

2024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、2022年及2023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2024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2023年11月1日至2024年3月31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**754**家主板上市公司于上述期间就截至**2023年12月31日**止年度业绩发布了盈警/盈喜公告，相较于**2023年**同期的约**810**家公司，降低约**6.91%**。截至2024年6月30日，香港主板上

高伟绅律师事务所

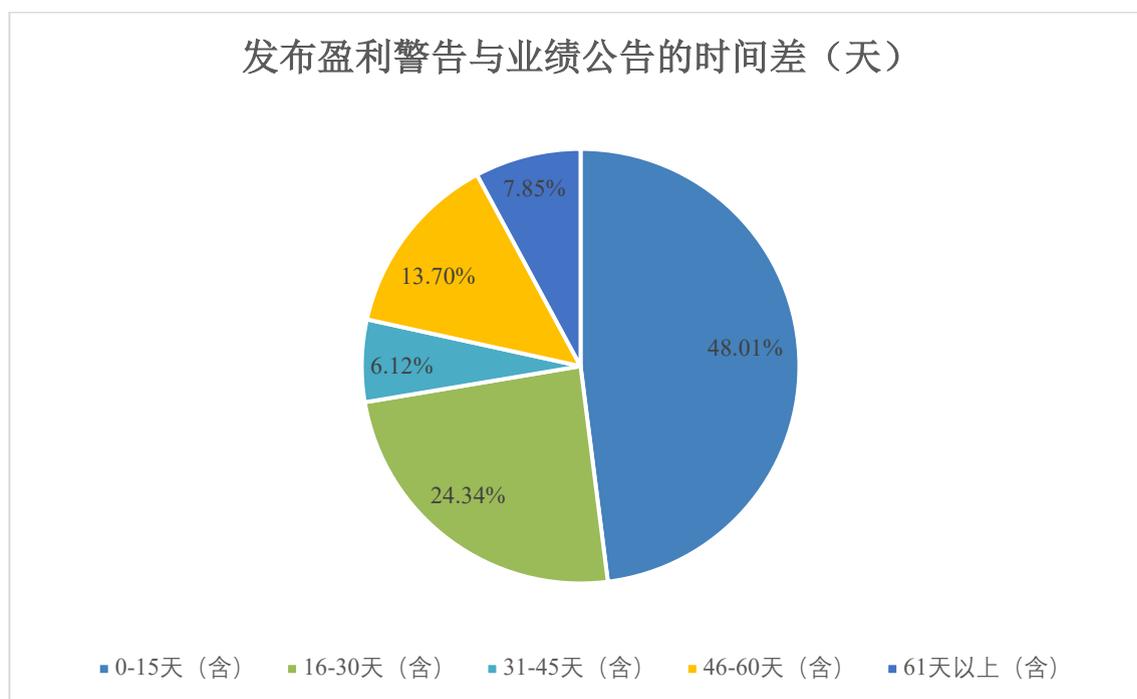
市公司数量为2,293家，除去停牌3个月及以上的54家公司，约有33.68%的香港主板上市公司就其2023年度的年度业绩发布了盈警/盈喜公告，相较于2023年的约36.87%有所下降。

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2024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（361家，占比约48.01%）和前16-30天（183家，占比约24.34%）。2023年发布盈警/盈喜公告数量最多的两个时间段与2024年相同，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%）。相比2023年，2024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。

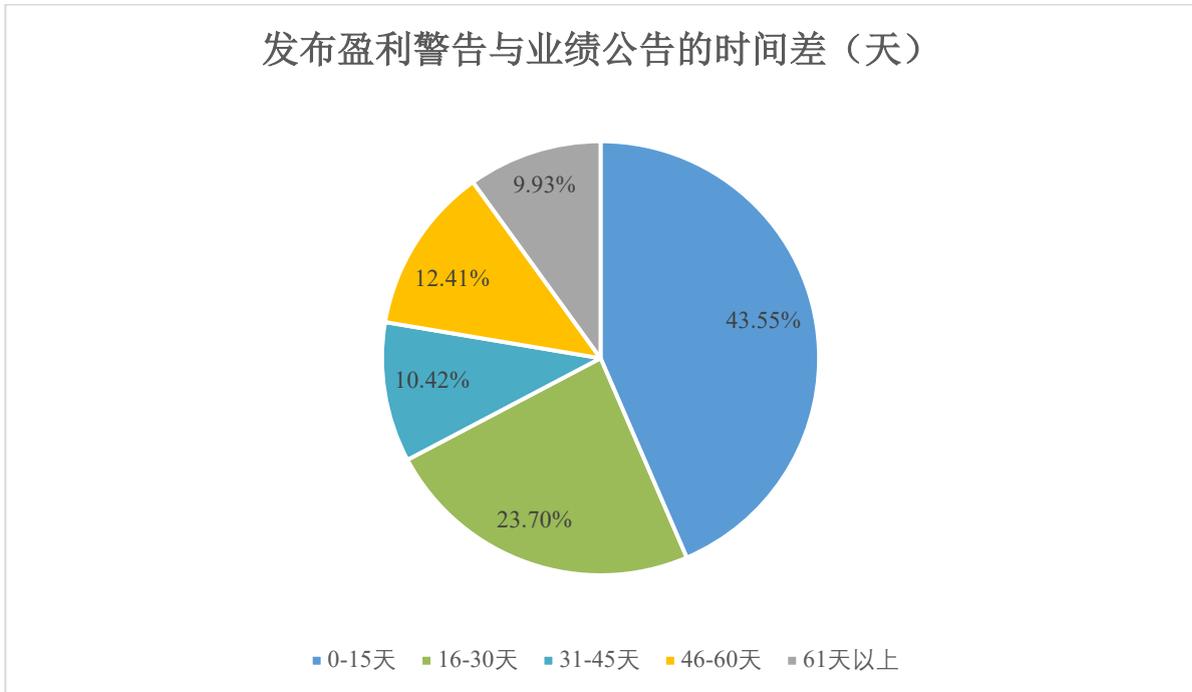
2024年统计图：



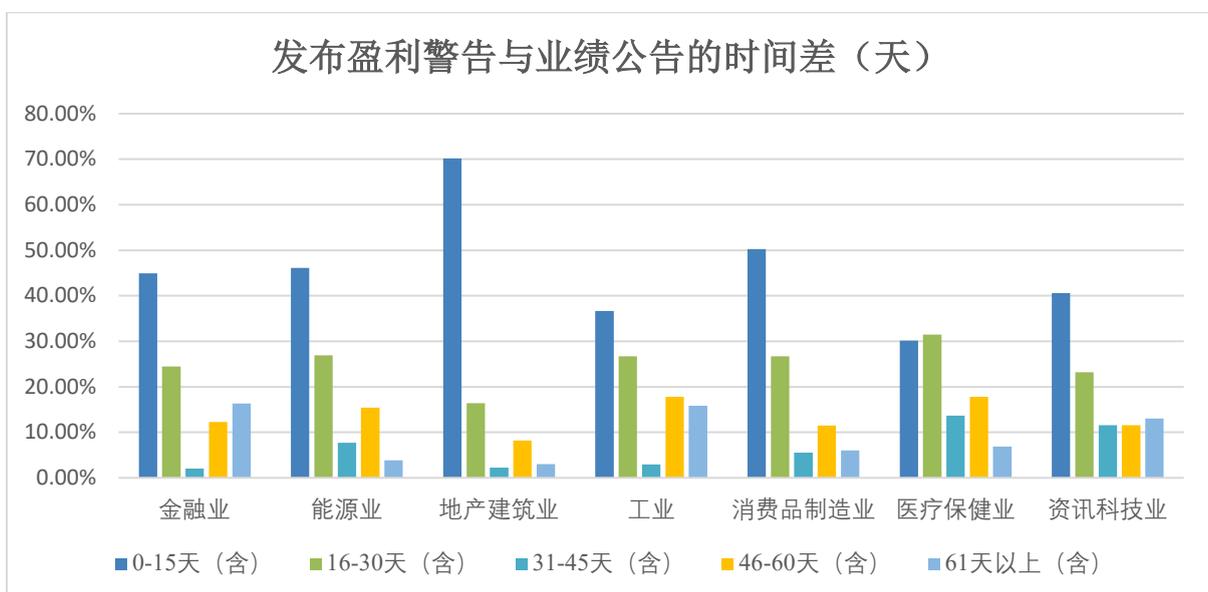
注：上图共统计752家公司数据，另有2家公司截至本文日期尚未发布2023年年度业绩公告，主要原因包括公司审核委员会中无任何成员，无法审阅财务报表及与核数师促成审核安排。

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。

2023年统计图:

