

2022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年及2021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2022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信息。

我们检索了自2021年11月1日至2022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743家主板上市公司于上述期间发布了盈警/盈喜公告，截至2022年5月31日，香港主板上市公司数量为2,218家，除去停牌3个月及以上的81家公司，约有34.6%的香港主板上市公司就其2021年度的年度业绩发布了盈警/盈喜公告，相较于2021年的32.4%有小幅增长。

高伟绅律师事务所

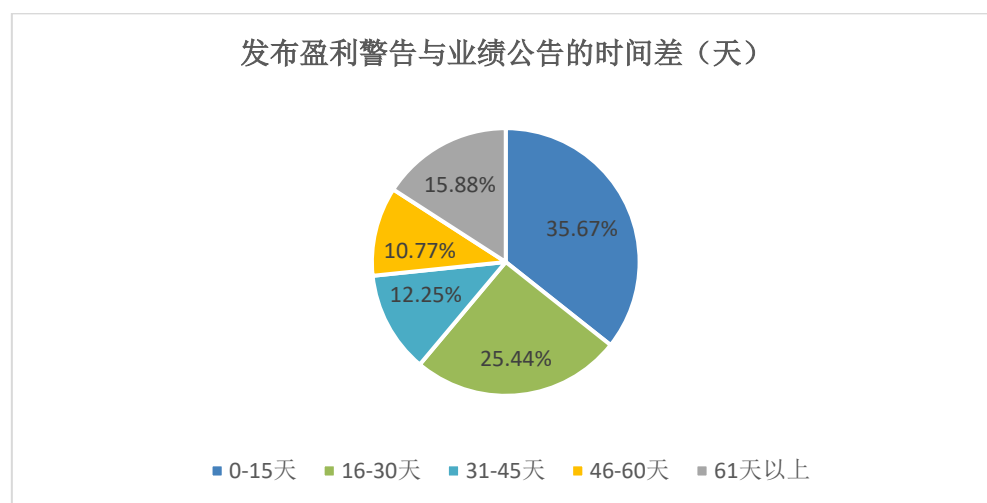
与去年相同，我们对金融业、能源业、地产建筑业、工业、消费品制造业、医疗保健业及资讯科技业共七大行业¹发布盈警/盈喜公告的情况进行了单独统计和分析。

以下图表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。

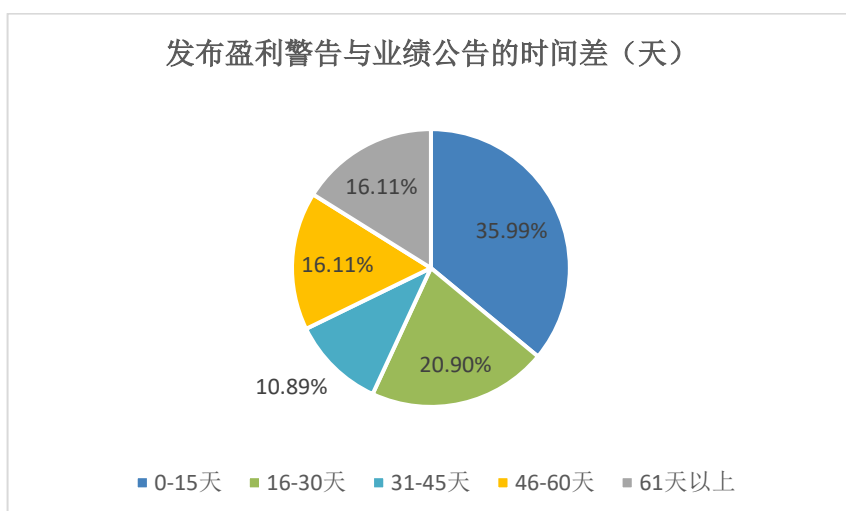
一、盈警/盈喜公告的发布时间

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2022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（265家，占比约35.67%）和前16-30天（189家，占比约25.44%）。2021年发布盈警/盈喜公告数量最多的两个时间段与2022年相同，分别为业绩公告前0-15天（248家，占比约35.99%）和前16-30天（144家，占比约20.90%）。相比2021年，2022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。

