中国上市公司协会
CHINA ASSOCIATION FOR PUBLIC COMPANIES



上市公司投资者关系管理观察

第四期

2026年2月

从战略价值到市场价值的投资者关系密码

中国联通投资者关系实践

——中国联通投资者关系实践

从战略价值到市场价值的投资者关系密码

中国联通坚持加强党的领导和完善公司治理相统一，有效强化市场沟通机制，不断创新工作方法，持续以高质量投资者关系管理推动公司高效能治理、高质量发展。党的二十大召开以来，联通A股重回上证50指数，期间累计成交量位居A股全市场前列；联通红筹入选恒生中国企业指数，两地上市公司股价显著修复。



中国联合网络通信股份有限公司（以下简称“中国联通”）以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实习近平总书记关于坚持“两个一以贯之”、建设中国特色现代企业制度的重要论述，深入学习落实上级要求，坚持加强党的领导和完善公司治理相统一，有效完善市场沟通机制，不断创新工作方法，持续以高质量投资者关系管理推动公司高效能治理、高质量发展。

一 持续完善投资者关系顶层设计

优化治理制度方面，中国联通统筹国资监管政策与证券监管规则，健全“基本制度+专项制度”体系，科学界定、动态完善各治理主体权责边界，稳妥推进《上市公司监管指引第10号——市值管理》《上市公司投资者关系管理工作指引》《上市公司自律监管指引》等一系列文件的落实。结合公司实际，制定市值管理制度，重订《投资者关系管理办法》，修订《信息披露管理办法》，进一步加强投资者关系管理工作的顶层设计和制度建设，持续推动合规有效的信息披露和积极有为的投资者关系管理。

强化支撑力量方面，投资者关系管理涉及战略传递、价值推介、品牌宣传、信息披露等公司运营的诸多方面，需要公司上下通力合作、紧密配合。中国联通在机构设置方面，集合了党组办公室、集团办公室、董事会办公室和新闻中心“三办一中心”的职责，公司对外信息沟通、对内分析研究、资本市场品牌建设等多个维度工作都配备专人负责。在资本市场沟通方面，组建了熟悉市场运行规则和上市公司业务的团队，分布于京港两地，跨域协作、高效统筹，获得广大投资者认可。

细化沟通理念方面，中国联通致力于“以外促内提价值，由内及外提口碑”，不仅将公司的信息合规有效向市场传递，也将资本市场各类信息及时做好数据沉淀，动态维护投资者关系管理数据库，做好精细化分析并跟踪股东结构，定期、多维度向公司管理层报告市场表现、热点话题、股东结构变动情况，并与管理层共同制定沟通交流方案，提升投资者沟通深度和广度，积极传递公司长期投资价值。创造多方式多场景机会，由公司管理层出席，与嘉宾积极互动，统筹“公司想说”与“市场想听”，实现了交流不只是市场问、公司答的“单通道”，也是公司说、市场听的“双循环”。



二　不断深耕价值经营理念

中国联通正置身人工智能引领的新一轮科技变革，并通过坚持守正创新、坚持主责主业，加强新型基础设施建设，推进数字技术融合创新，不断提高管理运营服务水平，着力成为具有全球竞争力的世界一流科技服务企业。在行业新旧动能转换的大背景下，如何为市场对公司发展空间、发展模式、发展质量作出判断提供新的估值思路，是目前公司投资者关系工作的重中之重。

一是依法履行信批义务

中国联通严格按照境内外两地监管机构要求，及时、公平、真实、准确、完整地披露信息，加强战略传递以及重大投资和运营风险事项的及时披露，连续多年获得上交所信息披露最高评价。为使投资者能够更加及时、清晰了解中国联通业务及运营进展，公司在严格按照法律法规要求履行法定信息披露义务的同时，围绕公司战略，主动优化自愿信息披露指标体系，打破行业二十余年传统，在“泛在智联、创新应用、智慧服务、科技创新”等多个经营关键领域提升市场透明度，努力将披露数据向更聚焦公司战略引领、更尊重行业规律、更符合市场关切、更有利于提升投资者价值的方向转变，让投资人清晰了解中国联通面向数字经济的新能力、新体魄，受到了广大投资者的广泛好评。

二是充分保障投资者权益

中国联通切实落实监管要求，在各环节均高度重视保护投资者合法权益。召开业绩说明会前，中国联通提前一周发布公告征集广大投资者关心的问题；会中，董事长领衔包括内部董事、独立董事、高级副总裁、财务负责人及董事会秘书在内的董事和高管，通过多渠道与新华社、央视、上海证券报、大公报等权威媒体以及中金、中信、摩根大通、人保资产等全球投资者和分析师互动，并设网络文字问答环节，充分保障中小投资者沟通权利；会后，为方便无法按时参加会议的投资者了解公司业绩，中国联通在官方网站设置入口，提供发布会回放、业绩说明短视频观看和推介材料下载，并制作“一图读懂业绩”和可视化年报，搭建更加畅通的投资者沟通桥梁，提供更为充分的经营信息。

