

香港交易所 投資者簡報

投資者關係

2026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所有限公司（「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 | 展望未來

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
- 全球領先的新股集資地
- 不同資產類別交易、結算及風險管理一站式服務
- 互聯互通機制 – 為中國內地與世界之間提供獨一無二的跨境資本市場平台
- 旗下倫敦金屬交易所 (LME) – 全球首屈一指的基本金屬交易所

	財務數據	
	2024年	2025年
收入：	224億港元	292億港元
EBITDA：	163億港元	228億港元
稅後溢利：	131億港元	178億港元
每股基本盈利：	10.32港元	14.05港元

香港交易所戰略規劃

宗旨

連接、推動及發展金融市場與社會，攜手共創繁榮

鞏固我們立足中國的優勢

將立足中國的戰略落實到各部門業務中

人民幣國際化

優化及擴大滬深港通

善用港股通

完善多元資產生態圈

首選現貨市場

亞洲首屈一指
固定收益及貨幣產品中心

全球商品領導者：
具獨特優勢、立足中國

風險管理中心

高質參與者 | 多元產品 | 高效平台

面向未來的科技及營運

平台升級及開發

市場結構改革

數碼及數據轉型

發展新興業務及賦能

- 新數據及分析產品
- 指數及基準
- 綜合基金平台
- 發展電子支付及代幣化



2025年度重點摘要

全年財務業績創歷史新高

收入及其他收益

2025年全年：292億港元（同比升30%）

2025年第四季：73億港元（同比升15%，環比跌6%）

持續推進戰略措施

現貨

- 推出「科企專線」（2025年5月）
- 就首次公開招股市場定價以及公開市場規定作出新改革（2025年8月及2026年1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）
- 發布有關縮短香港股票現貨市場結算周期的討論文件（2025年7月）

股本證券及金融衍生產品

- 香港結算所實施有關按金抵押品安排的優化措施（2025年10月及2026年1月）
- 推出恒生生物科技指數期貨（2025年11月）

固定收益及貨幣產品

- 完成對迅清結算⁽¹⁾的戰略投資，發展固定收益及貨幣產品業務（2025年12月）
- 場外結算公司接受在岸國債及政策性金融債作為履約抵押品（2025年3月）

商品

- 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）
- LME推出新交易平台（2025年3月）

數據及連接

- 推出香港交易所科技100指數（2025年12月）

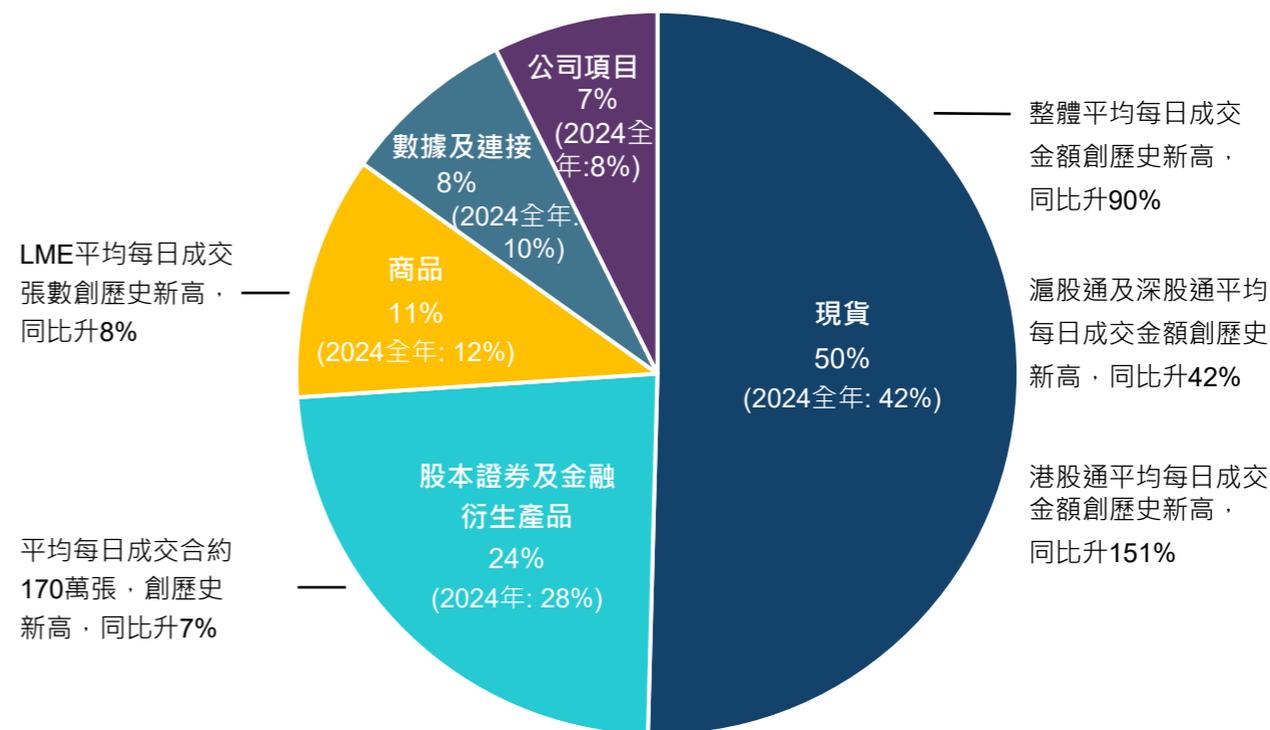
股東應佔溢利

2025年全年：178億港元（同比升36%）

2025年第四季：43億港元（同比升15%，環比跌12%）

多元化發展戰略取得成果

2025全年收入構成⁽²⁾



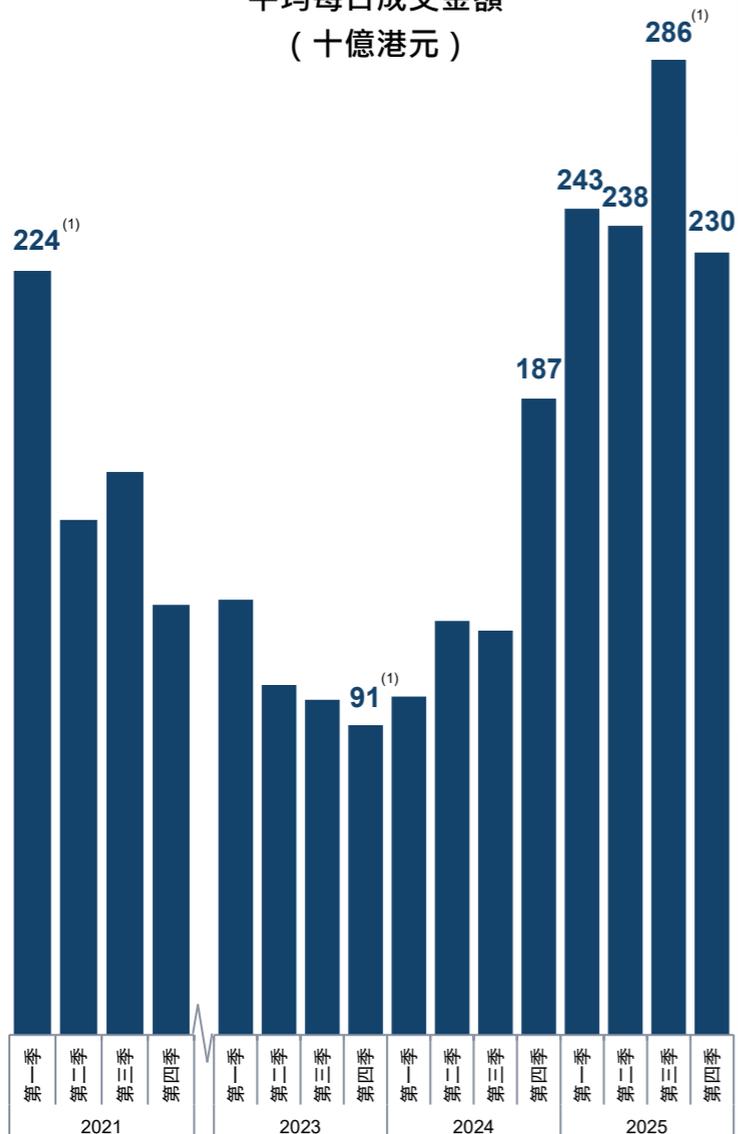
1. 債務工具中央結算系統（CMU）是香港的固定收益中央證券託管平台，由迅清結算代香港金管局營運
2. 因四捨五入，百分比相加未必等於總和

2025年業績表現強勁

★：2025年所錄得的歷史新高

現貨市場成交金額創歷史新高

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7%)

★ LME

- 平均每日成交量**創新高**：約717,000手 (同比升8%)

互聯互通成交持續活躍

★ 滬深港通

- 收入43億港元 (同比升57%) 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2,124億元 (同比升42%)
 - 港股通平均每日成交金額：1,211億港元 (同比升151%)

★ 互換通⁽²⁾

- 雙邊名義結算總額**創新高**：14,744億美元 (同比升45%)

★ ETF納入滬深港通⁽³⁾

- 滬深股通平均每日成交金額**創新高**：人民幣34億元 (同比升73%)
- 港股通平均每日成交金額**創新高**：39億港元 (同比升62%)

債券通⁽⁴⁾

- 「北向通」平均每日成交金額：人民幣390億元 (同比跌6%)

新股集資活動及上市後再融資活躍

新股集資

- 居全球新股市場榜首：新上市119宗，集資額2,869億港元 (是2024年的三倍多，創2021年至今最高紀錄)
- 其中兩宗位列2025年全球五大
- 7家國際發行人，包括哈薩克斯坦、新加坡、泰國和阿聯酋等地

上市後再融資

- 在港上市公司集資超過5,000億港元 (是2024年的兩倍多，創2021年至今最高紀錄)
- 其中兩宗位列2025年全球五大

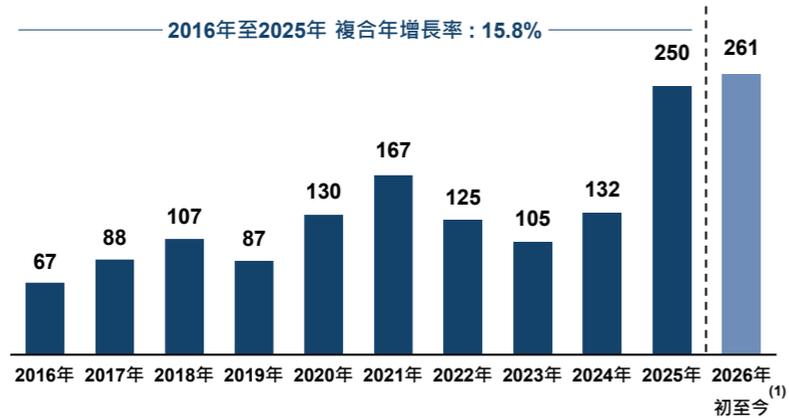
1. 2025年第三季的平均每日成交金額創歷季新高，打破了2025年第一季的紀錄。2021年第一季是第四高，2023年第四季則是自2021年第一季以來平均每日成交金額最低的季度
 2. 由於2023年5月推出互換通後帶來的增長，場外結算公司於2025年的結算總額創16,870億美元的歷史新高 (同比升41%)
 3. ETF於2022年7月納入滬深港通
 4. 債券通於2017年7月推出。債券通北向通平均每日成交金額下跌，因2025年下半年人民幣兌美元匯價升值令中國債券市場的套利交易機會減少
 5. 包括所有類型的股權增發及股權掛鈎交易



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

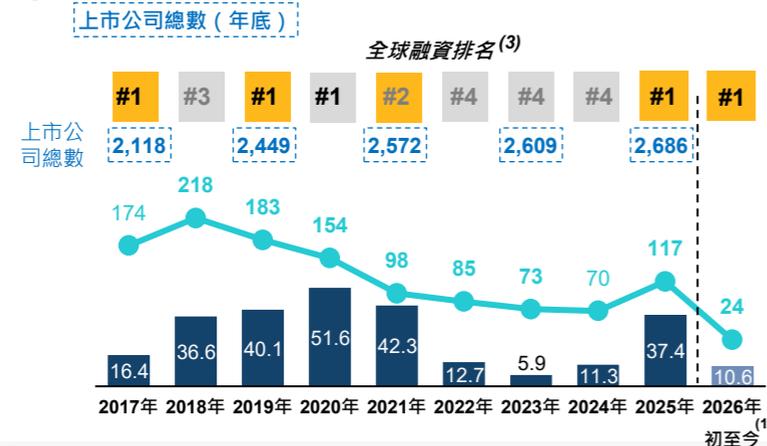
衍生產品平均每日成交量 (千張)



- 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⁽³⁾ 新股集資總額 (十億美元)



- 新經濟上市改革⁽⁴⁾
- 優化新上市申請審批流程時間表
- 就首次公開招股市場定價以及公開市場規定作出新改革
- 就優化不同投票權以及海外上市發行人的上市機制競爭力進行諮詢

C | 中國開放帶來巨幅增長⁽⁵⁾

北向交易 平均每日成交金額⁽⁶⁾ (人民幣十億元)



