



2023

股东大会分析报告 香港

此报告汇总了我们在 2023 年股东大会季期间的观察及洞见。

// 目录

| | |
|----------------|----|
| 引言 | 3 |
| 举行股东大会的形式和时间安排 | 4 |
| 会议记录 | 10 |
| 企业管治 | 15 |
| 全球洞见 | 19 |
| 结语 | 25 |

// 引言

在 2023 年 4 月至 6 月的股东大会旺季期间，Computershare 在亚洲管理了超过 980 场股东大会。

在整个 2023 年股东大会旺季期间，我们看到许多公司对于举行会议的形式均重回了新冠病毒大流行前的偏好——**香港和中国内地有 95.6% 的客户选择“现场”会议**。这显示了公司高度重视现场会议能为其提供的优势，包括与股东面对面互动交流的机会。

我们也很高兴看到许多公司继续探索会议技术，并运用有关技术促进股东更大程度的参与。**大约三分之一的公司在 2023 年举行了首次虚拟或线上线下混合会议**后均有积极正面的反馈。

在 2023 年，**出席人数超过 100 人的股东大会数量增长了五倍**。然而，很明显地看出，与 2019 年的会议出席率相比，整体出席率仍然没有恢复到相同的水平。

尽管只有少部分股东大会采用，但股东赠礼是公司向股东表达谢意的礼物，因此仍然在会议里发挥着重要的作用。**在 2023 年，最多公司选择的礼品类型是食品和饮料或者现金券**。有些公司也会借此机会展示自己的产品和创新成果。

Computershare 为香港一半以上的上市发行人提供证券登记和股东大会服务，加上我们的全球网络，这使我们处于独特的位置，可以分析国内外股东大会的情况和观察。

在 2023 年 4 月至 6 月的股东大会旺季期间，Computershare 在亚洲管理了超过 980 场股东大会。此报告的洞见来自我们管理的这些会议，并汇总了我们全球其他地区举行股东大会的经验。

我们希望此报告的内容对您计划股东大会有所帮助。



熊瑞律

行政总裁

亚洲发行人服务

举行股东大会的形式和时间安排

了解在股东大会旺季期间的会议安排。

[返回目录](#)

现场会议为公司和股东之间提供了重要的沟通交流机会。

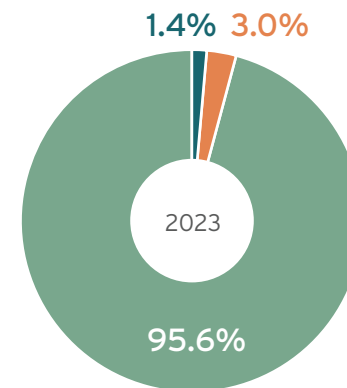
举行股东大会的形式和时间安排

概览

随着过去几年的限制措施解除，现场会议在 2023 年重新成为最受欢迎的会议形式，**占所有客户股东大会的 95.6%**。这种形式为公司和股东提供了许多实质好处，特别是在取消社交聚会限制和重新开放边境之后。

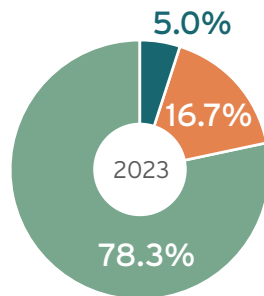
现场股东大会为股东提供了一个与公司管理层和董事会面对面互动交流的渠道，有利于建立互信、搭建稳定关系。此外，许多公司发现通过现场会议形式能更容易、更有效地向股东传达其业务愿景和战略目标。

就主要好处而言，消费品行业的公司经常利用现场股东活动来创造产品营销机会，因为到场的股东是其“固定”的受众群体。



2023 年举行股东大会的形式

■ 现场 ■ 线上线下混合 ■ 虚拟



恒生可持续发展企业基准指数 - 举行股东大会的形式

■ 现场 ■ 线上线下混合 ■ 虚拟

从恒生可持续发展企业基准指数 (HSSUSB) 观察各家公司的倾向，超过 20% 的公司采用线上线下混合或虚拟形式，以便让更多股东参加会议。公司仍然有很多机会采用这些会议形式并提高股东的参与度。

