

# 香港交易所 投資者簡報

投資者關係

2025年3月

**HKEX**  
香港交易所

# 免責聲明

本文件所載資料僅供一般信息性參考，並不構成提出要約、招攬、誘導、邀請或建議以認購、購買或出售任何證券、期貨和期權合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件僅擬分派給專業投資者使用。本文件並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算有限公司（「香港交易所」）、香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）、香港期貨交易所有限公司（「期交所」）或其任何聯屬公司又或其所運營的任何公司（統稱「該等實體」，各稱「實體」）須受該司法權區或國家任何注冊或許可規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本文件載有前瞻性陳述，該等前瞻性陳述建基於現時香港交易所對其與其附屬公司營運的有關業務及市場的預期、估計、預測、信念及假設，並非是對未來表現的保證，且受制於市場風險、不明朗因素及非香港交易所所能控制的因素。因此，實際結果或回報或會與本檔中所作假設及所含陳述大有不同。

當本文件提及通過滬港股票市場交易互聯互通機制及/或深港股票市場交易互聯互通機制（統稱「證券市場互聯互通機制」）進行證券交易時，應遵循適用的聯交所規則以及香港和中國內地的法規。現時，證券市場互聯互通機制中的北向交易僅限香港的持牌或受規管中介機構參與；而南向交易則僅限中國內地的持牌或受規管中介機構參與。香港及中國內地以外的機構不能直接參與證券市場互聯互通機制。

當本文件提及債券通時，請注意，現時北向交易通僅限可在中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心買賣中國內地債券的境外投資者參與；而南向交易通僅限于中國內地的機構投資者參與。

儘管本文件所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，但任何該等實體概不就有關資料或數據就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，任何該等實體概不負責或承擔任何責任。本文件所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本文件概不構成任何法律意見。任何該等實體對因使用或依賴本文件所提供的任何資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

# 大綱

**01 | 主要業績及增長驅動力**

**02 | 集團財務回顧**

**03 | 戰略重點**

**04 | 互聯互通**

**05 | 附錄**





# 01 | 主要業績及增長驅動力



# 香港交易所 - 世界領先的縱向整合交易所集團

## 香港交易所集團

- 市值領先的全球交易所集團之一
- 香港唯一交易所集團
- 全球領先的新股市場之一
- 不同資產類別交易、結算及風險管理一站式服務
- 倫敦金屬交易所 - 全球首屈一指的基本金屬交易市場

### 財務數據

	2023年全年	2024年全年
收入:	205億港元	224億港元
EBITDA:	148億港元	163億港元
稅後溢利:	119億港元	131億港元
每股基本盈利:	9.37港元	10.32港元

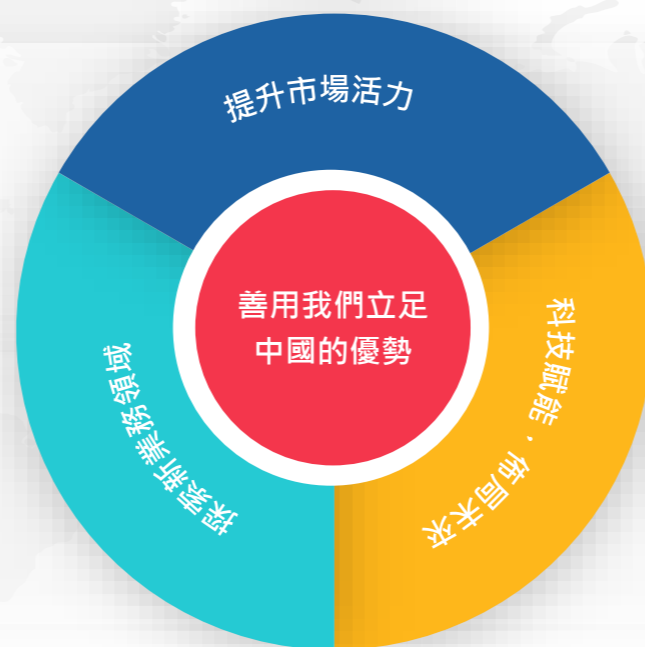
### 戰略重點

#### 善用我們立足中國的優勢

— 為資本進出中國提供可靠的基礎設施

#### 探索新業務領域

— 發展新興業務



#### 提升市場活力

— 創造各資產類別網絡效應

#### 科技賦能，佈局未來

— 加大科技投資，推進系統和營運現代化轉型



# 2024年度重點摘要

## 全年財務業績創新高

收入及其他收益

**2024年第四季：64億港元（同比升31%，環比升19%）**

**2024年全年：224億港元（同比升9%）**

## 持續推進戰略措施

善用我們立足中國的優勢

- 合資格滬深港通ETF擴容正式生效（2024年7月）
- 宣布接受在岸國債及政策性金融債作為北向互換通的履約抵押品（2024年12月），2025年1月起生效

## 提升市場活力

- 推出亞洲首批每周股票期權（2024年11月）
- 下調最低上落價位的諮詢作出總結（2024年12月），相關建議約於2025年年中實施
- 就優化首次公開招股市場定價及公開市場規定進行諮詢（2024年12月）

## 探索新業務領域

- 推出香港交易所虛擬資產指數系列及恒生香港交易所滬深港通中國企業指數（2024年11月）
- 推出全新網絡數據平台－「香港交易所數據平台」（2024年12月）

## 科技賦能，佈局未來

- 宣布自行開發領航星衍生產品平台（2024年4月）
- 宣布2025年年中起分階段優化領航星現貨平台（2024年12月）

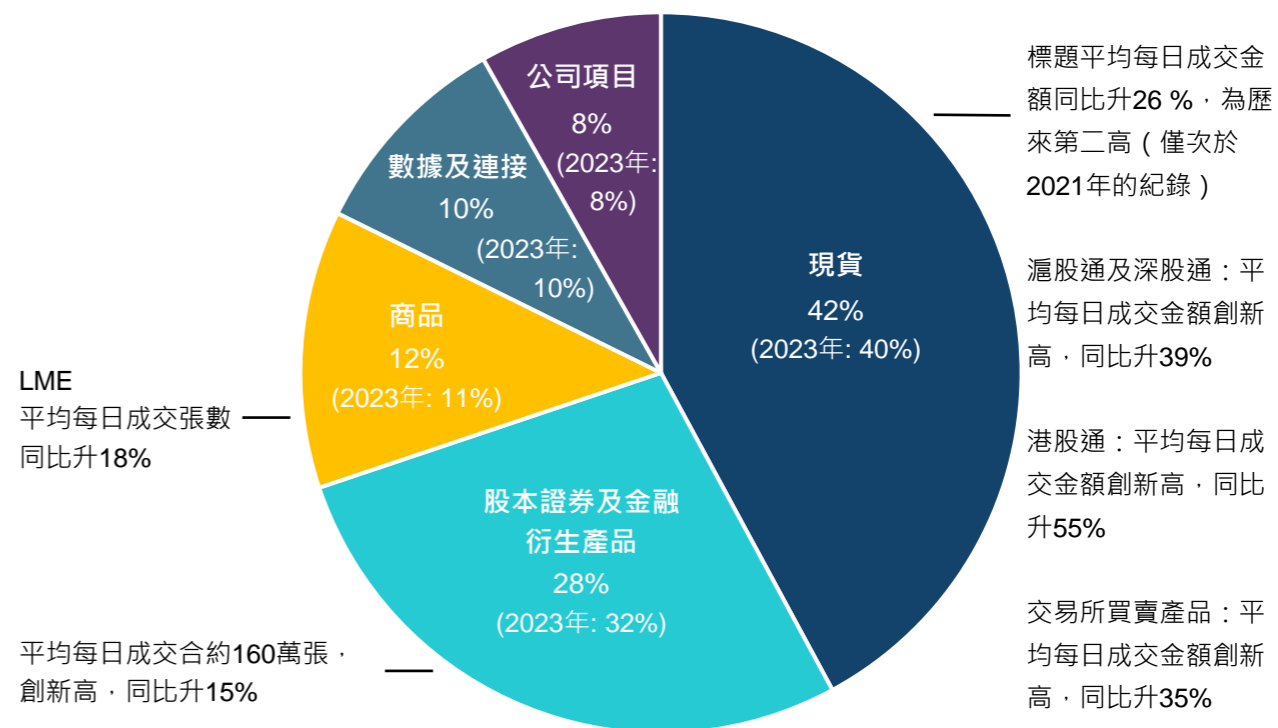
股東應佔溢利

**2024年第四季：38億港元（同比升46%，環比升20%）**

**2024年全年：131億港元（同比升10%）**

## 多元化發展戰略取得成果

2024年收入構成<sup>(1)</sup>



1. 因四捨五入，百分比相加未必等於總和

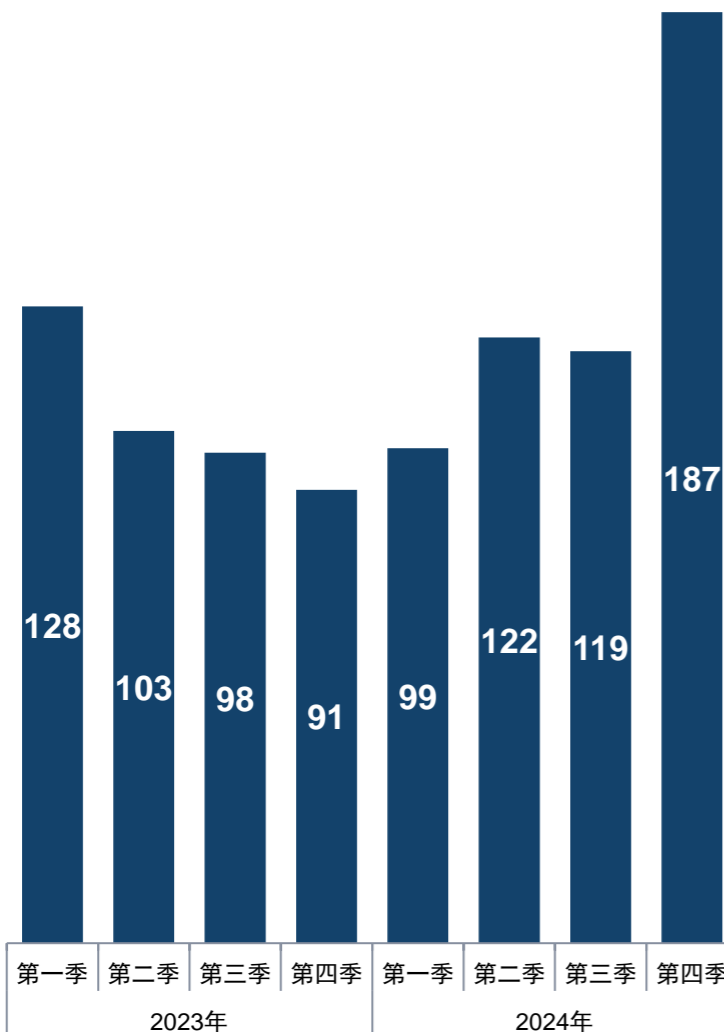


# 2024年業績表現強勁

★ : 2024年所錄得的新高紀錄

## 現貨市場表現強韌

平均每日成交金額  
(十億港元)



## 多元化發展戰略持續取得成果

### ★ 衍生產品

平均每日成交合約張數  
創新高：160萬張  
(同比升15%)

### LME

平均每日成交張數：664,000 手  
(同比升18%)

## 互聯互通成交持續活躍

### ★ 滬深港通

收入27億港元 (同比升24%)，  
滬深股通及港股通平均每日成交金額齊創新高  
北向：人民幣1,501億元 (同比升39%)  
南向：482億港元 (同比升55%)

### ★ 債券通<sup>(1)</sup>

「北向通」平均每日成交金額  
創新高：人民幣416億元  
(同比升4%)

### ★ ETF納入滬深港通<sup>(1)</sup>

北向交易平均每日成交金額  
創新高：人民幣20億元，  
南向交易平均每日成交金額24億港元

### 互換通<sup>(2)</sup>

平均每日成交金額：人民幣150億元

## 2024年下半年新股集資額是2024年上半年的五倍多

### 新股集資額<sup>(3)</sup>

新股71家，集資額880億港元 (同比升90%)

資料來源：香港交易所

1. 債券通於2017年7月推出，ETF於2022年7月納入滬深港通
2. 由於2023年5月推出的互換通的顯著貢獻，場外結算公司的結算量於2024年創11,990億美元的新高 (同比升142%)
3. 2024年9月，香港交易所迎來美的集團股份有限公司在港上市，集資額超過300億港元，是香港自2021年2月以來最大，以及2024年全球第二及亞洲最大的新股集資

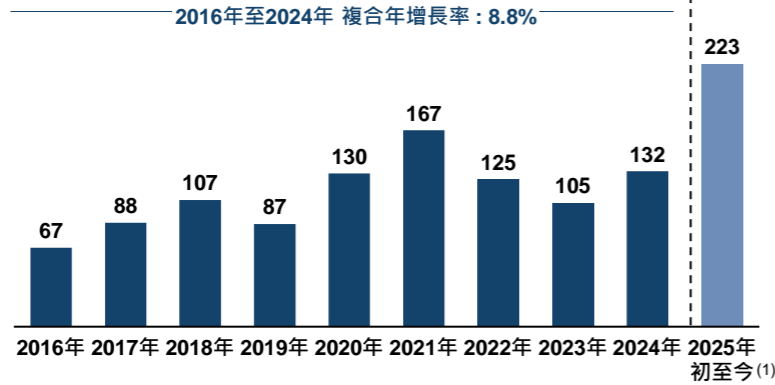




# 核心業務保持良好勢頭 自然和結構性增長可望持續

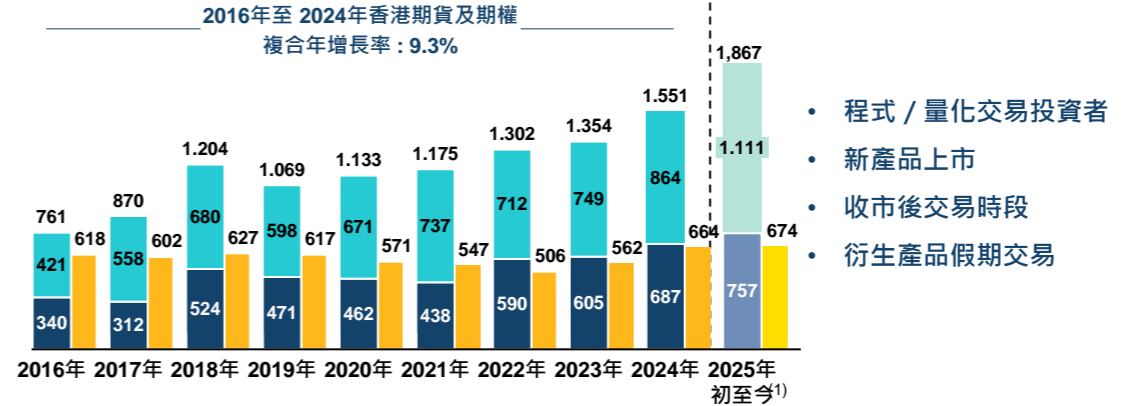
## A | 龐大的產品生態圈，吸引國內外各界投資者

標題平均每日成交金額 (十億港元)



- 港股通
- 大型新股
- 全球投資者

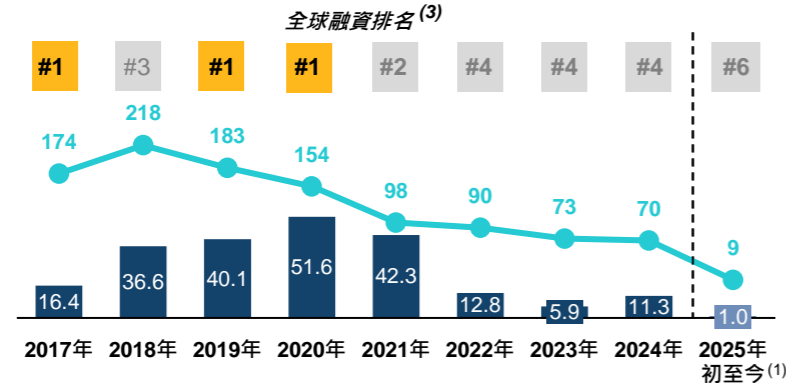
衍生產品平均每日成交量 (千張)



