



Computershare

Georgeson

Part of the Computershare Group

香港 年度股东大会 分析报告

聚焦2026年股东大会旺季的关键
主题与挑战



引言	3
公司治理	4
会议形式与时间安排	11
股东大会程序	17
总结	22

2026年香港年度股东大会旺季再次彰显了股东大会在促进股东互动、落实问责及推动投资者沟通方面的重要作用。¹

在股东大会旺季期间，Computershare共为1,129场股东大会提供支持，其中947场为年度股东大会；相关会议主要于香港及中国内地举行。上述两项数据均较2025年有所增长，反映发行人持续保持较高参与度，也进一步彰显股东大会在上市公司生态中的重要地位。

延续往年趋势，会议安排仍高度集中于6月底，尤其是股东大会季结束前的最后一个星期五。仅2026年6月26日当天，香港上市市场便举行了234场股东大会，占旺季期间所有股东大会的10%以上。

股东大会时间安排高度集中，凸显了会议档期过度集中的问题依然存在，且近年来日益突出。随着股东在不同上市公司中的持股日益广泛，若大量会议在同一天举行，可能会限制其参与机会，也会为股东和发行人带来后勤安排方面的挑战。

在这种情况下，数字化参与方式为股东提供了更灵活的参会选择，使其无须长途奔波便可出席更多会议并与公司互动。与此同时，市场各方持续加强沟通，加上发行人主动分散会议安排，亦有助于进一步提升会议的可及性和整体股东体验。

尽管现场会议仍是市场主流的会议形式，发行人亦持续借助技术手段提升会议可及性、运营效率和股东参与度。值得注意的是，香港交易及结算所有限公司（港交所）首次举行支持线上投票的混合式年度股东大会，反映市场对运用数字化解决方案辅助传统会议模式的接受度日益提高。

随着各机构寻求简化会议安排、提升运营效率并优化股东参会体验，自带设备（BYOD）方案的采用持续增加。

出席人数最多的一场股东大会共有1,626人参与，而出席人数最多的年度股东大会则有1,136名股东出席。除了出席人数保持较高水平外，我们的会议团队也观察到股东互动明显增加，股东对各项业务及治理议题准备得更加充分，审视也日趋深入。

本次股东大会季也凸显了妥善管理股东预期的重要性，尤其是礼品派发等会议安排方面。出席人数较高的会议普遍会提前清晰说明礼品派发安排，反映及早、透明的沟通有助于营造有序的会议环境，提升股东参会体验。

本报告结合Computershare的会议数据和运营经验，探讨影响2026年股东大会季的主要趋势，并分析发行人如何在传统会议模式与新兴数字化解决方案之间取得平衡，以更好地满足不断变化的股东期望。



熊瑞律

亚洲发行人服务
行政总裁

¹ 除非另有说明，本报告的数据涵盖2026年4月至6月的股东大会旺季。

公司治理

深入分析2026财年港交所上市公司股东大会的代理投票趋势, 以及过去12个月主要监管改革对公司治理领域的影响。

主要投票趋势

在各主要股票市场中，股东在年度股东大会和特别股东大会上对公司提案的支持率及反对率，是反映公司治理趋势的重要指标之一。

实际上，香港股东大会上绝大多数由管理层发起的提案均获得90%或以上的赞成票，而这一趋势在不同行业及不同时期均较为一致。

然而，若进一步分析市场整体数据，股东对个别议案提出显著反对意见的情况，往往是识别潜在公司治理问题的重要信号，也为发行人与股东开展建设性沟通、及时了解并回应其关注事项提供了宝贵机会。

因此，Computershare旗下专注于股东沟通咨询服务的Georgeson持续追踪香港市场中反对票比例较高的董事会议案，并将反对票达到10%或以上的议案定义为“受争议议案”。

本报告将纳入分析的香港上市发行人分为两类：(i) 87家恒生指数成份股公司，占1,722家样本发行人总数的5%；以及(ii) 1,635家非恒生指数成份股发行人，占样本总数的95%。

恒生指数成份股公司

与上一财政年度相比，2026财年恒生指数成份股公司的受争议议案有明显的同比增长。无论是出现受争议议案的发行人数，还是受争议议案总数均有所上升。值得注意的是，不少发行人在同一场会议上有多项议案受到争议。

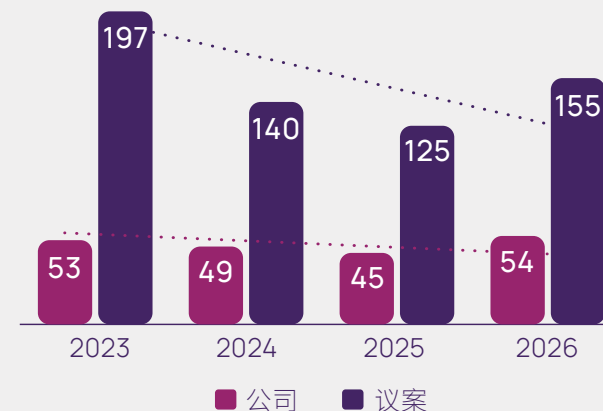
整体而言，这些数据显示，过去三年持续下降的趋势出现一定程度的逆转。尽管香港公司治理框架相关监管改革已于年内生效（详见下文），股东异议依然明显增加。

