

香港交易所 投資者簡報

投資者關係

2025年5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註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文件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

	2024年第一季	2025年第一季
收入:	52億港元	69億港元
EBITDA:	37億港元	53億港元
稅後溢利:	30億港元	41億港元
每股基本盈利:	2.35港元	3.23港元

香港交易所戰略規劃及四項重點

提供具有流動性且充滿活力的市場，使更多客戶利用更豐富的產品從而產生更多業務

探索核心業務以外的新業務領域，在衡量風險承擔能力的前提下，發展新興業務



隨著越來越多的資本進出中國，成為首選的可信賴的基礎設施

結合穩健性與靈活性，投資及運營具備現代化技術的系統

2025年第一季重點摘要

收入及溢利創歷季新高

收入及其他收益

2025年第一季：69億港元（同比升32%，環比升7%）

持續推進戰略措施

善用我們立足中國的優勢

- 場外結算公司開始接受在岸國債及政策性金融債作為履約抵押品：互換通（2025年1月）及所有衍生產品交易（2025年3月）

提升市場活力

- 宣布優化股份交收費結構（2025年2月），將於2025年6月生效
- 與香港金管局的迅清結算簽署合作備忘錄⁽¹⁾，希望優化交易後基礎設施、支持固定收益及貨幣產品生態圈的長期發展並推動人民幣國際化進程（2025年3月）
- 有關優化首次公開招股市場定價及公開市場規定的諮詢期結束（2025年3月）
- 推出亞洲首批個股槓桿及反向產品（2025年3月）

科技賦能，佈局未來

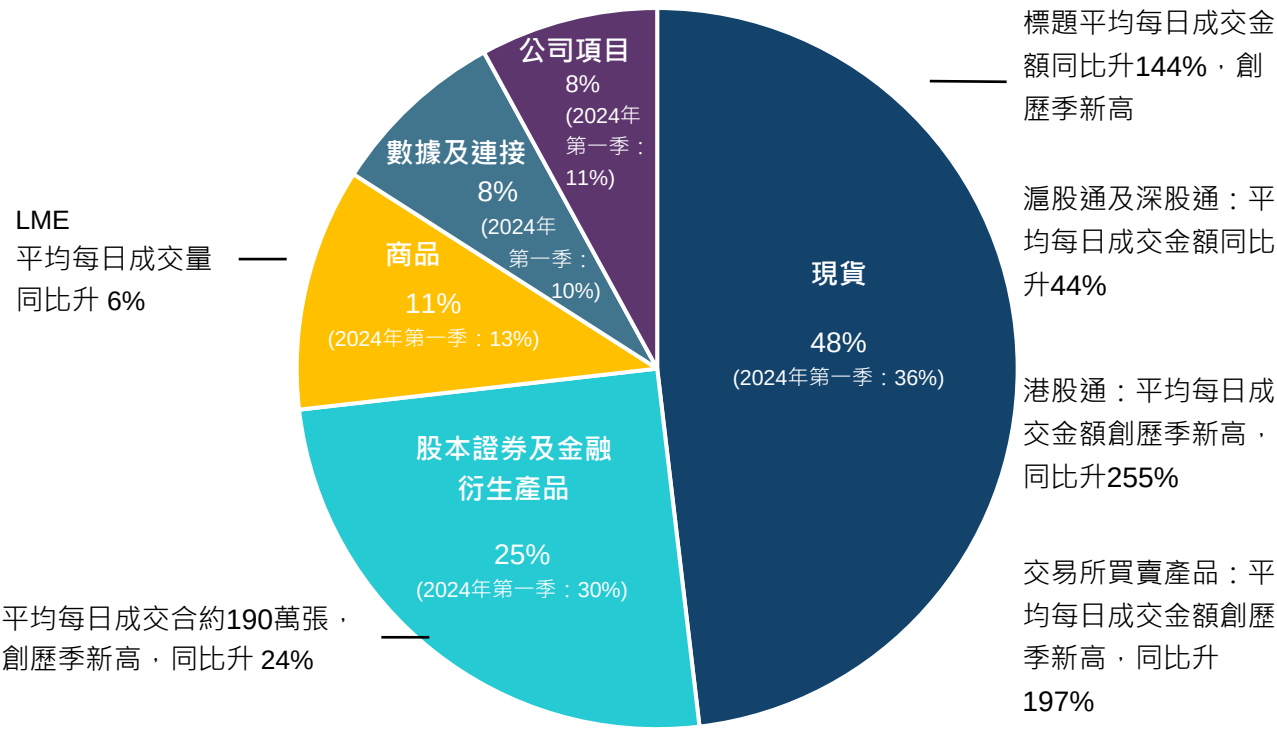
- LME推出新交易平台（2025年3月）

股東應佔溢利

2025年第一季：41億港元（同比升37%，環比升8%）

多元化發展戰略取得成果

2025年第一季收入構成⁽²⁾



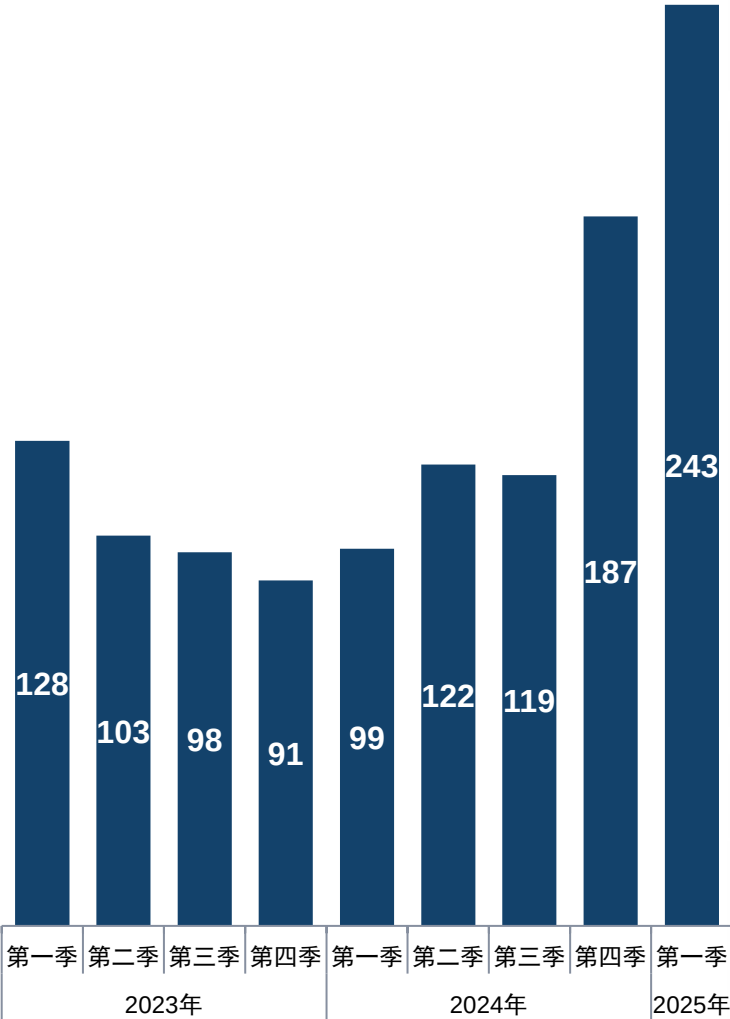
1. 債務工具中央結算系統（CMU）是香港的固定收益中央證券託管平台，由迅清結算代香港金管局營運
2. 因四捨五入，百分比相加未必等於總和

2025年第一季業績表現強勁

★ : 2025年第一季所錄得的季度新高紀錄

現貨市場創歷季新高

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：約190萬張
(同比升24%)

LME

平均每日成交量：約698,000手
(同比升6%)

互聯互通成交持續活躍

★ 滬深港通

收入9.42億港元 (同比升61%)
滬深股通平均每日成交金額：人民幣1,911億元
(同比升44%)
港股通平均每日成交金額創新高：1,099億港元
(同比升255%)

★ ETF納入滬深港通⁽¹⁾

滬深股通平均每日成交金額：人民幣32億元
(同比升196%)
港股通平均每日成交金額創新高：44億港元
(同比升161%)

★ 債券通⁽¹⁾

「北向通」平均每日成交金額
創新高：人民幣463億元
(同比升2%)

★ 互換通⁽²⁾

平均每日結算金額創新高：
人民幣248億元

新股集資及增資勢頭持續強勁

新股集資額

新上市17宗，集資額187億港元
(為2024年第一季的4倍多)

增資表現

記錄2宗繼2021年4月以來
最大的增資案例

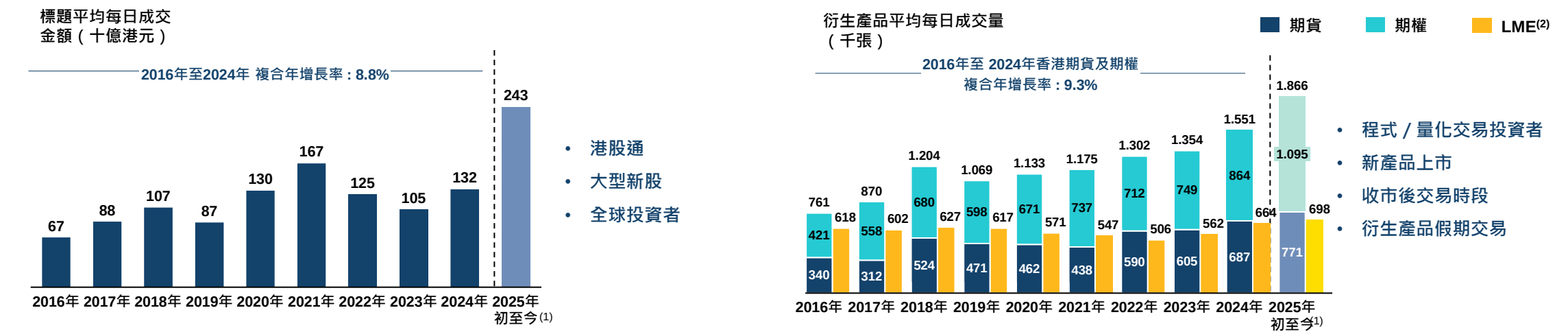


資料來源：香港交易所

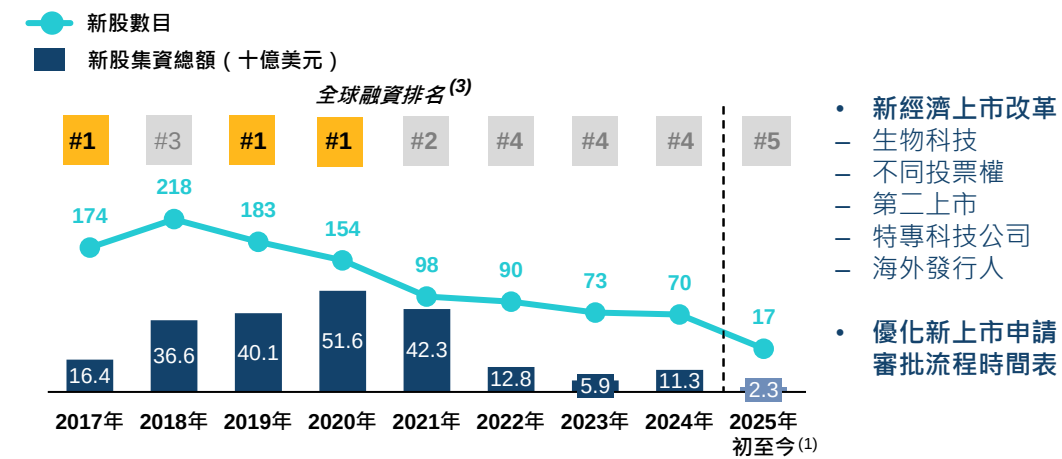
- 債券通於2017年7月推出，ETF於2022年7月納入滬深港通
- 由於2023年5月推出的互換通持續強勢增長，場外結算公司的結算量於2025年第一季創4,425億美元的歷季新高 (為2024年第一季的兩倍多)