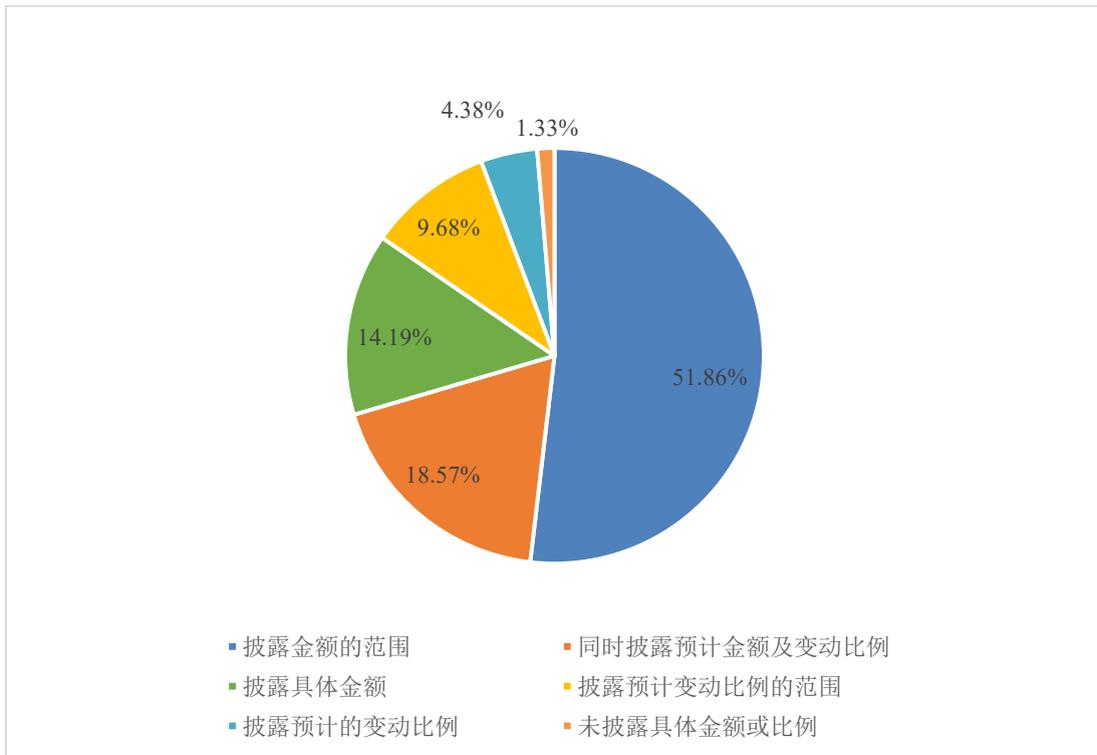


总体而言，发布盈警/盈喜公告与业绩公告的时间差最小的是地产建筑业公司，约有**70.15%**的地产建筑业公司的时间差小于**15天**；而发布盈警/盈喜公告与业绩公告的时间差最大的是金融业公司，约有**16.33%**的金融业公司的时间差大于**60天**。总体而言，能源业、工业、消费品制造业、医疗保健业和资讯科技业公司都更多选择于业绩公告前**0-30天**发布盈警/盈喜公告。



二、盈警/盈喜公告的增幅/降幅标准

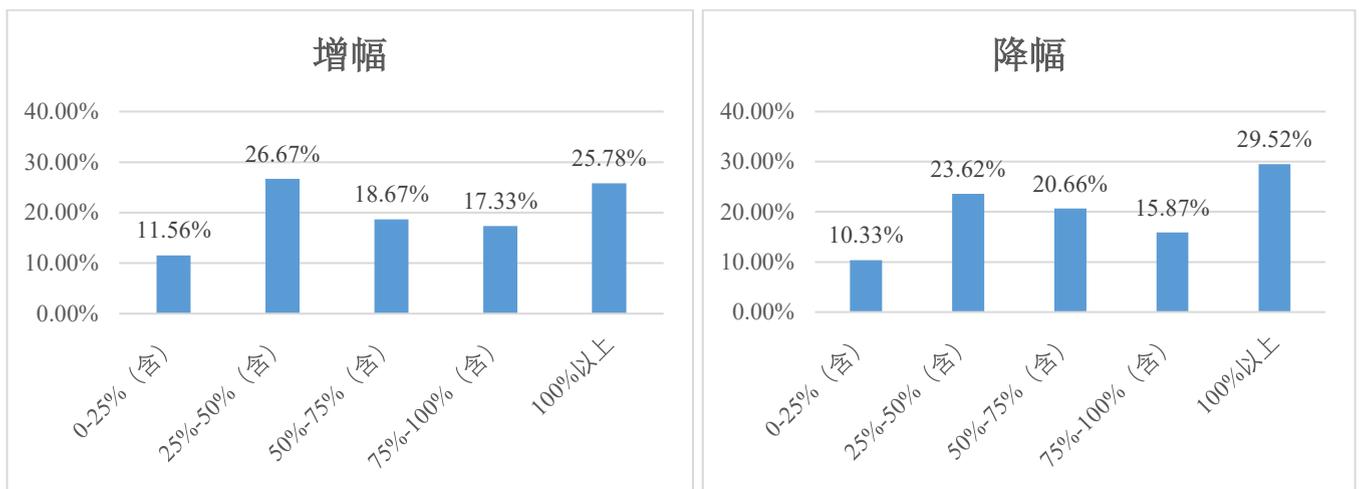
根据盈警/盈喜公告的内容，我们将盈亏幅度的披露方式概括为如下6种：（1）同时披露预计金额及变动比例；（2）披露具体金额；（3）披露金额的范围；（4）披露预计变动比例的范围；（5）披露预计的变动比例；及（6）未披露具体金额或比例。不同披露方式所占的比例汇总如下：



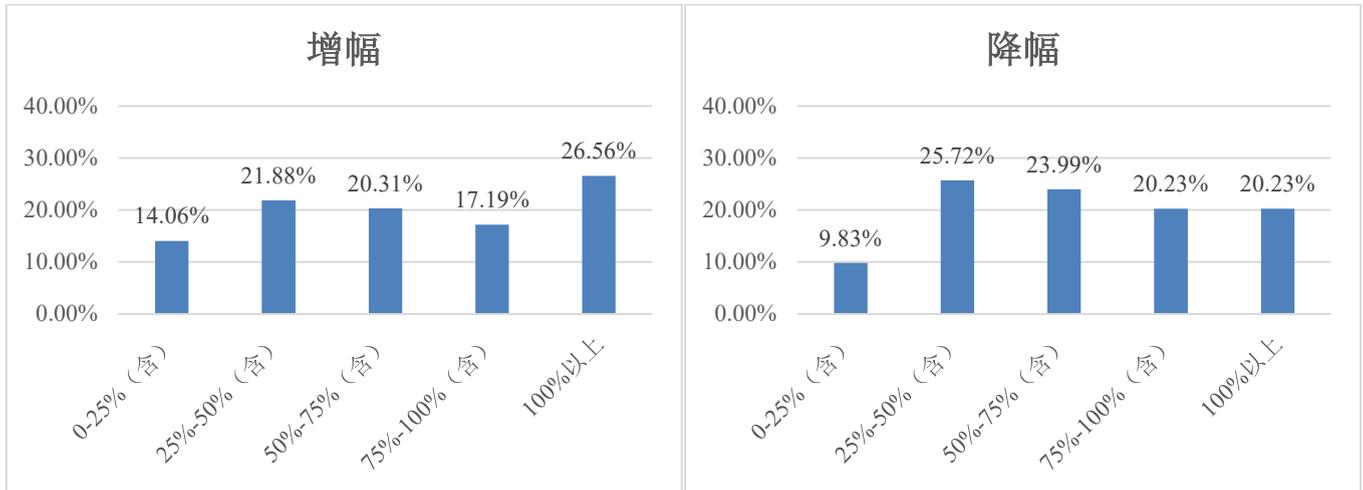
我们进一步将盈亏幅度分为五个区间（0~25%（含）、25%~50%（含）、50%~75%（含）、75%~100%（含）及100%以上），并对发布盈喜/盈警公告情况下的预计增降幅度分别进行了统计。预计增长包括公司预计盈利增加和亏损减少的情形（即发布盈喜公告），预计下降包括公司预计盈利减少和亏损增加的情形（即发布盈警公告）。

就2024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**25%-50%（含）**之间的公司占比最大，约为**26.67%**；在发布盈警公告的主板上市公司中，预计降幅在**100%以上**的公司占比最大，约为**29.52%**。

2024年统计图：



2023年统计图:

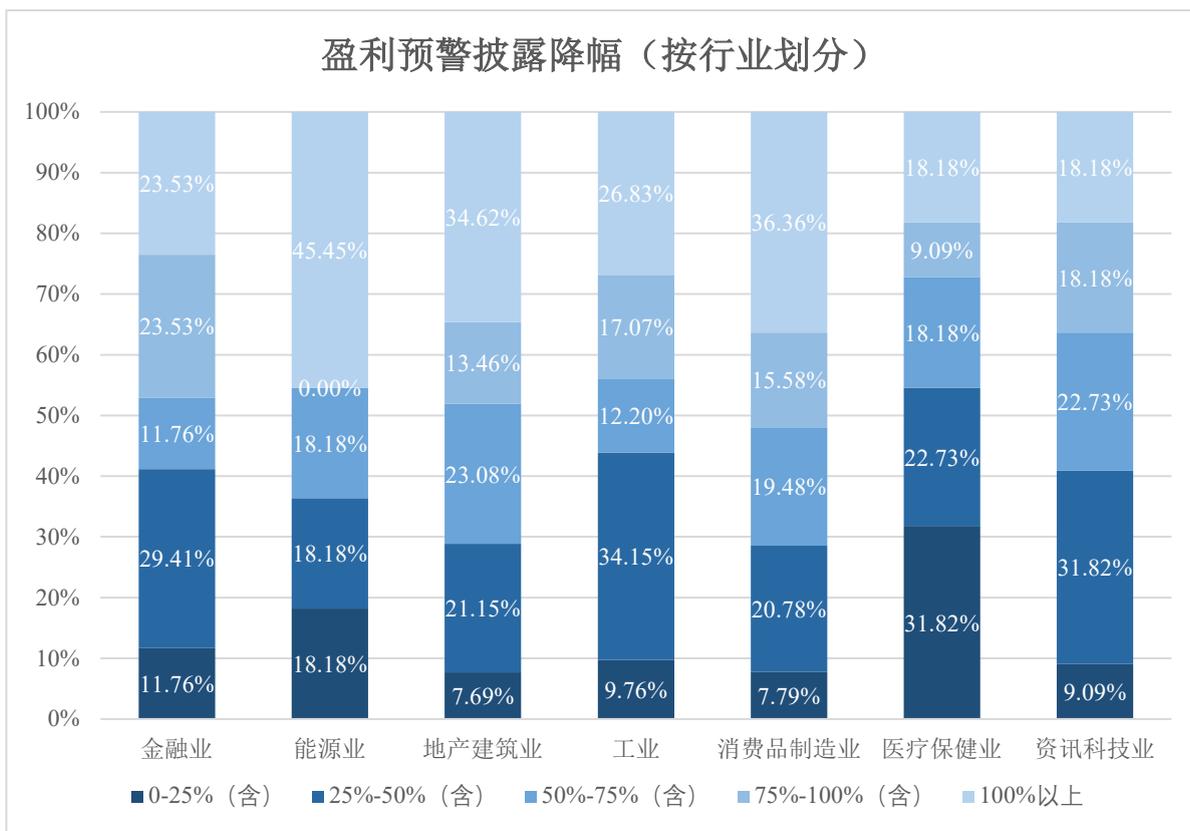
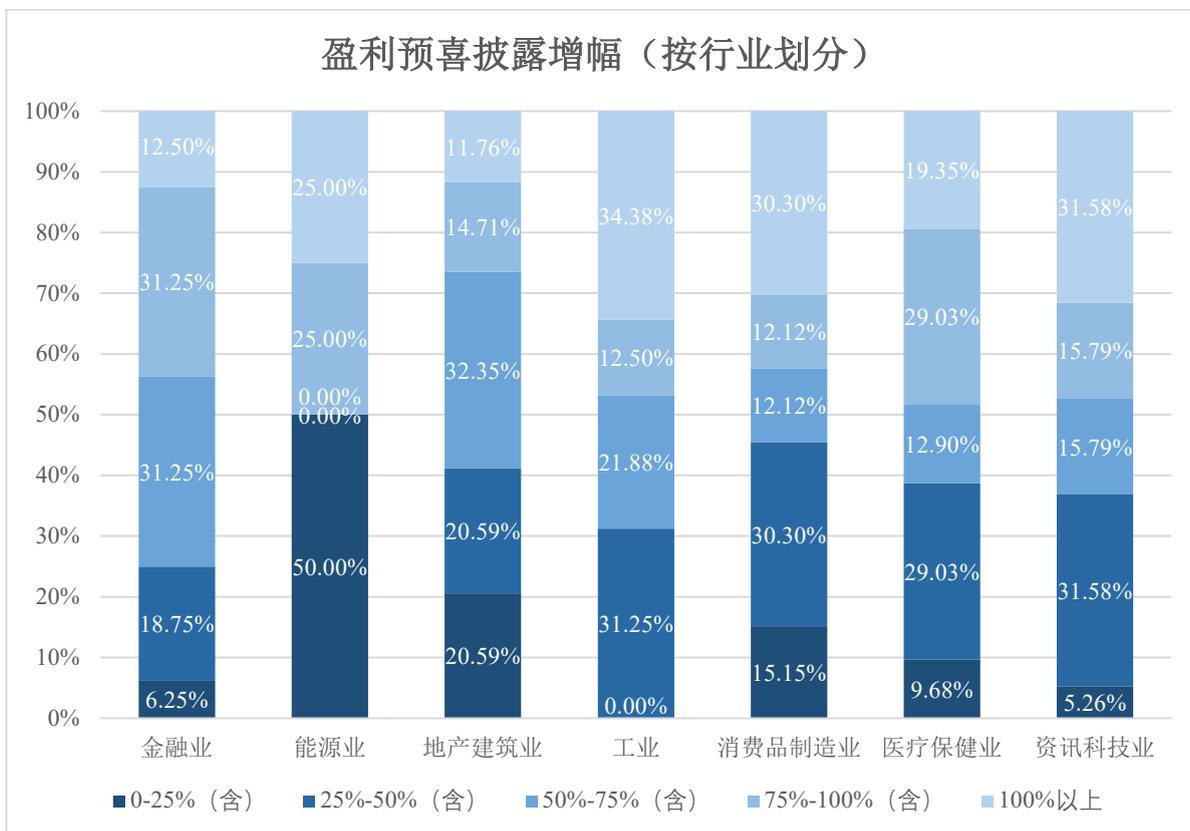


在发布盈喜公告的公司里，工业预计增幅区间为100%以上的公司在其行业中占比最大，占工业发布盈喜公告公司的约34.38%。总体来看，金融业、地产建筑业、消费品制造业、医疗保健业及资讯科技业的预计增幅区间主要集中在0-75%（含）之间；能源业公司的预计增幅区间较为集中，其预计增幅为0-25%（含）的公司占该行业发布盈喜公告公司的50%左右；而去年，能源业的预计增幅区间集中在50%-75%（含）和100%以上（分别为约30.77%）。金融业预计增幅区间为50%-100%（含）的公司在其行业中占比最高，占该行业发布盈喜公告公司的约62.50%。地产建筑业公司则在全部预计增幅区间内均有分布，其中预计增幅区间50%-75%（含）的占比最大，为约32.35%。消费品制造业和资讯科技业的预计增幅区间均集中在25%-50%（含）及100%以上，均分别占相关行业发布盈喜公告公司的30%左右，而医疗保健业的预计增幅区间集中在25%-50%（含）及75%-100%（含），均分别占该行业发布盈喜公告公司的约29.03%。同去年相比，除能源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，其中地产建筑业发布盈喜公告的公司数量增长最为明显。