南向交易 平均每日成交金額⁽⁶⁾ (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2026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. 新經濟上市改革包括生物科技、不同投票權、第二上市、特專科技公司、海外發行人及科企專線
5. 滬港通及深港通分別於2014年11月及2016年12月推出
6. 包括買盤及賣盤; 為與港交所的標題平均每日成交金額作可比分析, 需將深港通 / 滬股通 / 港股通雙邊平均每日成交額除以二



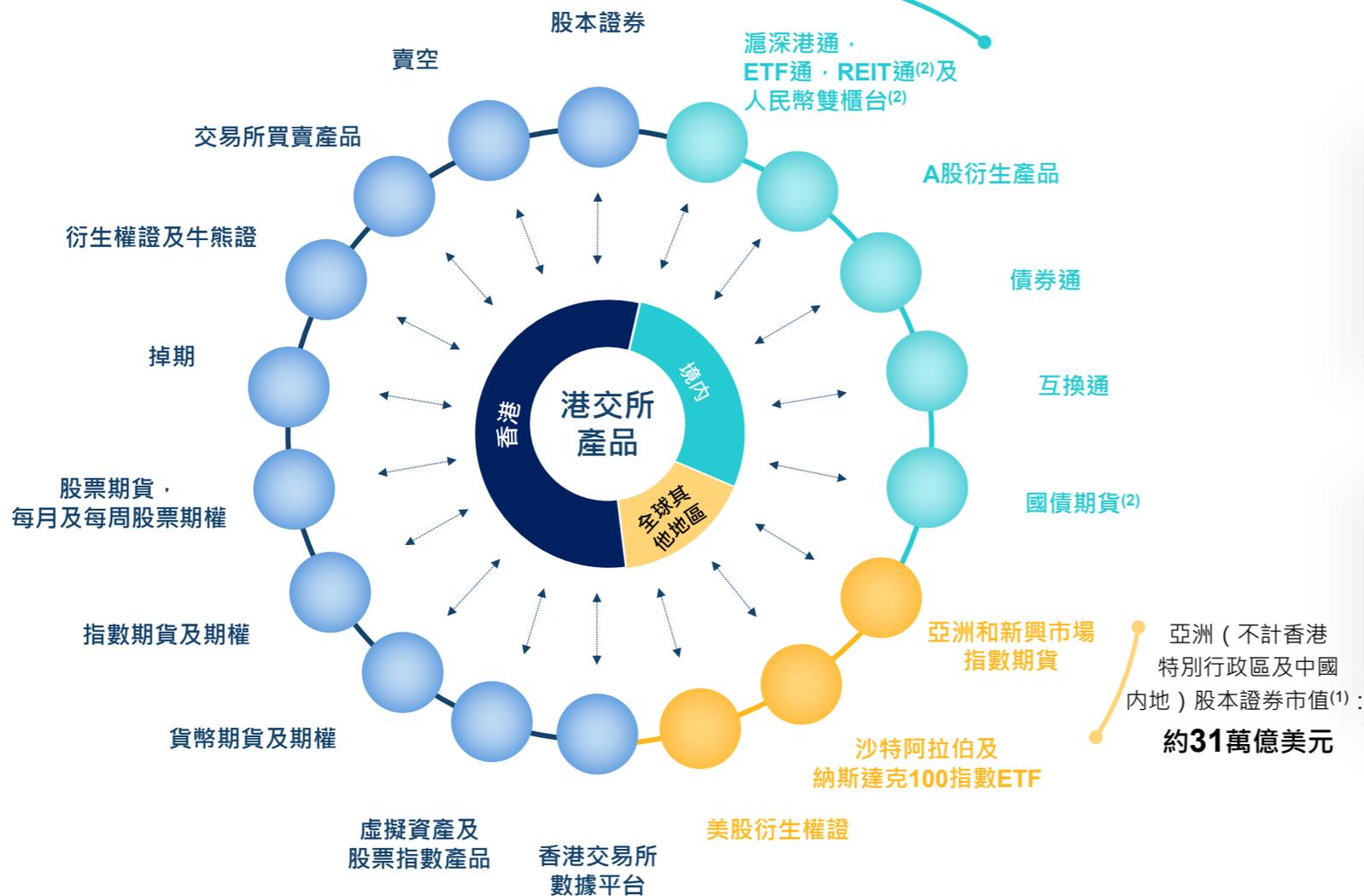
A | 龐大的產品生態圈，吸引不同國際投資者

香港股本證券市值⁽¹⁾：

約**6萬億美元**

中國內地股本證券市值⁽¹⁾：

約**17萬億美元**



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



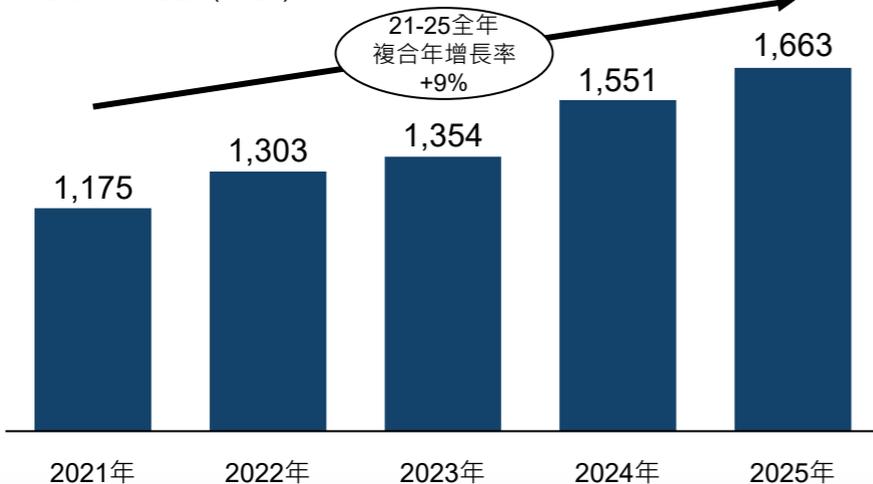
1. 資料來源：香港交易所、深交所、上交所及國際證券交易所聯會(WFE) · 截至2026年2月28日

2. REIT通·人民幣雙櫃台納入港股通及國債期貨尚未推出

A | 2025年衍生產品及LME平均每日成交量延續增長勢頭

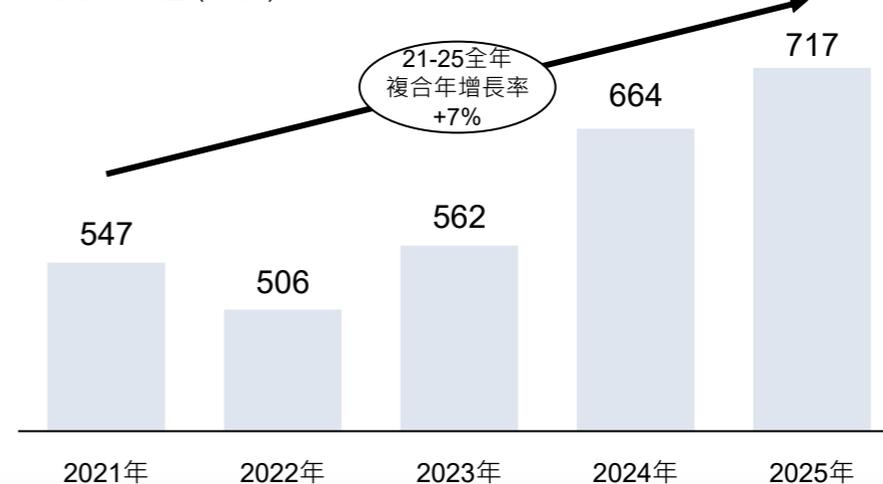
衍生產品平均每日成交合約張數連續第四年創歷史新高

平均每日成交張數 (千張)



LME成交量創歷史新高

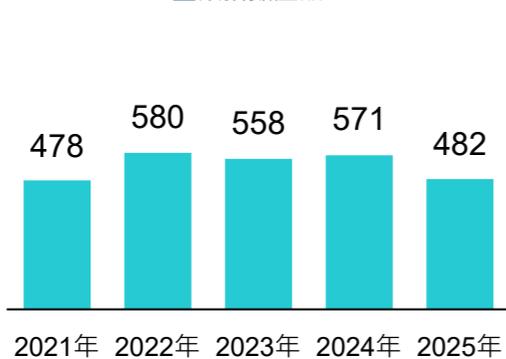
平均每日成交量 (千手)



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創歷史新高，持續推動增長

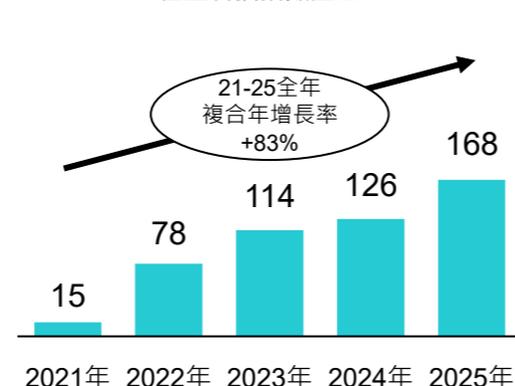
平均每日成交合約 (千張)

恒生指數及恒生中國企業指數產品⁽¹⁾



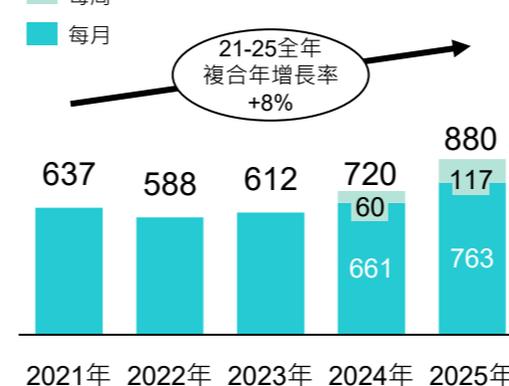
平均每日成交合約 (千張)

恒生科技指數產品⁽²⁾



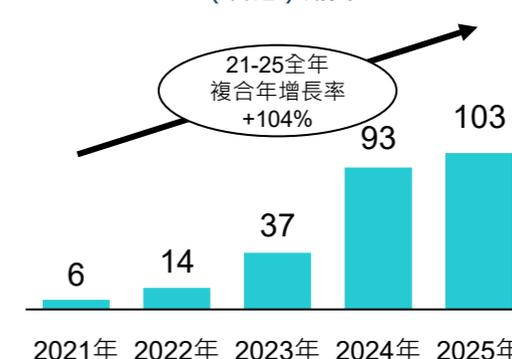
平均每日成交合約 (千張)

股票期權⁽⁴⁾



平均每日成交合約 (千張)

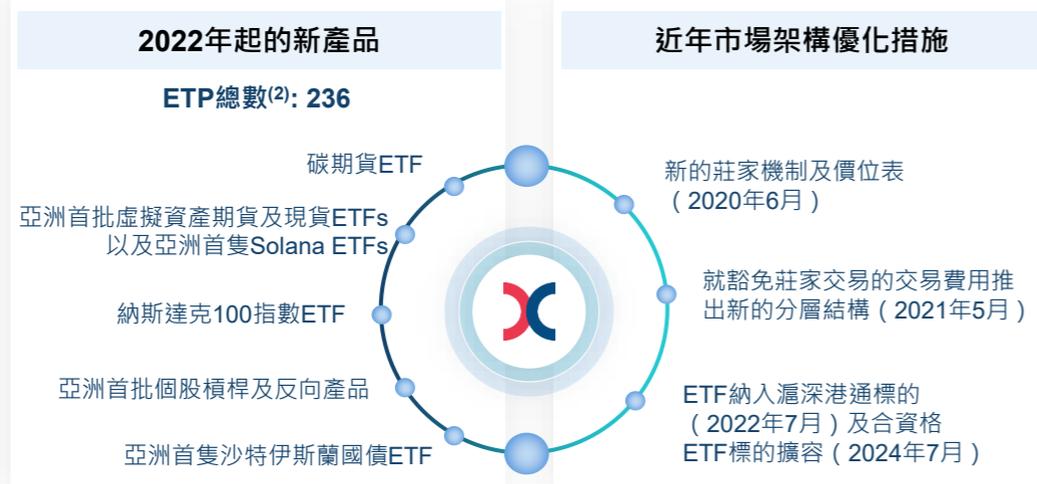
美元兌人民幣（香港）期貨



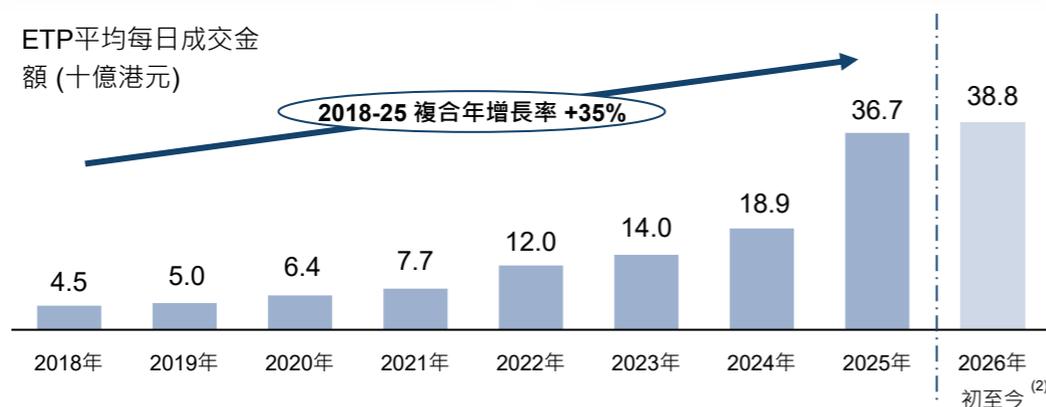
1. 包括恒生指數及恒生中國企業指數期貨、小型期貨、期權、小型期權、每周期權及期貨期權
 2. 包括恒生科技指數期貨、期權、期貨期權及每周期權
 3. 每周股票期權於2024年11月推出後蓬勃發展，2025年平均每日成交合約張數合計117,000張，佔相關16隻正股的股票期權成交量的20%
 4. 因四捨五入，相加未必等於總和

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



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)⁽³⁾

■ 南向ETF平均每日成交金額 (百萬港元)⁽³⁾



2026年初至今⁽²⁾

合資格ETF數目

本地市場ETF總數

合資格ETF佔本地市場ETF
平均每日成交金額百分比

南向交易

北向交易

合資格ETF數目	23	365
本地市場ETF總數	207	1,440
合資格ETF佔本地市場ETF 平均每日成交金額百分比	95%	37%

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

1. ETP包括ETF以及杠桿及反向產品
2. 數據截至2026年2月28日
3. 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

2025全年香港的股票集資額達到8,000億港元⁽¹⁾以上，全球排名僅次於美國

融資情況摘要 (2025全年)

2,869億港元
(同比 +226%)

81 家新經濟及生物科技公司上市 ...