核心業務保持良好勢頭 自然和結構性增長可望持續

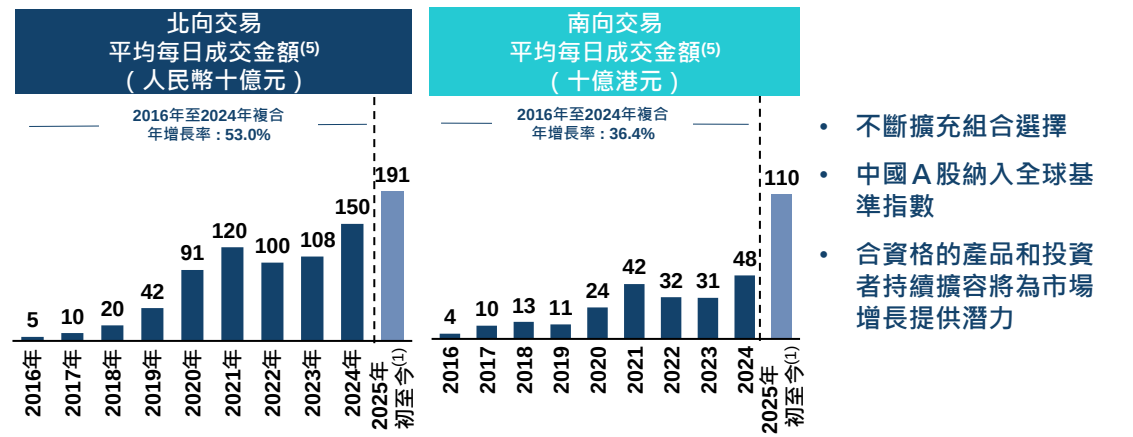
A | 龐大的產品生態圈，吸引國內外各界投資者



B | 持續完善首次公開招股上市制度



C | 中國開放帶來巨幅增長⁽⁴⁾



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3月31日

2. LME的收費交易金屬合約平均每日成交量

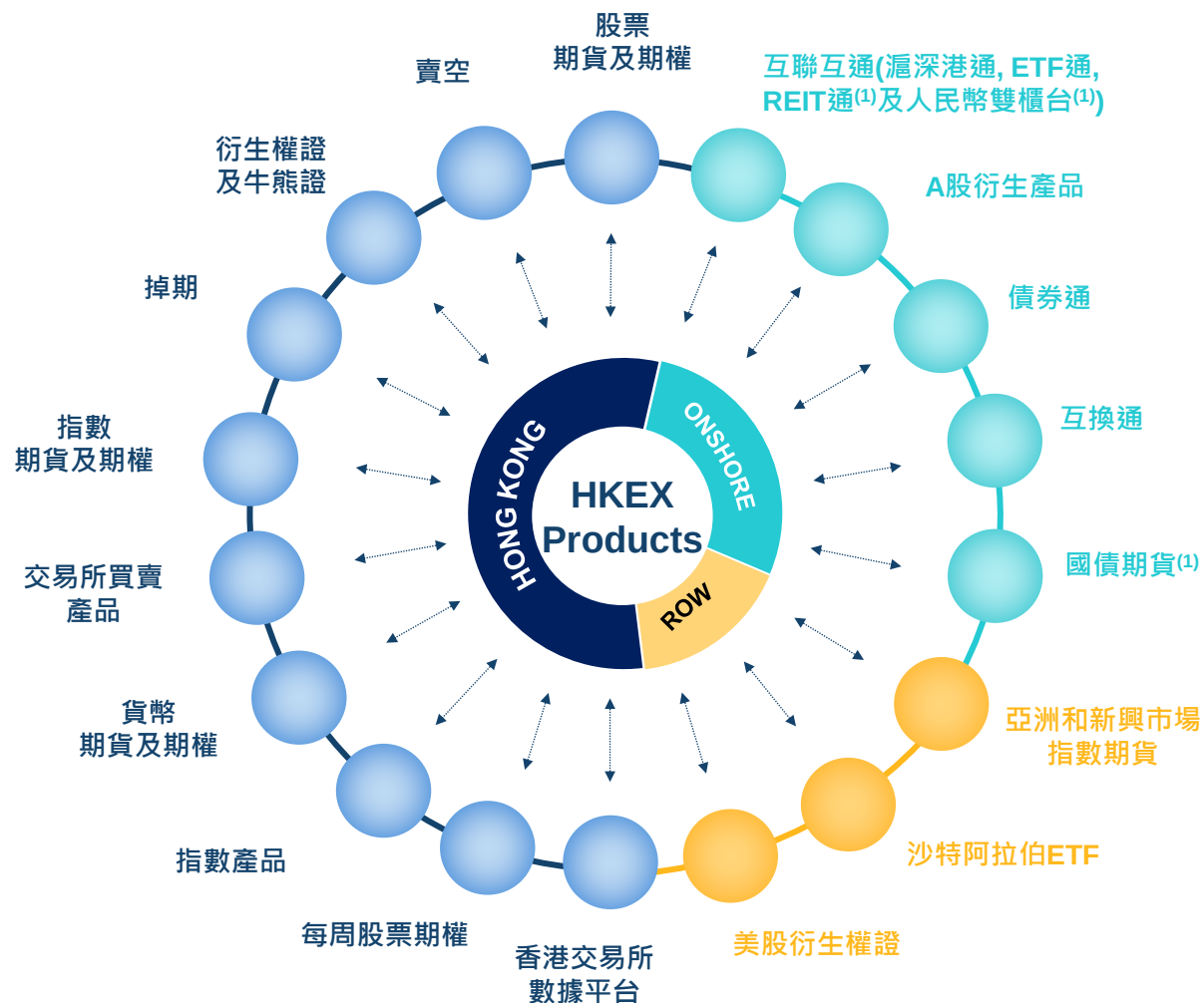
3. 排名不包括特殊目的收購公司(SPAC)

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

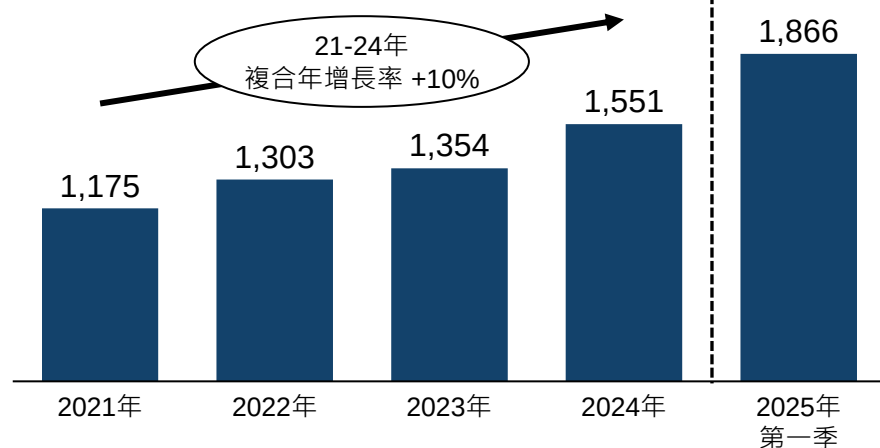
推動因素：

- 不設印花稅
- 做市商參與
- 資本效率

A | 2025年第一季衍生產品及LME平均每日成交量增長勢頭持續

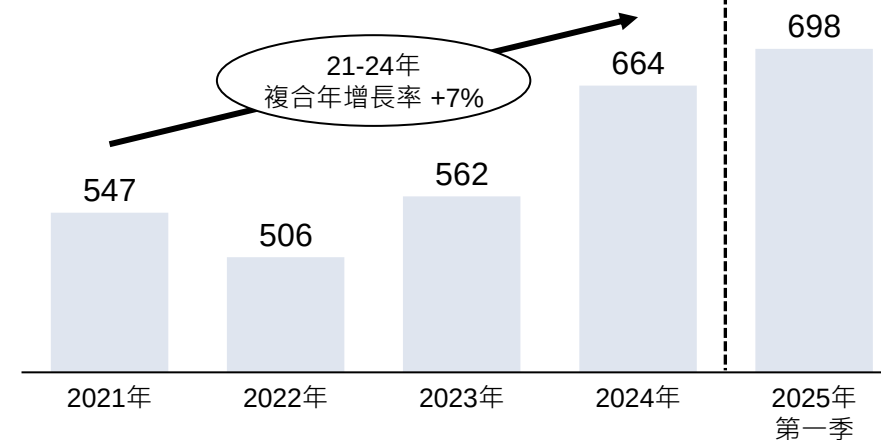
衍生產品平均每日成交合約張數創季度新高

平均每日成交張數 (千張)



LME業績強勁復蘇

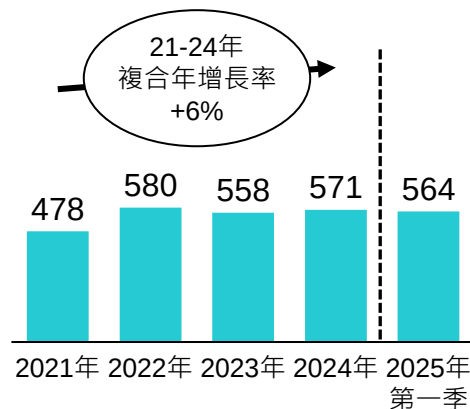
平均每日成交量 (千手)



恒生指數及恒生中國企業指數產品為收入提供堅實基礎，而增長動力來自每周期權⁽¹⁾、恒生科技指數及外匯衍生產品

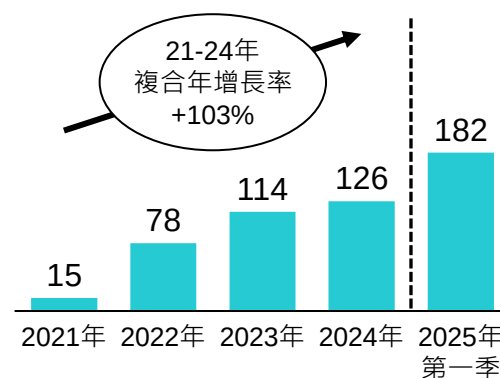
平均每日成交合約 (千張)

恒生指數及恒生中國企業指數產品⁽²⁾



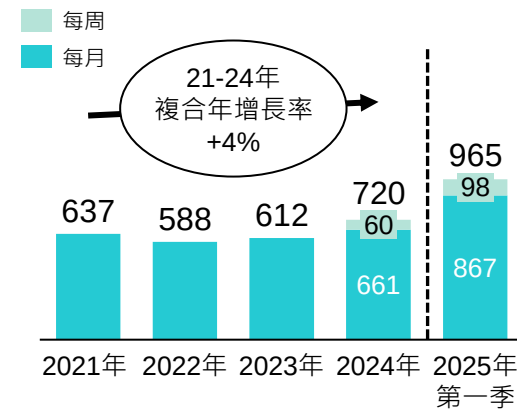
平均每日成交合約 (千張)

恒生科技指數產品⁽³⁾



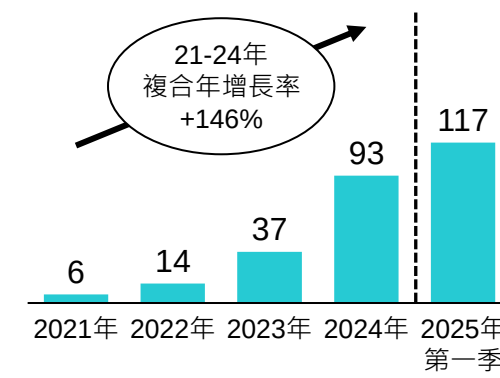
平均每日成交合約 (千張)

股票期權



平均每日成交合約 (千張)

美元兌人民幣 (香港) 期貨



資料來源：香港交易所

1. 每周股票期權於2024年11月推出後迅即蓬勃發展，2025年第一季平均每日成交合約張數合計98,000張，而每周恒生指數期權於2025年第一季的平均每日成交合約張數合計達19,000張
2. 包括恒生指數及恒生中國企業指數期貨、小型期貨、每周期貨、期權、小型期權、每周期權及期貨期權
3. 包括恒生科技指數期貨、期權、期貨期權及每周期權

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

股本證券市值

香港交易所衍生產品

香港

約5萬億美元



恒生指數產品組合

中國內地

約12萬億美元



MSCI中國A50
互聯互通指數期貨

亞洲 (不計中國)

約17萬億美元



MSCI亞洲及新興市場
產品組合

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⁽¹⁾市場強勁成長

2022年起的新產品

截至2025年初至今ETP總數：264

亞洲首批虛擬資產期貨和現貨ETFs
& 沙特阿拉伯ETF

元宇宙主題ETF

碳期貨ETF

備兌認購期權ETF

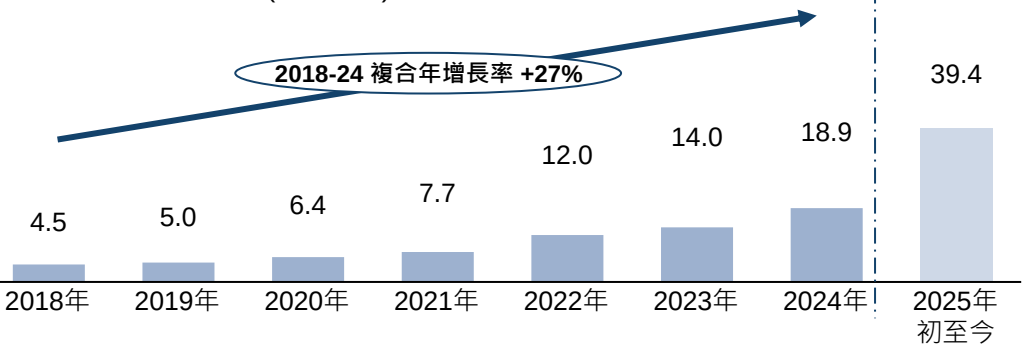
近年市場架構優化措施

新的莊家機制及價位表
(2020年6月)

就豁免莊家交易的交易費用
推出新的分層結構
(2021年5月)

ETF納入滬深港通標的
(2022年7月) & 合資格
ETF標的擴容 (2024年7月)

