

# 公募首次披露股东会投票记录 ESG投资迈出第一步



视觉中国图片

超5万项基金投票记录,98.93%的赞成比例,1.07%的反对及弃权比例。

今年4月底公募基金首次集中披露上一年度参与上市公司股东会投票情况后,留下了这组意味深长的数据。

中国证券报记者注意到,1.07%的异议率虽然看似微小,但大多指向资本运作、融资决策、关联交易、董事会治理、中小股东权益保护等公司治理核心议题。

长期以来,我国机构投资者习惯通过买卖股票表达态度,即所谓“用脚投票”。而如今,越来越多的公募基金开始认真使用手中的表决权,参与上市公司治理。

在ESG投资体系中,这被称为股东积极主义。从这个角度看,1.07%的异议率或许不仅是一个统计数据,更是一个公募基金从财务投资者走向公司治理参与者的破冰信号。

● 本报记者 王雪青

## 1.07%不仅是数据,更是态度

第三方机构紫顶5月21日发布研究统计,4月底,165家公募基金管理人按照监管新规要求,首次完成了上一年度(2025年)对外行使股东投票表决权情况的披露,其中163家管理人的披露内容形成可解析样本。这163家中,有121家在2025年有实际投票记录,42家披露无投票记录。全行业数据共覆盖5586场股东会,50064项唯一议案(去掉重复议案)。

“相关监管规则的落地,有效提升了基金管理人参与上市公司治理行为的透明度与可追溯性。”紫顶表示。

紫顶统计发现,公募基金参与投票情况呈现三大主要特点:一是公募基金的参会记录集中于少数管理人。参会场次最多的前10家管理人,贡献了全行业近70%的参会记录。二是头部机构参与股东会场合显著分化。权益管理规模前30家管理人中,参会场次最多的管理人2025年共参与了超1800场股东会,但有6家管理人参会不足30场。三是不同类型管理人的参会积极性存在差异。外资公募基金最为积极,异议率也最高。

从投票结果来看,赞成票仍是公募的主流选择,投出异议票的机构仍属少数。赞成占比高达98.93%,反对与弃权合计占比仅1.07%(反对占比0.71%、弃权占比0.36%)。仅29家公募基金管理人在2025年投出了弃权或反对的异议票,相关异议覆盖238场股东会、1015个唯一议案。

同时,存在异议的议案呈现出高度集中的特征,异议票主要聚焦三大类事项:规则设立或修订、股权融资、董事选举,均属于上市公司治理的关键环节。

从异议票的分布来看,上市公司的性质与

所属行业均对异议率产生影响。从公司性质维度看,不同所有制企业的覆盖量与异议率存在差异;从行业维度看,交通运输、家用电器、传媒等行业的异议票占比相对较高,在投票记录不少于500条的行业中,异议行为呈现出差异化分布特征。

紫顶表示,对于长期资金而言,机构行使股东表决权并非投资行为之外的附属动作,而是价值管理的核心组成部分。一家成熟的机构参与被投企业的治理体系建设,既能支持日常议案的高效处理,也要在重大交易、融资安排、关联交易、治理结构调整等关键事项中,形成审慎、可解释的明确立场。

## 异议聚焦公司治理与资本运作

合计占比1.07%的反对票和弃权票,反映出机构投资者关心的“治理问题清单”。虽然具体议案各不相同,但其关注重点具有明显共性——资本运作是否审慎、关联交易是否透明、治理结构是否完善、中小股东权益是否得到充分保护。

例如,联博基金的投票明显体现出偏治理导向的机构股东特征。2025年,联博基金参与投票的议案覆盖H股上市、关联交易、董事监事选举、担保、重大资产重组等多个领域。在蓝思科技为子公司提供担保,海澜之家取消监事会并修订《公司章程》及相关议事规则、修订《公司章程》累积投票制实施细则,长电科技为控股子公司提供担保,格力电器开展票据池业务,美的集团2025年H股股份奖励计划(草案),澜起科技向控股子公司提供财务资助等议案中,联博基金均表现出较强的审慎态度。