过去四年，出现受争议议案的恒生指数成份股公司数量略有波动，并在2026年达到54家。

受争议议案数量升至2023年以来的最高水平，其中最受争议的议案主要集中于以下几类：

1. 批准发行不设优先认购权的股份或股份挂钩证券
2. 授权重新发行已回购股份
3. 选举或重选董事会提名董事

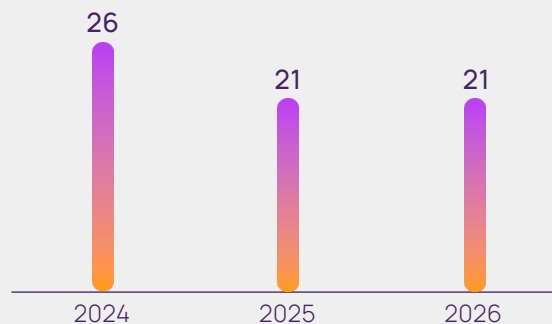
恒生指数成份股公司的受争议董事会议案



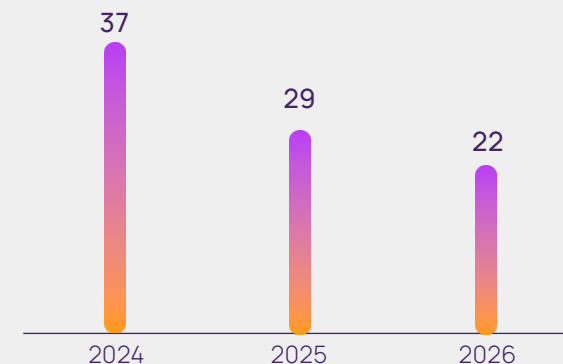
尤其值得注意的是，在恒生指数成份股发行人的各类受争议议案中，董事提名议案的数量同比增幅最大，由2025财年的31项增至2026财年的44项，增加接近42%。

这一趋势表明，随着监管机构就董事任期限制、独立性要求及董事会多元化提出更高要求，投资者正以更严格的尺度审视大型上市公司的董事候选人，这也是相关市场改革开始发挥实质作用的早期信号。

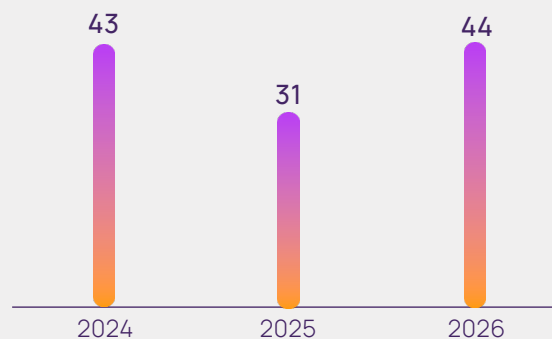
授权重新发行已回购股份的受争议议案数量
(恒生指数成份股)



批准发行不设优先认购权的股份或股份挂钩证券受争议议案数量 (恒生指数成份股)



选举或重选董事会提名董事的受争议议案数量
(恒生指数成份股)



香港市场其他上市发行人（非恒生指数成份股）

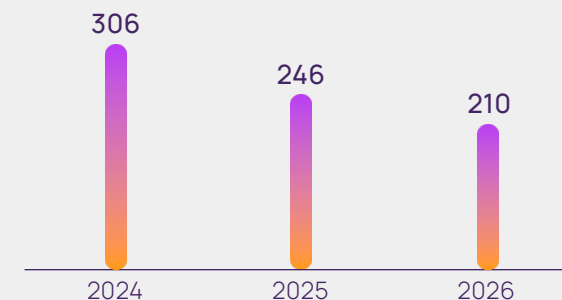
除上述87家较大型的恒生指数成份股公司外，香港市场其他上市发行人亦出现类似的投资者异议趋势。

根据本报告撰写时可获得的ISS数据，2026财年的**1,722**家恒生指数成份股及非成份股发行人合共有**23,255**项议案。在**1,635**家非恒生指数成份股发行人中，**362**家公司的**1,231**项议案受到争议。²

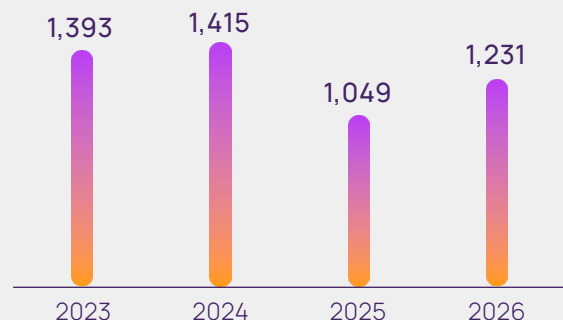
在这**1,231**项受争议议案中，有**71**项未获通过，当中包括须取得半数赞成票的普通议案，以及须取得75%赞成票的私有化协议安排等特别议案。2026年香港市场其他上市发行人（非恒生指数成份股）最受争议的议案类别如下：