举行股东大会的形式和时间安排

全球概览

现场会议是全球大多数地区最受欢迎的会议形式。相比于香港公司，其他地区举行线上股东大会的公司比例更高。

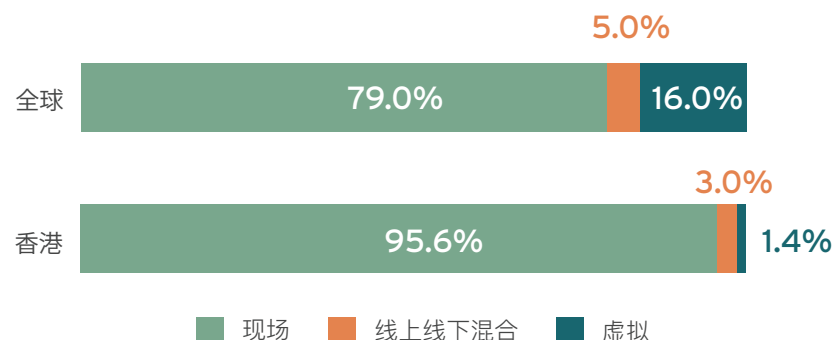
这些差异部分是由于股东周年大会的要求可能因国家/地区而异，而且不是所有国家/地区都有特定的法律允许或规范公司举行会议的形式。虚拟会议的采用取决于每个国家/地区的法律框架和企业管治的实践。对于人口分布较为分散的国家/地区来说，虚拟会议在后勤安排的角度上对发行人和股东更具有吸引力。

在英国，我们客户里有 31.8% 采用线上线下混合会议的形式。具体来看富时 100 指数成份股，其中 60% 的公司利用技术来促进更多股东参与。

2022 年 7 月 6 日，德国政府通过了一项法案，将永久性地引入虚拟股东大会作为类似于现场会议的新股东大会形式。该法案取代了新冠病毒大流行期间引入的临时立法。公司章程（经股东批准）中必须有相应规定。

在美国，标准普尔 100 指数中有 82.1% 的公司使用虚拟会议形式。

股东大会形式的比较



举行股东大会的形式和时间安排

线上股东大会

在经历了过去几年的挑战后所体现的最大好处是，许多公司在举行股东大会的形式上比以往任何时候都具有更大的灵活性。

众所周知，采用线上元素的股东大会（无论是线上线下混合还是全虚拟的形式）都可以消除地理障碍的限制，从而提高股东的参与度和出席率。这种会议形式还能够让公司进一步推进其 ESG 战略、展示其数字化经营方针，并提高整体会议效率。

因此，我们的客户继续探索会议技术为其带来的好处，其中有 34.6% 的客户在 2023 年举行了首次虚拟或线上线下混合会议，这是一个令人鼓舞的趋势。

公司举行线上股东大会的原因



通过消除地理障碍的限制
提高股东参与度



支持公司的
ESG 战略



展示其数字化
经营方针



满足股东日益增长的
需求/兴趣



提高效率

举行线上股东大会的客户所属行业



通讯服务



消费品和服务



金融



医疗健康



工业



信息技术



材料



房地产



公共事业

34.6%

的客户在 2023 年举行了首次
虚拟或线上线下混合会议。

较小规模的公司也能通过
线上股东大会获得好处

2023 年举行线上股东大会的公司中，有

53.5%

的登记股东人数少于 1000 人。

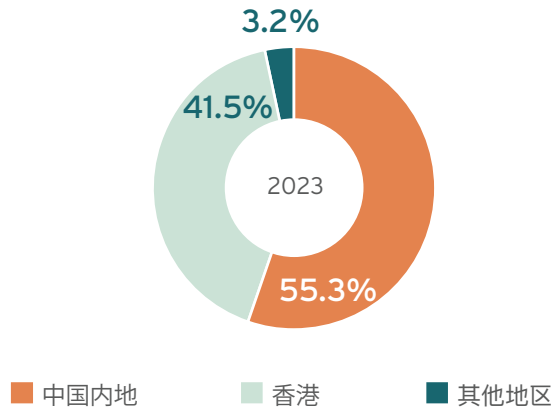
我们发现 2023 年在香港举行的股东大会数量略有增加，这主要是因为边境重新开放。

举行股东大会的形式和时间安排 时间和地点安排

在2023年股东大会旺季期间，Computershare 亚洲有96.8%的客户会议在中国内地和香港举行，其余3.2%的会议在澳大利亚、加拿大、英国等全球其他地区举行。

我们大部分客户仍然倾向于在六月举行股东大会，因为这样可以有更充裕的时间准备。然而，我们发现今年在五月举行的会议数量略有增加。这可能是由于多种因素造成的，包括场地成本上升以及资源的紧张（例如对高管/员工行程安排和服务供应商的可用性等）。

