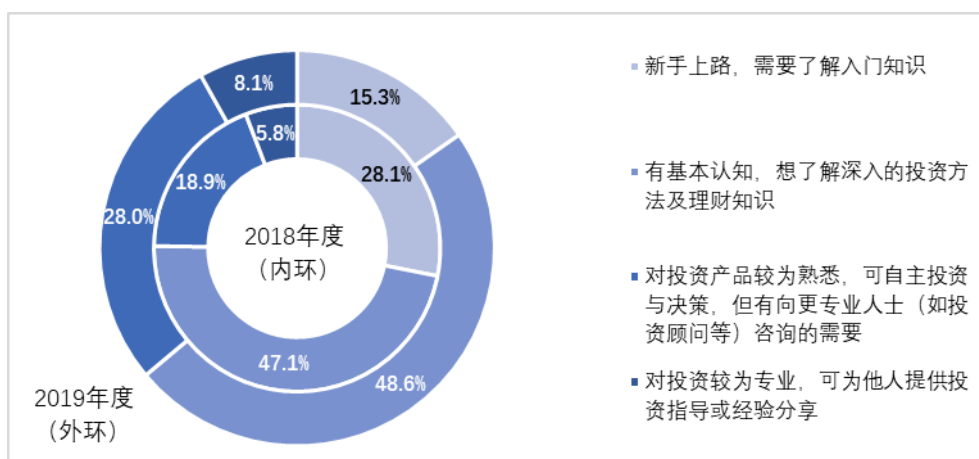


图 1: 受调查投资者对证券投资知识的了解程度

我们将投资者年龄与证券知识掌握程度作了交叉分析, 结果显示两者呈正相关。受调查投资者随着年龄的递增, 新手上路的占比显著下降, 而对投资较为熟悉的占比明显上升。

2. 多数受调查投资者具备股票、银行理财产品、公募基金等方面的投资经验, 购买过集合理财计划、公募基金的投资者占比增长最快

对于金融产品的投资经验, 受调查投资者曾购买过的金融产品前三位依次是股票及期货 (76.4%)、银行理财产品 (66.6%)、公募基金及证券公司或基金公司集合理财计划 (44.8%) 等。

与上一年度相比, 曾购买过集合理财计划和公募基金等金融产品的投资者占比增长最快, 由 2018 年的 26.7% 提升至 2019 年的 44.8%, 增长 18.1 个百分点; 其次是股票、期货等, 由 66.6% 提升至 76.4%; 投资者对其余各类型金融产品的投资经验均有不同程度的提升。

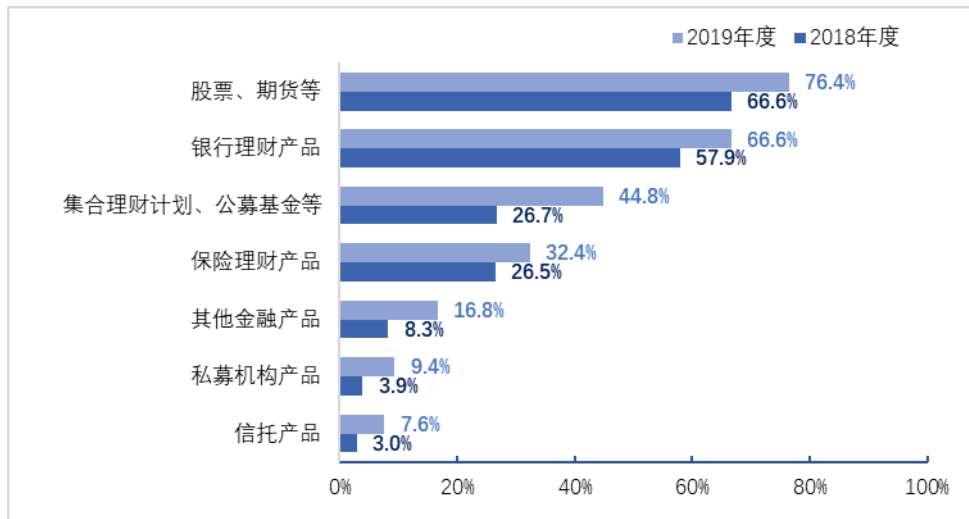


图 2：受调查投资者投资金融产品的经验分布

3. 受调查投资者最偏好投资于股票、银行理财和存款，在股票上资金配置比例最大的投资者占比有所增加

当问及投资者 2019 年主要投资于哪三类金融产品时，股票、银行理财产品和存款选择比例分别为 74.6%、51.4%和 47.2%，位列前三位。

在投资资金配置上，42.2%的受调查投资者在股票上资金配置比例最大，较上一年度提升 3.3 个百分点；在银行理财产品和存款上配置比例最大的投资者占比分别为 19.5%和 16.8%，依次排在二、三位。与上一年度相比，在存款上配置比例最大的投资者占比降低明显，由 24.7%降至 16.8%；在公募基金上配置比例最大的投资者占比由 3%升至 9%。

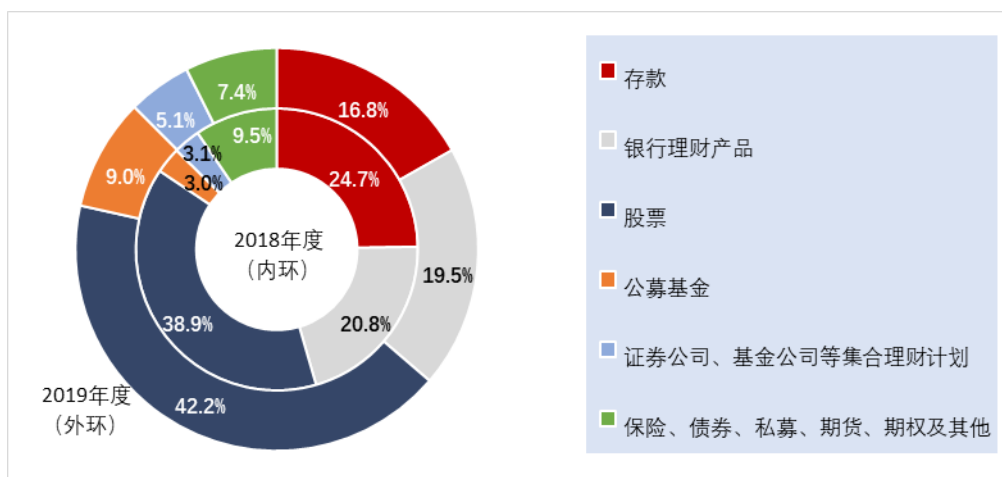


图 3: 受调查投资者资产配置比例最大的金融产品分布

4. 66%的受调查投资者把股票投资金额控制在家庭收入的30%以内

调查显示，66.0%的投资者将股票投资金额占家庭收入的比重控制在30%以内。与上一年度相比，股票投资比重在10%以下的受调查投资者占比下降了13个百分点，股票投资比重在10%-30%、30%-50%、50%-70%的投资者占比则分别上升了6.9%、5.9%、1.7%，表明投资者进一步加大了股票投资在家庭收入中的比重。

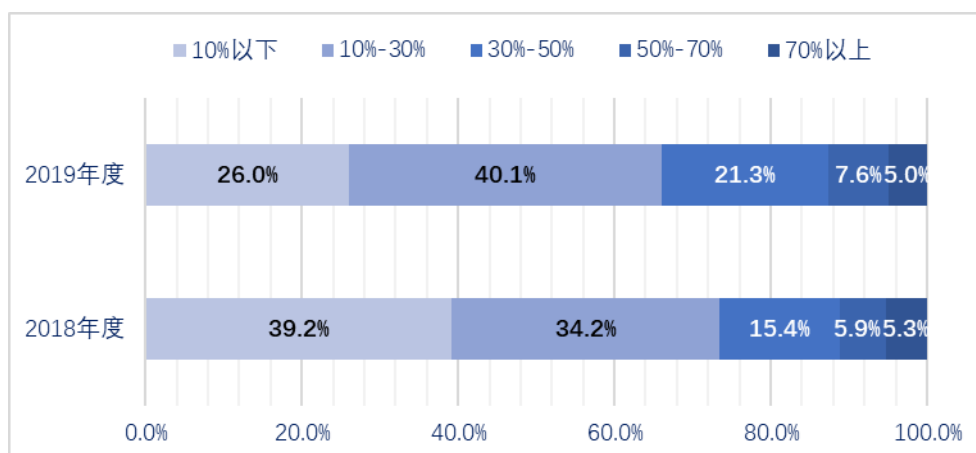


图 4: 受调查投资者投资金额占家庭年收入比重的分布

5. 与 2018 年相比，在股票投资中盈利的受调查投资者比例由四分之一提升至半数以上，10%-30%盈利区间的投资者居多

2019 年，受调查投资者中股票投资盈利的合计占比 55.2%，盈亏持平的占比 17.6%，亏损的合计占比 27.2%。从各盈亏区间的投资者占比来看，“盈利 10%-30%”的投资者最多，占比 23.6%；其次是“盈亏持平”的投资者，占比 17.6%；“盈利 10%以内”的投资者占比次之，为 16.6%。

与上一年度相比，盈利的投资者比例由 24.9%提升至 55.2%。具体来看，盈利 50%以上的投资者比例由 3.5%提升至 5%，盈利 30%-50%的投资者比例由 3.1%提升至 10%，盈利 10%-30%的投资者比例由 7.5%提升至 23.6%，盈利 10%以内的比例由 10.8%提升至 16.6%，盈利 10%以内的比例由 10.8%提升至 16.6%。

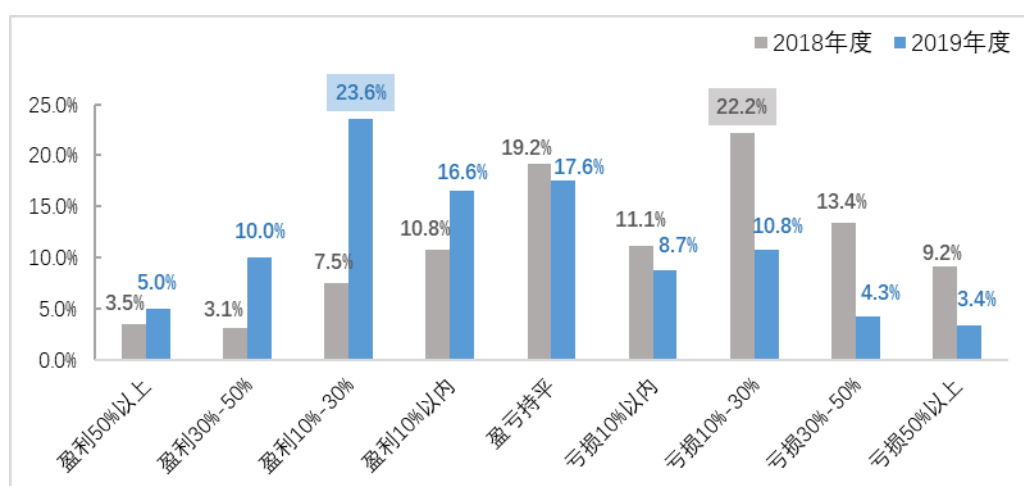


图 5：2019 年投资者盈亏情况调查结果

6. 投资者行权意识有所增强，决策参与权和知情权是行使最多的股东权利

调查显示，2019 年行使过股东权利的受调查投资者占比 17.5%，与上一年度相比增加了 4.4 个百分点。从投资者行使的主要股东权利类型来看，决策参与权和知情权仍然是行使最多的两项权利，同时受调查投资者行使决策参与权、撤销请求权、建议质询权、求偿权的比例较上一年度均有不同程度的提升。

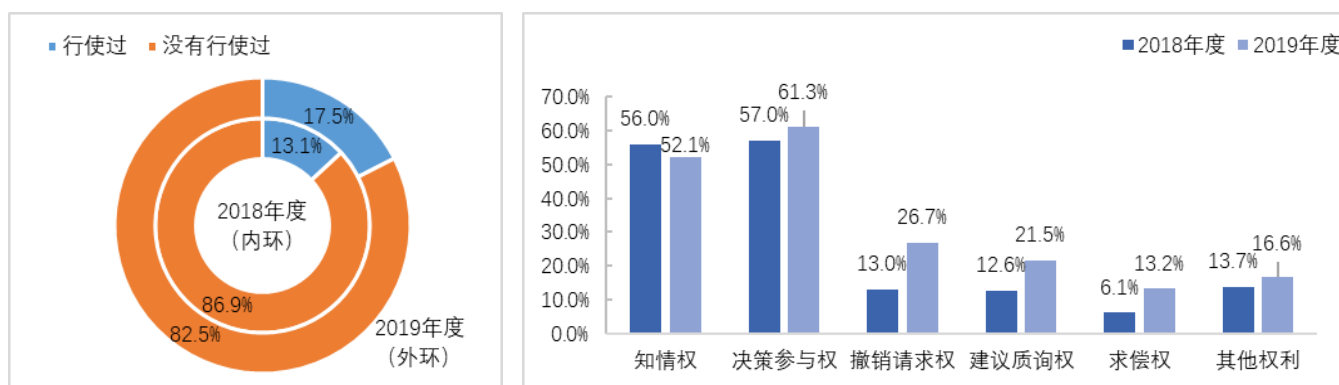


图 6: 受调查投资者行使股东权利的情况

(二) 自然人投资者的交易行为特点

1. 多数受调查投资者操作风格以中长线为主，持短线操作风格的投资者比例下降明显

在投资风格方面，受调查投资者倾向于以中长线投资为主。其中，38.1%的受调查投资者倾向于“波段操作，中线为主”，占比最高；35.2%的受调查投资者倾向于“价值投资，长线为主”；倾向于“快进快出，短线为主”的受调查投资者占比 17.9%。在股票标的的选择上，部分投资者有“喜欢打新”、“喜欢 ST 和重组股票”的倾向。其中，“喜欢打新”的受调查投资者占比 18.6%，“喜欢 ST 和重组股票”的占比 2.8%。

与上一年度相比，持“快进快出，短线为主”操作风格的投资者占比下降 10.3 个百分点。2018 年持短线操作风格的受调查

投资者比例为 28.2%，而 2019 年该比例为 17.9%。

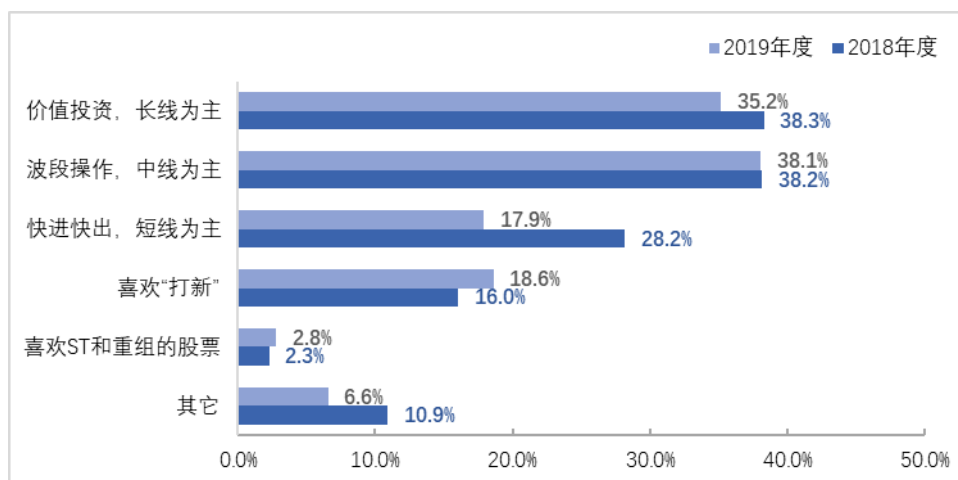


图 7：受调查投资者的操作风格分布

2. 受调查投资者的平均持股时间有所增加，平均持股时间 1-6 个月的居多

从投资者平均持股时间的分布来看，32.8%的受调查投资者选择“1-6 个月”，占比最大；24.6%的受调查投资者选择“6 个月-1 年”，占比次之；持股时间在 1 年以上的投资者占比大于持股时间在 1 个月以内的投资者占比。