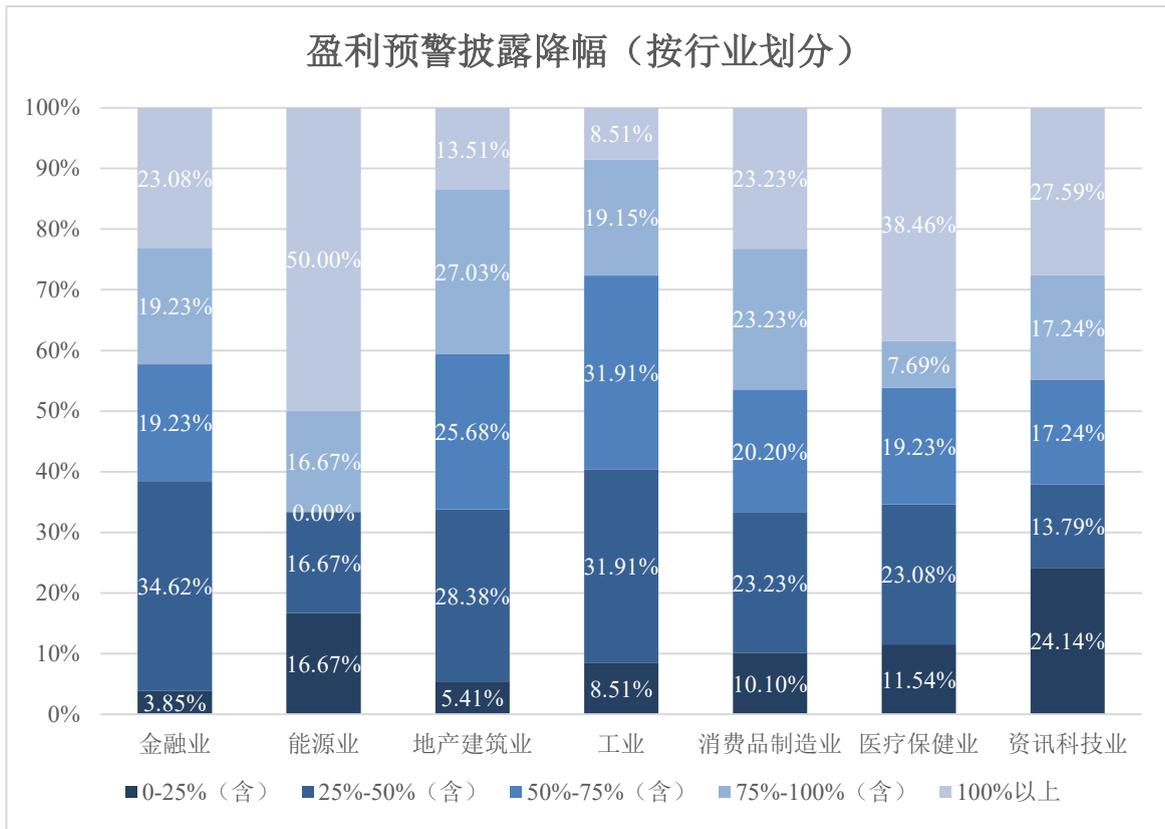
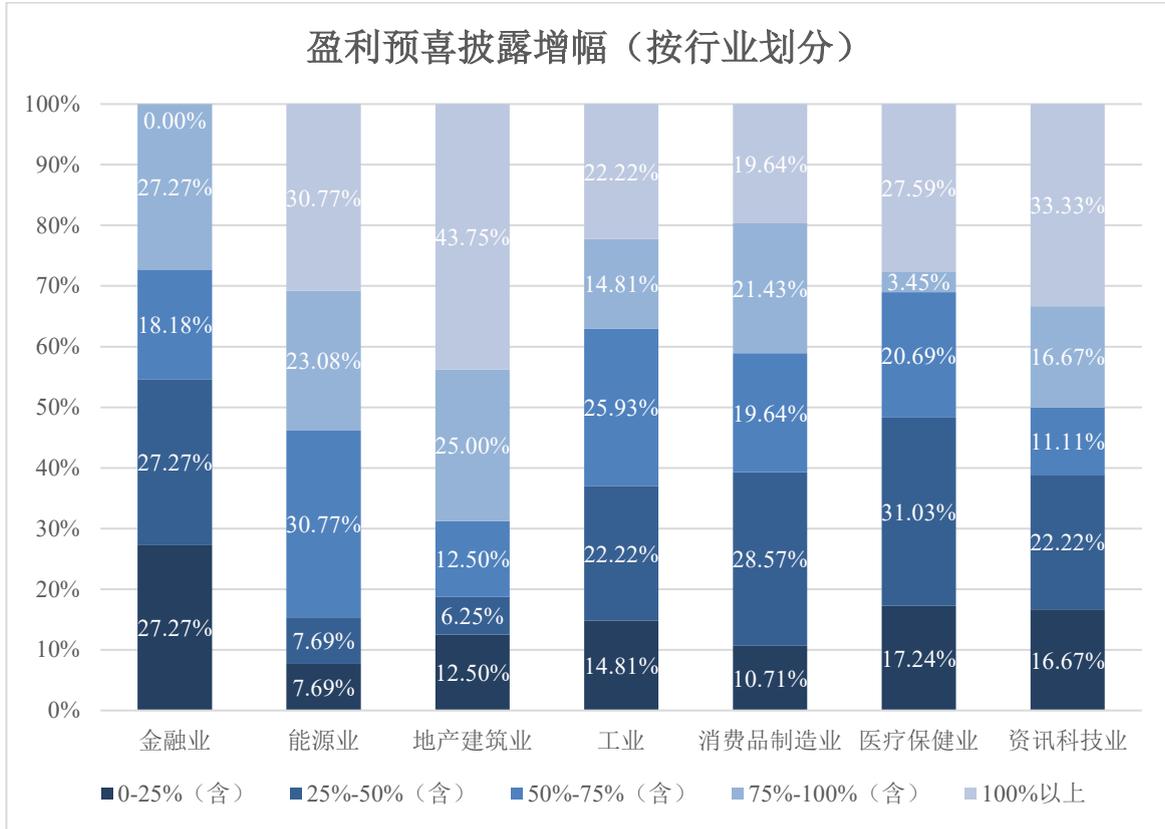
在发布盈警公告的公司里，能源业、地产建筑业及消费品制造业预计降幅区间为100%以上的公司在其行业中占比最高，占相关行业发布盈警公告公司的比重分别为约45.45%、约34.62%及约36.36%；金融业、工业及资讯科技业预计降幅区间为25%-50%（含）的公司分别在其行业中占比最高，占比分别为约29.41%、约34.15及约31.83%。总体来看，医疗保健业公司预计降幅区间最为集中，其预计降幅为0-50%（含）的公司占该行业发布盈警公告公司的约54.55%。同去年相比，除能源业公司以外，各行业发布盈警公告的公司数量均有减少，其中地产建筑业和消费品制造业发布盈警公告的公司数量减少最为明显。

高伟绅律师事务所

2024年统计图:



2023年统计图:

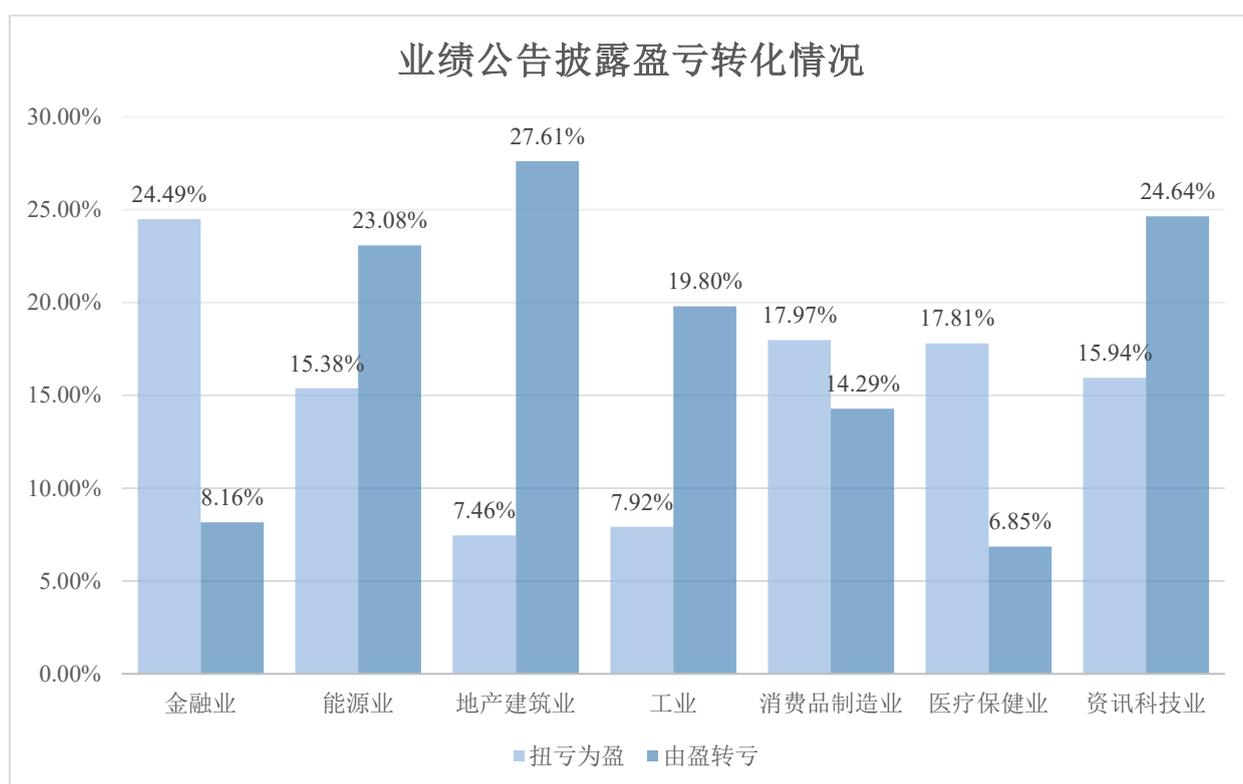


高伟绅律师事务所

三、业绩公告与盈警/盈喜公告的差异对比

在上述754家发布了盈警/盈喜公告的公司中，有2家公司披露其将延迟刊发2023年度业绩公告。排除该2家公司后，我们对上述七大行业公司于2023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，在发布了盈警/盈喜公告的公司中，金融业、消费品制造业及医疗保健业2023年度业绩“扭亏为盈”的公司数量高于“由盈转亏”的公司数量，分别有约**24.49%**、约**17.97%**和约**17.81%**的公司发生了“扭亏为盈”；其余行业2023年度业绩“由盈转亏”的公司数量则高于“扭亏为盈”的公司数量，其中**地产建筑业**和**资讯科技业**尤为明显；分别有约**27.61%**和约**24.64%**的公司发生了“由盈转亏”。而2022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。

