

C L I F F O R D

C H A N C E

高伟绅律师事务所

2023年香港资本市场监管法规和新闻简报

盈警/盈喜公告之特刊

盈警/盈喜公告作为内幕消息公告，通常是上市公司信息披露合规工作的难点之一。在公布年度业绩和/或中期业绩前，我们通常会被客户咨询以下问题：

- 上市公司盈警/盈喜公告的具体披露时间和披露标准是什么？
- 针对公司的具体情况，本次年度业绩/中期业绩披露前，是否需要披露盈警/盈喜公告？
- 不同行业上市公司盈警/盈喜公告的披露时间及幅度是否存在区别？
- 盈警/盈喜公告里的业绩增/减原因要怎么写？

其实，香港监管规则对盈警/盈喜公告的披露要求并没有明确的量化规定，考虑到有关消息或数据的重要程度会因不同公司而异，视乎上市公司规模、业务运作过程及近期发展、市场人士对特定公司及其所处行业的认知和预期等多项因素而定，香港证监会将是否要披露盈警/盈喜公告及其披露标准交由每家上市公司根据其具体情况自行判断。

香港证监会发布的《内幕信息披露指引》第31条规定：“一般而言，仅在年度或中期账目未发表前知悉其初稿内容或知悉内部管理账目的内容，并不算是具体消息或数据。然而，知悉法团录得重大亏损或盈利，尽管不清楚确实的幅度，将会构成具体消息或数据，并因此可构成内幕消息。每宗个案涉及的事实及数字都不相同，而每宗个案均须根据本身的具体事实而定。在厘定什么构成内幕消息方面，市场预期的业绩与董事或高级人员所知的业绩之间必须有重大的差距。”《内幕信息披露指引》第38条规定：“上市法团须在知道任何内幕消息后，在合理地切实可行的范围内，尽快向公众披露该消息。”

由于监管规则没有为上市公司盈警/盈喜公告的披露工作提供可直接量化的指导意见，继2020年、2021年及2022年梳理并总结了香港主板上市公司盈警/盈喜公告的披露情况，我们于2023年再次检索并梳理总结了香港主板上市公司发布的盈警/盈喜公告，以便为各大上市公司提供最新参考信息。

我们检索了自2022年11月1日至2023年3月30日期间主板上市公司在香港联交所发布的盈警/盈喜公告，发现约有810家主板上市公司于上述期间就截至2022年12月31日止年度业绩发布了盈警/盈喜公告，相较于2022年同期的约743家公司，增长约9%。截至2023年6月30日，香港主板上市公

高伟绅律师事务所

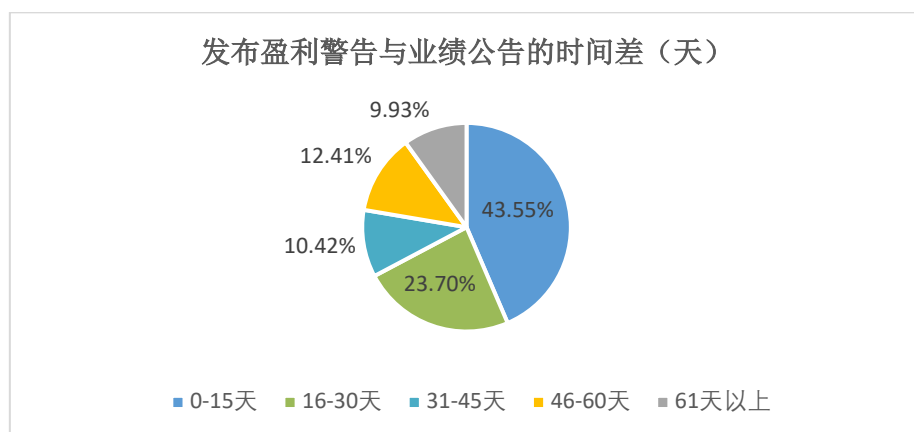
司数量为2,271家，除去停牌3个月及以上的74家公司¹，约有36.87%的香港主板上市公司就其2022年度的年度业绩发布了盈警/盈喜公告，相较于2022年的34.6%有小幅增长。

与去年相同，我们对金融业、能源业、地产建筑业、工业、消费品制造业、医疗保健业及资讯科技业共七大行业²发布盈警/盈喜公告的情况进行了单独统计和分析。以下统计和分析仅为现有公开资料的统计和整合，仅供参考，并不构成我们的合规建议或相关规则的执行标准。

一、盈警/盈喜公告的发布时间

我们将发布盈警/盈喜公告与业绩公告的时间差进行统计，并以15天作为时间差的划分标准。就2023年的统计结果而言，盈警/盈喜公告发布数量最多的两个时间段分别为业绩公告前0-15天（351家，占比约43.55%）和前16-30天（191家，占比约23.70%）。2022年发布盈警/盈喜公告数量最多的两个时间段与2023年相同，分别为业绩公告前0-15天（265家，占比约35.67%）和前16-30天（189家，占比约25.44%）。相比2022年，2023年在业绩公告前0-15天发布盈警/盈喜公告的公司数量更多。

2023年统计图：

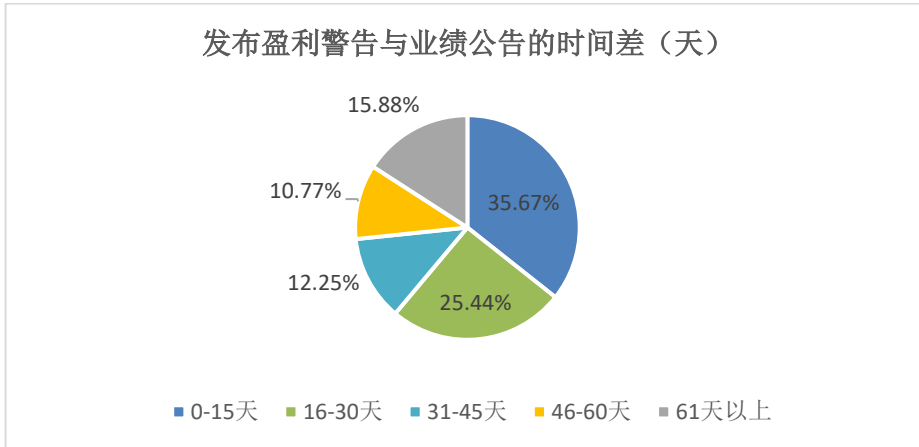


注：上图共统计806家公司数据，另有4家公司截至本文日期尚未发布2022年年度业绩公告，主要原因包括公司需提供更多审计证据以回应审计师提出的疑虑以及需要更多时间完成审计年度业绩。

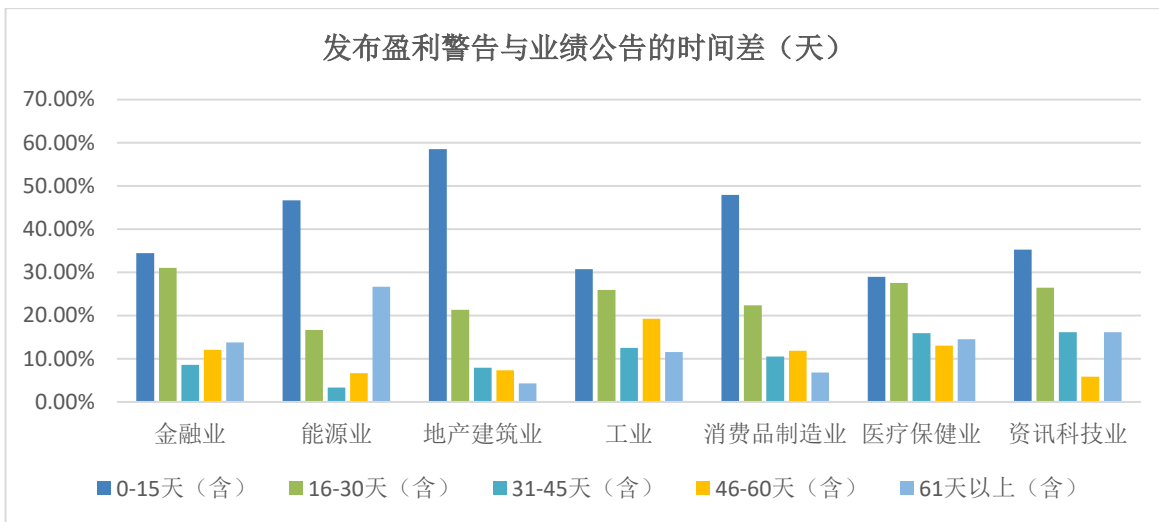
¹ 除牌程序及停牌公司之报告：https://www2.hkexnews.hk/exchange-reports/status-report-on-delisting-proceeding-and-suspensions?sc_lang=zh-hk

