

2021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？

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《内幕消息披露指引》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。”《内幕消息披露指引》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2019年梳理并总结了100家上市公司盈警/盈喜公告的披露情况，我们于2021年更新和扩大了检索范围，以便为各大上市公司提供最新信息。我们检索了自2020年11月1日至2021年3月30日期间在联交所发布的公告，发现有691家主板上市公司于上述期间发布了盈警/盈喜公告。香港主板上市公

高伟绅律师事务所

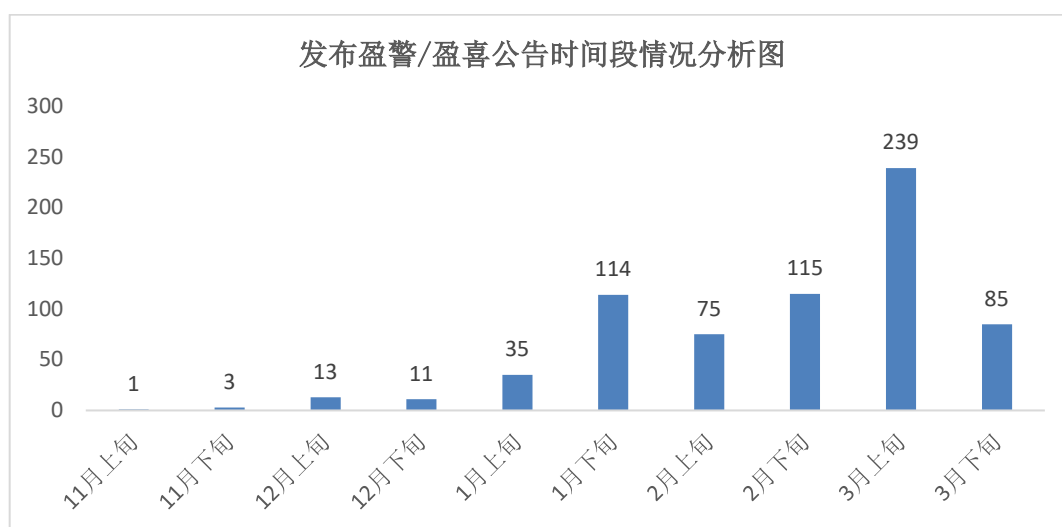
司数量为2186家（截至2021年5月31日），除去停牌3个月及以上的53家公司，香港主板上市公司中约有**32.4%**的公司就其2020年度的年度业绩发布了盈警/盈喜公告。

此外，我们对金融业、医疗业、**TMT**行业（即科技、媒体及通信行业）、能源业、地产建筑业（包括物业类）、工业及消费品制造业共七大行业发布盈警/盈喜公告的情况进行了分行业的统计和分析。