1. 批准发行不设优先认购权的股份或股份挂钩证券的议案
2. 选举董事的议案
3. 授权重新发行已回购股份的议案

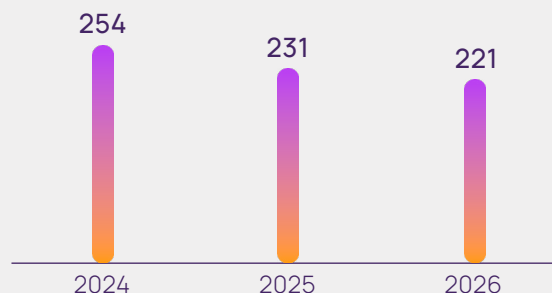
选举董事的受争议议案数量（非恒生指数成份股）



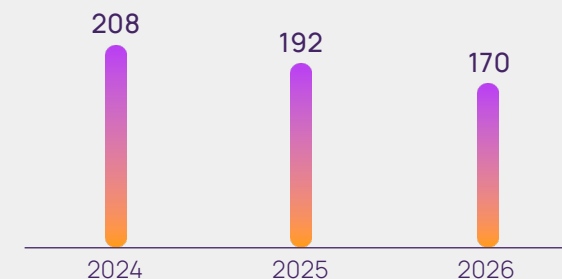
港交所发行人的受争议议案（非恒生指数成份股）



批准发行不设优先认购权的股份或股份挂钩证券的受争议议案数量（非恒生指数成份股）



授权重新发行已回购股份的受争议议案数量（非恒生指数成份股）



² 由于ISS每年纳入分析的发行人范围可能有所不同，因此历年《年度股东大会分析报告》的相关数据仅供趋势参考。

恒生指数成份股发行人和非成份股发行人均持续呈现出一项共同的治理趋势，即投资者对审计师委任议案的审视日趋严格。与审计师委任相关的受争议议案按年大幅增加：恒生指数成份股公司由2025年的3项增至2026年的21项，增幅达600%；非恒生指数成份股发行人则由28项增至62项，增幅达121%。这反映出股东对审计师监督和问责的关注不断提升。有关趋势与监管机构加强审视审计师委任安排，以及2026年4月实施相关监管变更的背景相契合（有关这项措施的详情，请参阅下文“港交所公司治理变更”部分）。

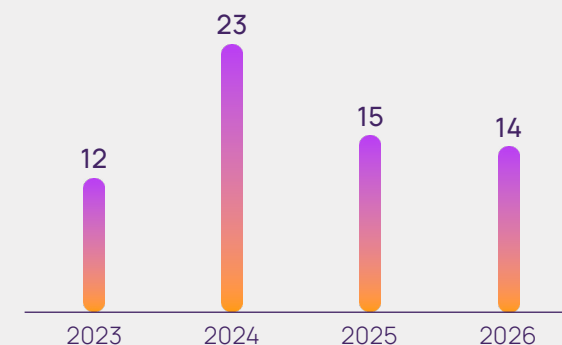
董事选举（非恒生指数成份股）

董事选举结果是了解股东取态最直接的途径之一，因为投资者可以通过对个别候选人投反对票表达异议，而无须反对整份董事会提名名单。

在港交所非恒生指数成份股发行人中，**2026**年共有**14**家公司出现董事候选人未能当选的情况，涉及**29**名董事候选人，较2025年的15家公司略有减少，亦低于2024年的23家公司。

整体而言，港交所发行人在争取股东支持董事候选人方面呈现改善趋势，未能选出董事候选人的公司数量在连续第二年下降。然而，今年仍有14家公司未能确保所有获提名的董事候选人顺利当选。董事选举仍是发行人不可忽视的重要议题，持续加强与股东沟通和互动，将有助巩固这一改善趋势。

董事候选人未能当选情况（港交所非恒生指数成份股）



代理顾问

全球两大代理投票顾问机构ISS和Glass Lewis对年度股东大会议案结果有重大影响，其影响程度取决于发行人的股东订阅其投票建议的比例。如下表所示，代理投票顾问给出反对建议的议案，通常会获得较低的赞成票支持率。

	ISS反对建议占全部议案的比例 (恒生指数)	ISS反对建议占全部受争议议案的比例 (恒生指数)
2026	1,395 项议案中有 279 项 (20.0%)	155项议案中有 108 项 (69.7%)
2025	1,432 项议案中有 172 项(12.0%)	125 项议案中有 89 项 (71.2%)
2024	1,341 项议案中有 182 项 (13.6%)	140 项议案中有 104 项 (74.3%)
2023	1,441 项议案中有 197 项 (13.7%)	197 项议案中有 118 项 (59.9%)

由于代理投票顾问的建议可能直接影响议案会否成为受争议议案，因此发行人应充分了解代理投票顾问的投票政策及相关要求。同时，发行人亦应就相关议案和公司安排作出清晰说明，并尽早与代理投票顾问展开交流，而不宜拖延至股东大会季，因为届时代理投票顾问机构可投入的资源将明显减少。

发行人应充分了解
代理投票顾问的投票政策及相关要求

港交所公司治理变更

更新的港交所《企业管治守则》

正如我们在《2025年香港年度股东大会分析报告》（第10至12页）中所讨论，港交所已对《企业管治守则》作出多项重大更新，并于2025年7月1日起生效，涉及的公司治理实践包括：

- 独立非执行董事的任期限制
- 非独立主席公司指定首席独立董事
- 董事兼任过多职务的风险，以及确保董事有足够时间履职
- 董事会多元化；以及
- 董事会绩效评估、技能矩阵及培训

经修订的港交所《企业管治守则》反映国际社会对最佳公司治理实践日益形成共识，并获投资者、发行人及其他市场参与者的广泛认可。在全球资本竞争日趋激烈、维护公开市场公信力面临更大挑战的背景下，这些修订有助香港继续与国际市场的期望及上市标准接轨。

除这些重要治理改革外，2026财年还有多项监管新措施陆续推出，包括：

- (I) **审计师变更。**港交所引入新规定，要求上市公司不得在未经股东批准的情况下更换审计师。上市公司现时仅可在股东大会上委任或罢免审计师，董事会不得在未经股东表决的情况下作出相关变更。此举有效堵塞了香港市场可能出现的通过更换审计师寻求有利审计意见的漏洞。
- (II) **无纸证券市场（USM）制度。**（2026年11月16日起生效）这是一项重大的治理及市场基础设施改革，以电子记录取代实体股票证书。
- (III) **香港交易所联讯通：**全新的监管沟通渠道。香港交易所推出了指定数字通讯平台“香港交易所联讯通”，供上市发行人与香港交易所就监管事宜进行保密沟通。顾问注册已于2026年第二季度启动，发行人则预计于2026年10月起开放注册。对于聆讯日期为2026年10月1日或之后的上市申请人，须在聆讯前两个营业日完成联讯通注册。未来，联讯通将成为提交监管资料的唯一沟通渠道。