- 程式 / 量化交易投資者
- 新產品上市
- 收市後交易時段
- 衍生產品假期交易

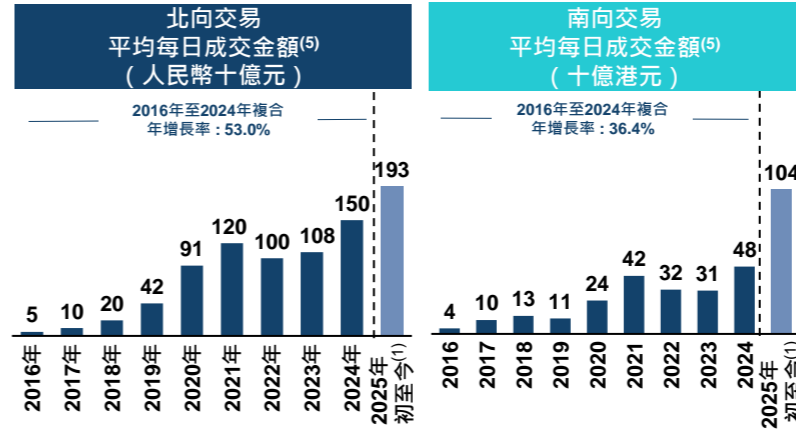
## B | 持續完善首次公開招股上市制度

● 新股數目  
■ 新股集資總額 (十億美元)



- 新經濟上市改革
  - 生物科技
  - 不同投票權
  - 第二上市
  - 特專科技公司
  - 海外發行人
- 優化新上市申請審批流程時間表

## C | 中國開放帶來巨幅增長<sup>(4)</sup>



- 不斷擴充組合選擇
- 中國A股納入全球基準指數
- 合資格的產品和投資者持續擴容將為市場增長提供潛力

## D | 專注於收入增長及嚴控成本

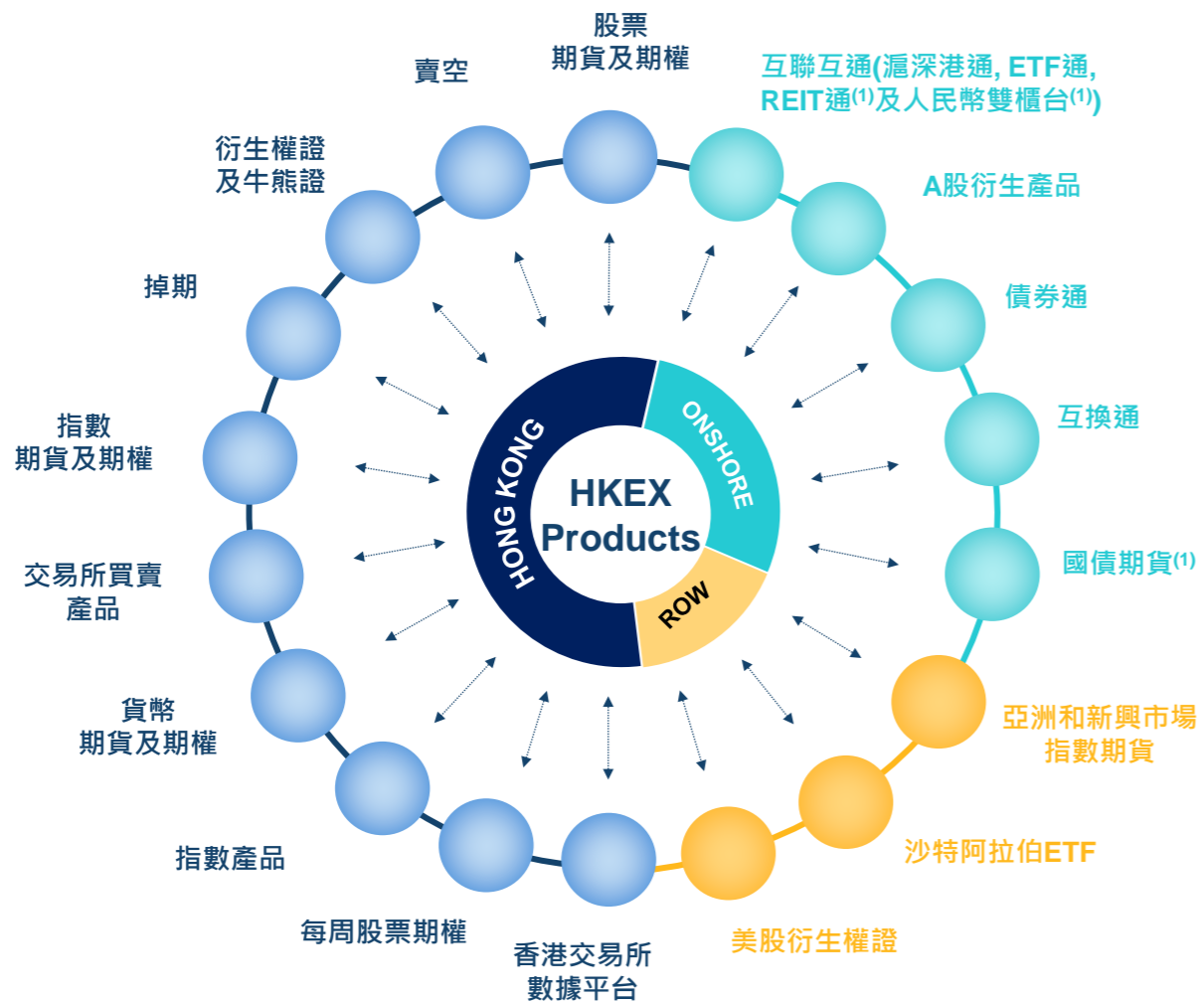
資料來源：香港交易所、Dealogic。因四捨五入，數字相加未必等於總和

1. 數據截至2025年2月28日
2. LME的收費交易金屬合約平均每日成交量
3. 排名不包括特殊目的收購公司(SPAC)
4. 滬港通及深港通分別於2014年11月及2016年12月推出
5. 包括買盤及賣盤





# A | 龐大的產品生態圈，吸引國際不同投資者



## 現貨市場中的程式 / 量化交易投資者

相對少

原因：

- 有印花稅
- 頻密交易甚少
- 單一市場架構

## 衍生產品市場中的程式 / 量化交易投資者

相對多

推動因素：

- 不設印花稅
- 做市商參與
- 資本效率



# A | 透過推出新產品、優化市場微結構以及提升客戶參與度，推動衍生產品持續強勁增長

## 落實重要市場發展舉措

### 推出新產品 (2025年初至今<sup>(1)</sup>平均每日成交張數(千張))

<h4>恒生科技指數產品</h4> <ul style="list-style-type: none"> <li>2020年：期貨 (163.5)</li> <li>2021年：期權 (3.9)</li> <li>2022年：期貨期權 (4.5)</li> </ul>	<h4>每周期權</h4> <ul style="list-style-type: none"> <li>2019年：恒生指數 (16.5)及恒生中國企業指數 (2.2)</li> <li>2024年：恒生科技指數 (0.9)</li> <li>2024年：10 隻個股(103.8)</li> </ul>	<h4>MSCI 產品</h4> <ul style="list-style-type: none"> <li>2020年：亞洲及新興市場 (9.2)<sup>(2)</sup></li> <li>2021年：中國A50互聯互通 (13.0)</li> </ul>
--	---	--

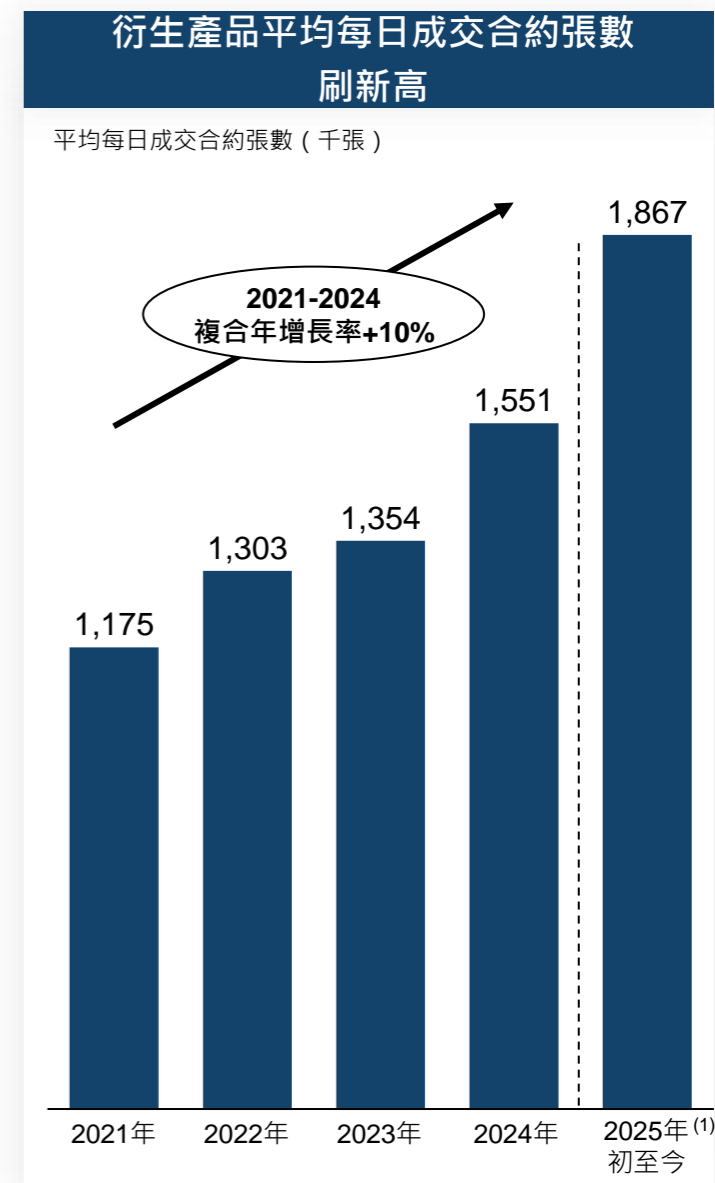
### 優化市場微結構

<h4>自行成交防範</h4> <ul style="list-style-type: none"> <li>2019年：推出服務</li> <li>2024年：推出新的優化服務</li> </ul>	<h4>交易日 / 交易時段</h4> <ul style="list-style-type: none"> <li>2022年及2024年：假期交易<sup>(3)</sup></li> <li>2022年：延長MSCI產品的交易時段</li> </ul>	<h4>惡劣天氣下維持交易</h4> <ul style="list-style-type: none"> <li>2024年：正式實施</li> </ul>
--	---	---

### 擴大產品銷售範圍

<h4>成立新辦事處</h4> <ul style="list-style-type: none"> <li>2023年：紐約及倫敦</li> </ul>	<h4>美元兌人民幣（香港）及MSCI期貨</h4> <ul style="list-style-type: none"> <li>2024年：推出現金流通量提供者優惠計劃、現金活躍交易者計劃及未平倉合約增長計劃</li> </ul>
---	---

### 獎勵計劃



資料來源：香港交易所

- 數據截至2025年2月28日
- 平均每日成交張數包括2018年推出的MSCI 亞洲除日本淨總回報指數期貨合約
- 衍生產品假期交易於2022年涵蓋44隻非港元計價的 MSCI 產品，並在2024年新增9隻貨幣期貨及期權合約

## A | 香港交易所的股本證券衍生產品組合現涵蓋許多不同的亞洲市場產品



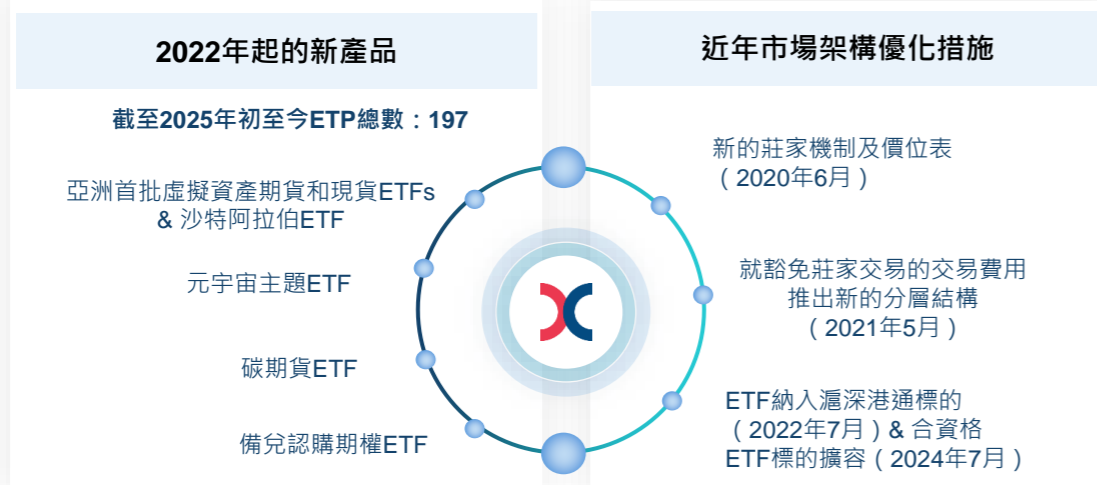
### 最具競爭力的離岸A股衍生產品期貨

- MSCI中國A50互聯互通指數涵蓋中國最大型A股當中的50隻股票
- 相關指數具有均衡行業代表性，反映MSCI中國A股指數的行業比重，對全球投資者而言是最具代表性的指數
- 能有效協助滬深港通解決風險管理需要，為投資者及風險管理人提供買賣及管理中國持倉的一站式解決方案
- 推動進一步納入指數權重

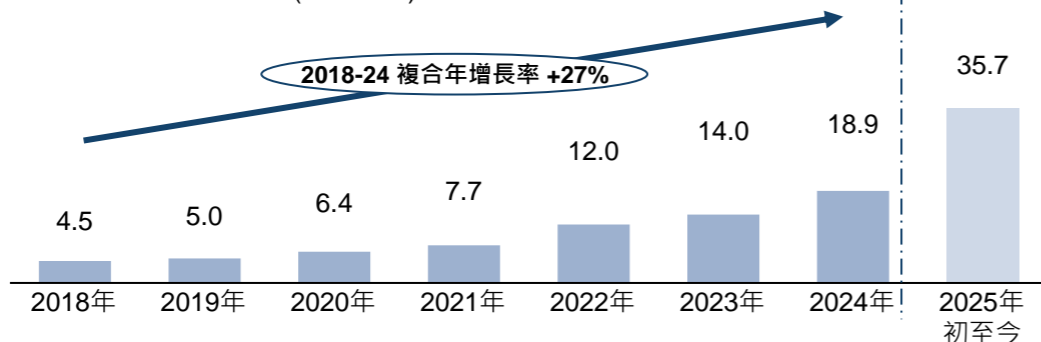


# A | ETF納入滬深港通進一步滿足香港及內地的投資者不斷增長的需求

## 產品的多樣性和市場結構優化引領香港ETP<sup>(1)</sup>市場強勁成長



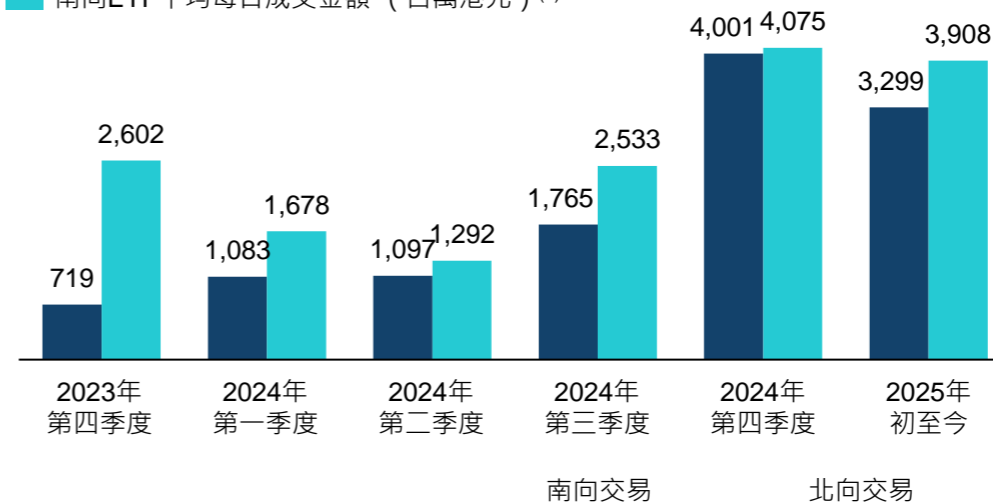
ETP平均每日成交金額 (十億港元)