三是高度重视股东回报

公司积极强化市场沟通，始终将提升上市公司投资价值作为推动高质量发展的重要一环，致力于和广大投资者共享公司长期发展果实，持续加大股东回报力度。过去几年，中国联通每股分红保持双位数增长，增速远超每股净利润增幅，连续派发中期股息，现金分红占利润比已达历史最高水平，上市20多年来累计现金分红总额位居央企控股上市公司前列。



三　积极创新市场交流举措

中国联通不断强化积极有为的投资者关系，着力增强资本市场影响力，强化投资者和分析师沟通，构建与证券媒体合作新格局，加强正向引导，奋力壮大资本市场生态圈。通过拓展新方法，借助新技术，积极打造市场交流新体验。在“走出去”路演的同时积极开展“请进来”反向路演，既提升了投资者对联通创新发展实践探索的价值认同，又增强了内部经营管理人员对资本市场价值关切的触动，取得显著成效。

一是探索价值传递新方式

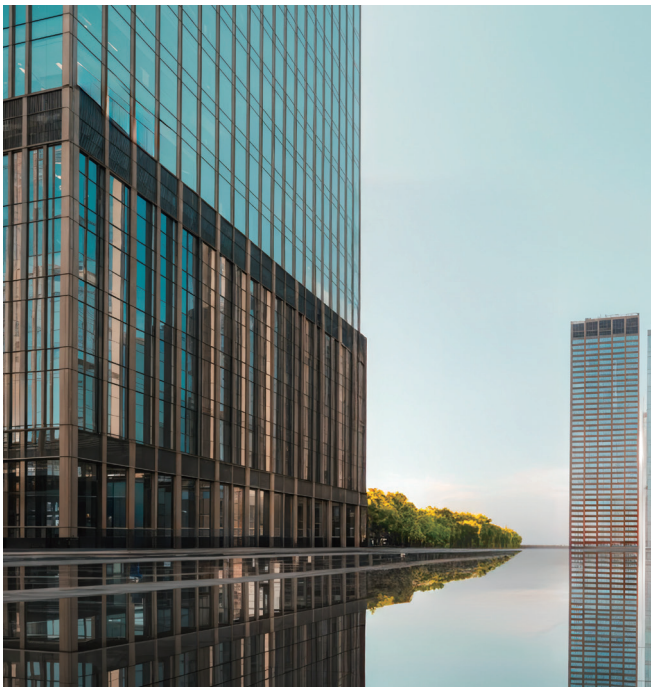
中国联通多次举办投资者反向路演，带领来自招商证券、广发证券、中信证券等境内外机构的分析师和投资者深入北上广、泉州、宁波等运营一线，让投资者实地感受数字经济与实体经济深度融合带来的深刻变革和广阔空间。中国联通已经不再是传统意义上的管道运营商，而是向加快成为世界一流科技服务企业迈出更为坚实的步伐。

二是构建平台合作新格局

中国联通作为上市公司代表参加上交所联手央视财经推出的专题投资者关系节目“一起调研吧”节目录制，全网播放量超过200万，刷新节目历史记录；上海证券报刊发《实探新质生产力》“中国联通”专题报道，展示公司科技硬实力；作为央企嘉宾参与上交所《价值与投资》栏目录制，传递新旧动能转换下行业估值新逻辑和新思路。

三是配合监管沟通新作为

中国联通作为主板上市公司及中国上市公司协会的发起人会员，积极参加证券监管部门、证券交易所相关规则的制定及修订工作，提出建议意见，并积极配合监管机构开展各项工作。参加上交所主办的沪市公司高质量发展“央企ESG”主题集体路演，结合公司自身经营状况、行业发展趋势、绿色发展理念和央企ESG实践，积极与投资者交流。参加上级部门主办的欧洲推介活动，向欧洲投资人多角度、深层次传递中国联通投资价值。



编委的话:

中国联通立足公司战略，强化顶层设计，通过健全制度体系、践行双向沟通理念，筑牢了投资者关系管理的坚实根基；深耕价值经营，以合规信批守底线，构建了与投资者共赢的良好生态；创新交流举措，通过反向路演、媒体联动、跨域推介等多元形式，让企业价值被市场深刻感知，彰显了向世界一流科技服务企业转型的硬核实力。

*本文案例内容均基于公开信息收集整理。