

# 香港交易所 投資者簡報

投資者關係

2025年11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特別行政區和中國內地的法規。現時，證券市場互聯互通機制中的北向交易僅限香港特別行政區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。香港特別行政區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

- 全球市值領先的交易所集團之一
- 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年首三季	2025年首三季
收入：	160億港元	219億港元
EBITDA：	116億港元	172億港元
稅後溢利：	93億港元	134億港元
每股基本盈利：	7.33港元	10.62港元

## 香港交易所戰略規劃及四項重點

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

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



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产品從而產生更多業務

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年首三季重點摘要

## 收入及溢利創九個月歷史新高

收入及其他收益

**2025年首三季：219億港元（同比升37%）**

**2025年第三季：78億港元（同比升45%，環比升8%）**

## 持續推進戰略措施

善用我們立足中國的優勢

- 場外結算公司已接受在岸國債及政策性金融債作為履約抵押品（2025年3月）
- 位於香港的首批獲LME核准倉儲設施開始投入服務（2025年7月）

提升市場活力

- 與香港金管局的迅清結算簽署合作備忘錄<sup>(1)</sup>，發展固定收益及貨幣產品（2025年3月）
- 實施下調香港證券市場最低上落價位的第一階段（2025年8月）
- 《上市規則》有關優化首次公開招股市場定價及公開市場規定的新規則條文生效（2025年8月）
- 實施有關按金抵押品安排的優化措施（2025年10月）
- 在杜拜設立附屬公司（CPAL）提供大宗商品市場的定價管理服務，並推出可持續金屬溢價的定價計劃（2025年10月）
- 宣布推出恒生生物科技指數期貨<sup>(2)</sup>（2025年10月）

科技賦能，佈局未來

- LME推出新交易平台（2025年3月）
- 刊發有關縮短香港現貨市場結算周期的討論文件（2025年7月）

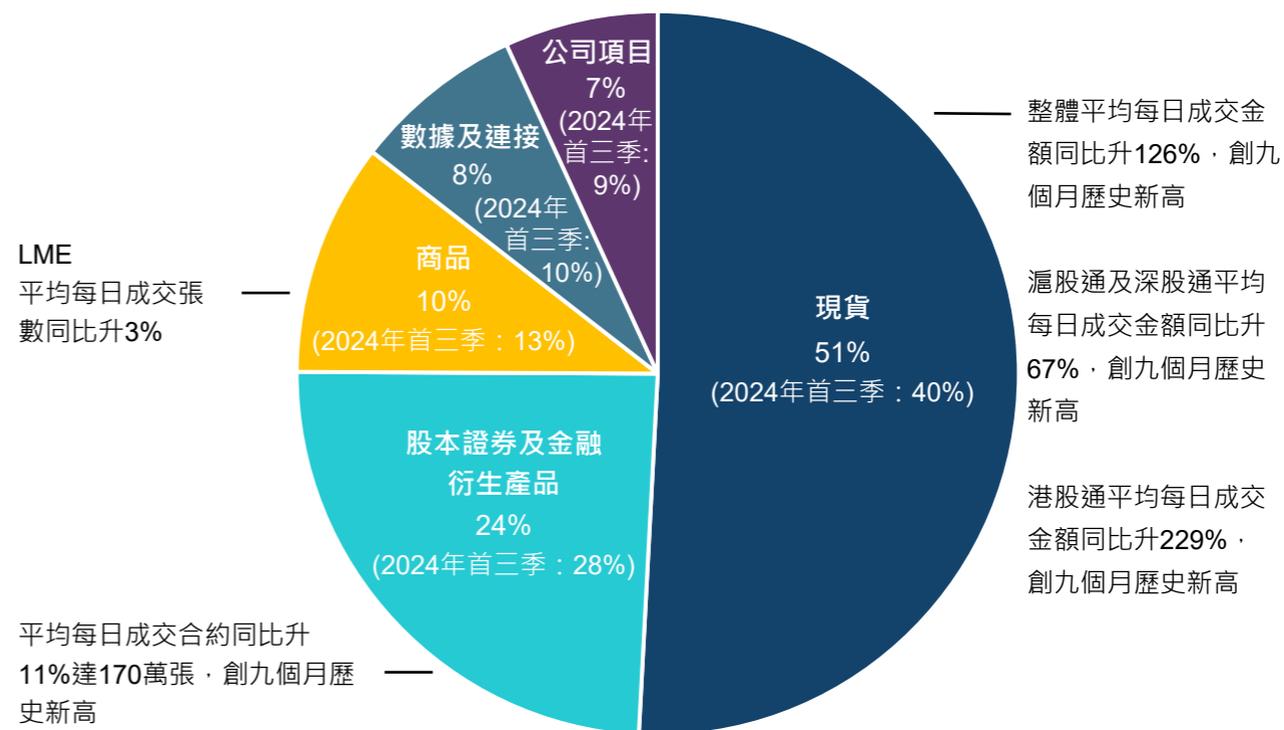
股東應佔溢利

**2025年首三季：134億港元（同比升45%）**

**2025年第三季：49億港元（同比升56%，環比升10%）**

## 多元化發展戰略取得成果

2025年首三季收入分項細目<sup>(3)</sup>



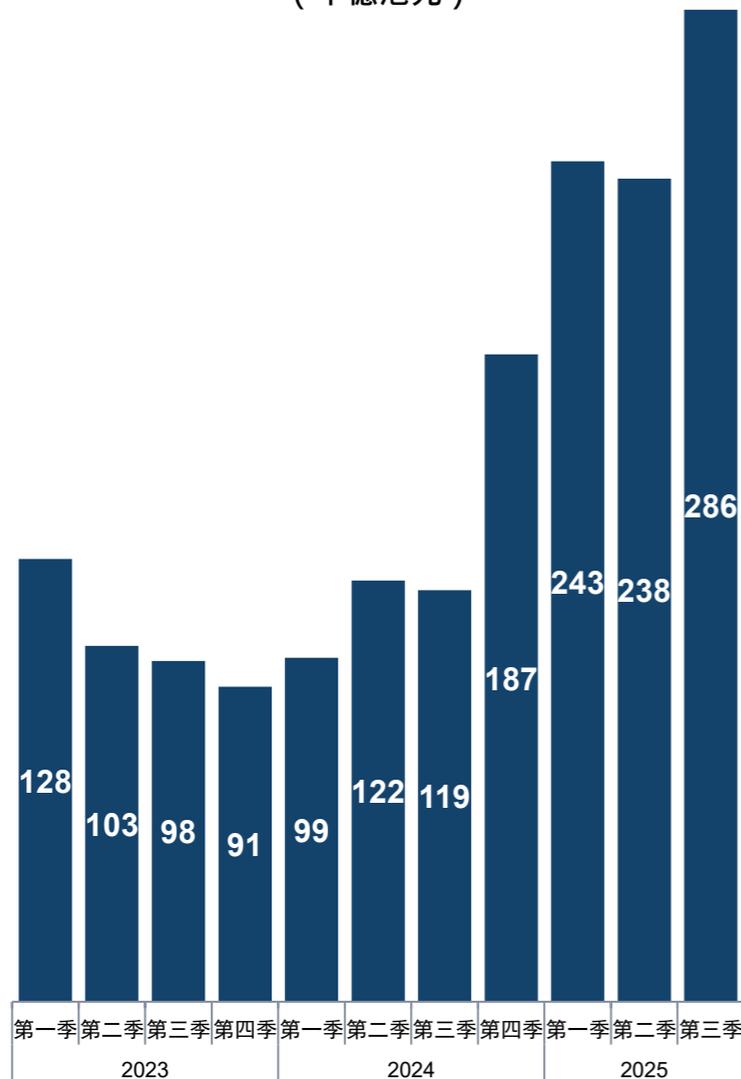
1. 債務工具中央結算系統（CMU）是香港的固定收益中央證券託管平台，由迅清結算代香港金管局營運  
2. 預期於2025年11月28日上市（須待監管機構批准）  
3. 因四捨五入，百分比相加未必等於總和

# 2025年首三季業績表現強勁

★：2025年首三季錄得九個月歷史新高

## 現貨市場創九個月歷史新高

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170萬張（同比升11%）

### LME

- 平均每日成交量：約697,000手（同比升3%）

## 互聯互通成交持續活躍

### ★ 滬深港通

- 收入32億港元（同比升81%）以及滬深股通和港股通平均每日成交金額均創新高：
  - 滬深股通平均每日成交金額：人民幣2,064億元（同比升67%）
  - 港股通平均每日成交金額：1,259億港元（同比升229%）

### ★ 互換通<sup>(1)</sup>

- 平均每日結算金額創新高：人民幣217億元（同比升61%）

### ★ ETF納入滬深港通<sup>(2)</sup>

- 滬深股通平均每日成交金額創新高：人民幣32億元（同比升142%）
- 港股通平均每日成交金額創新高：42億港元（同比升128%）

### 債券通<sup>(3)</sup>

- 「北向通」平均每日成交金額：人民幣417億元（同比跌5%）

## 新股集資及再融資勢頭持續強勁

### 新股集資額

- 居全球新股市場榜首：新上市69宗，集資額1,883億港元（是2024年首三季的三倍多，創2021年至今最高九個月紀錄）
- 國際發行人紛紛來港上市，目前已有五家，例如IFBH（泰國）、紫金黃金（全球）和佳鑫國際（哈薩克斯坦）

### 再融資市場表現

- 再融資規模超過4,500億港元<sup>(4)</sup>（是2024年首三季的兩倍多，創2021年至今最高九個月紀錄）

資料來源：香港交易所

1. 互換通於2023年5月推出，強勢增長於2025年首三季持續，令場外結算公司於2025年首三季的結算總額創九個月歷史新高

2. ETF於2022年7月納入滬深港通

3. 債券通於2017年7月推出。2025年第三季，債券通北向通平均每日成交金額為人民幣342億元（同比跌21%），因季內人民幣兌美元匯價升值令中國債券市場的套利交易機會減少

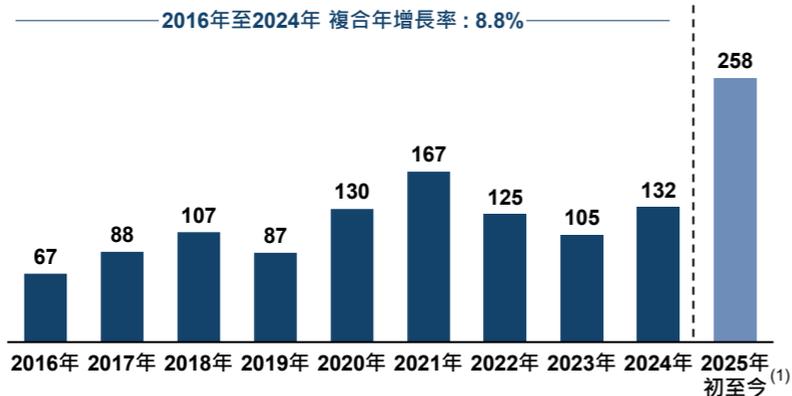
4. 包括所有類型的股權增發及股權掛鈎交易



# 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

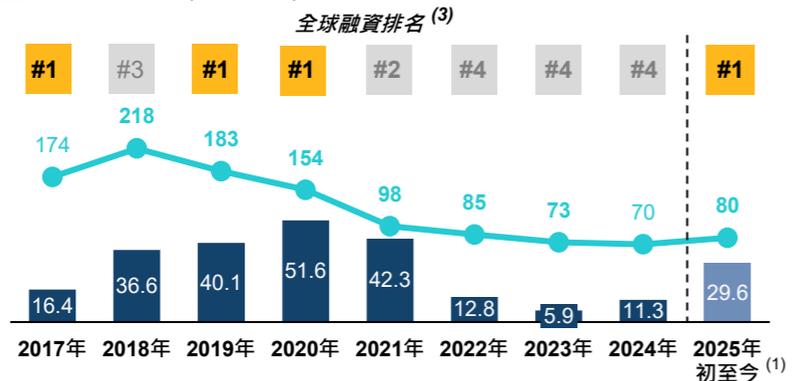
衍生產品平均每日成交量 (千張)



- 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
  - 科企專線
- 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>

北向交易  
平均每日成交金額<sup>(5)</sup>  
(人民幣十億元)



南向交易  
平均每日成交金額<sup>(5)</sup>  
(十億港元)