## 滬深港通ETF市場勢頭強勁

■ 北向ETF平均每日成交金額 (百萬人民幣)<sup>(2)</sup>

■ 南向ETF平均每日成交金額 (百萬港元)<sup>(2)</sup>



	南向交易	北向交易
合資格ETF數目	17	248
本地市場ETF總數	178	1,082
合資格ETF佔本地市場ETF平均每日成交金額百分比	97%	26%

## 擴容合資格的ETF為香港和內地的ETP市場增長提供潛力



資料來源：香港交易所、深交所、上交所、ETFGI和彭博，截至2025年2月28日

- ETP包括ETF以及杠杆及反向產品
- 包括買盤及賣盤



# B | 受新經濟發行人和第二上市帶動 新股市場表現出色

## 融資情況摘要 (2025年初至今<sup>(1)</sup>)

**80億港元**

同比 +264%

新股集資金額  
(全球第6)<sup>(4)</sup>

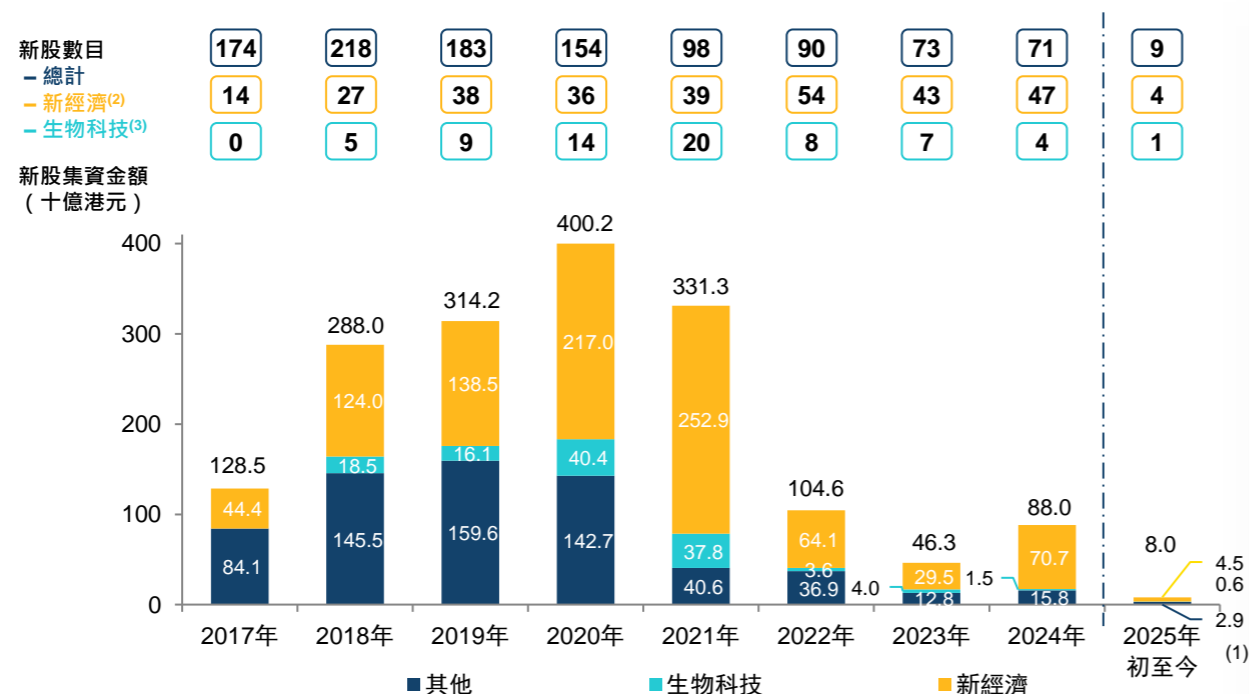
**5**

家新經濟及生物科技公司  
上市...

...集資  
**51億港元**

同比 +132%

## 按板塊劃分的新股集資金額



- 已經完成的多項上市改革
  - 上市改革激發了新經濟及生物科技公司的新股上市，並且吸引了公司在香港進行第二上市（2018年）
  - 推出特殊目的收購公司上市制度（2022年）
  - 特專科技公司的上市制度（2023年）
  - GEM上市改革（2024年）
  - 優化新上市申請審批流程時間表（2024年）
- 持續優化舉措
  - 啟用招股結算平台FINI，將首次公開招股結算週期由五個營業日縮短至兩個營業日（2023年）
  - 刊發優化首次公開招股市場定價及公開市場規定諮詢總結

資料來源：香港交易所。因四捨五入，數字相加未必等於總和

1. 數據截至2025年2月28日
2. 包含非《主板上市規則》第十八A章的生物科技公司
3. 只包含《主板上市規則》第十八A章的生物科技公司
4. 排名不包括特殊目的收購公司(SPAC)

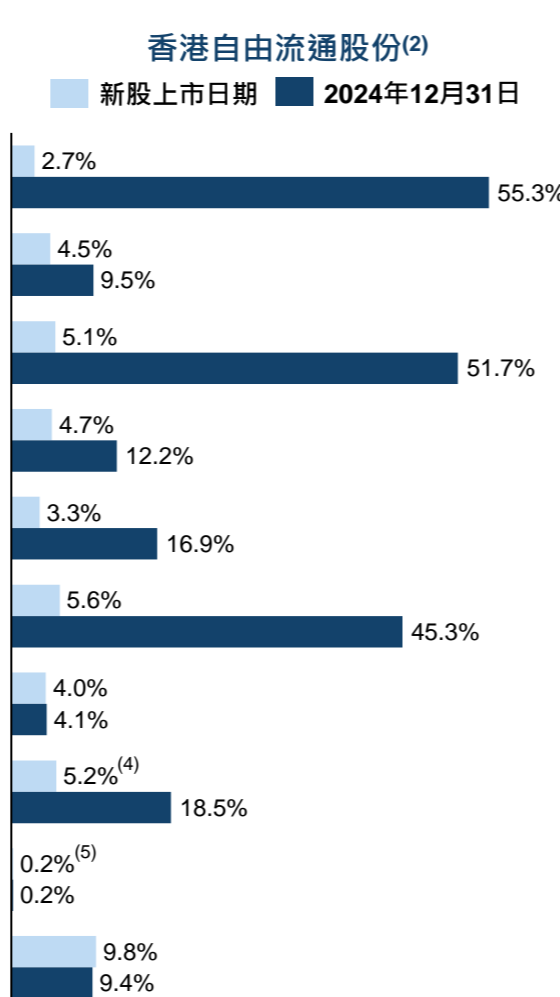


# B | 中概股的美國預託證券持續轉換成港股，但成交量遷移來港趨勢放緩 (已轉為主要上市的阿里巴巴除外)

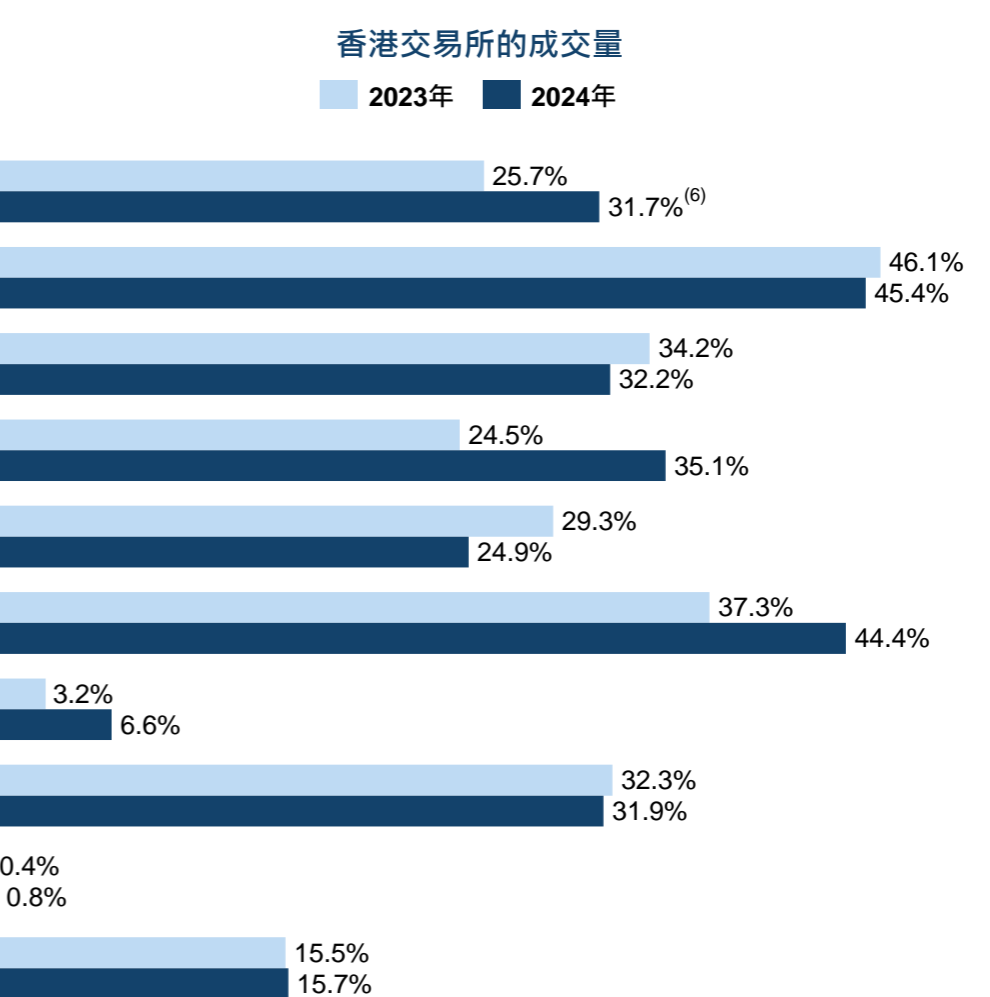
十大第二上市股份及  
雙重主要上市股份<sup>(1)</sup>

股份名稱	市值 (十億港元)	新股來港 上市日期
阿里巴巴集團-W <sup>^</sup>	1,571	26/11/2019
網易-S	446	11/6/2020
京東集團-SW	441	18/6/2020
攜程-S	348	19/4/2021
百度-SW	232	23/3/2021
理想汽車-W <sup>^</sup>	199	12/8/2021
貝殼-W <sup>^</sup>	172	11/5/2022
百濟神州 <sup>^</sup>	159	8/8/2018
騰訊音樂-SW	152	21/9/2022
百勝中國 <sup>^</sup>	142	10/9/2020

美國預託證券轉換至  
香港中央結算系統



在香港的交投<sup>(3)</sup>



資料來源：香港交易所、FactSet、彭博（截至2024年12月31日）<sup>^</sup>雙重上市股份

1. 股份按市值排名
2. 基於香港中央結算系統的總量減去主要託管銀行的總量作為參考值
3. 在美國的交投源自不同交易所，包括納斯達克、紐約交易所、紐約交易所Arca、美國金融業監管局（FINRA）的ADF（選擇性顯示設備）（簡稱FINRA ADF）及其他美國交易渠道。（FINRA ADF是美國自律監管機構FINRA所創建的股權交易設施，為會員提供顯示報價、匯報交易和比較交易（例如黑池交易）的工具）
4. 百濟神州（6160.HK）於新股上市當日香港自由流通股份數據不能獲得，而2022年1月14日為最早可獲得有關數據的日期
5. 騰訊音樂（1698.HK）於新股上市當日香港自由流通股份數據不能獲得，而2023年4月9日為最早可獲得有關數據的日期
6. 於2024年8月轉為雙重主要上市

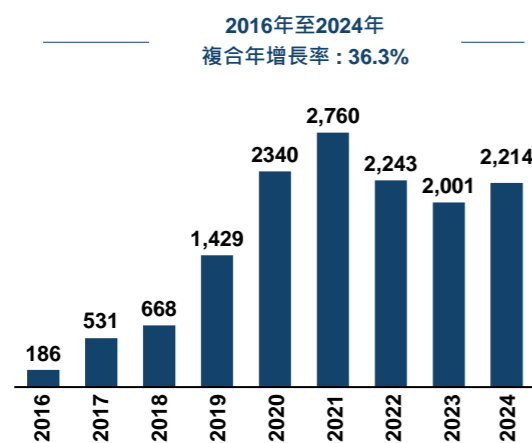


# C | 中國開放帶來巨幅增長

## 滬深港通<sup>(1)</sup>

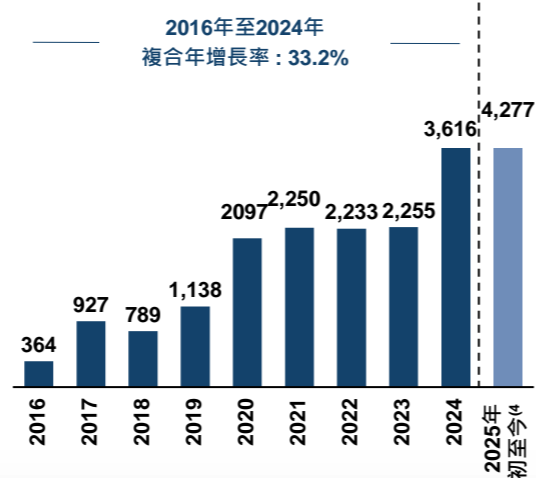
北向交易  
(人民幣十億元)

組合價值<sup>(2)</sup>



南向交易  
(十億港元)

組合價值



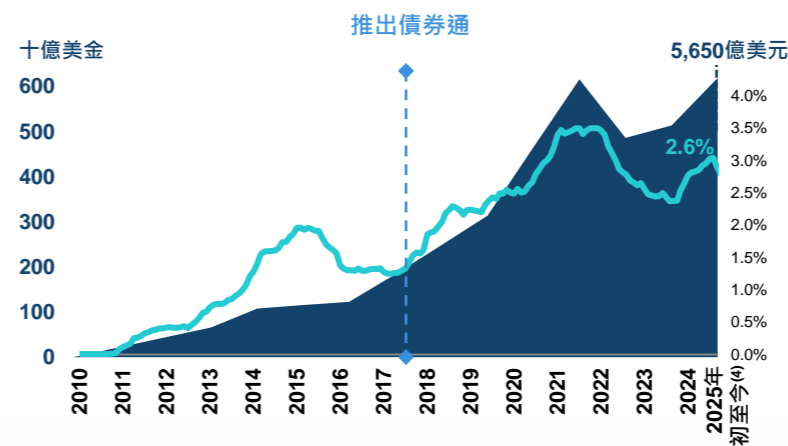
- 國內外投資者繼續分散投資組合
- 中國A股納入全球主要基準指數
- 在港主要上市外國公司納入滬深港通
- 合資格的產品和投資者持續擴容將為市場增長提供潛力

## 債券通

內地銀行間債券市場的國外投資總額<sup>(2)</sup>

外資持有的中國債券 (填充部分)

外資擁有權(%)