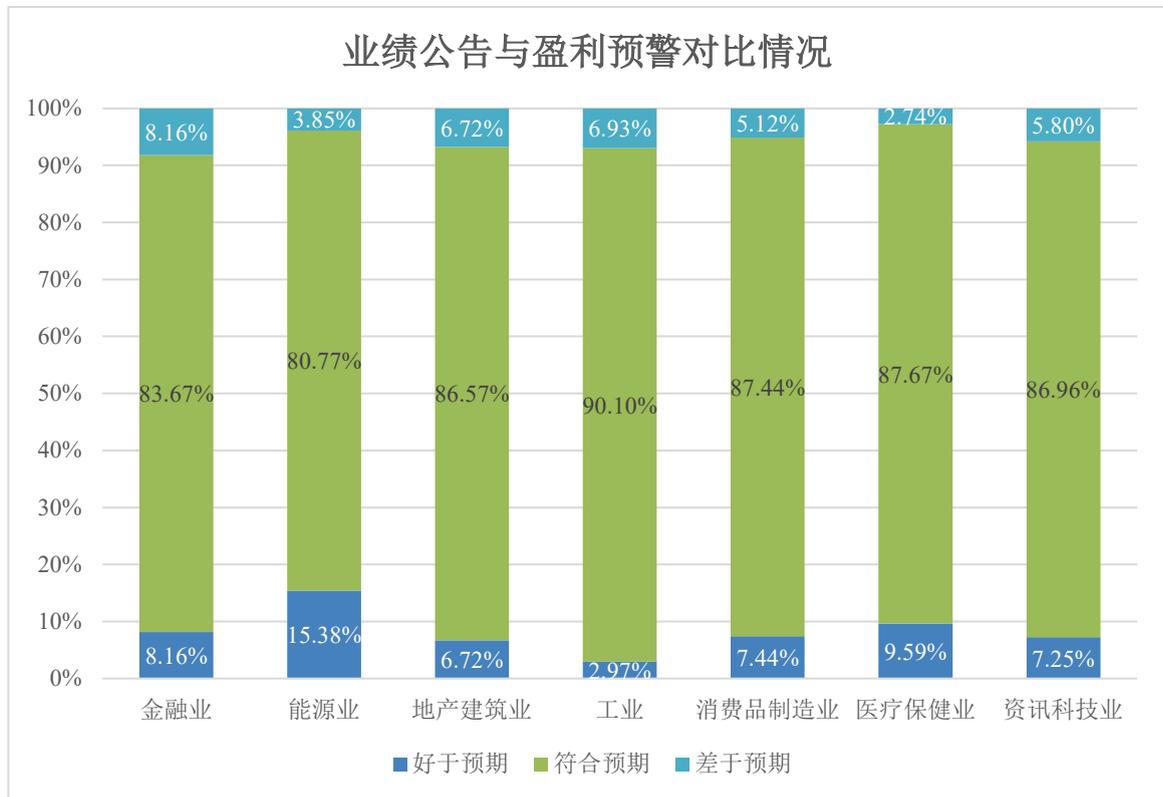
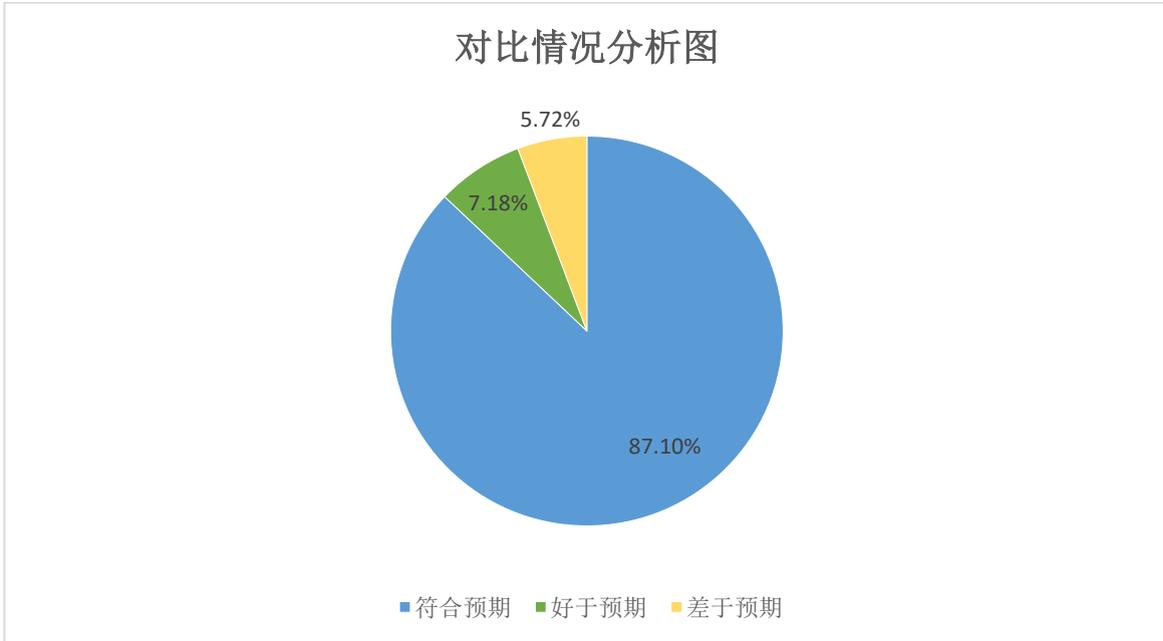


同时，我们对上述752家公司发布的2023年度业绩公告披露的实际数字与盈警/盈喜公告中披露的预测数字进行了比较，并根据业绩公告发布的结果是否符合盈警/盈喜公告的预测，归纳出三种比较结果，包括：

- 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）。

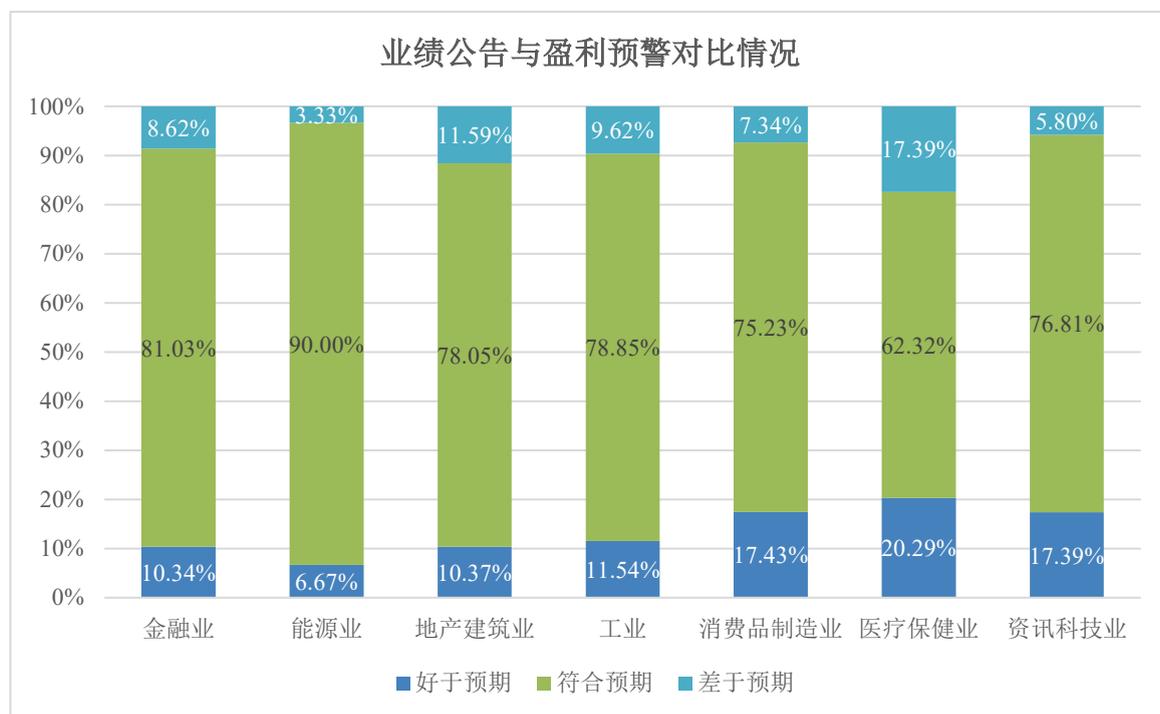
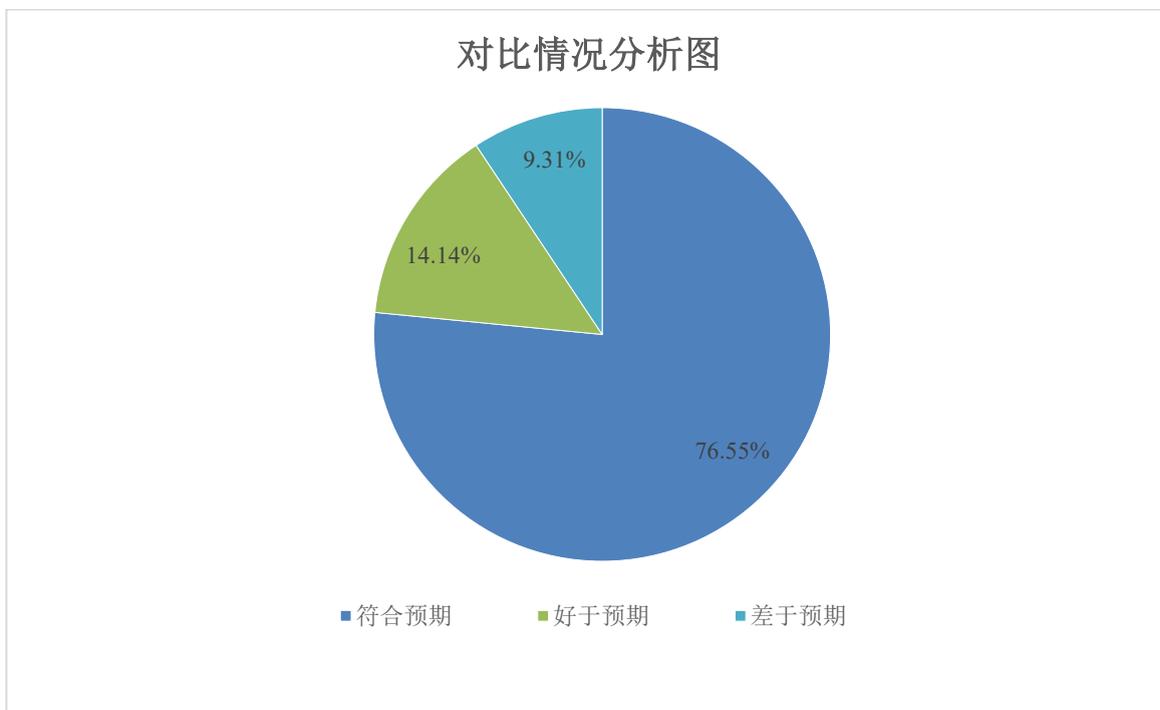
统计结果表明，约有**87.10%**的公司的业绩符合预期，约有**7.18%**的公司的业绩好于预期，而约有**5.72%**的公司的业绩则差于预期。2023年，约有76.55%的公司年度业绩符合盈警/盈喜公告的预期，2024年业绩符合预期的结果与去年相比有所增加。