新股集資金額
(全球第一)⁽³⁾

... 集資 **1,882億港元**
(同比 +160%)

再融資市場表現⁽²⁾ (2025全年)

再融資規模
超過**5,000億港元**
(是2024全年的兩倍多) ...

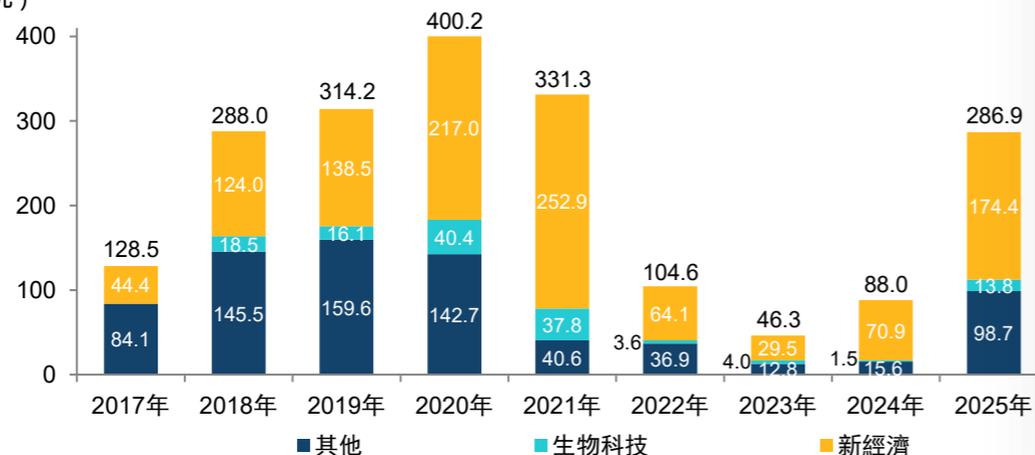
... 其中兩宗位列
2025年全球五大

按板塊劃分的新股集資金額

新股數目

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
- 總計	174	218	183	154	98	90	73	71	119
- 新經濟 ⁽⁴⁾	14	27	38	36	39	54	43	47	65
- 生物科技 ⁽⁵⁾	0	5	9	14	20	8	7	4	16

新股集資金額 (十億港元)



已經完成的多項上市改革

便利發行人：一系列的上市改革激發了新經濟公司的新股上市，並且吸引了公司在香港進行第二上市

- 《上市規則》第十八A章生物科技公司，第八A章不同投票權公司及第十九C章第二上市公司 (2018年)
- 《上市規則》第十八B章特殊目的收購公司 (2022年)
- 《上市規則》第十八C章特專科技公司 (2023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)

改善市場結構管治及效率

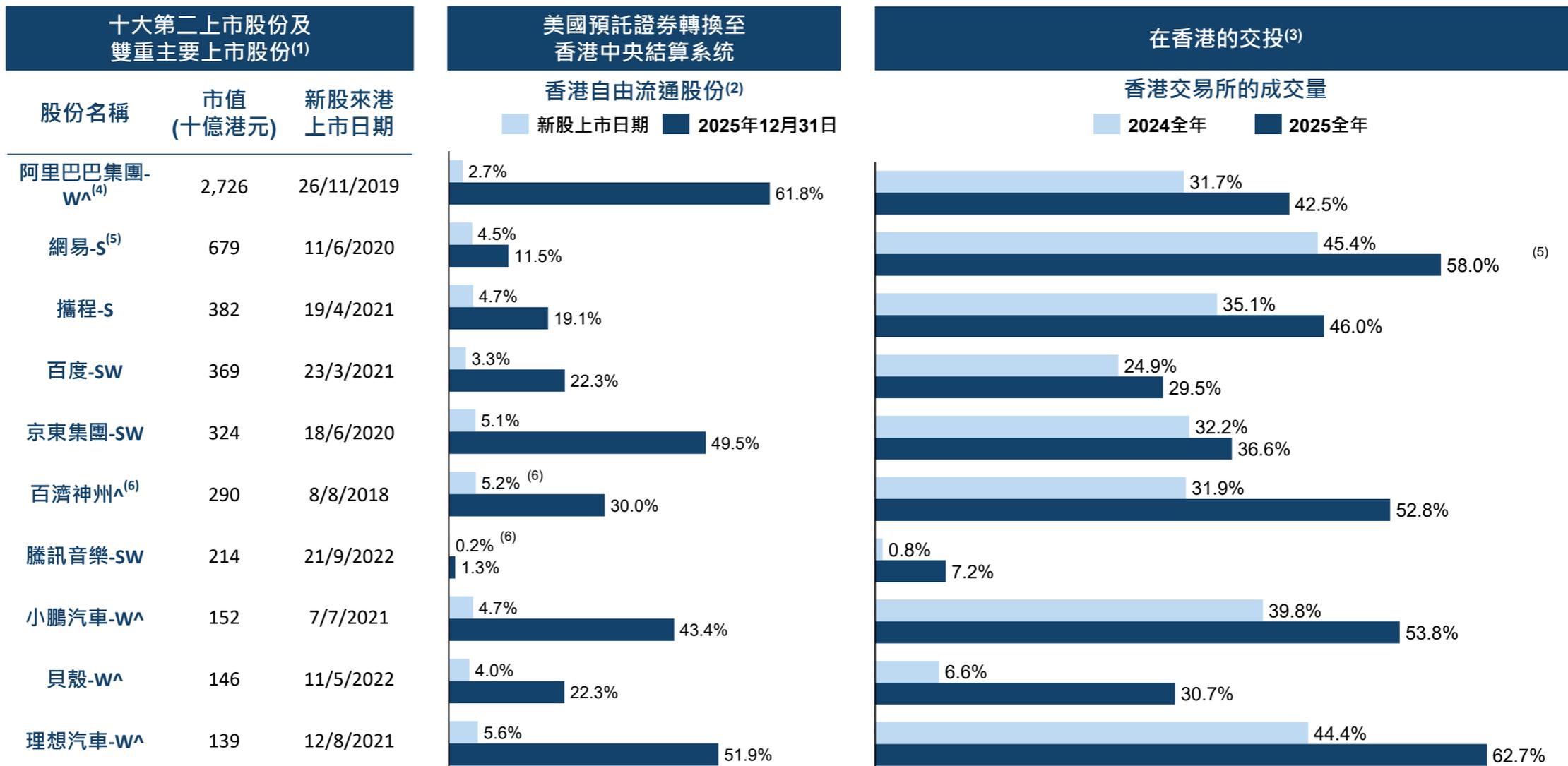
- 啟用招股結算平台FINI，將首次公開招股結算週期由五個營業日縮短至兩個營業日 (2023年)
- 改革GEM上市制度 (2024年)
- 實施首次公開招股市場定價以及公開市場改革的新規定 (2025年)
- 實施有關持續公眾持股量的新規定 (2026年)

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
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



資料來源：香港交易所、FactSet、彭博（截至2025年12月31日）⁽⁴⁾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. 阿里巴巴集團於2024年8月轉為雙重主要上市
5. 網易的股份於最近一個財政年度（即2025年）以金額計算的全球總成交量中，有55%或以上是在香港市場進行。因此，聯交所視公司的上市股份交易已大部分永久轉移至香港市場，並於2026年2月27日向網易發出「轉移交易所通知」。
6. 百濟神州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
7. 騰訊音樂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

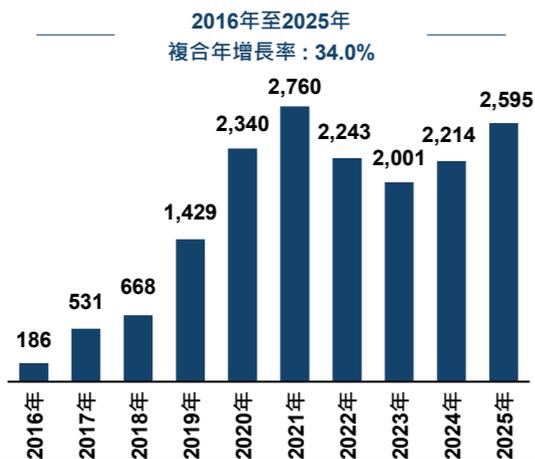


C | 中國開放帶來巨幅增長

滬深港通⁽¹⁾

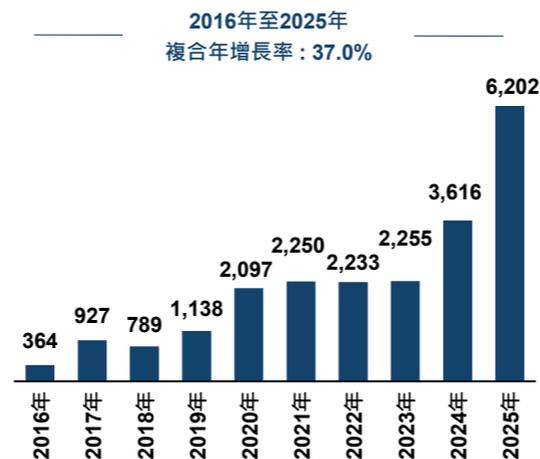
北向交易
(人民幣十億元)

組合價值⁽²⁾



南向交易
(十億港元)

組合價值⁽²⁾



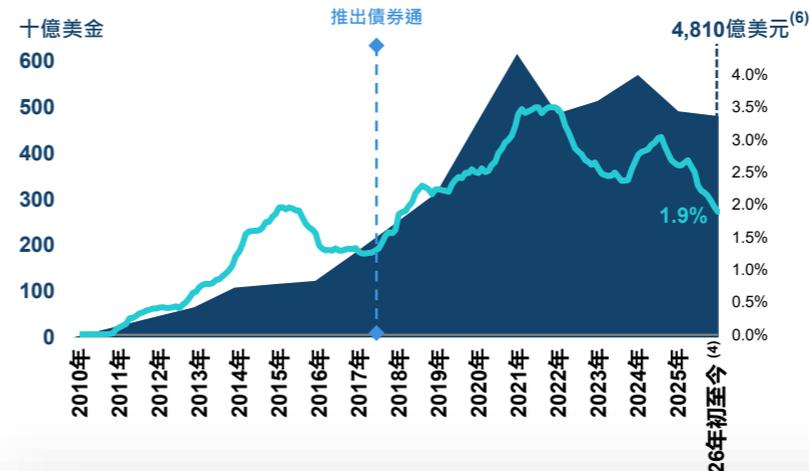
- 國內外投資者繼續分散投資組合
- 中國A股納入全球主要基準指數
- 在港主要上市外國公司納入滬深港通
- 合資格的產品和投資者持續擴容將為市場增長提供潛力

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 (%)