2023 年举行股东大会的地点



在五月份举行的股东大会中，有

29.6%

是在当月最后三天举行的。

就一周中最常举行股东大会的日子而言，星期五仍然是最受欢迎的，占比 27.2%；而在 2023 年选择将股东大会安排在星期一的公司数量增加了 2.1%。

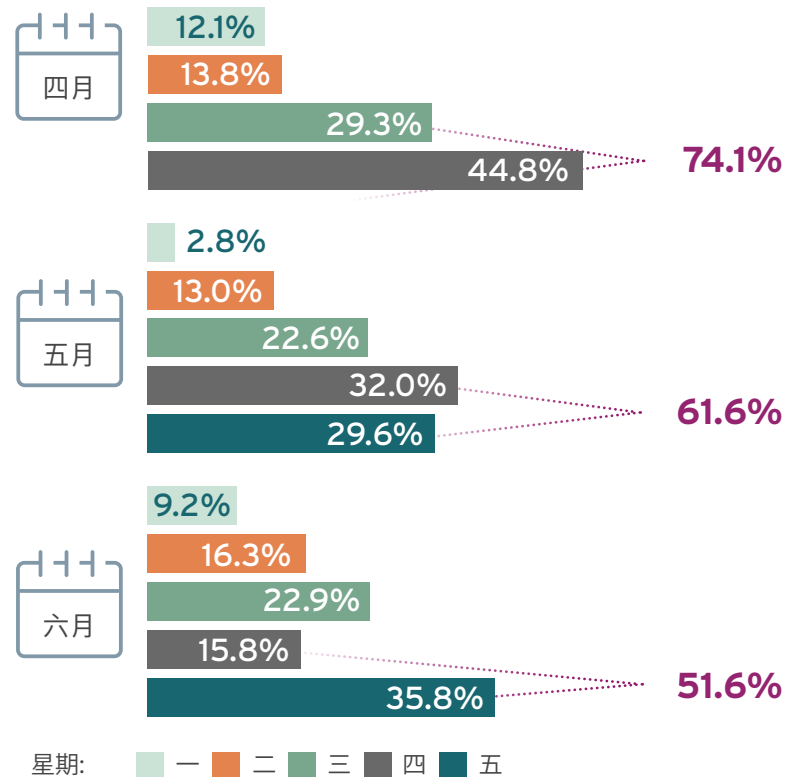
举行股东大会的形式和时间安排

时间和地点安排

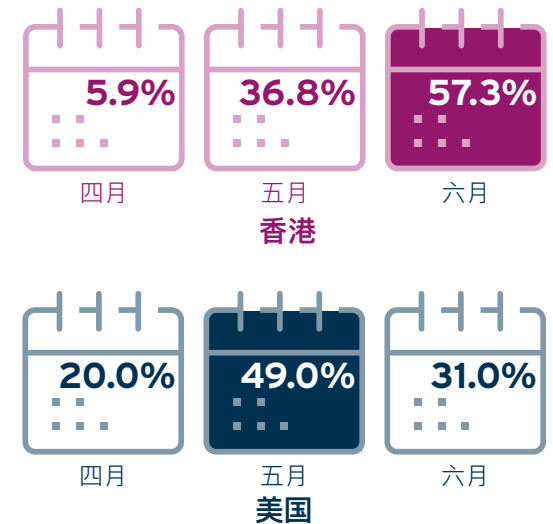
将股东大会安排在当月最后两周，可能会让预订合适场地变得更困难，或导致出席率下降。公司在计划股东大会的日期时，应考虑热门时段的因素。选择当月首两周或星期一等比较少股东大会的日子，可能有助于提高出席率并降低成本。

94.1% 的股东大会在五月和六月举行；62.4% 在当月最后两周举行。

2023 年每周举行股东大会的日子



2023 年举行股东大会的月份



在美国三个主要举行股东周年大会的月份中，五月仍然是最受欢迎的，高达 49.0% 的会议在这个时候举行。

会议记录

了解在股东大会旺季期间的会议情况。

[返回目录](#)

会议记录 出席情况

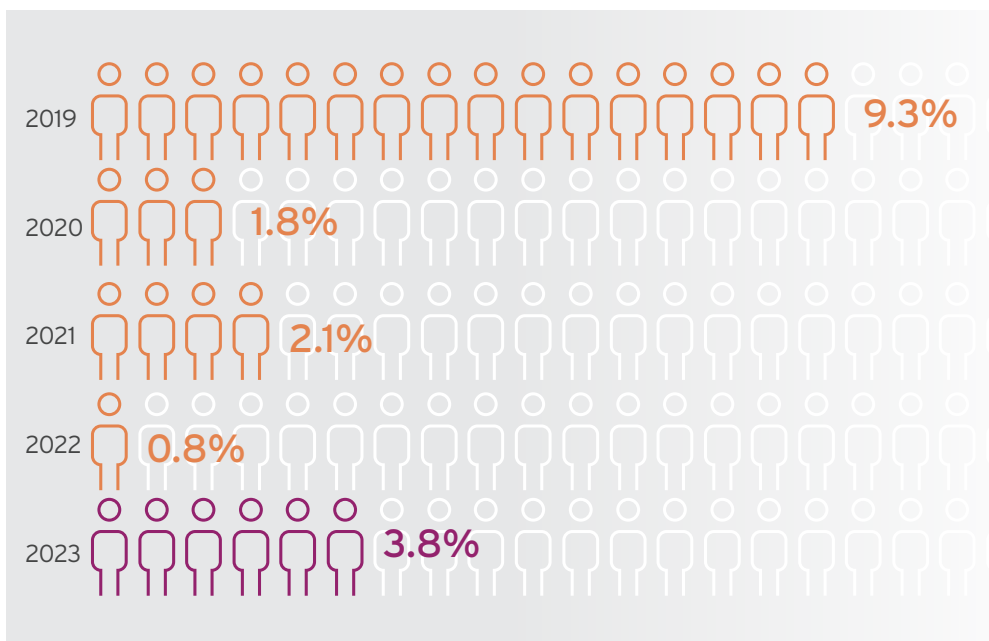
在 2023 年，虽然大多数股东会的出席人数都少于 100 人，但出席人数超过 100 人的会议数量就增长了五倍。然而，很明显地看出，与 2019 年的会议出席率相比，整体出席率仍然没有恢复到相同的水平。

