

2025年中期 業績簡報

集團行政總裁 陳翊庭
集團財務總監 許亮華

2025年8月20日

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 | 2025年上半年重點摘要

02 | 香港交易所集團財務回顧

03 | 業務及戰略進展

04 | 附錄

2025年上半年重點摘要

收入及溢利創半年歷史新高

收入及其他收益

2025年上半年：141億港元（同比升33%）

2025年第二季：72億港元（同比升33%，環比升5%）

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LME核准倉儲設施獲批（2025年4月），並已於2025年7月開始投入服務

提升市場活力

- 與香港金管局的迅清結算簽署合作備忘錄⁽¹⁾，支持固定收益及貨幣產品的發展（2025年3月）
- 提高恒生指數衍生產品持倉限額措施已正式生效（2025年7月）
- 實施下調證券市場最低上落價位的第一階段（2025年8月）
- 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總結（2025年8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）

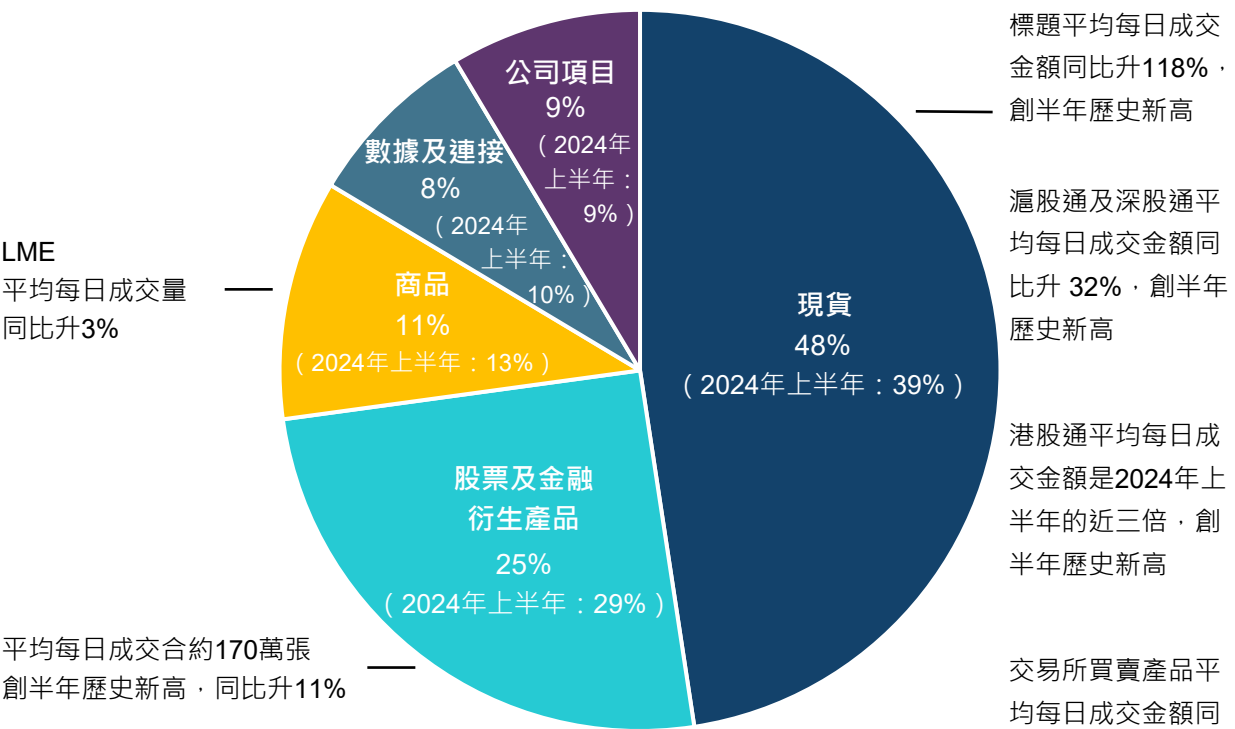
股東應佔溢利

2025年上半年：85億港元（同比升39%）

2025年第二季：44億港元（同比升41%，環比升9%）

多元化發展戰略取得成果

2025上半年收入構成⁽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

香港交易所集團 財務回顧



2025年上半年：收入及溢利創半年歷史新高

主要業務收入⁽²⁾

2025年上半年：130億港元
(同比升34%)

2025年第二季：66億港元
(同比升32%)

收入及其他收益⁽³⁾

2025年上半年：141億港元
(同比升33%)