2022年统计图：



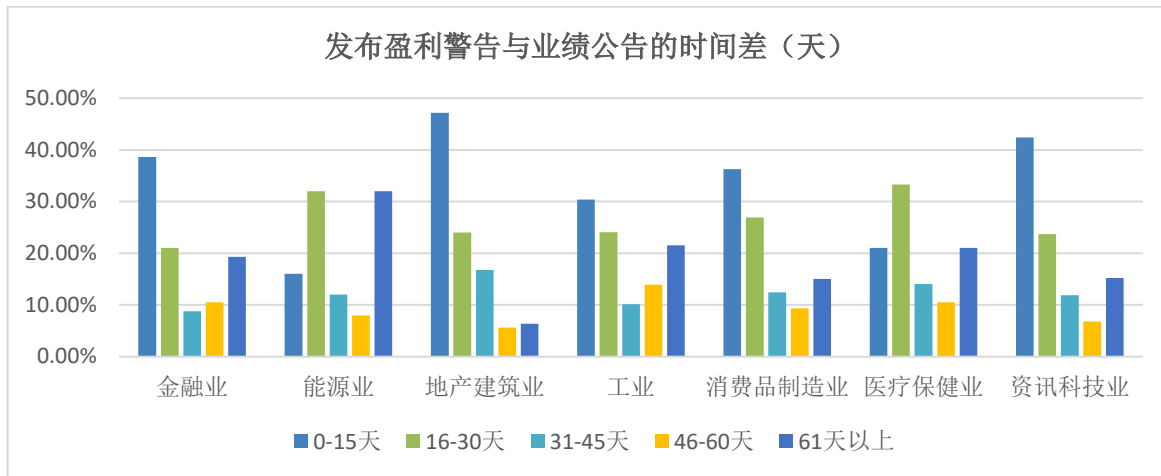
2021年统计图：



¹ 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。

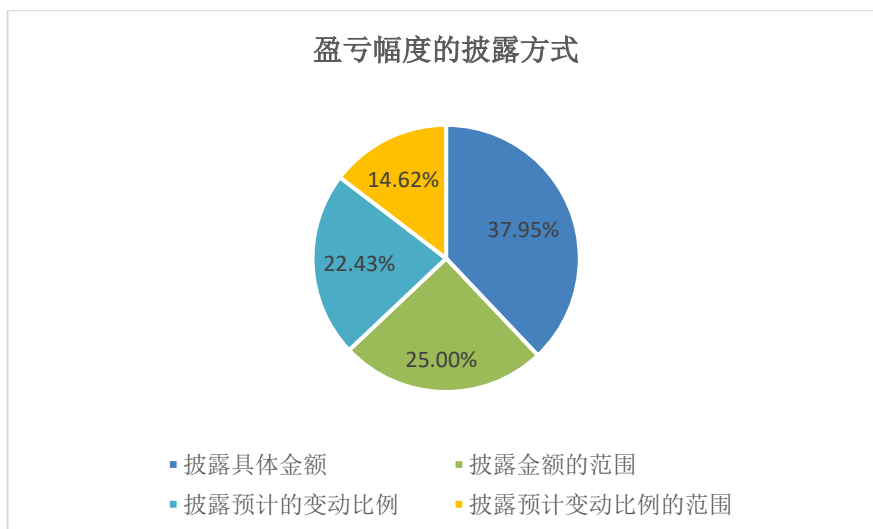
高伟绅律师事务所

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**47.20%**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**32%**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，而医疗保健业更多选择于业绩公告前**16-30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4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。不同披露方式所占的比例汇总如下：

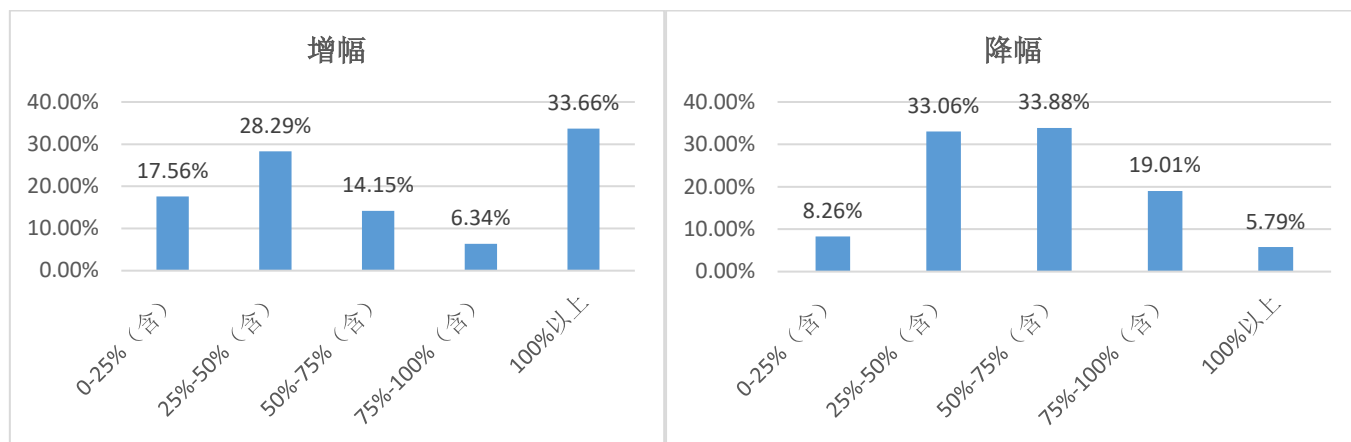


我们进一步将盈亏幅度分为五个区间（0~25%（含）、25%~50%（含）、50%~75%（含）、75%~100%（含）及100%以上），并对这两种情况下的公告发布情况分别进行了统计。预计增长包括公司预计盈利增加和亏损减少的情形（即发布盈喜公告），预计下降包括公司预计盈利减少和亏损增加的情形（即发布盈警公告）。

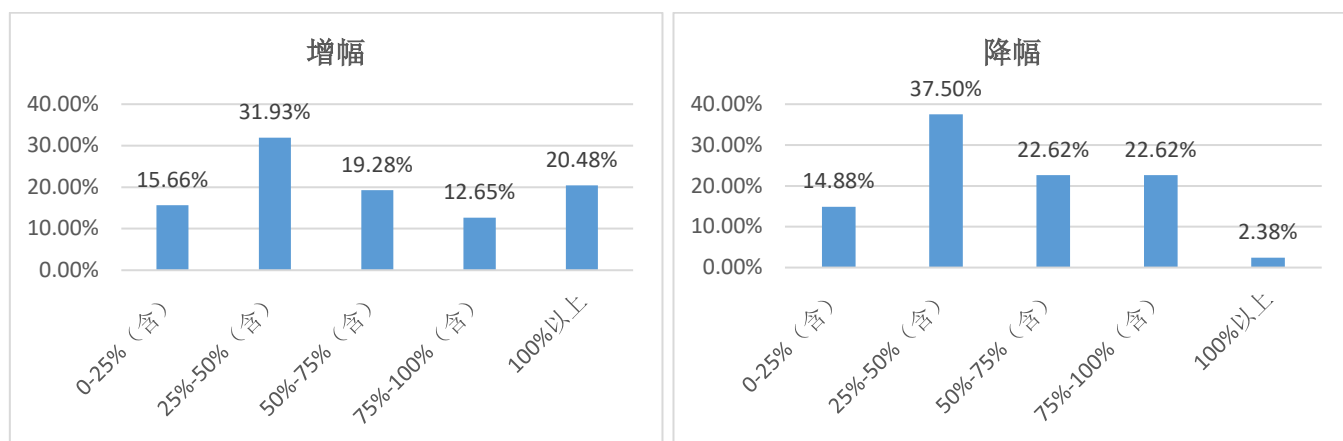
就2022年统计结果而言，在发布盈喜公告的主板上市公司中，约**33.66%**的公司披露的预计增幅在**100%以上**，在发布盈警公告的主板上市公司中，约**33.88%**的公司披露的预计降幅在**50%-75%之间**。