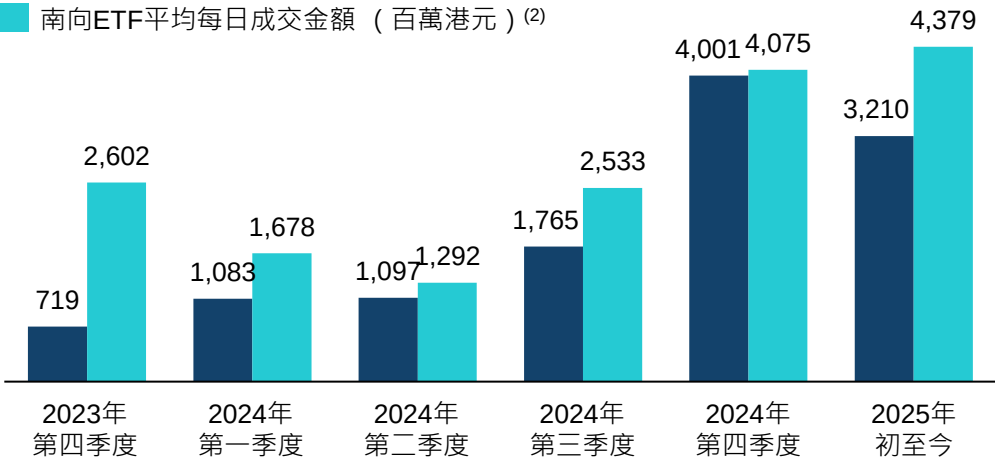
ETP平均每日成交金額 (十億港元)



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) ⁽²⁾

南向ETF平均每日成交金額 (百萬港元) ⁽²⁾



南向交易

北向交易

合資格ETF數目

17

248

本地市場ETF總數

182

1,108

合資格ETF佔本地市場ETF
平均每日成交金額百分比

98%

25%

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3月31日

1. ETP包括ETF以及杠杆及反向產品
2. 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

香港的股票集資額達到1500億港元⁽¹⁾以上，全球排名僅次於美國。

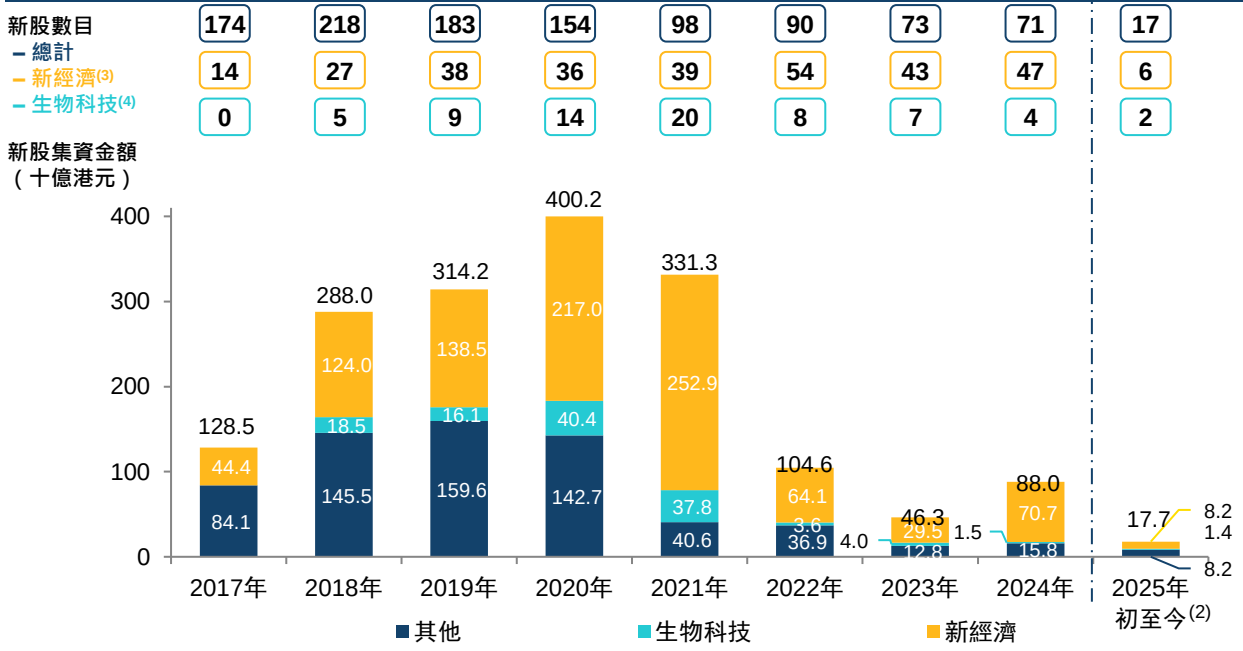
融資情況摘要 (2025年初至今⁽²⁾)



增資表現



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（2024年）



資料來源：香港交易所。因四捨五入，數字相加未必等於總和

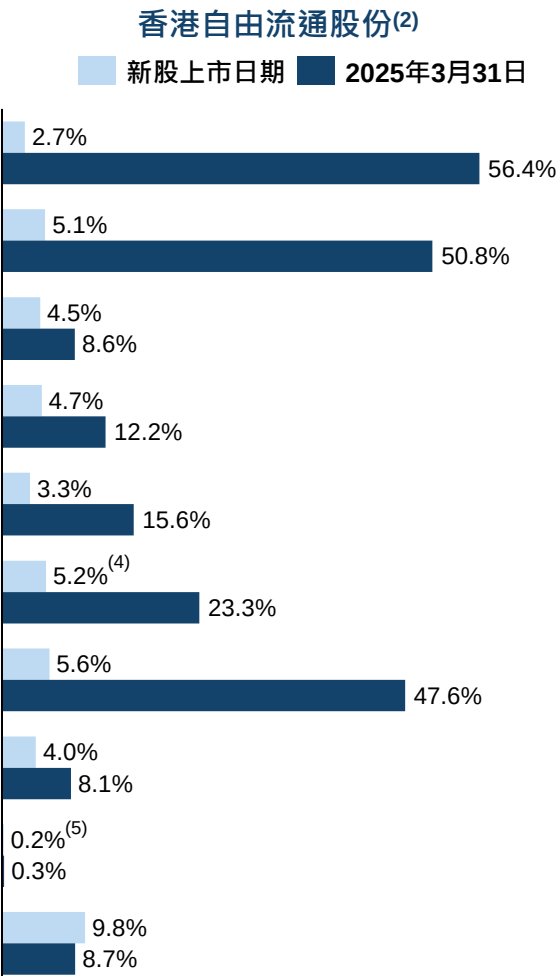
1. 數據來源：Dealogic截至2025年4月25日
2. 數據截至2025年3月31日
3. 包含非《主板上市規則》第十八A章的生物科技公司
4. 只包含《主板上市規則》第十八A章的生物科技公司
5. 排名不包括特殊目的收購公司(SPAC)

B | 中概股回歸— 美國預託證券轉換及成交量遷移來港仍然持續

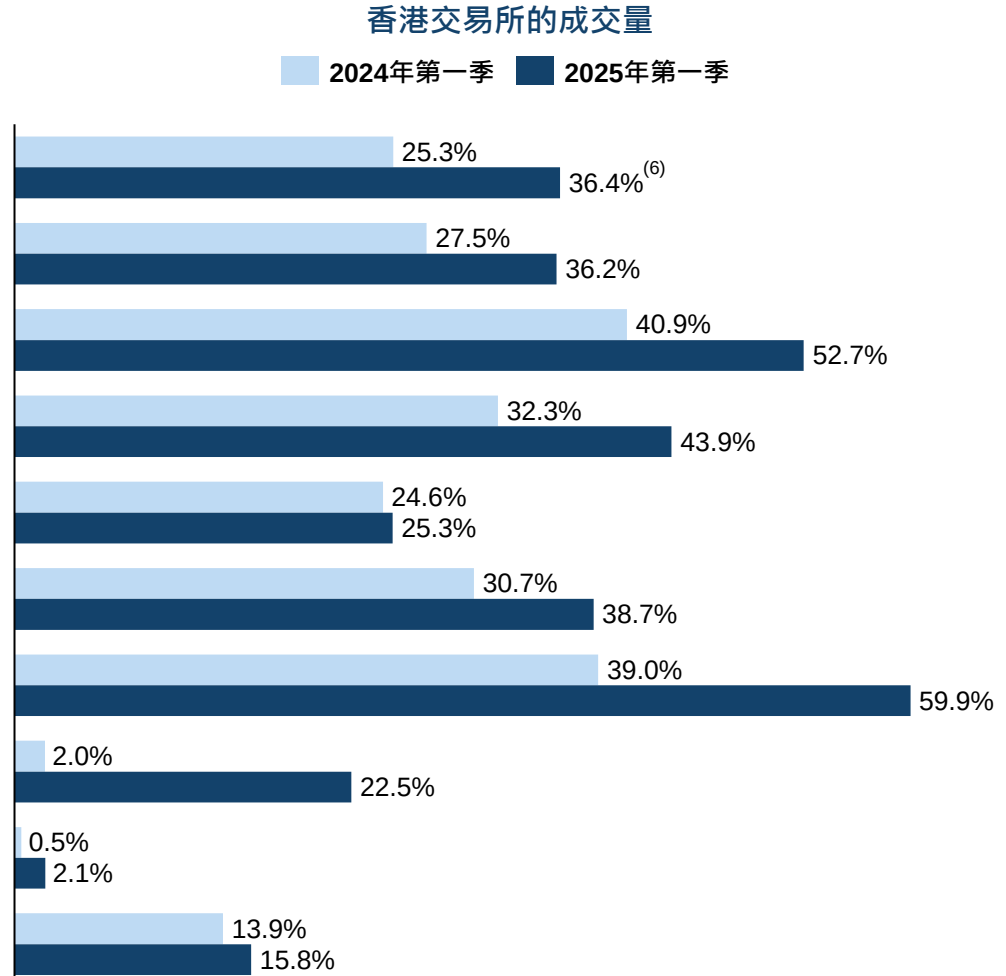
十大第二上市股份及
雙重主要上市股份⁽¹⁾

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 [^]	2,432	26/11/2019
京東集團-SW	521	18/6/2020
網易-S	510	11/6/2020
攜程-S	318	19/4/2021
百度-SW	252	23/3/2021
百濟神州 [^]	243	8/8/2018
理想汽車-W [^]	212	12/8/2021
貝殼-W [^]	192	11/5/2022
騰訊音樂-SW	190	21/9/2022
百勝中國 [^]	152	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⁽³⁾



資料來源：香港交易所、FactSet、彭博（截至2025年3月31日）[^]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未能獲得，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未能獲得，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月改為雙重主要上市

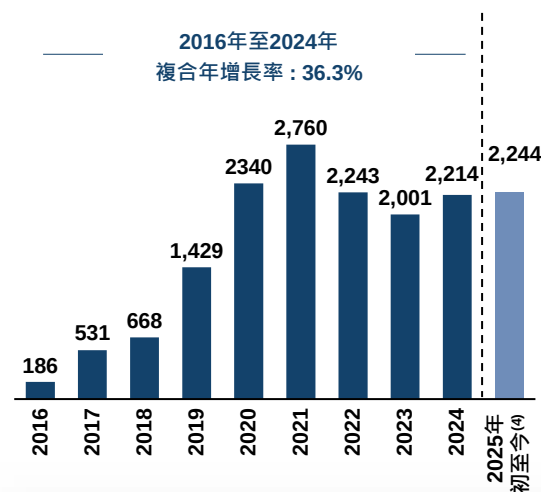


C | 中國開放帶來巨幅增長

滬深港通⁽¹⁾

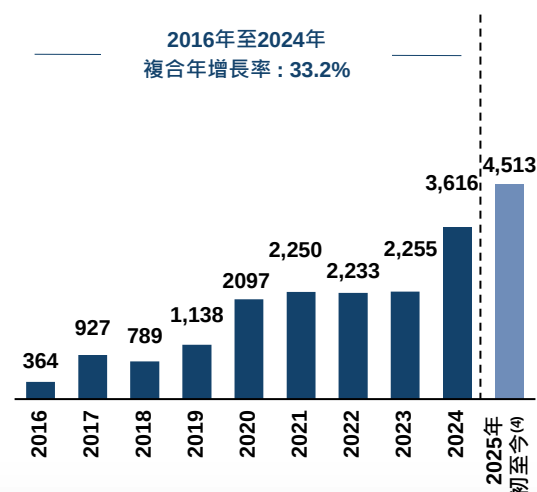
北向交易 (人民幣十億元)

組合價值⁽²⁾



南向交易 (十億港元)

組合價值



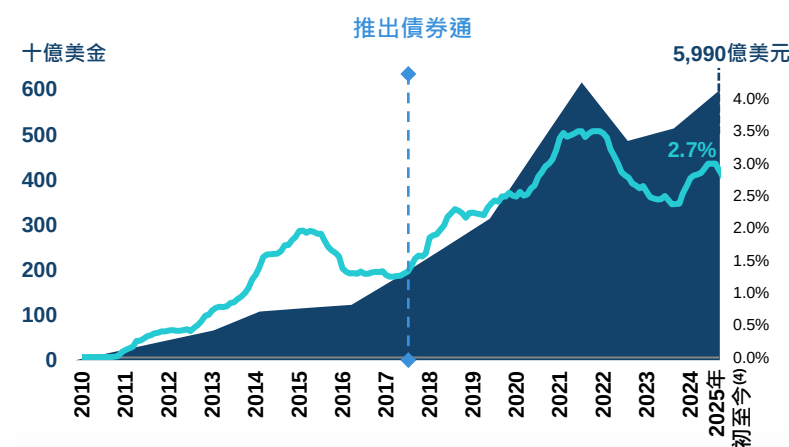
- 國內外投資者繼續分散投資組合
- 中國A股納入全球主要基準指數
- 在港主要上市外國公司納入滬深港通
- 合資格的產品和投資者持續擴容將為市場增長提供潛力

債券通

內地銀行間債券市場的國外投資總額⁽³⁾

外資持有的中國債券 (填充部分)