² 根据恒生行业分类系统进行统计（https://www.hsi.com.hk/static/uploads/contents/zh_cn/dl_centre/brochures/B_HSIcSc.pdf），其中消费品制造业包括必需性消费及非必需性消费行业。

2022年统计图:



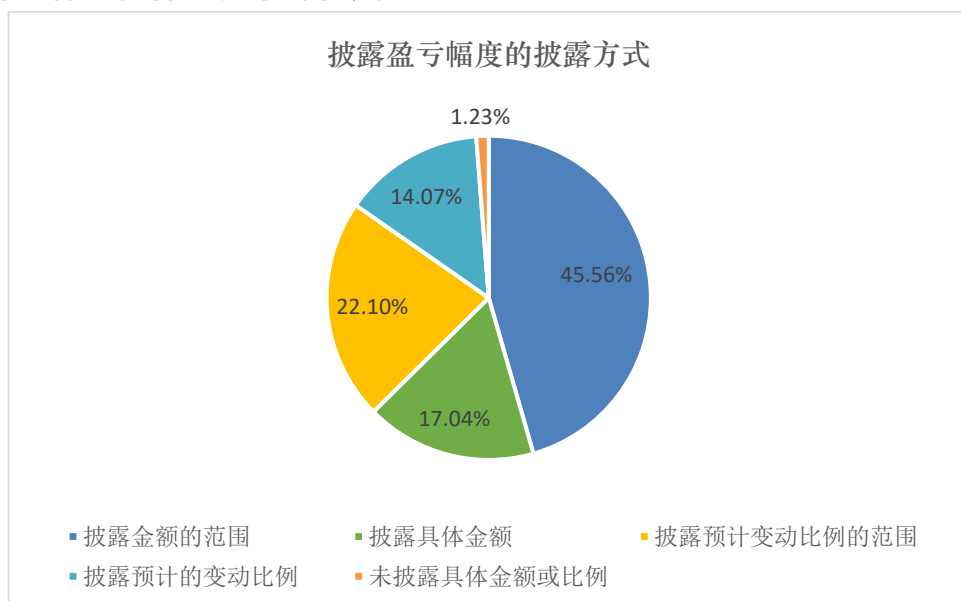
总体而言，发布盈警/盈喜公告与业绩公告的时间差最小的是地产建筑业公司，约有**58.79%**的地产建筑业公司的时间差小于**15**天；而发布盈警/盈喜公告与业绩公告的时间差最大的是能源业公司，约有**26.67%**的能源业公司的时间差大于**60**天。金融业、工业、消费品制造业、医疗保健业和资讯科技业公司都更多选择于业绩公告前**0-30**天发布盈警/盈喜公告。



二、盈警/盈喜公告的增幅/降幅标准

根据盈警/盈喜公告的内容，我们将盈亏幅度的披露方式概括为如下5种：（1）披露具体金额；（2）披露金额的范围；（3）披露预计的变动比例；（4）披露预计变动比例的范围；及（5）未披露具体金额或比例。不同披露方式所占的比例汇总如下：

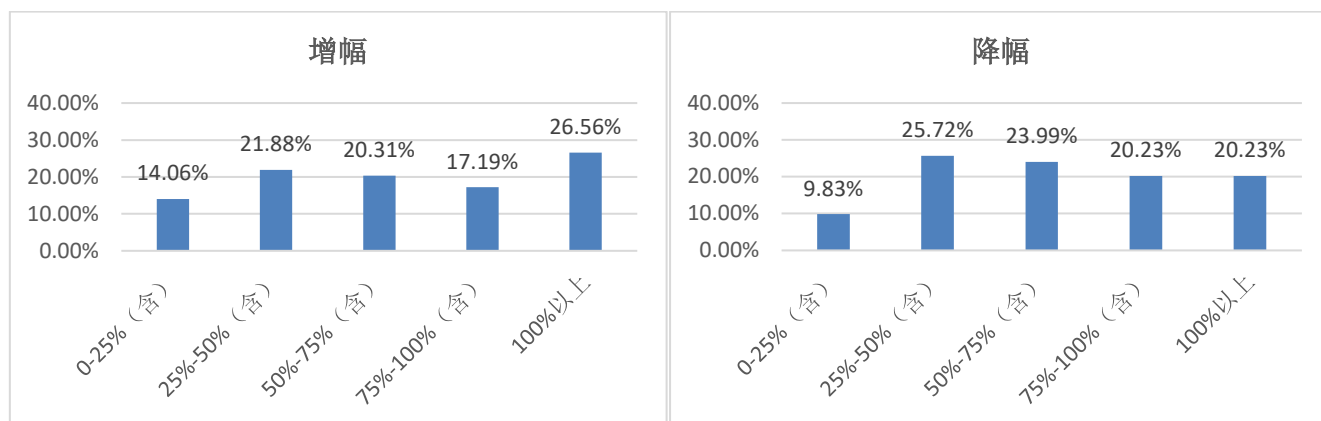
高伟绅律师事务所



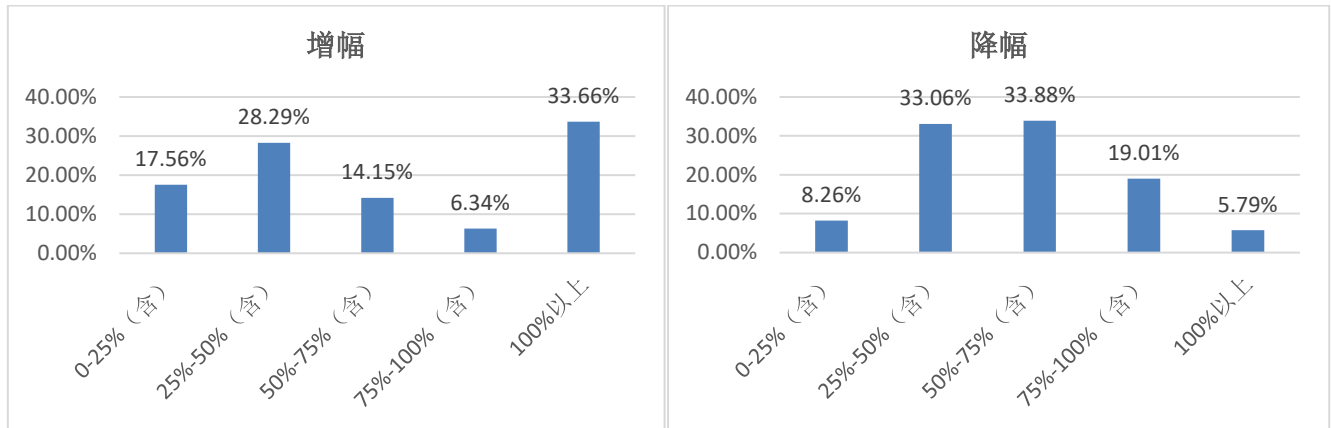
我们进一步将盈亏幅度分为五个区间（0~25%（含）、25%~50%（含）、50%~75%（含）、75%~100%（含）及100%以上），并对发布盈喜/盈警告情况下的预计增降幅度分别进行了统计。预计增长包括公司预计盈利增加和亏损减少的情形（即发布盈喜公告），预计下降包括公司预计盈利减少和亏损增加的情形（即发布盈警告）。

就2023年统计结果而言，在发布盈喜公告的主板上市公司中，预计增幅在**100%以上**的公司占比最大，约为**26.56%**；在发布盈警告的主板上市公司中，预计降幅在**25%-50%（含）**之间的公司占比最大，约为**25.72%**。

2023年统计图：



2022年统计图:

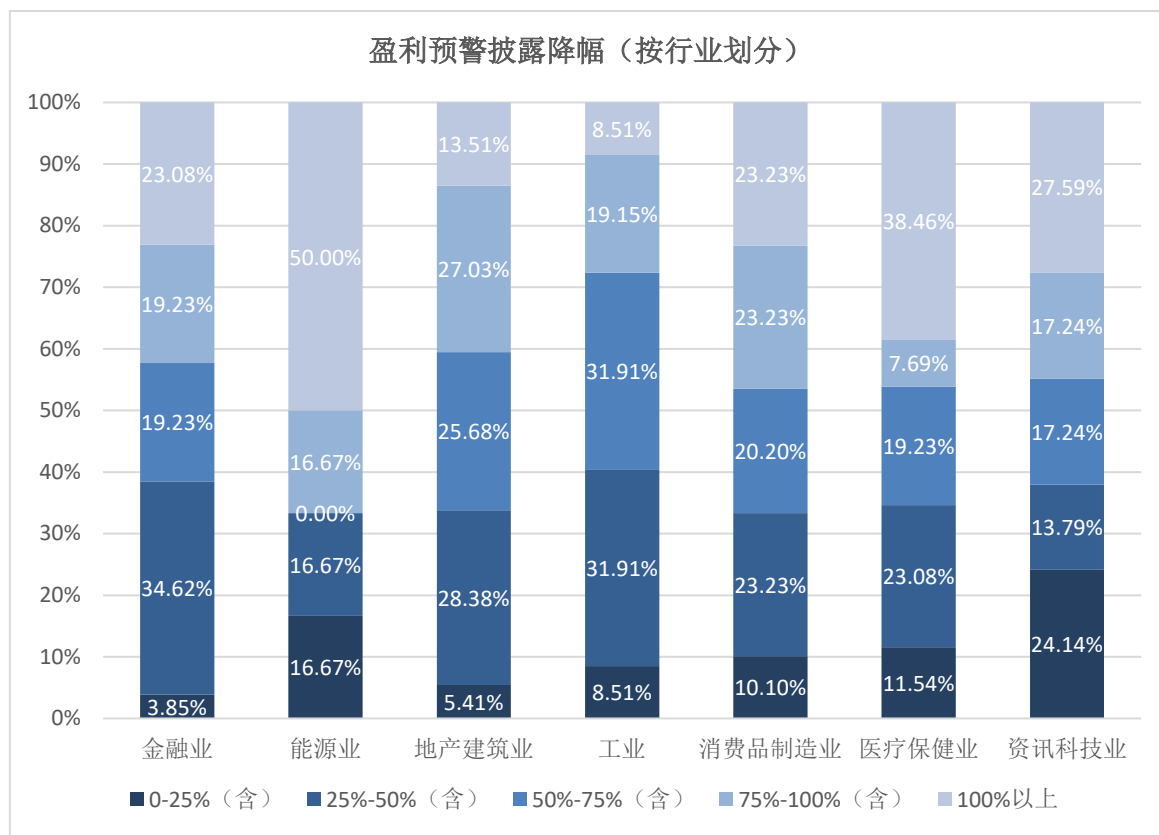
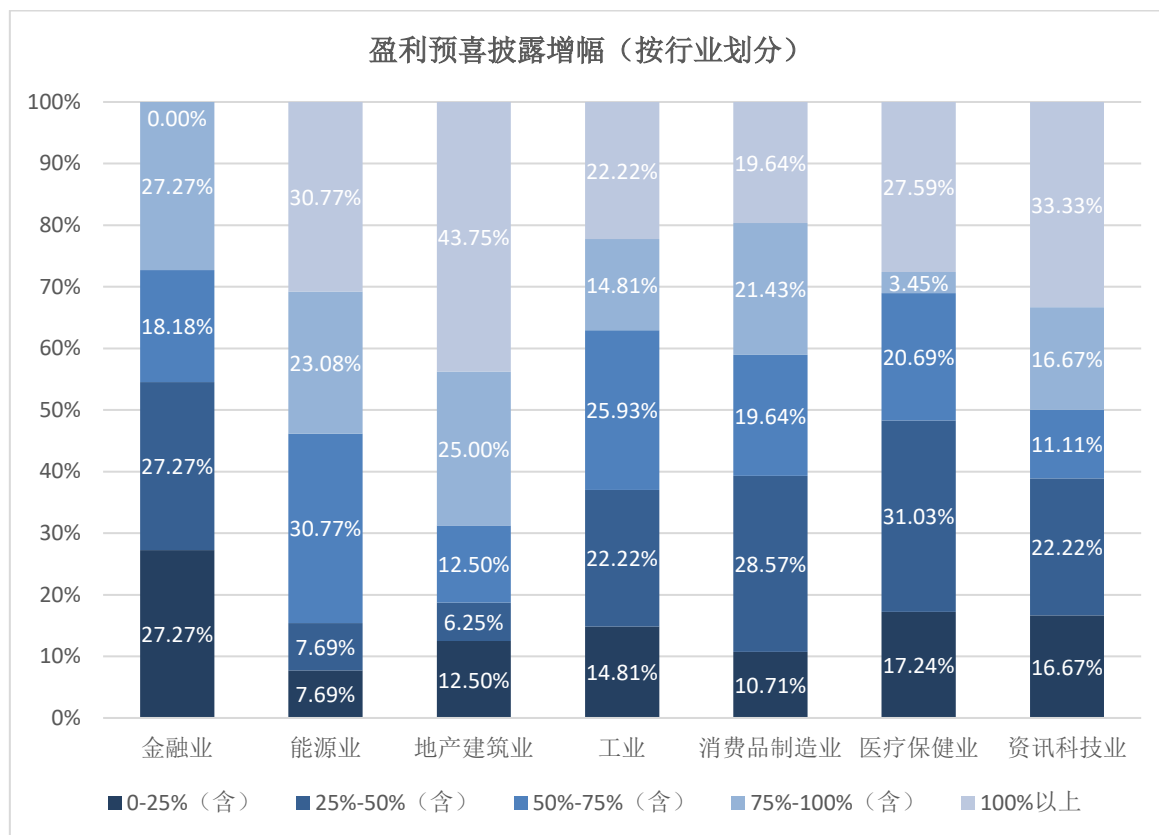


在发布盈喜公告的公司里，**能源业、地产建筑业及资讯科技业**预计增幅区间为100%以上的公司分别在其行业中占比最大，分别占相关行业发布盈喜公告公司的30.77%，43.75%及33.33%。总体来看，**地产建筑业公司**的预计增幅区间较为集中，其预计增幅为75%以上的公司占该行业发布盈喜公告公司的69%左右；同时，与去年相比，**地产建筑业**也是在预计增幅为75%以上的区间发布盈喜公告公司数量增长最为明显的行业（约增加31.25%），而**能源业、医疗保健业和资讯科技业**中预计增幅在75%以上的公司占比则相较于去年有所下滑，分别下降17.58%，26.86%及13.64%。**消费品制造业及医疗保健业**预计增幅区间为25%-50%（含）的公司分别在其行业中占比最高，分别占相关行业发布盈喜公告公司的28.57%及31.03%。**金融业**公司在0-100%（含）的预计增幅区间均匀分布，**工业**公司则在全部预计增幅区间内均有分布，其中预计增幅区间50%-75%（含）的占比最大，为25.93%。同去年相比，除**金融业**与**地产建筑业**发布盈喜公告的公司数量有所下降外，其余各行业发布盈喜公告的公司数量均有增加，其中**医疗保健业**发布盈喜公告的公司数量增长最为明显。