- 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

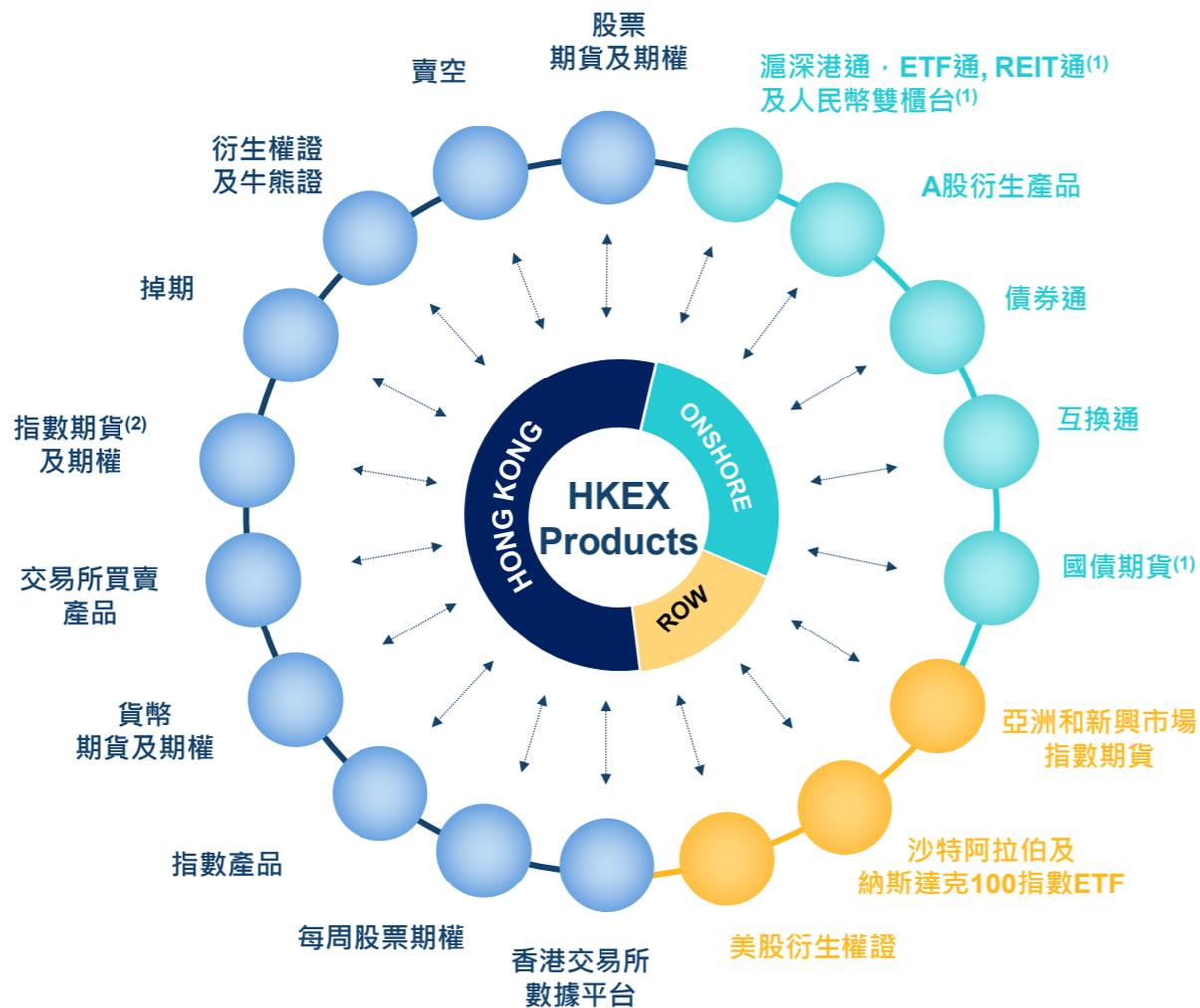
## D | 專注於收入增長及嚴控成本

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10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

相對較少

原因：

- 設有印花稅
- 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

相對較多

推動因素：

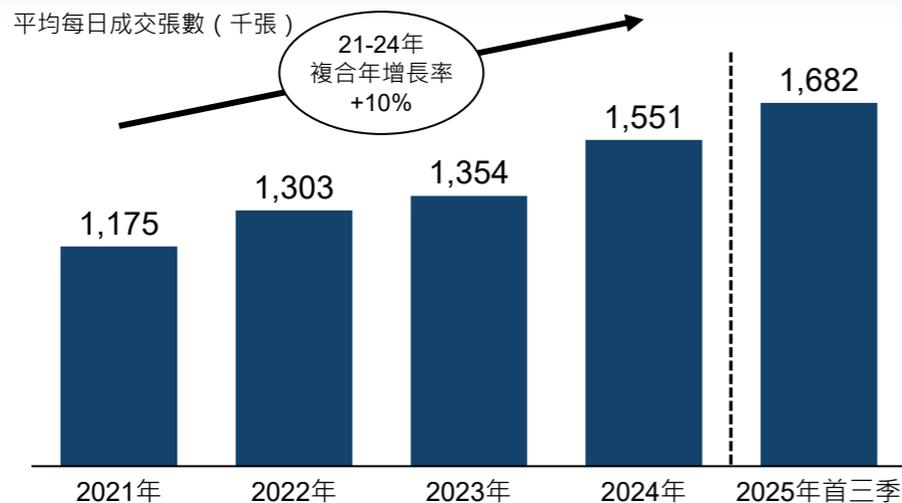
- 不設印花稅
- 做市商參與
- 資本效率



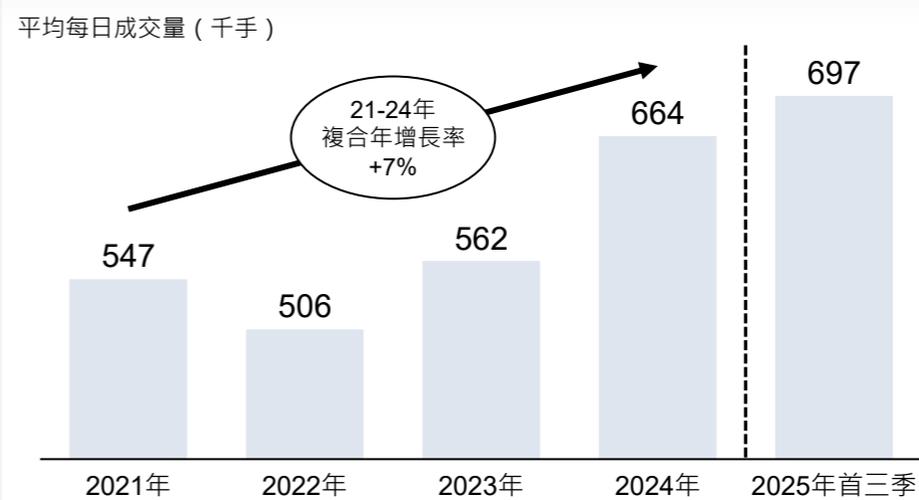
1. REIT通及人民幣雙櫃台納入港股通尚未推出  
 2. 恆生生物科技指數預期於2025年11月28日上市 (須待監管機構批准)

# A | 2025年首三季衍生產品及LME平均每日成交量延續增長勢頭

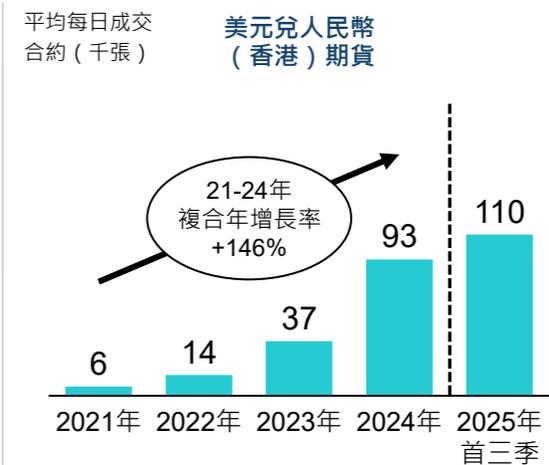
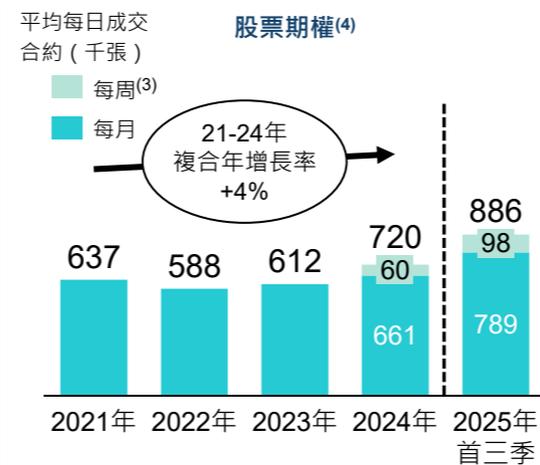
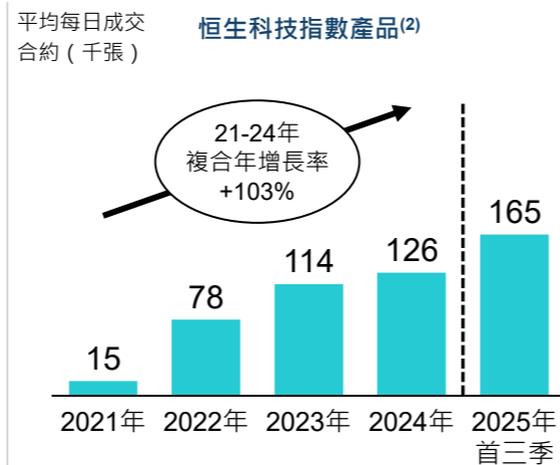
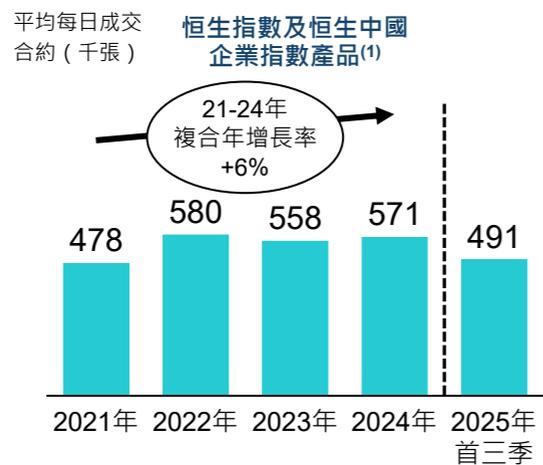
## 衍生產品平均每日成交合約張數創九個月歷史新高



## LME業績強勁復甦



## 恒生指數及恒生中國企業指數產品為收入增長提供堅實基礎； 股票期權、恒生科技指數產品及美元兌人民幣 (香港) 期貨的平均每日成交量刷新紀錄，持續推動增長



資料來源：香港交易所

1. 包括恒生指數及恒生中國企業指數期貨、小型期貨、期權、小型期權、每周期權及期貨期權
2. 包括恒生科技指數期貨、期權、期貨期權及每周期權
3. 每周股票期權於2024年11月推出後蓬勃發展，2025年首三季平均每日成交合約張數合計98,000張，佔相關11隻正股的股票期權成交量的24%
4. 因四捨五入，相加未必等於總和



# 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



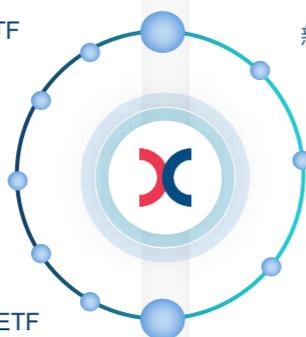
# A | ETF納入滬深港通進一步滿足香港及內地的投資者不斷增長的需求

## 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

### 2022年起的新產品

截至2025年初至今ETP總數：229

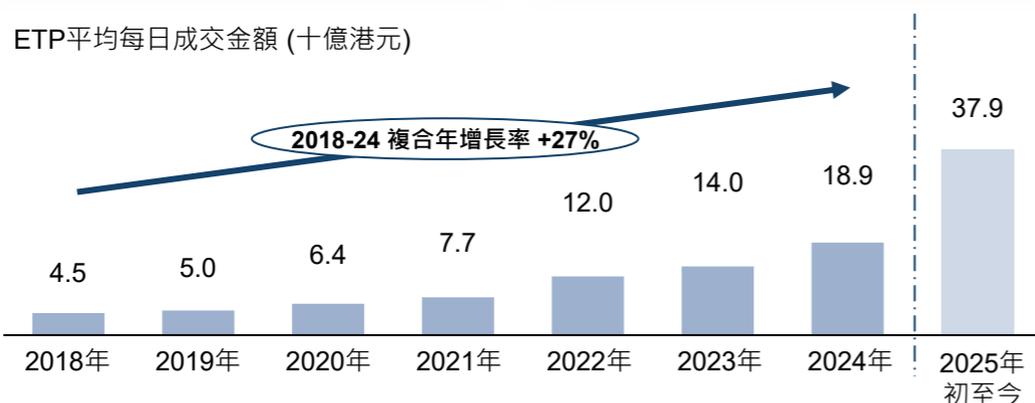
- 碳期貨ETF
- 亞洲首批虛擬資產期貨及現貨ETFs
- 納斯達克100指數ETF
- 亞洲首批個股槓桿及反向產品
- 亞洲首隻沙特伊斯蘭國債ETF



### 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) 及合資格ETF標的擴容 (2024年7月)

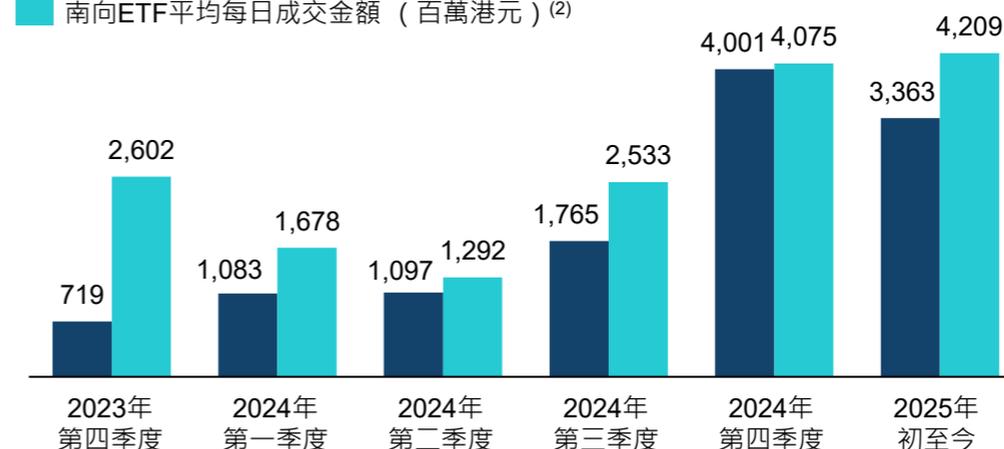
ETP平均每日成交金額 (十億港元)



## 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)<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 <sup>(3)</sup>	273
本地市場ETF總數	199	1,331
合資格ETF佔本地市場ETF平均每日成交金額百分比	97%	21%

## 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10月31日

- ETP包括ETF以及杠桿及反向產品
- 包括買盤及賣盤
- 不包括2025年11月10日起南向ETF通新增的6隻ETF



# 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6,400億港元<sup>(1)</sup>以上，全球排名僅次於美國

## 融資情況摘要 (2025年首三季)

**1,883億港元**  
(同比 +239%)

**43** 家新經濟及生物科技公司上市 ...

新股集資金額  
(全球第一)<sup>(3)</sup>

... 集資 **1,125億港元**  
(同比 +116%)

## 再融資市場表現<sup>(2)</sup> (2025年首三季)

再融資規模  
超過**4,500億港元**  
(是2024年首三季的兩倍多) ...