外資擁有權(%)



入市
投資者
831

2025年初至今
平均每日
成交金額
人民幣460億元⁽⁵⁾

- 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

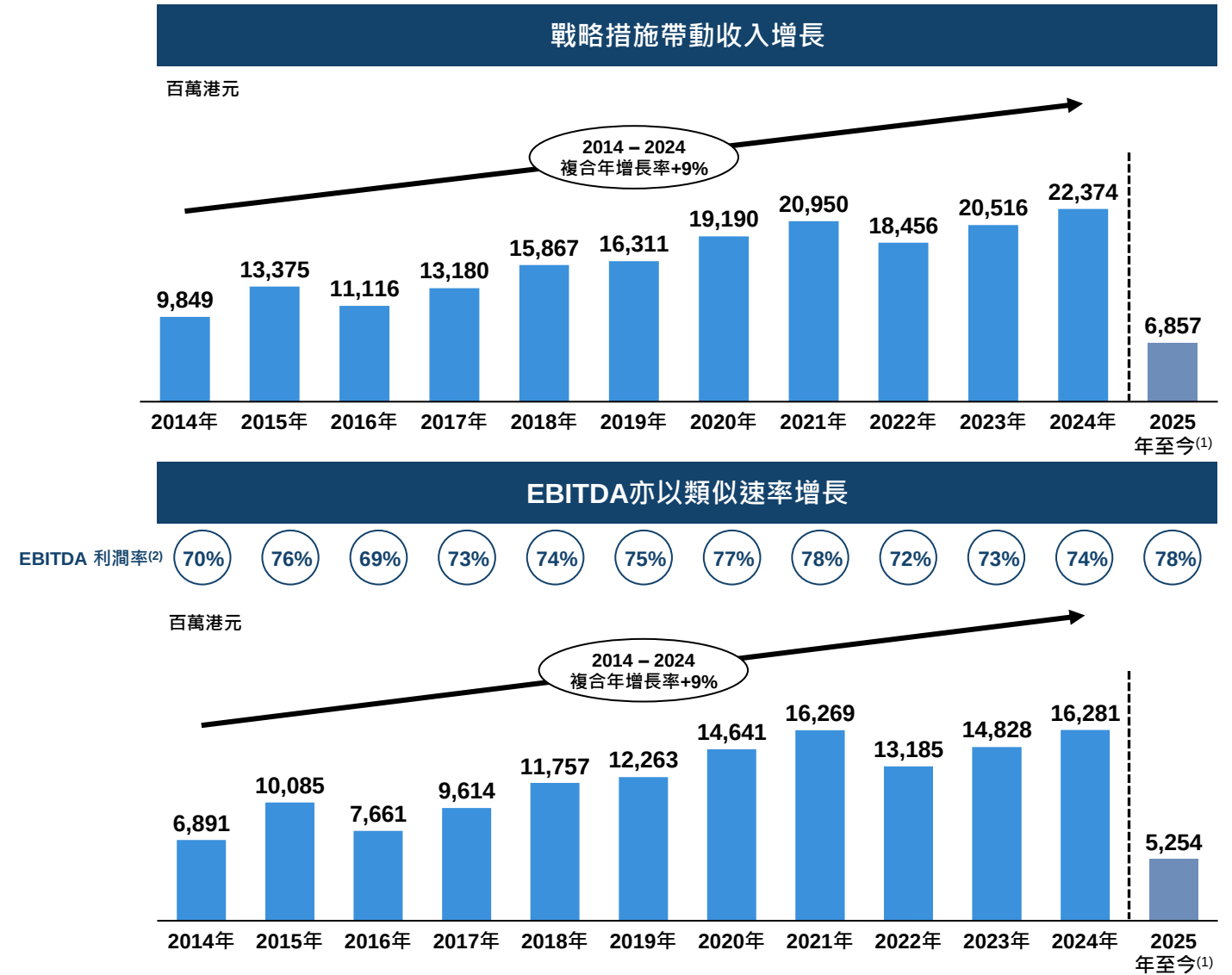
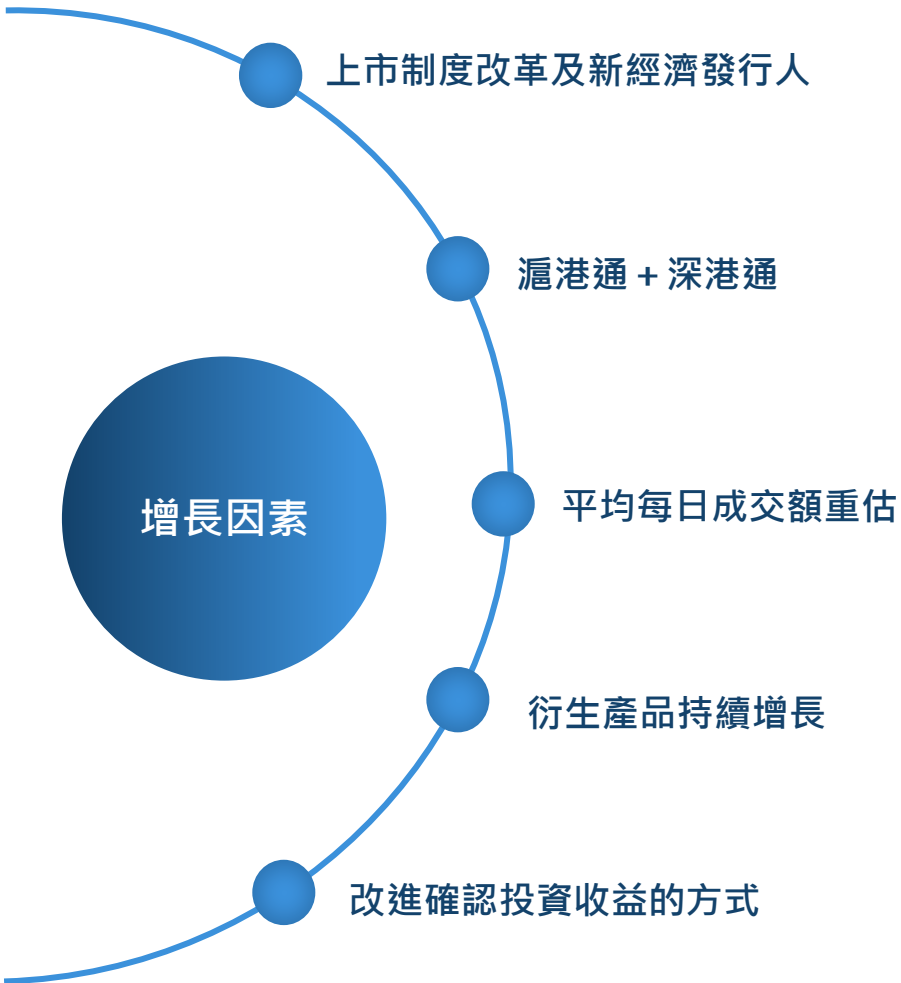
受惠於進出中國內地的資金流增加，特別是中國A股及債券納入國際指數刺激資金進入境內市場

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. 滬深港通及債券通數據截至2025年3月31日
5. 四捨五入至十億人民幣



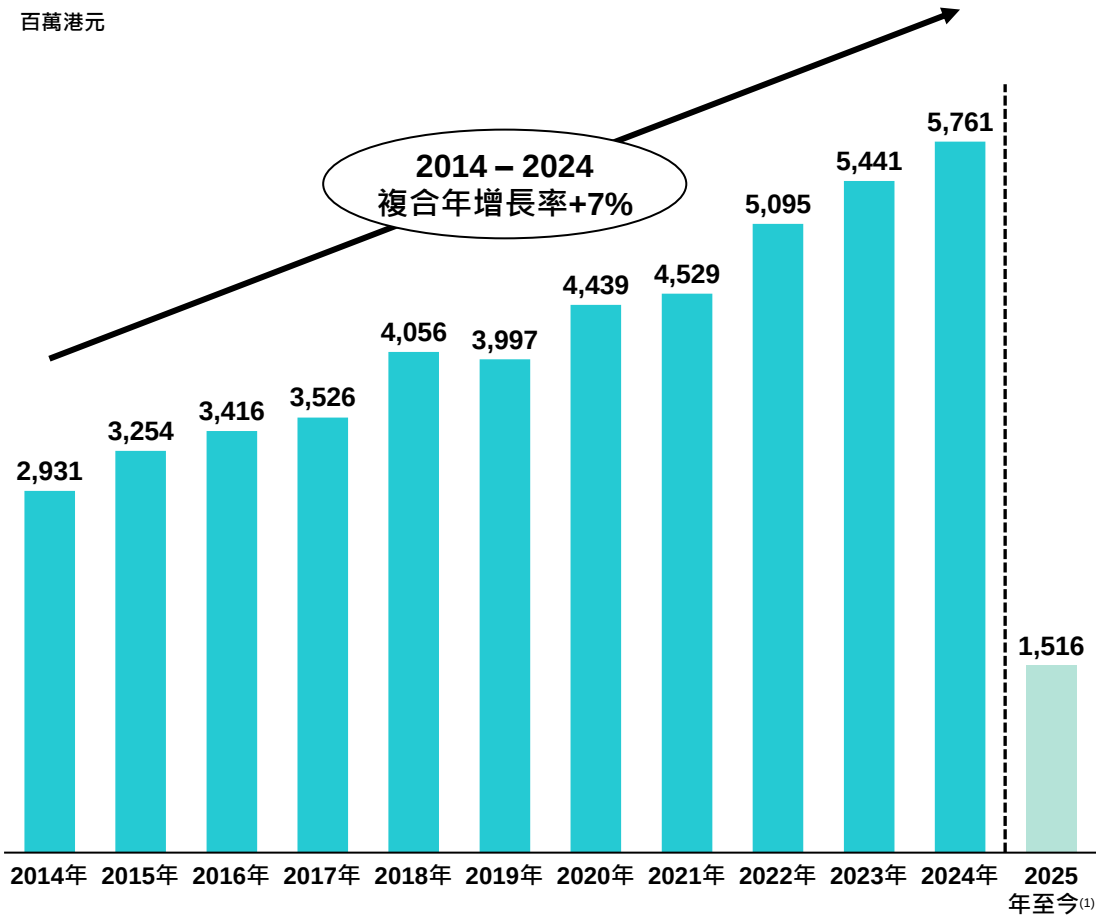
D | 專注於收入增長及嚴控成本 (1/2)



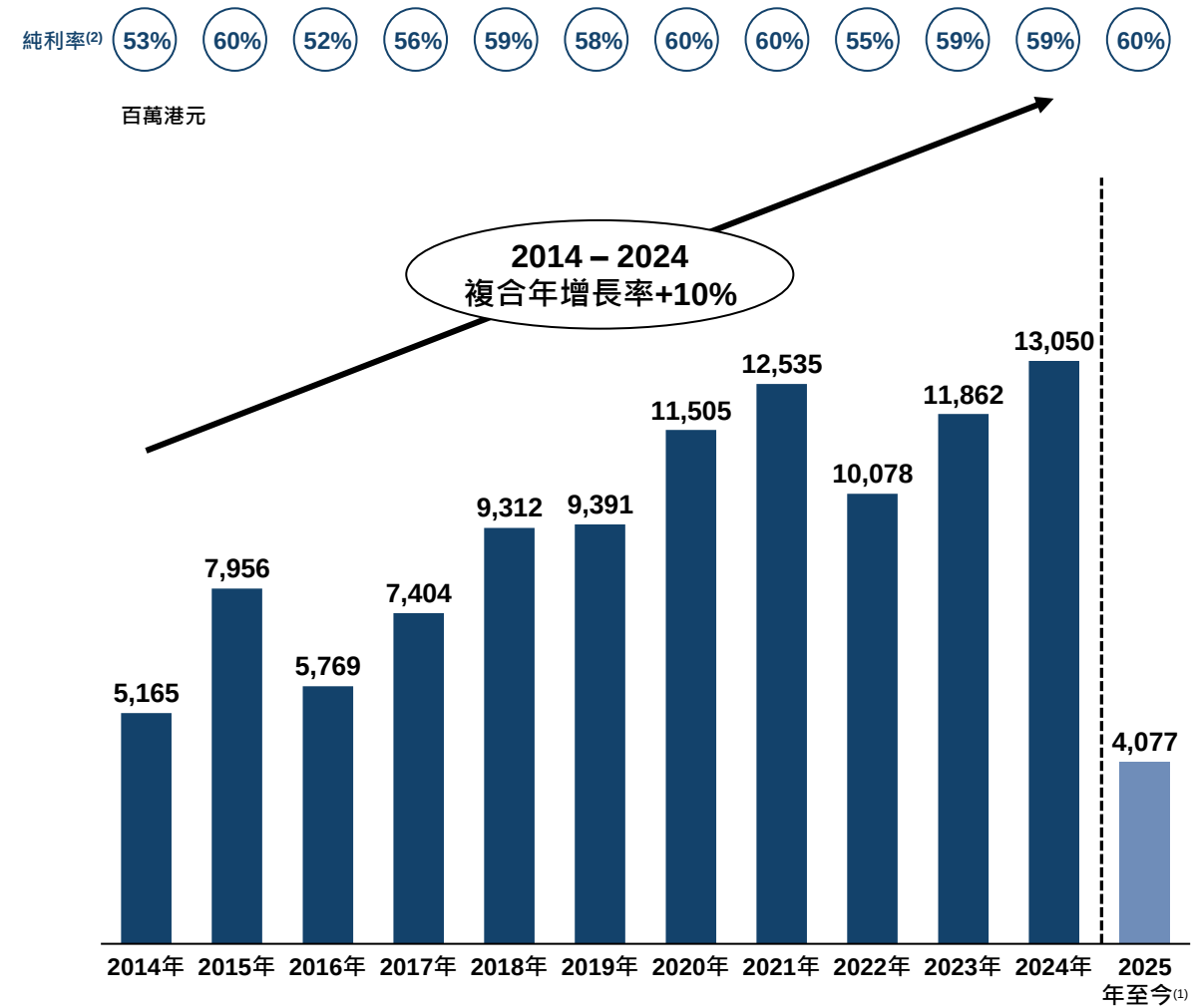
1. 數據截至2025年3月31日
2. EBITDA利潤率按EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算

D | 專注於收入增長及嚴控成本 (2/2)

營運開支平穩增長...