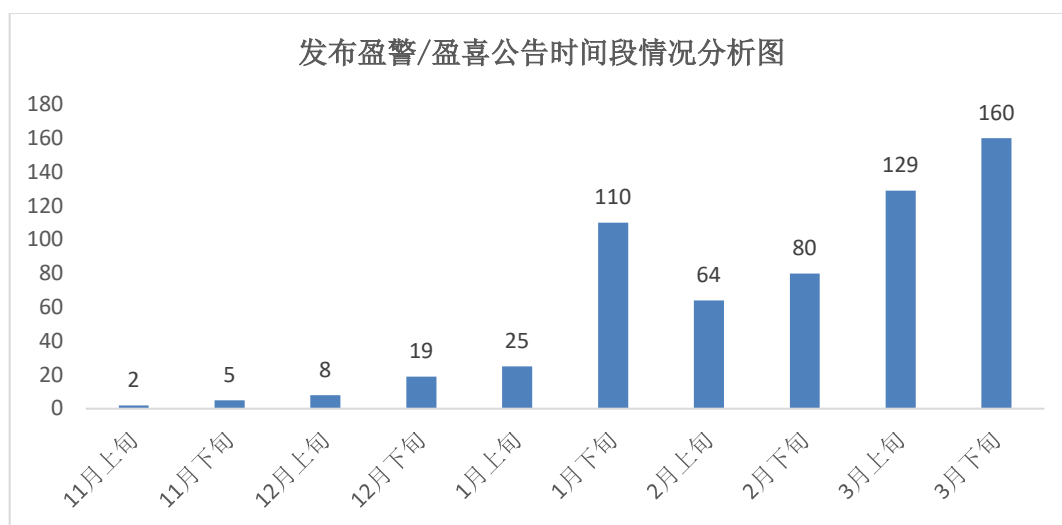
一、盈警/盈喜公告的发布时间

我们以自然月为基础，并将每月15日作为上下旬的划分标准。就2021年统计结果而言，公告数量最多的三个时间段分别为**3月上旬**（占比**34.59%**）、**2月下旬**（占比**16.64%**）和**1月下旬**（占比**16.50%**）。相比之下，2020年发布2019年业绩盈警/盈喜公告数量最多的三个时间段分别为**3月下旬**（占比**26.58%**）、**3月上旬**（占比**21.43%**）和**1月下旬**（占比**18.27%**），而2019年发布2018年业绩盈警/盈喜公告数量最多的三个时间段分别为**3月上旬**（占比**29.39%**）、**1月下旬**（占比**22.04%**）和**2月下旬**（占比**14.16%**）。