与上一年度相比，持股时间在“1 个月以内”的投资者占比下降 4.5 个百分点，持股时间在“1-6 个月”和“6 个月-1 年”的投资者占比分别提升 3.2 和 2.4 个百分点，持股时间在 1 年以上的投资者占比变化不大。

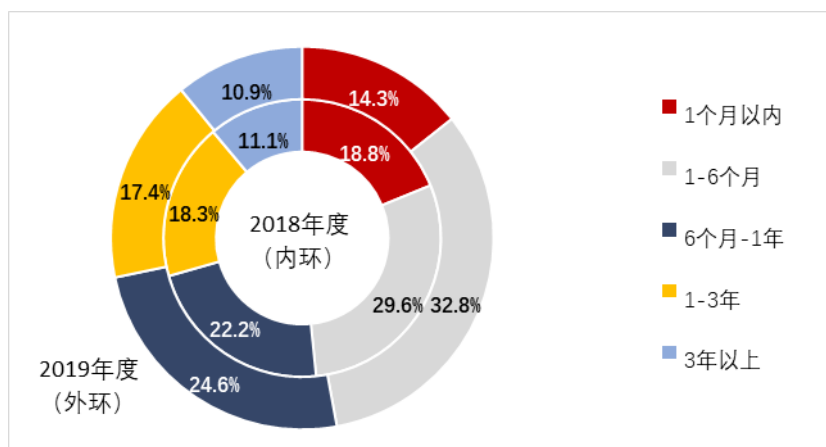


图 8：受调查投资者的持股时间分布

3. 近半数受调查投资者主要投资于主板和中小板股票，投资者对于板块的倾向性较去年有所加强

2019 年，投资者对于板块的倾向性有所加强。调查显示，48.8%的受调查投资者表示“主要投资于主板和中小板股票”，占比最多；36%的受调查投资者对投资板块“没有固定倾向”；10.8%的受调查投资者表示“主要投资于创业板股票”，4.4%的受调查投资者“主要投资于科创板股票”。

与上一年度相比，调查结果的明显变化在于“没有固定倾向”的投资者占比下降了 14%左右，而“主要投资于主板和中小板股票”的投资者占比则上升了 7.7%。

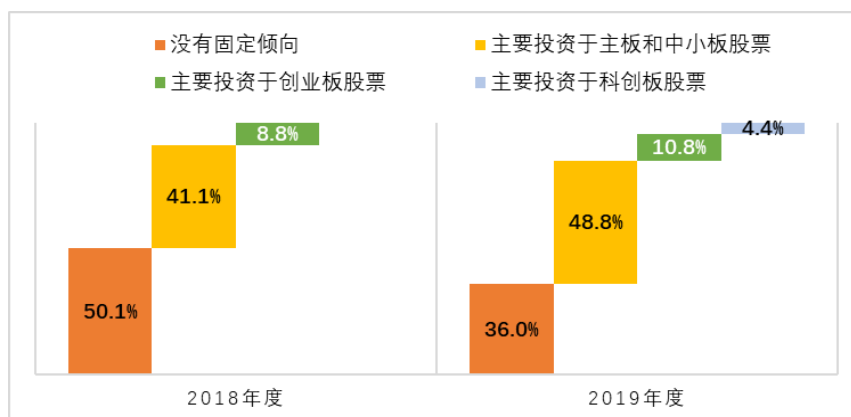


图 9：受调查投资者对投资板块的倾向性

4. 七成受调查投资者没有使用杠杆资金炒股，杠杆资金的使用比例较低，但较去年有所上升

调查显示，受调查投资者对利用杠杆资金炒股的态度较为谨慎，杠杆资金的使用比例较低。其中，没有使用杠杆资金炒股的投资者占比为 70.9%；使用杠杆资金的比例未超过自有本金的投资者占比为 25.4%；使用杠杆资金的比例超过自有本金的投资者较少，仅占 3.7%。

与上一年度相比，杠杆资金的使用率有所上升。其中，没有使用杠杆资金炒股的投资者占比下降 5.6 个百分点，使用杠杆资金比例未超过自有本金的投资者占比上升 3.4 个百分点，使用杠杆资金比例超过自有本金的投资者占比上升 2.2 个百分点。

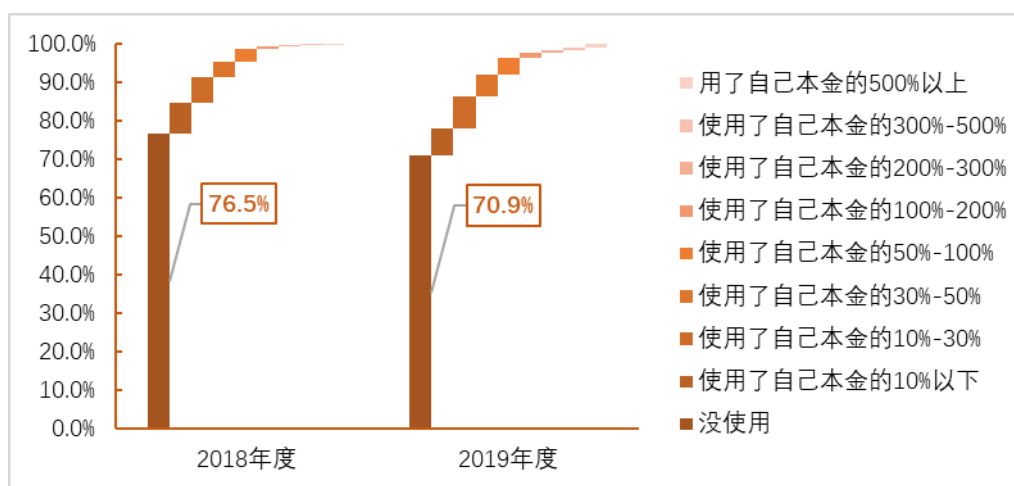


图 10: 受调查投资者使用杠杆资金的情况

5. 受调查投资者主要依靠自己的研究分析做出投资决策

在投资决策的方式上，67.1% 的受调查投资者靠自己分析做出投资决策，占比最多；根据朋友推介或跟着朋友投资的占比 16.5%；根据网上投资专家推介和接受投资顾问辅导的两类投资

者占比合计不足两成。与上一年度相比，自己分析决定投资策略的比例由 72.9% 降至 67.1%，而倾向于接受投资顾问辅导的投资者比例由 6.4% 提升至 10.1%。

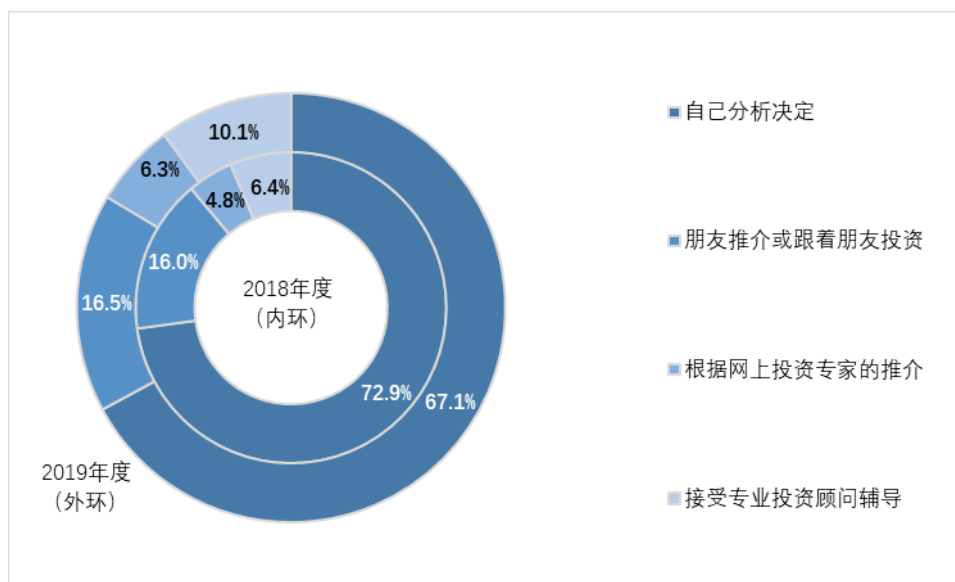


图 11：投资者进行投资决策的方式

6. 受调查投资者年龄越大，持股时间越长，越倾向于长线价值投资

我们将投资者年龄与平均持股时间、买卖股票的操作风格作交叉分析，结果显示：①投资者的年龄与平均持股时间基本呈正相关，年龄越大的投资者平均持股时间越长；②随着年龄的增长，投资者买卖股票的操作风格越倾向于长线为主。在“价值投资、长线为主”的投资者中，60 岁以上老年投资者占比最大，而在“快进快出，短线为主”的投资者中 30 岁以下小龄青年占比最大；③老年投资者更喜欢“打新”，各年龄区间投资者对 ST 和重组股票都没有特别偏好。

表 1：投资者的年龄与平均持股时间交叉分析表

	30 岁以下	30-45 岁	45-60 岁	60 岁以上
1 个月以内	27.2%	13.9%	9.5%	8.5%
1-6 个月	39.4%	33.5%	28.9%	24.7%
6 个月-1 年	20.0%	25.4%	25.7%	25.9%
1-3 年	8.9%	17.0%	21.9%	23.2%
3 年以上	4.5%	10.2%	14.0%	17.7%

表 2：投资者的年龄与股票操作风格交叉分析表

	30 岁以下	30-45 岁	45-60 岁	60 岁以上
快进快出·短线为主	24.6%	18.2%	15.3%	13.1%
波段操作·中线为主	32.3%	37.8%	42.0%	38.9%
价值投资·长线为主	29.5%	35.8%	36.1%	37.5%
喜欢“打新”	14.0%	17.3%	21.5%	24.8%
喜欢 ST 和重组的股票	3.1%	2.7%	2.5%	4.3%
其它	9.3%	6.4%	5.6%	5.5%

（三）自然人投资者的投资心理特点

1. 约五成受调查投资者的投资目标是希望获取长期收益

对于投资目标，51.6%的受调查投资者表示“注重长期受益，希望稳定增长”，13%的受调查投资者表示“注重短期受益，追求高波动”，剩余投资者认为自己的投资目标介于上述两者之间。投资者倾向与上一年度相比变化不大。

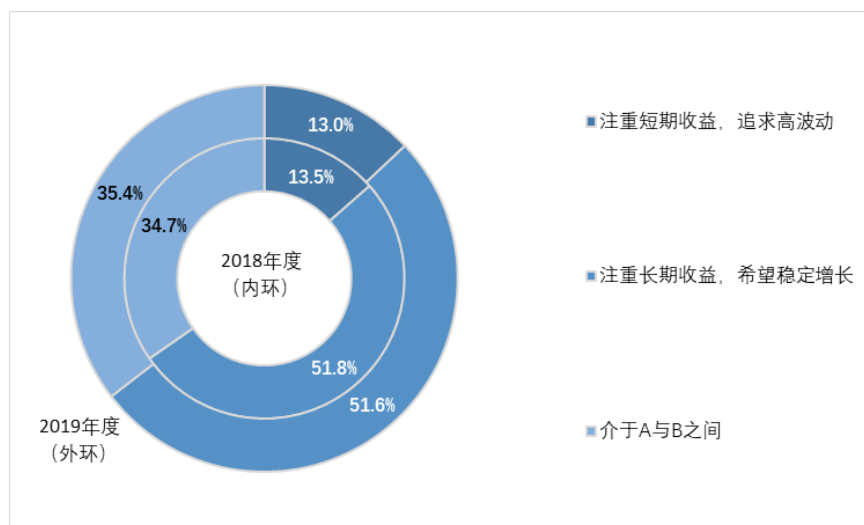


图 12：投资者的投资目标

2. 收益率和风险程度依然是受调查投资者投资金融产品的主要考虑因素

对于投资金融产品主要考虑的因素，78.5%的受调查者选择“收益率”，54.1%的受调查者选择“风险程度”。相比之下，“投资期限”、“买卖的便利度”、“相关的投资费用”和“最低投资额度”对投资者选择投资品种的影响较小，选择比例均较低。

与上一年度相比，受调查投资者对“买卖的便利度”、“投资期限”的关注度有所提升，二者的选择比例由17.3%和9.2%分别提升至21.5%和11.3%。

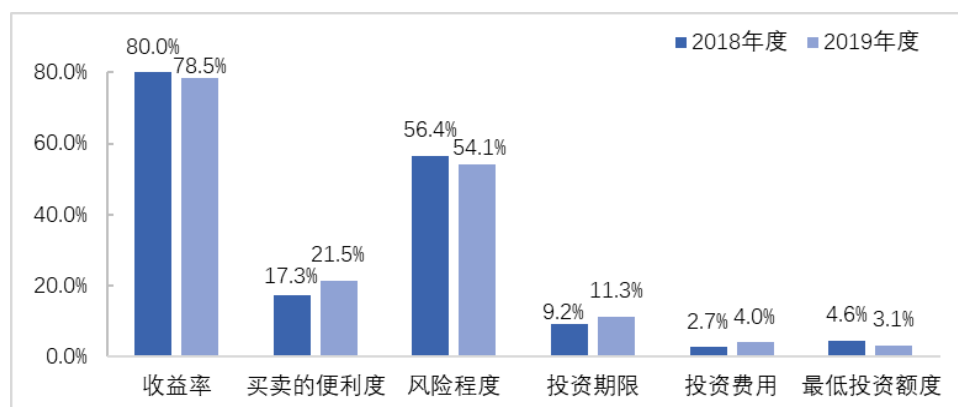


图 13: 受调查投资者对各类投资因素的关注程度

3. 多数投资者为获取收益可承担一定投资风险，同时投资者的风险偏好较上一年度有明显提升

对于期望收益与风险，60.2%的受调查投资者选择“产生一定的收益，可以承担一定的风险”，19.6%的受调查投资者选择“产生较多的收益，可以承担较大的投资风险”，14.8%的受调查投资者选择“尽可能保证本金安全，不在乎收益率比较低”，5.3%的受调查投资者选择“实现资产大幅增长，愿意承担很大的投资风

险”。

与上一年度相比，投资者的风险偏好有明显提升，其中选择“尽可能保证本金安全，不在乎收益率比较低”的投资者比例由27.4%降至14.9%；选择“产生较多的收益，可以承担较大的投资风险”的投资者比例由12.5%升高至19.6%。