...帶動股東應佔溢利加速上升



1. 數據截至2025年3月31日
2. 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成為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以及首屆国际碳市场峰会
- STAGE展示逾780億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1,100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
- 在2024年達到碳中和并將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



2025年第一季：收入及溢利創季度新高

主要業務收入⁽²⁾

63億港元

同比升36%

環比升5%

收入及其他收益⁽³⁾

69億港元

同比升32%

環比升7%

EBITDA

53億港元

同比升42%

環比升12%

稅後溢利

41億港元

同比升37%

環比升8%

每股盈利

3.23港元

同比升37%

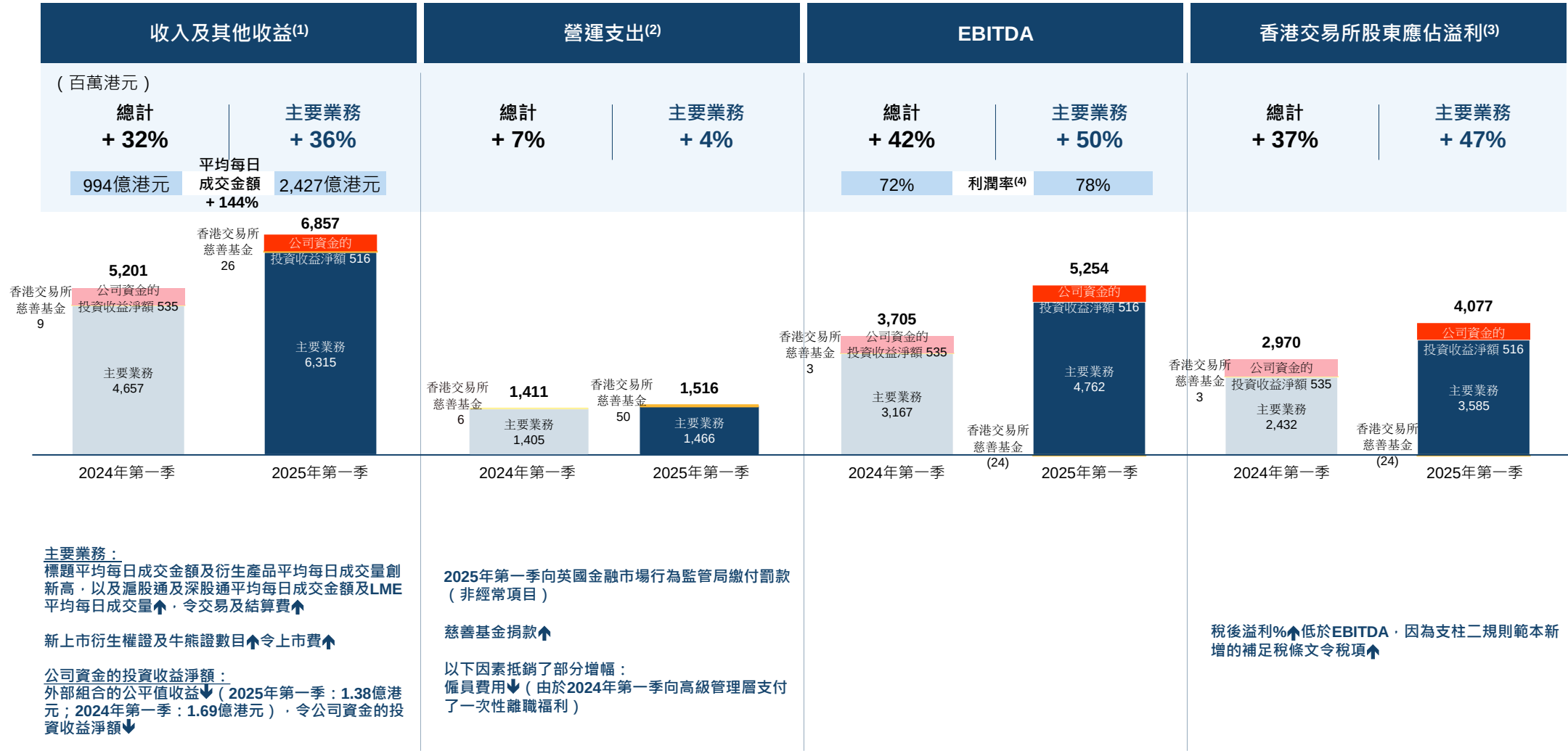
環比升8%



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

2025年第一季對照2024年第一季

收入及溢利創歷季新高，主要受現貨、衍生產品及商品市場成交量增加所帶動



1. 指扣除交易相關支出（2025年第一季：8,700萬港元；2024年第一季：8,500萬港元）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

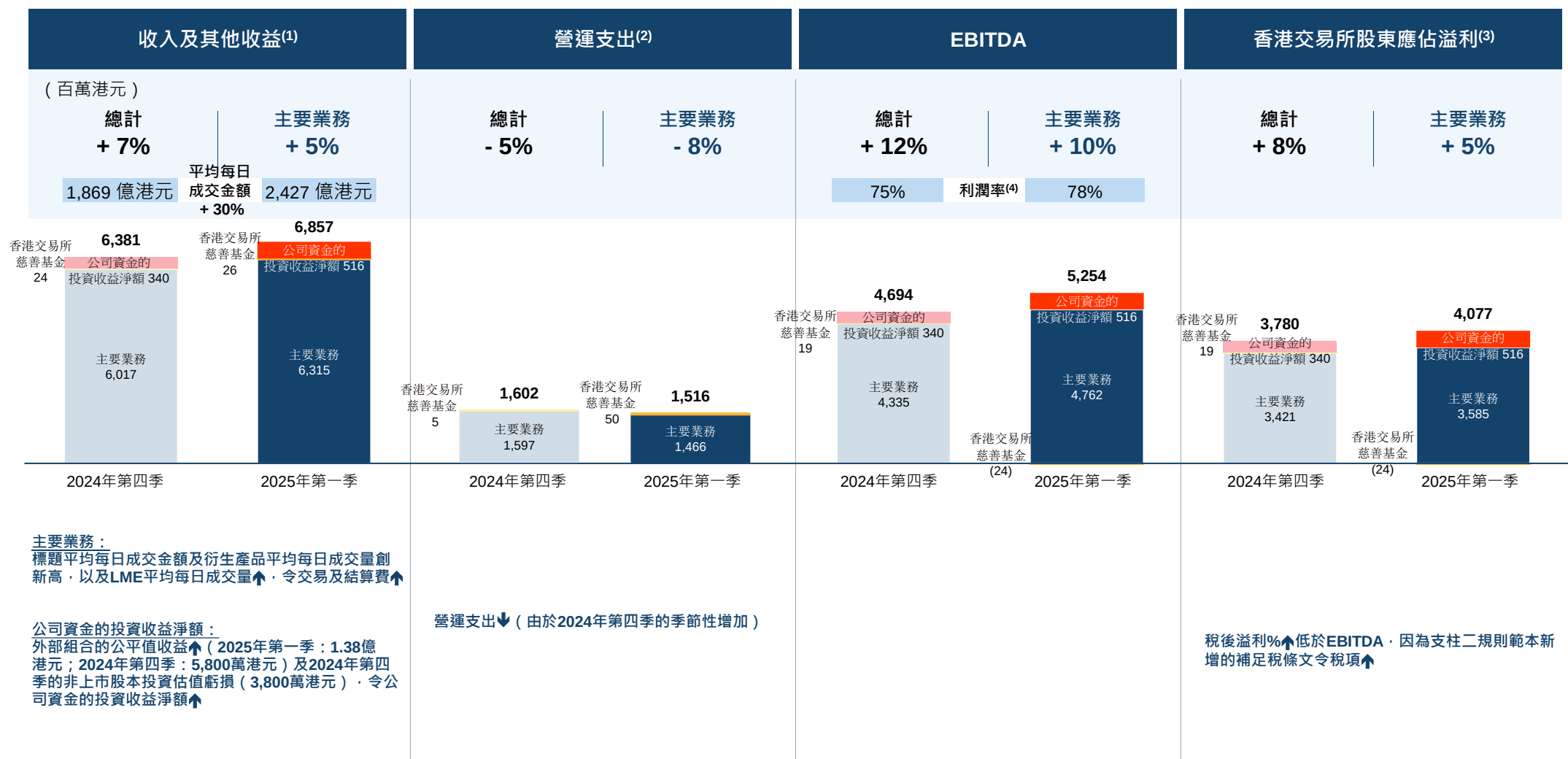
3. 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響

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



2025年第一季對照2024年第四季

所有市場成交量增，帶動盈利升8%



1. 指扣除交易相關支出（2025年第一季：8,700萬港元；2024年第四季：8,500萬港元）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

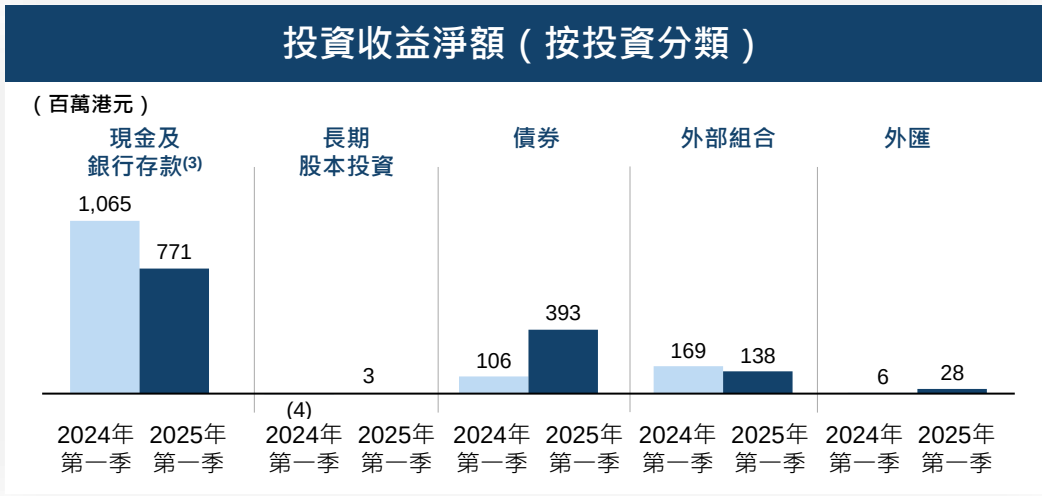
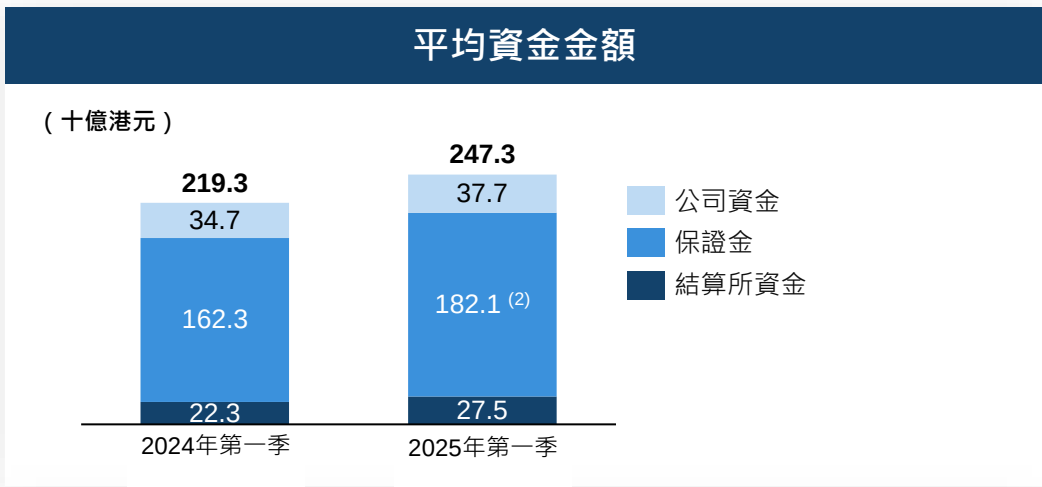
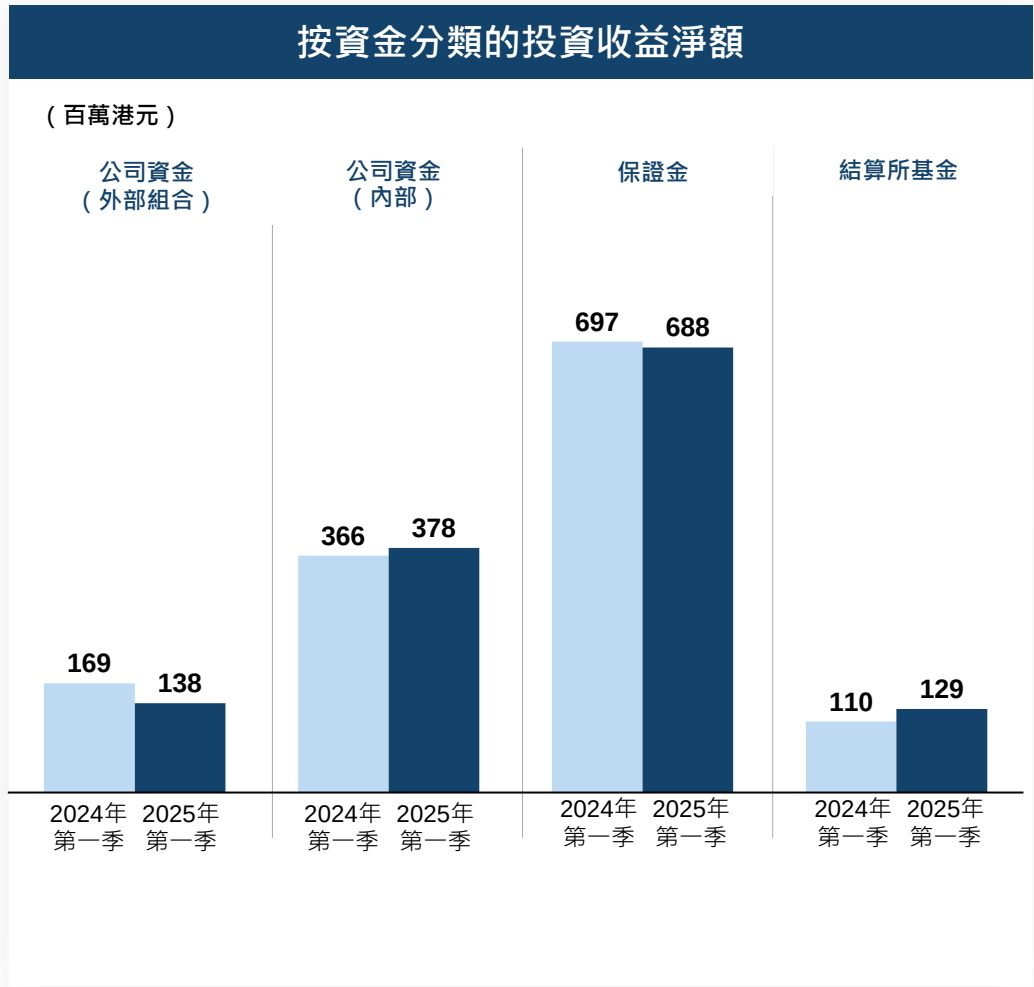
3. 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響