在相关议案中,联博基金的关注重点并不只是企业“讲了什么”,而更关注交易是否公

允、融资是否必要、是否存在对中小股东权益的潜在摊薄。对于部分涉及关联交易、授信担保的议案,其投票行为也体现出对治理透明度和风险边界的关注。此外,从联博基金大量参与董事、监事选举,章程修订,独立董事制度等治理类议案也可以看出,这家管理人在行使股东权利时,更聚焦上市公司治理机制的长期稳定性。

业内人士认为,这类ESG导向的投票风格,实际上反映出外资机构较为典型的“受托责任投资”理念。相比短期博弈,它们更强调长期资本回报、治理约束与可持续经营能力。某种程度上,基金公司在股东会上投出的每一张反对票、弃权票,本质上都不仅仅是一次表决,更是在向上市公司传递一种治理预期。

记者注意到,对于近年来持续升温的赴港上市热潮,基金公司经常会从保护中小股东利益的角度出发,发表审慎意见。站在公司角度看,赴港上市可借助国际资本市场拓宽融资渠道、提升自身国际化品牌形象。但在部分基金公司看来,企业能否融资是一回事,融资是否必要则是另一回事。

例如,对于若羽臣的H股上市计划,汇添富基金进行了分拆投票,一小部分反对票的理由是:公司当前阶段经营性现金流良好,净额明显高于净利润,账上也有一定的现金,这种财务状况可以满足企业发展的需要,发行H股进行融资的迫切性值得商榷。

类似情况还发生在百普赛斯、传音控股、美的集团等公司,有公募基金对它们的赴港上市或分拆上市议案投出反对票或弃权票,其关注点是“公司当前股价处于低位,因此发行港股将稀释A股股东利益”。

通过这些案例不难发现,基金公司已经不再简单支持“融资即利好”“上市即增值”的资

本逻辑,而是在追问融资能否真正提升长期股东价值。

除了融资和赴港上市议题,关联交易也是异议票的高发区域。

云天化、热景生物、格力电器、华域汽车等公司关于日常关联交易事项的议案,都曾被公募基金投出异议票。基金公司的理由包括:关联方持续亏损、交易定价公允性可能无法得到有效保证等。

在ESG框架下,关联交易一直被视为公司治理的重要观察窗口。机构投资者关注的重点往往并不是关联交易本身,而是交易是否遵循市场化原则、定价是否公允,以及是否存在向关联方输送利益的可能。

## ESG投资进入尽责管理时代

“在ESG和责任投资当中,参与投票一直以来都是一个很重要的手段。”商道融绿董事长郭沛源在接受记者采访时表示,“责任投资基金需要通过投票机制去影响公司的行为。”

虽然公募基金首次集中披露年度参与上市公司股东大会投票的异议率并不高,但在郭沛源看来,披露本身的价值远大于数据——机构投资者参与公司治理的行为变得更加透明,以及异议投票理由需要公开,接受市场审阅,这些都将对基金公司履行投票职责产生积极作用。

长期以来,我国机构投资者习惯“用脚投票”。对于不认可的公司和议案,机构投资者往往选择卖出股票,而不是在股东会上公开表达反对意见。郭沛源认为,这既有文化层面的原因,也有现实层面的考虑。“我们还是比较习惯举手赞成,提反对意见或者提出质疑本身就比较少。另外,不少机构认为,即便投了反对票,也

未必能够改变最终结果。”

但在ESG投资体系中,投票的意义从来不只是改变一次表决结果。郭沛源表示,机构投出反对票或弃权票本身就是发出一种市场信号。它不仅会影响上市公司管理层,也会影响其他投资者对于公司治理质量的判断。

他举例称,在过去几年的伯克希尔·哈撒韦股东大会上,出现过很多由股东提出的ESG议案,虽然这些议案几乎全都被投票否决,但仍有不少基金公司屡败屡战。“它们其实是把参加巴菲特股东大会当成一个很好的展示自身ESG立场的机会。在这个全世界投资人瞩目的场合表达自己的治理主张,即便最后不能改变投票结果,也能起到一定的影响作用,不见得只是对公司大股东的影响,还有对其他投资人的影响。”郭沛源说。