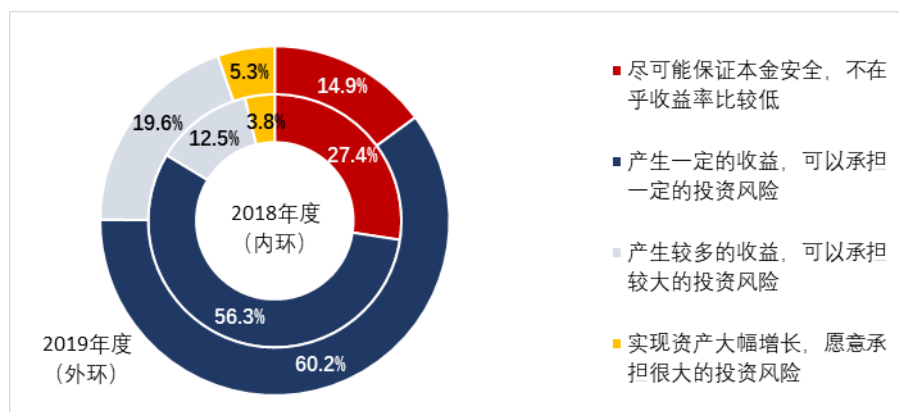


图 14: 受调查投资者对投资风险和收益的偏好情况

4. 受调查投资者的学历越高，风险偏好程度越高

我们将受调查投资者按照学历进行分类，并将投资者的学历与其期望收益做了交叉分析，结果显示投资者的学历与风险偏好呈现明显的线性关系，投资者的学历越高，风险偏好程度越高。具体来看，在“尽可能保证本金安全，不在乎收益率比较低”选项上，投资者的学历越高，选择该选项的比例越低；在“产生较多的收益，可以承担较大的投资风险”选项上，投资者的学历越高，选择该选项的比例越高。

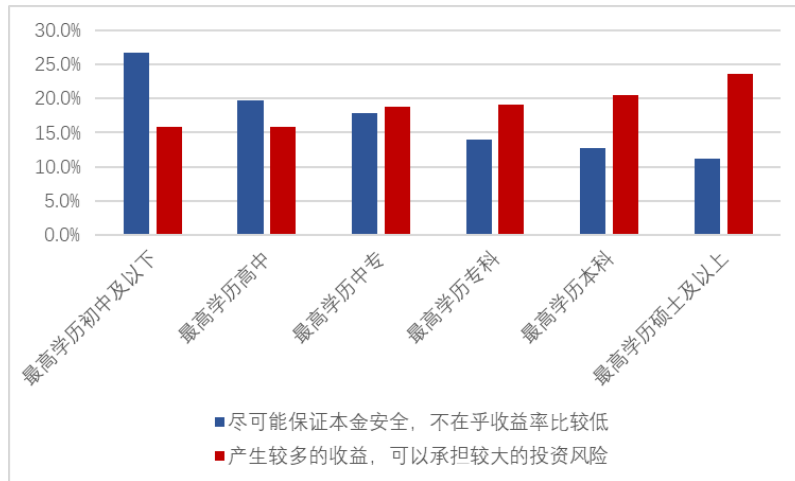


图 15: 受调查投资者对投资风险和收益的偏好情况

5. 受调查投资者止盈变现的预期收益率有所提升，七成投资者选择在股票盈利 10%-50%时变现

对于股票投资的盈利，多数受调查投资者选择在 10%-30% 和 30%-50% 两个盈利区间卖出变现，其选择比例分别为 38.8% 和 32.1%，合计占比 70.9%。在 50% 以上和 10% 以内两个盈利区间卖出变现的投资者相对较少，分别占比 20.4% 和 8.7%。

与上一年度相比，受调查投资者卖出止盈的预期收益率有所提高。其中，选择在 30%-50% 和 50% 以上两个高盈利区间卖出变现的投资者占比分别提升 5.0 和 1.8 个百分点，选择在 10% 以内和 10%-30% 两个低盈利区间卖出变现的投资者占比分别下降 4.7 和 2.1 个百分点。

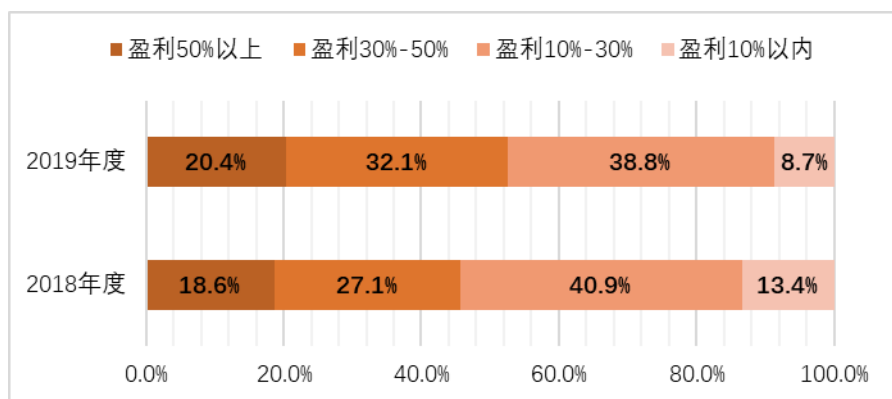


图 16: 投资者卖出变现的盈利区间分布

6. 受调查投资者能够承受的股票亏损比例有所提高，六成投资者在股票亏损 10%-50%时会出现焦虑

对于股票投资亏损，受调查投资者产生焦虑情绪的亏损比例集中在 10%-30% 和 30%-50% 两个区间，其选择比例分别为 31.7% 和 29.5%，合计占比 61.2%；在 50% 以上和 10% 以下两个亏损区间出现焦虑的投资者比例分别为 10.2% 和 9.5%；表示不会出现焦虑的投资者占比 15.1%。

与上一年度相比，受调查投资者能够承受的亏损比例有所提高。其中，在亏损 10% 以下时会出现焦虑的投资者占比由 13.7% 降至 9.5%，而在 10% 以上的各个亏损区间出现焦虑的投资者占比均有所增长。

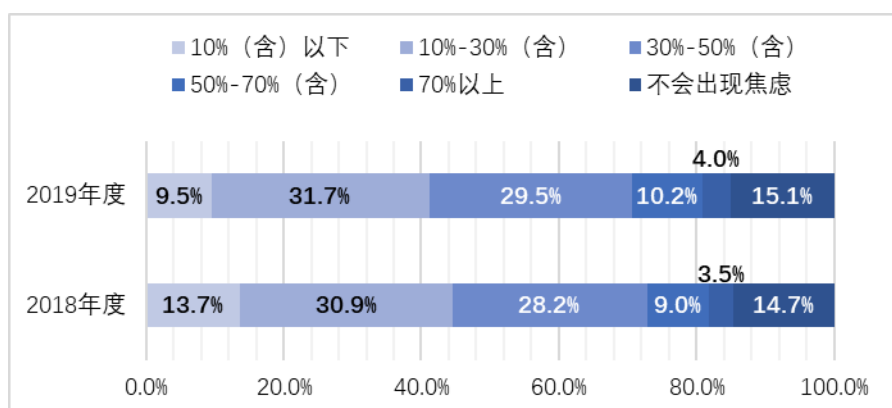


图 17: 投资者产生焦虑情绪的亏损区间分布

7. 受调查投资者处理股票亏损的方式更加理性，选择换股以及低买高卖止损方式的投资者比例更高

在选择减少股票亏损的方式时，受调查投资者更倾向“短期低买高卖，对套牢的股票高抛低吸”和“卖掉一部分，并考虑换股”的止损方式，选择比例分别为39.8%和25.1%。相比之下，选择“做死多头，一直持有”和“认赔卖出股票”的占比较低。

与上一年度相比，调查结果的明显变化在于选择“低买高卖”方式止损的投资者占比增加8.3个百分点，而选择“做死多头，一直持有”的投资者占比减少6.4个百分点。

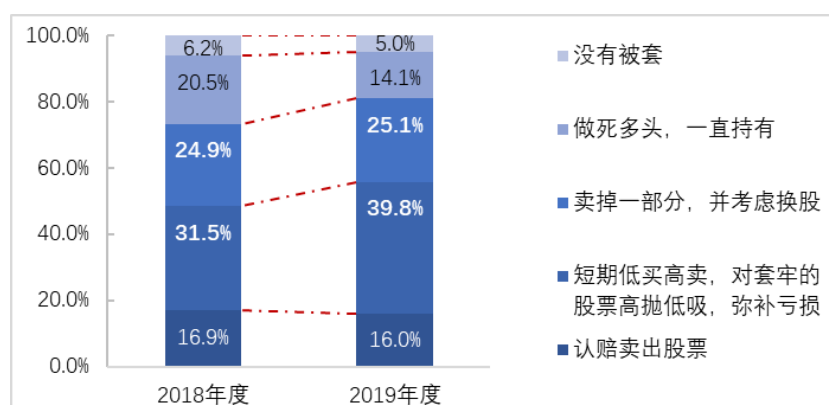


图 18：投资者减少股票亏损的方式

8. 受调查投资者认为自身证券知识储备及对市场的理解是决定其股票投资盈亏的最主要因素

调查显示，64.8%的受调查投资者将股票投资盈亏的原因归结于“自身证券知识储备以及对市场的理解”；55.1%的受调查者表示股票投资盈亏主要受“国家政策和监管部门的政策影响”；认为“上市公司经营业绩好坏”影响股票投资盈亏的投资者占比49.0%。

与上一年度相比，投资者将影响投资盈亏的政策因素置于自身证券知识储备因素之后，在一定程度上反映了投资者在股票投资过程中对政策的依赖程度有所降低，更加重视投资的专业性。

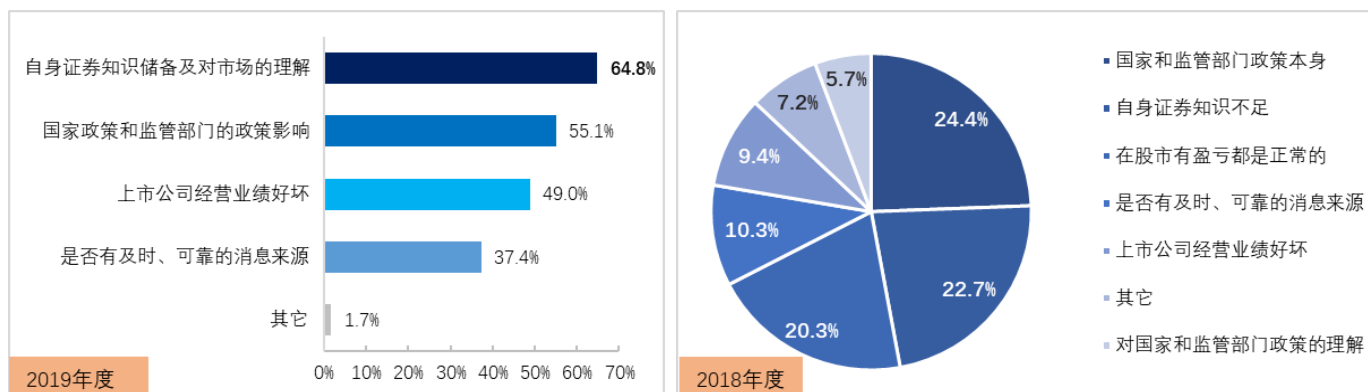


图 19：受调查投资者对股票投资盈亏原因的看法

9. 明确市场规则并强化信息披露是受调查投资者重点关注的方面

在列出的 11 项投资者保护工作中，“进一步明确市场规则，强化信息披露”是投资者认为最应明确和强调的方面，与上一年度调查结果一致。投资者对“增加上市公司分红制度”、“进一步强化投资者教育和宣传引导”、“修改完善退市制度”、“强化证券违法犯罪的打击力度，加大行政处罚限额”和“加强证券基金行业文化建设”的关注度也较高，均排在前六位。其他投资者保护举措受到的关注度相对较低。

表 3：投资者对投资者保护各方面举措的关注情况

投资者保护需着重明确和强调的方面	占比	排序
进一步明确市场规则，强化信息披露	64.5%	1
增加上市公司分红制度，保障投资者收益权	54.4%	2
进一步强化投资者教育和宣传引导	49.2%	3
修改完善退市制度，不给壳资源炒作空间	47.7%	4
强化证券违法犯罪的打击力度，加大行政处罚限额	46.7%	5
加强证券基金行业文化建设，提升行业机构软实力和核心竞争力	41.0%	6

科技监管升级，及时发现问题企业财务造假等行为的端倪	37.9%	7
扩大投资者保护基金赔偿范围，将对市场主体的罚没资金用于赔偿投资者	36.3%	8
推动集体诉讼制度落地，减小投资者维权压力	32.6%	9
推广注册制，使市场更加公开透明	31.4%	10
进一步强化投诉处理，加强 12386 热线等投诉渠道的建设	28.0%	11

三、一般机构投资者状况

本次调查依托投保基金公司一般机构投资者固定样本库开展，共回收有效问卷 613 份。受调查一般机构投资者所在企业的资产级别分布较为均匀，百万级、千万级和亿级以上的占比分别为 30.5%、37.9%和 31.6%。

（一）受调查一般机构投资者基本情况

1. 股票是受调查一般机构投资者投资的主要品种，有超四成受调查一般机构投资者在股票上投资最多

调查显示，受调查一般机构投资者主要投资的金融品种是股票、银行理财产品和存款，选择这三项的占比分别为 74.2%、53.3%和 47.3%，投资其他种类金融产品的投资者占比较少。在资金配置方面，45.7%的受调查者投资金额最多的是股票，21.7%的受调查者投资金额最多的是银行理财产品，而投资存款最多的受调查者占 16.3%。