2024年统计图:

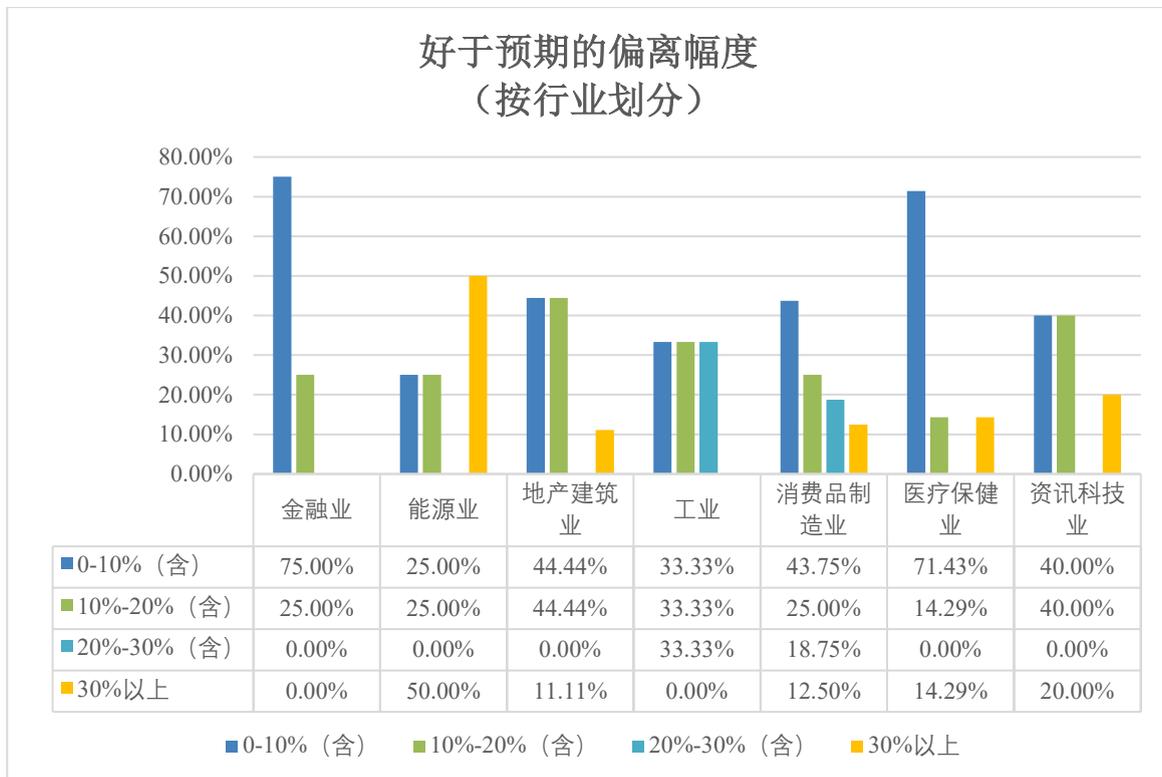
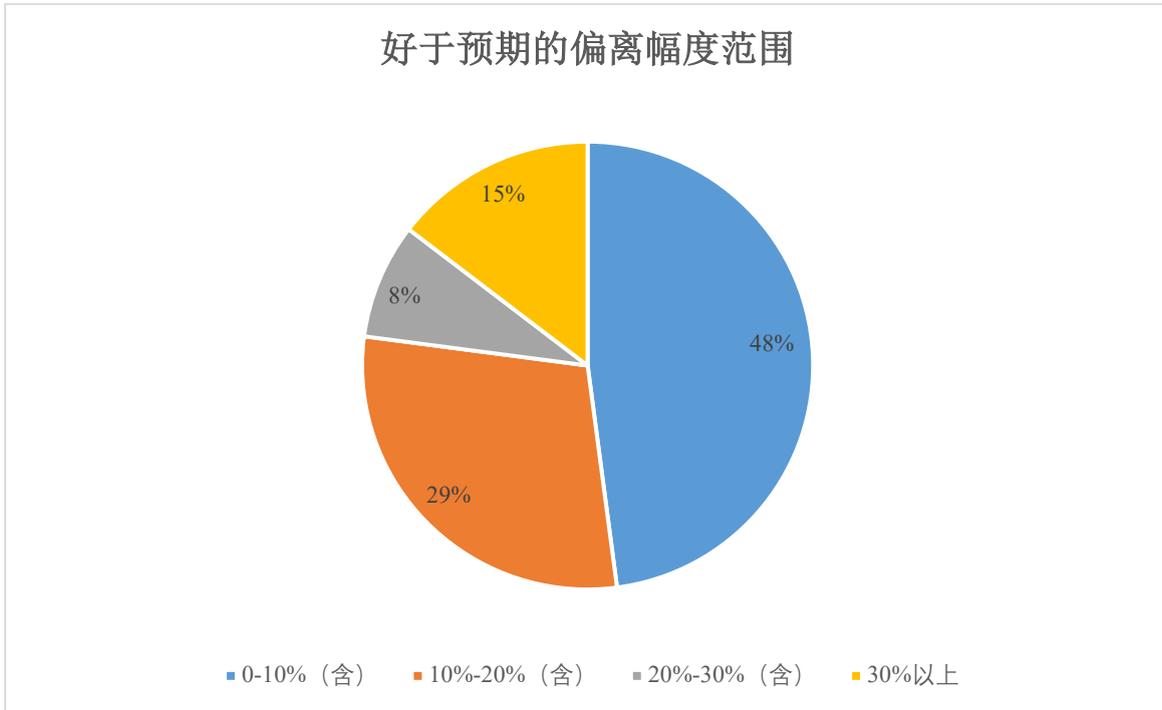