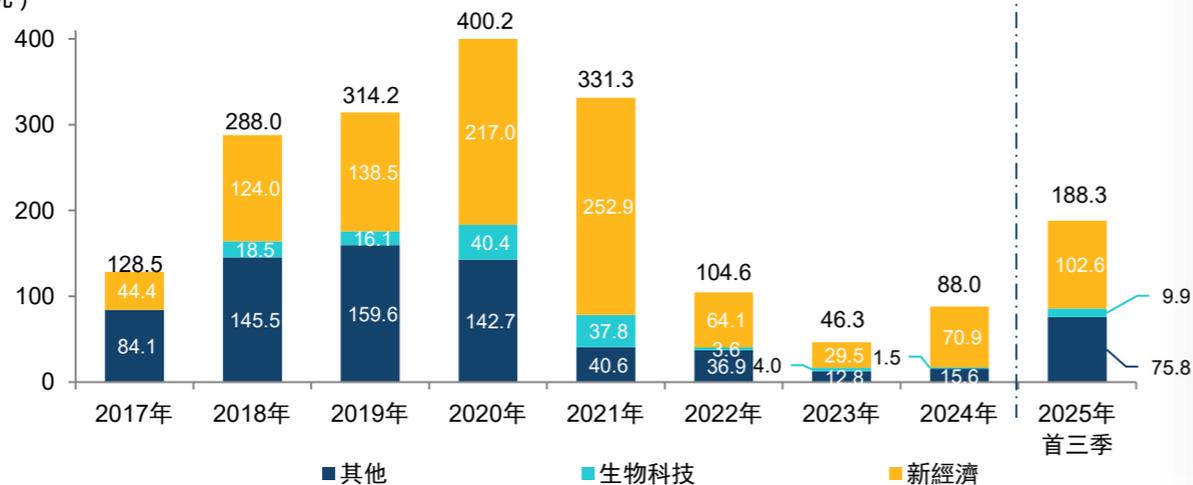
... 創2021年至今  
最高九個月紀錄

## 按板塊劃分的新股集資金額

新股數目

- 總計	174	218	183	154	98	90	73	71	69
- 新經濟 <sup>(4)</sup>	14	27	38	36	39	54	43	47	32
- 生物科技 <sup>(5)</sup>	0	5	9	14	20	8	7	4	11

新股集資金額  
(十億港元)



### • 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)
- 推出特專科技公司的上市制度 (2023年)
- 改革GEM上市制度 (2024年)
- 優化新上市申請審批流程時間表 (2024年)
- 為特專科技 / 生物科技公司推出「科企專線」 (2025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)
- 實施首次公開招股市場定價及公開市場改革的新規定 (2025年)
- 進一步諮詢持續公眾持股量建議 (2025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9月30日
2. 包括所有類型的股權增發及股權掛鈎交易
3. 排名不包括特殊目的收購公司(SPAC)並以交易所排名計
4. 包含非《主板上市規則》第十八A章的生物科技公司
5. 只包含《主板上市規則》第十八A章的生物科技公司

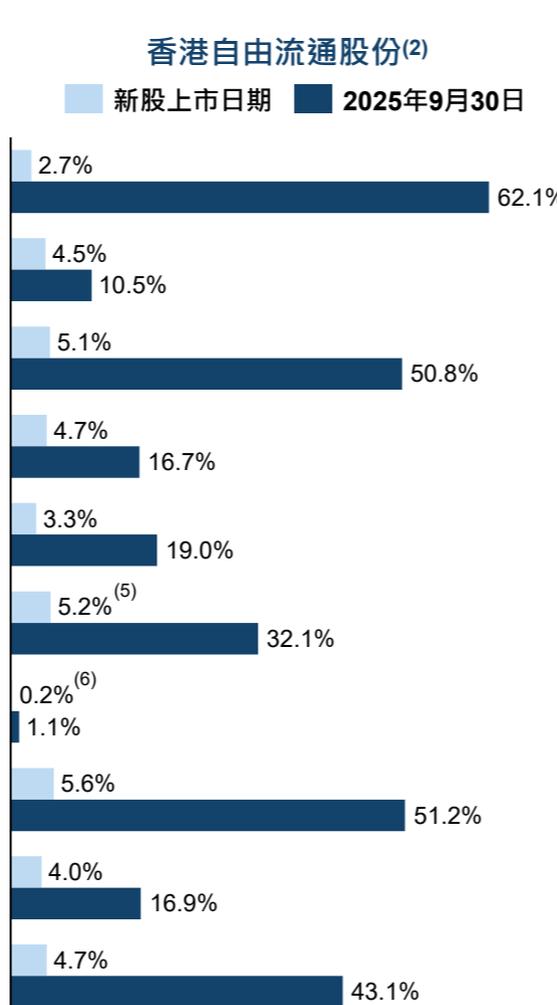


# B | 中概股回歸 – 美國預託證券轉換及成交量遷移來港仍然持續

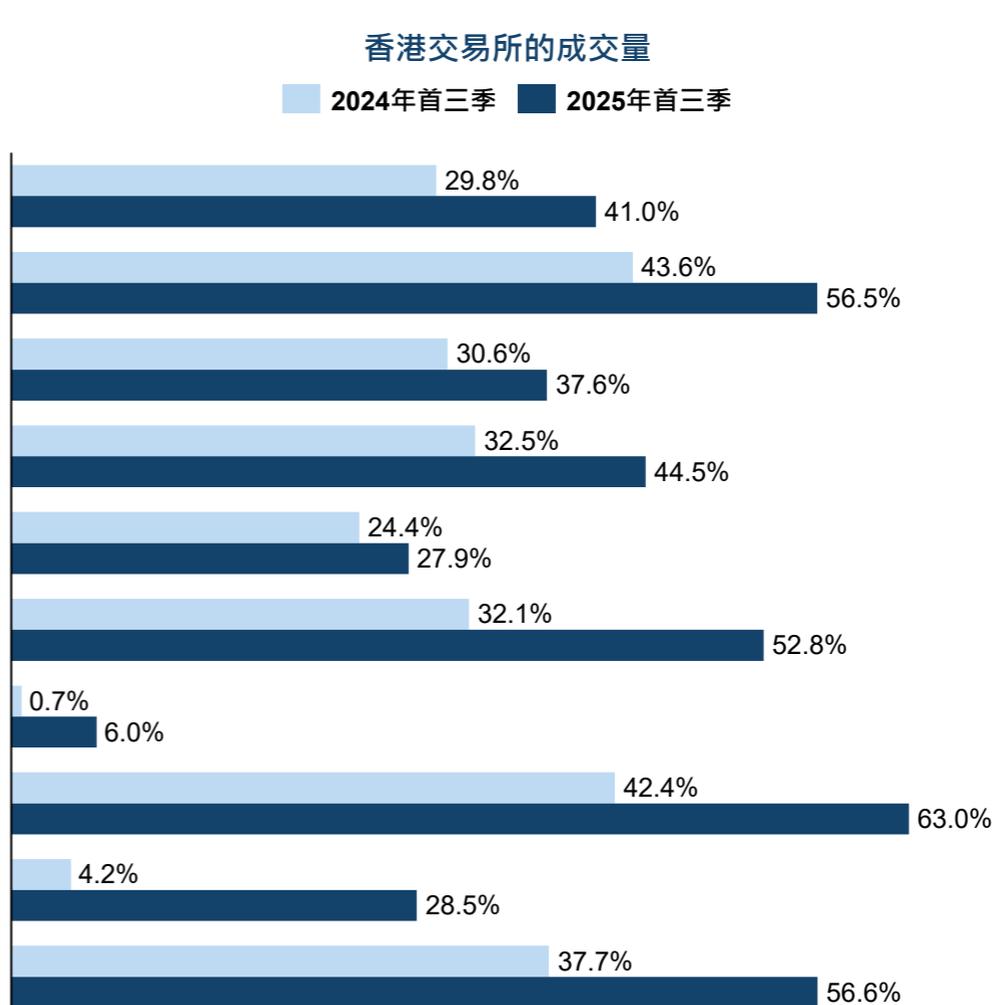
## 十大第二上市股份及 雙重主要上市股份<sup>(1)</sup>

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>(4)</sup>	3,376	26/11/2019
網易-S	750	11/6/2020
京東集團-SW	403	18/6/2020
攜程-S	390	19/4/2021
百度-SW	374	23/3/2021
百濟神州 <sup>^</sup>	331	8/8/2018
騰訊音樂-SW	286	21/9/2022
理想汽車-W <sup>^</sup>	217	12/8/2021
貝殼-W <sup>^</sup>	187	11/5/2022
小鵬汽車-W <sup>^</sup>	178	7/7/2021

## 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2025年9月30日）<sup>^</sup>雙重主要上市

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. 於2024年8月改為雙重主要上市
5. 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
6. 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

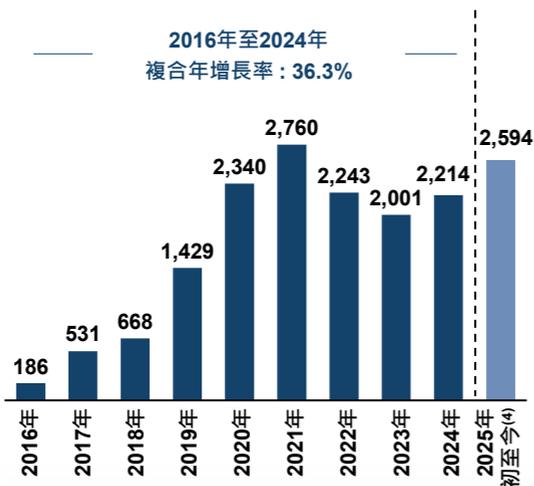


# C | 中國開放帶來巨幅增長

## 滬深港通<sup>(1)</sup>

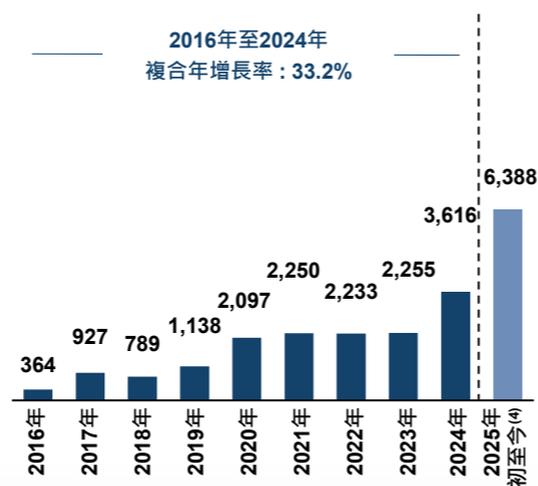
### 北向交易 (人民幣十億元)