股东大会的出席率受多种因素影响，例如在香港，会议出席率与公司是否提供股东赠礼往往存在一定的相关性。

在**澳大利亚**过去的股东大会旺季期间，会议出席人数总体增加了 17%，这主要是由 ASX50 指数下的公司举行的股东周年大会所推动的。

在 2023 年，出席人数超过 100 人的股东大会数量增长了五倍。

出席人数超过 100 人的股东大会 (2019-2023)



出席情况

在**英国**，我们的客户发现参加股东大会的登记股东数量有所减少，因为越来越多的股东开始利用第三方任命和公司代表参加会议。

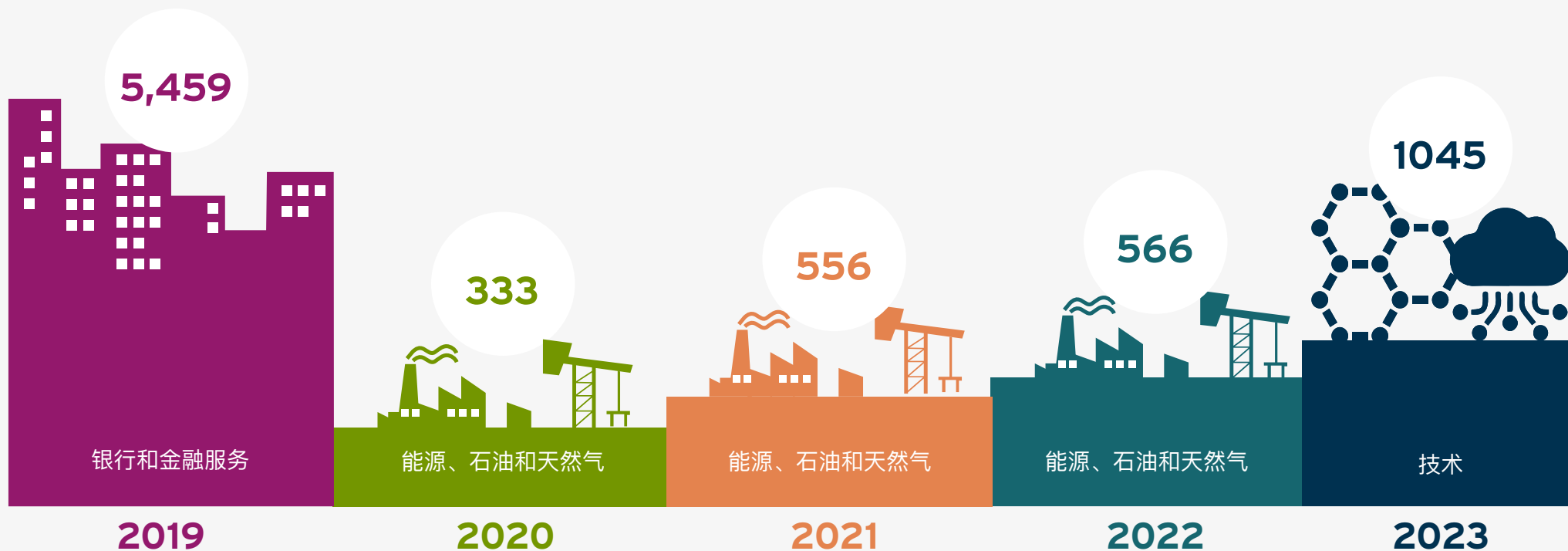
在美国，允许非股东的来宾参加股东大会的公司的出席人数增加了

24.1%

允许非股东的来宾出席可以成为公司用来建立和加强与利益相关者关系的战略举措，并能够展示公司的开放透明态度。

让来宾与公司高管、董事会成员和股东互动交流，对于促进大众对公司企业文化的正面看法也可能有帮助。

香港最高出席人数的股东大会 (同比)