高伟绅律师事务所

2022年统计图:



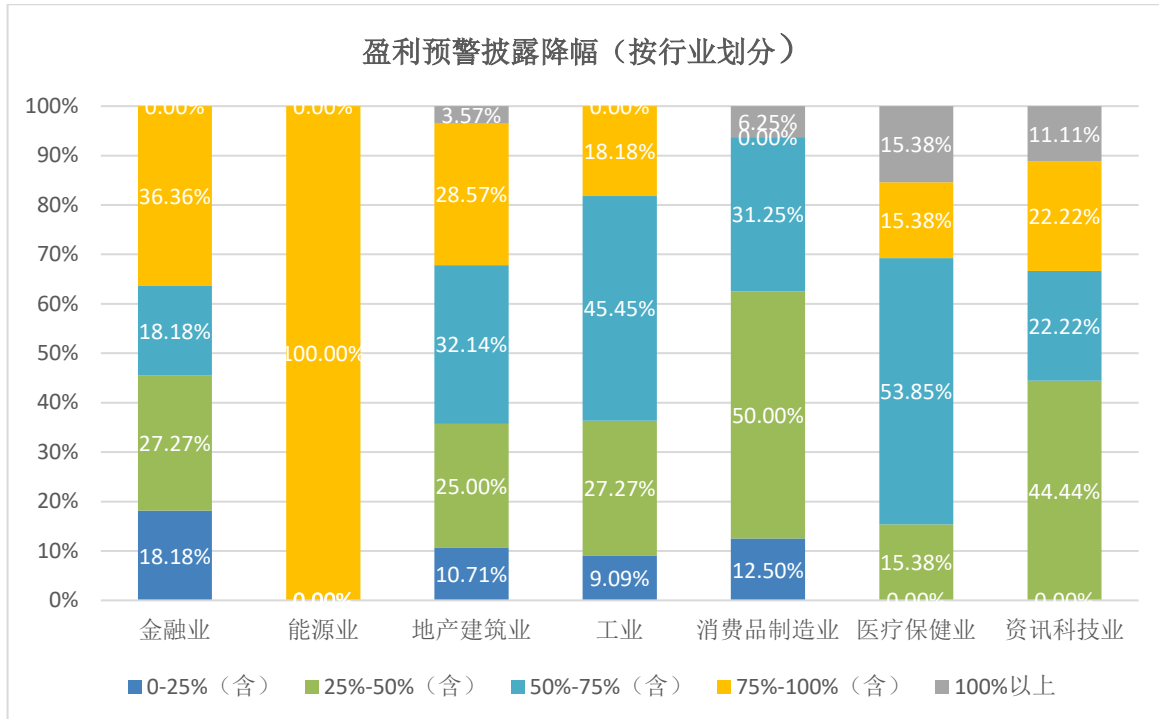
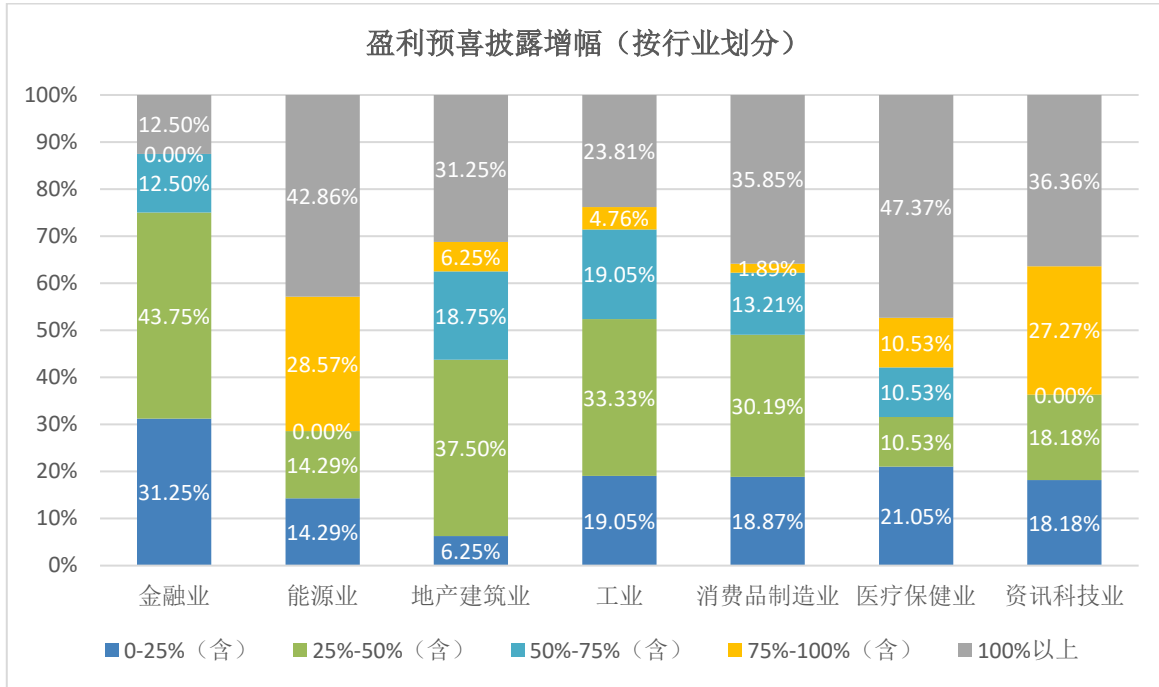
2021年统计图:



在发布盈喜公告的公司里，**能源业、消费品制造业、医疗保健业及资讯科技业**增幅区间为100%以上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**42.86%**，**35.85%**，**47.37%**及**36.36%**。**金融业、地产建筑业及工业**增幅区间为26%-50%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**43.75%**、**37.50%**及**33.33%**。总体来看，**能源业公司**的增幅区间较为集中，其增幅为**75%以上**的公司占该行业发布盈喜公告公司的**70%以上**。同去年相比，**能源业、医疗保健业和资讯科技业**在**75%以上**的区间发布盈喜公告公司的增长最为明显，而**金融业公司**发布盈喜公告最多的增幅区间在**2022年更多集中于0-50（含）%**。