入市  
投資者  
830

2025年初至今<sup>(3)</sup>  
平均每日  
成交金額  
人民幣460億元<sup>(5)</sup>

- 內地債券納入全球定息指數
- 交易平台增多，更容易進入內地債券市場
- 人民幣全球使用量不斷增加，衍生再投資人民幣資產的需要

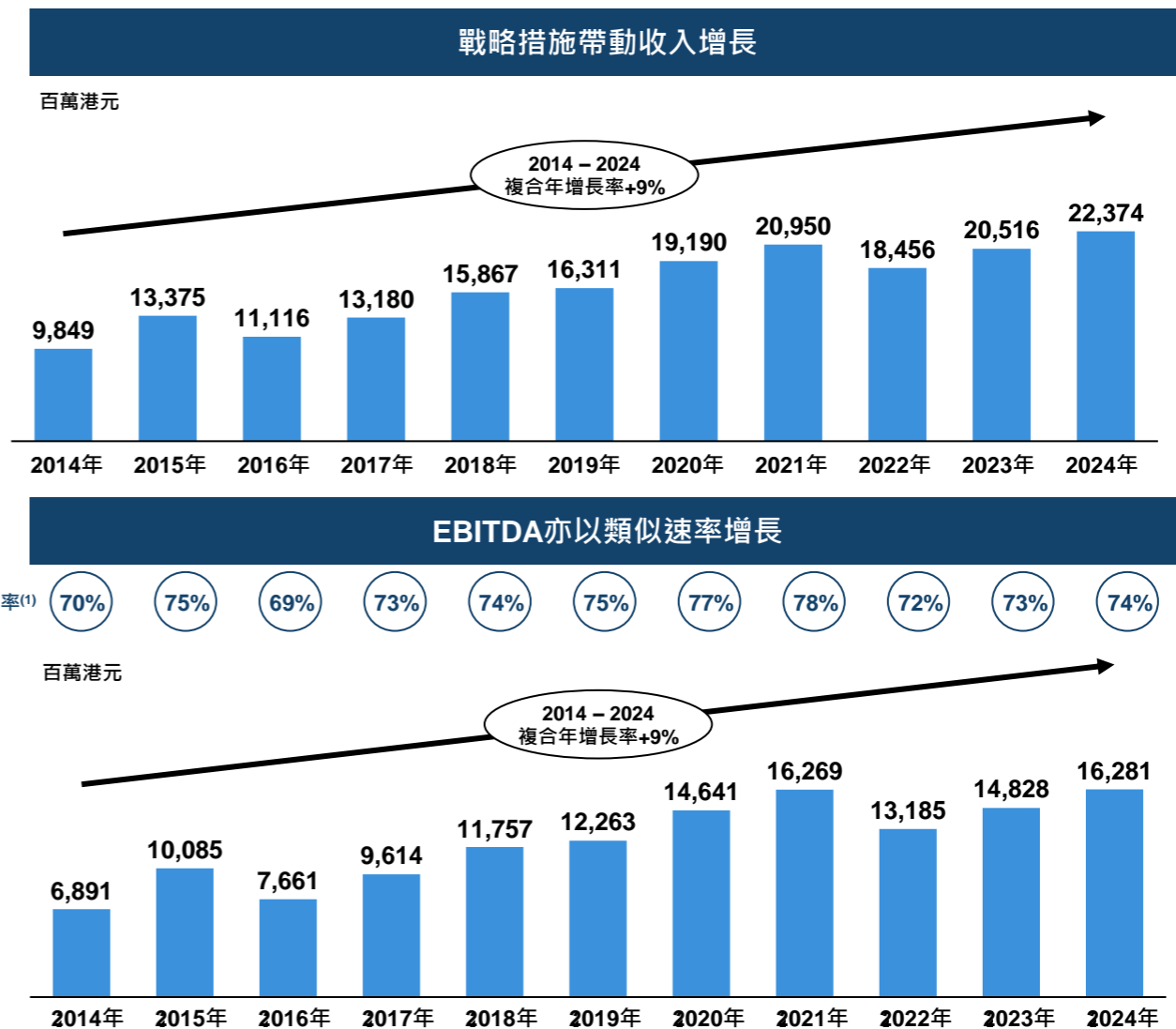
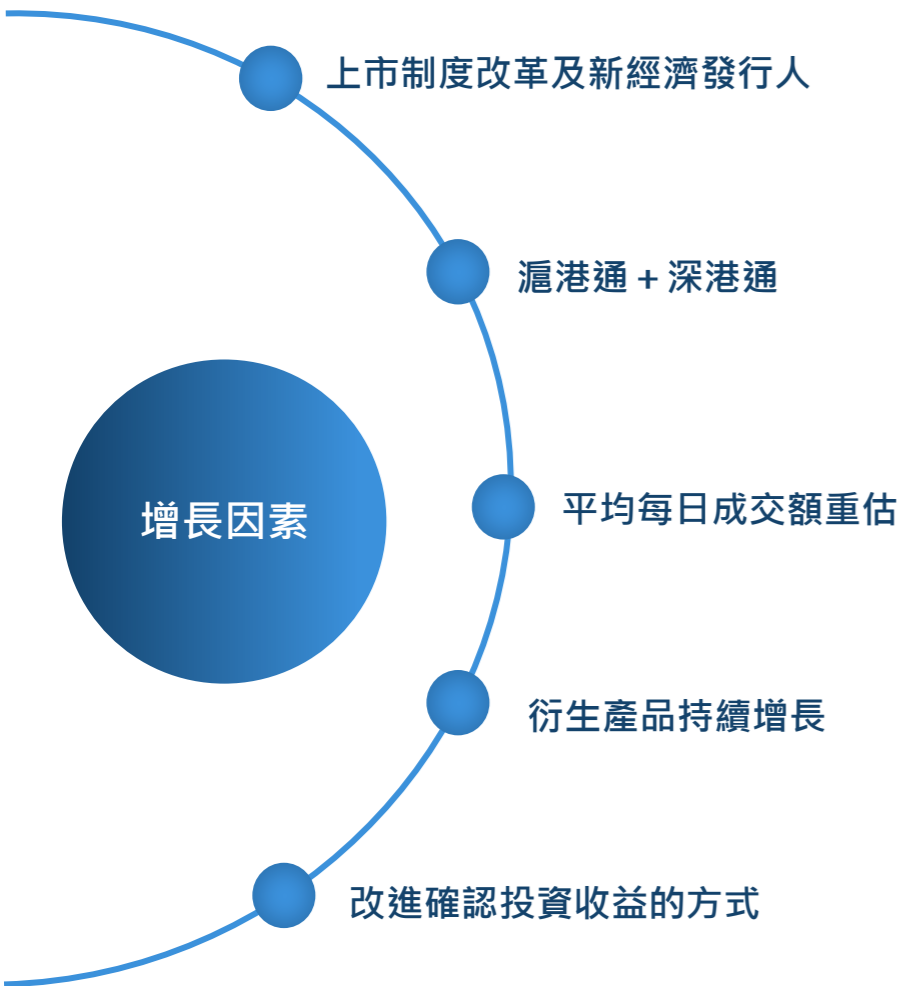
受惠於進出中國內地的資金流增加，特別是中國A股及債券納入國際指數刺激資金進入境內市場

資料來源：香港交易所、債券通、中債登、SCH

1. 滬港通及深港通分別於2014年11月及2016年12月推出
2. 自2024年8月19日起，北向交易持倉數據轉為每季度更新
3. 內地銀行間債券市場於2010年首度容許外資參與，當時人民銀行推出試行計劃，讓境外金融機構投資該市場
4. 南向交易數據截至2025年2月28日，債券通數據截至2025年1月31日
5. 四捨五入至十億人民幣



## D | 專注於收入增長及嚴控成本 ( 1/2 )



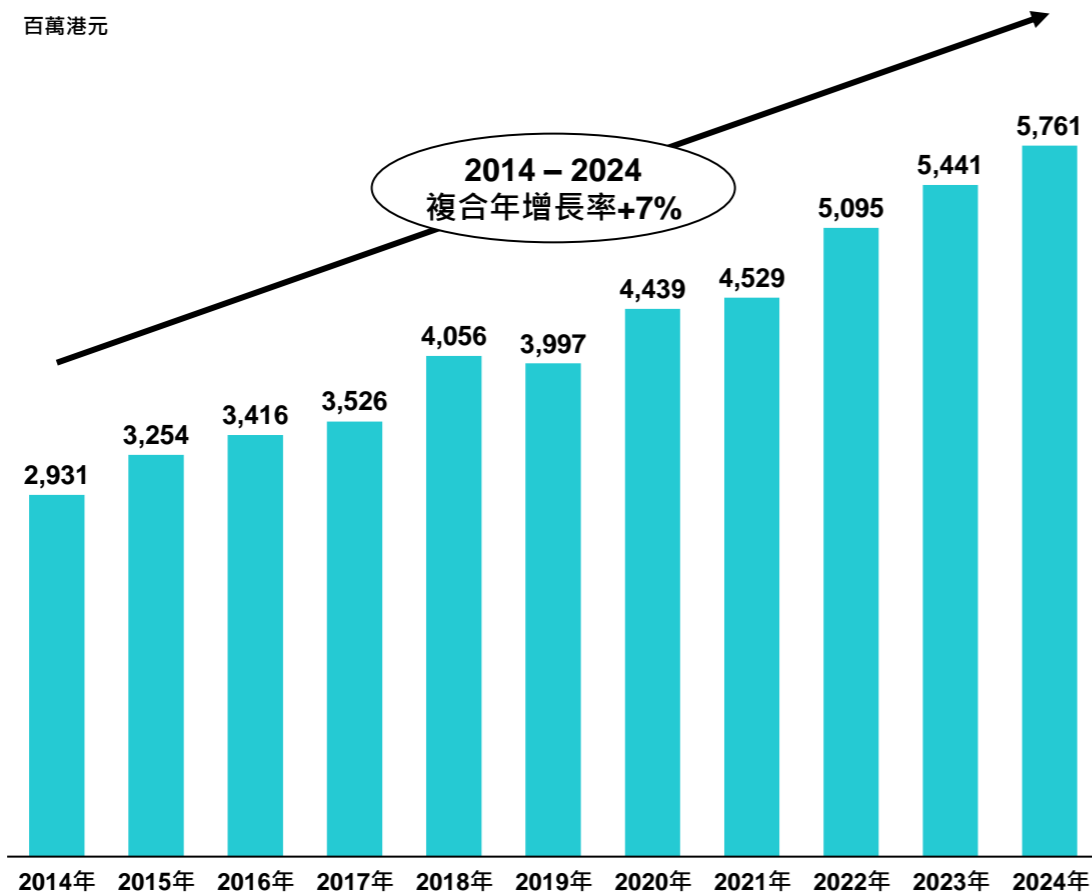
1. EBITDA利潤率按EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算



## D | 專注於收入增長及嚴控成本 ( 2/2 )

營運開支平穩增長...

百萬港元

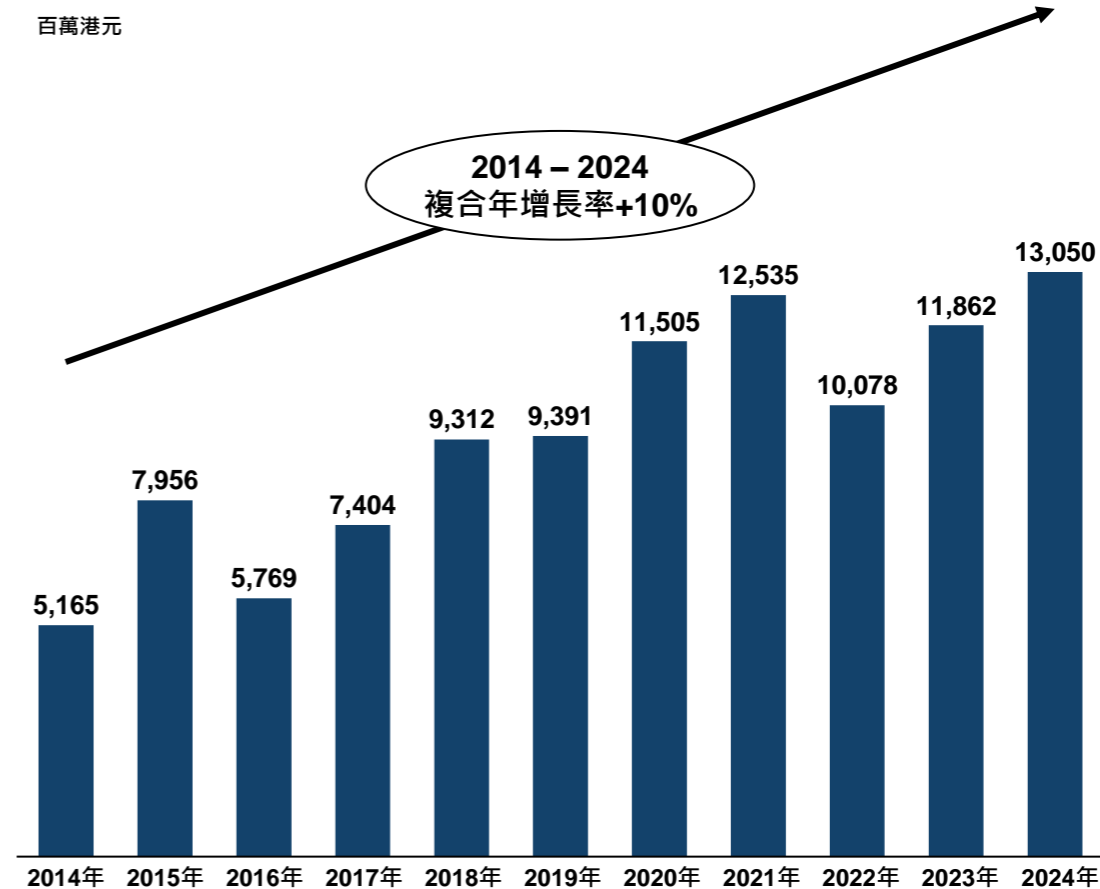


...帶動股東應佔溢利加速上升

純利率<sup>(1)</sup>



百萬港元



1. 純利率按股東應佔溢利除以收入及其他收益減交易相關支出計算

# 可持續性 | 支持全球共同繁榮

## 促進可持續市場和金融發展

- 《企業管治守則》的發布使HKEX成爲首個禁止單一性別董事會的主要交易所
- 《環境、社會及管治報告指引》中氣候相關的，基於IFRS S2的披露規定
- 發布在ESG Academy，「董事會多元滙」網站及獨立非執行董事專頁等的教育材料
- 全新國際自願性碳市場Core Climate
- STAGE展示逾750億美元的可持續發展相關債券
- LME設有與負責任採購及EU CBAM相關的規定
- LMEpassport披露逾720項可持續發展信息

## 作為企業以身作則

- 香港交易所及LME承諾2040年前達到淨零排放
- 將碳中和及科學基礎目標遞交至SBTi (科學基礎減碳目標倡議組織) 供其檢驗
- 鼓勵員工發展的、具有包容性的工作環境，結構性領導項目中包含的健康與多元化要素，由員工領導的員工組織以及全球健康挑戰
- 香港交易所慈善基金自2020年成立以來已完成535百萬港元的慈善捐贈
- 市場監督程度及運作彈性備受信賴





## 02 | 集團財務回顧





# 第四季收入創歷年季度新高，溢利則創當季新高； 成交量強勁帶動全年收入及溢利均創新高

## 主要業務收入<sup>(2)</sup>

2024年第四季：60億港元  
(同比升33%)  
2024年全年：206億港元  
(同比升9%)

## 收入及其他收益<sup>(3)</sup>

2024年第四季：64億港元  
(同比升31%)  
2024年全年：224億港元  
(同比升9%)

## EBITDA

2024年第四季：47億港元  
(同比升44%)  
2024年全年：163億港元  
(同比升10%)

## 稅後溢利

2024年第四季：38億港元  
(同比升46%)  
2024年全年：131億港元  
(同比升10%)

## 每股盈利

2024年第四季：2.99港元  
(同比升46%)  
2024年全年：10.32港元  
(同比升10%)

## 每股股息

第一次中期每股股息：4.36港元  
(已派發)  
第二次中期每股股息：4.90港元  
(同比升25%)  
2024年每股股息：9.26港元  
(同比升10%)