- 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

入市
投資者
836

2026年初至今⁽⁴⁾
平均每日
成交金額
人民幣450億元⁽⁶⁾

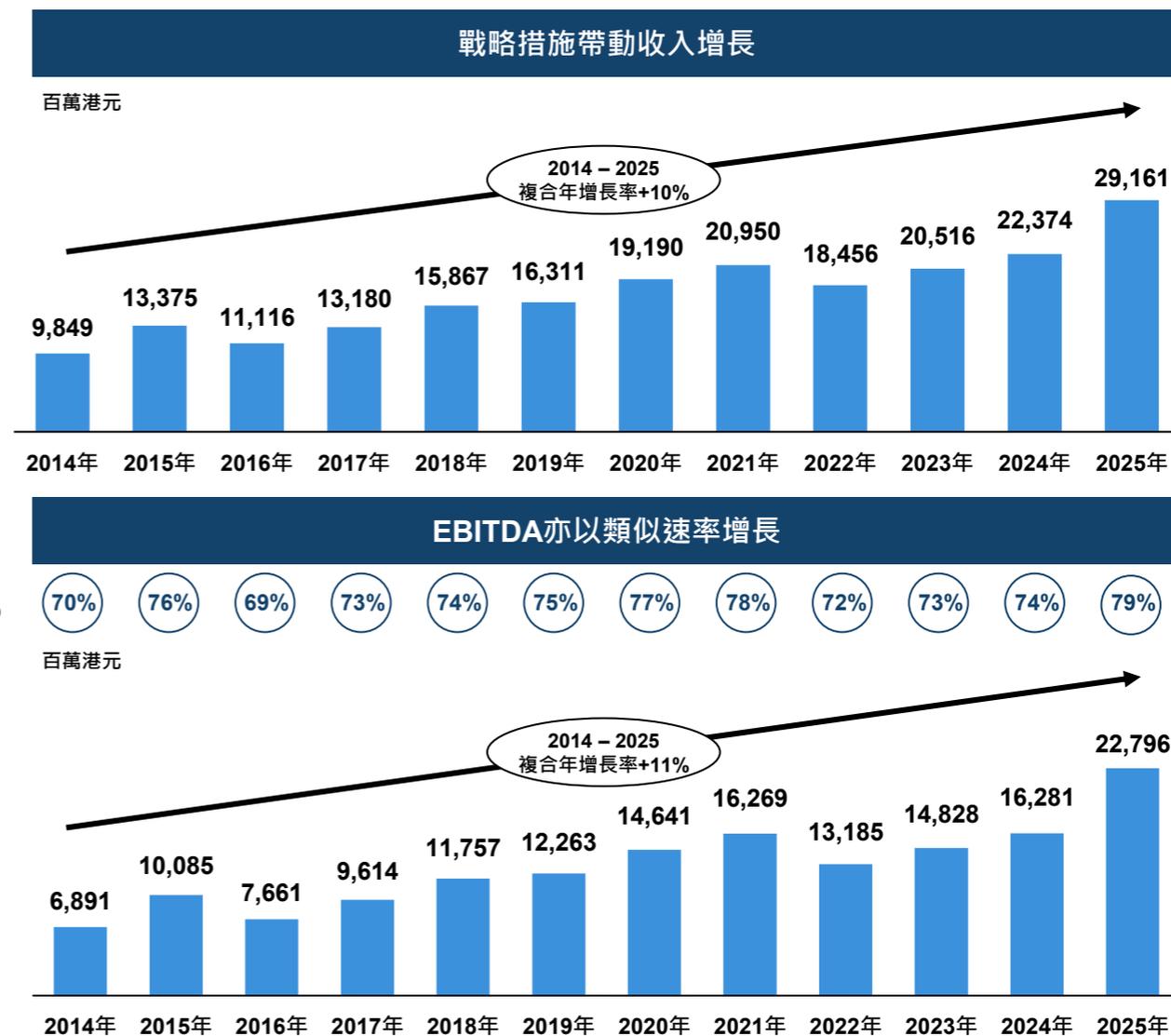
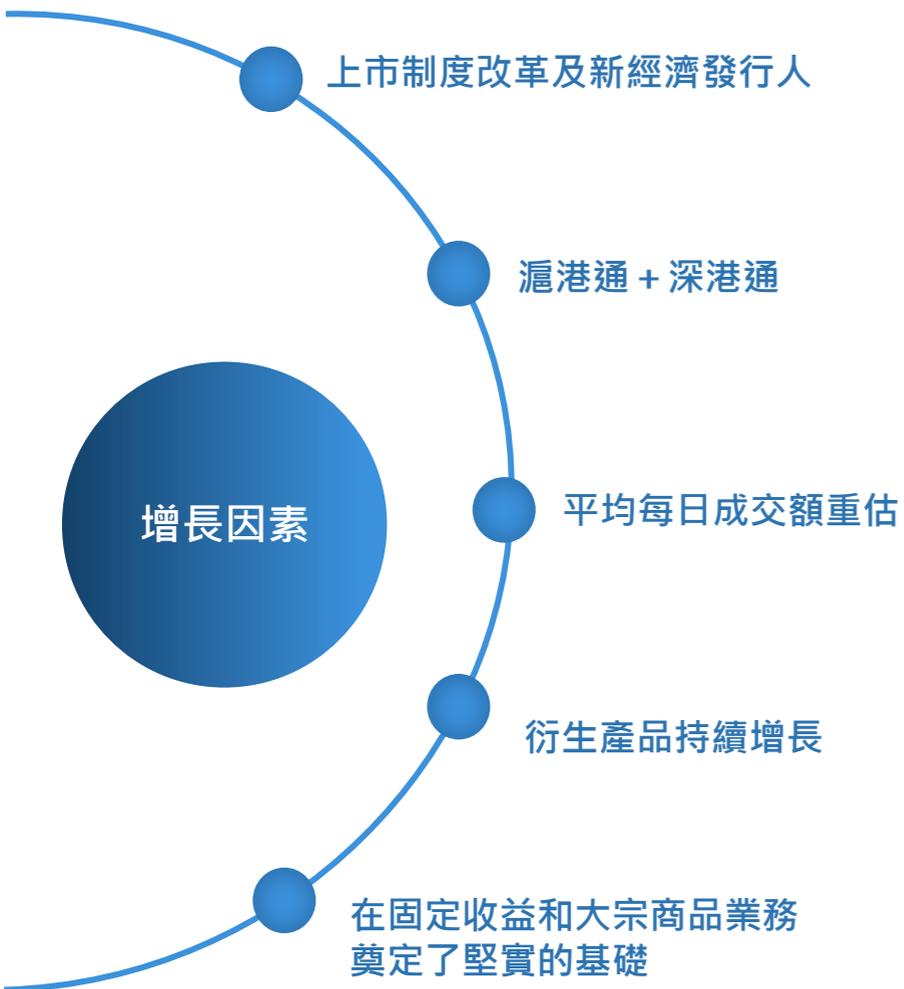
受惠於進出中國內地的資金流增加，特別是中國A股及債券納入國際指數刺激資金進入境內市場

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. 數據截至2025年12月31日。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. 數據截至2026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)

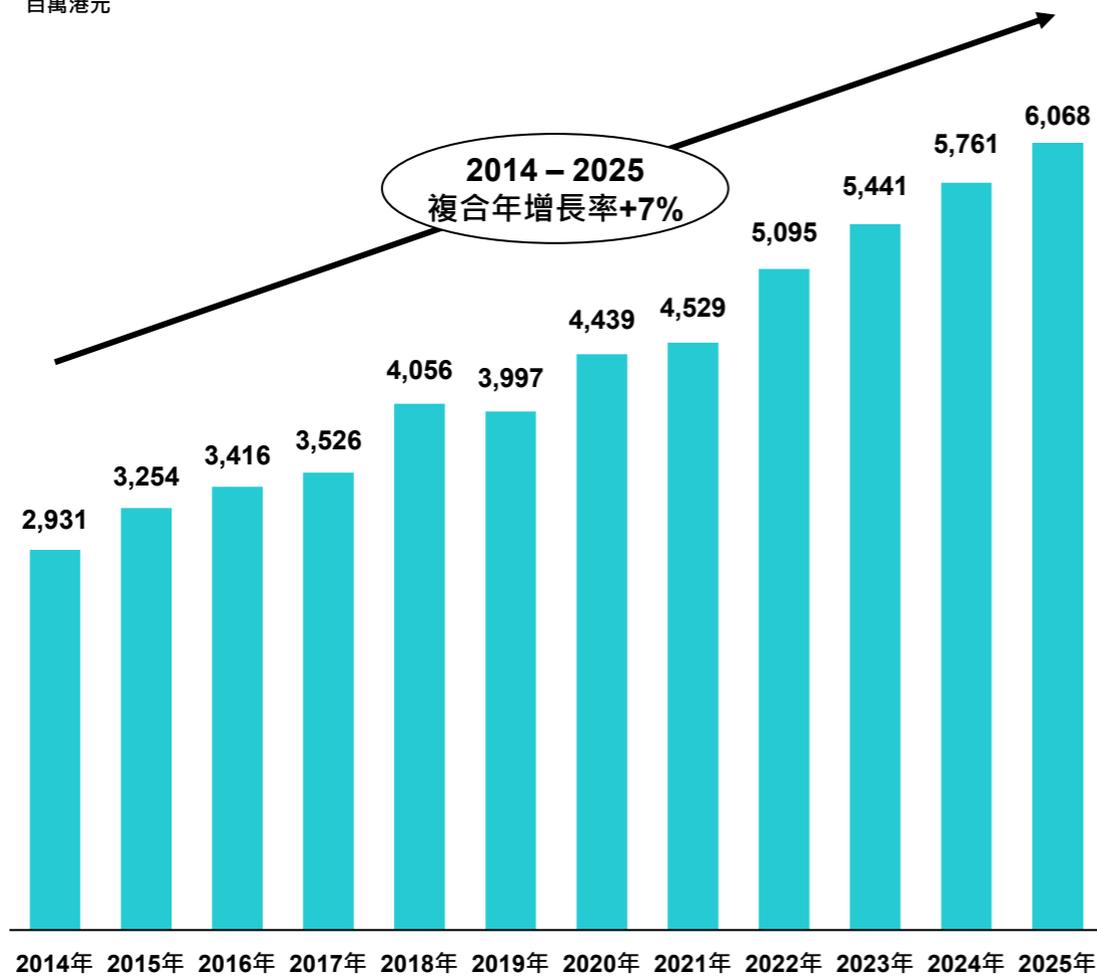


1. EBITDA利潤率按EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算

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⁽¹⁾



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》對在香港上市的發行人禁止單一性別董事會
- 《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
- 為特專科技公司（包括環保科技企業）而設的《上市規則》第十八C章
- 全新國際自願性碳市場Core Climate
- 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、具有包容性的互動工作環境，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家庭運動日
- 香港交易所慈善基金自2020年成立以來已完成6.35億港元的慈善捐贈
- 市場監督程度及運作彈性備受信賴