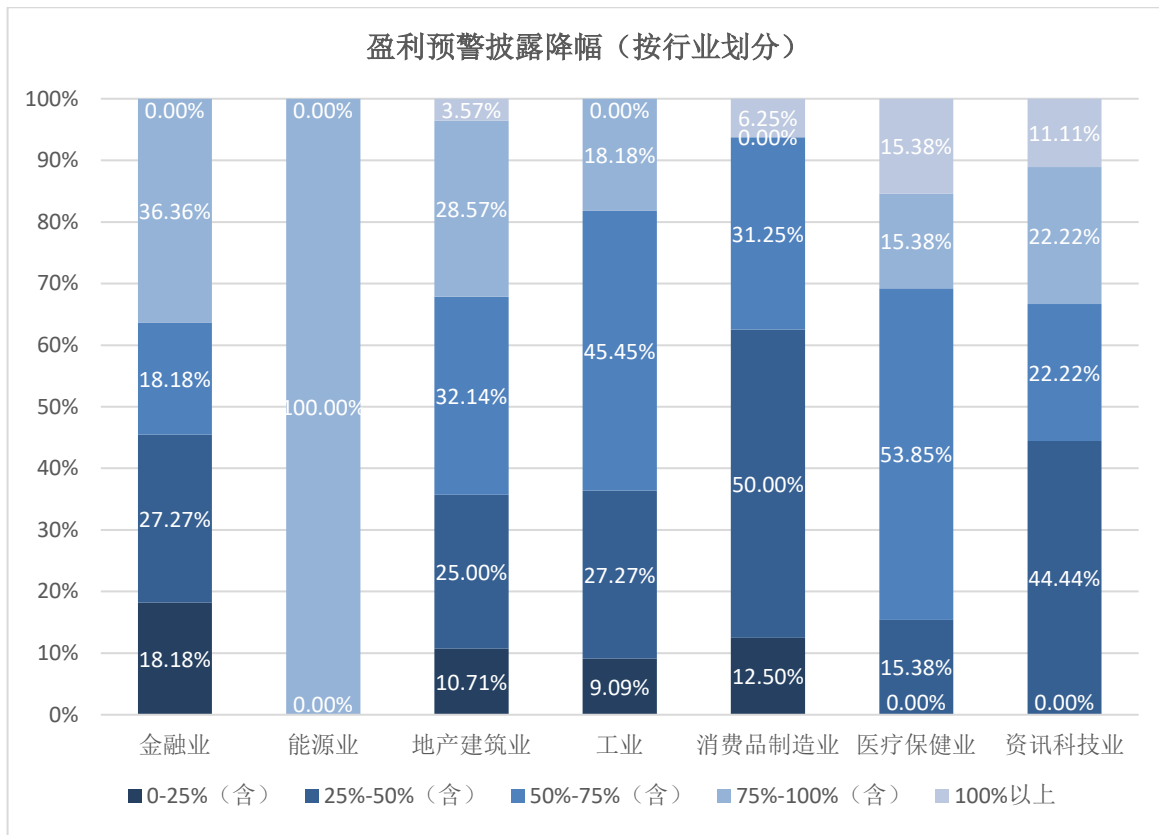
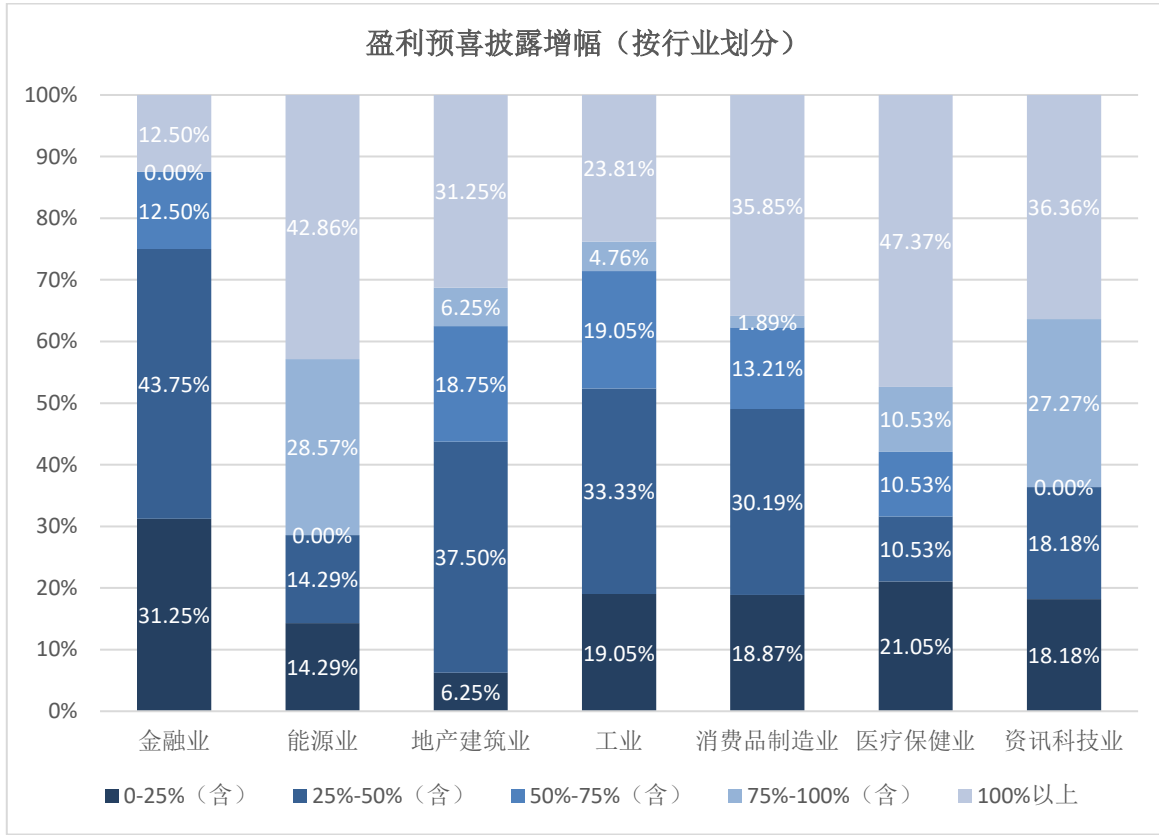
在发布盈警公告的公司里，**能源业、医疗保健业及资讯科技业**预计降幅区间为100%以上的公司在其行业中占比最高，占该行业发布盈警公告公司的比重分别为50%、38.46%及27.59%；**金融业及地产建筑业**预计降幅区间为25%-50%（含）的公司分别在其行业中占比最高，占比分别为34.62%及28.38%；**工业**公司预计降幅区间为25%-50%（含）与50%-75%（含）的公司在其行业中占比最高，占比均为31.91%；**消费品制造业**公司预计降幅区间为25%-50%（含）、50%-75%（含）与100%以上的公司在其行业中占比均为23.23%。总体来看，**能源业**公司预计降幅区间最为集中，其预计降幅为75%以上的公司占该行业发布盈警公告公司的66%以上。同去年相比，各行业发布盈警公告的公司数量均有增加，其中**消费品制造业**发布盈警公告的公司数量增长最为明显。

高伟绅律师事务所

2023年统计图:



2022年统计图:



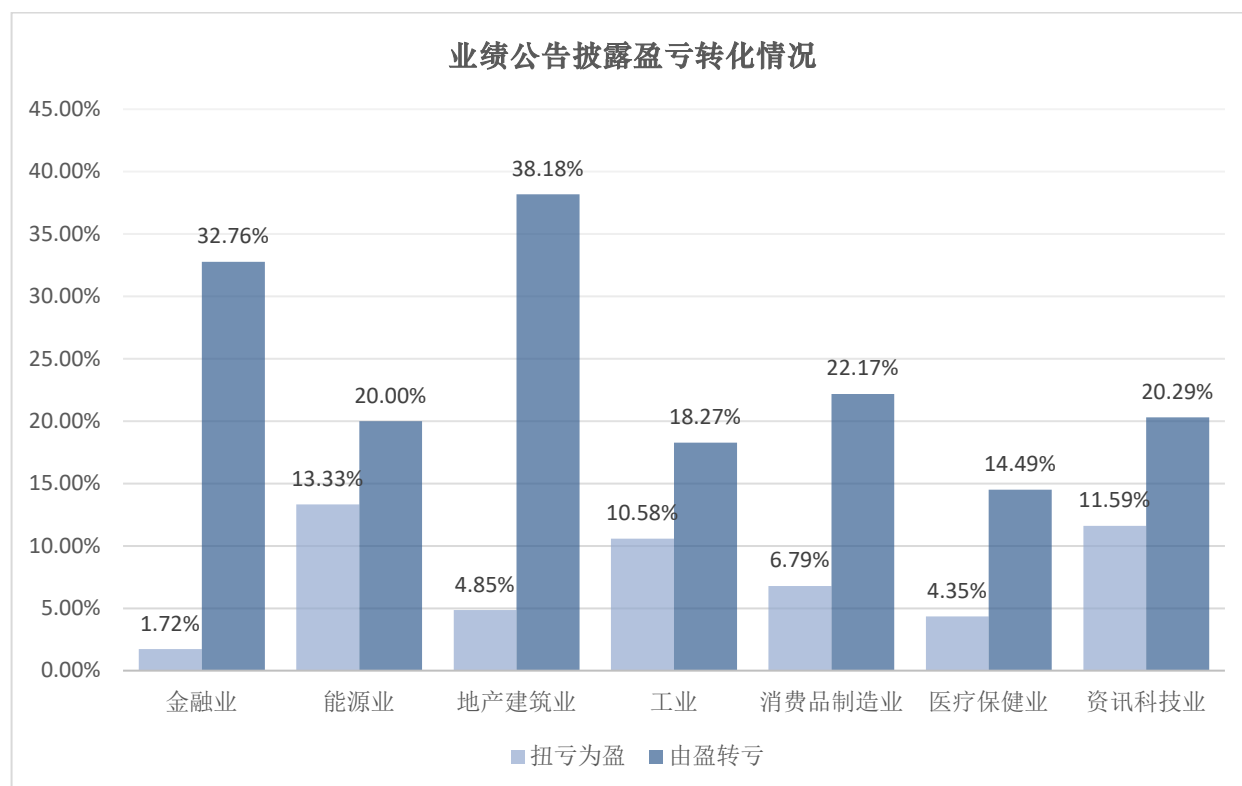
三、业绩公告与盈警/盈喜公告的差异对比

在上述810家发布了盈警/盈喜公告的公司中，有4家公司披露其将延迟刊发2022年度业绩公告。

高伟绅律师事务所

排除该4家公司后，我们对上述七大行业公司于2022年度业绩公告中披露“扭亏为盈”和“由盈转亏”的情况进行了统计。

统计结果表明，在各行业发布了盈警/盈喜公告的公司中，2022年度业绩相比2021年度业绩“由盈转亏”的公司数量均高于“扭亏为盈”的公司数量。其中，金融业和地产建筑业尤为明显，分别有**32.76%**和**38.18%**的公司发生了“由盈转亏”，而分别仅有**1.72%**和**4.85%**的公司实现了“扭亏为盈”。