会议记录

股东赠礼

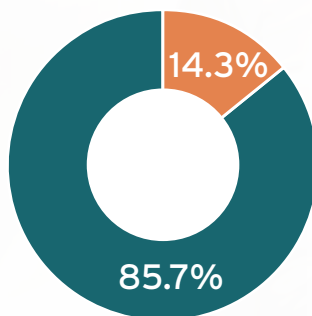
股东赠礼是公司向股东表达谢意的礼物，因此仍然在股东大会里发挥着重要的作用。

在股东大会旺季期间，我们有 14.3% 的客户选择提供股东赠礼，而大部分客户都设定了每人的礼品限额。最常见的礼品类型是食品和饮料，其次是现金券。

有提供股东赠礼的股东大会中，大多数股东均对安排感到满意，只有很少数的会议遇到一些小纠纷的干扰。然而，值得注意的是，这些出现小纠纷的会议大多都没有在股东大会通告中披露其礼品分配安排。

在会前通知股东有关安排的好处是可以减少意外情况的发生，但同时也减少了根据实际情况调整方案的灵活性，因此发行人应权衡这两方面的利弊。

公司是否在股东大会上提供股东赠礼？

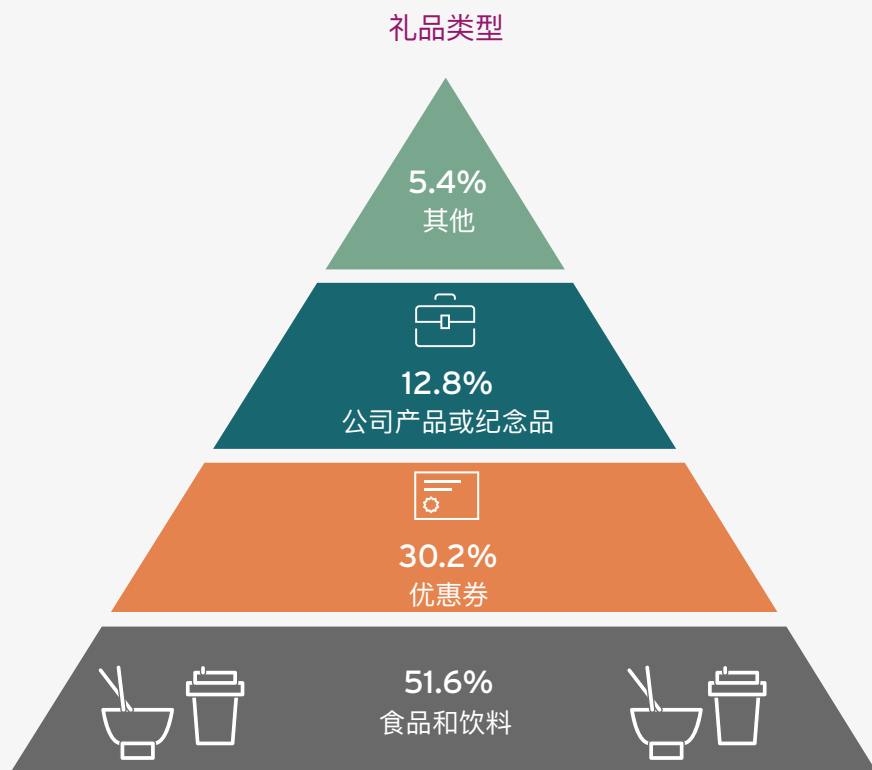


是 否

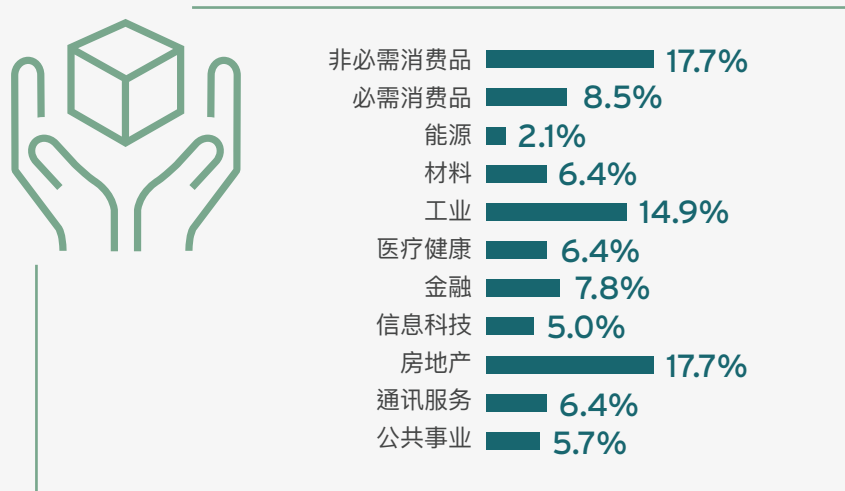
对于选择不提供股东赠礼的公司来说，有些选择将等值的金额捐赠给慈善机构，回馈社会及支持有需要的人。