02 | 集團財務回顧



2025年收入及溢利連續第二年創歷史新高

主要業務收入⁽²⁾

2025年全年：271億港元（同比升32%）
2025年第四季：67億港元（同比升11%）

收入及其他收益⁽³⁾

2025年全年：292億港元（同比升30%）
2025年第四季：73億港元（同比升15%）

EBITDA

2025年全年：228億港元（同比升40%）
2025年第四季：56億港元（同比升20%）

股東應佔溢利

2025年全年：178億港元（同比升36%）
2025年第四季：43億港元（同比升15%）

每股盈利

2025年全年：14.05港元（同比升36%）
2025年第四季：3.43港元（同比升15%）

每股股息

第一次中期：6.00港元（已派發）
第二次中期：6.52港元（同比升33%）
全年：12.52港元（同比升35%）

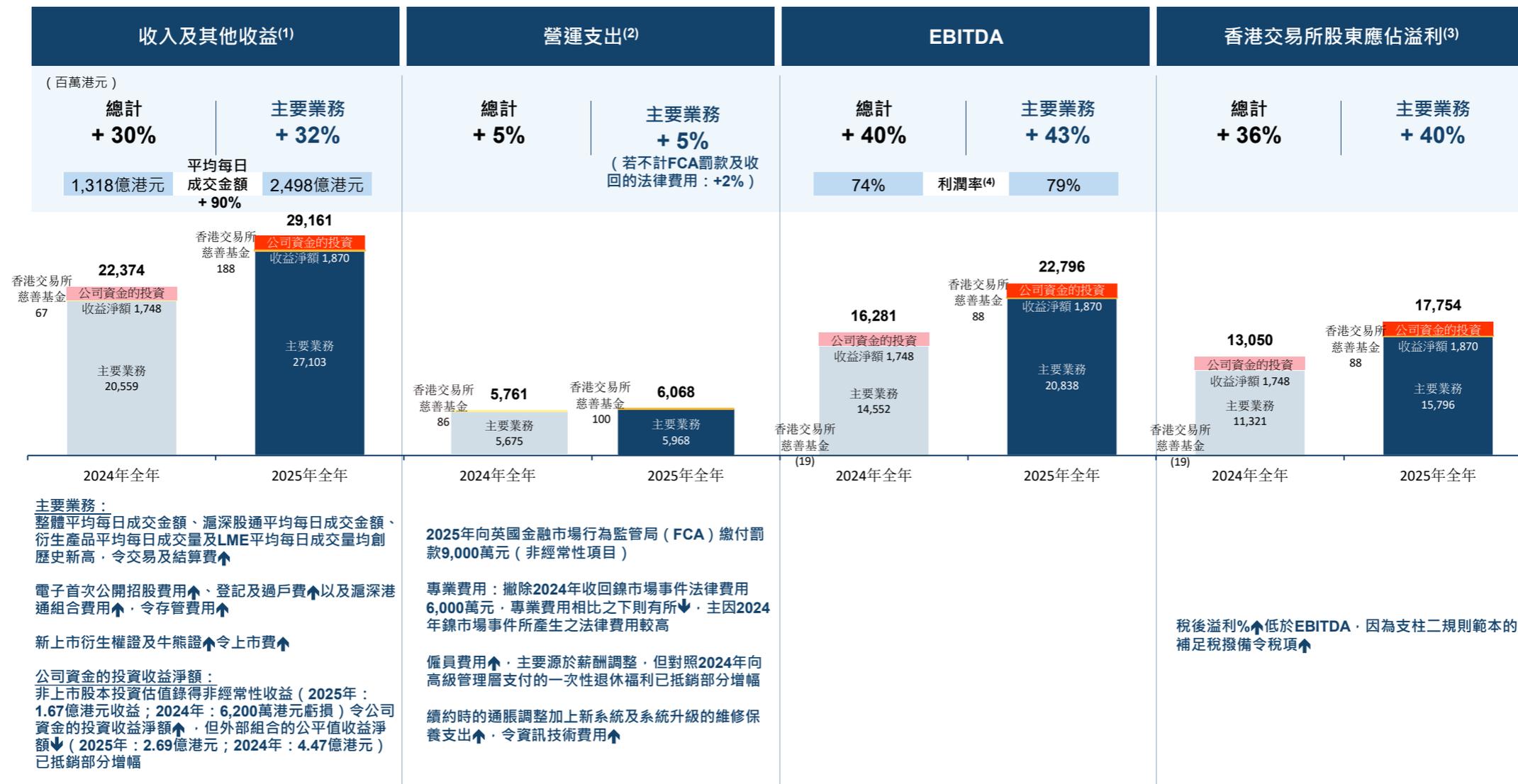
2025年全年收入同比升30%，每股股息同比升35%



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年對照2024年

現貨、衍生產品及商品市場成交量創歷史新高，帶動收入及溢利同創歷史新高

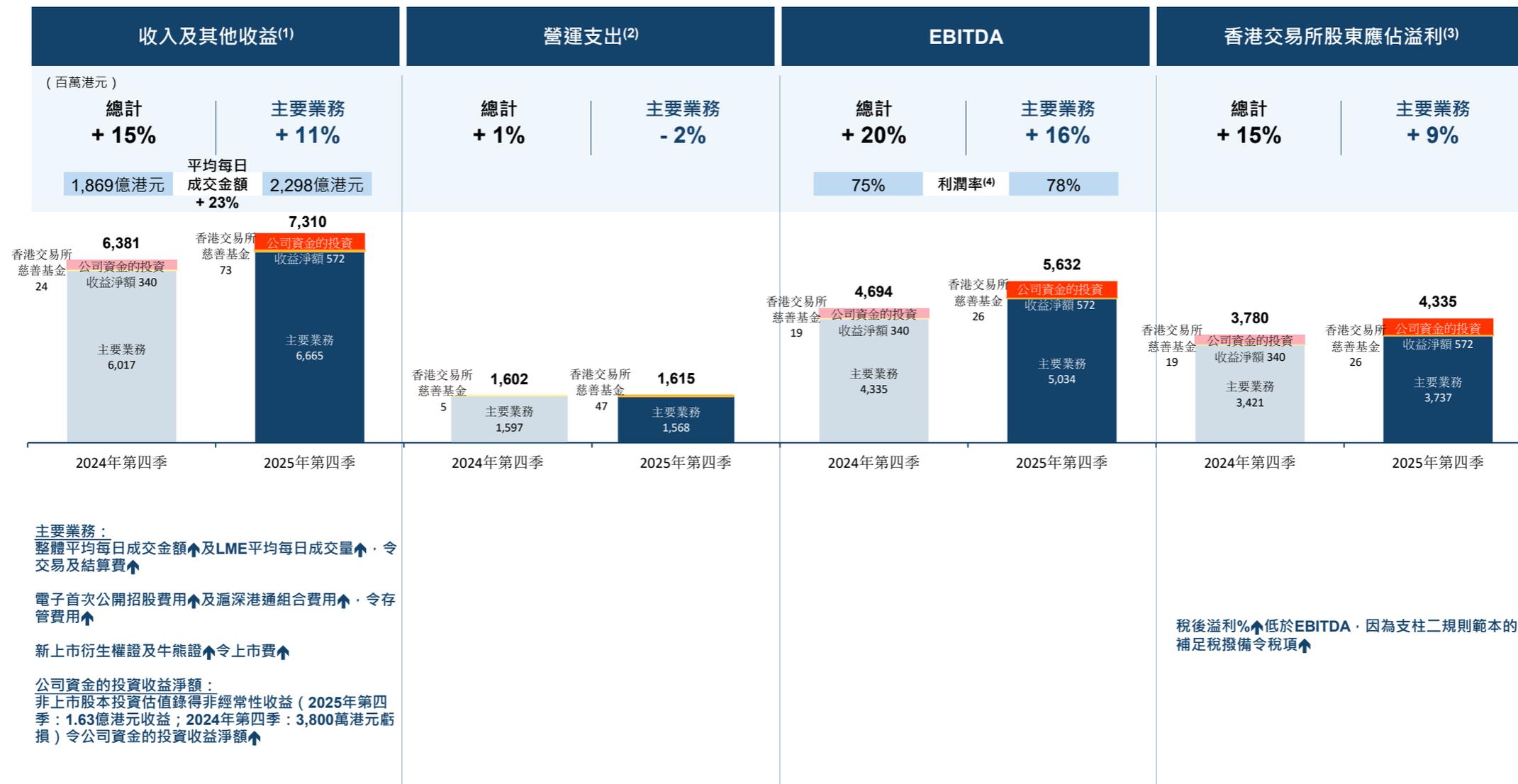


- 指扣除交易相關支出（2025年：2.97億港元；2024年：3.32億港元）之前的收入及其他收益總額
- 不計交易相關支出、折舊、攤銷及減值、融資成本及所佔合資公司和聯營公司的業績
- 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響
- EBITDA利潤率是根據EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算



2025年第四季對照2024年第四季

現貨及商品市場成交量上升，帶動盈利上升15%



1. 指扣除交易相關支出（2025年第四季：6,300萬港元；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、攤銷及減值、融資成本及所佔合資公司和聯營公司的業績
 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



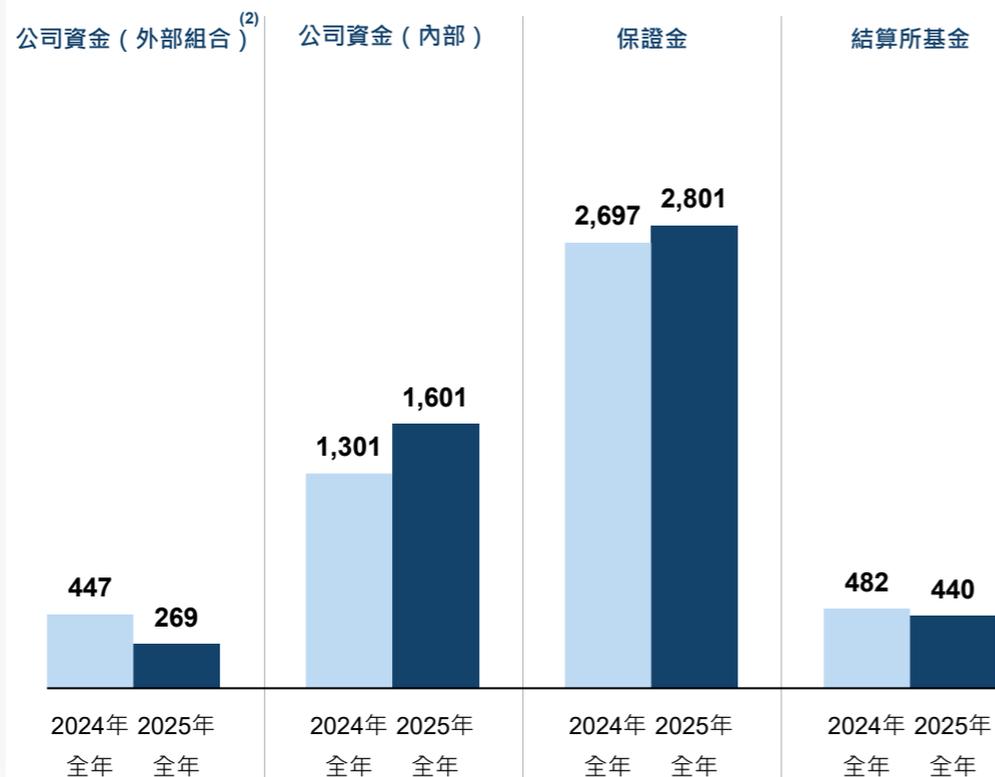
投資收益淨額 – 2025年對照2024年

保證金及內部公司資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

按資金分類的投資收益淨額

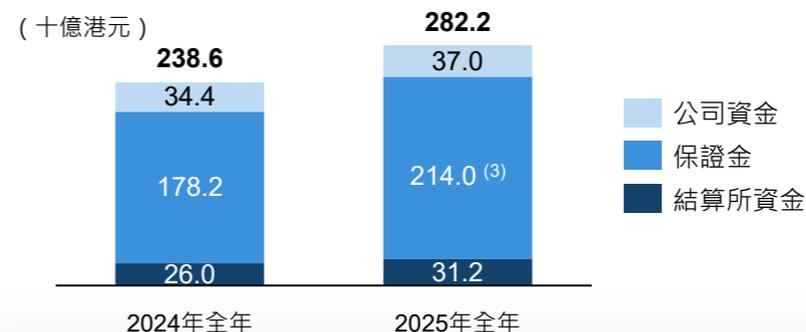
2025年總投資收益淨額：51.11億港元（2024年：49.27億港元）

（百萬港元）



平均資金金額

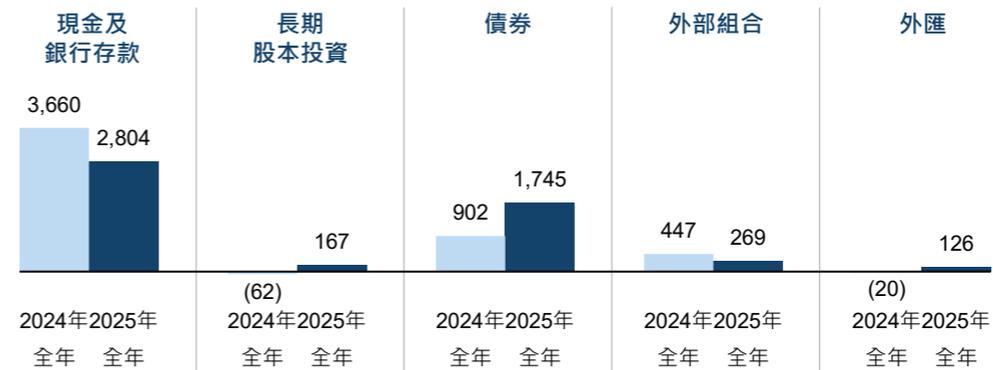
（十億港元）



按投資分類的投資收益淨額

2025年總投資收益淨額：51.11億港元（2024年：49.27億港元）

（百萬港元）



2025年全年外部組合收益同比下跌40%，源於資金金額減少⁽²⁾

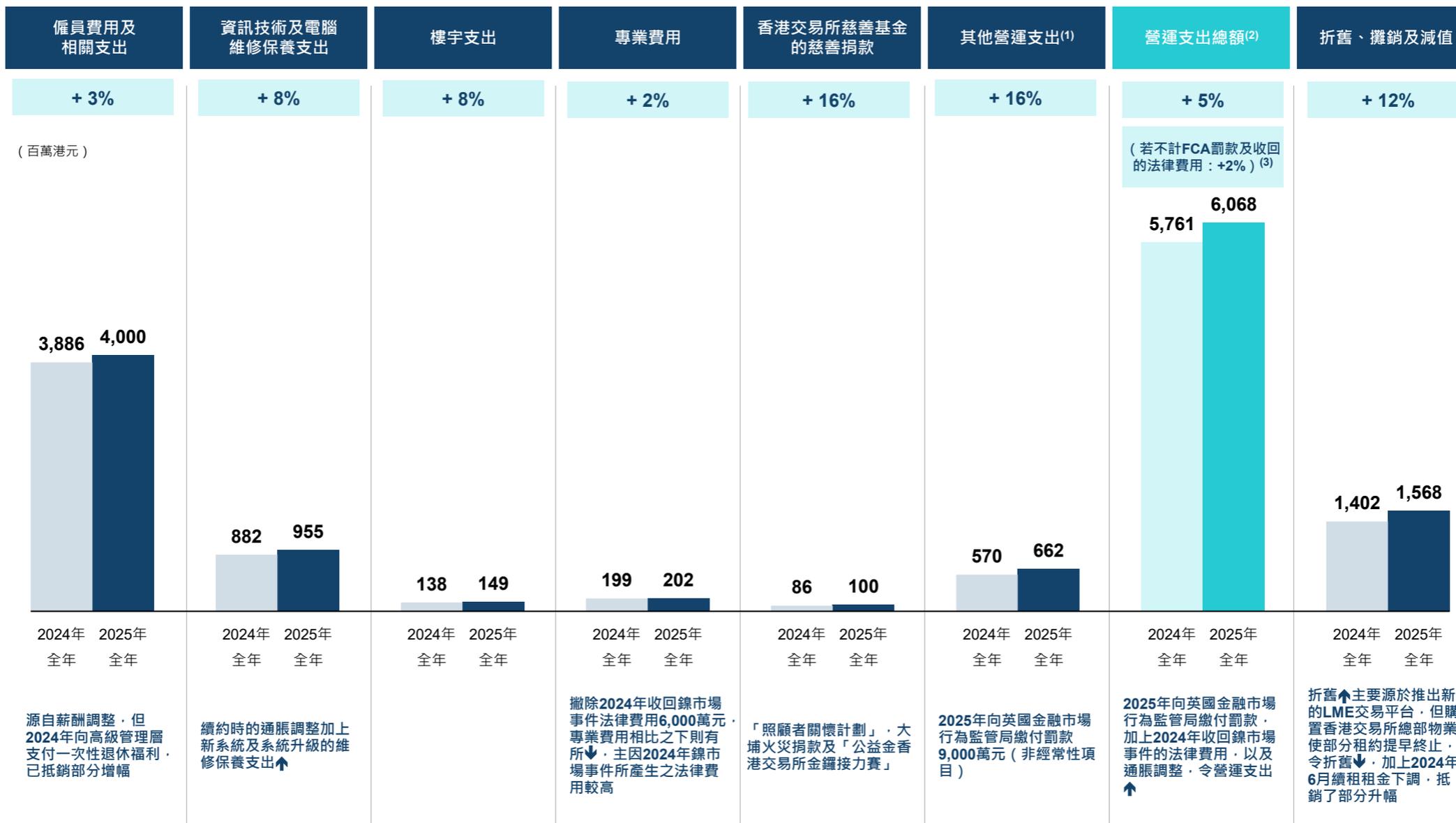
2025年全年保證金投資收益淨額同比上升4%，主要由於香港部分平均資金金額上升，但其投資淨回報下降抵銷了部分增幅