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 – 2025年第一季對照2024年第一季

投資收益淨額保持平穩，由於香港投資回報下降抵銷了保證金資金金額的增幅
2025年第一季：13.33億港元（2024年第一季：13.42億港元）



2025年第一季外部組合收益1.38億港元（2024年第一季：1.69億港元）
2025年第一季保證金投資收益淨額同比跌1%，由於為刺激成交而提供的回扣↑及日圓抵押品比例↑抵銷了總資金金額↑

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）。

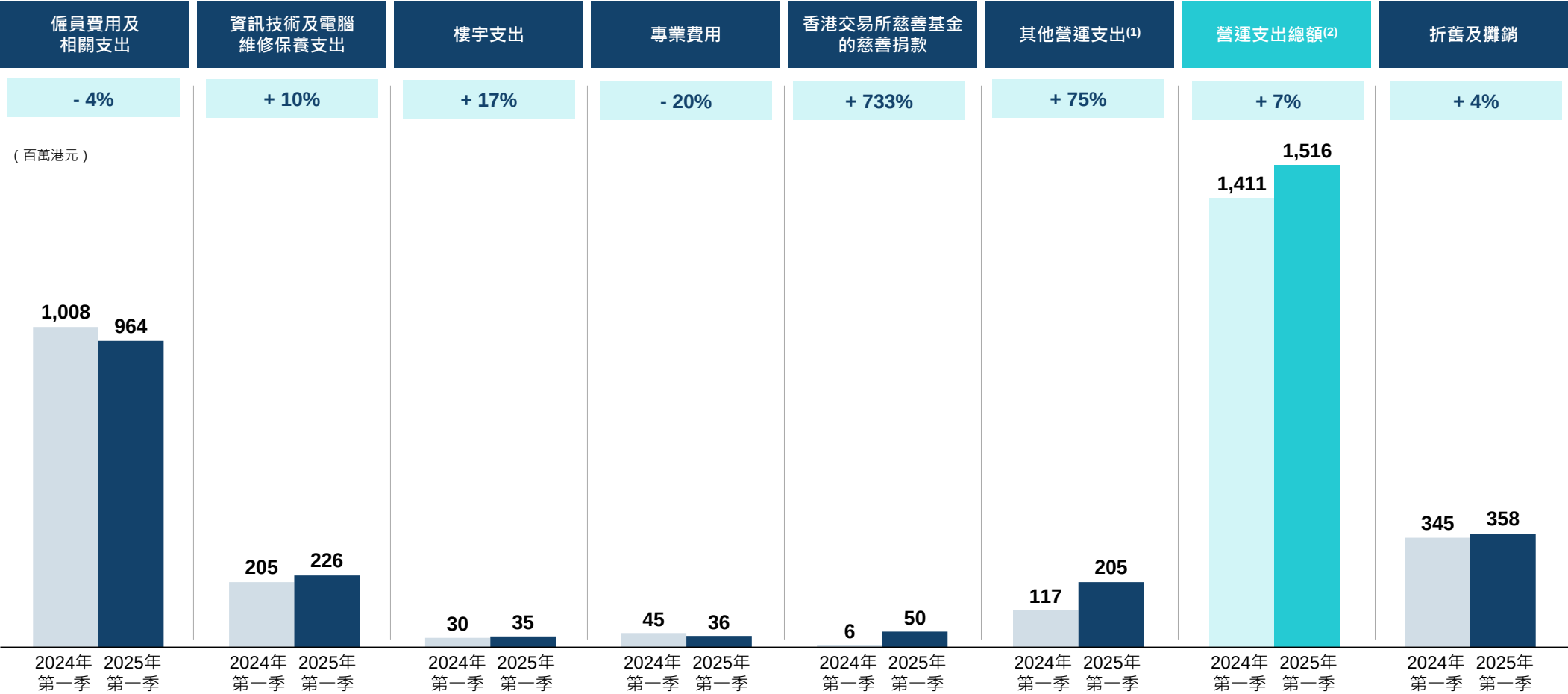
2. 2025年第一季的保證金上升主要來自於香港結算公司保證金上升（2025年第一季：1,177億港元；2024年第一季：991億港元）

3. 包括外匯掉期



營運支出以及折舊及攤銷 – 2025年第一季對照2024年第一季

營運支出上升7%，用於審慎投資人才、基礎設施及營運優化



因2024年第一季向高級管理層支付了一次性退休福利，相形之下本季度僱員費用↓

續約時的通脹調整

鎳市場事件的費用↓

於2025年第一季向英國金融市場行為監管局繳付罰款9,000萬港元（非經常項目）

營運支出↑，源於其他營運支出↑及捐款↑，但僱員費用↓抵銷了部分升幅



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



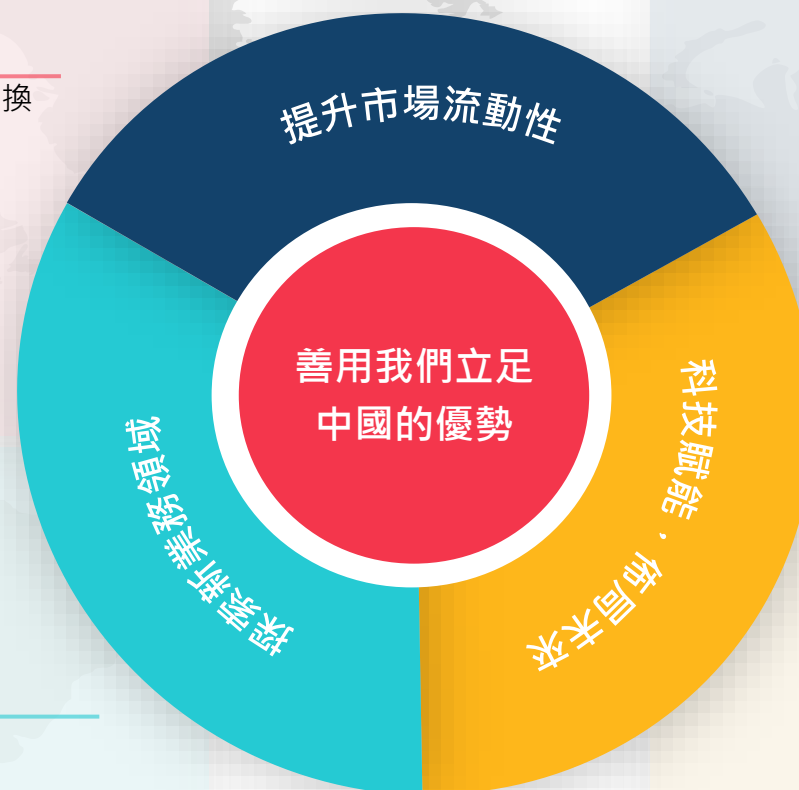
2025年第一季戰略實施持續推進

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
-
- 場外結算公司開始接受在岸國債及政策性金融債作為互換通及衍生產品履約抵押品（1月及3月）
 - LME將香港納入為新的倉庫交割地點（1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
-
- 數據及連接用戶數量持續增長



提升市場活力

- 提供賦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
-
- 宣布優化股份交收費結構（2月）
 - 與香港金管局迅清結算⁽¹⁾簽署合作備忘錄，優化交易後證券基礎設施，推動固定收益及貨幣市場發展和人民幣國際化（3月）
 - 有關優化首次公開招股市場定價及公開市場規定的諮詢完成（3月）

科技賦能，佈局未來

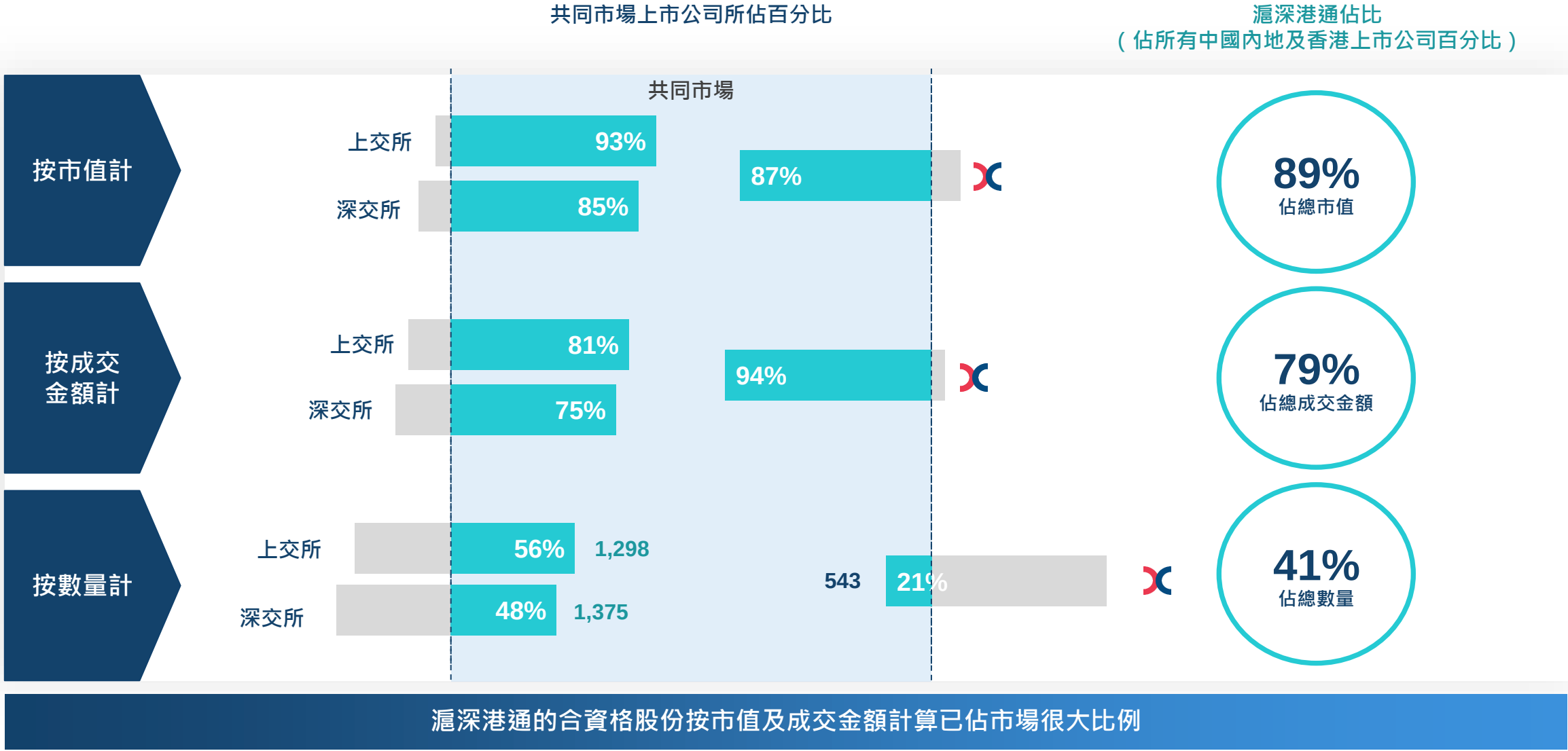
- 提升營運效率，開拓新的業務機遇
 - 滿足客戶不斷轉變的需求和期望
-
- LME推出新交易平台（3月）
 - 現貨市場結算及交收平台於2025年底前可在技術上兼容T+1結算周期