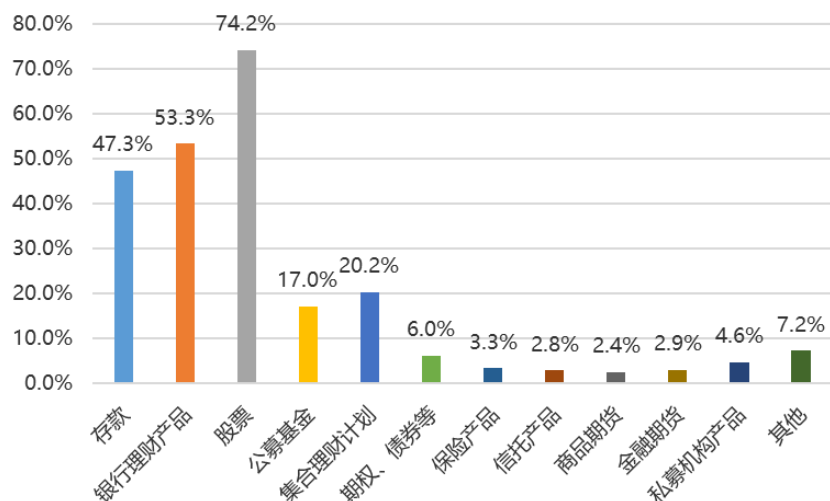


图 20：受调查一般机构投资者主要投资的金融产品分布

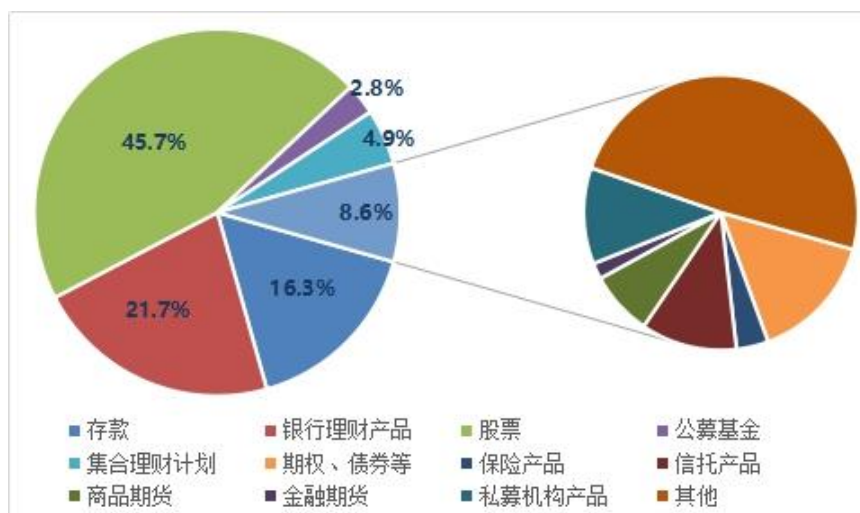


图 21：受调查一般机构投资者投资金额最多的金融产品分布

2. 受调查一般机构投资者在股票上的资金配置比例集中在 30% 以下，仅一成受调查者股票资金配置比例高于 80%

在开立股票账户的时间分布上，40.8% 的受调查者开户时间为 5-10 年，开户时间在 5 年以下的占 33.6%，开户时间在 10 年以上的占 25.6%。受调查者所在企业金融投资中，股票投资金额占所有类型投资金额比重在 30% 以下的有 40.6%，介于 30%-50% 之间的有 28.2%，介于 50%-80% 之间的有 20.1%，高于 80% 的有 11.1%。

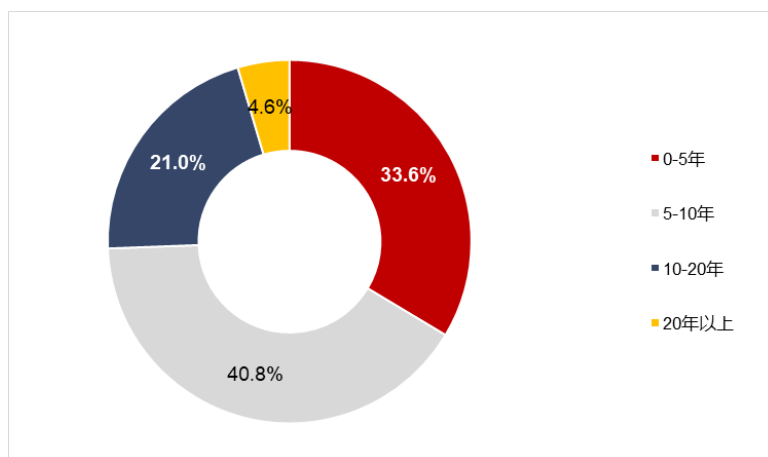


图 22: 受调查一般机构投资者开立股票账户的时间分布

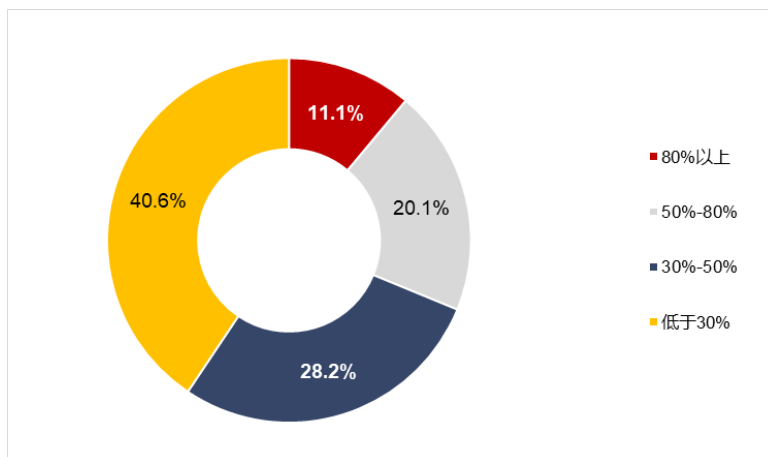


图 23: 受调查一般机构投资者股票投资金额所占比重的分布

3. 近七成受调查一般机构投资者 2019 年度在股票投资中获利，其中盈利 30% 以内的占 48.6%

本次调查显示，2019 年度受调查一般机构投资者股票投资获利情况较好，共有 68.9% 的受调查者表示盈利，其中盈利 30% 以内的占到 48.6%，21.9% 的受调查者表示盈亏持平，表示亏损的受调查者仅占 9.2%。从调查结果来看，2019 年一般机构投资者的盈利水平高于自然人投资者，低于专业机构投资者。

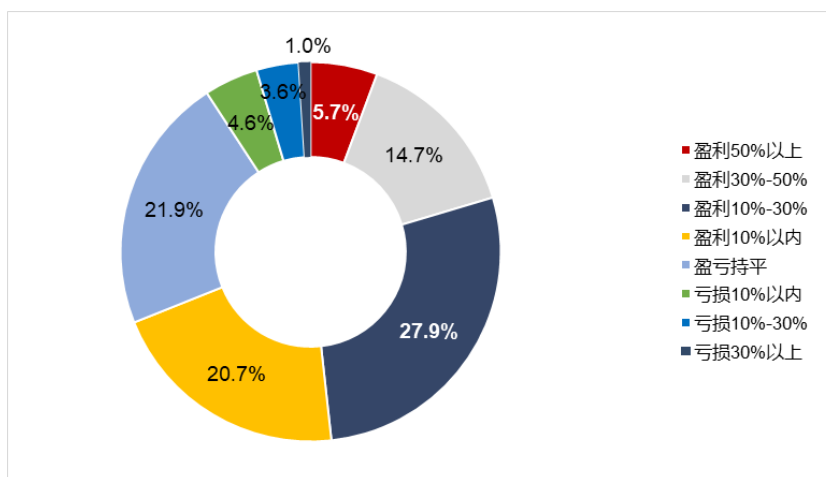


图 24: 受调查一般机构投资者 2019 年股票投资获利情况

4. 33.1%的受调查一般机构投资者行使过股东权利，其中七成左右行使过决策参与权和知情权

本次调查中，33.1%的受调查一般机构投资者表示行使过股东权利，而自然人投资者的这一比例为 17.0%；与自然人投资者相一致的是，决策参与权和知情权也是一般机构投资者行使最多的两项权利。总的来看，一般机构投资者在股东权利行使方面的表现要好于自然人投资者。

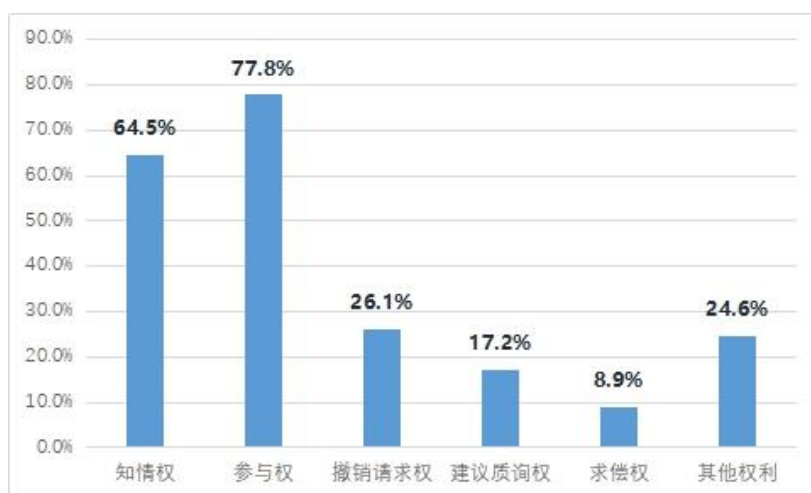


图 25: 受调查一般机构投资者股东权利行使情况

(二) 一般机构投资者的交易行为特点

1. 超九成受调查一般机构投资者的平均持股时间大于 1 个

月

从平均持股时间来看，受调查一般机构投资者的投资偏向中长期。具体而言，平均持股时间在 1-6 个月的受调查者占 30.0%，6 个月-1 年的占 28.1%，1-3 年的占 20.6%，3 年以上的占 15.3%，而 1 个月以内的仅占 6.0%。

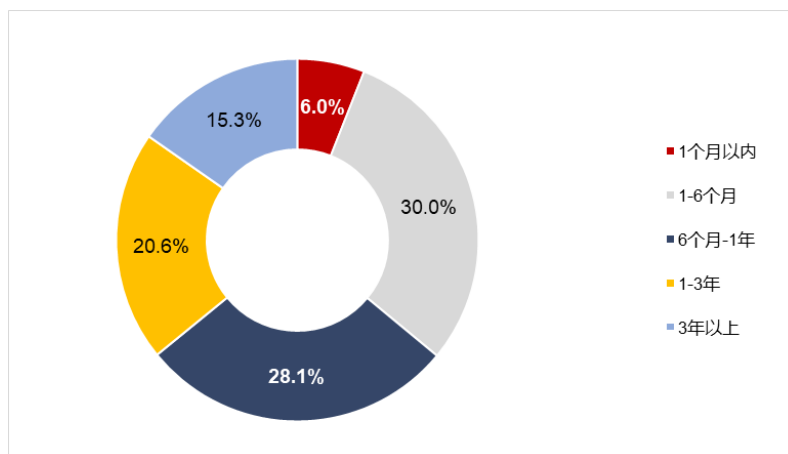


图 26：受调查一般机构投资者的平均持股时间分布

2. 有 55.5% 的受调查一般机构投资者倾向于价值投资，以长线操作为主

在买卖股票的操作风格方面，55.5% 的受调查者倾向于价值投资、以长线为主，选择波段操作、以中线为主和喜欢“打新”的占比分别为 29.5% 和 19.9%。

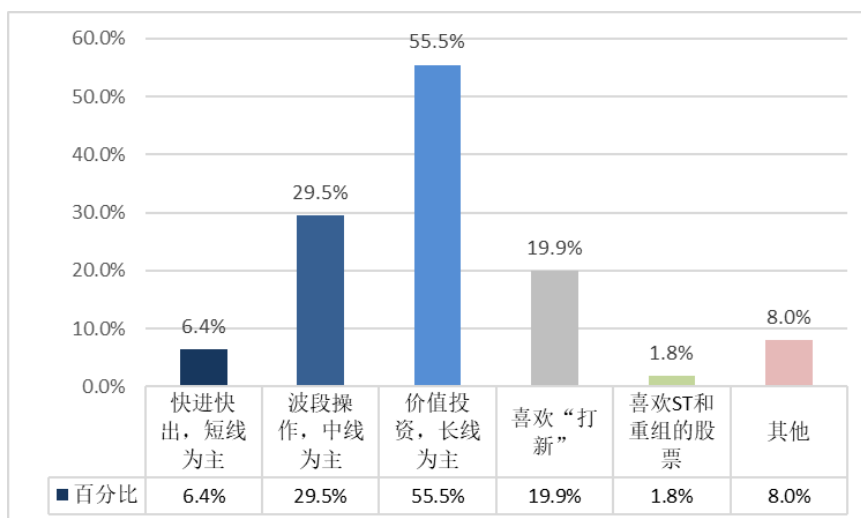


图 27: 受调查一般机构投资者买卖股票的操作风格

3. 50.9%的受调查一般机构投资者对于板块投资没有固定倾向

在投资板块偏好方面，一般机构投资者与自然人投资者的调查结果有所差异。调查中，有 50.9% 受调查一般机构投资者表示没有固定倾向，38.2% 的受调查者主要投资主板和中小板股票，主要投资创业板和科创板的受调查者占比较少；而自然人投资者更多的偏好投资主板和中小板股票，且投资创业板和科创板的比例略高于一般机构投资者。

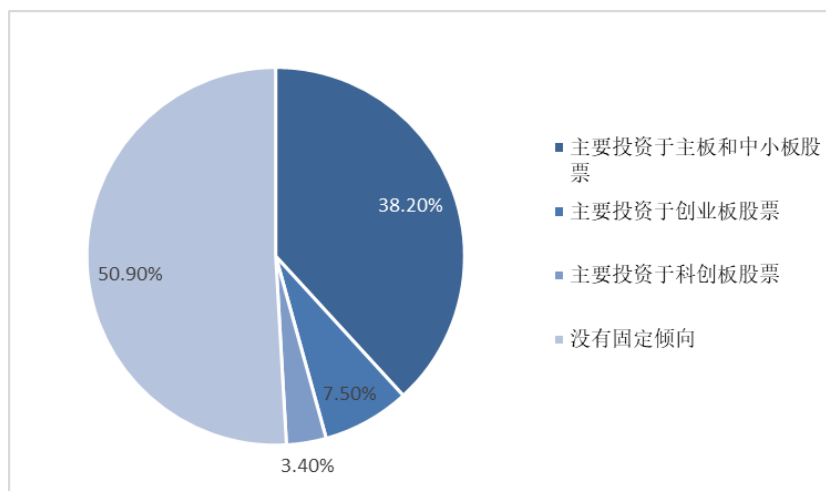


图 28: 受调查一般机构投资者的板块投资偏好

4. 仅 27.6% 的受调查一般机构投资者使用了杠杆资金炒股

调查显示，受调查一般机构投资者投资股票时使用杠杆资金的比例较低，仅 27.6% 的受调查者表示使用了杠杆资金，且杠杆资金占本金的比例不高，基本在本金的 50% 以内。具体选择比例如下图所示。与自然人投资者相比，一般机构投资者使用杠杆资金的比例更低。

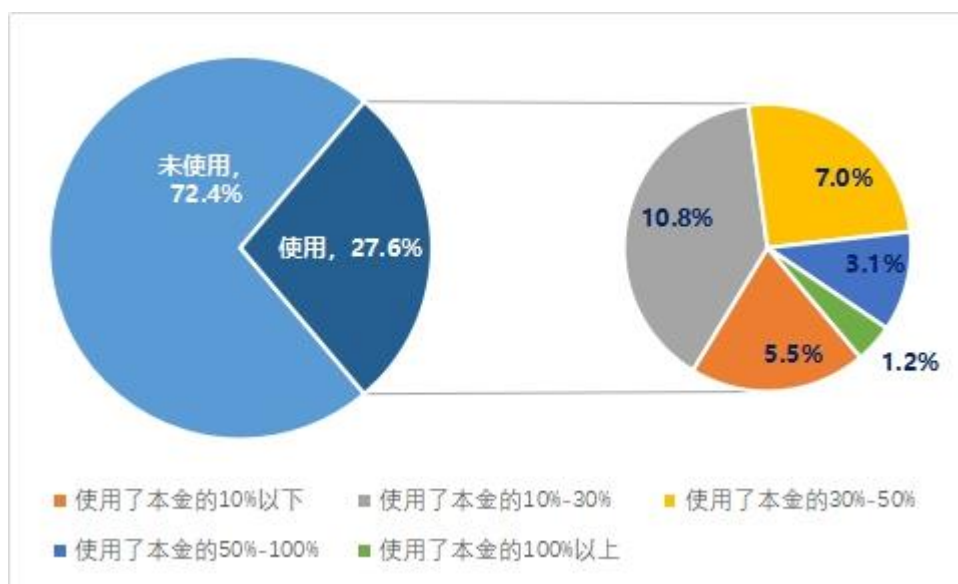


图 29：受调查一般机构投资者的杠杆资金使用情况

5. 九成以上受调查一般机构投资者在股票获利 10% 以上会卖出变现，面对股票亏损时会积极采取措施减少亏损

调查显示，九成以上的受调查一般机构投资者表示在投资股票盈利 10% 以上才会卖出变现，选择在盈利 10%-30%、30%-50% 和 50% 以上时卖出变现的受调查者占比分别为 33.9%、36.2% 和 22.2%；面对股票亏损时，多数受调查者会通过高抛低吸或换股等方式减少亏损，选择比例分别为 34.7% 和 31.8%。总的来看，一般机构投资者对于卖出变现的盈利区间选择与自然人投资者