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12月31日：約19%），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12月31日：約12%），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12月31日：加權剩餘期限為7個月）
2. 外部組合於2025年5月全數贖回，所得款項在適用鎖定期結束後還予集團。截至2025年12月31日，外部組合持有的金額為14億港元（2024年12月31日：72億港元）
3. 2025年全年的保證金上升主要來自於香港結算公司保證金上升（2025年：1,444億港元；2024年：1,091億港元）

營運支出以及折舊、攤銷及減值 – 2025年對照2024年

營運支出上升5%，反映成本控制良好同時審慎投資于人才和基礎設施及卓越運營



1. 包括產品推廣及宣傳支出
 2. 不包括交易相關支出、折舊、攤銷及減值、融資成本及所佔合資公司和一間聯營公司的業績
 3. 不包括香港交易所慈善基金的慈善捐款



2025年業績 連續第二年創歷史新高



- 成交量創歷史新高，嚴控成本，加上戰略措施成效顯著，令集團**收入及其他收益**和**溢利**連續第二年創歷史新高
- 受結構性因素及市場驅動因素帶動，**近期市場增長勢頭強勁**

投資收益淨額 受不同因素影響



- **2026年投資收益淨額**預計將受多項因素影響，包括：**按金抵押品安排**的調整措施；**香港銀行同業拆息(HIBOR)**水平的波動；以及**外部組合的全數贖回**

建立良好基礎以 推動未來增長投資



- 香港交易所**2025年業績**表現強勁，財務狀況穩健，使我們未來能夠進一步**投資、提升及拓展**旗下多元資產生態圈

03 | 展望未來



推動香港交易所近期增長勢頭的雙重引擎

集資市場：

多重因素帶動下，上市申請數目創歷史新高



處理中的新股申請數目逾**300宗**（截至**2025年底**），創歷史新高，超越2018年新股上市高峰時的紀錄



香港交易所上市改革及措施



中國及全球發行人上市熱情高漲

- 新經濟及傳統經濟板塊
- 中國的跨國企業
- 全球發行人
- 中概股回流



上市後再融資活動強勢表現進一步切合發行人在香港交易所的上市地位

二級市場：

成交量創歷史新高，勢頭強勁



現貨平均每日成交金額創歷史新高；港股通佔比上升，推高市場整體成交量（港股通佔香港市場市值的**13%**⁽¹⁾及2025年平均每日成交金額的**24%**，流通比率高於市場平均水平）



ETP 平均每日成交金額創歷史新高，達**367億港元**（約為2016年的**9倍**左右）；市場交投活躍，產品生態圈不斷擴展



在每周股票期權及恒生科技指數期貨等新產品的帶動下，衍生產品市場成交量連續第四年創歷史新高



受益於周期性強勢表現，各項新措施及優化的平台，**LME** 成交量創歷史新高

資料來源：香港交易所
1. 截至2025年12月31日

刺激香港市場反彈的「推力」與「拉力」

全球「推力」與中國「拉力」：
香港交易所走在資本流動的最前沿



全球資本尋求多元化投資配置



投資者尋求跨地區和跨資產類別的
多元化增長及風險管理



中國的發展模式不斷進化



中國經濟發展重心逐漸轉向高價值創新領域



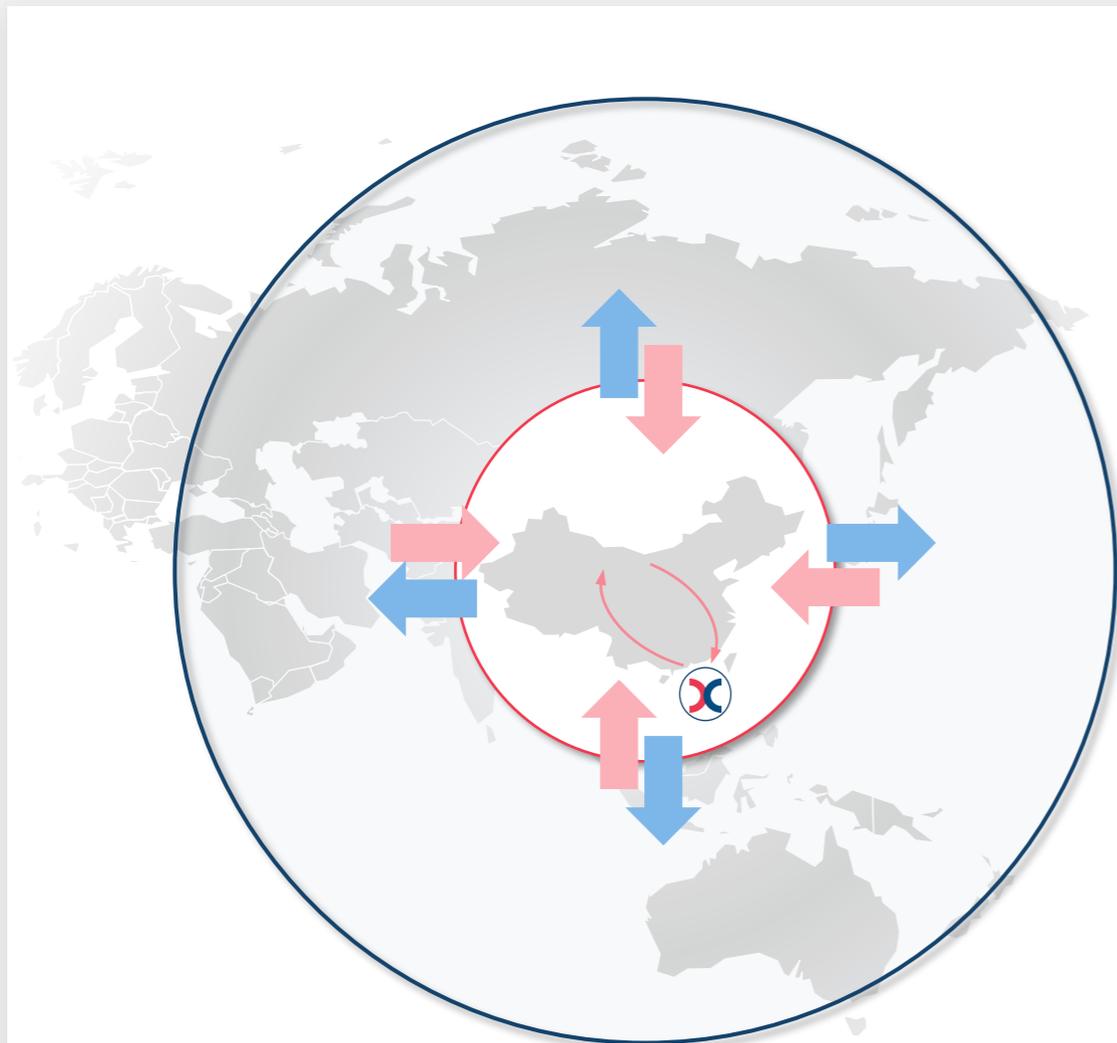
中國內地企業藉助香港交易所平台
實現全球業務擴張



香港市場連接全球資本與亞洲機遇



香港交易所：譜寫互聯互通新篇章



連接中國，連接世界

- 連接中國機遇與全球投資者的首選集資中心及流動性樞紐
- 全球市場格局不斷變化，國際資本透過香港這個國際金融中心連接亞洲增長機遇

加強多元資產生態圈



現貨市場機遇廣闊

股本產品

- 全球領先的集資中心
- 助力地區增長及互聯互通
- 散戶及專業投資者均見增長
- 提供更豐富的ETP產品



多元資產百花齊放

固定收益及 貨幣產品

- 與香港金管局攜手發展債券市場
- 提供更豐富的固定收益及貨幣產品

商品

- 拓寬可投資範圍
- 聯通實物現貨市場

風險管理中心

- 拓展及豐富**衍生產品**生態圈
- 加強及深化與客戶的溝通

數據及指數

- 拓展**數據**產品及服務以深化市場參與度
- 發展我們自己的**指數**產品（例如：香港交易所科技100指數）

提供縱向整合的解決方案，賦能全球投資者



提升市場准入度：面向未來的科技及營運



平台升級及開發

- 領航星衍生產品平台及領航星現貨平台
- 縮短結算周期



市場結構改革

- 提升上市效率，優化機制以切合市場需要
例如：
 - 「科企專線」
 - 首次公開招股市場定價以及公開市場規定改革
- 提升市場效率及降低准入門檻
例如：
 - 下調最低上落價位
 - 每手買賣單位改革



數碼及數據轉型

- 無紙證券市場電子化
- 採用人工智能 / 區塊鏈

確保市場結構及平台順暢便捷，便利投資者進行投資及風險管理

2025年戰略實施成果豐碩

宗旨

連接、推動及發展金融市場與社會，攜手共創繁榮

鞏固我們立足中國的優勢

- 場外結算公司接受在岸國債及政策性金融債作為履約抵押品 (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)
- 位於香港的首批獲LME核准倉儲設施開始投入服務 (7月) · 香港的倉庫總數增至14個 (12月)

完善多元資產生態

- 推出「科企專線」 (5月)
- 股份交收費優化措施正式生效 (6月)
- 提高恒生指數衍生產品持倉限額措施已正式生效 (7月)
- 實施下調香港證券市場最低上落價位的第一階段 (8月)
- 在杜拜開設附屬公司 · 營運商品的定價管理 (10月)
- 推出恒生生物科技指數期貨 (11月)
- 完成對迅清結算⁽¹⁾的戰略投資 · 收購其20%股權以發展固定收益及貨幣產品業務 (12月)
- 刊發有關優化每手買賣單位框架的諮詢文件 (12月)
- 就首次公開招股市場定價以及公開市場規定作出新改革 (2025年8月及2026年1月)
- 香港結算所⁽²⁾實施有關按金抵押品安排的優化措施 (2025年10月及2026年1月)

面向未來的科技及營運

- LME推出新交易平台 (3月)
- 推進無紙證券市場過渡準備工作 (5月)
- 發布有關縮短香港股票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
- 領航星衍生產品平台開發進行中

發展新興業務及賦能

- 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)
- 推出香港交易所科技100指數 (12月)

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. 結算所包括香港中央結算有限公司 (香港結算) · 香港期貨結算有限公司 (期貨結算公司) · 香港聯合交易所期權結算所有限公司 (聯交所期權結算所) 及香港場外結算有限公司 (場外結算公司)