更重要的是,少数股东并非永远没有影响力。郭沛源提到,2021年美国能源巨头埃克森美孚的股东会就曾发生过一个典型案例。一个小股东认为,公司应对气候变化风险不够积极,不利于长期股东价值创造,于是提名了新的独立董事候选人,并成功争取到大型机构投资者支持,最终改组了董事会。

紫顶表示,机构股东积极参与上市公司治理是A股资本市场发展的长期趋势。“在各方的共同推动下,股东投票情况将不再只是披露一组数据,而是真正成为长期资金的治理语言,成为推动资本市场高质量发展的重要基础设施。”

从这个意义上看,今年披露的1.07%或许只是一个开始。当越来越多公募基金开始认真对待手中的每一张选票,股东大会上的一次举手、一张反对票、一次弃权表态,都将不再只是程序性动作,而会逐渐成为长期资本参与公司治理、推动上市公司提升ESG水平的重要方式。

## 深耕绿色智能仓储赛道

# 极智嘉“AI+机器人”技术赋能产业提质增效

● 本报记者 郑萃颖

在全球供应链加速低碳转型的浪潮中,ESG正从企业要做的“附加题”变为“必答题”。近日,智能物流机器人企业极智嘉发布公司首份ESG报告(2025年度ESG报告)。报告显示,通过AI与机器人技术的深度融合,极智嘉不仅帮助全球客户提升运营效率、降低运营成本,更在仓储自动化这一千亿元级赛道中,锁定了长期合作的国际客户大单。极智嘉凭借“绿色+智能”的双轮驱动,正在为仓储物流业转型打造新一代基础设施。

## 技术解决仓储物流业智能化转型痛点

在可持续发展浪潮下,绿色转型成为物流行业必须面对的议题,而仓储是其中关键一环。据中国物流与采购联合会报告,装卸搬运及仓储活动是物流业碳排放的三大来源之一。中国物流与采购联合会名誉会长何黎明表示,绿色低碳正在成为企业参与全球供应链竞争的重要砝码,亟需建立物流领域碳排放、碳足迹核算标准,并推动科技攻关与技术创新。

5月1日起,新修订的《绿色物流指标构成与核算方法》国家标准正式实施,进一步推动仓储物流行业绿色转型,多地政府也将绿色仓库纳入政策支持范围。与此同时,行业竞争愈发激烈,企业既要降本增效,又要应对碳排放管控带来的合规要求与成本压力。

传统模式低效是仓储物流行业企业的核心

痛点。据灼识咨询数据,传统仓储模式中,约70%的人力时间用于走路拣货,人工操作需要宽敞的通道,导致仓储设施空间利用率低、布局松散,且人为操作易出现订单失误、库存错放、交付延误等问题。同时,业内人士认为,对于跨境电商企业而言,仓储环节的碳排放约占供应链总排放的15%,减少仓储能耗、升级自动化设备,既满足了环保合规的要求,也符合企业降本增效的考量。

灼识咨询数据显示,2029年全球仓储自动化解决方案市场规模将达8040亿元,2025年至2029年年复合增长率预计为11.3%。驱动市场增长的主要因素包括,电商行业快速发展、劳动力成本上升,以及AI、物联网、机器人技术进步。而环保与可持续发展需求,正推动企业采用更节能、更智能的自动化解决方案——这正是极智嘉的核心赛道。

2025年7月,极智嘉在港股上市,该公司主要提供自主移动机器人(AMR)、无人拣选工作站及通用机器人等智慧物流解决方案,结合AI与机器人技术,赋能智能仓储、智能制造两大场景。截至2025年底,极智嘉已服务超950家全球客户,落地场景覆盖电商、第三方物流、汽车、医药、锂电、光伏、电子等行业。

## “AI+机器人”成为绿色仓储基础设施

极智嘉以“AI+机器人”的创新方案重构仓储物流的能量结构与运营效率,陆续推出低功耗、高效率的仓储机器人方案。

在韩国某跨境电商电子商务平台,极智嘉提供了“黑灯工厂”智能仓储解决方案,实现7×24小时不间断拣选作业,运营连续性与可靠性显著提升。公司AMR可在弱光环境下全天候运行,大幅减少仓库照明用电量;搭载采用先进技术打造的锂电池,充电频次更低、寿命更长,进一步优化整体能耗。