股东赠礼

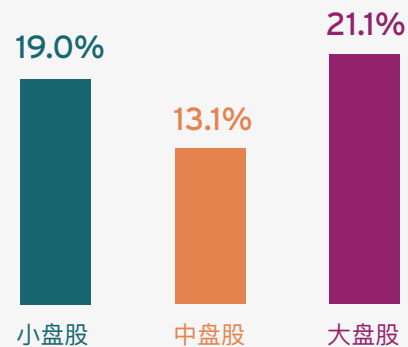
对于有实体产品的发行人来说，股东大会提供了宝贵的营销机会，让其在会上展示新的或受欢迎的产品。如果妥善管理的话，这可以将投资者转变为“投资-消费者”（既是投资者也是消费者）的有效方式。



提供股东赠礼的行业



提供股东赠礼的公司百分比 (按市值显示)



大部分公司都规定了每人的礼品限额

企业管治

了解 Georgeson 团队在股东大会旺季期间对企业管治这一主题的洞见。

[返回目录](#)

那些采取措施应对这些挑战及与利益相关者沟通的公司更有可能取得积极的会议结果，并为其股东创造长期价值。

企业管治 2023 年的主要趋势

2023 年股东大会季显示了香港及其他地区公司面临的几个关键趋势和挑战。那些采取措施应对这些挑战及与利益相关者沟通的公司更有可能取得积极的会议结果，并为其股东创造长期价值。

董事选举

董事选举是股东最关心的事项。在 2023 年，有 **12 家公司** 的部份董事没有获得股东支持连任。许多投资者正在密切关注董事薪酬、董事会性别多元化和环境、社会及管治（ESG）披露等事项。而良好且具透明度的企业管治也是投资者关注的其中一个重要领域。

环境、社会及管治（ESG）相关提案

香港联交所 ESG 咨询文件和国际可持续准则理事会（简称“ISSB”）新框架的实施都对股东周年大会投票产生重大影响，而这影响还将持续存在。拟议的新气候相关信息披露涵盖四个核心领域：治理、战略、风险管理以及指标与目标。上市发行人必须在 2026 年 1 月 1 日或之后开始的财政年度完全遵守这一要求。尽管我们在香港尚未看到任何与 ESG 相关的股东提案，但在日本、韩国和澳大利亚，与气候相关的股东提案正在增加，而这些提案都是由机构投资者和非政府组织提出的。



香港联交所 ESG 咨询文件
和国际可持续准则理事会
(简称“ISSB”) 新框架的
实施都对股东周年大会投
票产生重大影响，而这影
响还将持续存在。

企业管治 2023 年的主要趋势

股东积极主义

在香港，股东积极主义正在兴起。今年，一家跨国银行和一家大型媒体公司均面临来自股东的积极主义行动。该跨国银行面临一个散户股东的提案；而该媒体公司则有一群散户股东反对在股东周年大会上选举董事会成员。

小股东权益

小股东权益问题继续引起投资者的反对，特别是当公司授权股份回购、通过限制性股票计划以及选举股东提名人进入董事会时。这导致**九家公司**有关影响小股东权益的议案未获通过，包括：授权股份回购计划、批准发行没有优先购买权的股权或股权挂钩证券、批准限制性股票计划，以及选举股东提名人进入董事会（代理参与提名人）。



企业管治 2023 年的主要趋势

投票代理顾问

投票代理顾问的负面建议与较低的投票结果之间存在明显的相关性。因此，投票代理顾问继续对议案的投票结果产生重大影响。

在 2023 年，投票代理顾问 ISS 针对恒生指数内公司管理层提出的 226 项议案提出反对建议，而 2022 年则是 254 项。其中，这些议案中有 40% 获得股东支持率低于 80%。

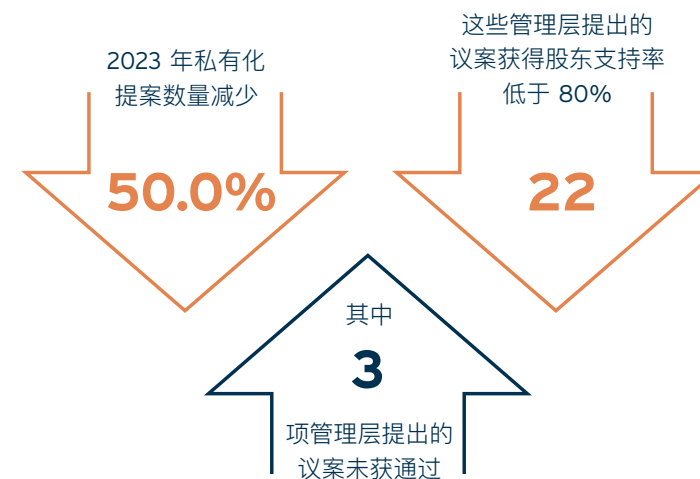
通过新的公司章程

在 2023 年，我们看到公司章程的修改数量显著增加，包括党委、党组织相关内容。这些修正引发了潜在的利益冲突，导致九家公司未能在 2023 年通过这些决议。

投票代理顾问的负面建议与较低的投票结果之间存在明显的相关性。

226

项被投票代理顾问 ISS 提出反对建议的管理层提出的议案，来自于恒生指数下的公司



取得积极的会议结果



想确保在股东大会上取得理想的投票结果，公司需要采取几个步骤，包括分析股东投票权、分析您草拟的议案、与本地和全球投票代理顾问接洽、了解您的股东并与他们沟通，以及分析投票。此外，了解被动基金的 ESG 投票策略也至关重要，因为这可能对议案的投票结果产生重大影响。