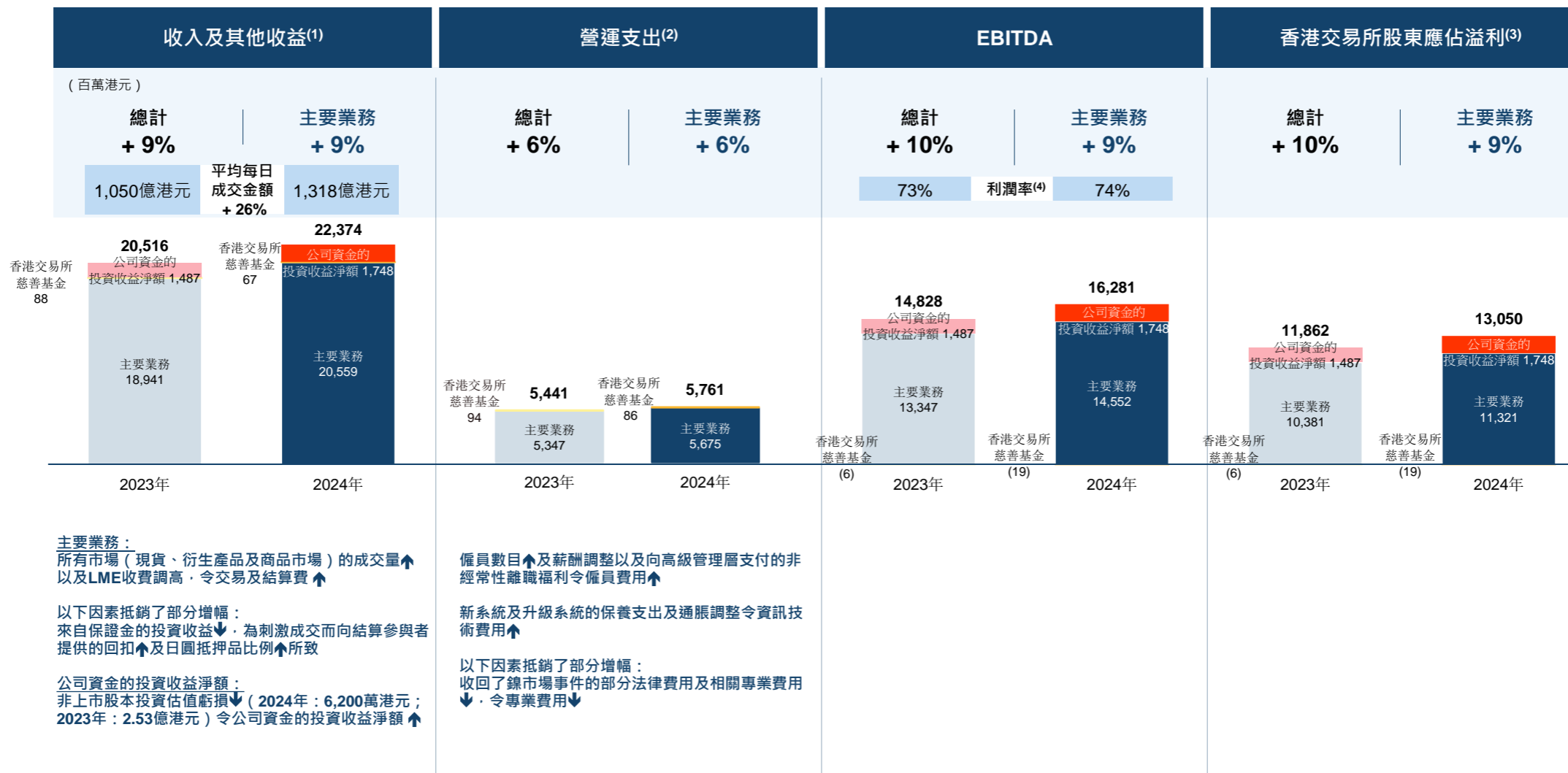


1. 所有百分比變幅是根據財務報表所列金額計算  
2. 主要業務收入指收入及其他收益總額，不計公司資金的投資收益淨額及香港交易所慈善基金的捐款收益  
3. 扣除交易相關支出之前的收入及其他收益總額



2024年對照2023年

# 現貨、衍生產品及商品市場成交量增，帶動收入及溢利齊創新高

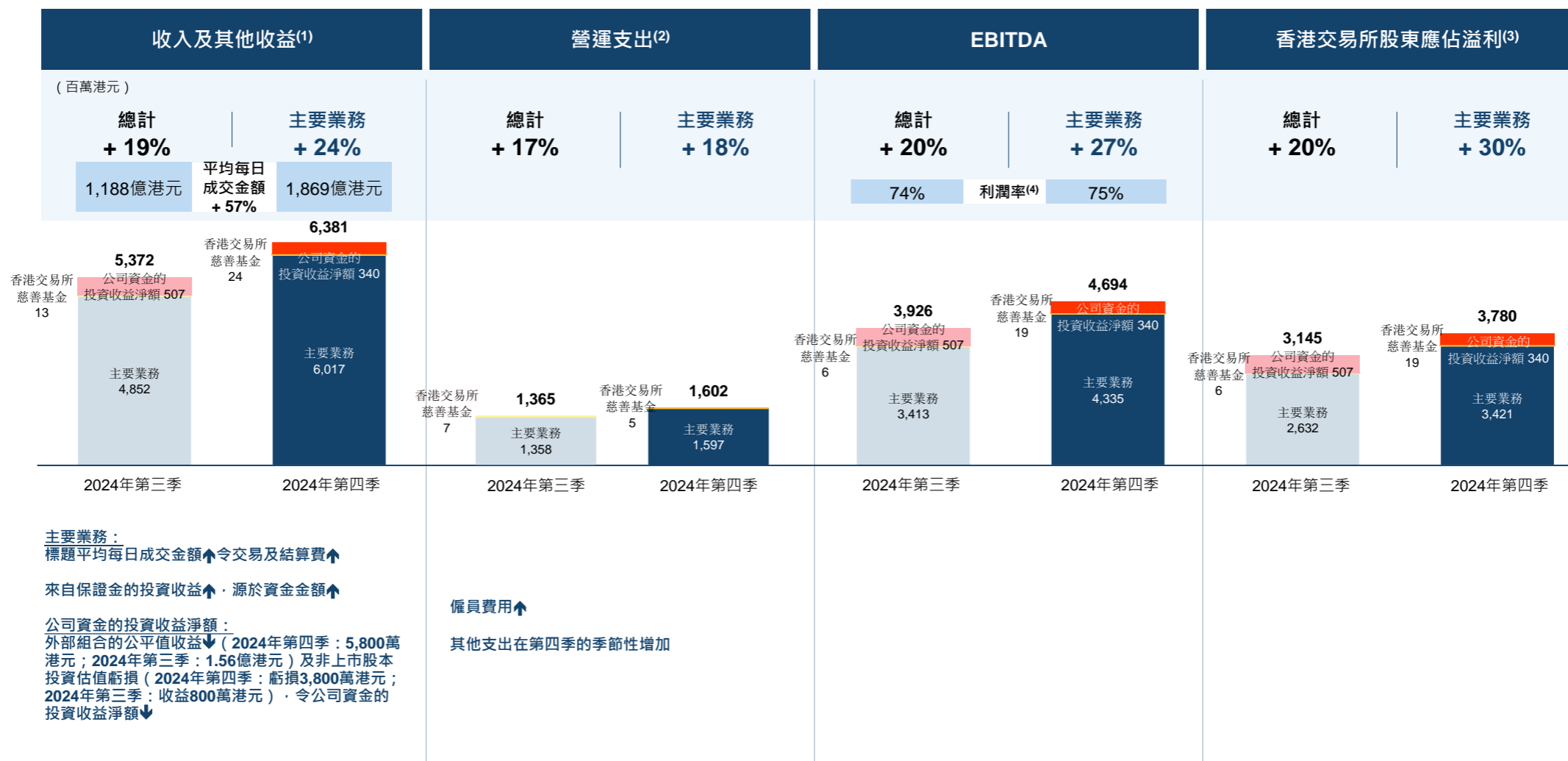


1. 指扣除交易相關支出（2024年：3.32億港元；2023年：2.47億港元）之前的收入及其他收益總額
2. 不計交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司的業績
3. 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響
4. EBITDA利潤率是根據EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算



2024年第四季對照2024年第三季

# 第四季收入及溢利創季度新高，受現貨及衍生產品市場成交量飆升所帶動



1. 指扣除交易相關支出(2024年第四季：8,500萬港元；2024年第三季：8,100萬港元)之前的收入及其他收益總額  
 2. 不計交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司的業績  
 3. 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響  
 4. EBITDA利潤率是根據EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算



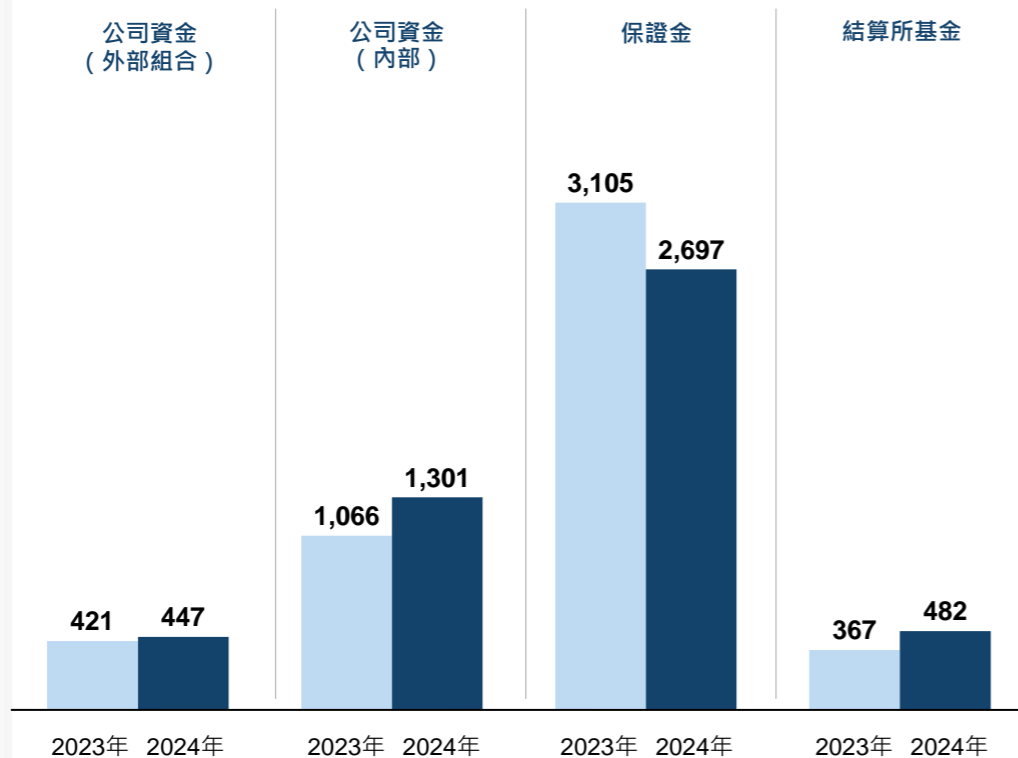
## 投資收益淨額 – 2024年對照2023年

# 投資收益淨額及平均資金總額保持平穩

2024年：49.27億港元（2023年：49.59億港元）

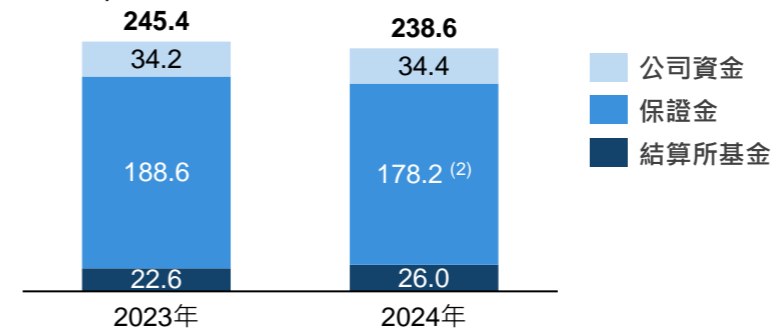
### 按資金分類的投資收益淨額

（百萬港元）



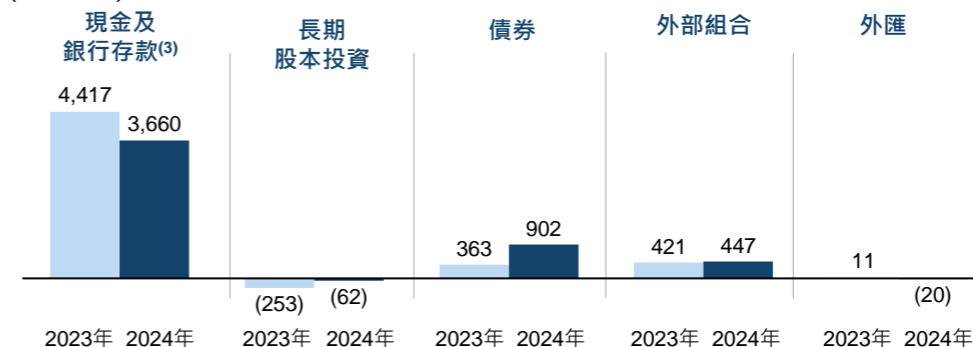
### 平均資金金額

（十億港元）



### 投資收益淨額（按投資分類）

（百萬港元）



2024年外部組合收益同比升6%

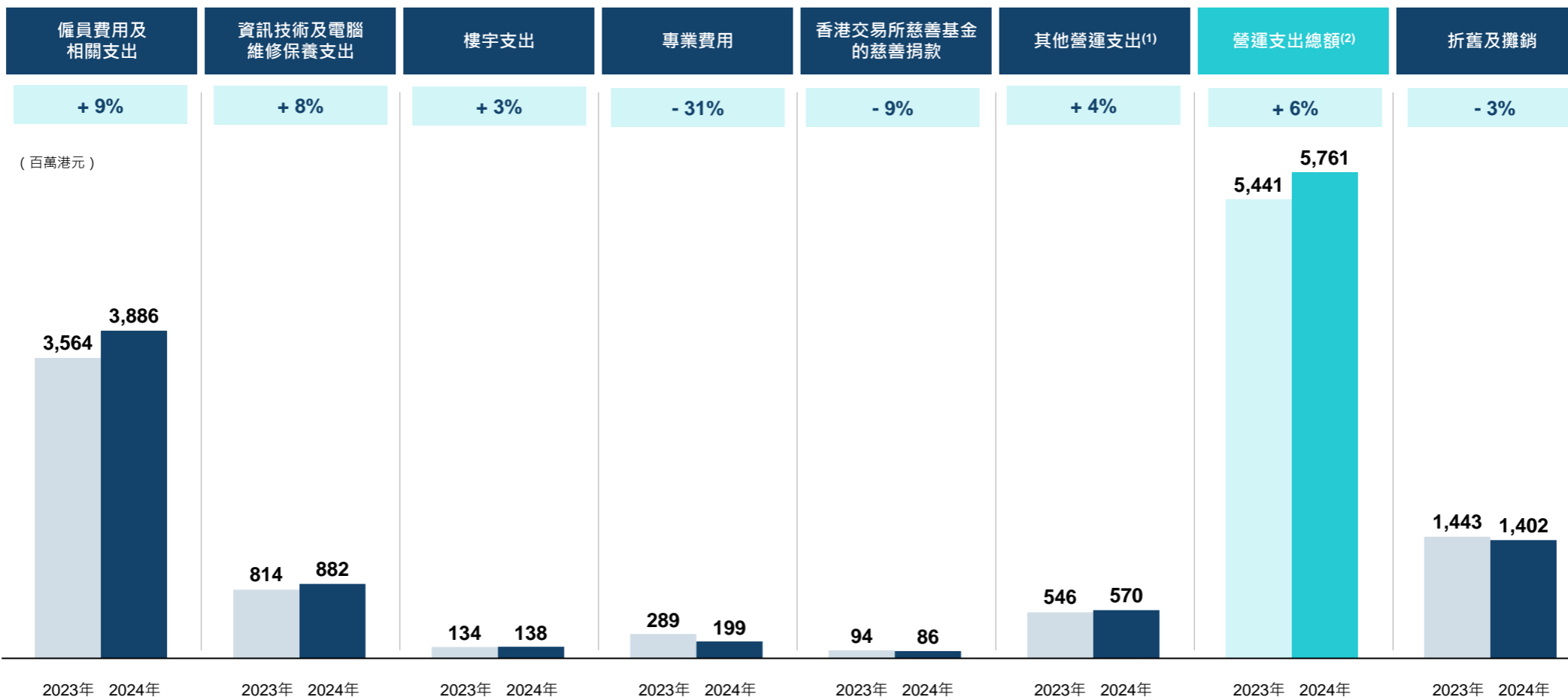
2024年保證金投資收益淨額同比跌13%，主要由於為刺激成交而提供的回扣增加及日圓抵押品比例增加

1. LME Clear的保證金及結算所基金主要投資於隔夜反向回購投資項目，全部有高質素的資產作為抵押品。香港方面，基於監管規定，結算所基金主要隔夜存放或投資於香港金融管理局發行的外匯基金票據。就保證金而言，若干比例的資金會隔夜存放，以應付結算參與者的提取要求（2024年12月31日：約29%），另一部分投資於投資等級且到期日超過12個月的債務證券（2024年12月31日：約6%），其餘則投資於到期日不超過12個月的債務證券和定期存款（於2024年12月31日：加權原到期日為10個月）。
2. 2024年的保證金下跌來自於LME Clear保證金下跌（2024年：691億港元；2023年：796億港元）
3. 包括外匯掉期



營運支出以及折舊及攤銷 – 2024年對照2023年

# 在審慎的成本管理下，營運支出上升6%，LME鎳市場事件的專業費用減少及法律費用收回一部分抵銷了部分營運支出



僱員人數、薪酬調整以及向高級管理層支付的非經常性離職福利↑

新系統及升級系統以及續約時的通脹調整令保養成本↑

鎳市場事件法律費用收回其中一部分及專業費用↓，但戰略舉措產生的專業費用↑抵銷了部分跌幅

營運支出↑，源於僱員費用及資訊技術費用↑，但專業費用↓抵銷了部分升幅

若干辦公室租賃合約於租金調整及續約時減租令使用權資產折舊↓，同時折舊↓，源於若干資產已折舊完畢



1. 包括產品推廣及宣傳支出  
2. 不包括交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司的業績