2021年的统计图：

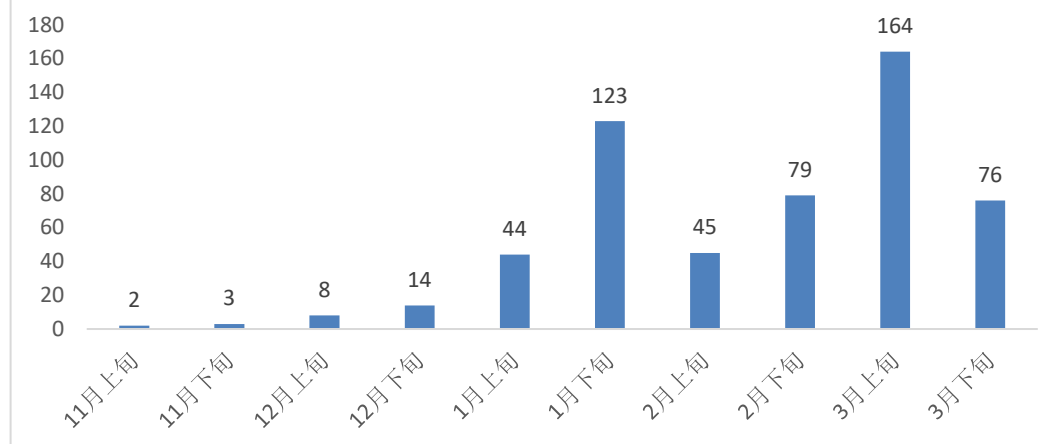


2020年的统计图：



2019年的统计图：

发布盈警/盈喜公告时间段情况分析图

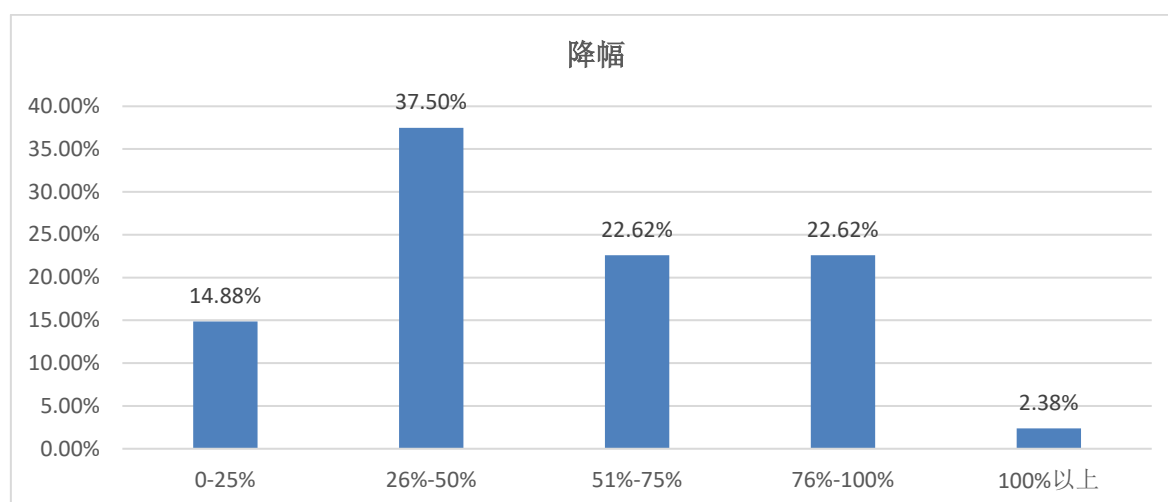
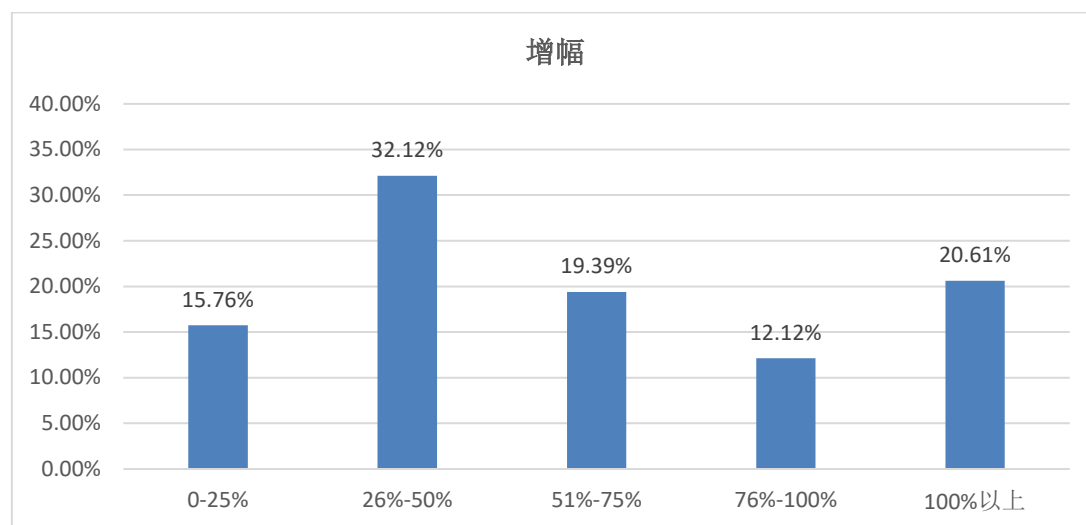


我们注意到，最早发布盈警/盈喜公告的是TMT行业公司，其最早于11月上旬发布，最晚发布的是医疗业公司，直至1月上旬才有第一家医疗业公司发布盈警/盈喜公告。3月上旬发布公告最多的三个行业分别为地产建筑业、消费品制造业及工业。金融业、工业、医疗业及TMT行业的公司更多选择在1月下旬发布公告，而地产建筑业及消费品制造业公司更多选择在2月下旬发布公告，能源业公司在1月下旬和2月下旬发布公告的数量持平。

二、盈警/盈喜公告的发布标准

我们将增幅和降幅的百分比分为五个区间（0~25%、26%~50%、51%~75%、76%~100%、100%以上），并对这两种情况下的公告发布情况分别进行了统计。降幅包括公司预计盈利减少和亏损增加的情形（即发布盈警公告），增幅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）。