就法律及合规要求而言，Georgeson提醒读者，本文件所载内容不构成法律意见。发行人如需了解为实现或维持合规而应采取的具体措施，应咨询其法律顾问。

会议形式与 时间安排

2026年股东大会旺季的会议
安排分析

概览

2026年股东大会季的会议形式整体变化不大，现场会议仍是香港及中国内地最主要的会议形式。

在旺季期间举行的所有会议中，94.4%为现场形式，虚拟会议和混合会议分别占2.3%和3.3%。这些数据显示，尽管数字化参会模式持续发展，面对面交流仍是大多数发行人和股东的首选方式。

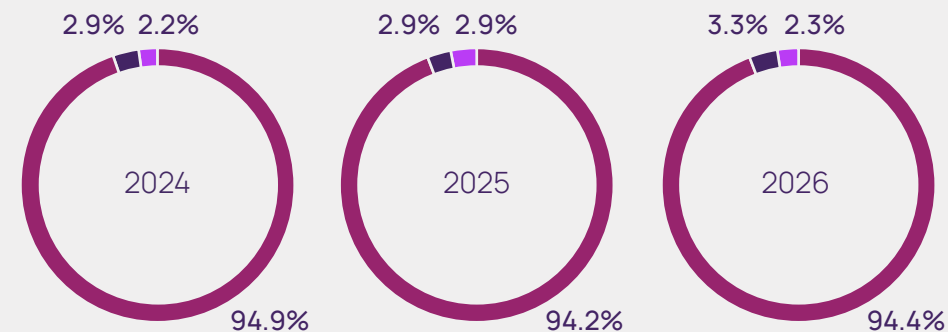
不过，混合会议在大型发行人中的采用率持续上升。恒生指数成份股公司中，17.8%的会议采用混合形式；恒生ESG 50指数成份股公司的混合会议采用率则达到40.0%。这一趋势反映，大型发行人正日益将混合会议视为既能扩大参与范围，又能保留现场会议优势的有效选择。

与全球整体趋势相比，香港在股东大会形式方面仍相对传统。然而，混合会议采用率的稳步增长，也反映出发行人愈发愿意在能够提升可及性和运作效率的情况下，将技术融入会议安排之中。

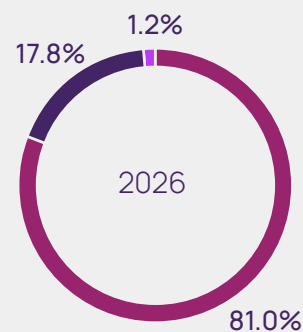
除有助提升股东参与的便利性外，线上会议形式亦能满足发行人的多项实际需要。当董事身处不同司法管辖区时，混合会议可提供更大的灵活性，而虚拟和混合形式也有助于提升会议管理及后勤安排效率。

会议形式的选择亦会受到监管要求影响。部分A+H股发行人仍必须举行现场会议，这也是现场会议在香港市场持续占据主流地位的原因之一。

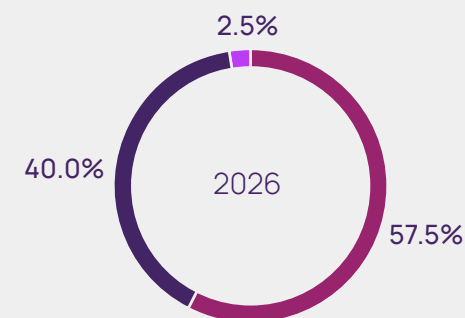
会议形式按年变化趋势



会议形式 – 恒生指数成份股



会议形式 – 恒生ESG 50指数



■ 现场 ■ 混合 ■ 虚拟

线上股东大会

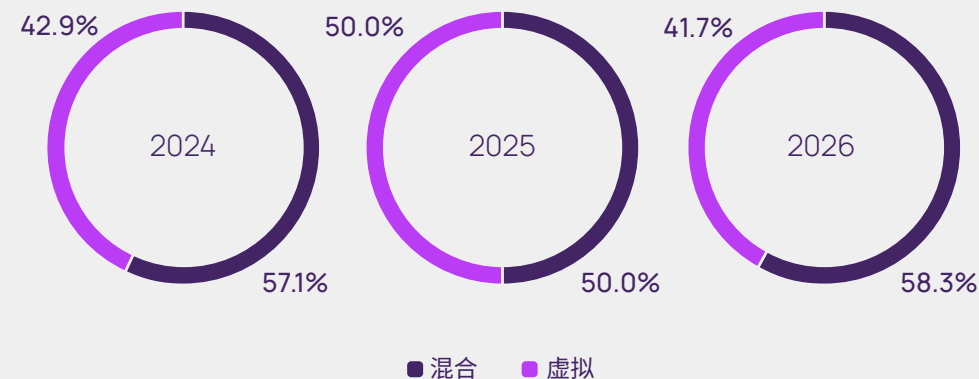
尽管线上股东大会在会议总数中的占比仍然较低，但其举办模式在2026年持续发生变化。

混合会议占所有线上股东大会的58.3%，高于2025年的50.0%。这进一步反映，发行人愈发认可混合形式的优势：既保留面对面互动，也为无法亲临现场的股东提供参与机会。

混合会议采用率持续上升，也反映市场对灵活性和可及性的重视程度不断提高。技术并非用于取代实体会议，而是越来越多地用于辅助现有会议安排，以提升股东和董事的参会体验。

随着线上会议形式日趋成熟，发行人越来越关注如何运用技术提升股东参与度及会议效率。数字投票、线上出席及其他数字化工具正越来越广泛地应用于股东大会安排之中，进一步提升股东参与的便利性。