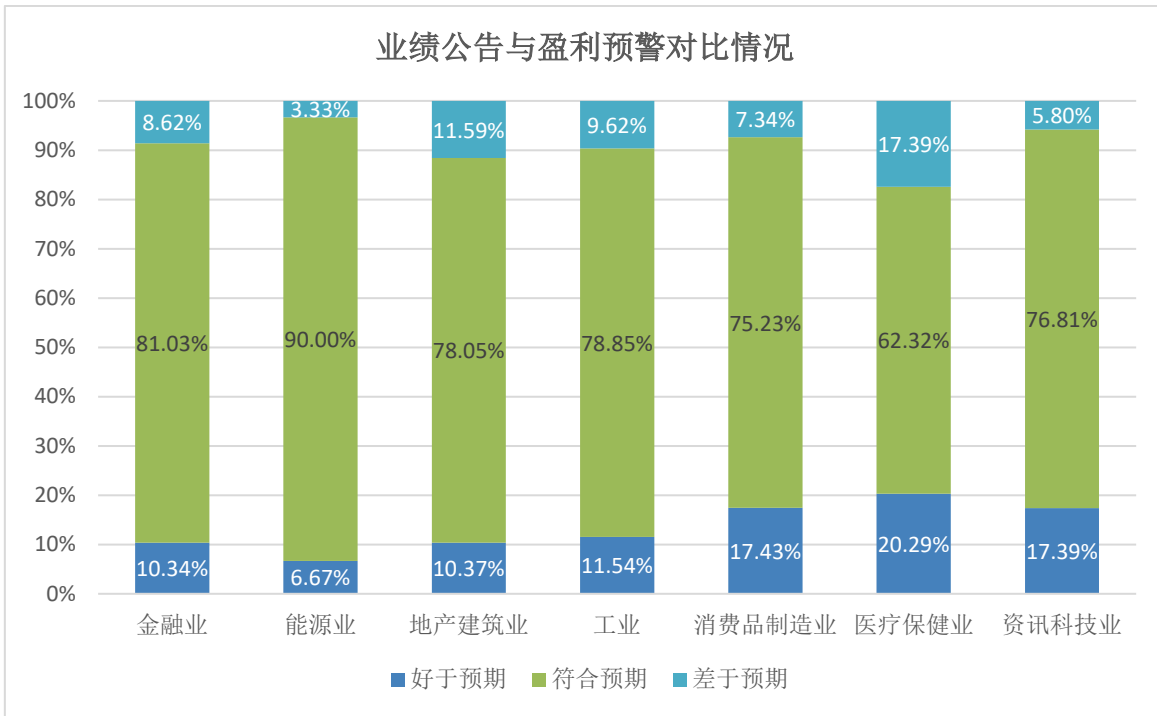
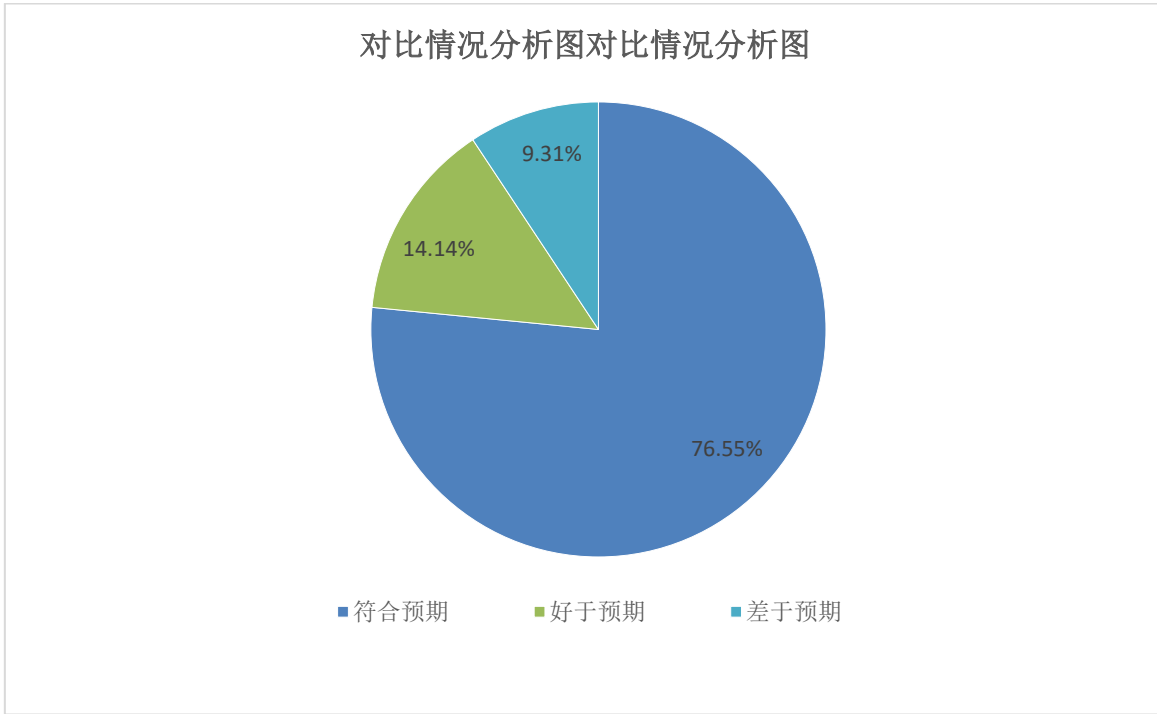


同时，我们对上述806家公司发布的2022年度业绩公告披露的实际数字与盈警/盈喜公告中披露的预测数字进行了比较，并根据业绩公告发布的结果是否符合盈警/盈喜公告的预测，归纳出三种比较结果，包括：

- 符合预期：即业绩公告中披露的数字能够落入公司盈警/盈喜公告中预测的范围之内；
- 好于预期：即业绩公告中披露的数字不能落入公司盈警/盈喜公告中预测的范围之内，且比预测的情况更优（盈利更多或亏损更少）；及
- 差于预期：即业绩公告中披露的数字不能落入公司盈警/盈喜公告中预测的范围之内，且比预测的情况更差（盈利更少或亏损更多）。