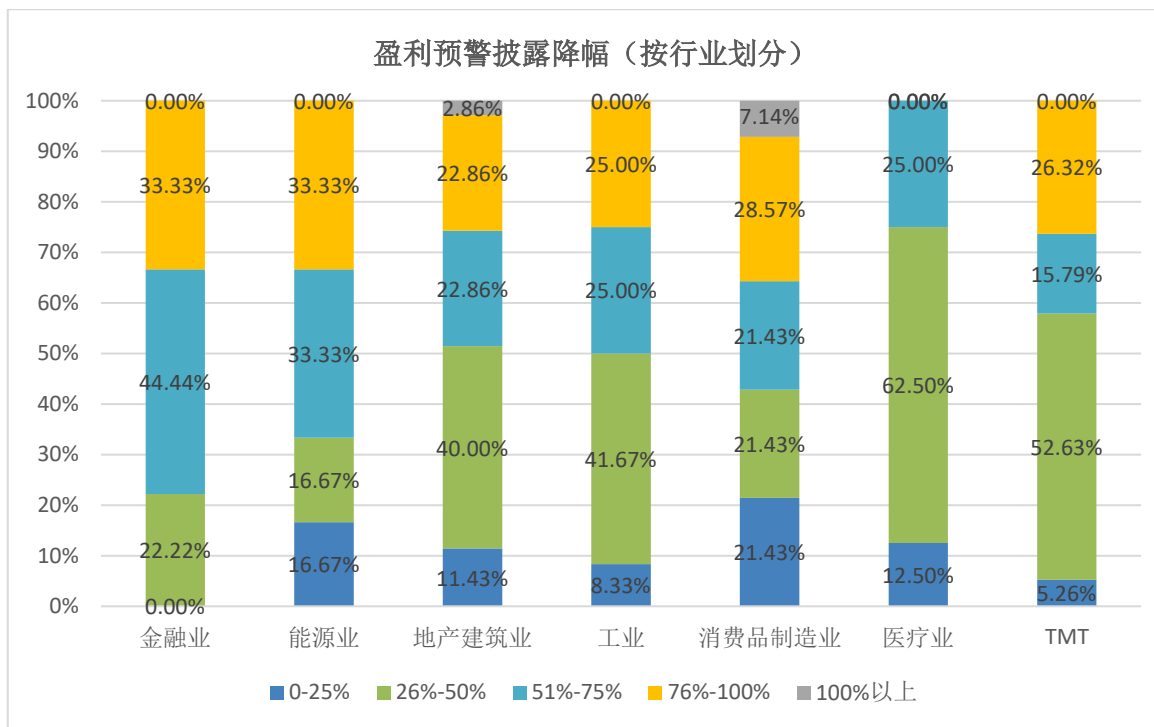
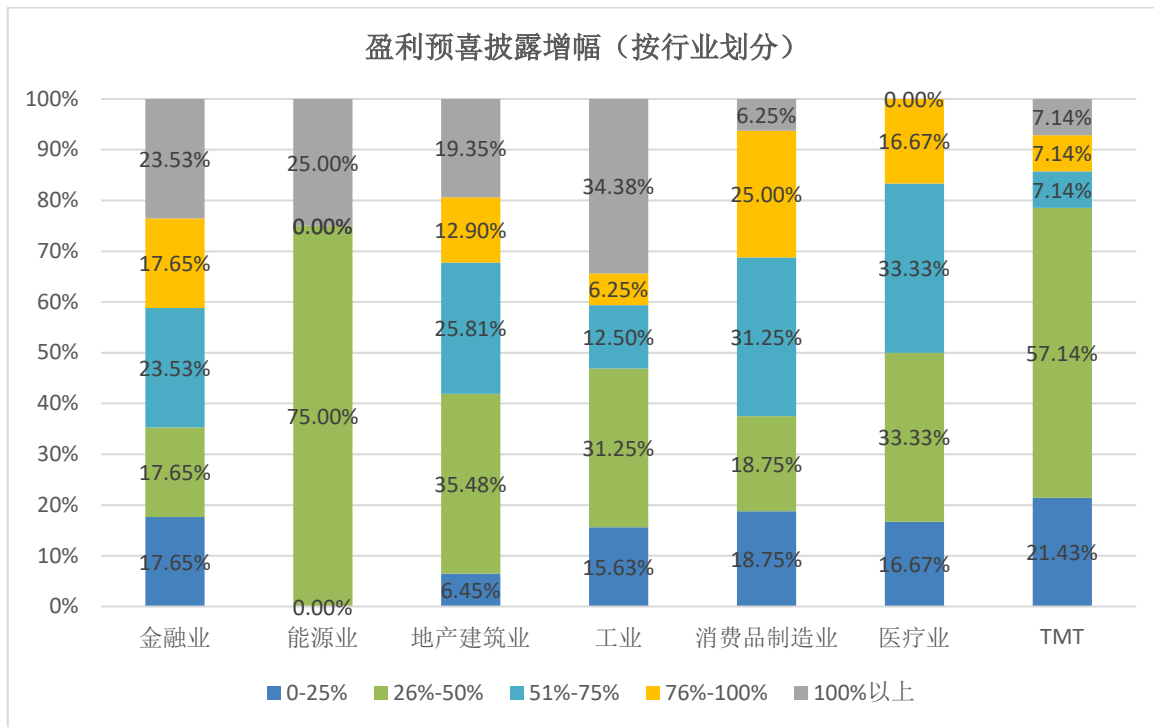
在发布盈警公告的公司里，**金融业**降幅区间为**75%~100%（含）**的公司在其行业中占比最高，占该行业发布盈警公告公司的比重为**36.36%**，**地产建筑业、工业及医疗保健业**降幅区间为**50%-75%（含）**的公司分别在其行业中占比最高，占相关行业发布盈警公告公司的比重分别为**32.14%**、**45.45%**及**53.85%**。**消费品制造业及资讯科技业公司**中降幅区间为**25%~50%（含）**的公司分别在其行业中占比最高，占比分别为**50%**及**44.44%**。**能源业**仅有一家公司发布了盈警公告，降幅位于**75%-100%（含）**区间。总体来看，仍是**医疗保健业公司**降幅区间最为集中，其降幅为**50%以上**的公司占该行业发布盈警公告公司的**84%以上**。同去年相比，**能源业公司**发布的盈警公告明显减少，**医疗保健业**在**75%以上**的降幅区间发布盈警公告公司的增长最为明显。