差别不大，但面对股票亏损时一般机构投资者会比自然人投资者更为积极的采取措施减少亏损。

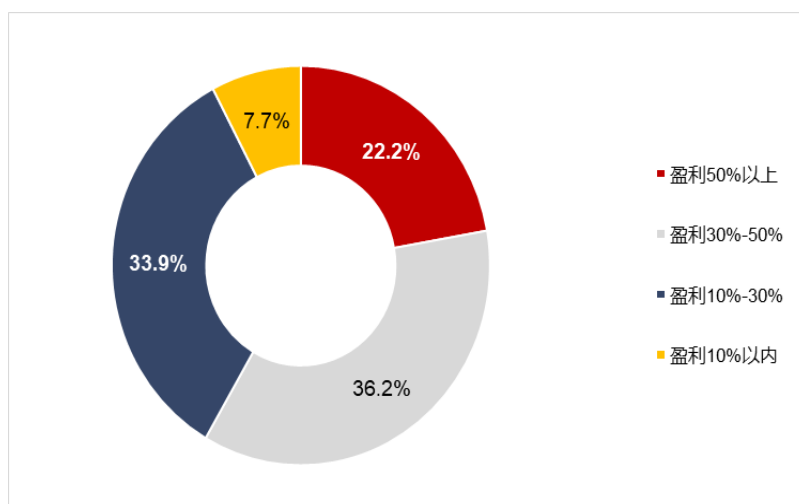


图 30：受调查者一般机构投资者会卖出变现的股票盈利区间分布

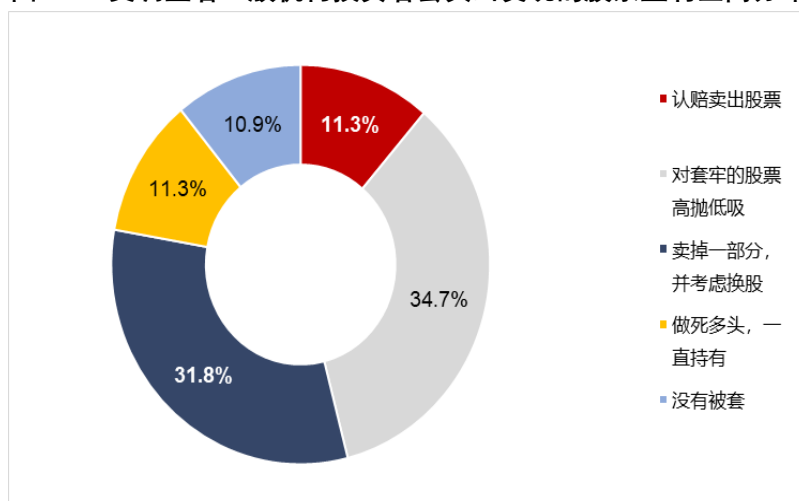


图 31：受调查一般机构投资者应对股票亏损的措施

（三）一般机构投资者的投资心理特点

1. 受调查一般机构投资者的投资目标多为获取中长期收益

调查结果显示，受调查一般机构投资者的投资目标多为获取中长期收益，尽可能实现收益的稳定增长。具体而言，对于投资目标，58.6%的受调查者表示注重长期收益、希望稳定增长，只有6.0%的受调查者表示注重短期收益、追求高波动，余下35.4%的受调查者表示投资目标介于前两者之间。

2. 受调查一般机构投资者对收益的总体期望水平不高，承担较大投资风险的意愿较低

对于投资时的期望收益与风险，54.2%的受调查一般机构投资者选择产生一定的收益、可以承担一定的投资风险，26.6%的受调查者选择尽可能保证本金安全、不在乎收益率比较低，只有19.2%的受调查者期望产生更高收益并愿意承担更大的投资风险。与自然人投资者相比，一般机构投资者更注重本金安全，承担较大投资风险的意愿更低。

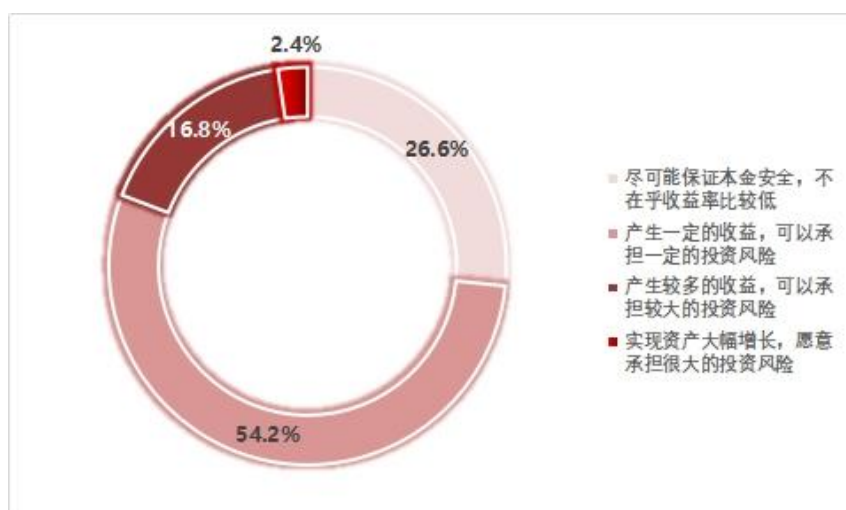


图 32：受调查一般机构投资者进行投资的期望收益情况

3. 受调查一般机构投资者在投资金融产品时最关注产品风险程度，产品收益率次之

本次调查中，受调查一般机构投资者表示在投资金融产品时主要考虑的因素是风险程度和收益率，且对风险程度的选择占比(73.6%)略高于对收益率的选择占比(69.0%)，主要考虑投资期限和买卖便利度的占比分别为 17.6%和 16.6%，而相关投资费用和最低投资额度则不是一般机构投资者考虑的主要因素，选择比例

很低。

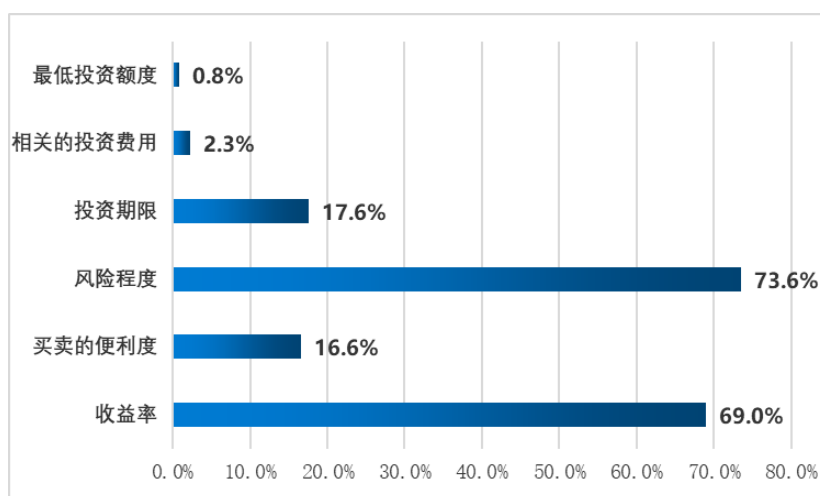


图 33：受调查一般机构投资者投资金融产品主要考虑的因素

4. 受调查一般机构投资者主要由企业内部讨论分析决定投资决策

在做出投资决策的方式上，59.9%的受调查一般机构投资者表示通常情况下是由企业内部讨论分析决定投资决策，25.0%的受调查者表示会参考券商研报或分析师推荐，根据网上投资专家推介或接受专业投资顾问辅导的占比不高。

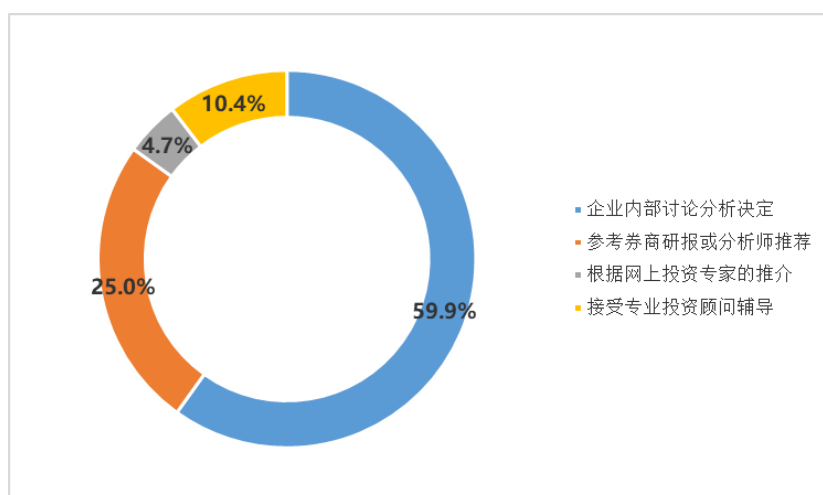


图 34：受调查一般机构者做出投资决策的方式

四、专业机构投资者状况

本次调查依托安信证券、广发证券、国泰君安证券、国信证券、海通证券、申万宏源证券、银河证券、中信证券、中信建投证券、中金财富 10 家机构投资者较多的证券公司调查渠道开展，共回收有效问卷 188 份。受调查者均为券商结算模式下的专业机构投资者，其中私募机构占 79.3%，其他机构类型涉及券商自营、保险、信托、银行理财等。

（一）受调查专业机构投资者基本情况

1. 过半数受调查专业机构投资者资金管理规模在 1-50 亿元

本次接受调查的专业机构投资者中，25.5%的受调查机构资金管理规模在 1 亿元以下，规模在 1-50 亿元的占 52.7%，规模在 50-100 亿元的占 10.6%，规模在 100 亿元以上的合计占比为 11.2%。

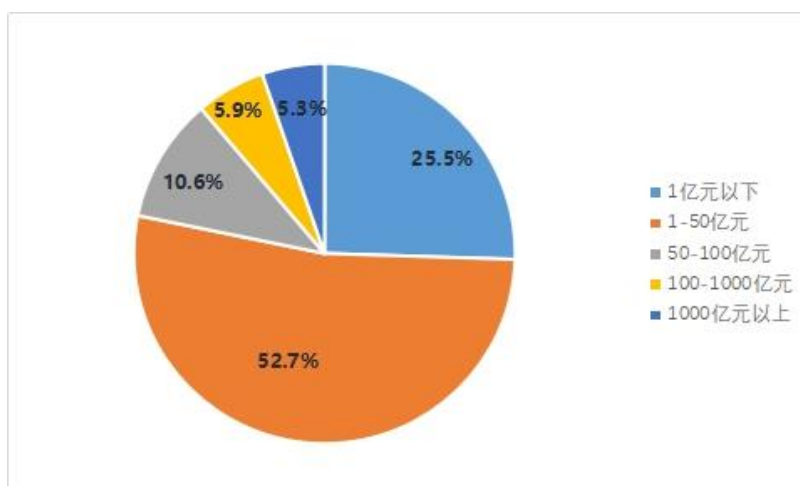


图 35：受调查机构资金管理规模分布

2. 近八成受调查专业机构成立时间在 10 年以下，投资风格为主动管理的居多

本次接受调查的专业机构投资者中，46.8%的受调查机构成

立时间在 0-5 年，35.6%的成立时间为 5-10 年，成立时间在 10 年以上的占 17.5%。对于受调查者所在投资机构或所管理的产品的股票投资风格，77.7%是主动管理，13.3%是量化为主，被动管理、对冲或其他（含多策略）的占比较少。

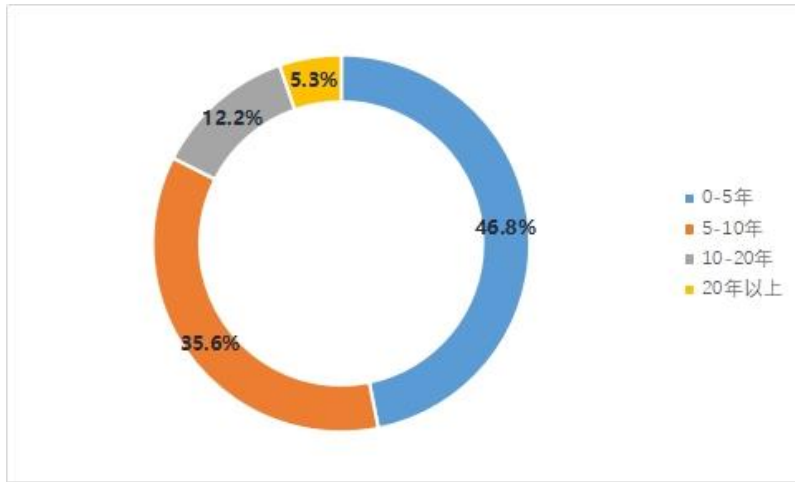


图 36: 受调查机构的成立时间分布

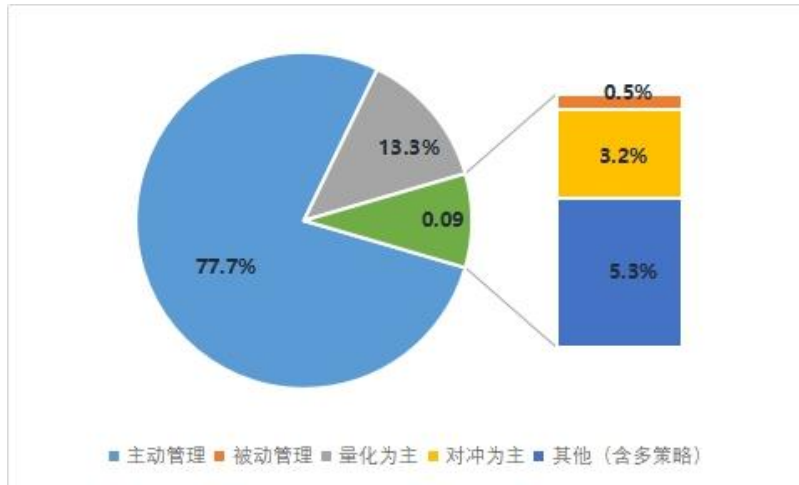


图 37: 受调查机构的股票投资风格

3. 超四成受调查者所在机构或所管理的产品中股票投资金额占比在 80%以上

受调查专业机构投资者中，其所在机构或所管理的产品中股票投资金额在各类型投资中占比较大。其中股票投资金额占比在 80% 以上的有 44.1%，股票投资金额占比在 50%-80% 之间的有