高伟绅律师事务所

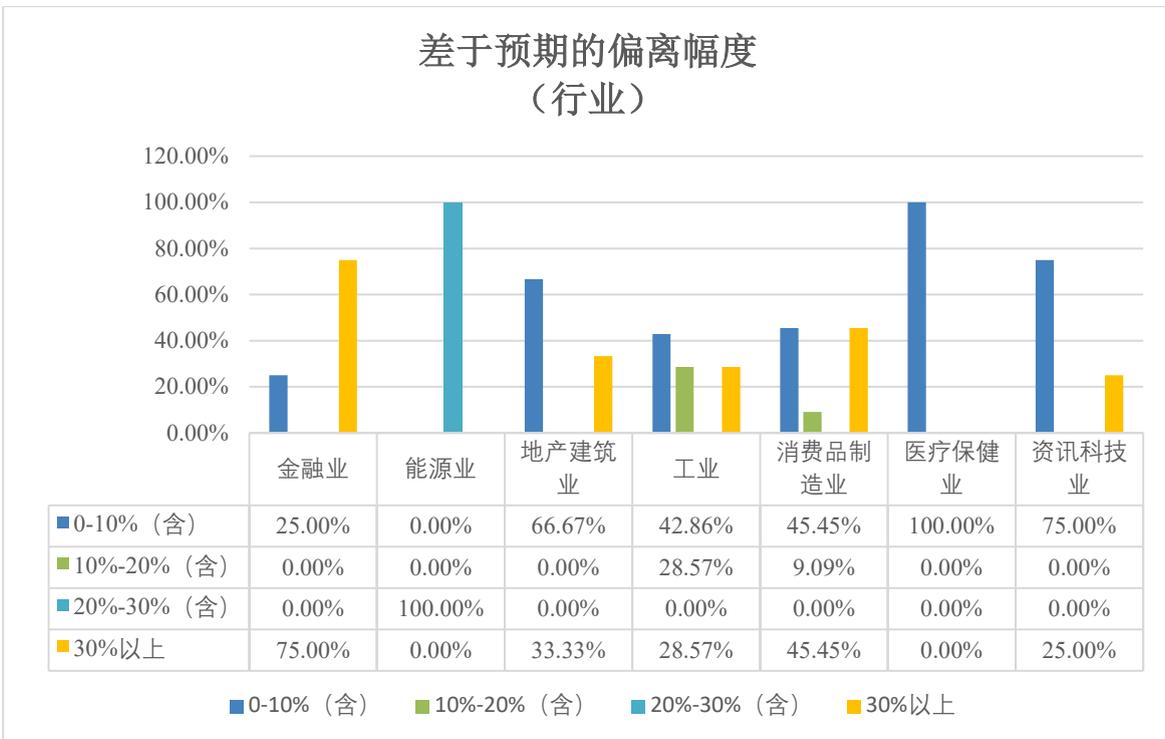
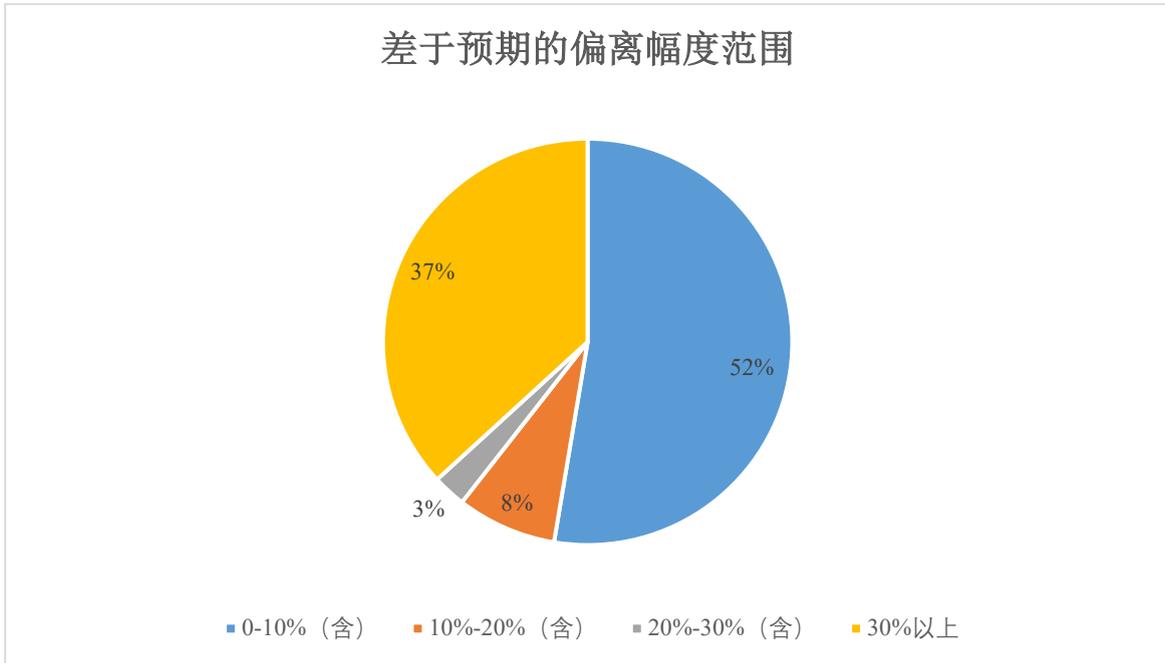
2023年统计图：



就2023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）。相较于去年偏离幅度更多集中在0-10%（含），金融业、地产建筑业、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0-20%（含）的区间，而工业则平均分布在0-10%（含）、10%-20%（含）及20%-30%（含）的区间。能源业的偏离幅度则主要分布在30%以上的区间。



就2023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**20-30%（含）**，医疗保健业的偏离幅度则全部集中在**0-10%（含）**，地产建筑业、工业和资讯科技业的偏离幅度都更多集中在**0-10%（含）**，金融业的偏离幅度则主要集中在**30%以上**的区间，消费品制造业的偏离幅度主要分布在**0-10%（含）**及**30%以上**的区间。



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：

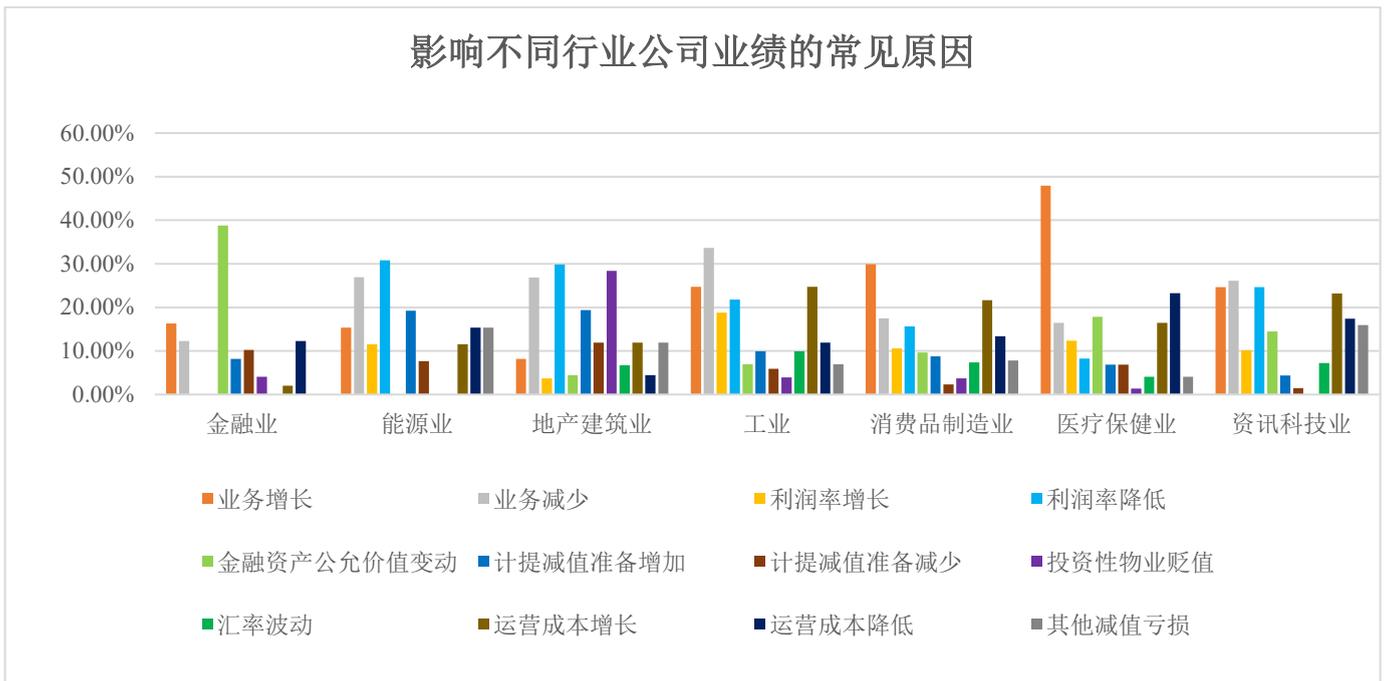
- 与去年不同，2023年内新冠疫情的负面影响有所减弱，而通胀压力、地缘政治因素和宏观经济不确定性对各行业的影响交织。疫情后逐渐复苏的市场需求推动上市公司业绩有所上升，但激烈的市场竞争和经济仍未完全复苏导致的市场需求疲软仍致使部分上市公司业绩不及预期；