## 03 | 戰略重點





# 2024年戰略實施取得積極進展

## 善用我們立足中國的優勢

- 互聯互通計劃不斷優化擴展
- 將立足中國的戰略落實到各項業務中
- 為投資者創造更多投資中國市場的機遇

- 宣布將 REITs 納入滬深港通 (4月)
- 實施互換通優化措施 (5月)
- 合資格滬深港通 ETF 擴容正式生效 (7月)
- 宣布接受選定債券作為「北向互換通」的抵押品 (12月)

## 探索新業務領域

- 開拓核心業務以外的相關業務
- 建立新業務時考量風險承擔能力
- 善用數據優勢

- 推出香港交易所虛擬資產指數系列 (11月)
- 推出恒生香港交易所滬深港通中國企業指數 (11月)
- 推出香港交易所數據平台 (12月)

## 提升市場活力

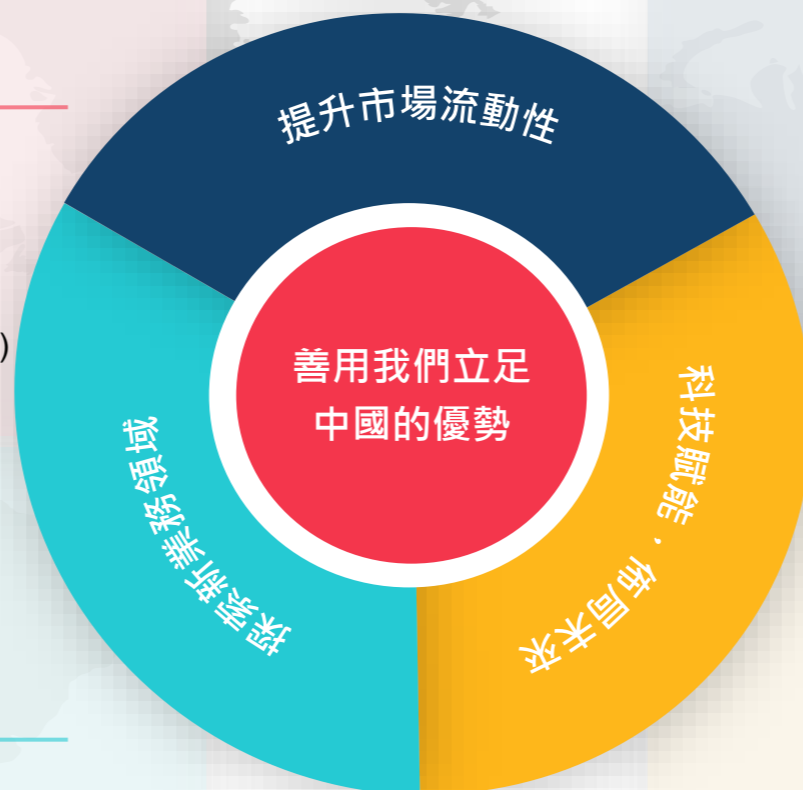
- 提供富有流動性和活力的市場
- 發展產品、客戶及發行人生態圈
- 為投資者提供一站式平台

- 惡劣天氣下維持證券及衍生產品市場交易正式實施 (9月)
- 刊發有關下調最低上落價位的諮詢總結 (12月)
- 就優化首次公開招股市場定價及公開市場規定展開諮詢(12月)

## 科技賦能，佈局未來

- 提升營運效率，開拓新的業務機遇
- 滿足客戶不斷轉變的需求和期望

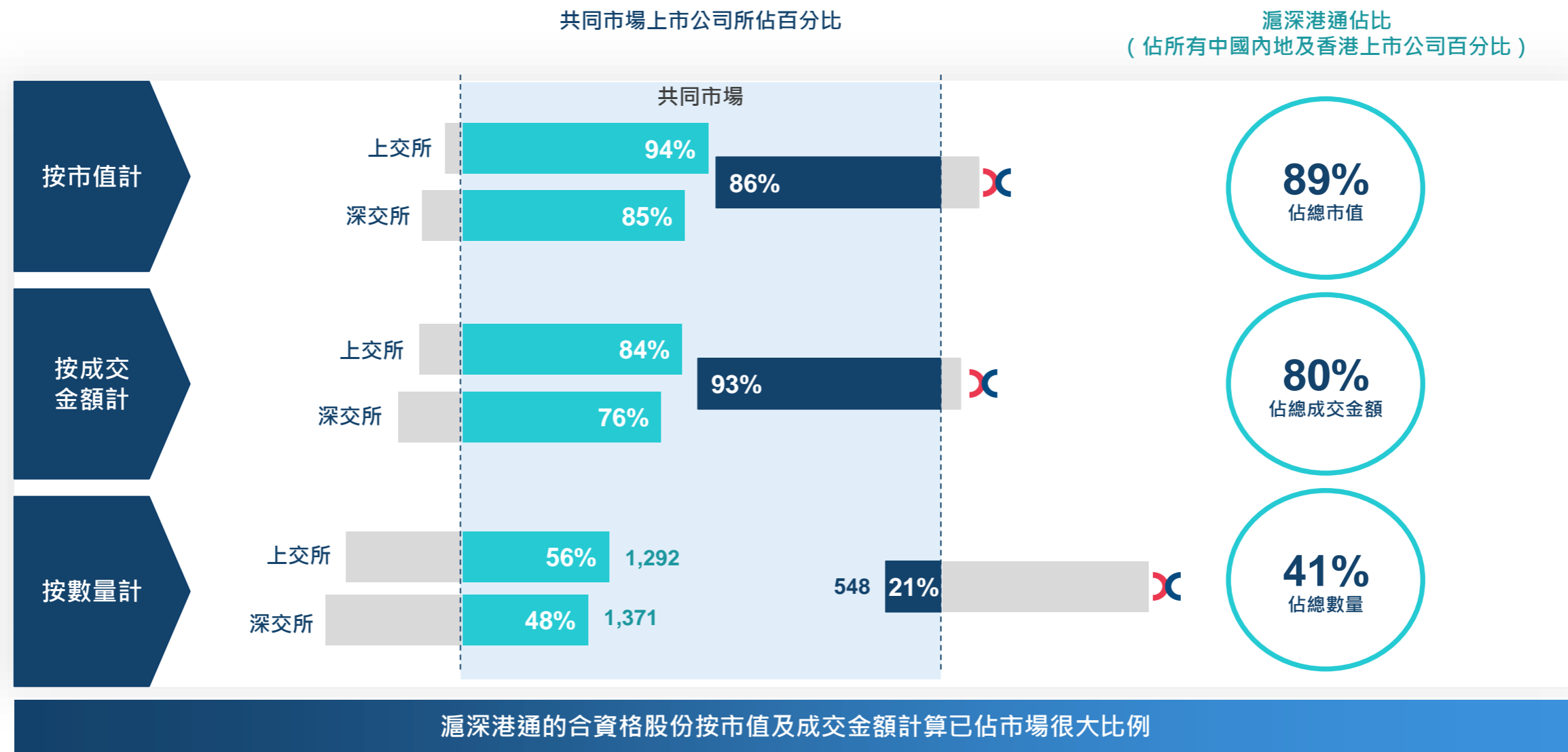
- 宣布自行開發領航星衍生產品平台 (4月)
- 宣布優化領航星現貨平台 (12月)
- 現貨市場結算及交收平台於2025年底前可在技術上兼容T+1結算周期



# 04 | 互聯互通



# 滬港通/深港通接入股票市場的程度



數據來源：萬得、香港交易所

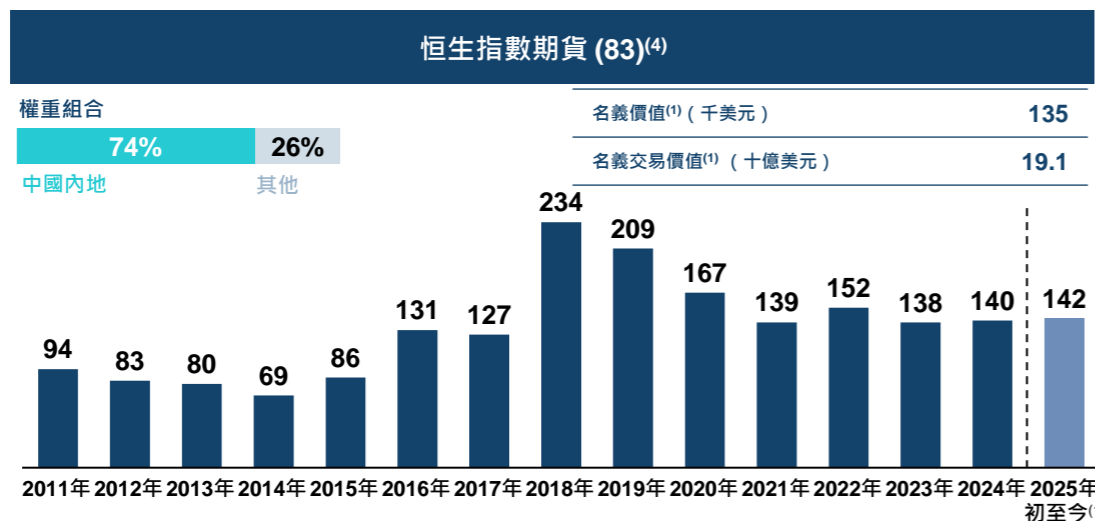
- 截至2024年12月31日
- 滬股通/深股通合資格股票：上證A股指數成份股和深證綜合指數成份股，其市值均至少為50億元人民幣且平均每日成交金額至少為3千萬元人民幣；未納入前述指數但在H股市場雙重上市的A股
- 港股通合資格股票：恒生綜合大型股指數（HSLI）、恒生綜合中型股指數（HSMI）和恒生綜合小型股指數（HSSI）的成份股，其市值均至少為50億港元，同時在指數定期考察日前十二個月平均月末市值低於港幣40億元且沒有在上交所/深交所上市的相應A股的，將成為滬港通及深港通下只供賣出的港股通股票。





# 中國相關股份的指數期貨

日均成交 (千張)

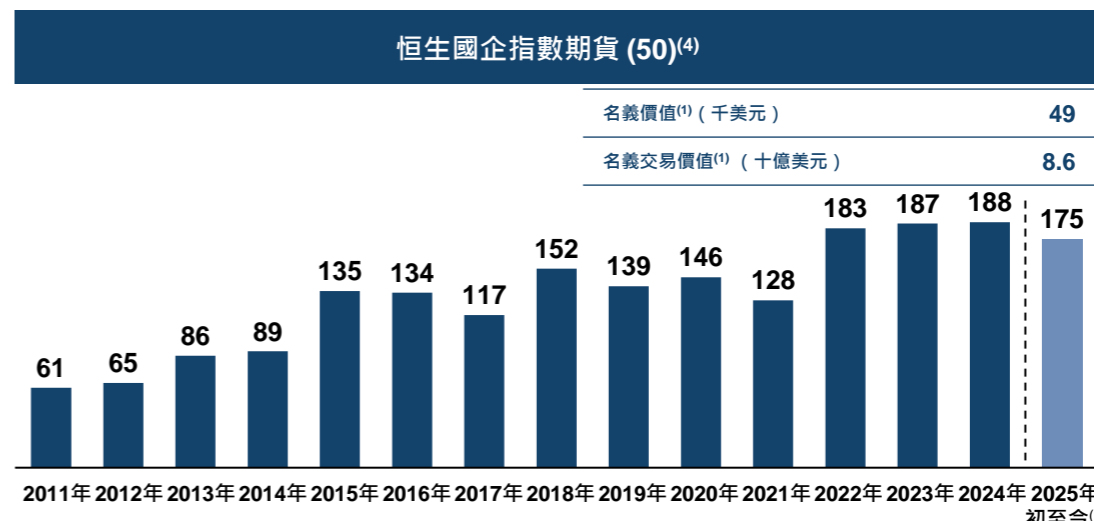


交易費<sup>(1)</sup> : 10.00港元/張 · 0.001%名義價值

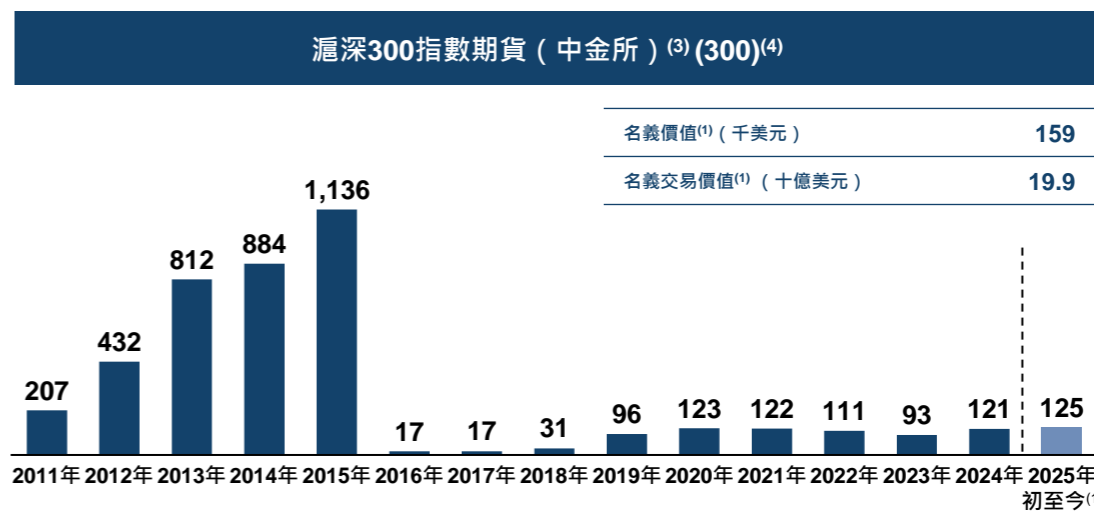


新加坡交易所交易費<sup>(1)</sup> : 1.10美元/張 · 0.0084%名義價值

香港交易所交易費<sup>(1)</sup> : 0.50美元/張 · 0.001%名義價值



交易費<sup>(1)</sup> : 3.50港元/張 · 0.001%名義價值



交易費<sup>(1)</sup> : 26.6人民幣/張 · 0.0023%名義價值

數據來源 : 香港交易所、新加坡交易所、中金所、FIA、HSI、BBG

1. 數據截至2025年2月28日。另外，MSCI 中國 A50指數期貨0.50美元的交易費為50%折扣后費用。

2. 考慮到合約規模的差異，MSCI 中國 A50 指數期貨的名義交易價值達到約 11% 的市場份額 (截至 2025年2月)。名義交易價值是根據平均每日成交量乘以每份合約的名義價值計算

3. 滬深300指數期貨於2010年4月推出

4. 括弧中的數位表示相關指數中的成分數



# 香港交易所：中國與全球市場的超級聯繫人

## 滬深港通

**人民幣 1,500億**

北向交易平均每日成交金額<sup>(1)</sup>

**480億港元**

南向交易平均每日成交金額<sup>(1)</sup>

**人民幣 2.2萬億元**

中央結算系統北向交易持股

**3.6萬億港元**

南向交易持股

**76%** 北向交易持股佔總外資持股比例<sup>(4)</sup>

## 債券通

**人民幣 420億**

北向通平均每日成交金額<sup>(2)</sup>

**830名**

註冊投資者

**人民幣 4.2萬億元**

北向通持有量<sup>(3)</sup>

**56%** 債券通公司成交量佔外資的國債現貨總成交量比例<sup>(5)</sup>

## 中國合作夥伴

合作夥伴



合營企業



數據來源：香港交易所；滬深港通及債券通數據截至2024年12月31日（另有註明除外）

1. 包括買盤及賣盤，四捨五入至十億港元
2. 四捨五入至十億人民幣
3. 北向通持有量包括但不限於通過債券通境外持有量
4. 數據來源：中國人民銀行，2024年12月單月數據
5. 數據來源：中債登，2024年年初至12月31日數據