2022年统计图:



高伟绅律师事务所

2021年统计图:



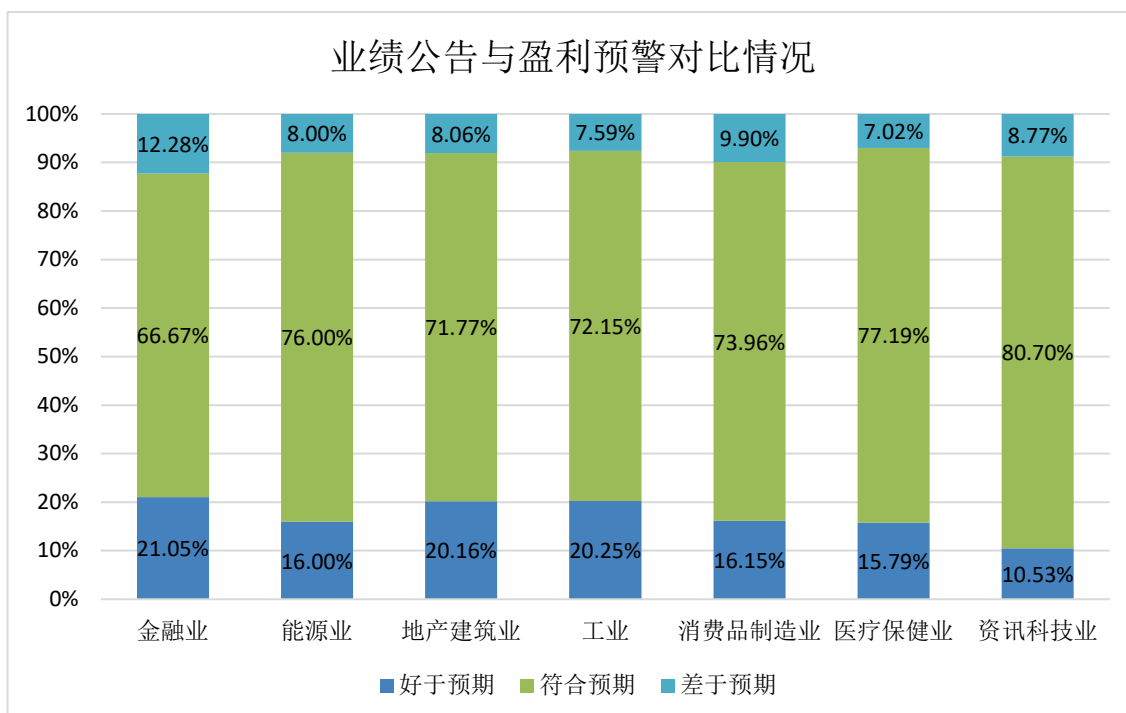
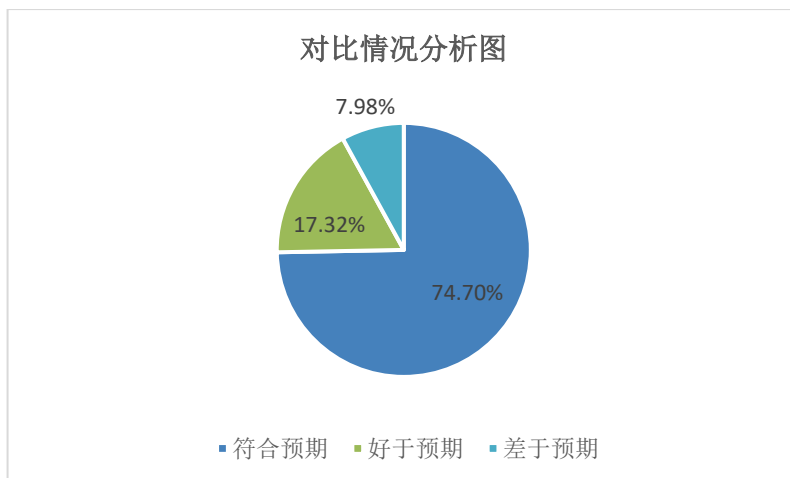
三、业绩公告与盈警/盈喜公告的差异对比

我们将上述743家公司业绩公告中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，根据业绩公告发布的结果是否符合盈警/盈喜公告，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）。