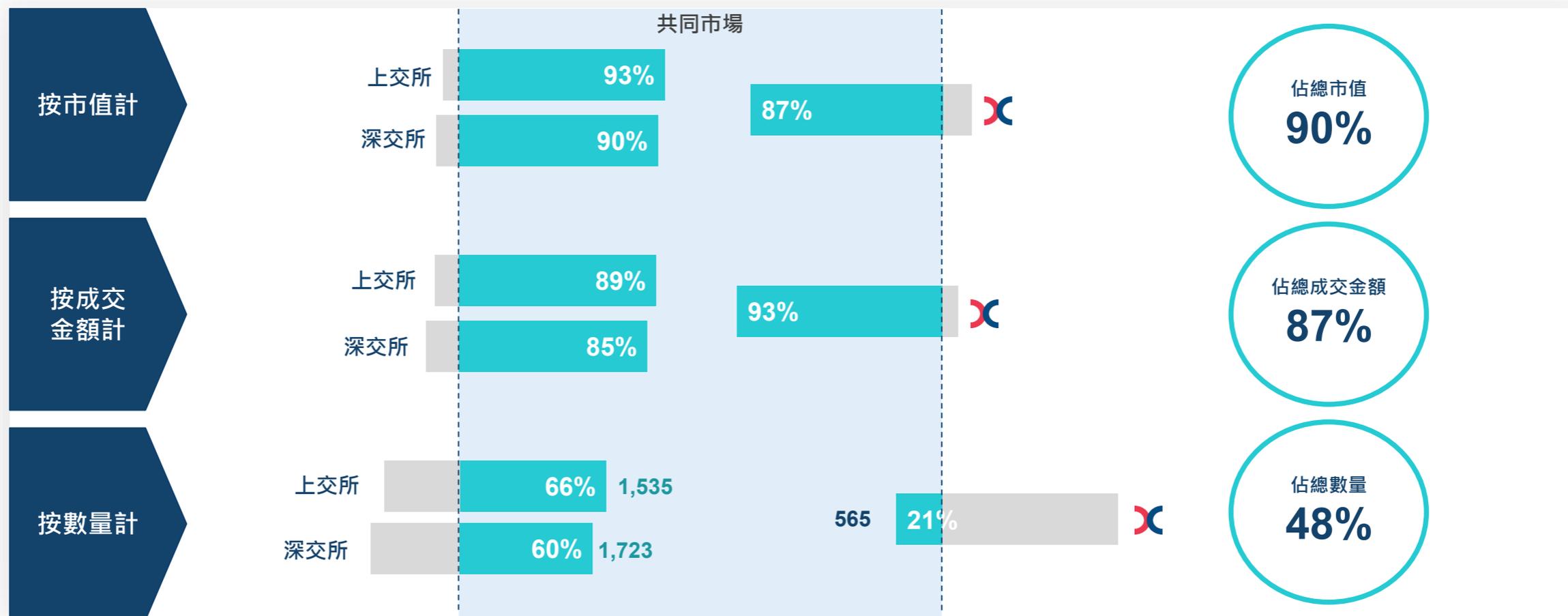
04 | 互聯互通



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。

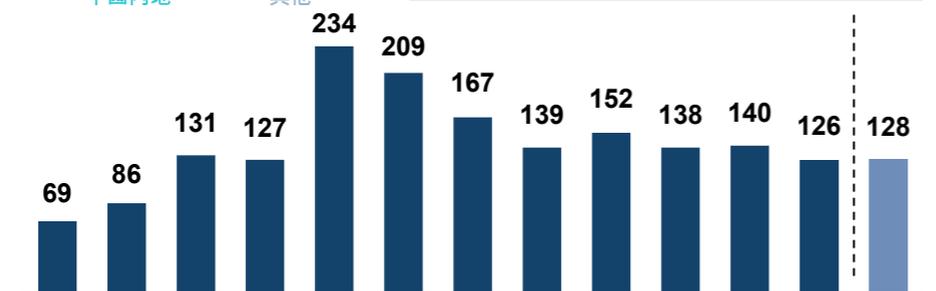


中國相關股份的指數期貨

日均成交 (千張)

恒生指數期貨 (88)⁽⁴⁾

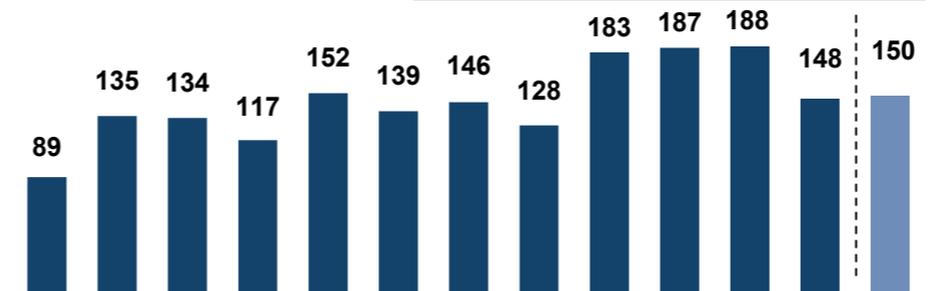
權重組合		名義價值 ⁽¹⁾ (千美元)	172
70%	30%	名義交易價值 ⁽¹⁾ (十億美元)	21.9
中國內地	其他		



2014年 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年初至今⁽¹⁾
 交易費⁽¹⁾ : 10.00港元/張 · 0.001%名義價值

恒生國企指數期貨 (50)⁽⁴⁾

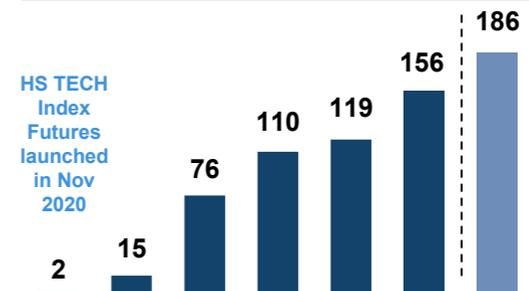
名義價值 ⁽¹⁾ (千美元)	59
名義交易價值 ⁽¹⁾ (十億美元)	8.8



2014年 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年初至今⁽¹⁾
 交易費⁽¹⁾ : 3.50港元/張 · 0.001%名義價值

恒生科技指數期貨 (30)⁽⁴⁾

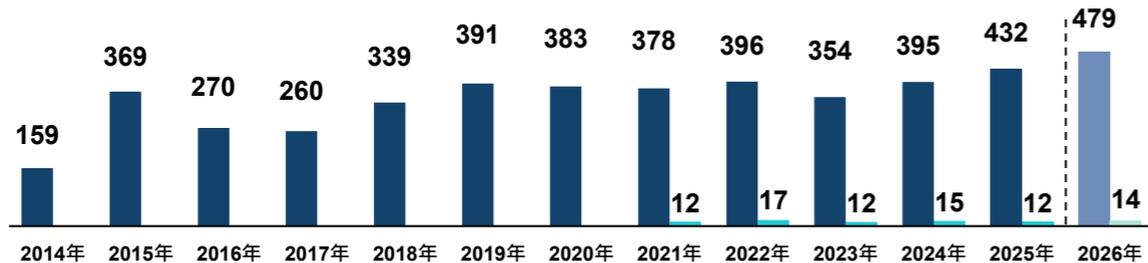
名義價值 ⁽¹⁾ (千美元)	36
名義交易價值 ⁽¹⁾ (十億美元)	6.6



2020年 2021年 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年初至今⁽¹⁾
 交易費⁽¹⁾ : 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)⁽²⁾ (50)⁽⁴⁾

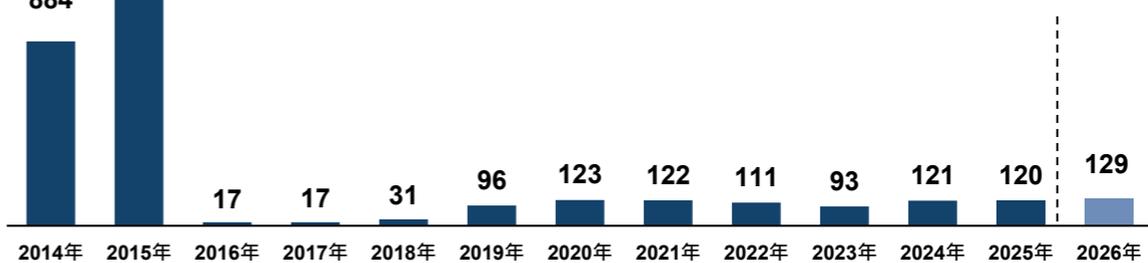
	香港交易所	新加坡交易所
名義價值 ⁽¹⁾ (千美元)	66	15
名義交易價值 ⁽¹⁾ (十億美元)	0.9	7.2



香港交易所交易費⁽¹⁾ : 0.50美元/張 · 0.0008%名義價值
 新加坡交易所交易費⁽¹⁾ : 1.10美元/張 · 0.0073%名義價值

滬深300指數期貨 (中金所)⁽³⁾ (300)⁽⁴⁾

名義價值 ⁽¹⁾ (千美元)	204
名義交易價值 ⁽¹⁾ (十億美元)	26.2



交易費⁽¹⁾ : 32.6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

- 數據截至2026年2月28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11%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 3,390億

北向交易平均每日成交金額⁽¹⁾

1,140億港元

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⁽²⁾

6.2萬億港元

南向交易持股⁽²⁾

71% 北向交易持股佔總外資持股比例⁽³⁾

債券通

人民幣 450億

北向通平均每日成交金額⁽⁴⁾

836名

註冊投資者⁽⁵⁾

人民幣 3.4萬億元

北向通持有量⁽⁵⁾

68% 債券通公司成交量佔外資的國債現貨總成交量比例⁽⁶⁾

中國合作夥伴

合作夥伴



合營企業



1. 數據來源：香港交易所。包括買盤及賣盤。2026年年初至2月28日平均每日成交金額
2. 數據來源：香港交易所。自2024年8月19日起，北向交易持倉數據轉為每季度更新，因此持股為2025年12月31日數據
3. 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，因此比例為2025年12月單月數據
4. 數據來源：債券通。2026年年初至1月31日平均每日成交金額
5. 數據來源：債券通。數據截至2026年1月31日。北向通持有量包括但不限於通過債券通境外持有量
6. 數據來源：中債登。2026年年初至1月31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年全年	2024年全年	同比
收入及其他收益	29,161	22,374	30%
減: 交易相關支出	(297)	(332)	(11%)
收入及其他收益減交易相關支出	28,864	22,042	31%
營運支出	(6,068)	(5,761)	5%
EBITDA	22,796	16,281	40%
折舊、攤銷及減值	(1,568)	(1,402)	12%
營運溢利	21,228	14,879	43%
融資成本及所佔合資公司和一間聯營公司的業績	(70)	(26)	169%
除稅前溢利	21,158	14,853	42%
稅項	(3,321)	(1,698)	96%
非控股權益應佔溢利	(83)	(105)	(21%)
香港交易所股東應佔溢利	17,754	13,050	36%
資本支出	4,296	1,517	183%
香港交易所總部物業	2,433	-	不適用
其他	1,863	1,517	23%
基本每股盈利 (港元)	14.05	10.32	36%
聯交所整體平均每日成交金額 (十億港元)	249.8	131.8	90%



營運分部業績表現

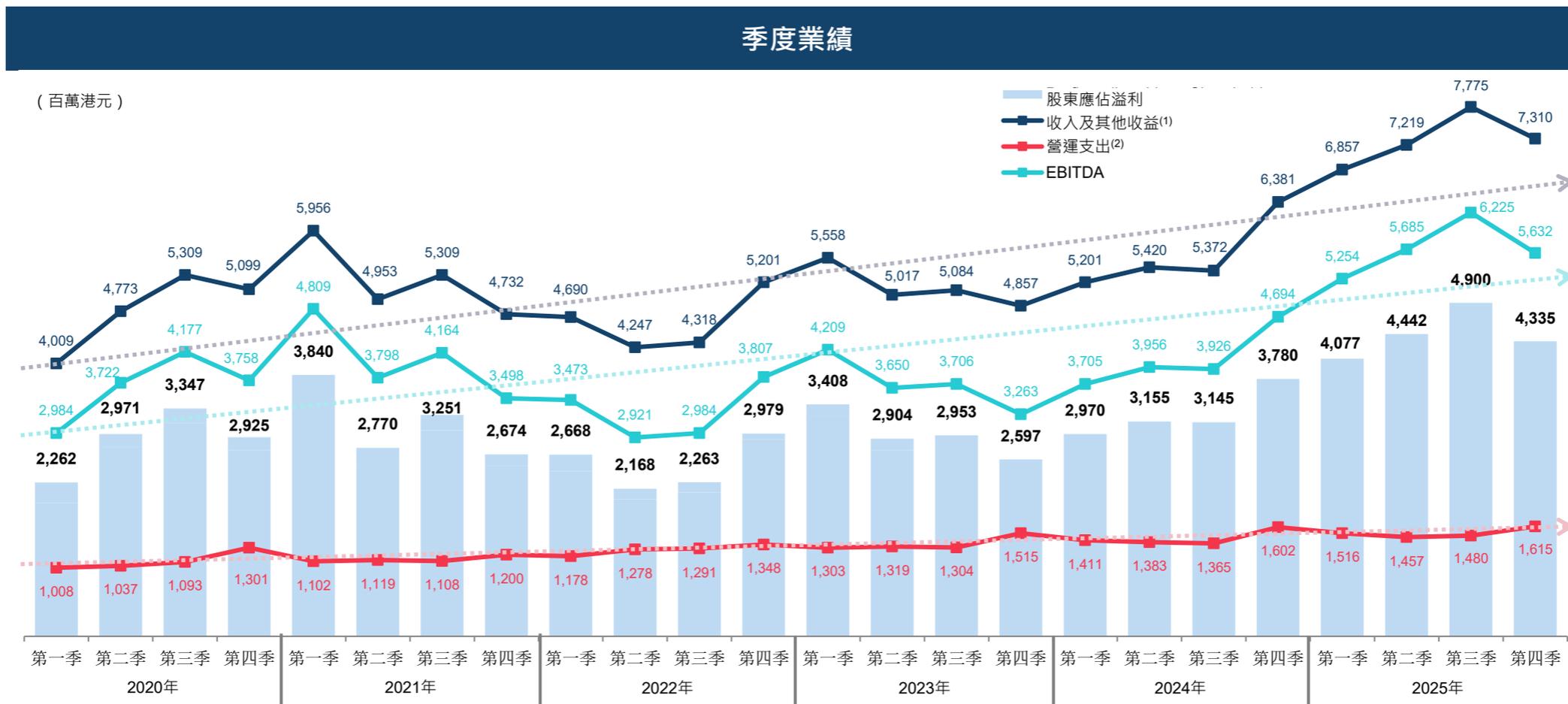
百萬港元	現貨	衍生產品	商品	數據及連接	公司項目	集團 2025年全年	集團 2024年全年
收入及其他收益	14,704	6,863	3,171	2,270	2,153	29,161	22,374
<i>佔集團總額百分比</i>	<i>50%</i>	<i>24%</i>	<i>11%</i>	<i>8%</i>	<i>7%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
減：交易相關支出	(11)	(286)	-	-	-	(297)	(332)
收入及其他收益減交易相關支出	14,693	6,577	3,171	2,270	2,153	28,864	22,042
營運支出	(1,295)	(980)	(1,349)	(436)	(2,008)	(6,068)	(5,761)
EBITDA	13,398	5,597	1,822	1,834	145	22,796	16,281
<i>佔集團總額百分比</i>	<i>59%</i>	<i>25%</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>	<i>1%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
<i>EBITDA利潤率⁽¹⁾</i>	<i>91%</i>	<i>85%</i>	<i>57%</i>	<i>81%</i>	<i>不適用</i>	<i>79%</i>	<i>74%</i>
折舊、攤銷及減值						(1,568)	(1,402)
融資成本						(96)	(114)
所佔合資公司和聯營公司的業績						26	88
除稅前溢利						21,158	14,853