28.2%，股票投资金额占比在 50% 以下的合计为 27.7%。

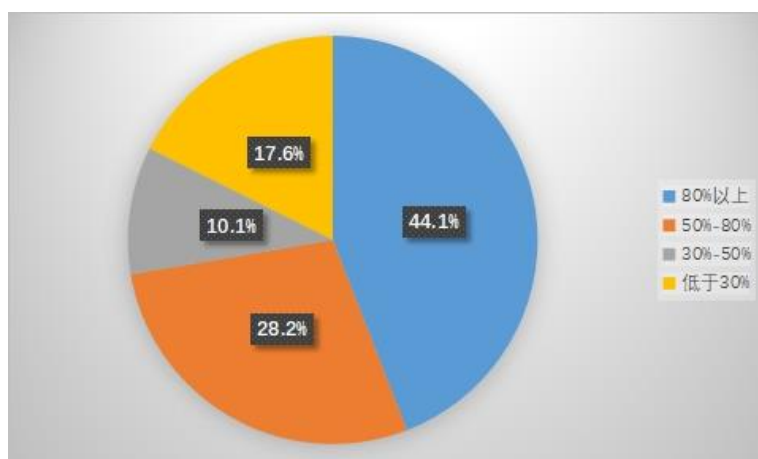


图 38：受调查者所在机构或所管理的产品中股票投资金额的占比分布

4. 九成受调查专业机构投资者所在机构或所管理的产品在 2019 年投资获利

本次接受调查的 188 位专业机构投资者所在机构或所管理的产品在 2019 年获利情况良好，年度有盈利的机构或产品合计占比高达 91.4%，其中盈利 10%-30% 的占 35.6%、盈利 30%-50% 的占 25.5%；年度盈亏持平的机构或产品占 5.9%，而年度亏损的合计占比仅为 2.7%。从调查结果来看，2019 年专业机构投资者的盈利情况明显高于一般机构投资者和自然人投资者。

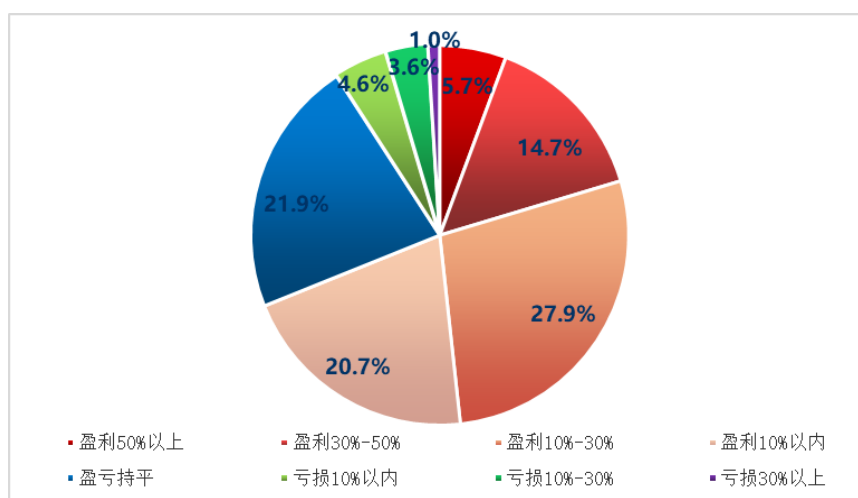


图 39：受调查者所在机构或所管理的产品 2019 年股票投资获利情况

（二）专业机构投资者的交易行为特点

1. 在市场预期不同的情况下，受调查专业机构投资者的持仓差异较大

本次调查结果显示，在预期市场未来处于不同阶段时，受调查者所在机构或所管理产品的股票整体持仓仓位差异较大，预期市场走势向好时则选择高仓位的受调查者占比较大，预期市场走势不佳时则选择低仓位的受调查者占比较大。

当预期市场将出现趋势性上涨时，48.9%的受调查者仓位在80%以上，30.9%的仓位在50%-80%，仓位在50%以下的合计为20.2%；当预期市场将出现趋势性下跌时，只有6.4%的受调查者仓位在80%以上，仓位在50%-80%的占22.3%，仓位在50%以下的达到71.3%，其中有46.8%仓位在30%以下；当预期市场无趋势震荡时，15.4%的受调查者仓位在80%以上，33.0%的仓位在50%-80%，仓位在30%-50%或30%以下的分别占23.4%和28.2%。



图 40：受调查者在不同市场预期下的仓位选择

2. 2019 年受调查专业机构投资者所在机构或所管理产品的股票持仓仓位明显提升

与 2018 年相比，受调查专业机构投资者所在机构或所管理的产品在 2019 年的股票持仓仓位明显提升，仓位在 50% 以上的机构合计占比从 2018 年的 62.7% 提升至 2019 年的 77.7%，其中仓位在 80% 以上的机构占比从 27.1% 升至 46.8%。

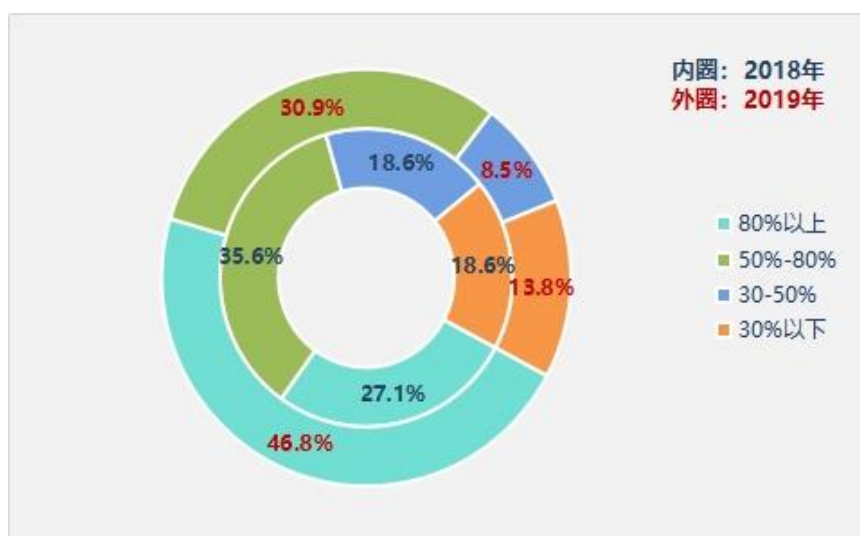


图 41：2019 年受调查专业机构投资者所在机构或所管理产品的股票持仓仓位变化

3. 预期市场走势不同时，专业机构投资者重点配置的行业差别较大

本次调查中，我们询问了受调查者所在机构或所管理的产品在预期市场处于不同阶段时重点配置的行业，结果显示，预期市场走势不同，专业机构投资者重点配置的行业差别较大，且在预期市场趋势性上涨时行业配置的集中度更高。

当预期市场将出现趋势性上涨时，电子、计算机、通信等科技行业是专业机构的首选，选择比例达到 60.1%，非银金融、日

常消费和医药生物排在第二序列，银行、房地产及其他位于第三序列；当预期市场将出现趋势性下跌时，银行和日常消费成为行业配置的首选，选择比例分别为 38.8% 和 36.2%，房地产、非银金融和医药生物排在第二序列，科技行业及其他成为第三序列；当预期市场无趋势震荡时，日常消费和医药生物是行业配置的首选，选择比例分别为 38.3% 和 32.4%，银行、科技行业和非银金融排在第二序列，房地产及其他成为第三序列。

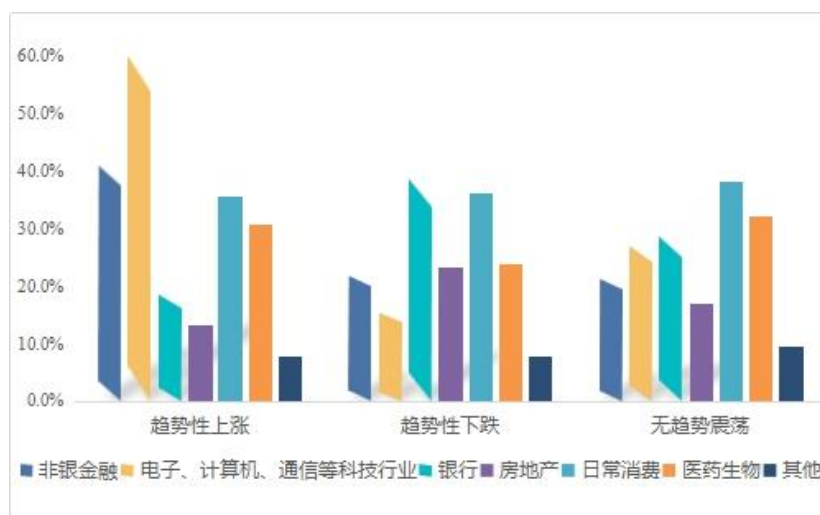


图 42: 受调查专业机构投资者在不同市场预期下重点配置的行业分布

表 4: 受调查专业机构投资者在不同市场预期下重点配置的行业占比明细表

配置行业	趋势性上涨	趋势性下跌	无趋势震荡
非银金融	41.0%	21.8%	21.3%
电子、计算机、通信等科技行业	60.1%	15.4%	27.1%
银行	18.6%	38.8%	28.7%
房地产	13.3%	23.4%	17.0%
日常消费	35.6%	36.2%	38.3%
医药生物	30.9%	23.9%	32.4%
其他	8.0%	8.0%	9.6%

4. 半数受调查专业机构投资者所在机构或所管理的产品

2019 年重点配置了科技行业

受调查者所在机构或所管理的产品在2018年与2019年的重点配置行业基本一致，电子、计算机、通信等科技行业位列第一，医药生物次之，日常消费位列第三。有所区别的是，2018年机构对上述三个行业的配置相对均衡，而2019年机构对科技行业的配置更为集中，有一半的受调查机构在2019年均重点配置了科技行业。

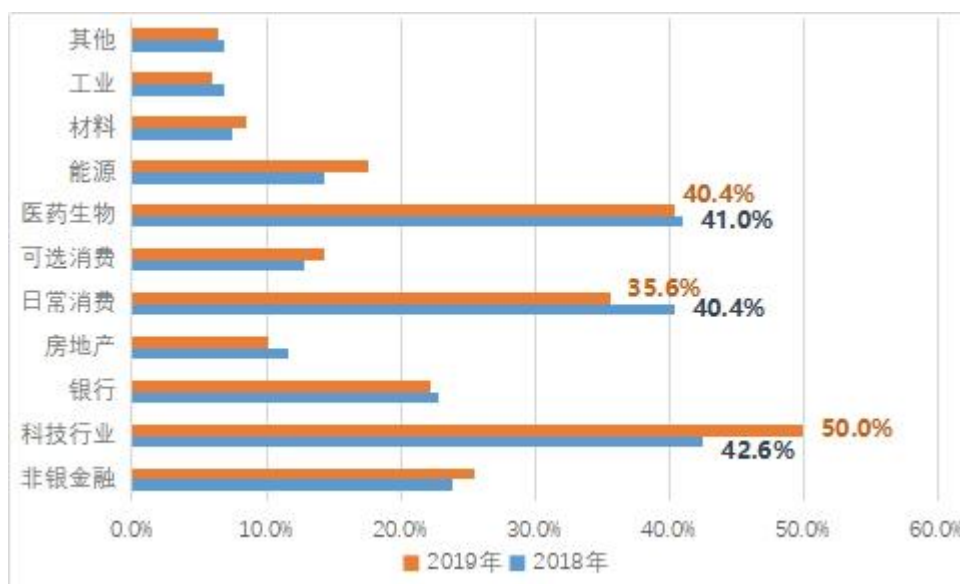


图 43：2019 年受调查专业机构投资者重点配置行业的分布变化

5. 62.8%的受调查者所在机构有使用股指期货或股指期货等金融衍生品

本次调查中，共有 62.8%的受调查者表示所在机构有使用股指期货或股指期货等金融衍生品，其中有 38.3%的受调查者表示金融衍生品的主要用途是空头风险对冲，23.9%的受调查表示主要用途是多头收益增强。对于余下 37.2%的受调查者，其所在机构未使用金融衍生品的原因主要有风控要求不允许、没有牌照、主动管理为主暂时不需要等。

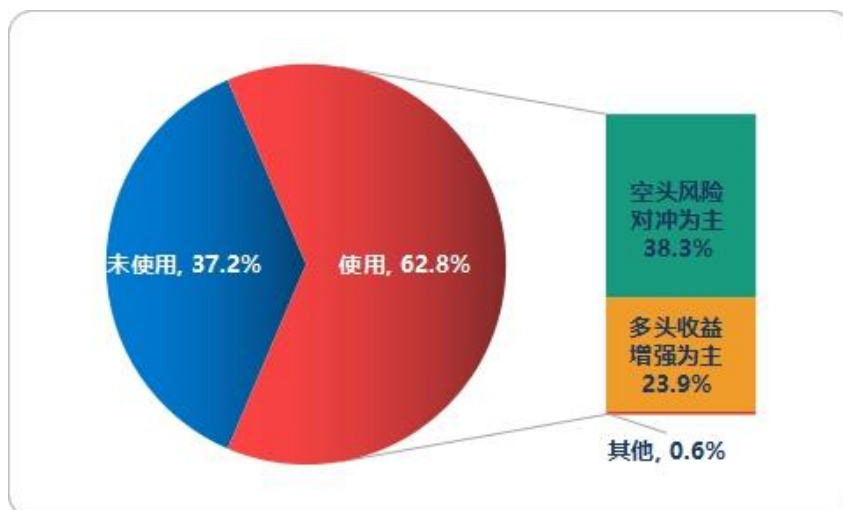


图 44：受调查者所在机构使用金融衍生品的情况

6. 超六成受调查机构表示市场大幅下跌时会降低股票仓位

本次调查中，65.4%的受调查者表示当市场出现风险释放、大幅下跌时，其所在机构通常会降低股票仓位，23.9%的受调查者表示会使用衍生品对冲，仅有 7.4%的受调查者表示不会采取特别措施应对。