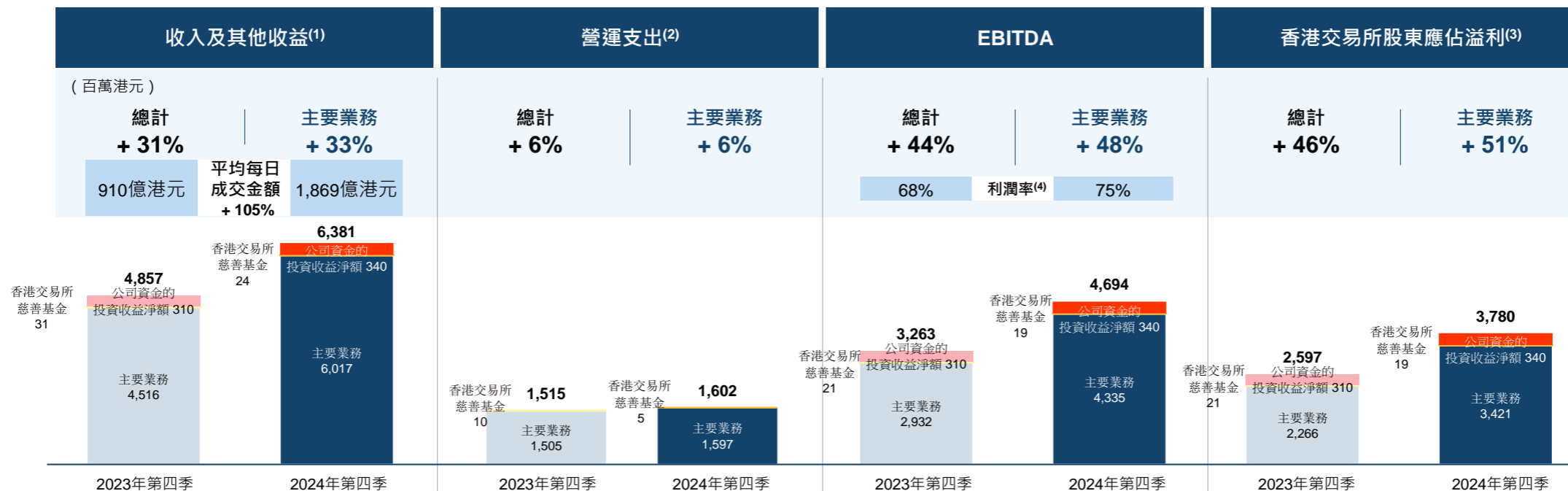
# 05 | 附錄





2024年第四季對照2023年第四季

# 現貨市場交投暢旺，加上滬深港通交易量創新高，帶動盈利上升46%



**主要業務：**  
所有市場（現貨、衍生產品及商品市場）的成交量↑，令交易及結算費↑

來自保證金的投資收益↑，源於資金金額↑，但為刺激成交而向結算參與者提供的回扣↑抵銷了部分升幅

以下因素抵銷了部分增幅：  
登記及過戶費↓令存管費用↓

公司資金的投資收益淨額：  
非上市股本投資估值虧損↓（2024年第四季：3,800萬港元；2023年第四季：2.42億港元）令公司資金的投資收益淨額↑，但外部組合的公平值收益↓（2024年第四季：5,800萬港元；2023年第四季：2.11億港元）已抵銷部分增幅

僱員數目↑及薪酬調整令僱員費用↑

通脹調整令資訊技術費用↑

1. 指扣除交易相關支出（2024年第四季：8,500萬港元；2023年第四季：7,900萬港元）之前的收入及其他收益總額
2. 不計交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司的業績
3. 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響
4. EBITDA利潤率是根據EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算



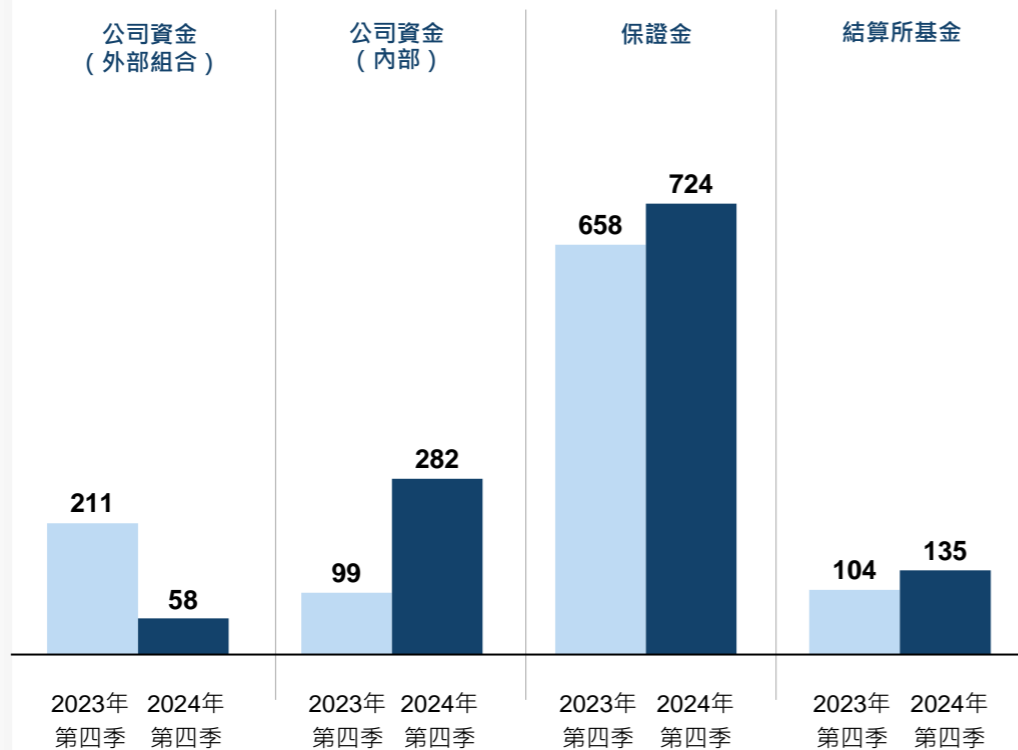


## 投資收益淨額 – 2024年第四季對照2023年第四季

# 投資收益淨額主要受保證金資金金額上升所帶動 2024年第四季：11.99億港元（2023年第四季：10.72億港元）

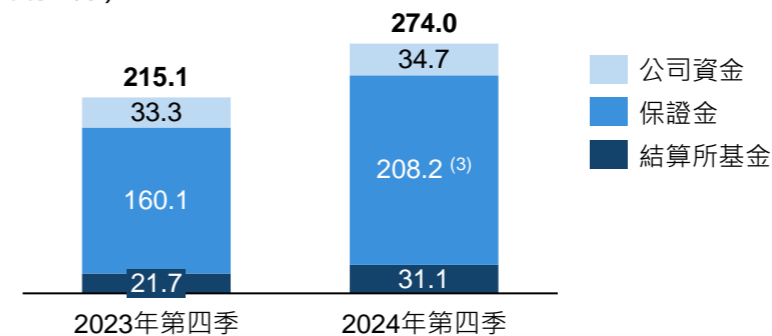
### 按資金分類的投資收益淨額

（百萬港元）



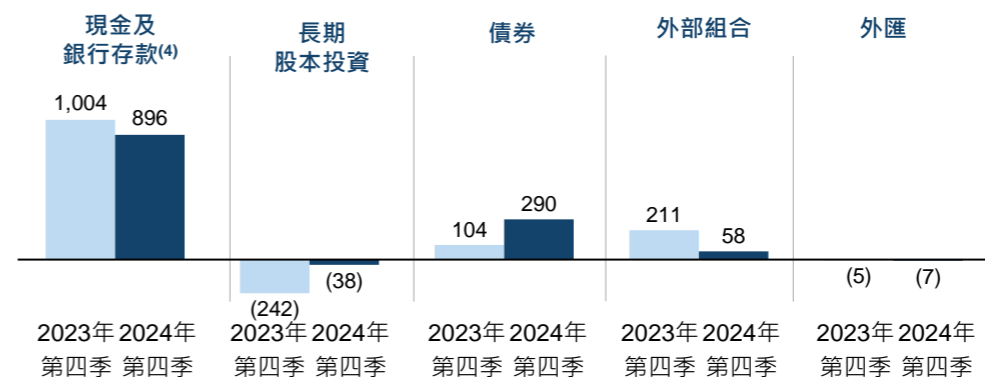
### 平均資金金額

（十億港元）



### 按投資分類的投資收益淨額

（百萬港元）



**2024年第四季外部組合收益5,800萬港元（2023年第四季：2.11億港元）**

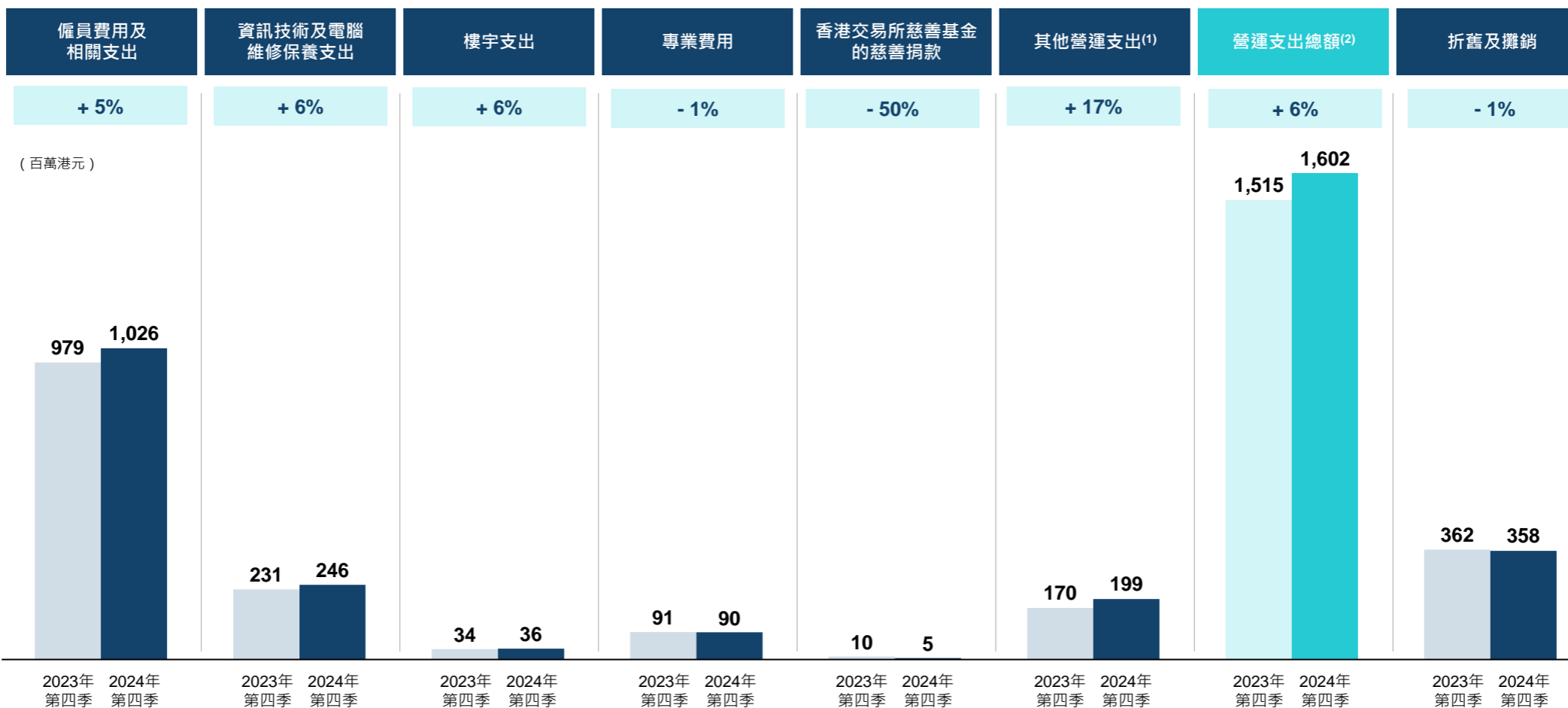
**2024年第四季保證金投資收益淨額同比上升10%，主要由於資金金額↑**

- 財務數據是根據2024年全年及2024年首三季業績公告所列金額計算
- LME Clear的保證金及結算所基金主要投資於隔夜反向回購投資項目，全部有高質素的資產作為抵押品。香港方面，基於監管規定，結算所基金主要隔夜存放或投資於香港金融管理局發行的外匯基金票據。就保證金而言，若干比例的資金會隔夜存放，以應付結算參與者的提取要求（2024年12月31日：約29%），另一部分投資於投資等級且到期日超過12個月的債務證券（2024年12月31日：約6%），其餘則投資於到期日不超過12個月的債務證券和定期存款（於2024年12月31日：加權原到期日為10個月）
- 2024年第四季保證金增加，主要由於香港的結算所項下的保證金增加（2024年第四季：1,412億港元；2023年第四季：946億港元）
- 包括外匯掉期



營運支出以及折舊及攤銷 – 2024年第四季對照2023年第四季

在審慎投資人才、基礎設施及卓越營運下，營運支出上升6%



(百萬港元)

僱員數目↑及薪酬調整

續約時的通脹調整

收回錄市場事件相關費用被戰略舉措相關費用↑所抵銷

營運支出↑，主要由於僱員費用及資訊技術費用↑



1. 包括產品推廣及宣傳支出  
2. 不包括交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司的業績

# 財務摘要 – 收益表

(百萬港元, 另有註明除外)	2024年	2023年	同比
<b>業績</b>			
收入及其他收益	22,374	20,516	9%
減: 交易相關支出	(332)	(247)	34%
<b>收入及其他收益減交易相關支出</b>	<b>22,042</b>	<b>20,269</b>	<b>9%</b>
營運支出	(5,761)	(5,441)	6%
<b>EBITDA</b>	<b>16,281</b>	<b>14,828</b>	<b>10%</b>
折舊及攤銷	(1,402)	(1,443)	(3%)
<b>營運溢利</b>	<b>14,879</b>	<b>13,385</b>	<b>11%</b>
融資成本及所佔合資公司業績	(26)	(53)	(51%)
<b>除稅前溢利</b>	<b>14,853</b>	<b>13,332</b>	<b>11%</b>
稅項	(1,698)	(1,351)	26%
非控股權益應佔溢利	(105)	(119)	(12%)
<b>香港交易所股東應佔溢利</b>	<b>13,050</b>	<b>11,862</b>	<b>10%</b>
<b>資本支出</b>	<b>1,517</b>	<b>1,381</b>	<b>10%</b>
<b>基本每股盈利 (港元)</b>	<b>10.32</b>	<b>9.37</b>	<b>10%</b>
聯交所標題平均每日成交金額 (十億港元)	131.8	105.0	26%