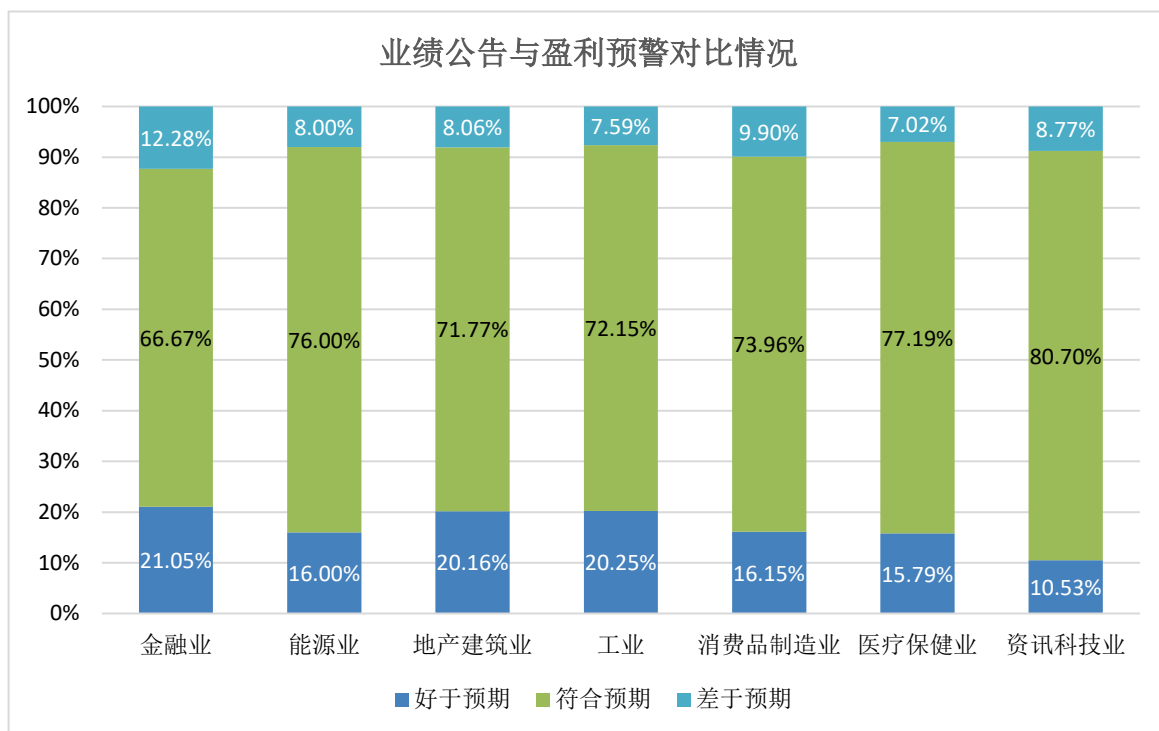
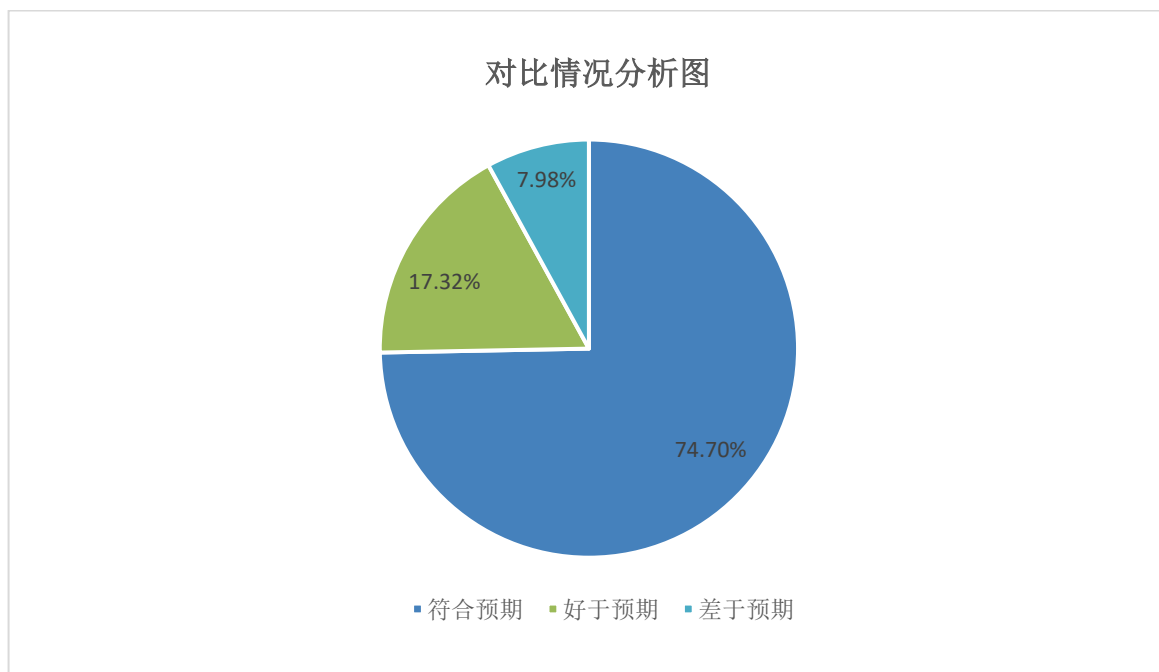
统计结果表明，约有**76.55%**的公司的业绩符合预期，约有**14.14%**的公司的业绩好于预期，而约有**9.31%**的公司的业绩则差于预期。2022年，约有**74.70%**的公司年度业绩符合盈警/盈喜公告的预期，2023年业绩符合预期的结果与去年相比**基本持平**。

2023年统计图:

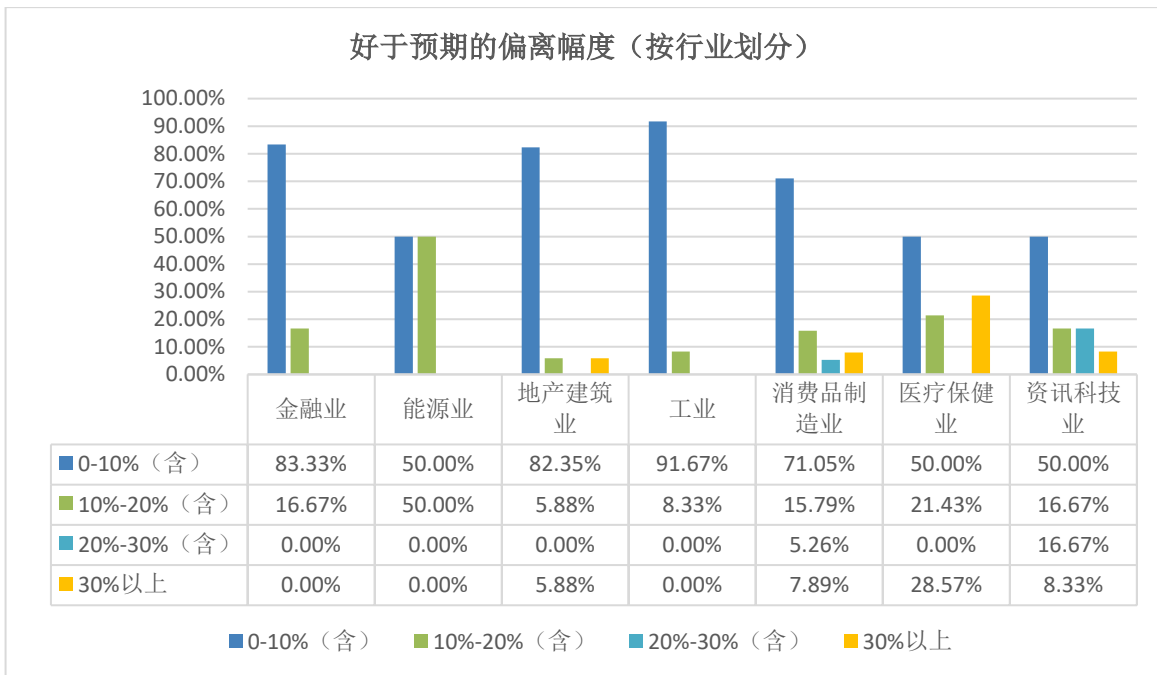
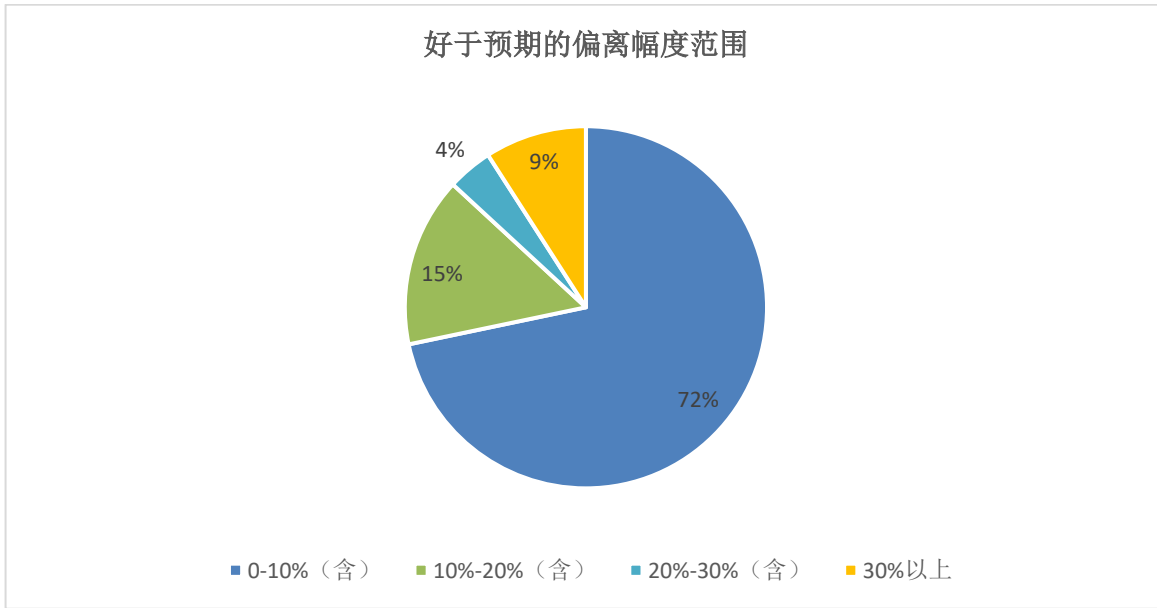