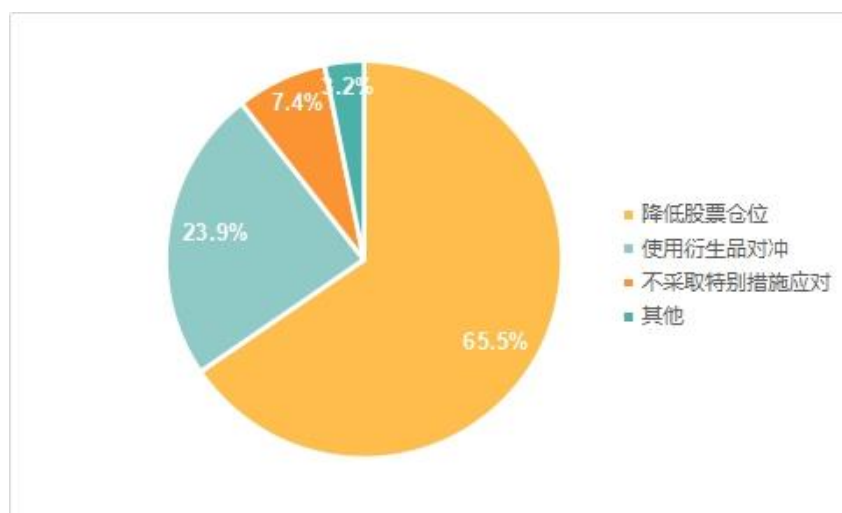


图 45：市场大幅下跌时受调查者所在机构采取的措施

（三）专业机构投资者的投资心理特点

1. 宏观经济预期和行业基本面变化是影响机构对市场整体预期的主要因素

受调查专业机构投资者普遍认为影响其所在机构对于市场整体预期的主要因素是“宏观经济预期”和“行业基本面变化”，选择这两项的占比分别为 62.2%和 60.1%，而“场内外资金变化”、“国际经济金融环境”以及“技术指标”的选择比例分别为 21.8%、19.1%和 14.9%。

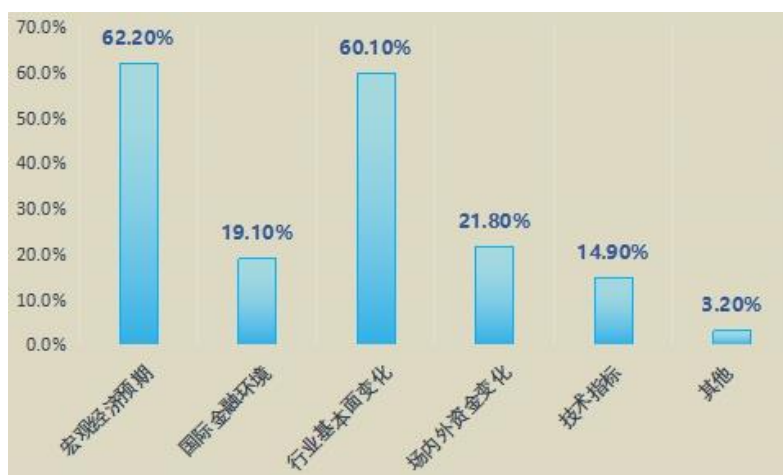


图 46：影响受调查专业机构对市场整体预期的主要因素

2. 受调查者在选取配置行业和个股时首要参考基本面变化

调查结果显示，本次接受调查的专业机构投资者在选取配置行业和选取配置个股时，基本面变化是其参考的首要因素，宏观经济预期是次要因素；此外，受调查者在配置行业时还会参考行业配置资金变化；受调查者在配置行业和个股时对于技术指标的关注度一般，考虑短期消息刺激占比较低。具体选择比例如下图所示：

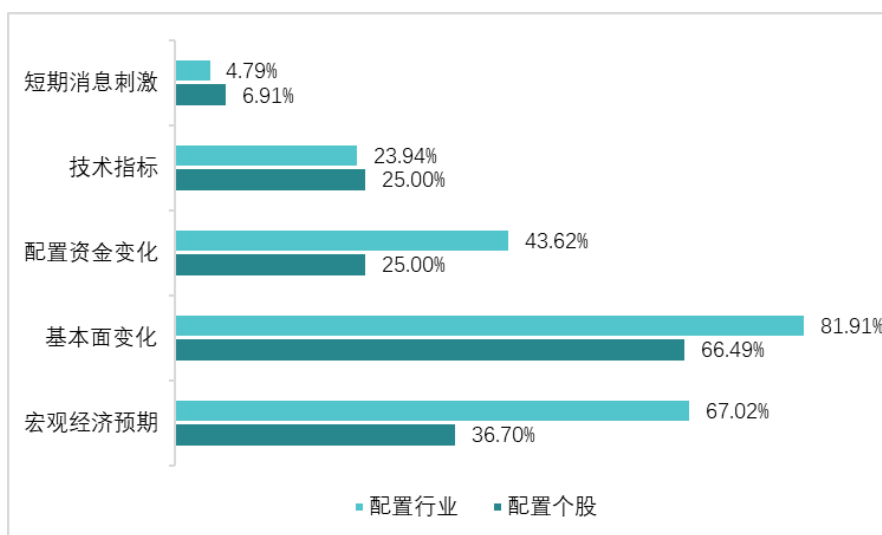


图 47：受调查者在选取配置行业和个股时参考的主要因素

3. 六成受调查者认为影响市场风险的最重要因素是宏观层面的政策与事件

对于近两年影响市场风险的最重要的因素，60.1%的受调查专业机构投资者认为是宏观层面的政策与事件，31.4%的受调查者认为是行业层面的基本面变化，还有 6.9%的受调查者认为是投资者非理性因素。

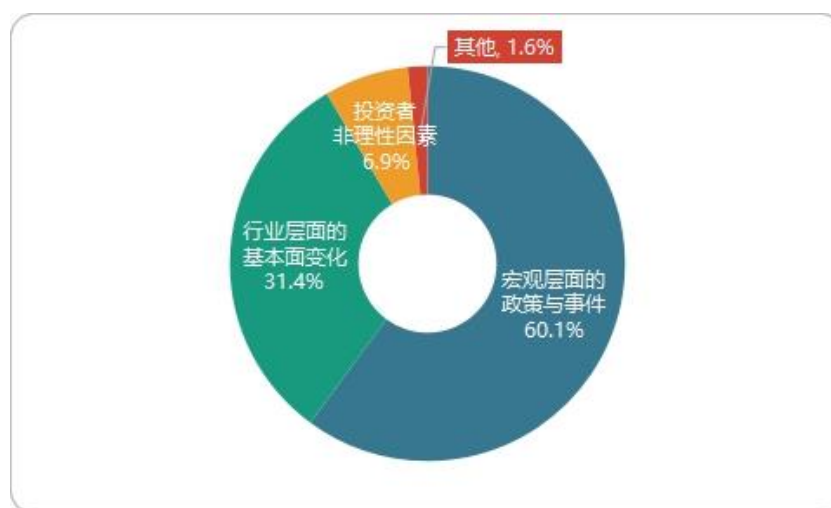


图 48：受调查者认为影响市场风险的最重要因素

4. 行业与个股基本面变化是受调查者观察市场风险时参考的首要指标

对于观察市场风险信号时参考的最重要的指标，48.9%的受调查者选择行业与个股基本面变化，21.3%的受调查者选择资金流向，选择技术指标的受调查者占17.6%，选择消息面变化的仅占9.6%。

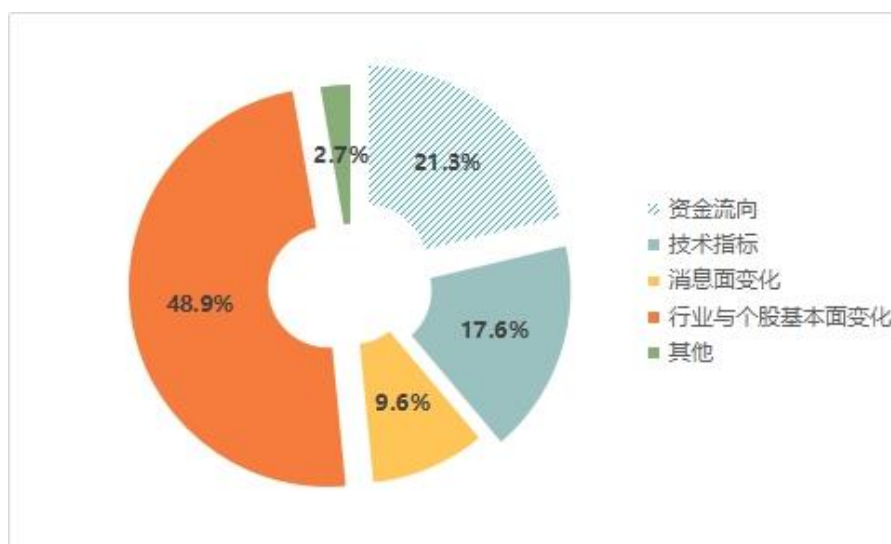


图 49：受调查者观察市场风险信号时参考的指标

五、投资者对上市公司投资者关系管理的看法及诉求

投资者关系管理是指综合运用信息披露各种途径及手段，促进上市公司与投资者的双向交流，提升投资者对公司的了解和认同，改进公司治理，促进公司长期价值提升的行为⁷。投资者关系管理对保护中小投资者权益具有积极意义，一方面，上市公司向投资者沟通公司相关信息，提高公司透明度，保障投资者的知情权；另一方面，投资者与上市公司互动，对公司提出合理化建议，行使监督权和建议权。2004 年以来，监管部门和自律组织出台相关文件指导和规范上市公司开展投资者关系管理。为深入了解上市公司投资者关系管理的现状、问题以及投资者的意见诉

⁷ 美国投资者关系管理协会，2003

求，更好地促进上市公司提升投资者关系管理水平和质量、服务投资者，本次将投资者对上市公司投资者关系的看法和诉求作为调查内容。

（一）投资者对上市公司投资者关系管理工作的看法

投资者普遍认为上市公司开展投资者关系管理工作能让投资者更多地了解上市公司，并有助于改善上市公司治理结构。信息披露以及与监管沟通是上市公司投资者关系管理最重要的工作内容，衡量“优秀”的投资者关系管理工作标准是维持市值稳定及信息披露规范。

1. 投资者充分认可上市公司开展投资者关系管理工作的积极意义

对于上市公司做好投资者关系管理的意义，近七成的受调查投资者认为能让投资者更多地了解上市公司，更好地参与股东大会重大事项决议；近六成的投资者认为有助于改善公司治理，优化公司股东结构；超五成投资者表示开展投资者关系管理还有助于提升公司品牌知名度，及时回应投资者的诉求及问题，以及保障投资者的知情权。

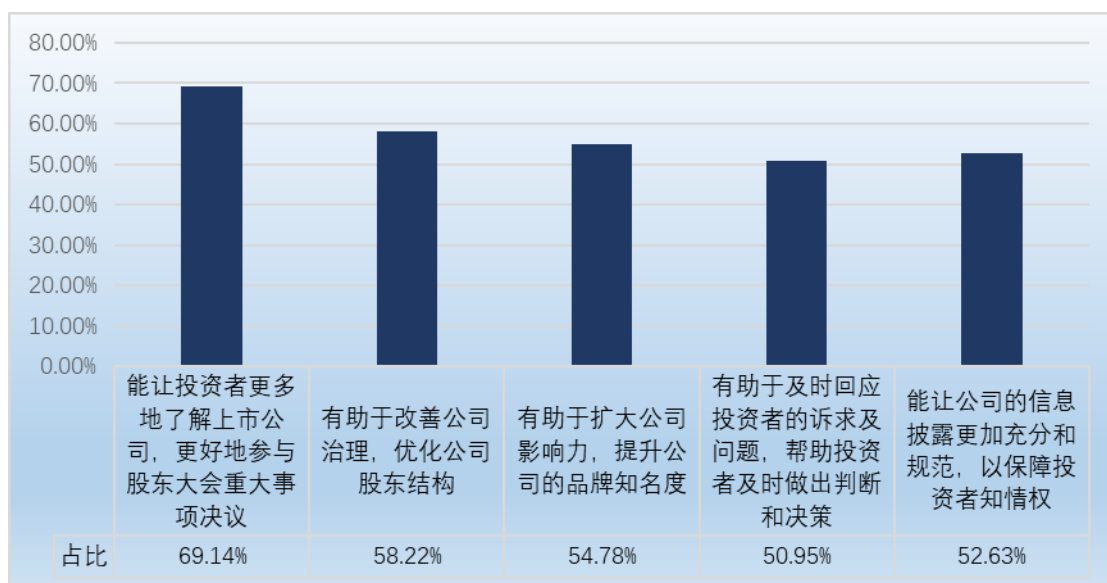


图 50：上市公司做好投资者关系管理工作的意义

2. 投资者认为信息披露是投资者关系管理最重要的工作内容

当问及投资者关系管理各项工作的重要性时，受调查投资者认为最重要的是强制信息披露的工作，选择此选项的投资者占比达到了 72.54%；其次是与监管机构的沟通（例如与交易所等部门沟通使投资者关系管理工作满足监管要求）（占比为 48.65%）以及自愿信息披露工作（占比为 40.18%）。



图 51：各项投资者关系管理工作的重要性

3. “优秀”的投资者关系管理工作标准是维持公司市值长期

稳定

当问到投资者关系管理工作做到哪些方面可以称之为“优秀”时，调查显示排在前三位的分别是公司市值长期稳定增长，没有大起大落（占比为 59.97%）；信披工作不违规，交易所“信披规范性评级”为 A（占比为 53.75%）；以及股东中机构投资者持股比例稳步增长（占比为 38.76%）。

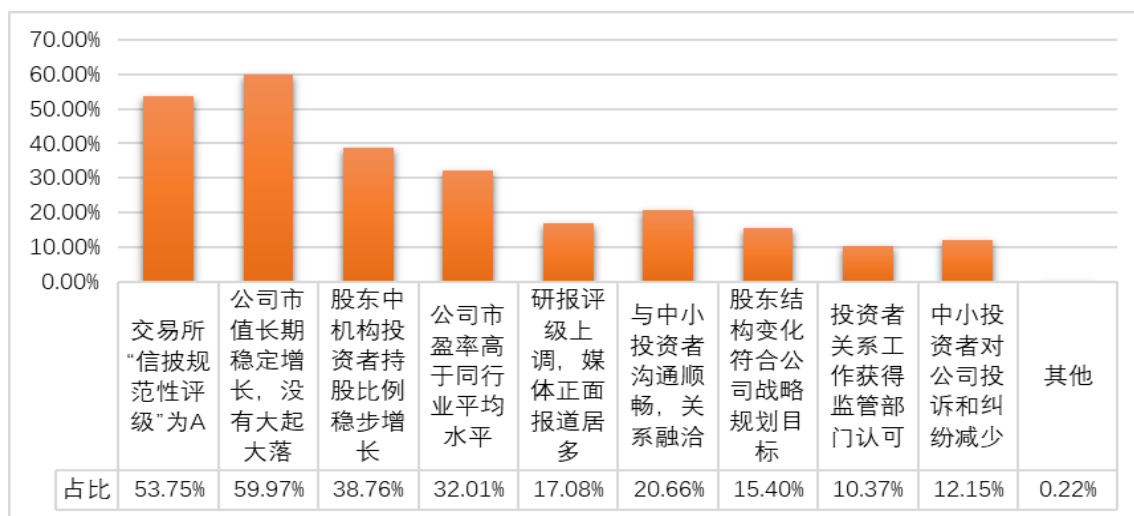


图 52：“优秀”投资者关系管理工作的衡量标准

（二）投资者与上市公司的沟通情况

在与上市公司沟通方面，自然人投资者主要通过交易所互动平台与公司官方途径沟通，机构投资者还通过现场调研或参观访问与上市公司互动；自然人投资者倾向于了解上市公司业绩及股价变动情况，机构投资者还希望了解公司股权变动与战略规划。