线上会议形式构成

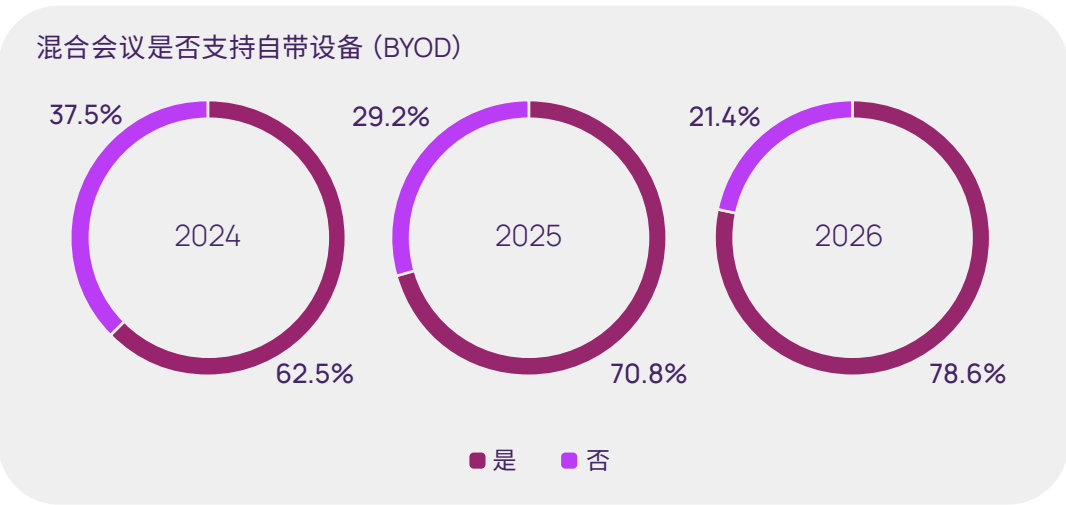


混合会议占
所有线上股东大会的58.3%，
高于2025年的50.0%。

自带设备 (BYOD) 的应用

2026年股东大会季期间，自带设备 (BYOD) 技术的应用持续增加。混合会议的采用率连续两年上升，反映市场对数字会议工具的认可度不断提高，也显示发行人正积极运用技术优化股东参会体验。

自带设备方案有助简化登记流程、提升投票效率，并减少传统投票设备带来的会议管理负担。随着发行人和股东对相关技术愈发熟悉，数字化参与工具正逐渐成为现代股东大会的常见配置。



时间和地点安排

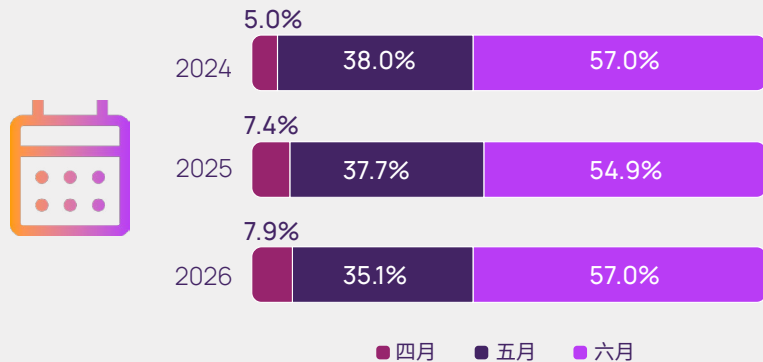
6月仍是股东大会季最繁忙的月份，占2026年4月至6月期间所举行会议的半数以上。这一情况反映了市场年度报告披露周期较为集中的特点。

会议主要集中于6月下旬举行，其中第四周仍是整个股东大会季最繁忙的时段。延续往年趋势，发行人仍普遍倾向于在年度报告截止日期临近时举行会议。

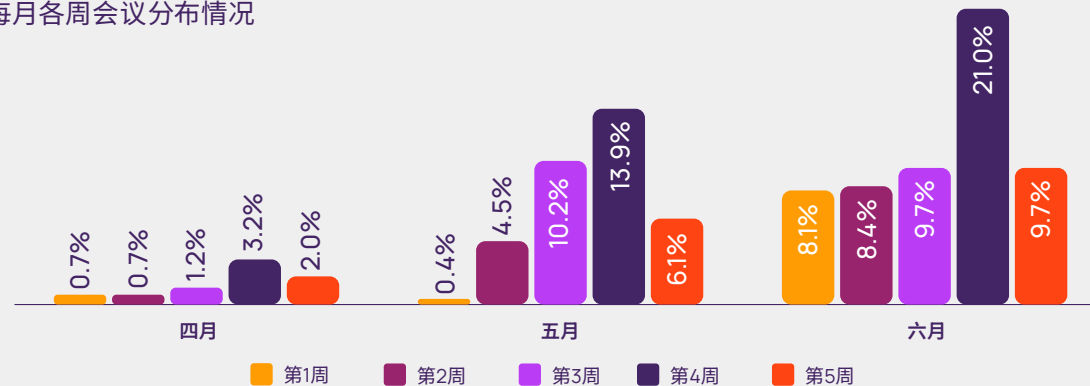
从星期分布来看，周五 (33.2%) 仍是最常见的股东大会举办日期，约三分之一的会议安排在周五举行。周四 (22.5%) 和周二 (18.2%) 分列第二及第三位。