組合價值<sup>(2)</sup>



### 南向交易 (十億港元)

組合價值



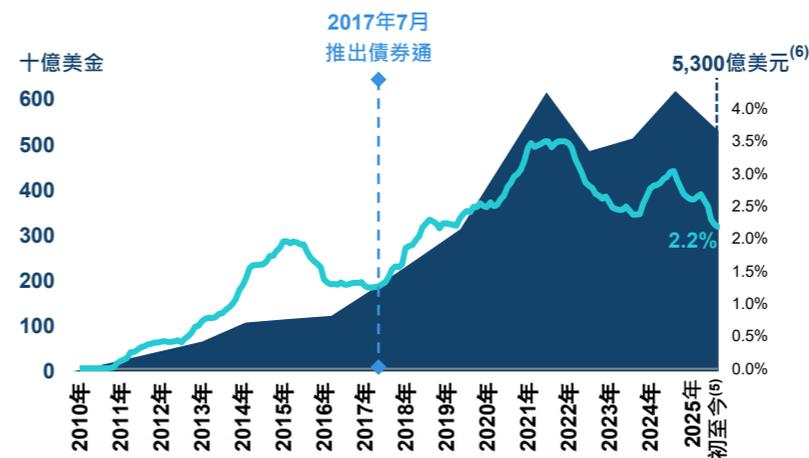
- 國內外投資者繼續分散投資組合
- 中國A股納入全球主要基準指數
- 在港主要上市外國公司納入滬深港通
- 合資格的產品和投資者持續擴容將為市場增長提供潛力

## 債券通

### 內地銀行間債券市場的國外投資總額<sup>(3)</sup>

外資持有的中國債券 (填充部分)

外資擁有權 (%)



入市  
投資者  
837

2025年初至今<sup>(5)</sup>  
平均每日  
成交金額  
人民幣420億元<sup>(6)</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

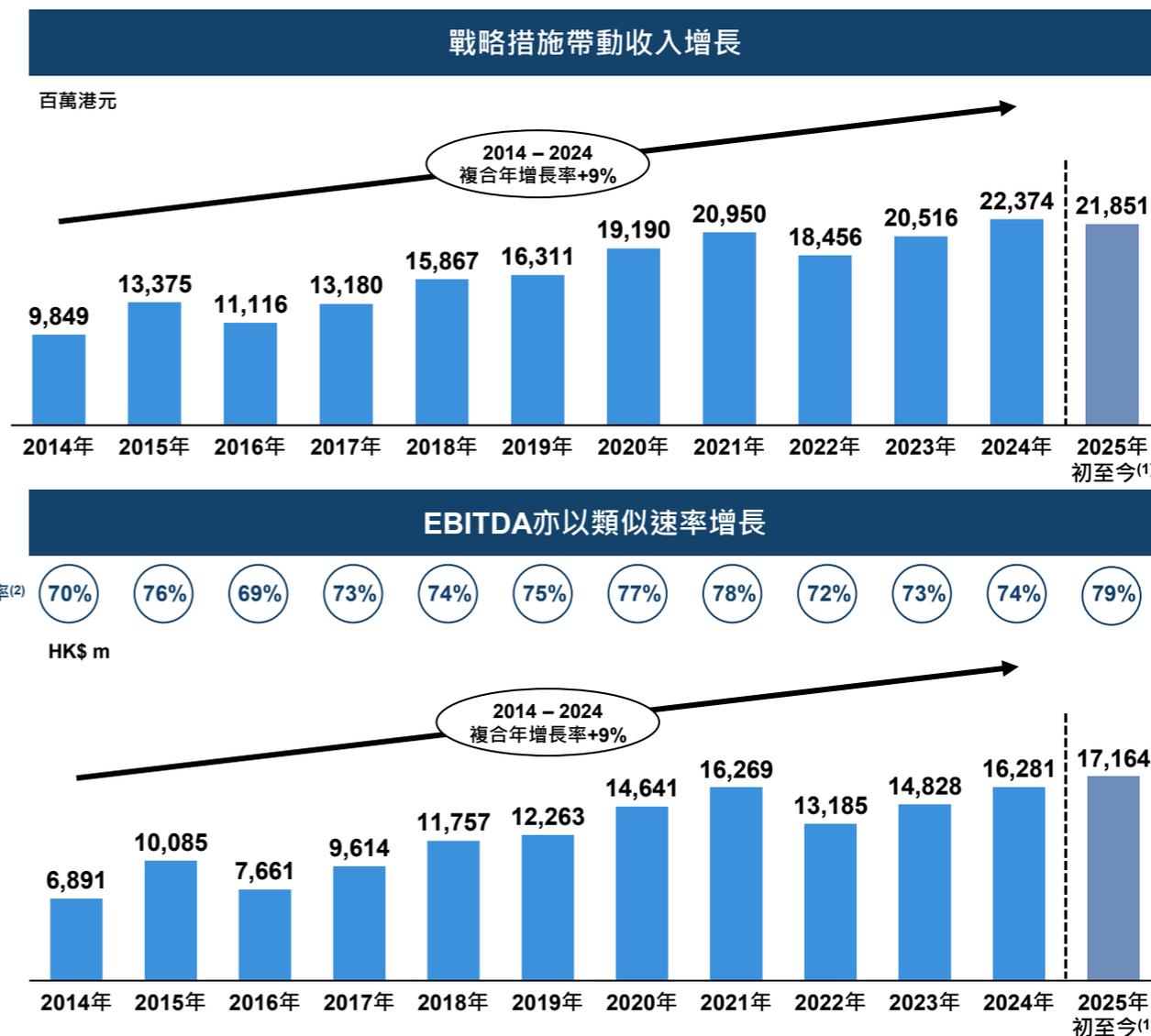
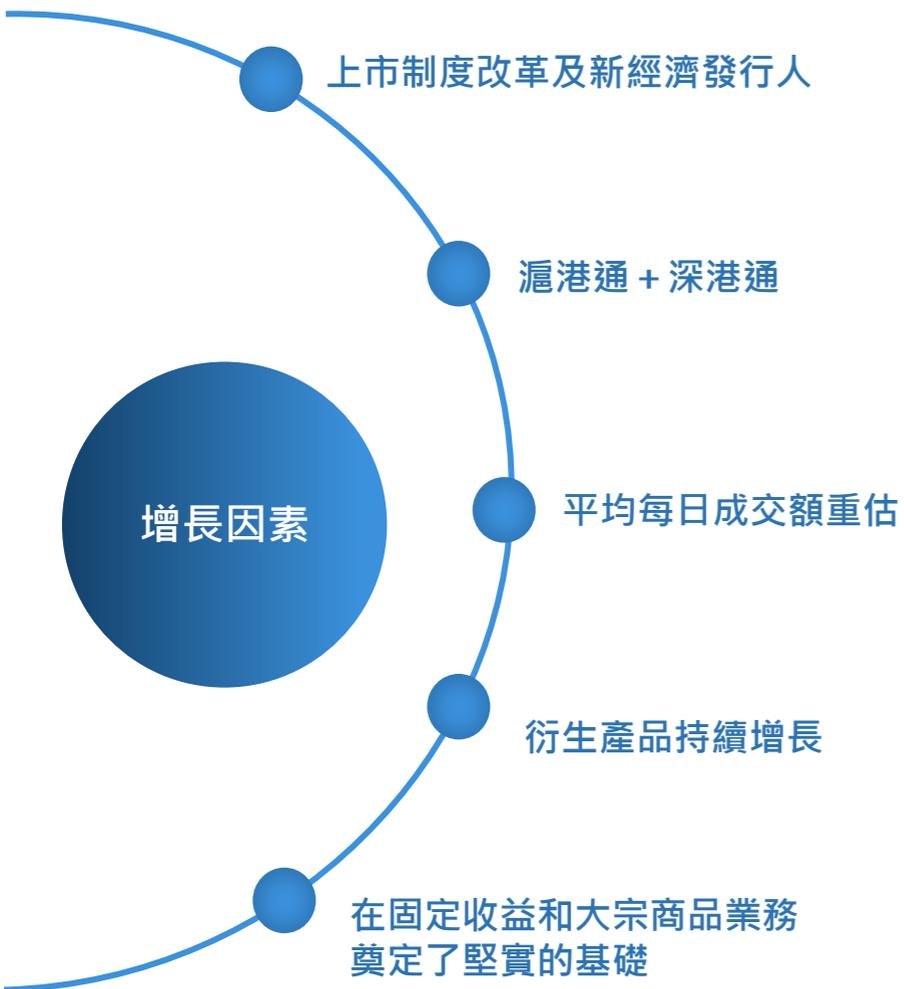
受惠於進出中國內地的資金流增加，特別是中國A股及債券納入國際指數刺激資金進入境內市場

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. 滬深港通數據截至2025年9月30日
5. 債券通數據截至2025年9月30日
6. 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 )

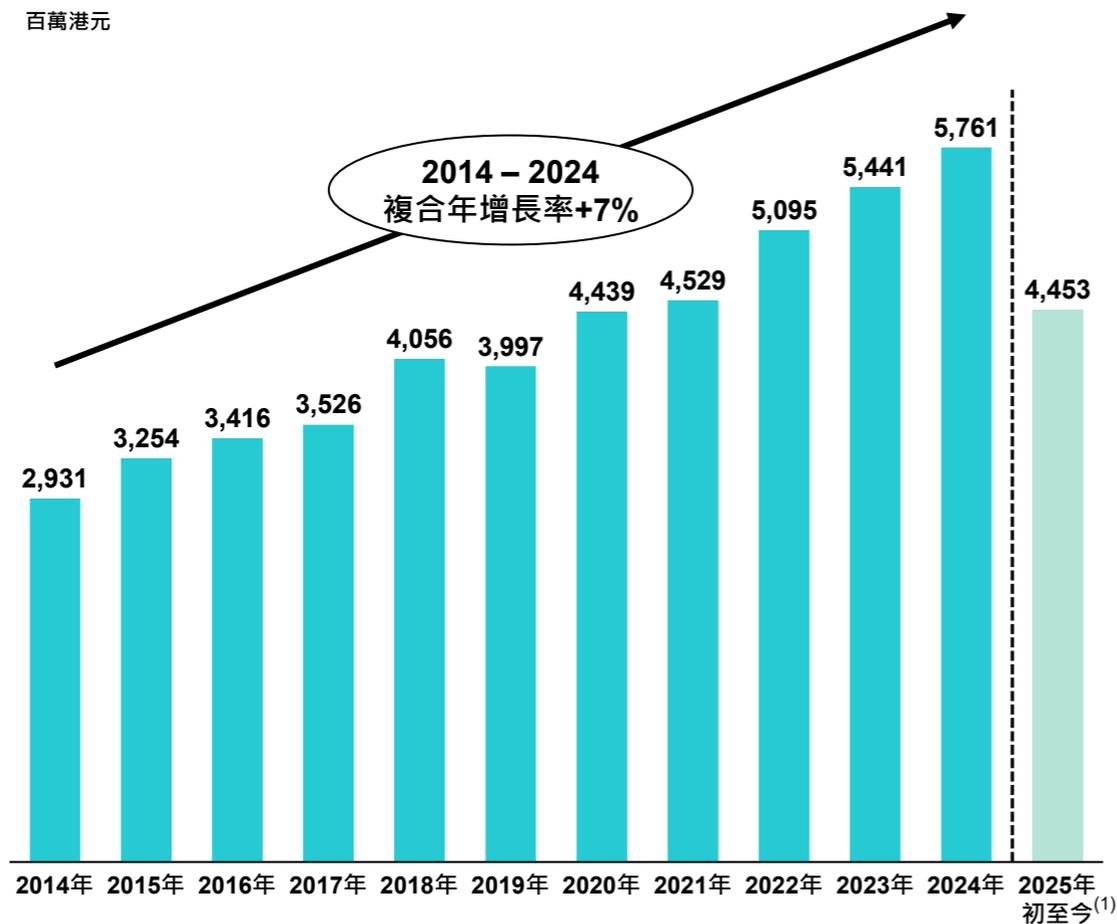


1. 數據截至2025年9月30日  
 2. EBITDA利潤率按EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算

## D | 專注於收入增長及嚴控成本 ( 2/2 )

營運開支平穩增長...