高伟绅律师事务所

- 2023年内的金融市场波动对多个行业的业绩造成了较大影响，如部分上市公司持有的金融资产公允价值出现大幅变动，受到影响相对较大的有金融业、地产建筑业、医疗保健业及资讯科技业；
- 房地产市场持续疲软，地产建筑业公司的业绩仍受持有的投资性物业贬值的影响，且受上下游行业联动影响，贸易应收账款的收款周期较长，致使应收账款减值亏损更加明显；及
- 相较2022年，运营成本对上市公司业绩的影响增加。部分上市公司严格控制运营成本，通过削减分销开支、行政开支和人员成本降本增效；而部分上市公司则受到增长的融资成本、营销开支等影响，业绩压力较大。

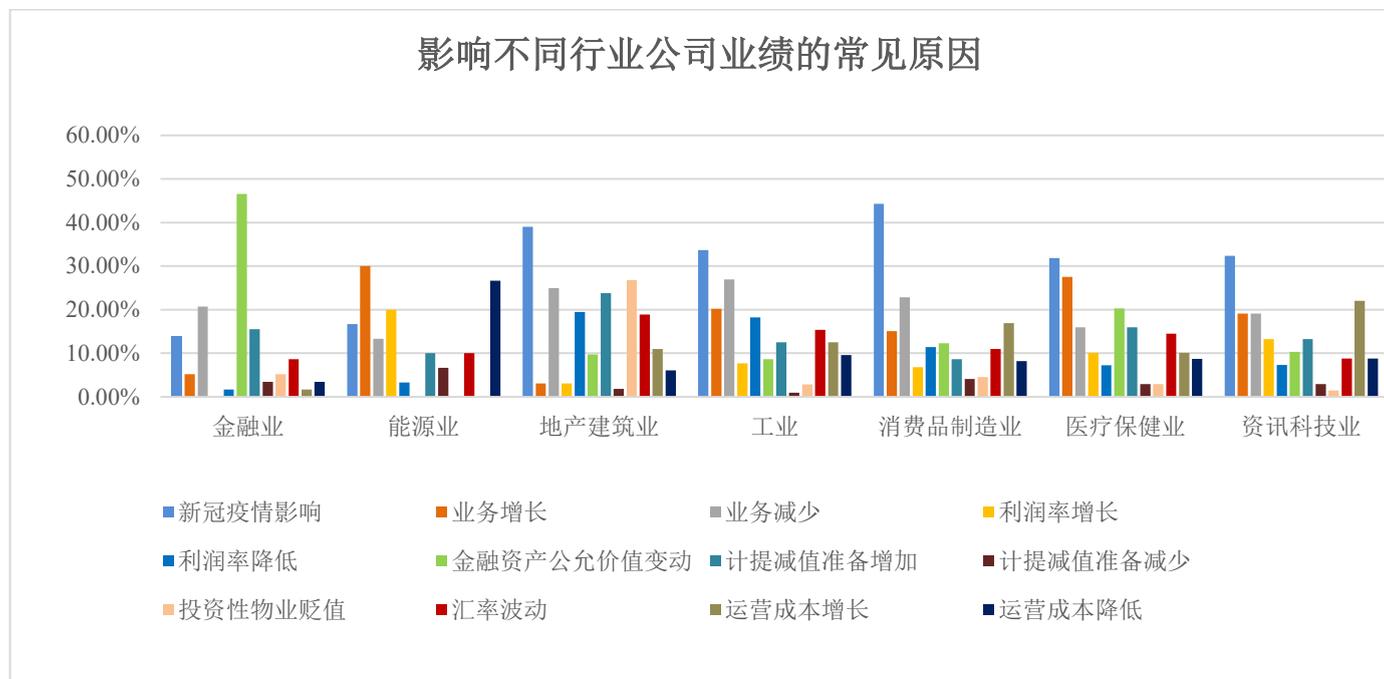
具体而言，影响不同行业公司业绩的常见原因汇总如下：

2024年统计图：



高伟绅律师事务所

2023年统计图：



2024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"> 由于经济复苏较预期慢，市场竞争加剧，业务放缓 金融市场波动，证券投资估值因经济环境之市场不明朗因素贬值，导致业绩受持有的金融资产公允价值变动影响 贸易/贷款等应收款项减值准备增加，影响短期业绩 	<ul style="list-style-type: none"> 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 加快改革转型，防范金融风险，积极拓展市场，加强资产管理，经营业绩实现增长 提升经营效益，进行成本控制，减少整体营运开支，不断优化资产质量
能源业	<ul style="list-style-type: none"> 平均售价降低，加之严格的安全及环保监管环境，致使利润率收窄 销量降低，销售收入下滑 物业、厂房、设备及投资等减值亏损增加 	<ul style="list-style-type: none"> 新冠疫情的负面影响减弱，项目延后及推迟情况减少 抢抓市场复苏机遇，积极拓展国内和国际市场，相关产品订单和收入实现增长 减少行政开支，降低财务费用

行业	盈警原因	盈喜原因
地产建筑业	<ul style="list-style-type: none"> ● 房地产市场总体低迷，存量项目放缓，新增项目减少且承建净值减少，利润率下降 ● 业务结算周期拉长，应收账款和合同资产坏账拨备增加 ● 持有物业贬值，计提减值增加，影响短期业绩 ● 受能源价格、整体建筑成本和利率上涨影响，运营、融资成本上升 ● 汇率波动，产生汇兑亏损 	<ul style="list-style-type: none"> ● 随着疫情缓和及各种防疫限制措施取消后，部分业务已逐步恢复正常运作 ● 持有的金融资产及合约资产减值亏损减少 ● 提升经营能力，增加小区增值服务、物业管理业务等
工业	<ul style="list-style-type: none"> ● 受通胀压力及宏观经济环境不确定性因素影响，市场需求不及预期，影响业务收入 ● 竞争激烈，销售单价下跌，利润率下降 ● 地缘政治冲突，货币汇率波动，海外业绩下降 ● 加大成本投入，用于市场开拓、品牌营销、产业链布局及竞争优势巩固等 	<ul style="list-style-type: none"> ● 疫情后市场逐步复苏，收入回升 ● 海外市场拓展成效显著，业绩改善，新兴业务板块成长迅速 ● 加强成本控制，采取成本开支控制措施，运营支出下降 ● 之前的减值损失转回
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 ● 市场竞争激烈，平均售价同比下降 ● 原材料价格、水电及劳工成本上涨，利润率下降 ● 汇率波动，产生汇兑亏损 	<ul style="list-style-type: none"> ● 新冠疫情好转，消费逐步复苏，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"> ● 疫情后市场实际情况及需求与预期存在一定偏差，部分业务就诊人数下降，且受终端去库存的挑战，部分药品市场需求下降影响业务收入 ● 带量采购导致销售单价降低，利润率下降 ● 推进研发管线，研发投入加大，商业化销售和团队建设导致运营成本增加 	<ul style="list-style-type: none"> ● 新冠疫情结束后，部分产品需求回升，业绩好转 ● 加强各项费用管控，优化资源分配，聚焦更有潜力的研发渠道 ● 非流动资产及金融资产减值拨备有所减少 ● 加强对人工智能的应用，生产效率提高

高伟绅律师事务所

行业	盈警原因	盈喜原因
资讯科技业	<ul style="list-style-type: none"> • 全球经济增长放缓，市场需求疲软，影响业务收入 • 一般运营支出、拓展市场、研发及以股份为基础的薪酬开支成本增加 • 客户付款能力下降，坏账风险提升 	<ul style="list-style-type: none"> • 从新冠疫情的负面影响中恢复而改善，收益增加，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2023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2022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，通过积极拓展市场、加强资产管理、降低运营成本，金融业公司进一步防范市场风险；
- **能源业：**与2022年相比，能源业公司受到严格的安全及环保监管环境以及平均售价降低的影响，利润率及营业收入有所降低；
- **地产建筑业：**与2022年相比，房地产市场仍然总体低迷，存量项目放缓，新增项目减少；受到上下游企业的影响，业务结算周期拉长，迫使地产建筑业公司增加应收账款和合同资产坏账拨备；
- **工业：**与2022年相同，受到宏观经济环境不确定性因素和通胀压力，市场需求不及预期，地缘政治冲突也造成了货币汇率波动和海外业绩增长，工业公司通过降低运营成本，积极拓展新兴业务板块；
- **消费品制造业：**与2022年相同，消费品制造业面临竞争压力加大，平均售价同比下降，而运营成本增加，其利润空间承压的影响，但疫情后消费市场逐步复苏，部分产品需求回升；
- **医疗保健业：**与2022年相同，医疗保健业受到宏观政策，如医疗反腐、集中带量采购的影响，且受终端去库存的挑战，部分药品市场利润下降、需求不及预期，而为进一步抢占市场，医疗保健业公司加大研发投入，商业化销售和团队建设，导致运营成本增加；
- **资讯科技业：**与2022年相比，受全球经济增长放缓的影响，产品需求疲软，而运营支出、拓展市场、研发及以股份为基础的薪酬开支成本增加。

如有任何问题，欢迎随时与我们联系，谢谢。

联系我们



王彦峰
中国业务主席

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 2024

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.

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