就2021年统计结果而言，约35%的上市公司在26%~50%的降幅或增幅区间内发布了盈警/盈喜公告，为各统计区间之首。

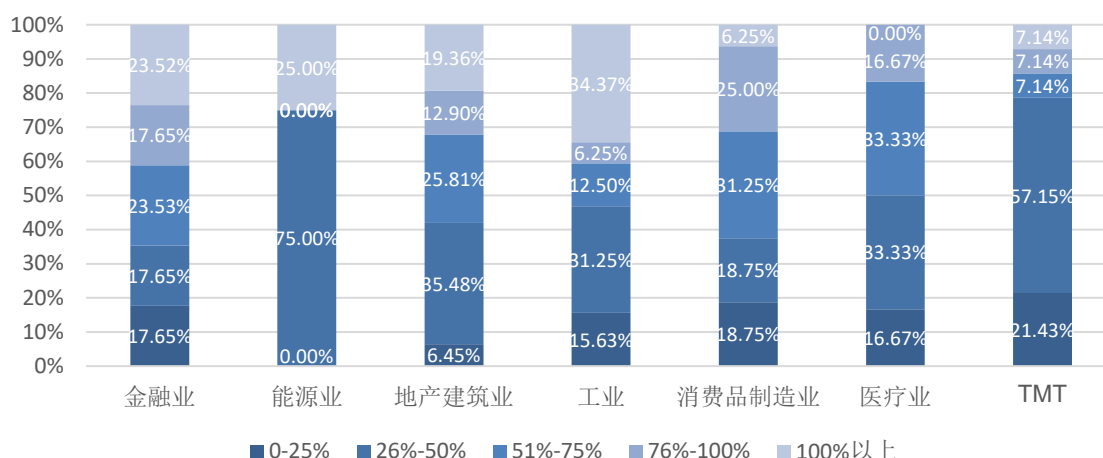


在发布盈警公告的公司里，**医疗业、TMT、工业及地产建筑业**的最多降幅区间为**26%~50%**，占相关行业发布盈警公告公司的比重分别为**62.5%、52.63%、41.67%及40%**。**金融业**最多降幅区间为**51%~75%**，占比为**44.44%**。**消费品制造业**最多降幅区间为**76%~100%**，占比为**28.57%**。**能源业**最多降幅区间为**51%~75%及76%~100%**，占比均为**33.33%**。总体来看，**医疗业**降幅区间最为集中。

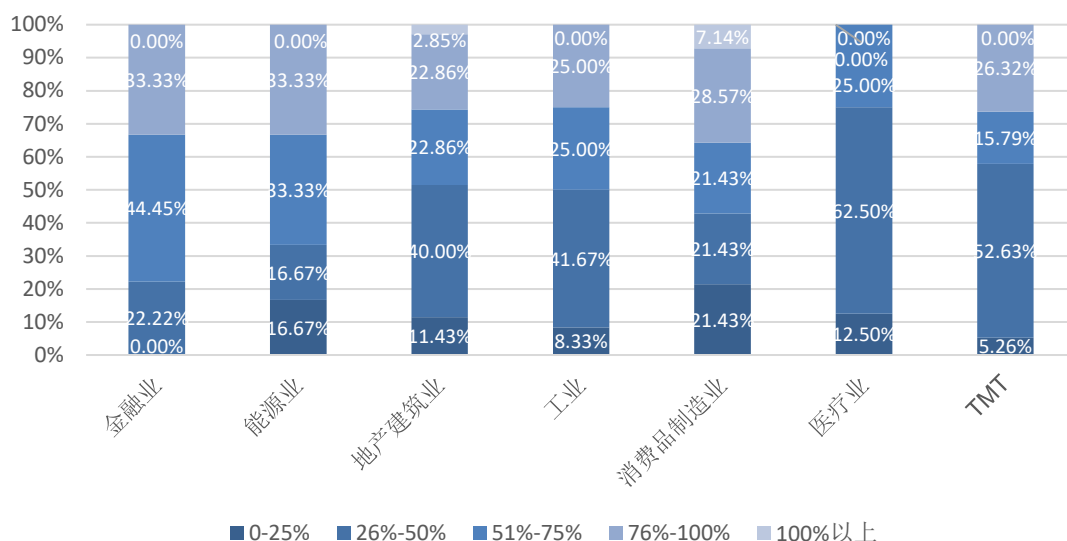
在发布盈喜公告的公司里，**能源业、TMT及地产建筑业**行业最多增幅区间为**26%~50%**，占相关行业发布盈喜公告公司的比重分别为**75%、57.14%及35.48%**。**工业**最多增幅区间为**100%以上**，占比**34.38%**。**金融业**最多增幅区间为**51%~75%及100%以上**，占比均为**23.53%**。**医疗业**最多增幅区间为**26%~50%及51%~75%**，占比均为**33.33%**。总体来看，**能源业**增幅区间最为集中。