从地域分布来看，中国内地仍是股东大会的主要举办地，占比达59.7%，香港则占35.5%，约为三分之一。

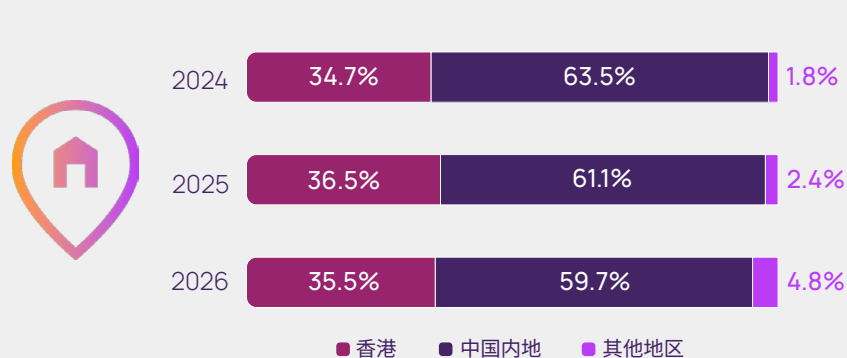
各月会议分布情况



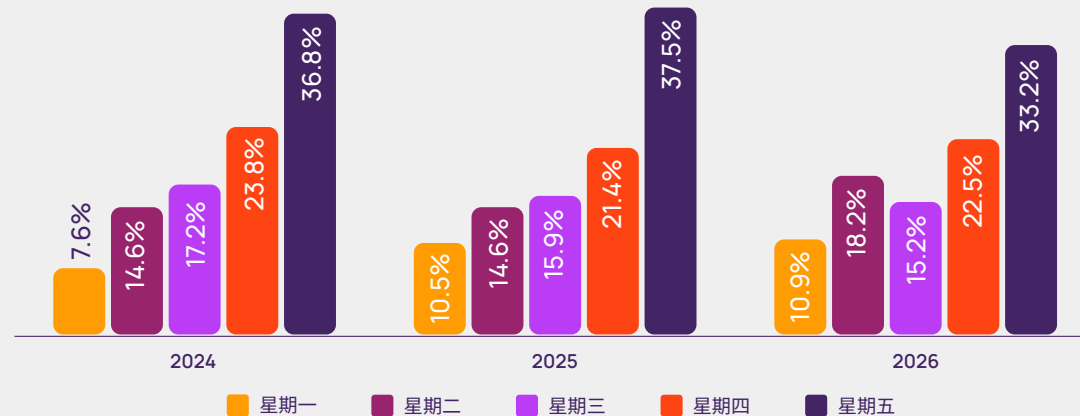
每月各周会议分布情况



会议举行的地点



每周各天会议分布情况



股东大会档期集中

2026年股东大会季最值得关注的现象之一，是会议持续集中于6月最后几个工作日举行。

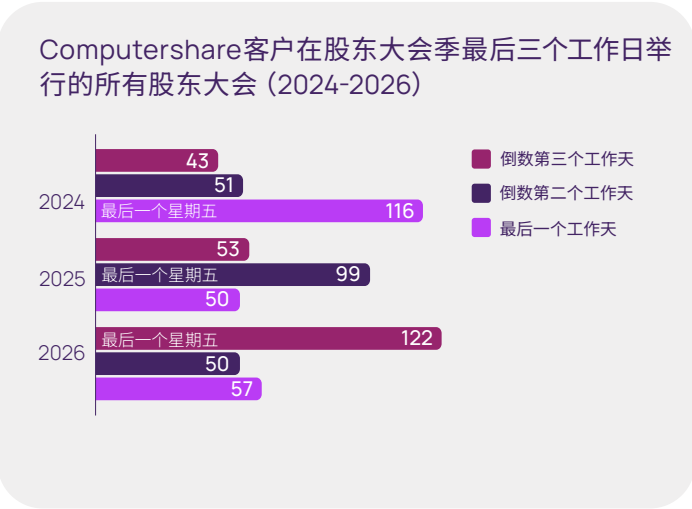
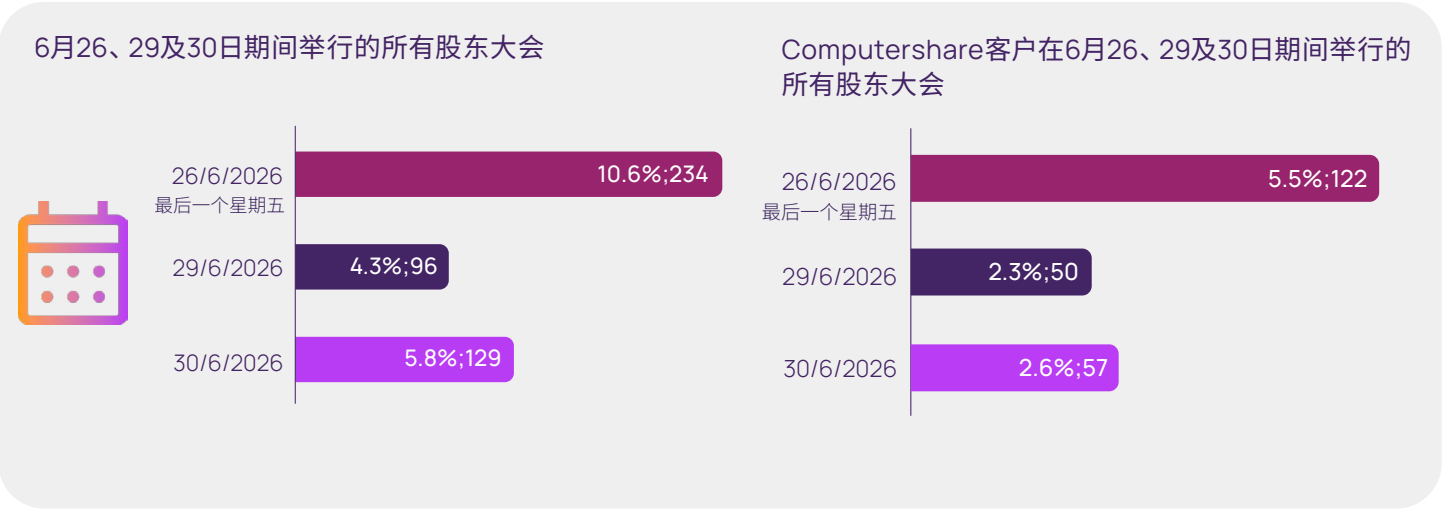
仅2026年6月26日（股东大会季的最后一天）当天，便举行了234场股东大会，占全部股东大会的10.6%，成为整个股东大会季最繁忙的一天。会议日期高度集中的情况在市场上普遍存在，也再次凸显股东大会档期集中的问题。