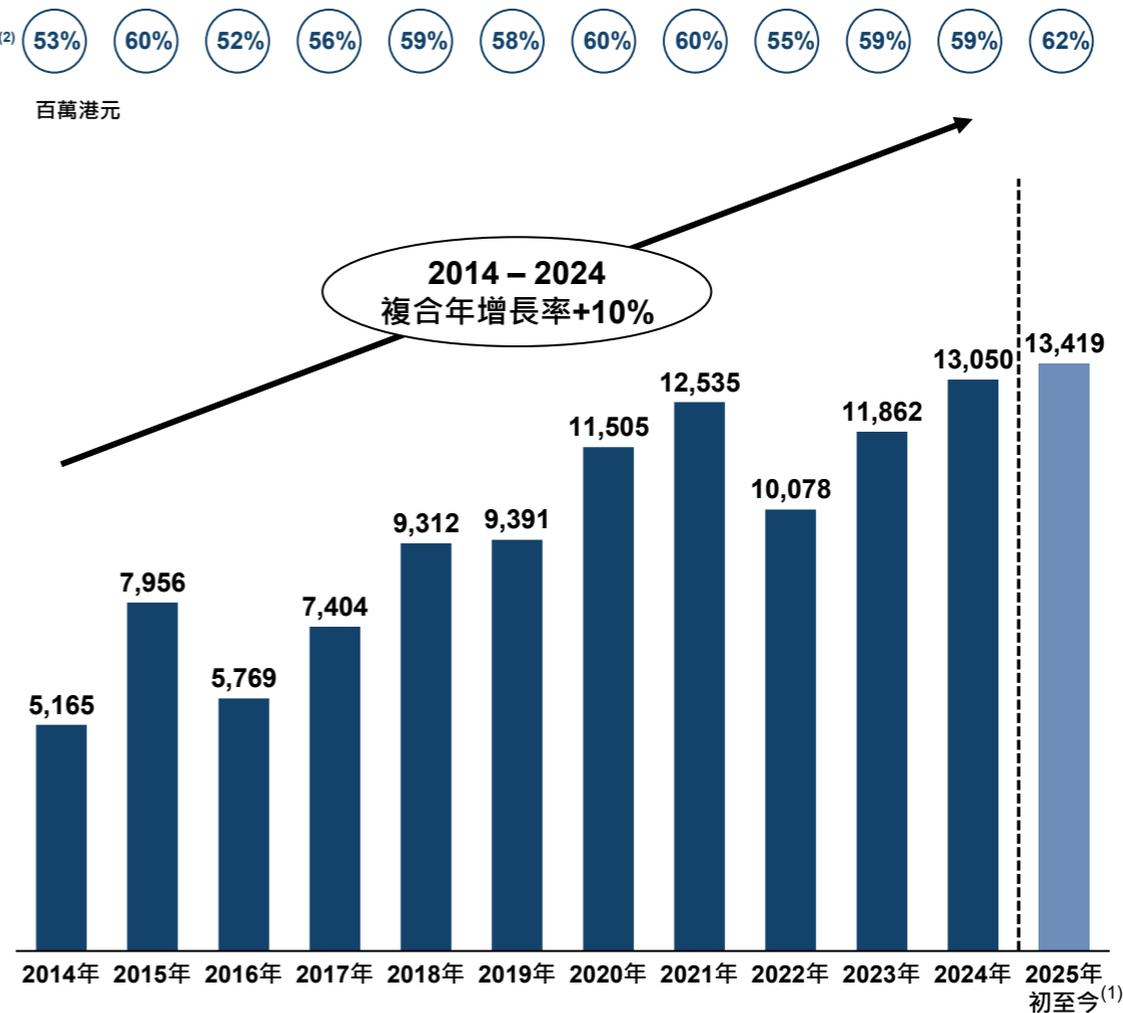
百萬港元



...帶動股東應佔溢利加速上升

純利率<sup>(2)</sup>

百萬港元



1. 數據截至2025年9月30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以及首屆国际碳市场峰会
- STAGE展示逾800億美元的可持續發展相關債券
- LME制定為其認可品牌推出可持續金屬溢價的定價計劃
- LME設有與負責任採購及EU CBAM相關的規定

## 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
- 以科學為本的減排目標已獲科學基礎減碳目標倡議 (SBTi) 驗證並已實現碳中和
- 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月
- 香港交易所慈善基金自2020年成立以來已完成615百萬港元的慈善捐贈
- 市場監督程度及運作彈性備受信賴



## 02 | 集團財務回顧



# 收入及溢利創九個月及季度歷史新高

## 主要業務收入<sup>(2)</sup>

2025年首三季：204億港元（同比升41%）  
2025年第三季：75億港元（同比升54%）

## 收入及其他收益<sup>(3)</sup>

2025年首三季：219億港元（同比升37%）  
2025年第三季：78億港元（同比升45%）

## EBITDA

2025年首三季：172億港元（同比升48%）  
2025年第三季：62億港元（同比升59%）

## 股東應佔溢利

2025年首三季：134億港元（同比升45%）  
2025年第三季：49億港元（同比升56%）

## 每股盈利

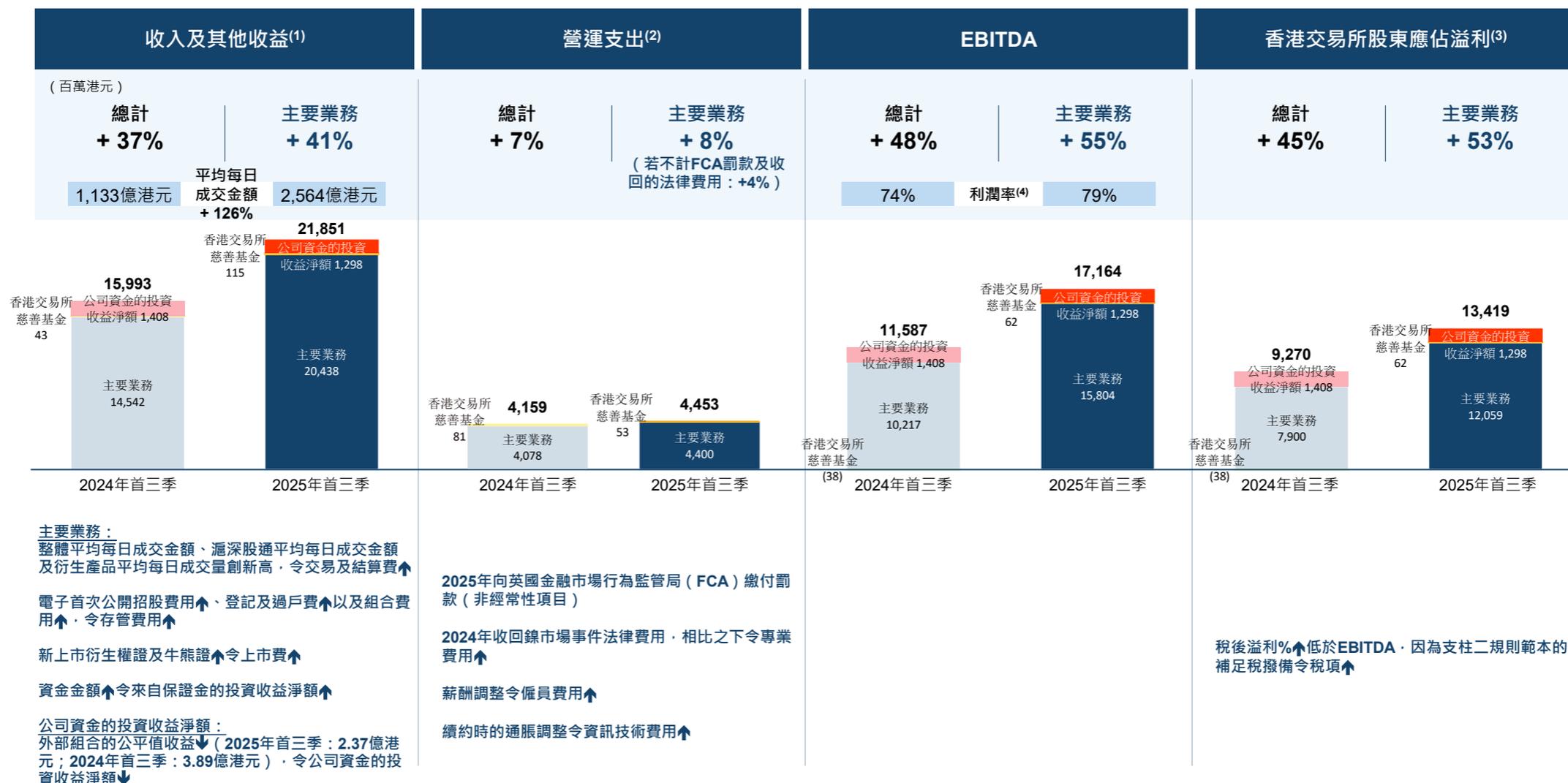
2025年首三季：10.62港元（同比升45%）  
2025年第三季：3.88港元（同比升56%）



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. 指扣除交易相關支出之前的收入及其他收益總額

2025年首三季對照2024年首三季

# 現貨及衍生產品市場成交量創新高，帶動收入及溢利創九個月歷史新高

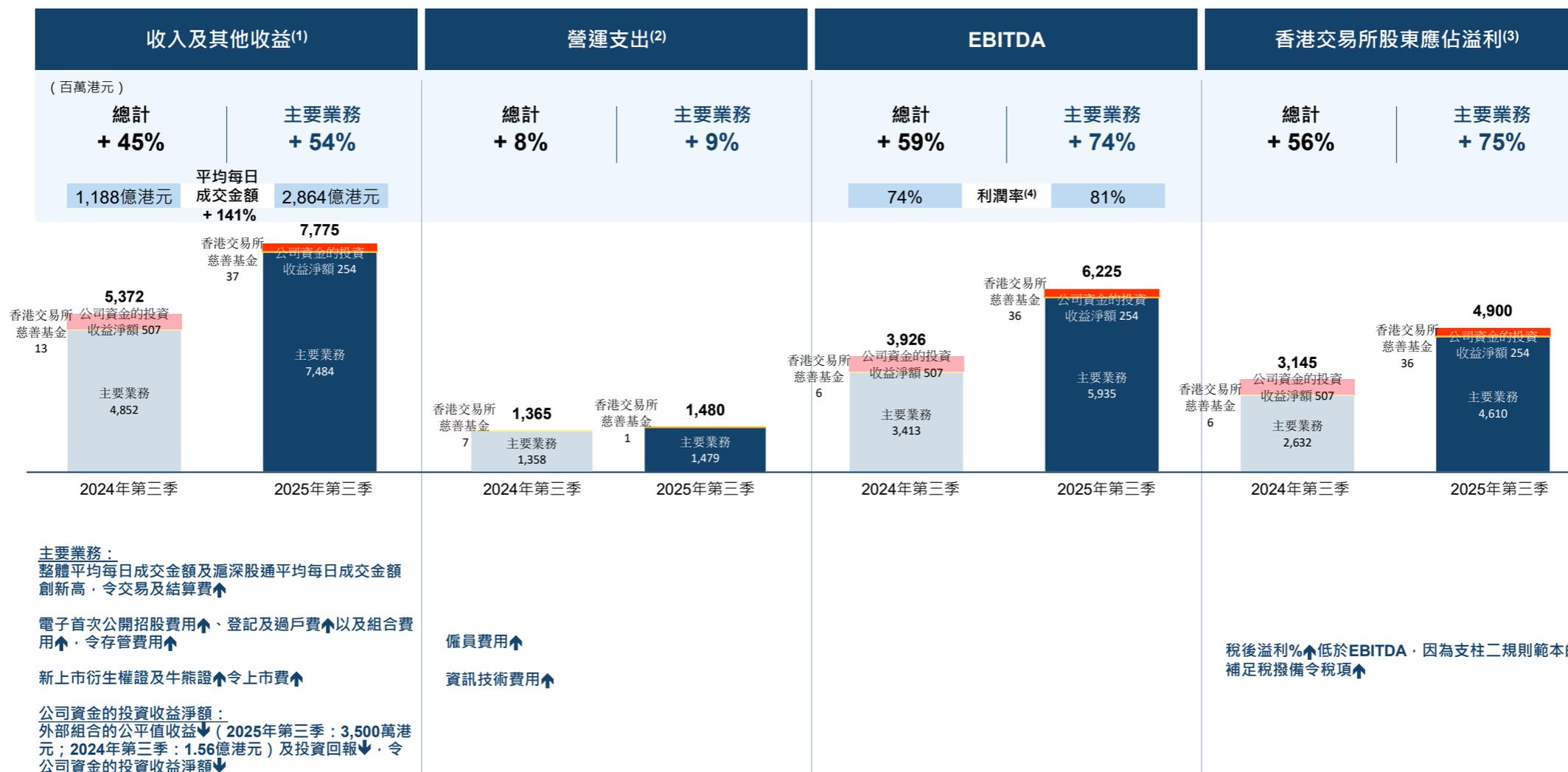


1. 指扣除交易相關支出(2025年首三季：2.34億港元；2024年首三季：2.47億港元)之前的收入及其他收益總額  
 2. 不計交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司的業績  
 3. 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響  
 4. EBITDA利潤率是根據EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算



2025年第三季對照2024年第三季

# 收入及溢利連續第三個季度創季度歷史新高，主要受現貨市場成交量創新高所帶動



1. 指扣除交易相關支出 (2025年第三季：7,000萬港元；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