将增幅与降幅结合来看，**地产建筑业及TMT**最多增幅及降幅区间均为**26%~50%**，**金融业**最多增幅及降幅区间均为**51%~75%**。

盈利预喜披露增幅（按行业划分）



盈利预警披露降幅（按行业划分）

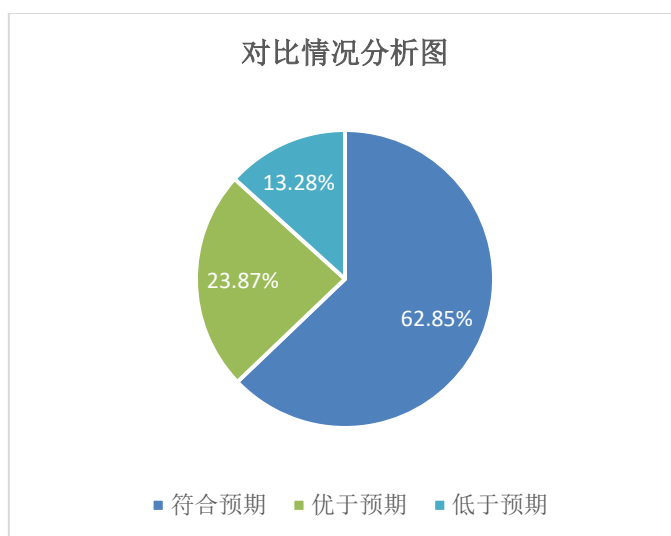


三、业绩公告中披露的实际数字vs.盈警/盈喜公告中预测的数字

我们将上述691家公司业绩公告中披露的实际数字与盈警/盈喜公告中预测的数字一一进行了比较，归纳出三种比较结果，包括：

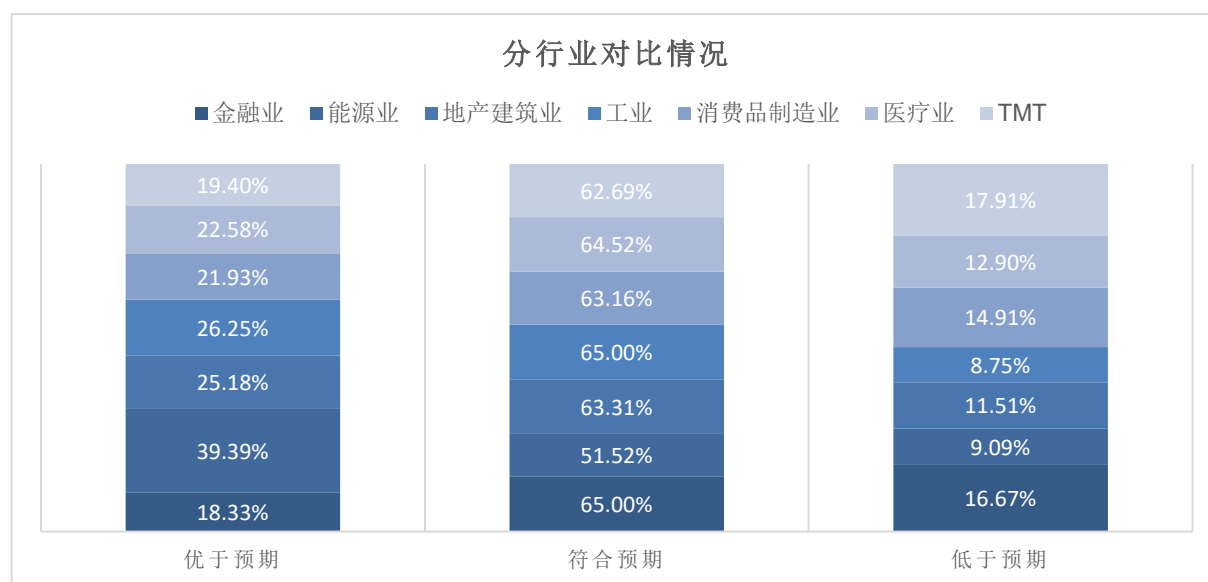
- 符合预期：即业绩公告中披露的数字能够落入公司盈警/盈喜公告中预测的范围之内；
- 优于预期：即业绩公告中披露的数字不能落入公司盈警/盈喜公告中预测的范围之内，但比预测的情况更优（盈利更多或亏损更少）；及
- 低于预期：即业绩公告中披露的数字不能落入公司盈警/盈喜公告中预测的范围之内，但比预测的情况更差（盈利更少或亏损更多）。