全球洞见

了解全球股东大会相关的情况。

[返回目录](#)

全球洞见 澳大利亚

经过了两年以虚拟形式举行的股东大会后，澳大利亚和新西兰的公司在 2022 年下半年重回了新冠病毒大流行前的会议形式。我们看到公司选择现场或线上线下混合会议形式这情况在 2023 年持续。虽然会议出席率有所提高，但仍是低于新冠病毒大流行前的出席率。在澳大利亚，除非股东支持修正公司章程，否则公司不能只以虚拟形式举行股东大会。

在股东大会上提出的关键议题包括：网络安全和组织准备度、董事会多元化、公司应对当前经济状况的能力，以及审计流程。随着公司满足新的年度报告要求，ESG 仍然是一个关键讨论议题。积极主义主要针对能源、采矿和金融机构。

ASX 100 指数下的公司提供不同的渠道给股东在会前提交问题，包括在线代理投票、表格或电子邮件。这有助于确定董事会要讨论的主题，并有助于制定主席或首席执行官的演讲框架。

Marnie Reid

行政总裁

澳大利亚和新西兰发行人服务



网络安全和组织
准备度




董事会多元化



公司应对当前
经济状况的能力



审计流程



全球洞见 加拿大

自 2020 年以来，监管要求有所改变，允许公司继续使用虚拟形式举行股东大会，而不是强制要求恢复现场会议。大部分省级公司法规都已进行了修订，允许股东大会以电子方式举行。许多上市公司也更改了其章程，以允许其以电子方式举行会议。随着这些监管要求的改变，2023 年股东大会季期间举行的会议形式也十分具多样性，上市公司采用虚拟、线上线下混合和现场会议的形式，为其股东提供最佳的渠道参加股东大会。

加拿大最大的上市公司选择了虚拟或线上线下混合会议形式举行股东大会，并希望通过虚拟的方式让在世界各地的股东参加其股东大会。而有些股东人数较少的小规模上市公司则选择在当地举行现场股东大会。无论公司采用何种会议形式，Computershare 都将继续为加拿大的公司提供股东大会相关的服务和支持。

与美国市场一样，加拿大的投票代理系统结构要求受益人在参加虚拟会议投票时采取额外的步骤，以指定自己在虚拟会议上投票。

1,742

场股东大会
在加拿大各地举行

173

场股东大会
在 Computershare 的
虚拟会议平台上举行

在 2023 年，尽管非股东的来宾出席率保持稳定，但受任命者出席人数与去年相比却呈下降趋势。加拿大的等效 API 尚未开发出来，因此公司继续在股东大会信息通告中提供有关受益人如何参加虚拟股东大会的详细说明，以消除参会障碍，并支持股东参与。

虚拟股东大会形式的便利性、覆盖范围和股东可访问性正在吸引更多公司采用这种形式举行股东大会。假设代理投票咨询公司没有持相反的意见，Computershare 预计虚拟和线上线下混合会议趋势将在 2024 年继续下去。

Wouter Beerman

加拿大发行人服务主管

全球洞见

欧洲大陆

新冠病毒大流行后，欧洲大陆许多国家都修改了股东大会相关的法规，并扩大了举行虚拟股东大会的可能性。现在已经是后疫情时代的第二年了，我们看到特别是大公司仍然坚持以虚拟形式举行股东大会，并使其举行的虚拟会议变得越来越专业。例如，股东现在可以通过视频和音频传输到现场会议完成发言和提问，这在以前是不可能的。

较小规模的公司正在重返现场会议的形式。这现象的主要原因可能是成本，但风险管理和会议技术毫无疑问也是其重要的考量因素。另一方面，在欧洲大陆的股东大会上，关注气候积极主义日益增长也是导致许多大规模公司继续举行虚拟股东大会的原因之一。

我们看到来自关注气候的激进人士给股东大会带来的持续压力——他们会在会上唱歌、高叫口号、大声呼喊，并要求管理层尽早降低公司的碳足迹和二氧化碳排放水平。

一些激进组织，例如“反抗灭绝”组织，在股东大会上变得更加激进。在荷兰，我们还看到绿色和平组织“MilieuDefense”召集股东参加其培训课程，让股东了解在股东大会上应有的行为表现以及该提出哪些问题。注册并参加培训的股东将获得他们在该公司的投资的退款作为回报。他们甚至在国家电视台上开展了一场活动，以说服管理层思考未来并减少二氧化碳排放。