对于提供仓储物流服务的机器人本身,极智嘉将ESG理念融入产品研发与设计全流程。公司合肥制造基地通过太阳能光伏发电,日间生产使用100%清洁能源,实现“绿色智造”。极智嘉还推行平台化、模块化设计,建立关键部件优选库,大幅提高零部件复用率,减少重复开发。在产品设计上减少喷漆、贴膜等环境污染物的使用,采用碳排放更低、使用寿命更长的结构材料。在供能方面,公司所有机器人均具备能量回收功能,降低机器人能耗,同时与专业企业合作,实现废旧电池的无害化处理;包装方面则遵循减量化、可循环原则,降低包装对环境的影响。

这些系统性的绿色运营方案正帮助极智嘉的客户打造全球标杆案例。2025年,极智嘉与物流巨头DHL合作,将RoboShuttle货箱到方案引入新西兰奥克兰的生命科学与医疗物流中心,使订单履约速度提升20%,整体效能提高20%,并大幅降低人工操作风险。该中心创下新西兰仓储物流行业最大规模机器人部署纪录,成为“中国智造”赋能全球绿色供应链的缩影。

强大的技术迭代能力是企业不断优化服务能力的保障。极智嘉2025年发布的具身智能通

用基座模型“Geek+Brain”,借助海量数据预训练,使机器人提升强化学习能力,降低落地部署成本。同时,公司开发了RoboGo远程运维平台,支持远程诊断与故障处置,自动统计故障原因并持续改进。这些能力大大降低了客户的运营复杂度和部署成本。

在人机协作日益常态化的当下,极智嘉将安全与合规放在首位,构建“主动预警+被动防护+系统联动”的多层次防护体系,搭配一键急停、安全门、安全光栅等多重防护机制,保障人员作业安全。数据安全层面,公司对大数据采集、存储、使用和传输实施分级分类精细化管理,让技术创新始终在安全、合规的框架内。

## 技术价值落地创造长期商业回报

AI与机器人技术的落地转化是支撑企业未来增长的核心动力。极智嘉通过技术赋能、方案定制,帮助仓储物流行业降本、减碳、提效,将技术优势转化为长期、可持续的商业回报。

在作业效率方面,极智嘉通过AI智能算法提效,利用最优路径选择、跨区支援与巷道均衡等机制,降低机器人等待与绕行时间,提高高峰期吞吐与资源利用率。在复杂场景与一般场景中分别实现最高提效44%与8%,直接转化为客户运营成本的下降与订单履约能力的提升。

针对各类行业的场景痛点,极智嘉构建了全品类的机器人解决方案矩阵,可精准适配不同行业需求,持续拓宽商业落地边界。2025年,

公司发布新一代智能拣选方案,包括RoboShuttle货箱到人拣选方案、PopPick货架到人拣选方案、SkyCube托盘到人拣选方案等,形成全场景、全品类的产品矩阵,并在全球客户项目中验证了商业价值。

例如,公司将PopPick货架到人拣选方案部署到一个品类繁多的奢侈品仓库中,通过AI算法帮助提升机器人集群资源的智能优化配置和订单履约时效,拣选准确率达到99.99%。其他方案同样提升项目运营效率,如SkyCube托盘到人方案通过对四向车货架轨道与结构的系统性优化,用机器人替代传统输送线,耗电量相比之前降低50%,并延长了设备使用寿命。RoboShuttle货箱到人拣选方案在原有大小车协同的基础上,增加RS Air机器人,高效提升吞吐能力和存储力。在跨境电商行业,极智嘉货箱到人方案通过创新的机器人吸盘技术,助力多个头部客户实现最小箱距20毫米的密集仓储布局,有效提升仓储密度,节约仓储成本。

依托“AI+机器人”技术,极智嘉实现了ESG价值与商业价值的双向赋能。可持续发展不再是仓储物流企业成本项,而是市场竞争力的关键所在。随着技术持续迭代与规模化落地,极智嘉既能帮助全球客户实现降本、减碳、提效的多重价值,也能持续获取优质长期订单、拓展市场覆盖面、构筑技术与市场双重壁垒,释放稳定的营收增长与商业回报。绿色、低碳、高效的仓储物流解决方案正帮助全球仓储物流企业参与市场竞争。