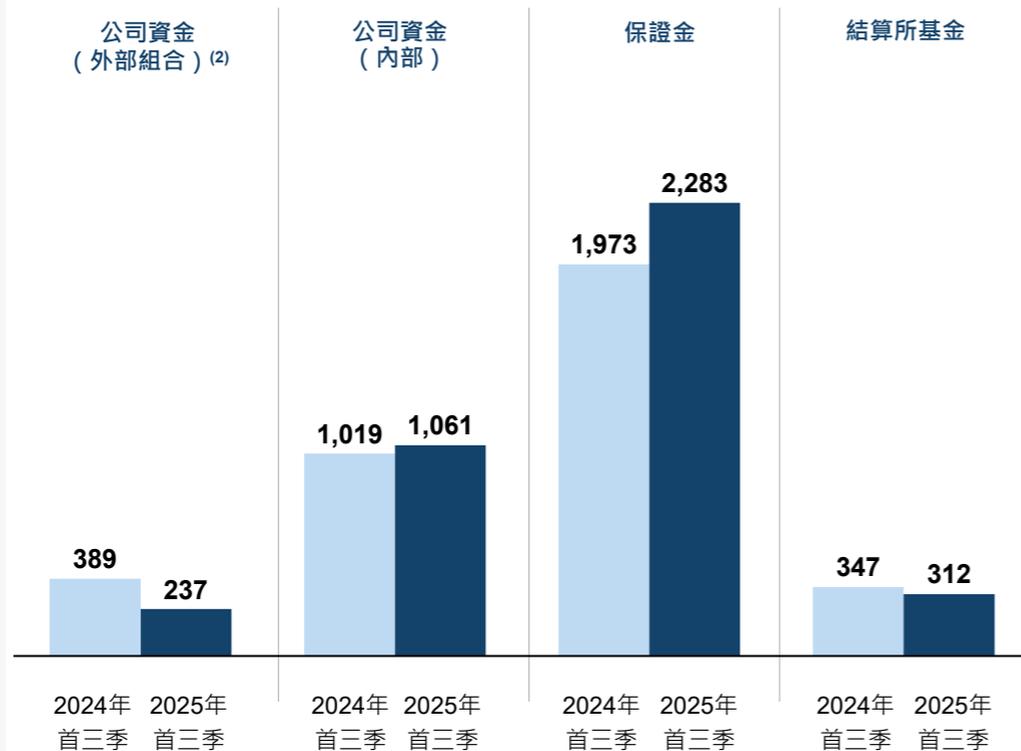
## 投資收益淨額 – 2025年首三季對照2024年首三季

# 保證金投資收益淨額上升，但外部組合收益減少抵銷了部分升幅

2025年首三季：38.93億港元（2024年首三季：37.28億港元）

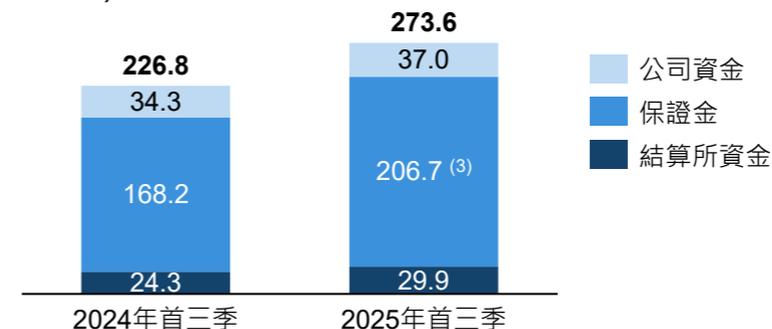
### 按資金分類的投資收益淨額

(百萬港元)



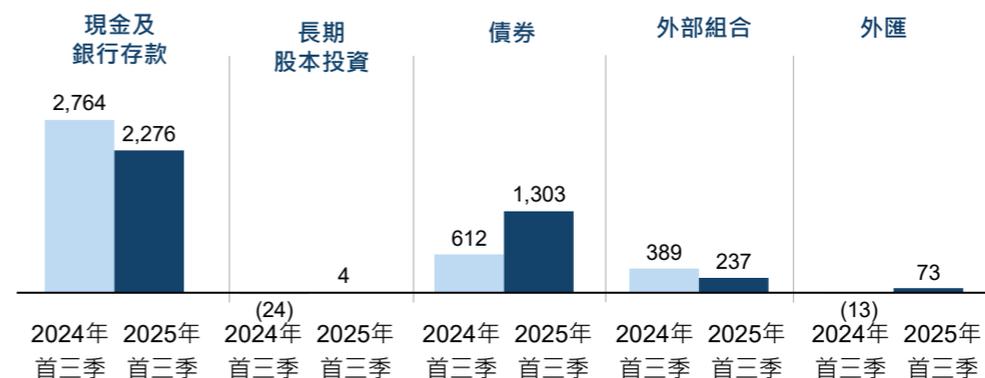
### 平均資金金額

(十億港元)



### 按投資分類的投資收益淨額

(百萬港元)



2025年首三季外部組合收益同比下跌39%，源於資金金額減少<sup>(2)</sup>

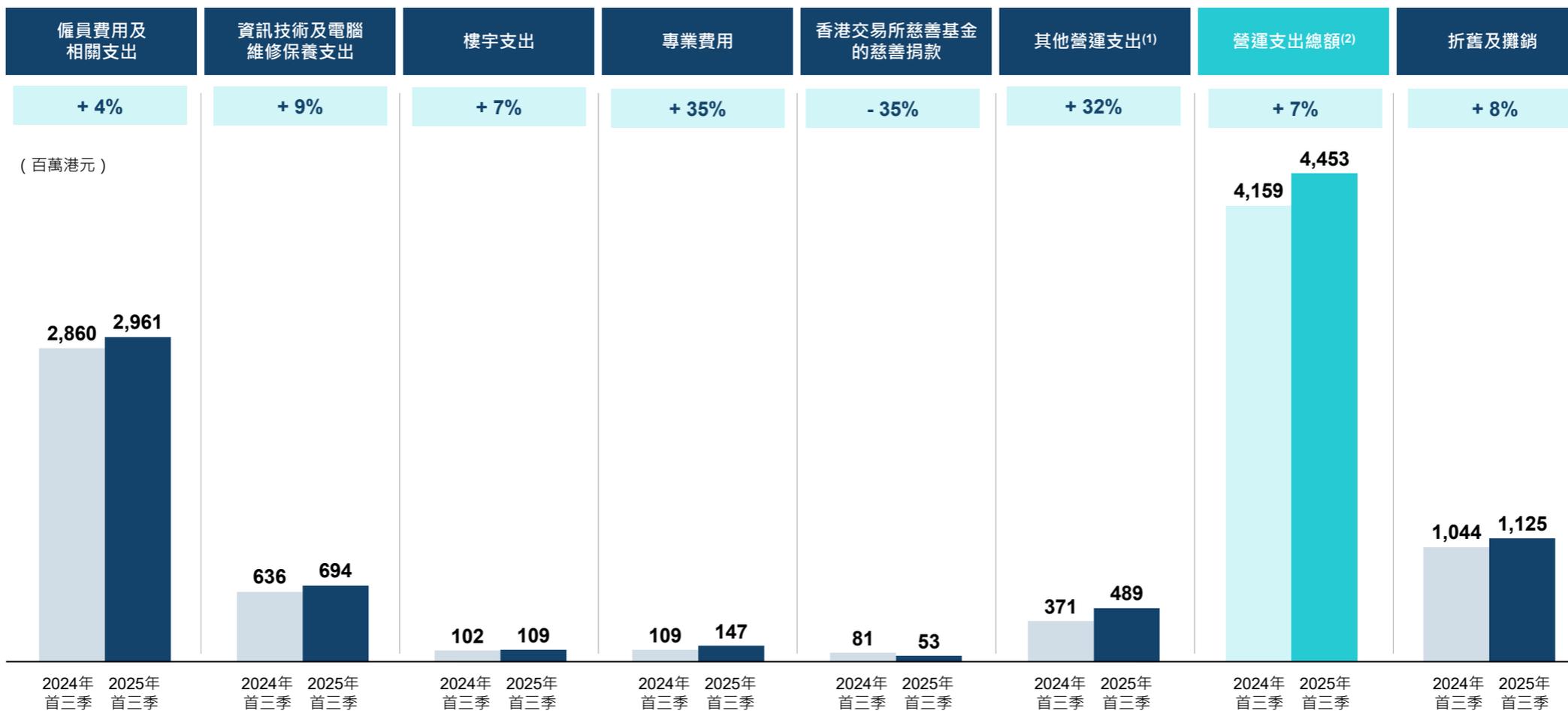
2025年首三季保證金投資收益淨額同比上升16%，主要由於香港平均資金金額上升



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（2025年6月30日：約32%），另一部分會投資於到期日超過12個月的投資等級債務證券（2025年6月30日：約7%），其餘則投資於到期日不超過12個月的債務證券及定期存款（於2025年6月30日：加權剩餘期限為6個月）
2. 為籌集購買香港交易所總部物業的資金，外部組合於2025年第二季全數贖回，截至2025年第三季末，集團已收款52億港元
3. 2025年首三季的保證金上升主要來自於香港結算公司保證金上升（2025年首三季：1,445億港元；2024年首三季：984億港元）

營運支出以及折舊及攤銷 – 2025年首三季對照2024年首三季

# 營運支出上升7%，基於對人才和基礎設施的審慎投資及卓越營運



(百萬港元)

薪酬調整令僱員費用 ↑

續約時的通脹調整

對照2024年收回隸市場事件法律費用5,000萬元

2025年向英國金融市場行為監管局繳付罰款9,000萬元（非經常性項目）

2025年向英國金融市場行為監管局繳付罰款，加上2024年收回隸市場事件法律費用，相比之下，營運支出↑

折舊↑主要源於2025年3月推出新的LME交易平台，但2025年上半年購置香港交易所總部物業使部分租約提早終止，令折舊↓，加上2024年6月續租租金下調，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年首三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

- 場外結算公司接受在岸國債及政策性金融債作為抵押品 (3月)
- 場外結算公司將「北向互換通」產品合約期限延長至30年 (6月) 並增加一年期貸款市場報價利率為參考利率 (9月)
- 位於香港的首批LME核准倉儲設施獲批 (4月) · 香港的倉庫總數增至11個 (9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

- 市場數據用戶及設備托管服務用戶數量持續增長
- 推出綜合基金平台訂單傳遞服務 (7月)
- 簽訂合作備忘錄推動粵港澳大灣區綠色金融生態圈發展 (9月)

## 提升市場活力

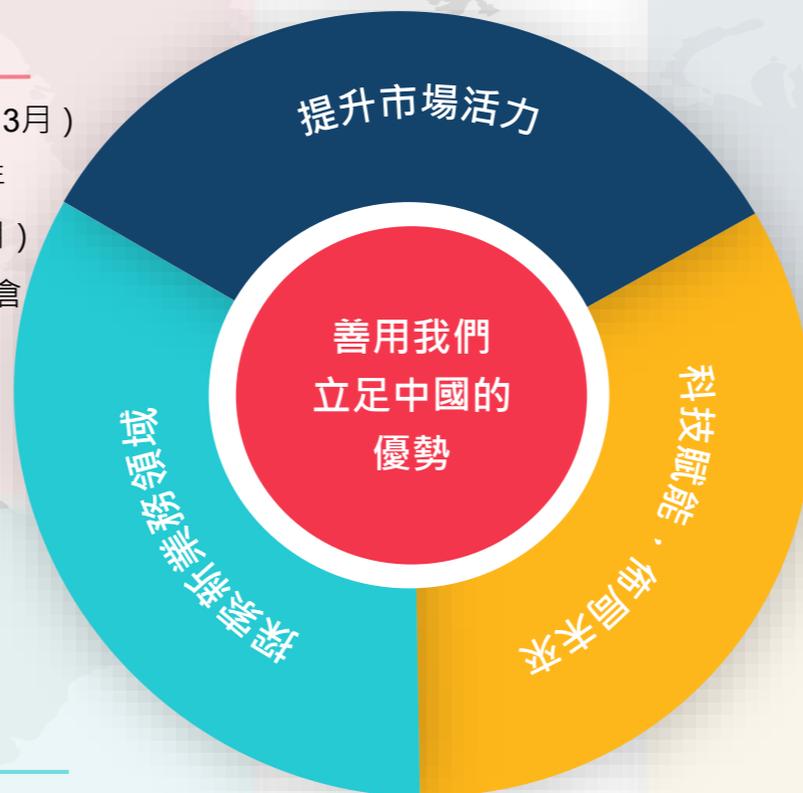
- 提供富有流動性和活力的市場
- 發展產品、客戶及發行人生態圈
- 為投資者提供一站式平台

- 與香港金管局迅清結算<sup>(1)</sup>簽署合作備忘錄 (3月)
- 股份交收費優化措施正式生效 (6月)
- 實施下調證券市場最低上落價位的第一階段 (8月)
- 按金抵押品安排的優化措施正式生效 (10月)
- 在杜拜設附屬公司 · 營運大宗商品的定價管理並推動可持續金屬溢價的定價 (10月)
- 宣布計劃推出恒生生物科技指數期貨<sup>(2)</sup> (10月)

## 科技賦能 · 佈局未來

- 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)
- 刊發有關縮短香港現貨市場結算周期的討論文件 (7月)
- 推出領航星現貨平台功能優化 (7月) · 並將分階段推出進一步優化措施



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  
2. 在獲監管機構批准後將於2025年11月28日推出