1. 債務工具中央結算系統 (CMU) 是香港的固定收益中央證券託管平台，由迅清結算協助香港金管局營運

04 | 互聯互通



滬港通/深港通接入股票市場的程度



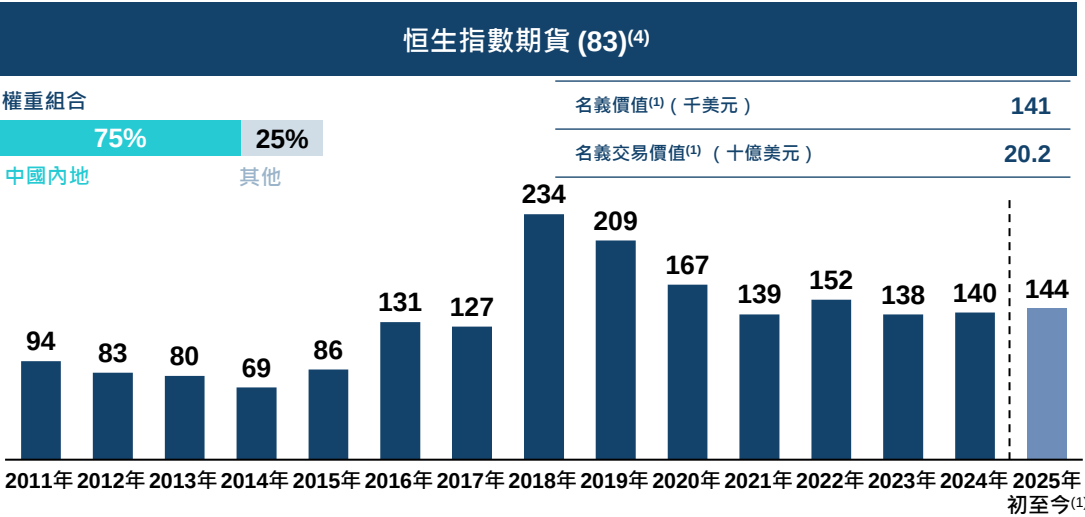
數據來源：萬得、香港交易所

- 截至2025年3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。

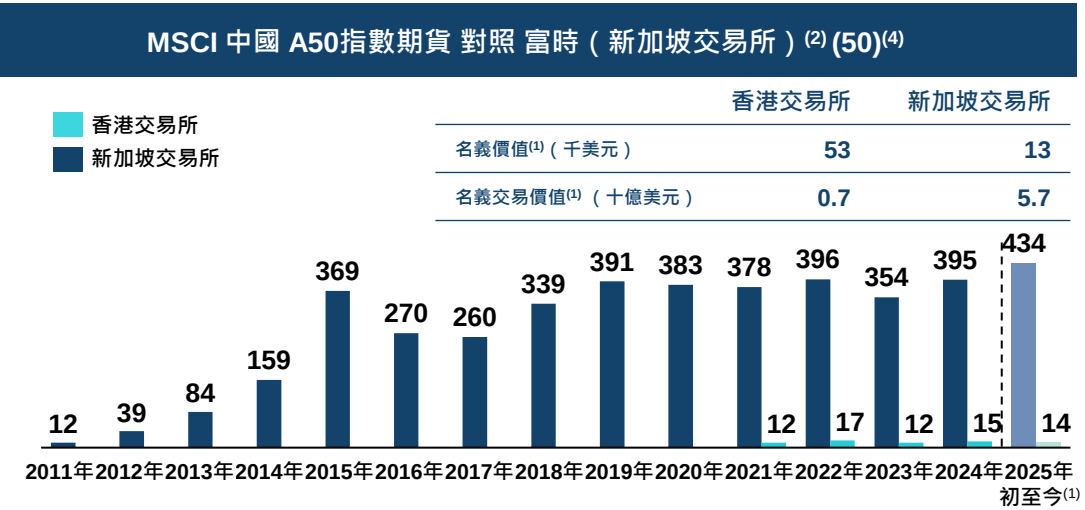


中國相關股份的指數期貨

日均成交 (千張)

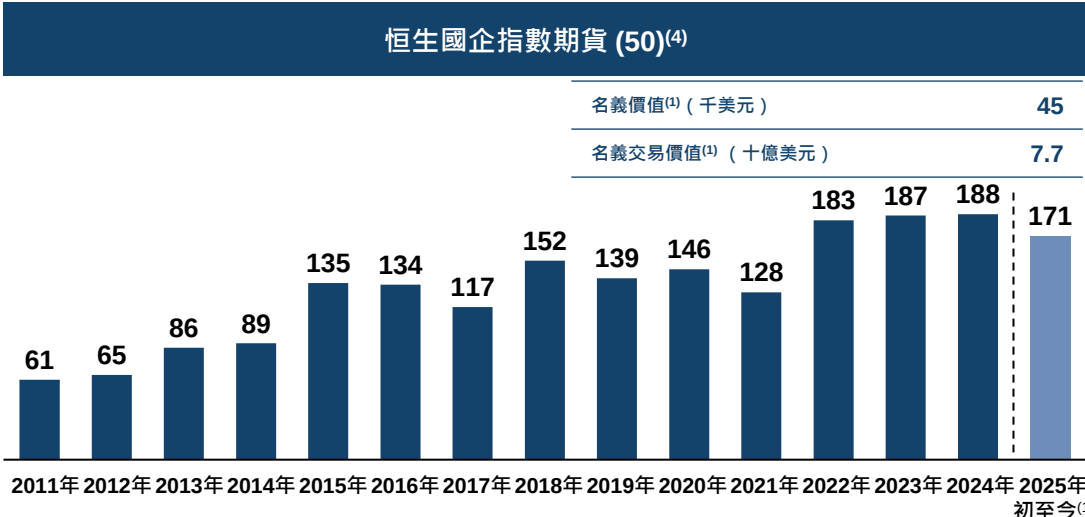


交易費⁽¹⁾ : 10.00港元/張 · 0.001%名義價值

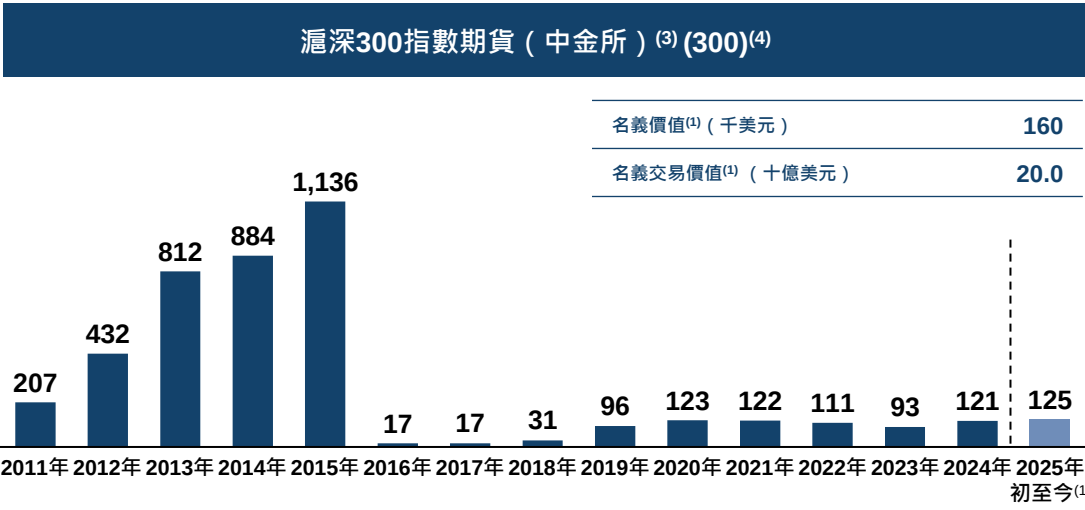


新加坡交易所交易費⁽¹⁾ : 1.10美元/張 · 0.0084%名義價值

香港交易所交易費⁽¹⁾ : 0.50美元/張 · 0.0019%名義價值



交易費⁽¹⁾ : 3.50港元/張 · 0.001%名義價值



交易費⁽¹⁾ : 26.8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3月31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3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 1,910億

北向交易平均每日成交金額⁽¹⁾

1,100億港元

南向交易平均每日成交金額⁽¹⁾

人民幣 2.2萬億元

中央結算系統北向交易持股

4.5萬億港元

南向交易持股

76% 北向交易持股佔總外資持股比例⁽⁴⁾

債券通

人民幣 460億

北向通平均每日成交金額⁽²⁾

831名

註冊投資者

人民幣 4.3萬億元

北向通持有量⁽³⁾

62% 債券通公司成交量佔外資的國債現貨總成交量比例⁽⁵⁾

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2025年3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，2025年年初至3月31日數據

05 | 附錄



財務摘要 – 收益表

(百萬港元，另有註明除外)	2025年第一季	2024年第一季	同比
業績			
收入及其他收益	6,857	5,201	32%
減：交易相關支出	(87)	(85)	2%
收入及其他收益減交易相關支出	6,770	5,116	32%
營運支出	(1,516)	(1,411)	7%
EBITDA	5,254	3,705	42%
折舊及攤銷	(358)	(345)	4%
營運溢利	4,896	3,360	46%
融資成本及所佔合資公司業績	(17)	(4)	325%
除稅前溢利	4,879	3,356	45%
稅項	(781)	(355)	120%
非控股權益應佔溢利	(21)	(31)	(32%)
香港交易所股東應佔溢利	4,077	2,970	37%
資本支出	481	278	73%
基本每股盈利 (港元)	3.23	2.35	37%
聯交所標題平均每日成交金額 (十億港元)	242.7	99.4	144%



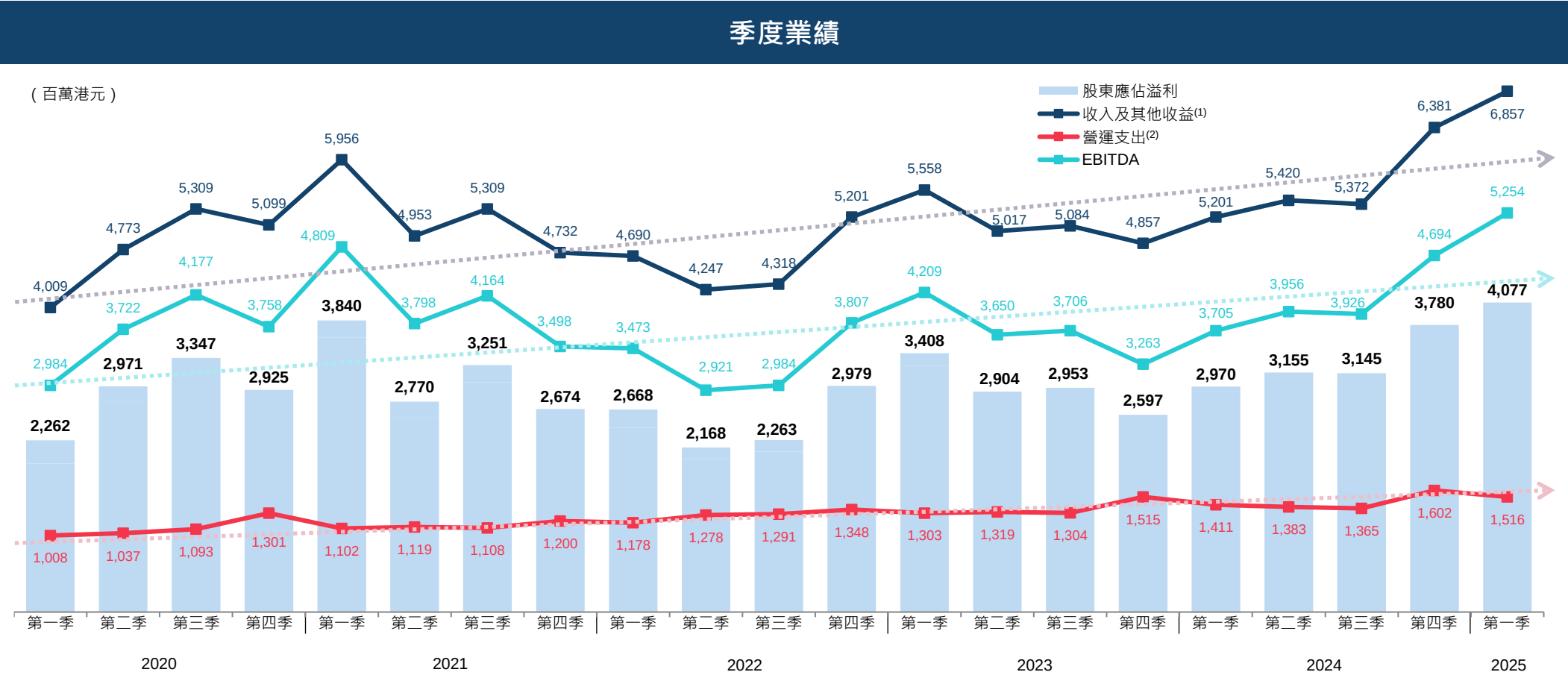
營運分部業績表現

百萬港元	現貨	衍生產品	商品	數據及連接	公司項目	集團 2025年第一季	集團 2024年第一季
收入及其他收益	3,300	1,718	746	546	547	6,857	5,201
佔集團總額百分比	48%	25%	11%	8%	8%	100%	100%
減：交易相關支出	(3)	(84)	-	-	-	(87)	(85)
收入及其他收益減交易相關支出	3,297	1,634	746	546	547	6,770	5,116
營運支出	(312)	(231)	(381)	(101)	(491)	(1,516)	(1,411)
EBITDA	2,985	1,403	365	445	56	5,254	3,705
佔集團總額百分比	57%	27%	7%	8%	1%	100%	100%
EBITDA利潤率 ⁽¹⁾	91%	86%	49%	82%	不適用	78%	72%
折舊及攤銷						(358)	(345)
融資成本						(25)	(30)
所佔合資公司的業績						8	26
除稅前溢利						4,879	3,356