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、攤銷及減值、融資成本及所佔合資公司和聯營公司的業績
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)
- 實施惡劣天氣交易 (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)
- 刊發有關優化每手買賣單位框架的諮詢文件 (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)，宣布將於2026年中左右實施下調最低上落價位的第二階段



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)
- 完成對迅清結算⁽¹⁾的戰略投資，收購其20%股權以發展固定收益及貨幣產品業務 (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)
- 就首次公開招股市場定價以及公開市場規定作出新改革 (2025年及2026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 (2025年)
- 香港結算所⁽²⁾實施有關按金抵押品安排的優化措施 (2025年及2026年)



提升風險管理
及市場誠信操作

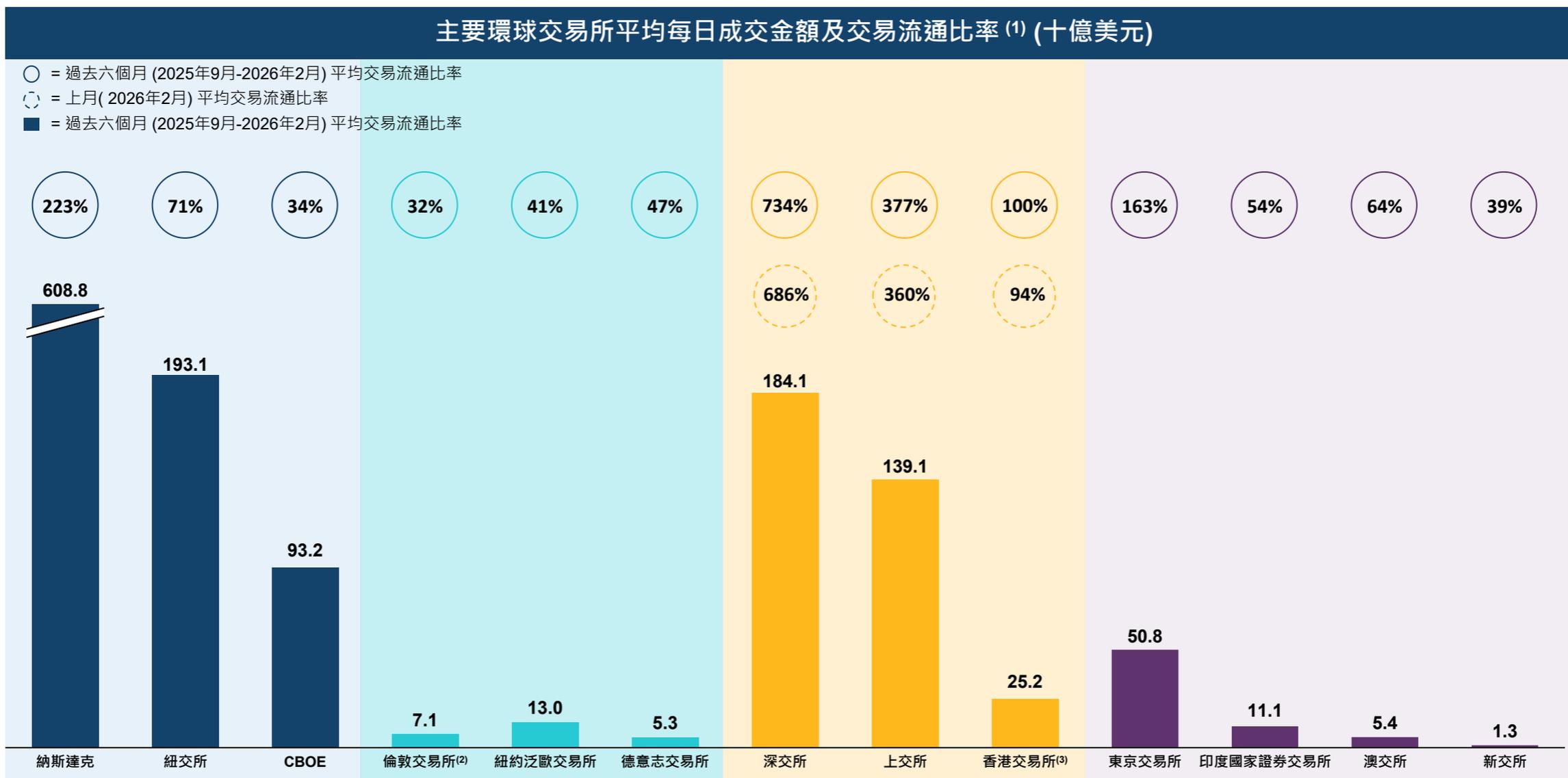
- 自行成交防範 (衍生產品 (2022年) 和證券 (2024年))
- 投資者識別碼制度 (2023年)
- 推出HKEX Synapse以補足現行滬港通及深港通的交易後基建 (2023年)
- 2024年底前已實現碳中和，並承諾於2040年實現淨零排放
- 著手開發領航星衍生產品平台，以提升交易、清算和風險管理能力 (2024年)

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
2. 結算所包括香港中央結算有限公司 (香港結算)、香港期貨結算有限公司 (期貨結算公司)、香港聯合交易所期權結算所有限公司 (聯交所期權結算所) 及香港場外結算有限公司 (場外結算公司)

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2026年2月數據

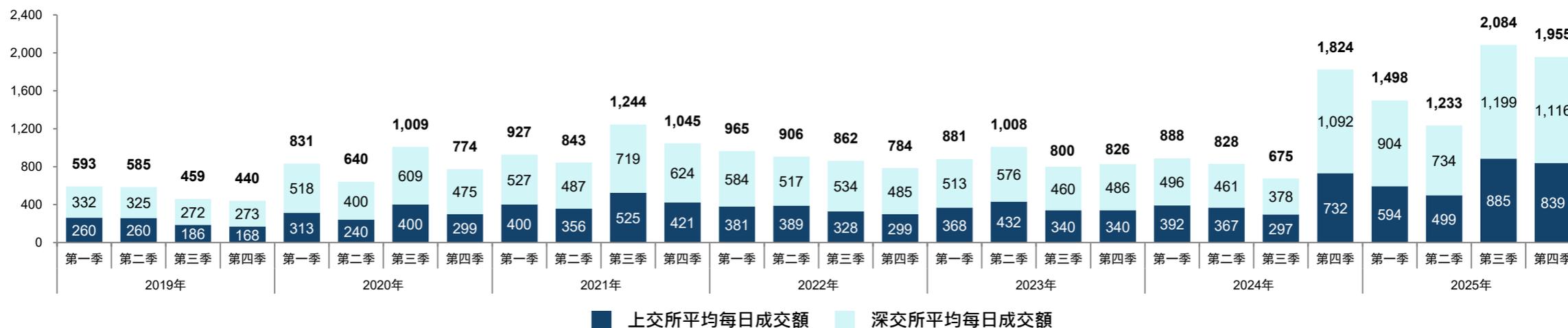
1. 平均每日成交金額和交易流通比率同時考慮了交易所交易和大宗交易。對於納斯達克、紐約證券交易所和CBOE，在其交易平臺上執行的交易包括在其他美國交易所上市的交易，因此其交易流通比率覆蓋了整個美國市場
2. 倫敦交易所平均每日成交金額僅指倫敦證券交易所訂單簿，不包括其擁有的Turquoise
3. 香港交易所平均每日成交金額僅包括證券，不包括交易所買賣基金產品及權證



境內與香港的市場活動

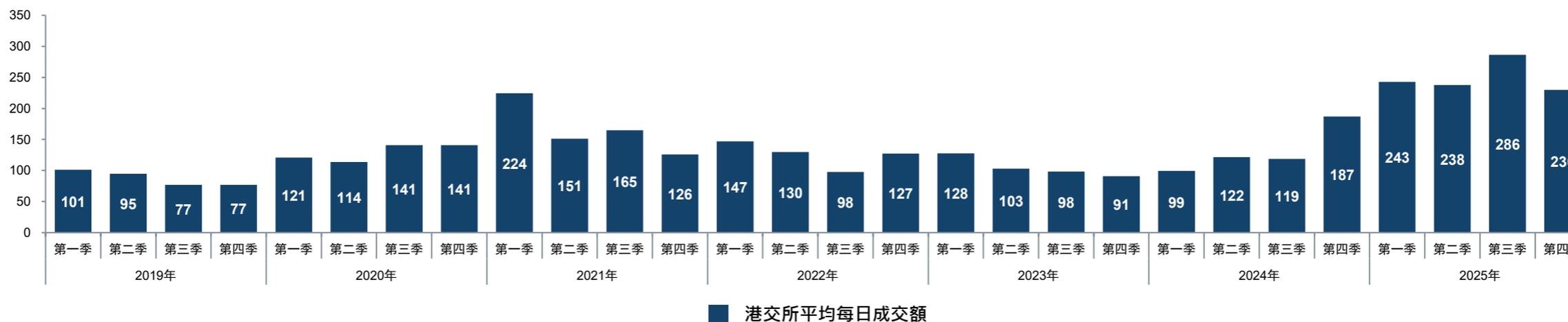
平均每日成交金額 — 內地市場 (十億人民幣)

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

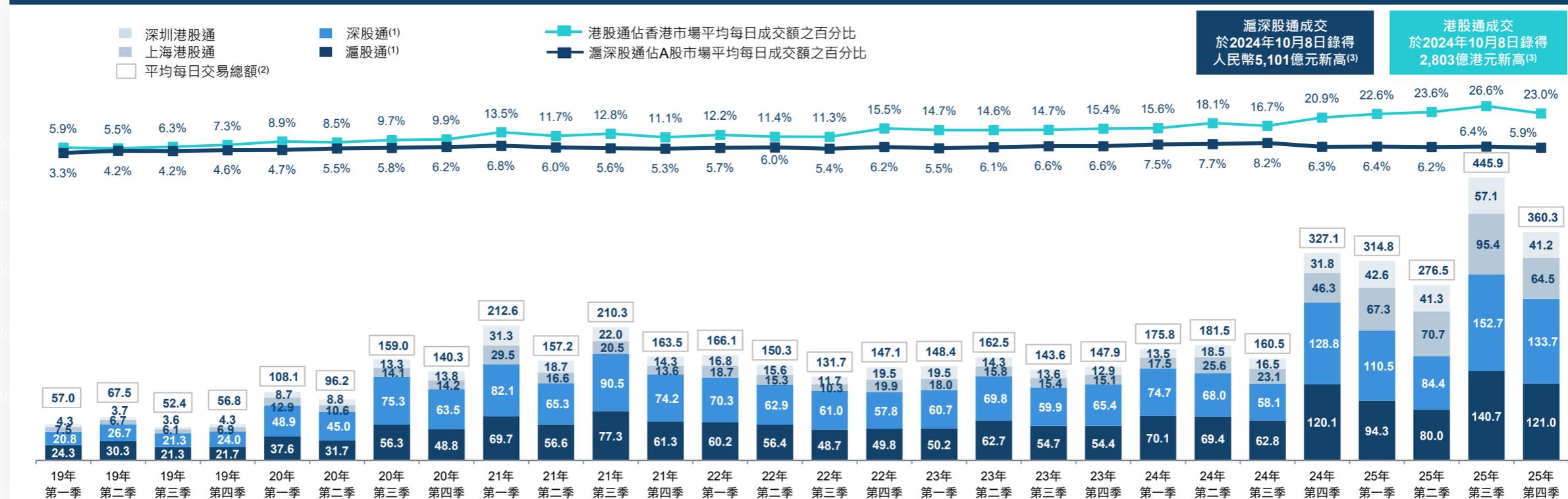


資料來源：香港交易所、上交所、深交所
1. 因四捨五入，相加未必等於總和

滬深港通 – 交易趨勢

滬深港通2025全年收入43.17億港元，創歷史新高（同比上升57%）

滬港通及深港通平均每日成交額（十億港元）



2025全年滬股通與深股通平均每日成交額為人民幣2,124億元（同比升42%），港股通則為1,211億港元（同比升151%）

滬深港通收入佔集團2025全年收入及其他收益總額的15%（2024全年：12%）

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。為與港交所的標題平均每日成交金額作可比分析，需將深股通 / 滬股通 / 港股通雙邊平均每日成交額除以二
3. 截至2025年12月31日