统计结果表明，约有**62.85%**的公司符合预期，约有**23.87%**的公司优于预期，而约有**13.28%**的公司则低于预期。



在优于预期的行业中，能源业公司占比最多，为该行业公司总数的**39.39%**，金融业占比最少，为该行业公司总数的**18.33%**。

在低于预期的行业中，TMT公司占比最多，为该行业公司总数的**17.91%**，工业公司占比最少，为该行业公司总数的**8.75%**。



四、盈警/盈喜公告的发布原因

根据检索结果，我们发现各家上市公司发布盈警/盈喜公告的原因不尽相同，以下举例说明常见原因：

高伟绅律师事务所

盈警原因

- 大量客户流失及未能实现新产品的研发或获得新客户
- 碍于中国实施的群众管制措施及新型冠状病毒疫情，所有拍卖会暂停或延期，而一般于每年11月举办的秋季拍卖会亦需取消
- 相关防疫措施，包括全球部分地区实施人潮管制、停课及居家工作的安排，导致燃料需求大大减少，燃料需求减少从而导致原油需求萎缩
- 受新型冠状病毒疫情对全球供应链及集装箱运输能力的影响，巴西及其他地区的烟叶产品装运延迟
- 美元兑人民币的持续贬值
- 在负面营商环境下，销售订单减少以及生产及项目交付进度延后
- 石油公司在勘探及开发方面变得更为保守
- 房地产结转项目中毛利率较低的保障型住房增加较多，导致房地产业务综合毛利率同比降幅较大
- 新产品开发进程较计划慢，导致新产品订单减少
- 基于国外市场对电子烟产品监管的变动，电子烟产品的需求亦受影响
- 全国收费公路由二零二零年二月十七日至二零二零年五月五日期间（包括首尾两天在内）免收车辆通行费
- 房地产市场调控等原因
- 香港政府进一步宣布罗湖口岸暂停服务
- 旅客出行意愿大幅降低，中国民航客运运输市场需求萎缩，产投倒挂，国际航线投入降至极低水平
- 计提减值准备金额较大
- 生鸡肉制品之平均售价降低
- 私募股权投资业务所持有目标公允价值较大幅波动

盈喜原因

- 中国汽车行业的整体逐渐趋于稳定，销量降幅大幅收窄
- 成功地推动实惠网上销售，并提高整个供应链的灵活性
- 人民币兑港元之汇价转强
- 海外市场在下半年度录得强劲收入增长，特别是在拉丁美洲和独联体国家地区、欧洲、中东及非洲地区和美国与加拿大区
- 因新冠疫情舒缓措施而获得的政府补贴及资助，以及其他减免
- 收回土地的补偿
- 光伏玻璃收入增长受益于光伏市场的强劲需求
- 标准化运营和智能化建设，降本增效的成效非常显著
- 专注投资于创新型科技公司、生物技术公司及其他新经济公司的投资组合表现优异
- 政府减免了企业必须为员工缴纳的部分社会保险费用
- 成功发展金融服务业务
- 优化销售组合
- 持续加强我们的供应链管理
- 零售销售的正面趋势和消费者信心改善
- 云订阅模式转型战略、主动停止销售部分ERP软件许可产品及加大苍穹等云产品研发投资
- 保证金融资服务的利息收入增加
- 中国当地政府于2020年全年资助并减低社会保险费用
- 通过电子银行系统的交易总值的增加
- 向中国客户销售的薄膜晶体管和触控屏显示模块增加
- 低油价刺激全球石油贸易增长，油轮需求激增，进而推动国际油轮运价大幅上涨