高伟绅律师事务所

2022年统计图:

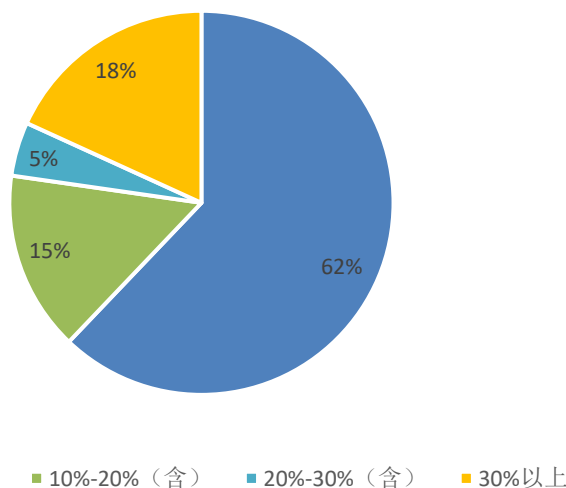


就2022年度业绩刊发的盈警/盈喜公告中，在好于预期的比较结果中，偏离幅度分布最多的区间是0-10%（含），金融业、地产建筑业、工业、消费品制造业、医疗保健业和资讯科技业的偏离幅度都更多集中在0-10%（含），与去年情况一致。能源业的偏离幅度则平均分布在0-10%（含）及30%以上这两个区间。

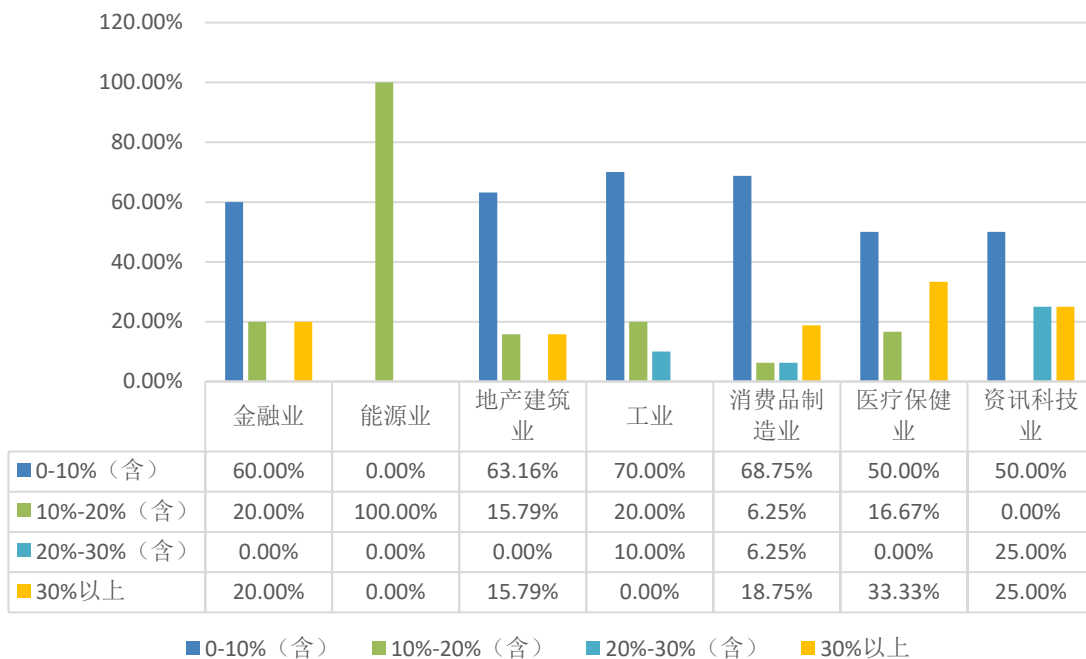


就2022年度业绩刊发的盈警/盈喜公告中，在差于预期的比较结果中，偏离幅度分布最多的区间是0-10%（含）。能源业的偏离幅度全部集中在10-20%（含），金融业、地产建筑业、工业、消费品制造业、医疗保健业和资讯科技业的偏离幅度都更多集中在0-10%（含）。

差于预期的偏离幅度范围



差于预期的偏离幅度（按行业划分）



四、盈警/盈喜公告的发布原因

我们梳理了盈警/盈喜公告中盈利情况变动的原因，根据检索结果，我们发现以下因素对上市公司业绩情况的影响较大：

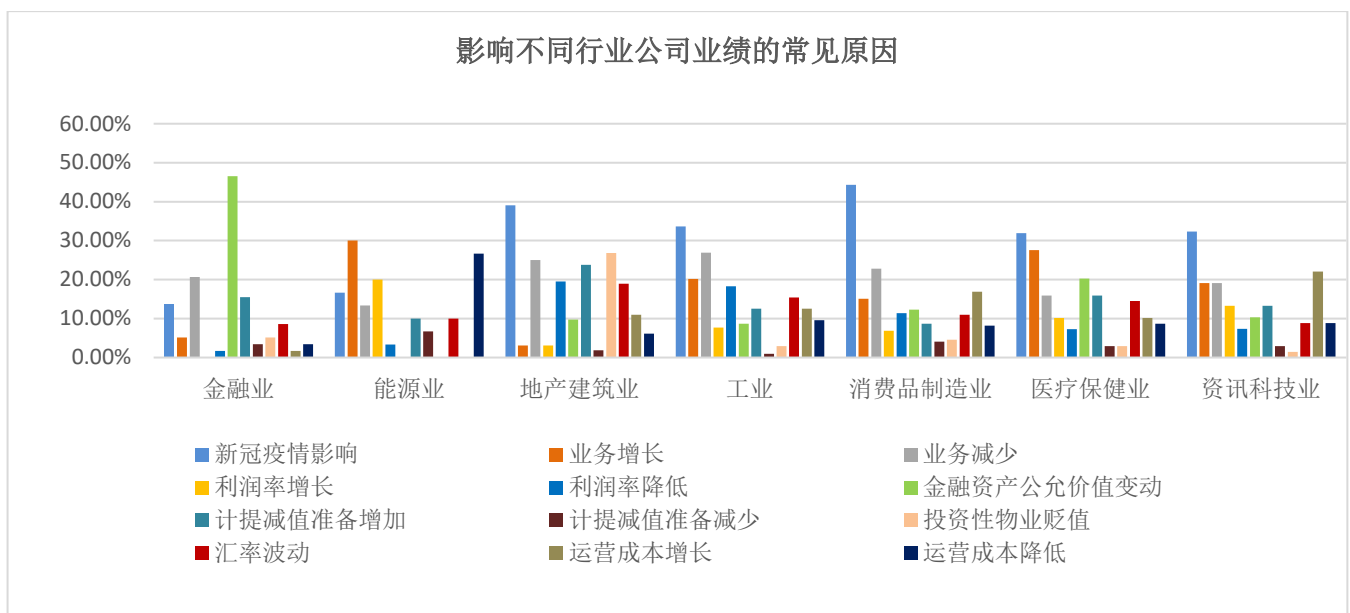
- 与去年相同，2022年内新冠疫情仍然持续影响着经济整体状况及各行业景气度。基于行业属性的不同，上市公司受到新冠疫情影响的程度也存在较大差异。例如，地产建筑业、工业、消费品制造业、医疗保健业及资讯科技业仍然受到较大程度上的影响，而金融业与能源业受到的影响较小；