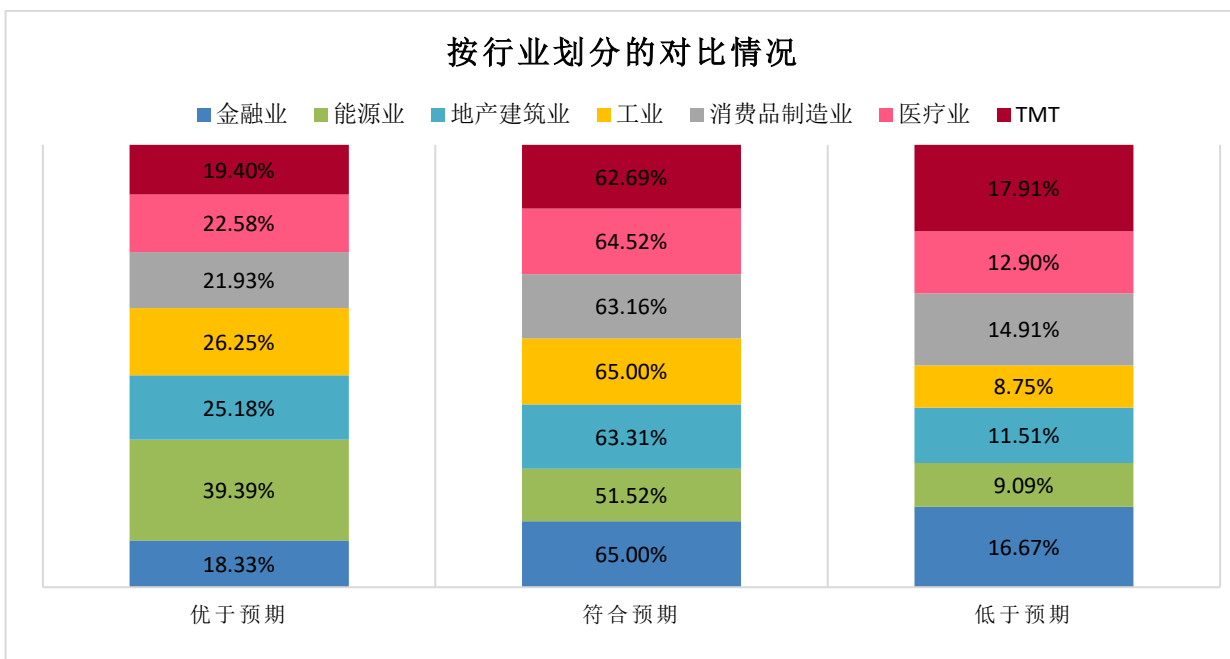
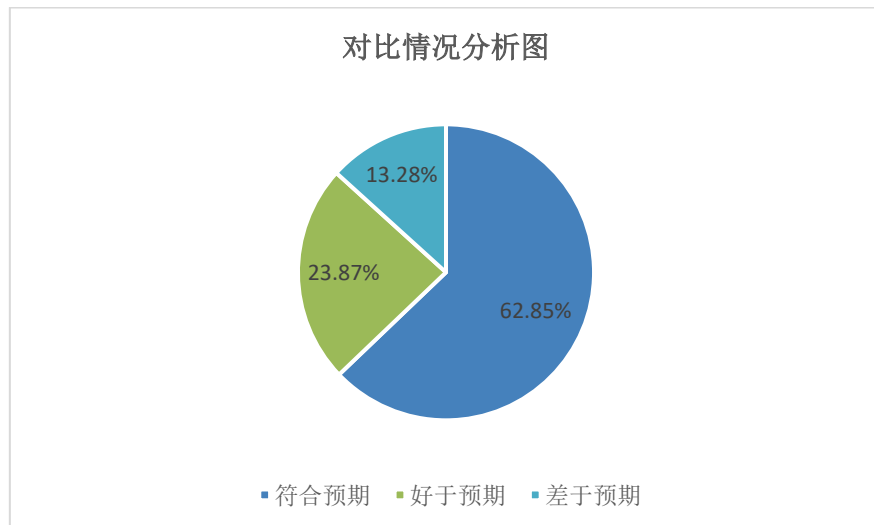
统计结果表明，约有**74.70%**的公司的业绩符合预期，约有**17.32%**的公司的业绩好于预期，而约有**7.98%**的公司的业绩则差于预期。相比于去年62.85%的公司年度业绩符合盈警/盈喜公告，2022年符合预期的结果有12%的提升。

2022年统计图：



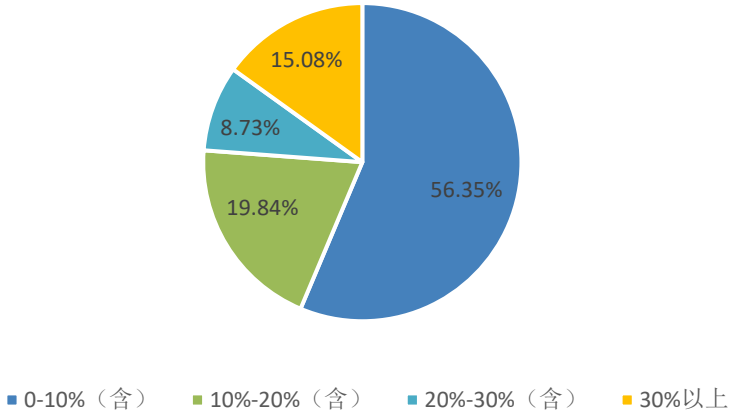
高伟绅律师事务所

2021年统计图:

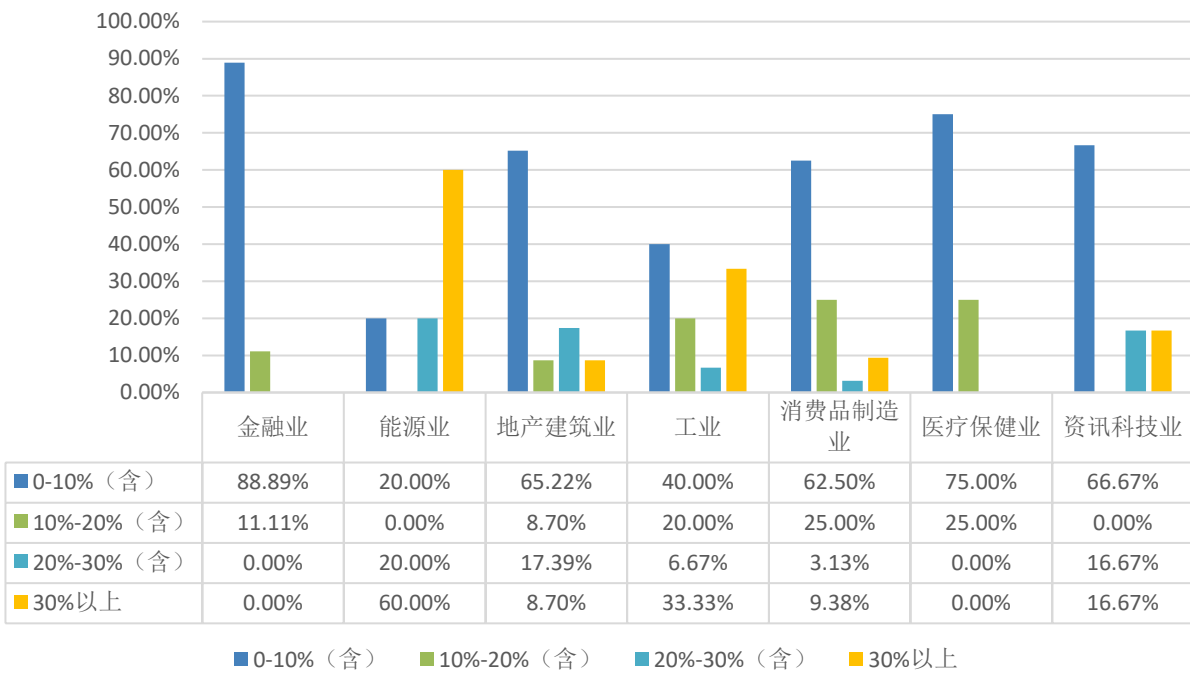


在2022年刊发的盈警/盈喜公告中，在好于预期的比较结果中，偏离幅度分布最多的三个区间分别是0-10%（含）、10%-20%（含）和30%以上。金融业、地产建筑业、工业、消费品制造业、医疗保健业和资讯科技业的偏离幅度都更多集中在0-10%（含），而能源业的偏离幅度更多集中在30%以上。

好于预期的偏离幅度范围

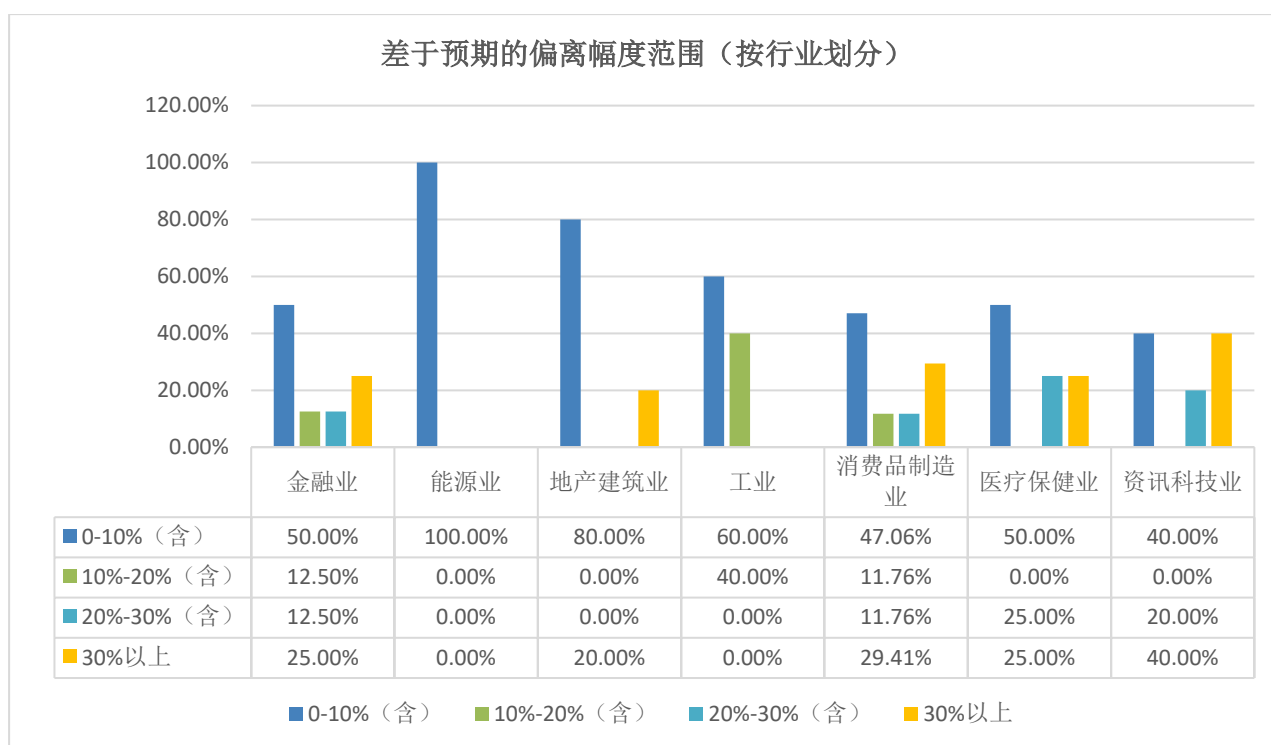
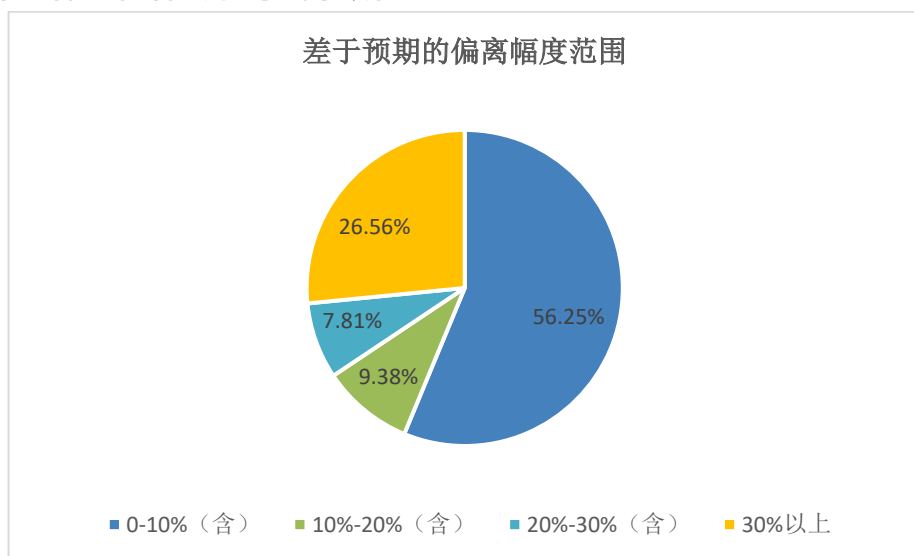