1. 自然人投资者主要通过交易所互动平台及公司电话、邮箱、官网留言等途径与上市公司沟通，机构投资者还倾向现场调研或参观访问的沟通方式

关于投资者与上市公司互动沟通方式，受调查自然人投资者

更倾向于通过官方途径进行。选择“上交所 e 互动、深交所互动易等官方渠道”的自然人投资者最多，占比 37.52%；其次是“上市公司电话、邮箱、官网留言等公司渠道”，占比为 32%；选择“上市公司投资者接待日”、“第三方平台投资者说明会”、“证券公司等中间渠道引荐”途径的自然人投资者占比较为接近，分别为 20.67%、23.47%、23.45%。受调查机构投资者通过“上交所 e 互动、深交所互动易等官方渠道”（占比 40.62%）与“上市公司电话、邮箱、官网留言等公司渠道”（占比为 38.34%）与上市公司沟通的同时，更重视“去上市公司现场调研或参观访问”的方式（占比为 39.31%），与上市公司面对面沟通。此外，值得注意的是，近三成的受调查自然人投资者表示从未与上市公司进行交流。

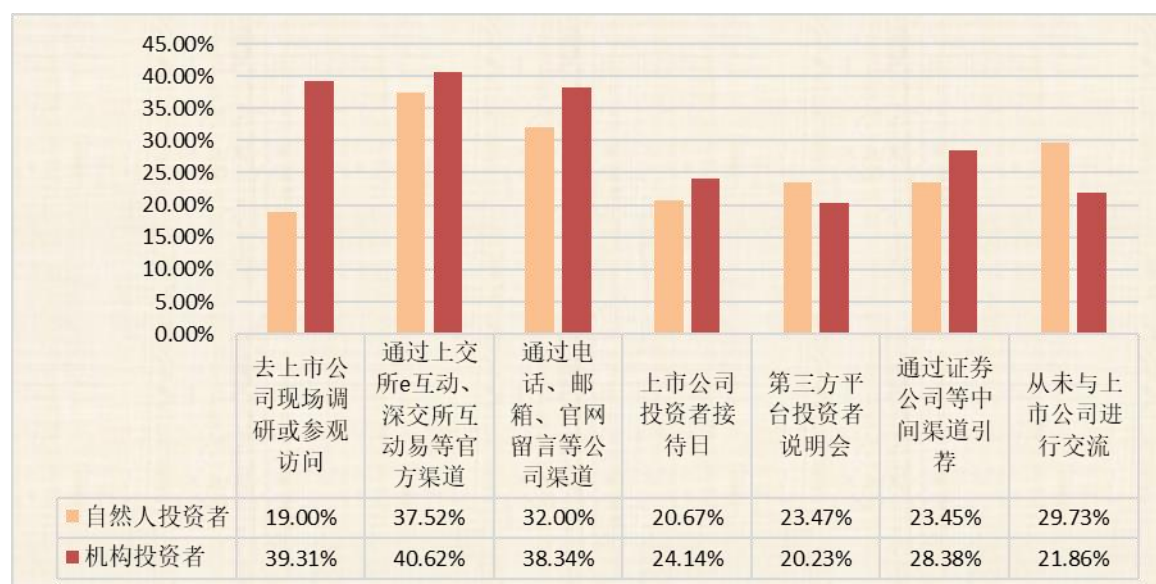


图 53：投资者与上市公司的沟通方式

2. 自然人投资者认为与上市公司通过交易所互动平台及公司电话、邮箱、官网留言等方式进行沟通的效果最好，机构投资

者认为面对面的交流方式更佳

对于沟通方式的效果，超四成的受调查自然人投资者认为交易所E互动、互动易等网络互动平台及上市公司官方网站的沟通效果最好；近六成的受调查机构投资者认为面对面交流的沟通方式更佳。认可上市公司电子信箱、媒体新闻报道等沟通渠道效果的受调查自然人投资者及机构投资者较少，均不到两成。

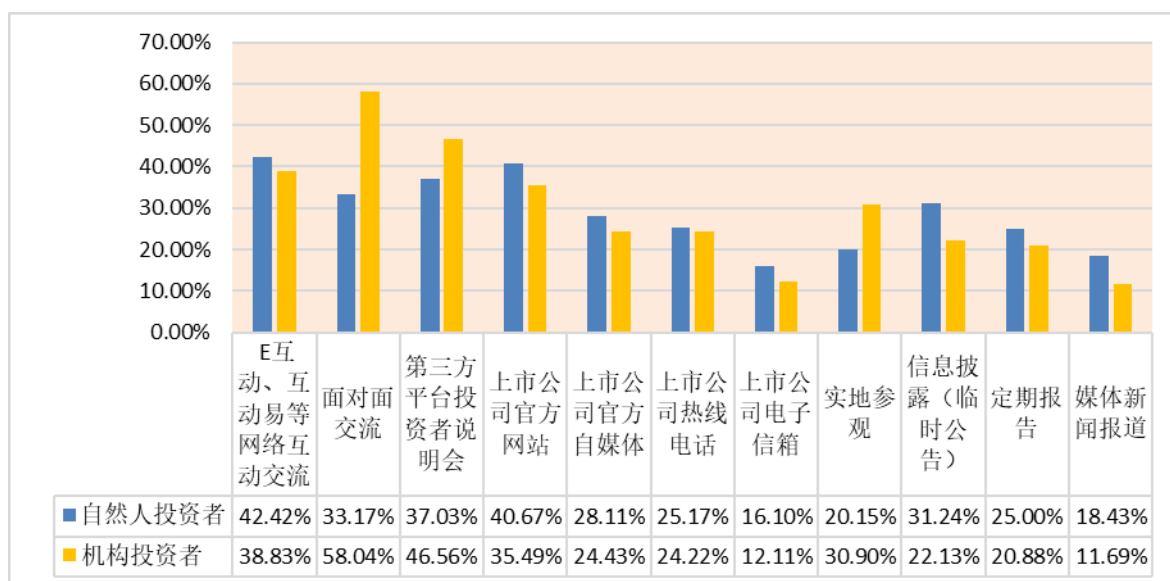


图 54：投资者与上市公司沟通方式的效果成效

3. 自然人投资者倾向于了解上市公司业绩及股价变动情况，机构投资者还希望了解公司股权变动与战略规划

在受调查投资者向上市公司提问的问题中，公司业绩波动最受关注，超六成受调查自然人投资者与机构投资者均提出此类问题；其次是公司股价波动情况，自然人投资者与机构投资者提问占比均超过四成；近五成机构投资者还对公司股权变动和公司发展战略较为关心；三成投资者对公司高管变动和公司技术、市场、销售情况较为关注；一成的投资者关注公司社会责任履行情况。

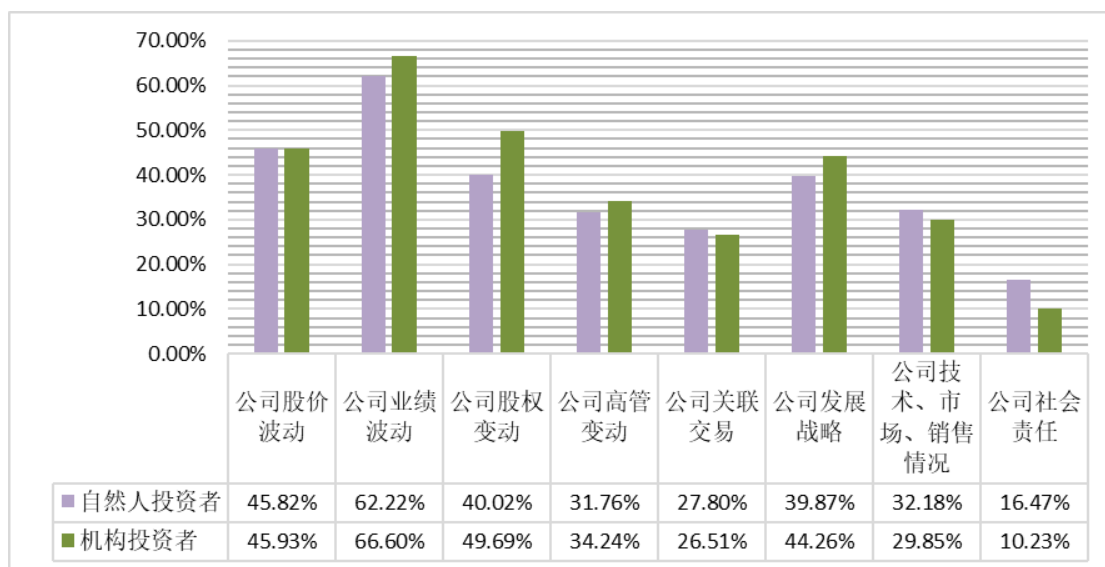


图 55：投资者关心的主要问题

（三）投资者对投资者关系管理监管工作的看法及期待

大多数投资者认可监管部门的工作成效，认为监管部门组织上市公司开展各类投资者教育活动有助于提升上市公司投资者关系管理工作水平。同时，投资者认为投资者关系管理工作的进步需要上市公司与监管部门共同推动，监管部门对于基础交易规则和投资者适当性教育还需进一步加强。

1. 超八成投资者认为组织上市公司开展投教活动可以提升投资者关系管理工作水平

当问及监管部门组织上市公司开展各类投资者教育活动是否有助于促进上市公司与投资者加强联系，提升上市公司投资者关系管理工作水平时，83.58%的受调查投资者表示认可，仅16.42%的投资者表示效果不大。

2. 投资者关系管理工作的进步需要上市公司与监管部门共同推动

受调查投资者认为，从长远来看，推动公司投资者关系管理的主要角色是上市公司自身，投资者关系管理工作应当成为上市公司的一种自觉行为（占比为 75.46%）；同时，监管部门的监管措施（例如对违规信息披露行为进行处罚）以及自律组织的自律性监管（例如交易所的监督）也必不可少，占比分别为 72.64% 与 62.38%。另外，有三成投资者认为投资者的诉求对推动公司投资者关系管理工作具有积极作用。

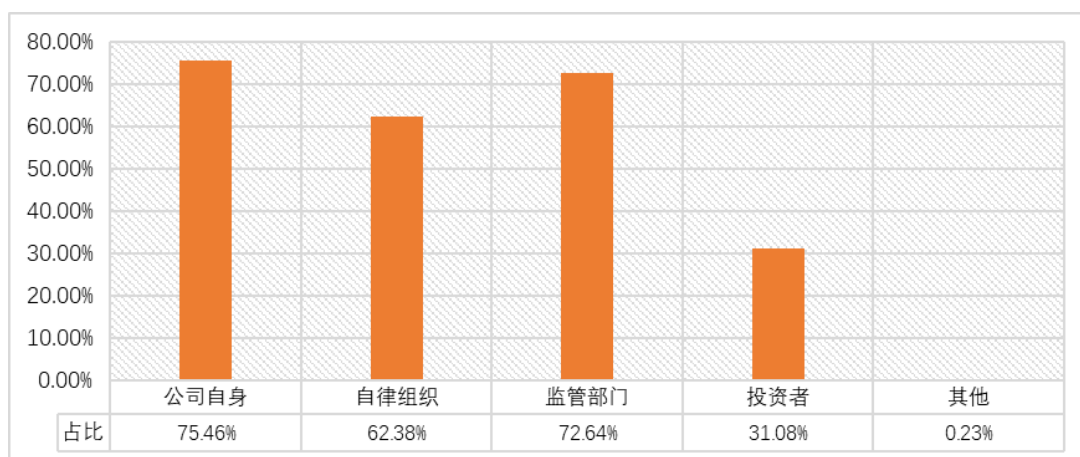


图 56：推动上市公司投资者关系管理工作进步的主要角色

3. 七成投资者认为基础交易规则和投资者适当性教育还需进一步加强

当问及证监会需要针对哪些方面开展投资者教育时，加强投资者适当性教育，提高投资者风险意识，理性选择投资对象排在首位，占比为 69.82%；加强基础交易规则教育，提高投资者对市场交易基础知识的了解程度排在其次，占比为 65.61%；另外，超过五成的投资者认为还应通过加强案例警示教育以及加强投资者投资专业知识教育的方式引导投资者的合理诉求，提高投资者投资水平。

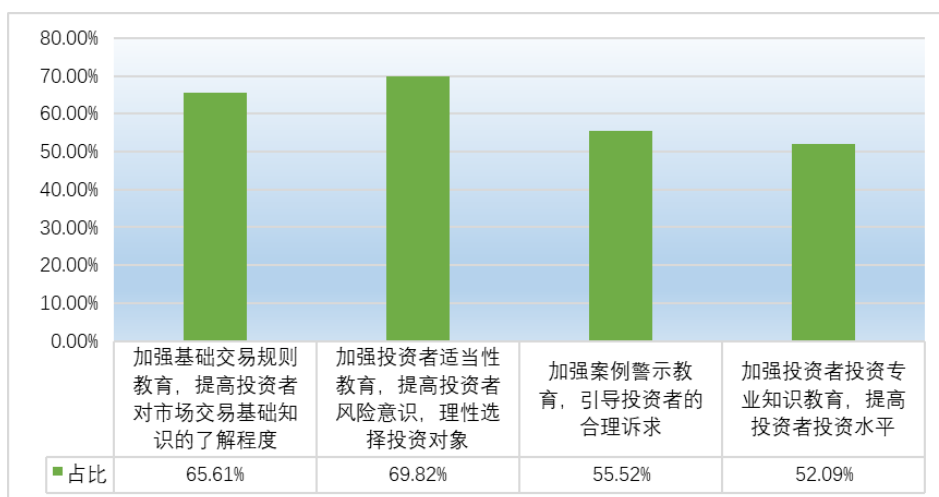


图 57：投资者认为下一步监管部门开展投资者教育的方向

六、结语

2019 年，我国股票市场平稳运行，投资者结构、行为和心里预期逐渐发生变化。随着投资者结构的变化，本次调查在继续对自然人投资者进行调查研究的基础上，充分重视机构投资者在 A 股市场的重要性不断提升的因素，深化了对一般机构投资者和专业机构投资者的调查研究。通过对调查结果的年度纵向比较以及不同调查对象类别之间的横向比较，我们发现我国资本市场个人投资者行为特点继续呈现积极变化，与此同时机构投资者作用凸显，投资者选择更加理性。

为了确保本报告之调查结论具有参考价值，我们已通过答卷者“IP 地址+cookie+身份甄别信息”的联合比对验证方式筛选有效问卷，并以调查回访、交叉验证等方式对数据进行了验证，以期全面客观反映我国股票投资者状况，为社会各方全面、深入了解投资者提供参考。

为反映我国股票市场投资者状况，有针对性地开展投资者保

护工作，近期投保基金公司组织开展“2019 年度全国股票市场投资者状况调查”，调查报告反映了 2019 年度股票投资者的总体特征及变化情况，显示出我国资本市场投资者结构未呈根本性改变，但个人投资者行为特点继续呈现积极变化，机构投资者专业优势明显，投资者选择更加理性。特别加入了专业机构和一般机构投资者的交易行为特点、投资意愿和心理预期等内容，同时针对投资者关注的上市公司投资者关系管理问题了解了投资者的看法和预期。