尽管这种时间安排模式已存在多年，但会议过于集中仍为发行人和股东带来实际挑战。投资者可能需要在时间重叠的会议之间作出取舍，而发行人则可能在争取股东出席和互动、预订合适场地，以及调配相关资源等方面面临竞争。

股东大会档期集中并非香港独有的问题。亚洲多个市场的监管机构和市场营运机构已推出相关措施，旨在分散股东大会日期安排，并为股东创造更多参与机会。

对于希望在会议旺季参与多场会议的股东而言，股东大会档期集中同样会带来挑战。当大量会议安排在同一天举行时，投资者往往难以兼顾，因而限制其参与和互动的机会。

这些发展反映出区内市场对股东参与及股东大会的整体成效的重视程度持续提升。随着股东期望不断演变，发行人或将更加重视如何通过合理的时间安排、提升会议可及性，以及通过技术手段拓展参与方式，从而促进更具意义的股东互动。



股东大会程序

探讨股东行为的主要变化

股东互动

2026年股东大会季最显著的特点之一，是股东参与更加积极和深入。

我们的会议团队观察到，股东提出的问题数量有所增加，也更愿意直接与董事会及管理层互动。股东提出的问题普遍较为具体，显示其对年报披露内容及公司表现有充分的了解。

股东尤其关注高管薪酬、审计师费用、董事会表现，以及宏观经济和地缘政治发展对业务的影响。在提问过程中，股东经常引用过往披露资料及同业公司的做法，并要求公司进一步说明薪酬结果、审计师费用及更广泛的战略议题，显示其对公司披露内容及经营情况有深入理解。

这些现象表明，股东正日益将年度股东大会视为了解公司决策、经营表现及长期战略的重要渠道。

基于我们的会议团队观察，股东提出的
问题数量有所增加，
也更愿意直接与董事会及管理层互动。

出席情况

2026年股东大会季期间，股东参与度维持在较高水平，多场会议录得较高的出席人数。

混合会议亦持续吸引股东积极参与，其中出席人数最多的一场混合式年度股东大会吸引逾1,000人参与，反映技术能够在兼顾现场互动体验的同时，扩大股东参与范围。

出席人数较高的会议普遍来自拥有庞大散户股东基础的发行人，尤其是银行、公用事业和能源等行业中向股东提供礼品的发行人。这再次凸显股东大会作为投资者与上市公司直接沟通平台的重要价值。