好于预期的偏离幅度范围（按行业划分）



在2022年刊发的盈警/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三个区间分别是**0-10%（含）**、**30%以上**和**10%-20%（含）**。能源业的偏离幅度全部集中在**0-10%（含）**，金融业、地产建筑业、工业、消费品制造业和医疗保健业的偏离幅度都更多集中在**0-10%（含）**，资讯科技业的偏离幅度分布在**0-10%（含）**和**30%以上**的数量相同。

高伟绅律师事务所



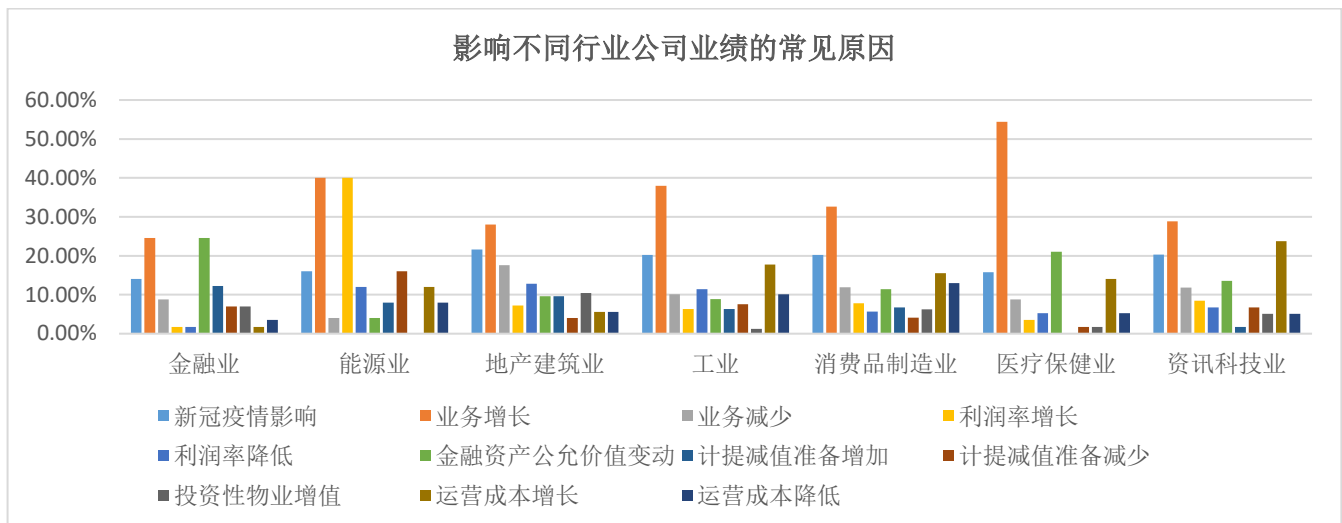
四、盈警/盈喜公告的发布原因

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，新冠疫情持续以及不时好转，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作用的程度也存在较大的不同。例如，地产建筑业、工业、消费品制造业及资讯科技业均在较大程度上受到新冠疫情的影响，而金融业受到新冠疫情的影响较小；
- 与去年不同，全球能源价格的攀升给能源业公司带来较大的营业收入及利润率的增长，但也造成下游行业原材料和产品的持续涨价，在很大程度上影响其他行业公司的利润率，影响了企业的经营业绩；

- 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；
- 汇率波动影响了进出口贸易，进而更多体现在工业公司业绩受到影响；及
- 房地产市场的景气程度对上下游行业均有联动的影响，地产建筑业公司的业绩受持有的投资性物业价值波动影响尤为明显。

具体而言，影响不同行业公司业绩的常见原因汇总如下：



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，行业景气度提升，债务人还款能力提升 • 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，能源行业受到较大影响 • 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 • 能源价格上涨，利润率提升 • 资产减值拨备减少，影响短期业绩

高伟绅律师事务所

<p>地产建筑业</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 新冠疫情影响业务开展，项目开展延误 • 行业景气度下降，竞争激烈，业务减少，利润率下降 • 拓展业务及项目开展受阻导致运营费用支出增加 • 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 	<ul style="list-style-type: none"> • 重大合同履行完成，项目交付 • 业务拓展，主营业务收入增长 • 持有的金融资产公允价值变动产生收益，投资收益上升 • 持有物业增值，短期业绩好转
<p>工业</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 新冠疫情影响，市场需求下降，原材料及产品运输受阻，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 	<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
<p>消费品制造业</p>	<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 • 原材料价格上涨，利润率下降，产品运输受阻 	<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
<p>医疗保健业</p>	<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 • 一般运营支出和研发推广支出增加，影响短期业绩 • 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 	<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，投资收益增长，影响短期业绩
<p>资讯科技业</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 新冠疫情持续，影响业务开展，项目开展延误，影响业务收入 • 一般运营支出、拓展市场及获客成本增加 • 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 • 客户付款能力下降，坏账风险提升 	<ul style="list-style-type: none"> • 业务拓展，非实体产品销售等受疫情影响较小，主营业务增长 • 持有的金融资产公允价值变动，投资收益增长，影响短期业绩

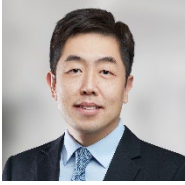
五、行业特点

从行业角度而言，结合七个行业公司披露的2021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2020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2020年相比，能源业公司仍然因新冠疫情在进出口运输等方面受到较大不利影响，但受益于能源价格上涨，行业景气度有明显提升，利润率及营业收入有较大增长；
- **地产建筑业：**与2020年相比，新冠疫情的反复仍然影响到项目的进度与合同的履行，同时，坏账风险提升、物业贬值、房地产市场调控政策等因素的影响较为明显；
- **工业：**与2020年相比，新冠疫情导致原材料及产品运输受到更大影响，因原材料价格上涨导致的利润率下降较为明显；
- **消费品制造业：**与2020年相同，新冠疫情持续导致市场消费需求下降，但原材料价格上涨与产品运输受阻对业绩有更大的影响；
- **医疗保健业：**与2020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2020年相同，部分公司项目开展仍然受到疫情影响而延误，但线上非实体产品受到的影响较小，销售有所增长，部分公司相比去年业绩有明显提升。

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 2022

Clifford Chance LLP 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：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.