高伟绅律师事务所

其中，不同行业的常见原因汇总详见下表：

行业	盈警原因	盈喜原因
金融业	• 新冠疫情因素导致市场经济状况恶化 • 计提减值准备增加 • 持有的金融资产公允价值变动造成损失 • 投资性物业贬值造成亏损 • 汇率变动产生汇兑损失	• 业务拓展、主营业务增长 • 持有的金融资产公允价值变动 • 采取成本、开支控制措施，降低成本开支 • 金融市场活跃，行业景气度提升 • 资产减值拨备减少，影响短期业绩
能源业	• 疫情影响业务开展，能源行业受到较大影响 • 计提资产减值拨备增加，影响短期业绩 • 行政、运营等费用支出增加 • 投资性物业贬值造成亏损 • 重大合同履行延迟而导致业绩下降	• 业务拓展、主营业务增长 • 持有的金融资产公允价值变动产生收益 • 采取成本、开支控制措施，降低成本开支 • 固定资产减值金额减少，影响短期业绩 • 行业景气度提升，带动业绩增长
地产建筑业	• 疫情影响业务开展，项目开展延误，业务开展受阻 • 响应政府号召，在疫情期间减免租金，因此收入降低 • 应对下行的经济状况，资产减值拨备增加 • 投资性物业贬值亏损 • 市场景气度下降，竞争激烈，业务利润率降低	• 业绩改善，主营业务收入增加 • 采取成本、开支控制措施，降低成本开支 • 疫情期间，因政府社保减免政策降低了人力成本 • 获得香港政府“保就业”计划政府补贴及内地政府补助 • 持有的金融资产公允价值变动产生收益
工业	• 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 • 投资性物业贬值造成造成亏损 • 确认商誉减值、应收账款等亏损，影响短期业绩 • 计提资产减值拨备增加	• 业务拓展，主营业务增长，业绩改善 • 采取成本、开支控制措施，降低成本开支 • 原油等能源价格下跌，能源成本下降 • 汇率变动产生汇兑收入 • 固定资产折旧降低，影响短期业绩

行业	盈警原因	盈喜原因
消费品制造业	- 新冠疫情影响，部分产品市场需求下降，产品运输受阻，影响业务收入 - 固定资产减值增加，影响短期业绩 - 市场景气度下降，竞争激烈，销售价格或利润率下降 - 汇率变动产生汇兑损失 - 投资性物业贬值造成亏损	- 采取成本、开支控制措施，降低成本开支 - 疫情期间，部分产品如喷雾器、空气净化器等需求强劲，带动业绩增长 - 疫情期间，因政府社保减免政策降低了人力成本 - 原材料价格上涨，平均销售价格上涨。 - 收到政府补贴、补助
医疗业	- 疫情导致部分业务就诊人数下降，销售额缩减，业务开展受阻，影响业务收入 - 商誉、无形资产、存货等资产减值拨备增加 - 确认应收账款等损失，影响短期业绩 - 市场竞争激烈，利润率下降，从而影响收入 - 行政和一般运营成本支出增加	- 新冠疫情期间，部分产品如卫生用品需求强劲，带动业绩增长 - 处置子公司获得的投资收益 - 持有的金融资产公允价值变动产生收益 - 采取成本、开支控制措施，降低成本开支 - 疫情因素导致行业整合加速，整体收入增长
TMT行业	- 新冠疫情影响业务开展，项目开展延误（如通信业5G建设受阻），影响业务收入 - 持有的金融资产公允价值变动造成损失 - 投资性物业贬值亏损 - 投资、研发投入增加，影响短期业绩 - 商誉、无形资产、固定资产等资产减值，影响短期收入	- 业务拓展、主营业务增长 - 采取成本、开支控制措施，降低成本开支 - 行业景气度提升，利润率上升 - 持有的金融资产公允价值变动产生收益 - 部分企业所得税降低，从而降低所得税支出

五、行业特点

从行业角度而言，结合七个行业公司披露增幅/降幅情况及其披露变动的原因，我们观察到以下行业特点：

- 金融业：总体上2020年金融市场活跃，行业景气度提升；

高伟绅律师事务所

- 医疗业：一方面部分产品如卫生用品需求强劲，带动业绩增长，但另一方面也因为就诊人数下降，销售额降低；
- TMT行业：项目开展延误（如通信业5G建设受阻），影响业务收入；
- 能源业：持续因新冠疫情受到较大不利影响，比如石油、天然气及煤炭等能源销售量减少、价格降低；
- 地产建筑业：建筑工程开展受阻，且因政府号召疫情期间减免租金而收入降低；
- 工业：因原油等能源价格下跌，能源成本下降，业绩有所提升；及
- 消费品制造业：产品市场需求仍未回升，且因各国不同的防疫政策导致产品运输受阻，业务收入降低。

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
M +86 139 1059 1789
E tim.wang
@cliffordchance.com



向天宁
合伙人

T +86 10 6535 2205
M +86 139 1085 0412
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, 27th Floor, Jardine House,
One Connaught Place, Hong Kong

© Clifford Chance 2021

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

注册办事处地址：10 Upper Bank Street,
London, E14 5JJ

文中采用“合伙人”字眼表示 Clifford Chance
LLP 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 •
Istanbul • London • Luxembourg • Madrid •
Milan • Moscow • 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.

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