## 營運分部業績表現

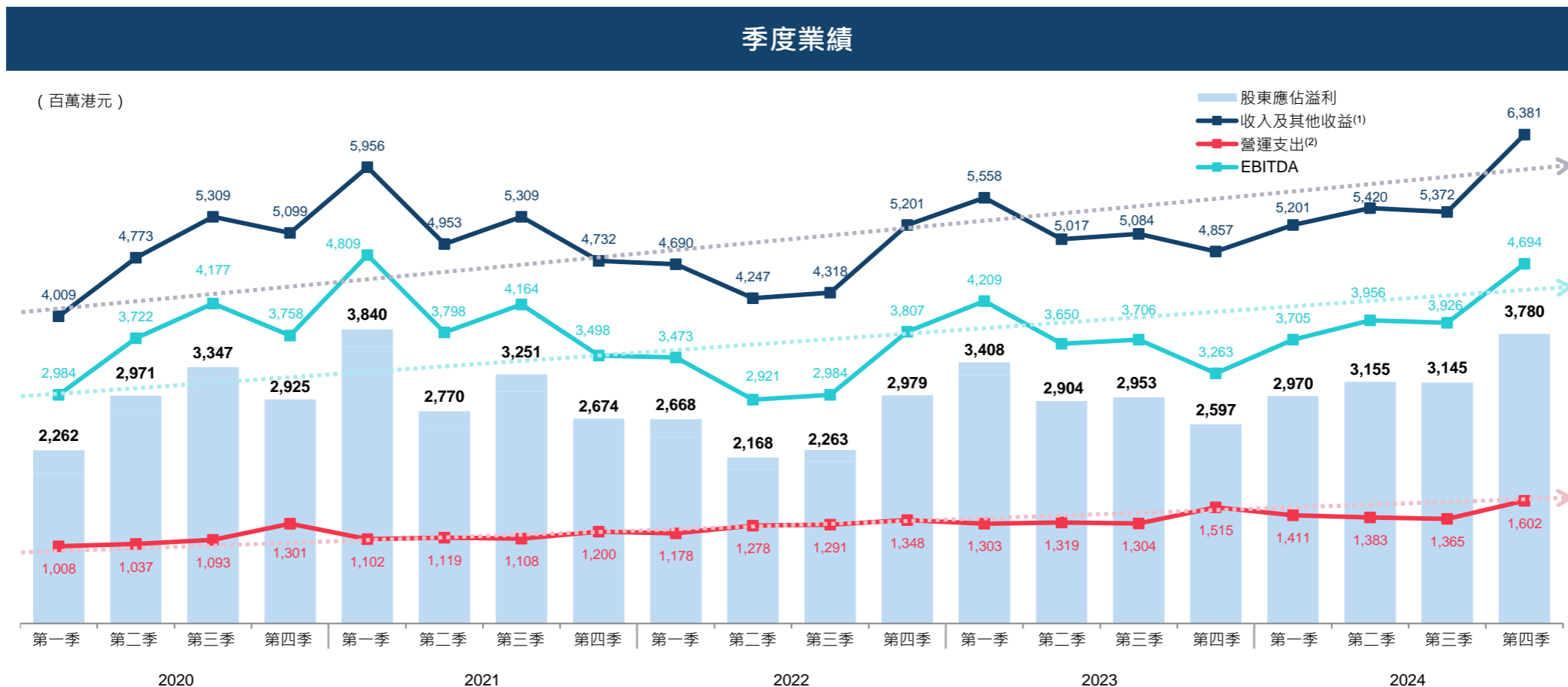
百萬港元	現貨	衍生產品	商品	數據及連接	公司項目	集團 2024年	集團 2023年
收入及其他收益	9,422	6,204	2,788	2,126	1,834	22,374	20,516
<i>佔集團總額百分比</i>	<i>42%</i>	<i>28%</i>	<i>12%</i>	<i>10%</i>	<i>8%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
減：交易相關支出	(9)	(323)	-	-	-	(332)	(247)
收入及其他收益減交易相關支出	9,413	5,881	2,788	2,126	1,834	22,042	20,269
營運支出	(1,244)	(891)	(1,214)	(434)	(1,978)	(5,761)	(5,441)
EBITDA	8,169	4,990	1,574	1,692	(144)	16,281	14,828
<i>佔集團總額百分比</i>	<i>50%</i>	<i>31%</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>	<i>(1%)</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
<i>EBITDA利潤率<sup>(1)</sup></i>	<i>87%</i>	<i>85%</i>	<i>56%</i>	<i>80%</i>	<i>不適用</i>	<i>74%</i>	<i>73%</i>
折舊及攤銷						(1,402)	(1,443)
融資成本						(114)	(135)
所佔合資公司的業績						88	82
除稅前溢利						14,853	13,332

1. EBITDA利潤率按EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算  
 2. 因四捨五入，百分比相加未必等於總和



季度業績

現貨市場交投活躍，令2024年第四季業績高於歷史趨勢水平



1. 指扣除交易相關支出之前的收入及其他收益總額
2. 不包括交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本、所佔合資公司的業績及若干非經常成本
3. 虛線趨勢線僅作說明用途，並不構成對未來的預測





# 香港交易所的市場微結構優化措施

我們致力建立優質市場，為政策、參與者和產品構建可持續的生態圈

## 焦點

## 近年的主要成果

### 提高便利

- 優化海外發行人上市規則生效 (2022年)
- 推出「港幣-人民幣雙櫃台模式」及雙櫃台莊家機制 (2023年)
- 關於特專科技公司的上市制度 (18C) 生效 (2023年)
- GEM上市改革生效 (2024年)
- 3年限期內暫時放寬特專科技公司上市及特殊目的收購公司併購交易門檻 (2024年)

### 降低交易成本

- 收市後交易時段延至凌晨3時 (2019年) 及MSCI期貨及期權合約假期交易 (衍生產品) (2022年)
- 新的價位表、優化市場微結構及豁免向ETP市場徵收印花稅 (2020年)
- 優化滬深港通交易日曆安排 (2023年)
- 實施惡劣天氣交易 (2024年)
- 就下調最低上落價位的諮詢作出總結 (2024年12月) · 相關建議約於2025年年中實施
- 優化證券市場股份交收費結構將於2025年6月實施

### 提高資金效率

- 於個股股票期權及期貨市場引入五級持倉限額機制，旨在為投資者提供更多靈活性 (2023年)
- 修訂上市規則，允許庫存股份在股票回購方面具有更大的靈活性 (2024年)
- LME刊發有關提升流通量的白皮書 (White Paper on Enhancing Liquidity) 以提升透明度及加強價格競爭 (2024年)
- 刊發有關優化首次公開招股市場定價及公開市場規定的諮詢 (2024年)
- 現貨市場結算及交收平台於2025年底前做好T+1的準備

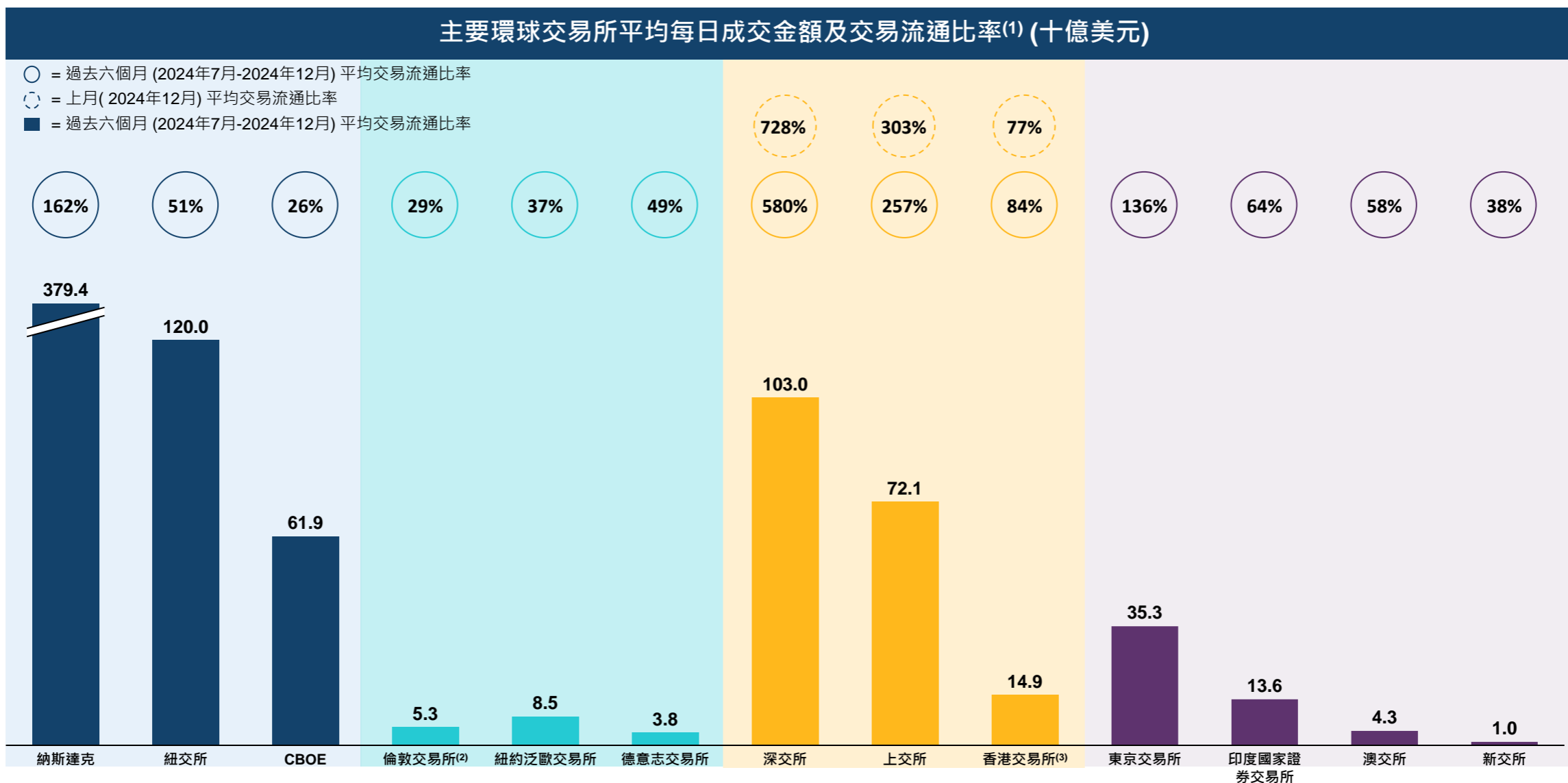
### 提升風險管理 及市場誠信操作

- 自行成交防範 (衍生產品 (2022年) 和證券 (2024年))
- 投資者識別碼制度 (2023年)
- 推出HKEX Synapse以補足現行滬港通及深港通的交易後基建 (2023年)
- 承諾於2024年實現碳中和，2040年實現淨零排放
- 著手開發領航星衍生產品平台，以提升交易、清算和風險管理能力 (2024年)

我們將繼續推出新優化措施，保持市場競爭力和效率



# 環球交易所交易活動對照



數據來源：截至2024年12月之國際證券交易所聯會 (WFE) 數據，倫敦交易所數據則源自其網站

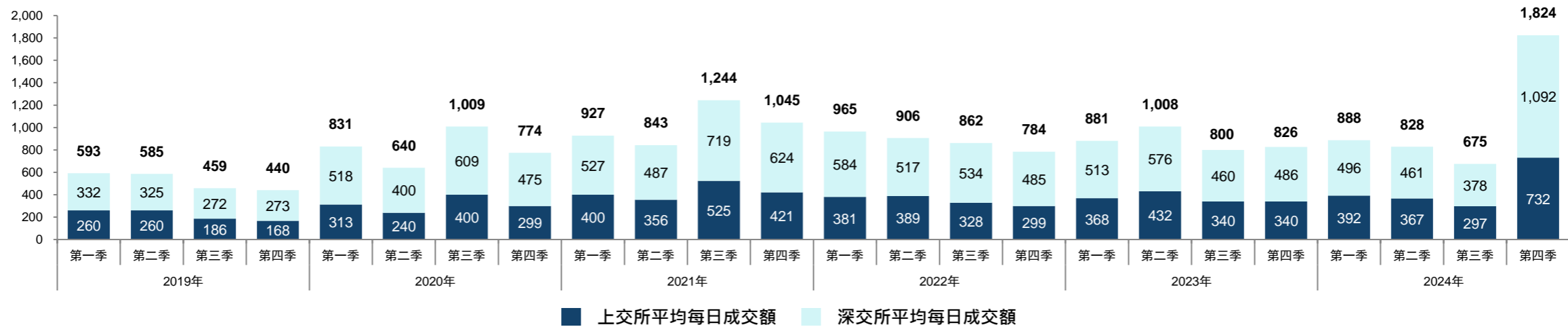
1. 平均每日成交金額和交易流通比率同時考慮了交易所交易和大宗交易。對於納斯達克、紐約證券交易所和CBOE，在其交易平臺上執行的交易包括在其他美國交易所上市的交易，因此其交易流通比率覆蓋了整個美國市場
2. 倫敦交易所平均每日成交金額僅指倫敦證券交易所訂單簿，不包括其擁有的Turquoise
3. 香港交易所平均每日成交金額僅包括證券，不包括交易所買賣基金產品及權證



# 內地與香港的市場活動

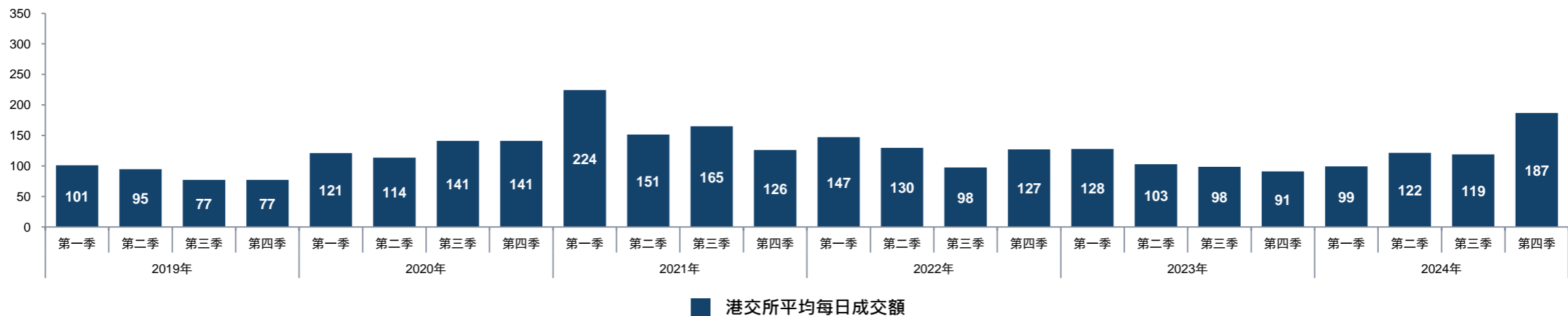
## 平均每日成交金額 — 內地市場 (十億人民幣)

平均每日成交額 十億人民幣



## 平均每日成交金額 — 香港市場 (十億港幣)

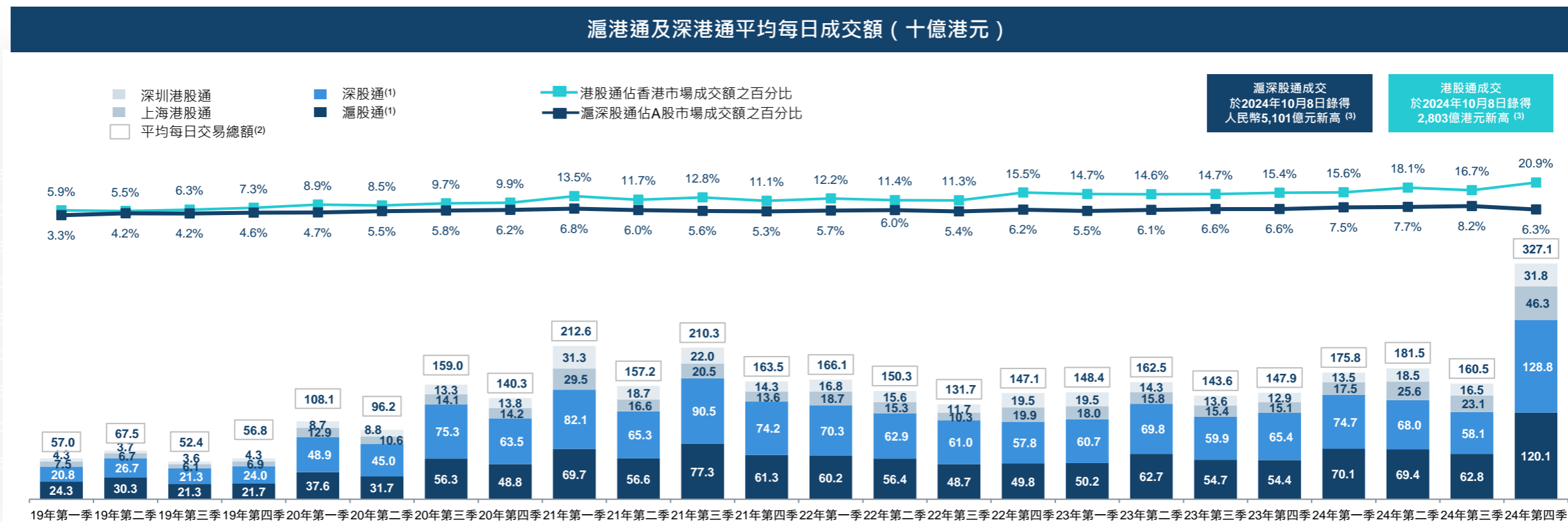
平均每日成交額 十億港幣



資料來源：香港交易所、上交所、深交所  
1. 因四捨五入，相加未必等於總和

# 滬深港通 – 交易趨勢

滬深港通2024年收入達27.44億港元 ( 同比上升24% )



2024年第四季滬股通與深股通平均每日成交額為人民幣2,310億元 ( 同比升113% ) · 港股通則為781億港元 ( 同比升179% )

滬深港通收入佔集團2024年收入及其他收益總額的12% ( 2023年 : 11% )

資料來源：香港交易所、上交所及深交所

1. 深股通 / 滬股通交易以人民幣進行；圖中深股通 / 滬股通成交額按照月末匯率轉換為港元
2. 包括買盤及賣盤。因四捨五入，相加未必等於總和
3. 截至2024年12月31日