高伟绅律师事务所

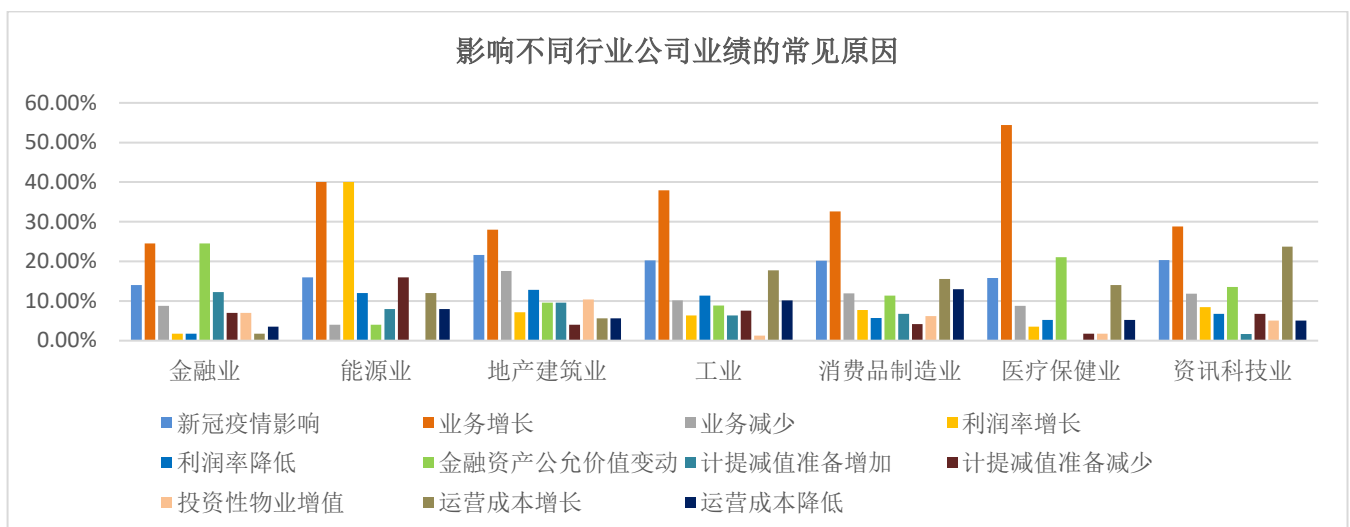
- 2022年内的汇率波动对多个行业公司的业绩造成了较大影响，受到影响相对较大的有地产建筑业、工业、消费品制造业及医疗保健业；
- 金融业及医疗保健业受到公司所持金融资产价值及投资收益波动的影响较大，在短期内业绩受到影响；及
- 房地产市场的景气程度对上下游行业均有联动的影响，相比去年，地产建筑业公司的业绩受持有的投资性物业贬值的影响更加明显，导致该行业公司盈利下降。

具体而言，影响不同行业公司业绩的常见原因汇总如下：

2023年统计图：



2022年统计图：



高伟绅律师事务所

2023年各行业盈警/盈喜原因汇总：

行业	盈警原因	盈喜原因
金融业	<ul style="list-style-type: none"> 受新冠疫情及变种病毒影响，经济环境持续不明朗，投资风险因素持续增加，业务增长受阻 金融市场波动，投资收益下降/损失上升，业绩受持有的金融资产公允价值变动影响 计提资产减值准备增加，影响短期业绩 	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情不时好转，管控措施不时放松，市场经济预期转好 金融市场波动，投资收益上升/损失下降，业绩受持有的金融资产公允价值变动影响 资产减值拨备减少，影响短期业绩
能源业	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情影响业务开展，能源进出口受阻，行业受到较大影响 行政、运营等费用支出增加 	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情的负面影响减弱，经济不时好转，行业景气度提升 业务拓展，能源需求上升，主营业务收入增长 地区冲突导致能源价格高企，利润率提升
地产建筑业	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情影响业务开展，存在项目延误 行业景气度下降，业务减少，利润率下降 客户付款能力下降，坏账风险提升 持有物业贬值，计提减值增加，影响短期业绩 受能源价格和利率上涨影响，运营、融资成本上升 汇率波动，产生汇兑亏损 	<ul style="list-style-type: none"> 重大合同履行完成，项目交付 持有的金融资产公允价值变动产生收益，投资收益上升 汇率波动，产生汇兑收益
工业	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情影响，市场需求下降，影响业务收入 市场景气度下降，竞争激烈，原材料价格攀升，利润率下降 汇率波动，产生汇兑亏损 	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情不时好转，经济复苏，收入回升 业务拓展，主营业务增长，业绩改善 加强成本控制，采取成本开支控制措施，运营支出下降 汇率波动，产生汇兑收益

行业	盈警原因	盈喜原因
消费品制造业	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情影响，部分产品市场需求下降，影响业务收入 产品运输受阻 原材料价格及劳工成本上涨，利润率下降 汇率波动，产生汇兑亏损 	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情不时好转，消费需求上升，收入回升 加强成本控制，采取成本开支控制措施，运营支出下降 汇率波动，产生汇兑收益
医疗保健业	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情持续，部分业务就诊人数下降，业务开展受阻，业务规模缩减，影响业务收入 持有的金融资产公允价值变动，产生投资损失，影响短期业绩 研发投入加大，研发费用增加 汇率波动，产生汇兑亏损 	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情不时好转，部分产品需求回升，业绩好转 业务拓展，主营业务增长，收入提升 持有的金融资产公允价值变动，产生投资收益，影响短期业绩 汇率波动，产生汇兑收益
资讯科技业	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情持续，影响业务开展，影响业务收入 一般运营支出、拓展市场及获客成本增加 客户付款能力下降，坏账风险提升 	<ul style="list-style-type: none"> 业务拓展，开发新产品，主营业务增长，利润率增长 控制一般运营支出，运营成本降低

五、行业特点

从行业角度而言，结合七个行业公司披露的2022年度业绩增幅/降幅情况及其变动原因，我们观察到以下行业特点：

- 金融业：与2021年相同，金融业公司业绩受金融市场变化影响较大，持有的金融资产很大程度上影响了公司当期业绩；
- 能源业：与2021年相比，能源业公司仍因新冠疫情的地区性管控措施在施工建设、产品运输等方面受到较大不利影响，但同时受益于能源价格高企与更有效的成本控制，利润率及营业收入有较大增长；
- 地产建筑业：与2021年相比，新冠疫情的持续仍然影响到项目施工建设的进度，经济低迷、房地产行业景气度下降、物业贬值、汇率波动、运营成本上升等因素的影响更加突出；
- 工业：与2021年相同，受到宏观经济低迷、新冠疫情导致业务量下降、产品运输受阻、原材料价格上涨导致的利润率下降等因素影响，同时，汇率的波动造成了较为明显的收益或亏损；

高伟绅律师事务所

- 消费品制造业：与2021年相同，新冠疫情持续导致市场消费需求下降，同时，汇率的波动造成了较为明显的收益或亏损；
- 医疗保健业：与2021年相同，就诊人数与客流量仍然受到新冠疫情管控的影响，且短期业绩受到持有的金融资产价值波动和投资收益的影响较大；及
- 资讯科技业：与2021年相比，部分项目开展、推广活动仍然受到疫情影响，产品需求因宏观经济景气度下降而受到不同影响，但行业内部分公司通过实施成本开支控制措施，使得运营成本得以下降。

如有任何问题，欢迎随时与我们联系，谢谢。

联系我们



王彦峰
中国区联席管理合伙人

T +86 10 6535 2266
E tim.wang
@cliffordchance.com



向天宁
合伙人

T +86 10 6535 2205
E tianning.xiang
@cliffordchance.com

以上有关中国的内容系基于我们作为国际法律顾问就客户在中国的经营活动中代表客户的经验，不应视为就中国法律的适用的法律意见。与所有在中国设有办公室的国际律师事务所相同，尽管我们可以提供有关中国法律环境影响的信息，但我们不能从事中国法律事务。我所具有中国法律职业资格证书的雇员现在不能作为中国律师执业。如您需要本地律师事务所的服务，我们将很乐意推荐。高伟绅律师事务所为本文的版权所有人，其中所提供的信息仅供本所客户读用。如需转载，请注明本文为本所的著作。本文仅供一般参考，其内容不一定论及各相关重要课题，也不一定涵盖论题的各个方面。本文并非为提供法律意见或其他咨询意见而编写，对于依赖本文的行动后果，本所概不负责。如欲进一步了解有关课题，欢迎联系本所。

www.cliffordchance.com

中国北京朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座33层

中国上海静安区石门一路288号兴业太古汇香港兴业中心二座25楼

© Clifford Chance 2023

CliffordChanceLLP 是在英格兰与威尔士注册的有限责任合伙，注册编号 OC323571。

注册办事处地址：10UpperBankStreet,

London,E145JJ

文中采用“合伙人”字眼表示

CliffordChanceLLP 的成员，或者具有同等地位和资格的雇员或顾问。

Abu Dhabi • Amsterdam • Barcelona • Beijing • Brussels • Bucharest • Casablanca • Delhi • Dubai • Düsseldorf • Frankfurt • Hong Kong • Houston • Istanbul • London • Luxembourg • Madrid • Milan • Munich • Newcastle • New York • Paris • Perth • Prague • Rome • São Paulo • Shanghai • Singapore • Sydney • Tokyo • Warsaw • Washington, D.C.

Clifford Chance has a co-operation agreement with Abuhimed Alsheikh Alhagbani Law Firm in Riyadh.

AS&H Clifford Chance, a joint venture entered into by Clifford Chance LLP.

Clifford Chance has a best friends relationship with Redcliffe Partners in Ukraine.