尽管出席人数超过100人的会议占比较2025年略有下降，但主要会议的出席情况依然理想，进一步反映年度股东大会仍是促进股东沟通和参与的重要渠道。

1,626

出席人数最多的会议
银行



1,136

出席人数最多的
年度股东大会
石油及天然气



269

单一会议的
最高线上出席人数
公用事业



1,042

单一会议使用
数字投票技术的
最高出席人数
公用事业



礼品与股东期望

2026年，提供股东礼品的会议比例继续下降。

这一趋势反映股东对股东大会的关注重点正逐步转变。尽管部分会议仍会提供出席奖励，但越来越多股东将关注重点放在信息获取、业务表现，以及与董事和管理层的互动上。

尽管提供礼品的会议整体占比持续下降，但出席数据表明，这种做法在部分大型股东大会中仍较为常见。这显示，礼品安排对于部分发行人吸引股东参与会议仍具有一定作用。

不过，从更广泛的角度来看，股东参与正越来越聚焦于获取信息、与董事会及管理层交流，以及对公司表现和发展战略的深入了解。

技术在股东大会中的应用

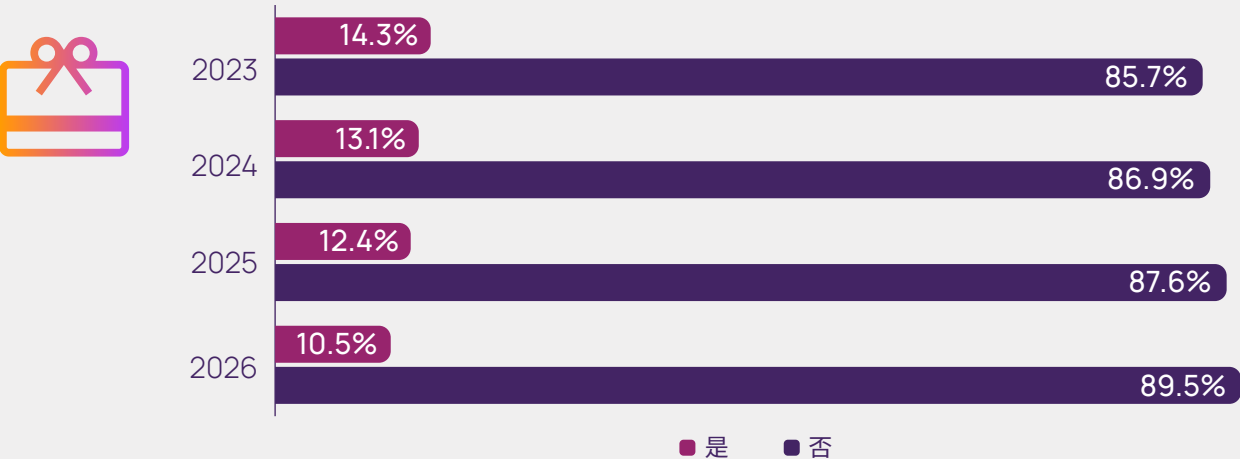
2026年，技术在股东大会的举办过程中发挥着越来越重要的作用。

随着混合会议采用率持续上升，发行人愈来愈广泛地采用数字投票工具和自带设备（BYOD）方案，以提升会议管理效率，并促进股东参与。

单一会议中，使用数字投票技术的参与者人数最高超过1,000人，其中逾25%以线上方式出席，显示数字化工具已能够有效支持大型股东大会的举办。

对许多发行人而言，技术不再只是附加选项，而正逐渐成为会议安排中不可或缺的一部分。

公司是否向股东提供礼品？



会议可及性

会议可及性持续受到市场重视。除出席方式外，发行人也越来越关注如何通过会议设计、沟通安排及技术应用，促进更广泛的股东参与。

随着股东结构日趋多元化，地域分布亦愈加广泛，提升会议可及性预计将继续成为会议规划和举办过程中的重点。

问答管理

问答环节仍是股东大会最重要的组成部分之一。

随着股东参与方式日趋成熟，发行人愈发重视充分准备、清晰沟通以及妥善的会议管理。

成效较佳的会议通常具备以下特点：回应公开透明、董事会准备充分，并能够有序地组织股东参与。这些做法不仅有助于促进建设性的交流，也有助于确保会议高效进行，并让与会者获得更充分的参与机会。

股东大会季关注重点：善用股东大会推动无纸证券市场 (USM) 准备工作

股东大会仍是发行人与登记持有人直接沟通的重要渠道之一，尤其是在市场逐步由实物股票向无纸化持有模式过渡的阶段。

无纸证券市场将于2026年11月16日推出。即将举行的股东大会为上市发行人提供了与股东及时、直接沟通的机会，使其能够说明相关过渡安排。

发行人可利用年度股东大会向股东说明无纸证券市场带来的实际影响，鼓励股东在适当情况下将实物股票进行去实物化，并介绍相关支援服务，帮助股东了解新的市场运作模式。

无纸证券市场的推行，也为发行人进一步加强股东沟通和互动提供了机会。清晰、及时的沟通将有助于股东了解这一转变，以及该制度对其所持证券带来的实际影响。

Computershare乐意协助发行人制定清晰的股东沟通方案，并在过渡期间提供切实可行的现场沟通与互动支援。

总结

2026年股东大会季反映出香港及中国内地股东大会市场持续保持活跃，并展现出较强的韧性。

会议数量有所增加，出席人数保持较高水平，股东参与亦较往年更为积极。这些观察进一步印证年度股东大会仍是促进股东沟通和落实问责的重要机制。

与此同时，技术正逐步融入股东大会的组织和举办工作之中。混合会议的增长、数字投票使用的增加，以及自带设备方案应用的扩大，均表明市场在保持对现场互动明显偏好的同时，也在积极拥抱创新。

会议持续集中在6月最后几周，也为发行人重新审视时间安排，并探索提升会议可及性和股东参与度的解决方案提供了契机。

随着数字化参与方式不断发展，股东期望也在持续演变。能够在运营效率、透明度和有效互动之间取得平衡的发行人，将更有可能脱颖而出。Computershare将继续凭借专业经验、技术能力及市场洞察，协助发行人从容应对不断变化的市场环境。





关于 Computershare Limited (CPU)

Computershare (ASX: CPU) 是股份登记、股东管理、企业信托、员工股权激励计划管理等一系列金融与公司治理服务的全球市场领导者。

我们凭借在金融服务、技术研发和利益相关方沟通方面的专业知识与丰富经验，与客户构建全面的合作伙伴关系，提供领先、合规、以人为本的解决方案。全球众多领先企业选择我们，以提升与投资者、债券持有人、客户及员工之间关系的价值。

Computershare于1978年在澳大利亚成立，迄今已向超过 25,000 家上市及私人公司提供高价值服务。我们的业务覆盖全球所有主要金融市场，员工超过 11,000 人。

欲了解更多信息，请访问
www.computershare.com/hk



关于 Georgeson

Georgeson是全球领先的战略服务供应商，为企业及致力于影响公司战略的投资者提供专业服务。我们在年度股东大会、并购交易、代理权争夺以及其他特殊交易领域，提供卓越的咨询建议和代理服务。

我们以领先的代理投票专业能力为核心，并通过全面的战略咨询服务加以强化与补充，包括征集策略制定、公司治理分析、投票结果预测，以及对投资者持股结构与投票情况的深入洞察。

凭借本地化服务能力和全球业务布局，我们能够分析并降低全球各类公司行动相关的运营风险，为客户提供专业支持。

欲了解更多信息，请访问
www.georgeson.com

本报告内容旨在对相关主题进行概览性介绍，并不构成法律建议。关于与股东周年大会、遵守香港交易所上市规则及其他适用法律法规要求有关的所有事宜，您应寻求独立法律意见。

除非另有说明，本报告内容基于Computershare的香港交易所上市发行人客户的相关数据，并不涉及所有香港交易所上市发行人。本报告中包含的任何更广泛分析均基于多种数据来源。

©2026 Computershare Limited。Computershare 和 Computershare/Georgeson 徽标是 Computershare Limited 的注册商标。未经 Computershare 事先明确书面同意，不得以任何方式复制本文档的任何部分。