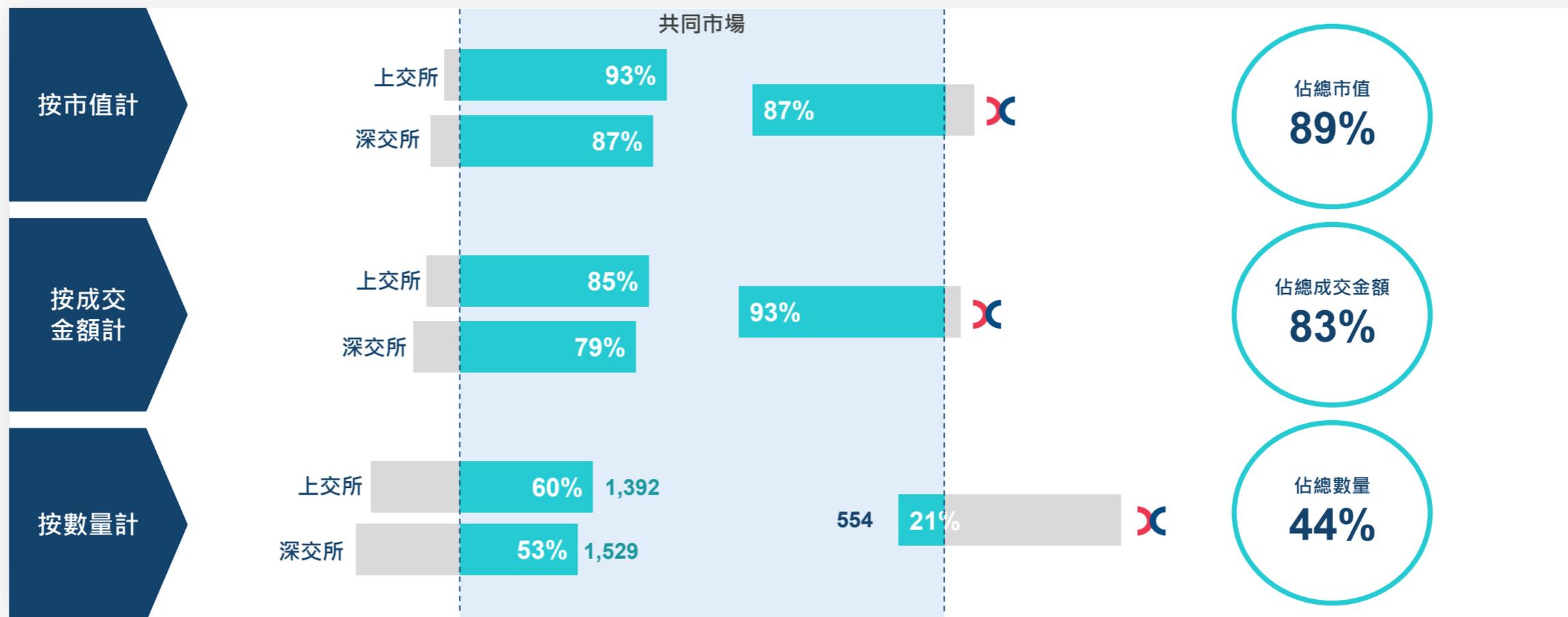
## 04 | 互聯互通



# 滬港通/深港通接入股票市場的程度

共同市場上市公司所佔百分比

滬深港通佔比  
(佔所有中國內地及香港上市公司百分比)



滬深港通的合資格股份按市值及成交金額計算已佔市場很大比例

數據來源：萬得、香港交易所

- 截至2025年9月30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，將成為滬股通及深港通下只供賣出的港股通股票。

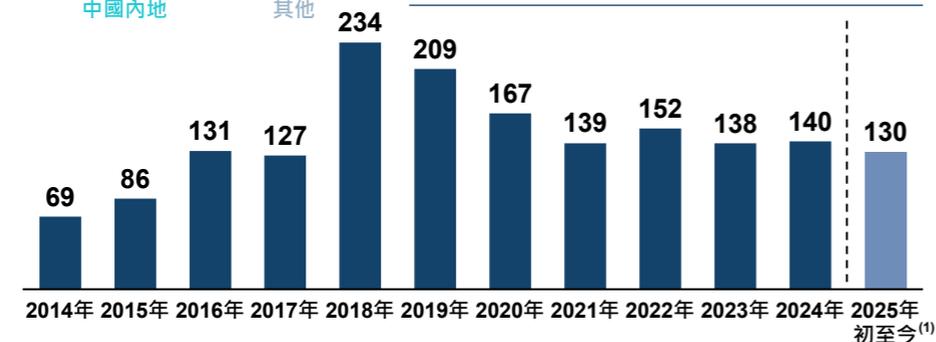


# 中國相關股份的指數期貨

日均成交 (千張)

## 恒生指數期貨 (88)<sup>(4)</sup>

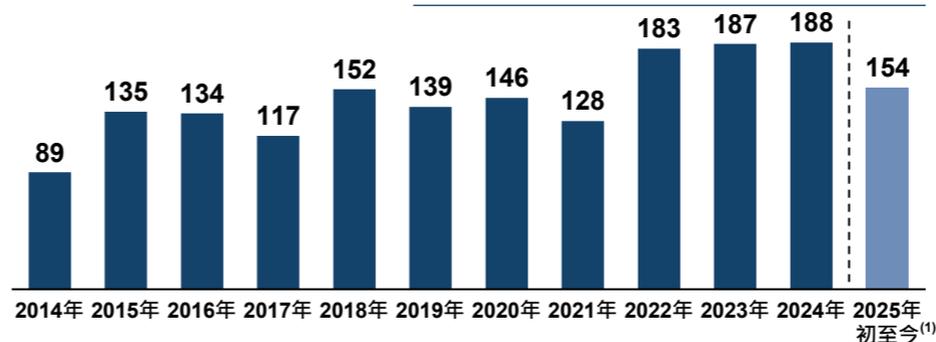
權重組合 73% 中國內地 27% 其他	名義價值 <sup>(1)</sup> (千美元) 152 名義交易價值 <sup>(1)</sup> (十億美元) 19.8
----------------------------	--



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

## 恒生國企指數期貨 (50)<sup>(4)</sup>

名義價值 <sup>(1)</sup> (千美元) 55 名義交易價值 <sup>(1)</sup> (十億美元) 8.5
--



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

## 恒生科技指數期貨 (30)<sup>(4)</sup>

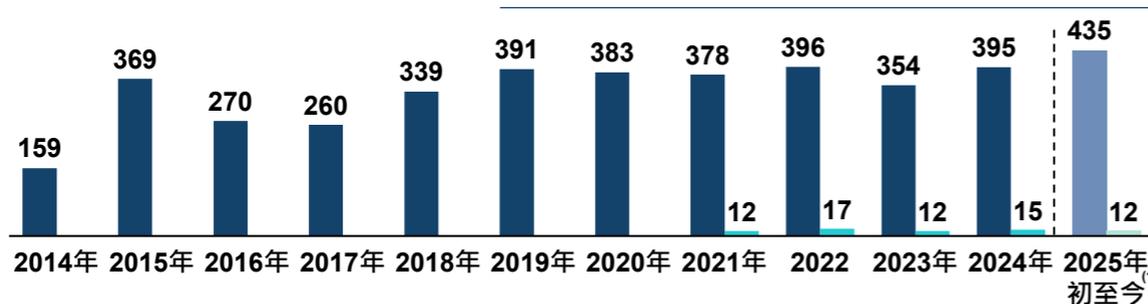
名義價值 <sup>(1)</sup> (千美元) 35 名義交易價值 <sup>(1)</sup> (十億美元) 5.4
--



2020年11月推出恒生科技指數期貨  
 交易費<sup>(1)</sup> : 2.50港元/張 · 0.001%名義價值

## MSCI 中國 A50指數期貨 對照 富時 (新加坡交易所)<sup>(2)</sup> (50)<sup>(4)</sup>

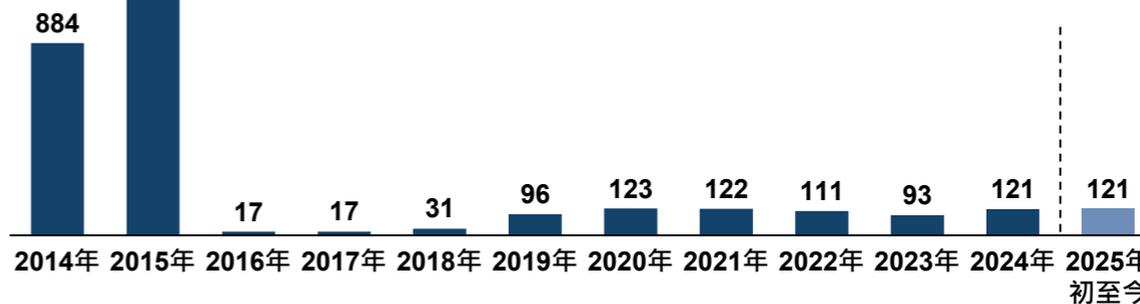
	香港交易所	新加坡交易所
名義價值 <sup>(1)</sup> (千美元)	56	14
名義交易價值 <sup>(1)</sup> (十億美元)	0.7	6.0



新加坡交易所交易費<sup>(1)</sup> : 1.10美元/張 · 0.008%名義價值  
 香港交易所交易費<sup>(1)</sup> : 0.50美元/張 · 0.0009%名義價值

## 滬深300指數期貨 (中金所)<sup>(3)</sup> (300)<sup>(4)</sup>

名義價值 <sup>(1)</sup> (千美元) 169 名義交易價值 <sup>(1)</sup> (十億美元) 20.4
--



交易費<sup>(1)</sup> : 28.0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

- 數據截至2025年10月31日。另外，恒生科技指數期貨2.50港元的交易費以及MSCI中國A50指數期貨0.50美元的交易費均為50%折扣後費用
- 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10%的市場份額 (截至 2025年10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
- 滬深300指數期貨於2010年4月推出
- 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 2,060億**

北向交易平均每日成交金額 (1)

**1,260億港元**

南向交易平均每日成交金額 (1)

**人民幣 2.6萬億元**

中央結算系統北向交易持股

**6.4萬億港元**

南向交易持股

**73%** 北向交易持股佔總外資持股比例 (2)

## 債券通

**人民幣 420億**

北向通平均每日成交金額 (3)

**837名**

註冊投資者

**人民幣 3.8萬億元**

北向通持有量 (4)

**64%** 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9月30日（另有註明除外）

1. 包括買盤及賣盤，2025年年初至9月30日平均每日成交金額
2. 數據來源：中國人民銀行，自2024年8月19日起，北向交易持倉數據轉為每季度更新，因此2025年9月為單月數據
3. 2025年年初至9月30日平均每日成交金額
4. 北向通持有量包括但不限於通過債券通境外持有量
5. 數據來源：中債登，2025年年初至9月30日平均每日成交金額



## 05 | 附錄



# 財務摘要 – 收益表

(百萬港元, 另有註明除外)	2025年首三季	2024年首三季	同比
收入及其他收益	21,851	15,993	37%
減: 交易相關支出	(234)	(247)	(5%)
<b>收入及其他收益減交易相關支出</b>	<b>21,617</b>	<b>15,746</b>	<b>37%</b>
營運支出	(4,453)	(4,159)	7%
<b>EBITDA</b>	<b>17,164</b>	<b>11,587</b>	<b>48%</b>
折舊及攤銷	(1,125)	(1,044)	8%
<b>營運溢利</b>	<b>16,039</b>	<b>10,543</b>	<b>52%</b>
融資成本及所佔合資公司業績	(50)	(14)	257%
<b>除稅前溢利</b>	<b>15,989</b>	<b>10,529</b>	<b>52%</b>
稅項	(2,513)	(1,175)	114%
非控股權益應佔溢利	(57)	(84)	(32%)
<b>香港交易所股東應佔溢利</b>	<b>13,419</b>	<b>9,270</b>	<b>45%</b>
<b>資本支出</b>	<b>3,049</b>	<b>1,027</b>	<b>197%</b>
香港交易所總部物業	1,805	-	不適用
其他	1,244	1,027	21%
<b>基本每股盈利 (港元)</b>	<b>10.62</b>	<b>7.33</b>	<b>45%</b>
聯交所整體平均每日成交金額 (十億港元)	256.4	113.3	126%