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



市場交投活躍，令2025年第一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

- 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）
- LME批准了在香港設立LME認可倉庫並成功推出新的交易平臺（2025年）

降低交易成本

- 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），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

- 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
- 場外結算公司開始接受在岸國債及政策性金融債作為互換通及衍生產品履約抵押品（2025年）
- 與香港金管局迅清結算¹⁾簽署合作備忘錄，優化交易後證券基礎設施，推動固定收益及貨幣市場發展和人民幣國際化（2025年）

提升風險管理 及市場誠信操作

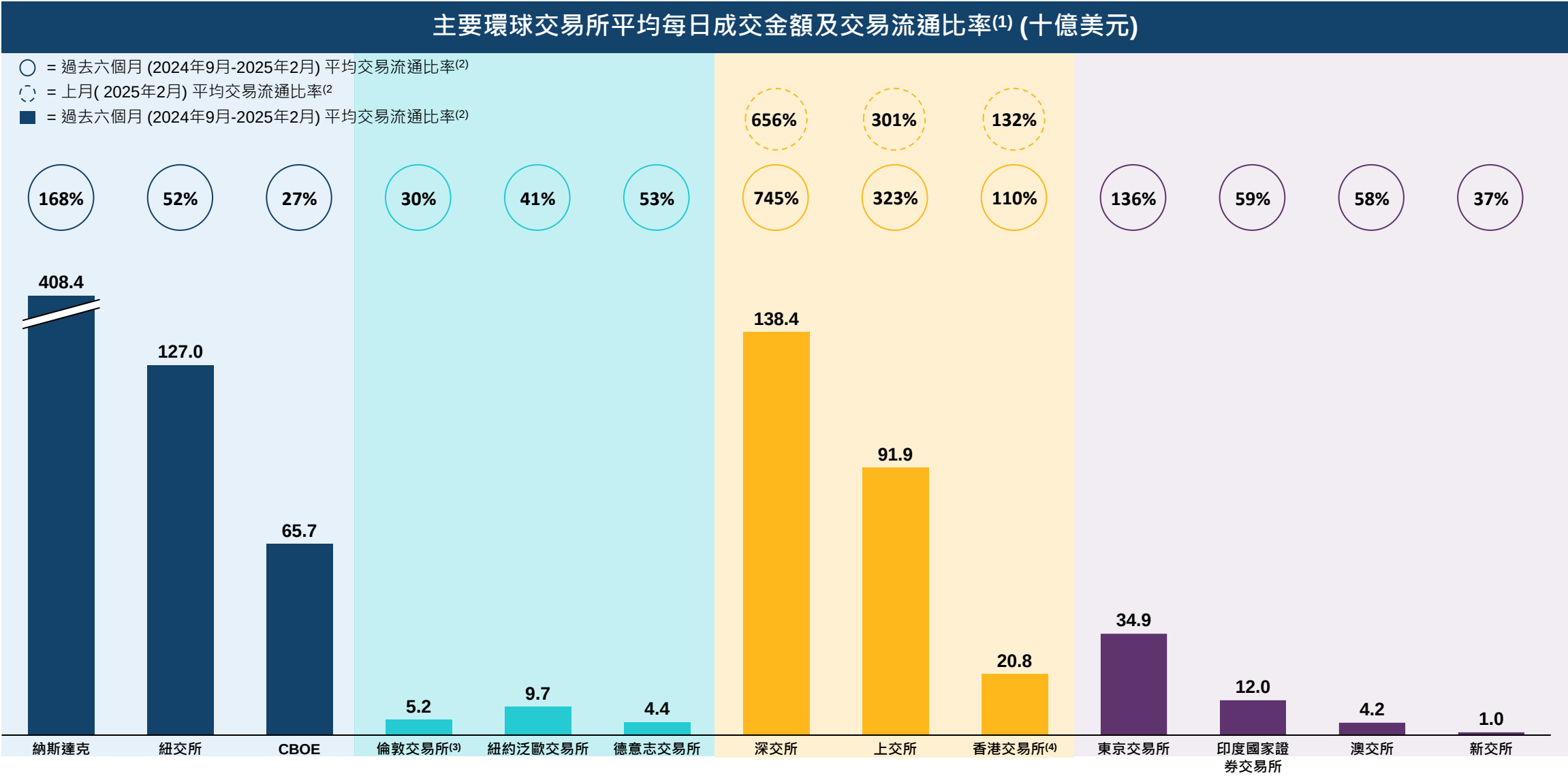
- 自行成交防範（衍生產品（2022年）和證券（2024年））
- 投資者識別碼制度（2023年）
- 推出HKEX Synapse以補足現行滬港通及深港通的交易後基建（2023年）
- 承諾於2024年實現碳中和，2040年實現淨零排放
- 著手開發領航星衍生產品平台，以提升交易、清算和風險管理能力（2024年）

我們將繼續推出新優化措施，保持市場競爭力和效率



1. 債務工具中央結算系統 (CMU) 是香港的固定收益中央證券託管平台，由迅清結算協助香港金管局營運

環球交易所交易活動對照



數據來源：國際證券交易所聯會（WFE）及倫敦交易所網站截至2025年3月數據，及上海交易所2025年3月單月數據

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. 深交所，上交所及香港交易所數據為2025年3月或2024年10月至2025年3月數據

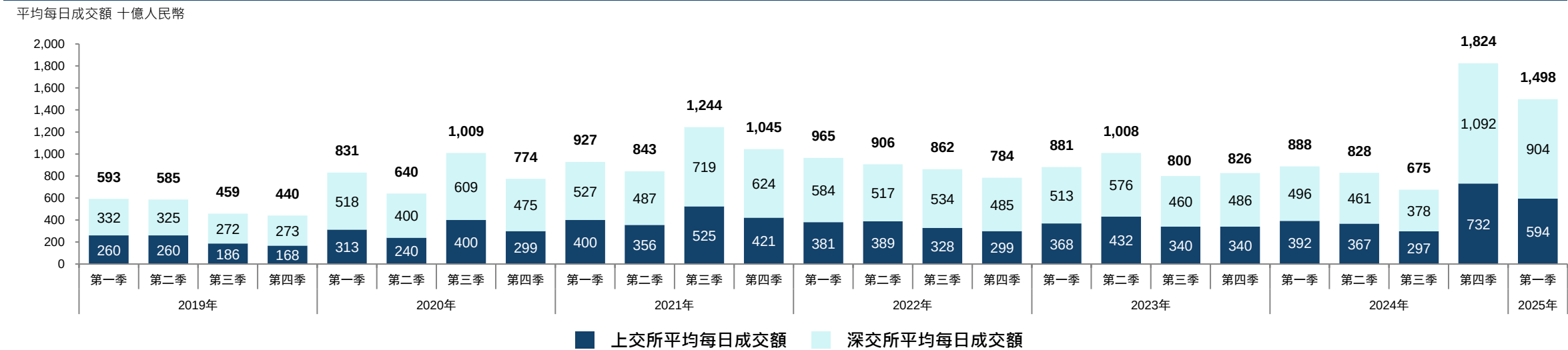
3. 倫敦交易所平均每日成交金額僅指倫敦證券交易所訂單簿，不包括其擁有的Turquoise

4. 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

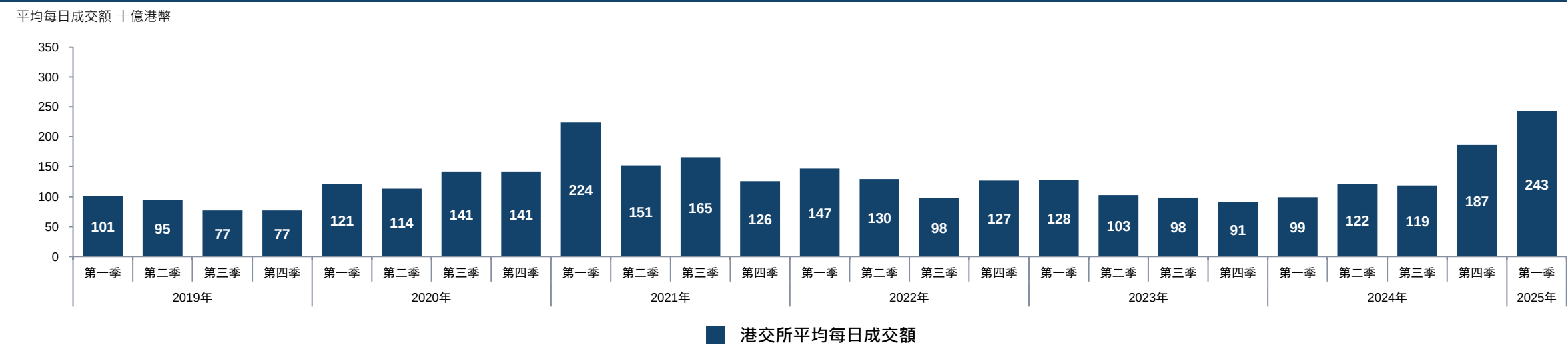


內地與香港的市場活動

平均每日成交金額 — 內地市場（十億人民幣）



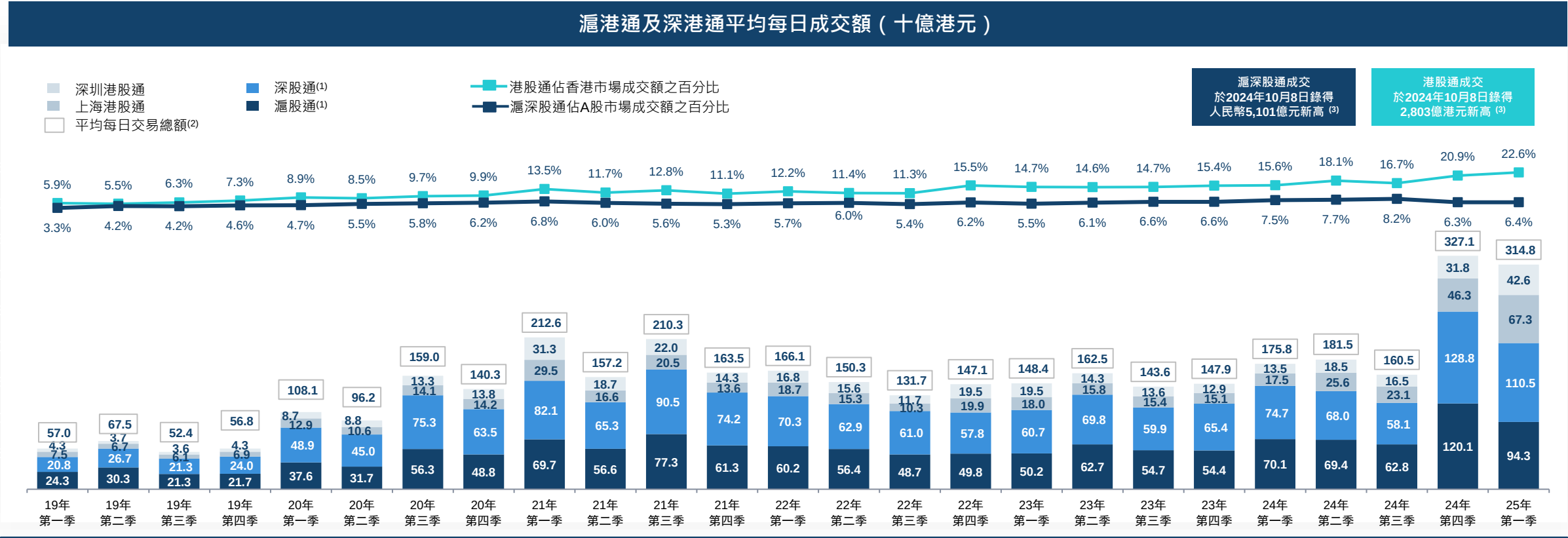
平均每日成交金額 — 香港市場（十億港幣）



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2025年第一季收入9.42億港元（同比上升61%）



2025年第一季滬股通與深股通平均每日成交額為人民幣1,911億元（同比升44%），港股通則為1,099億港元（同比升255%）

滬深港通收入佔集團2025年第一季收入及其他收益總額的14%（2024年第一季：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2025年3月31日