大量股东出席股东周年大会，并一遍又一遍地提出同一个问题，导致一些股东大会的开会时间长达一个半小时（主席不得不多次暂停会议）。因此，为了为股东大会创造一个安全的环境，荷兰的股东团体和机构投资者现已要求董事会采取进一步措施，设立专门关注这类议题的会议环节，设置时间限制，以便其他议题可以在正常氛围下进行讨论。我们将继续观察这会如何影响和改变下一个股东大会季的会议发展形态。

Kirsten van Rooijen

行政总裁

欧洲发行人服务

全球洞见 英国

在 2023 年股东大会旺季期间，Computershare 支持英国客户成功举行了 484 场股东会议，其中 381 场为股东周年大会。随着市场在新冠病毒大流行后恢复“正常”，更多发行人在今年重返举行现场会议，这一现象是由于促进股东在线参与需要投入成本、前几年在线股东参与率欠佳，以及会议主席的意愿。

在 2023 年，我们看到出席股东大会的登记股东人数减少，但是第三方任命、企业代表任命和非股东的来宾的参会人数却增加了。会议参与者的变化表明，越来越多的股东将其股份保管在托管账户中，而股东必须向服务提供商寻求出席股东大会的文件，但是要获得这些文件却并不容易。

此外，“Stop Oil”和“Share Action in 2023”等组织的股东激进主义也有所增加。这些组织针对多家发行人的商业实践和种族报告提出问题。

Mark Cleland
行政总裁
UCIA 发行人服务

484

场股东大会
在英国各地举行

381

场会议是
股东周年大会

全球洞见 美国

在 2023 年，我们的团队受托管理了 1,183 场股东周年大会，其中 70% 为现场会议，28% 为虚拟会议，2% 为线上线下混合会议。

随着企业环境不断变化，股东周年大会和投资者围绕 ESG 议题的期望也在不断变化。

在 2023 年，美国公司在股东大会上提出并进行投票的 ESG 相关议案数量有所增加，延续了我们在 2022 年观察到的同比趋势。2022 年至 2023 年，反 ESG 提案也增加了 5%，其中大部分与社会话题相关。然而，今年能获得多数支持的此类议案数量显著下降。

对董事选举和高管薪酬、“薪酬发言权”咨询投票的支持与去年相比保持一致。

Ann Bowering

行政总裁

美国发行人服务

1,183

场股东大会
在美国各地举行

70%

现场会议

2%

线上线下混合会议

28%

虚拟会议

良好的企业管治、信息透明度和小股东权益是公司在未来十二个月需要关注的关键领域。

结语

股东大会将持续不断发展

在 2023 年，沟通交流和透明度仍然是公司在整个股东大会季及往后需要关注的关键主题。

我们喜欢与其他人面对面互动交流，也很重视人际关系以及与人建立联系的机会。因此，现场股东大会显然有其独特的优势。公司举行现场会议不仅可以直接面对面与股东进行互动交流、有机会在会上展示其产品和服务，同时还能够提供股东赠礼以向股东表达谢意。

然而，我们也不能忽视技术在促进股东参与和便利股东参会带来的重要影响。会议技术在当前的会议环境中已经发展得很成熟，所以公司应该充分考虑如何灵活运用相关技术到其股东大会上，以提升会议效率和股东体验。例如，公司可以选择采用专业会议服务供应商提供的一站式会议解决方案。显然，技术可以帮助消除地理障碍的限制，公司也可以证明自己不仅致力于提升股东参与度，更重视为股东提供不同的参会渠道，以满足不同股东对会议形式的偏好。

良好的企业管治、信息透明度和小股东权益是公司在未来十二个月需要关注的关键领域。除此以外，公司还应该高度重视 ESG 和投票代理顾问在股东周年大会投票中的影响，并主动与这些利益相关方进行互动沟通。通过主动与各方接触，公司将能够在股东之间树立信任和建立信心，为实现长远成功奠定坚实基础。



关于 Computershare 投资者服务

Computershare 投资者服务涵盖多个主要地区的金融市场，为客户提供广泛的产品和服务组合。我们的核心业务包括维护股东登记册和公司企业行动。我们的业务遍布全球各地，对国际市场拥有深厚专业的认识，能助力客户完成复杂的交易。

了解更多信息，请访问 www.computershare.com/hk



关于 Georgeson

Computershare 旗下的公司

Georgeson 成立于 1935 年，是全球第一家也是最重要的战略服务供应商，向企业和影响公司战略的投资者提供战略服务。我们为年度股东大会、并购交易、代理权争夺和其他特别交易提供卓越建议和代理服务。我们在当地的办公室和全球布局能使我们分析并降低世界各地企业行动相关的运营风险。