## 營運分部業績表現

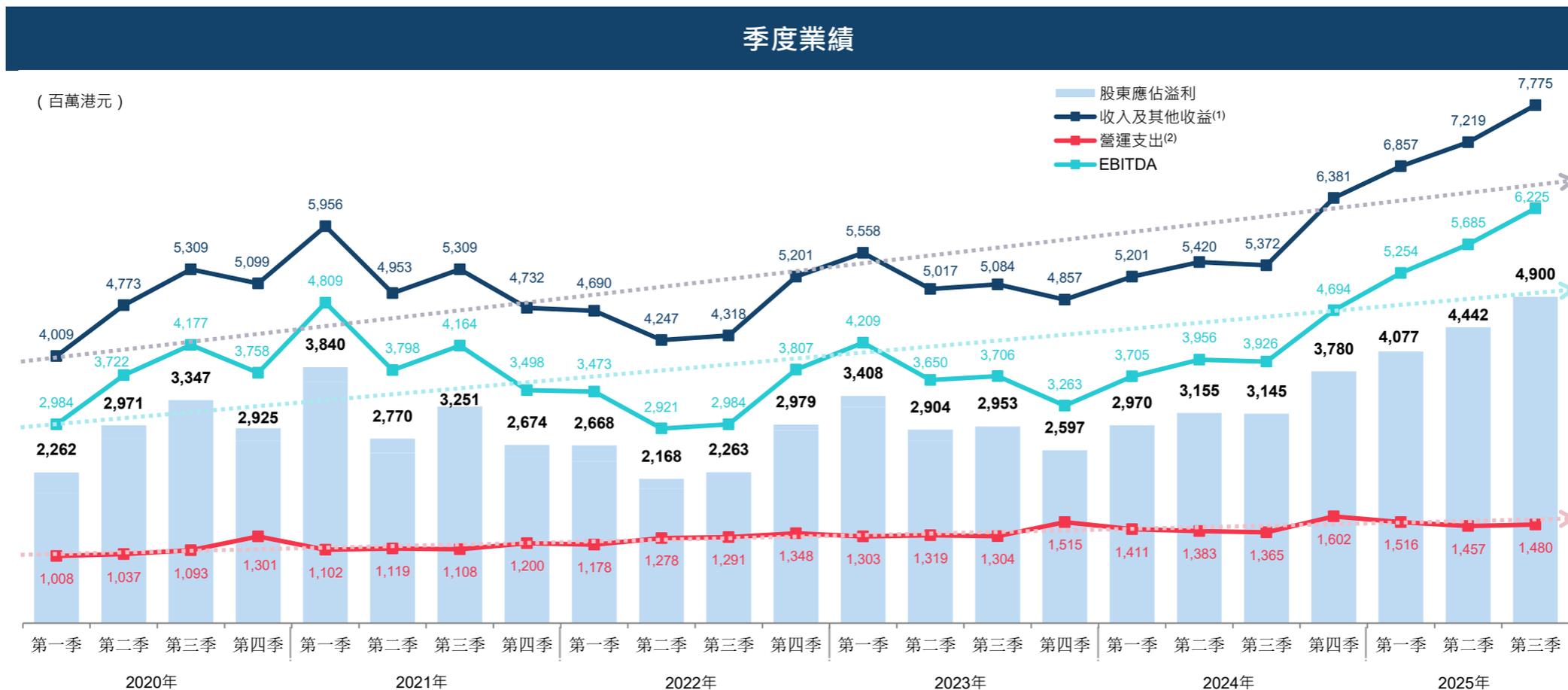
百萬港元	現貨	衍生產品	商品	數據及連接	公司項目	集團 2025年首三季	集團 2024年首三季
收入及其他收益	11,109	5,296	2,275	1,668	1,503	21,851	15,993
<i>佔集團總額百分比</i>	<i>51%</i>	<i>24%</i>	<i>10%</i>	<i>8%</i>	<i>7%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
減：交易相關支出	(8)	(226)	-	-	-	(234)	(247)
收入及其他收益減交易相關支出	11,101	5,070	2,275	1,668	1,503	21,617	15,746
營運支出	(983)	(731)	(1,020)	(329)	(1,390)	(4,453)	(4,159)
EBITDA	10,118	4,339	1,255	1,339	113	17,164	11,587
<i>佔集團總額百分比</i>	<i>59%</i>	<i>25%</i>	<i>7%</i>	<i>8%</i>	<i>1%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
<i>EBITDA利潤率<sup>(1)</sup></i>	<i>91%</i>	<i>86%</i>	<i>55%</i>	<i>80%</i>	<i>不適用</i>	<i>79%</i>	<i>74%</i>
折舊及攤銷						(1,125)	(1,044)
融資成本						(72)	(86)
所佔合資公司的業績						22	72
除稅前溢利						15,989	10,529

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

# 市場交投活躍，令2025年第三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、融資成本及所佔合資公司的業績
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成功推出新的交易平臺，而且其位於香港的首批倉儲設施已投入服務（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）
- 實施惡劣天氣交易（2024年）
- 實施優化證券市場股份交收費結構（2025年）
- 實施下調最低上落價位的第一階段（2025年）
- 實施優化按金抵押品安排（2025年）

### 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）
- 購入香港金管局的迅清結算之20%股權<sup>(1)</sup>，支持固定收益及貨幣產品的發展（2025年）
- 刊發有關縮短香港現貨市場結算周期的討論文件（2025年）
- 《上市規則》有關優化首次公開招股市場定價及公開市場規定的新規則條文生效（2025年）
- 場外結算公司已接受在岸國債及政策性金融債作為履約抵押品，將「北向互換通」產品合約期限延長至30年，並增加一年期貸款市場報價利率為參考利率（2025年）

### 提升風險管理及市場誠信操作

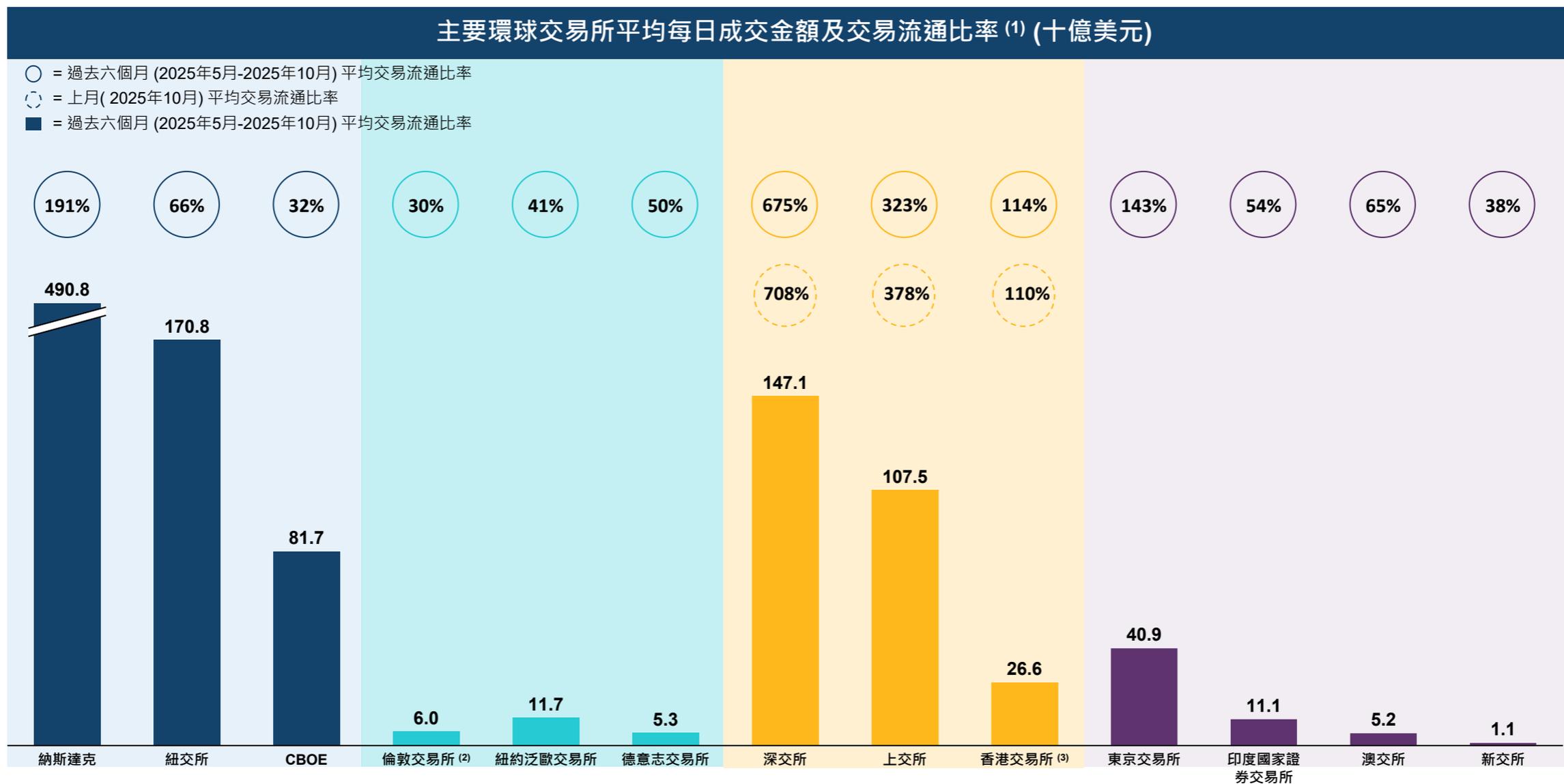
- 自行成交防範（衍生產品（2022年）和證券（2024年））
- 投資者識別碼制度（2023年）
- 推出HKEX Synapse以補足現行滬港通及深港通的交易後基建（2023年）
- 2024年底前已實現碳中和，並承諾於2040年實現淨零排放
- 著手開發領航星衍生產品平台，以提升交易、清算和風險管理能力（2024年）

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10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. 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



# 境內與香港的市場活動

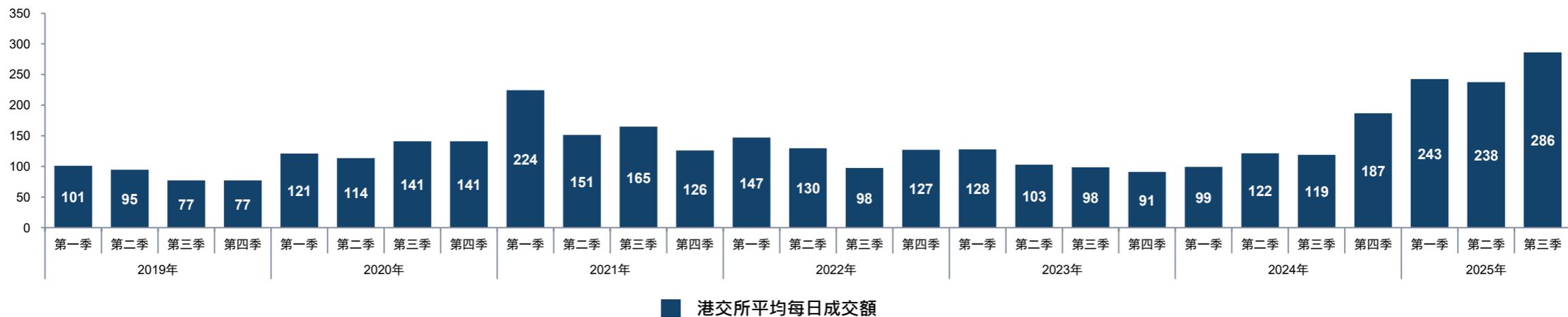
## 平均每日成交金額 — 內地市場 (十億人民幣)

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

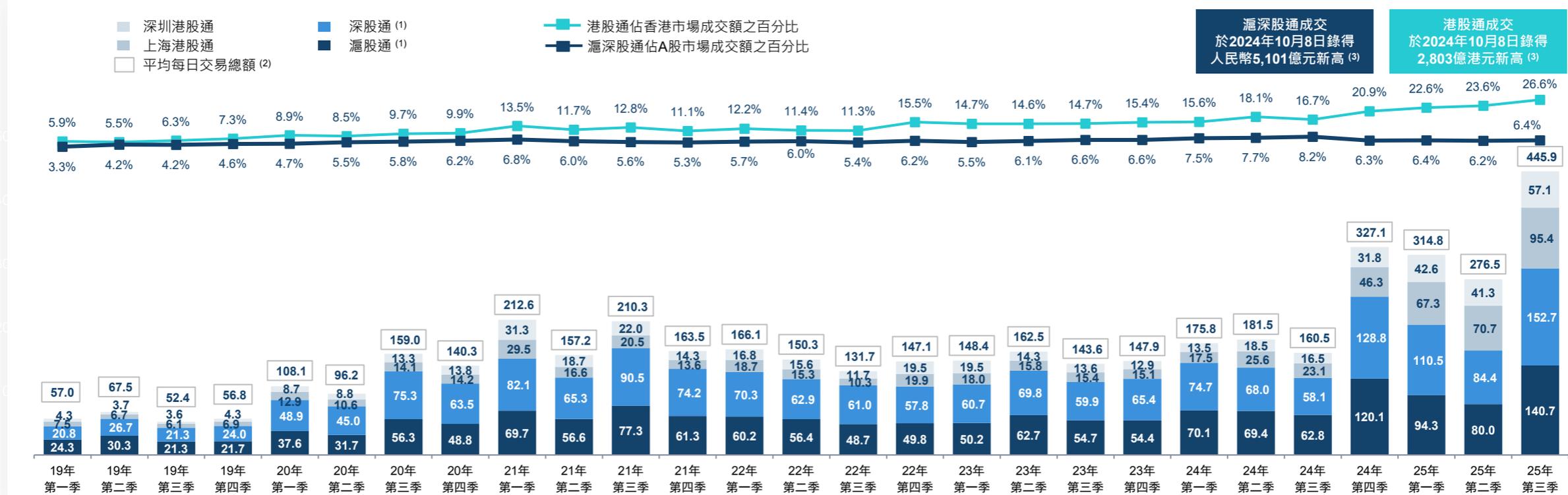


資料來源：香港交易所、上交所、深交所  
1. 因四捨五入，相加未必等於總和

# 滬深港通 – 交易趨勢

滬深港通2025年首三季收入32.25億港元 ( 同比上升81% )

滬港通及深港通平均每日成交額 ( 十億港元 )



2025年第三季滬股通與深股通平均每日成交額為人民幣2,687億元 ( 同比升144% )，港股通則為1,525億港元 ( 同比升285% )

滬深港通收入佔集團2025年首三季收入及其他收益總額的15% ( 2024年首三季：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9月30日