2025年第二季：72億港元
(同比升33%)

EBITDA

2025年上半年：109億港元
(同比升43%)

2025年第二季：57億港元
(同比升44%)

稅後溢利

2025年上半年：85億港元
(同比升39%)

2025年第二季：44億港元
(同比升41%)

每股盈利

2025年上半年：6.74港元
(同比升39%)

2025年第二季：3.51港元
(同比升41%)

每股股息

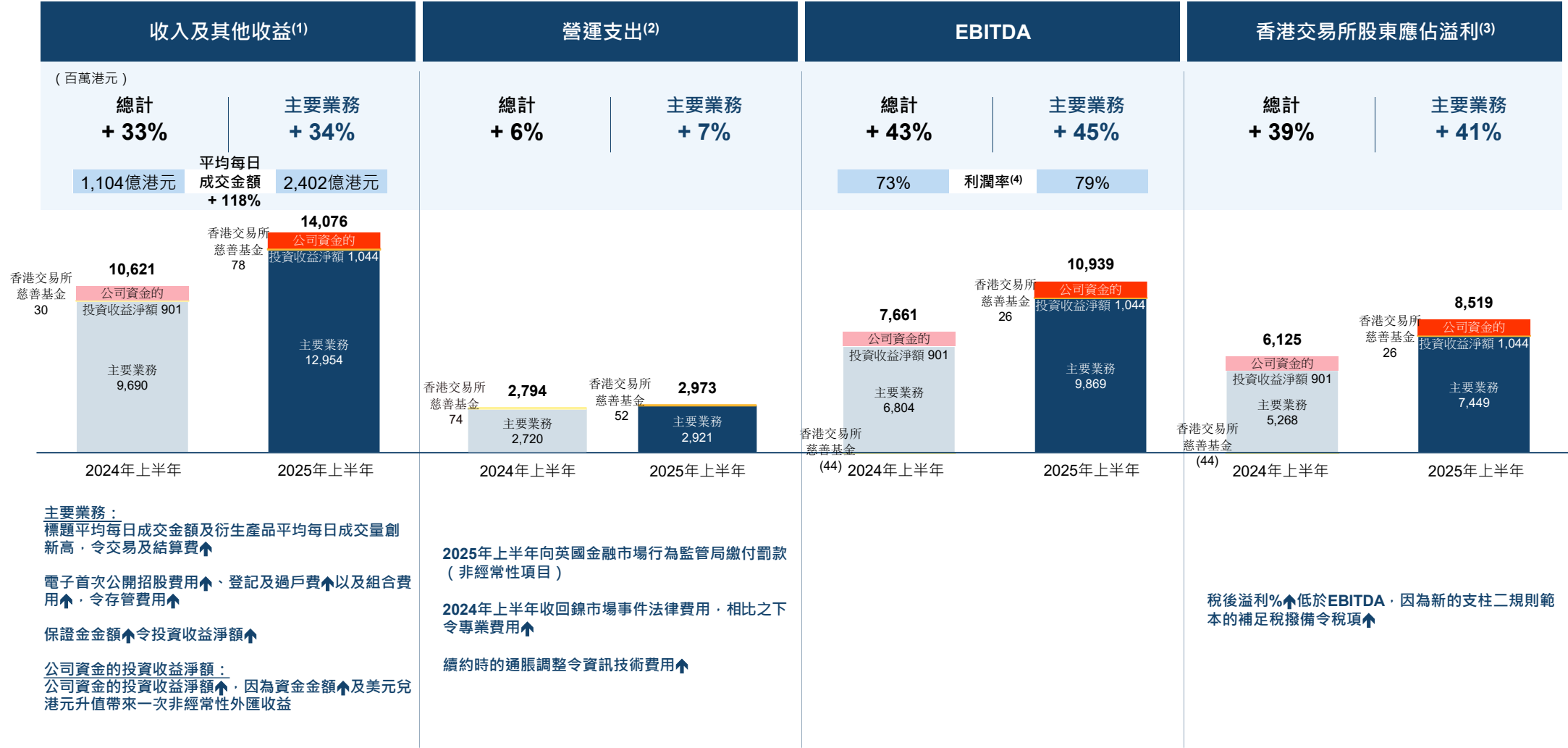
2025年上半年：6.00港元
(同比升38%)



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年上半年 對照 2024年上半年

現貨及衍生產品市場成交量創新高，帶動收入及溢利創半年歷史新高



1. 指扣除交易相關支出（2025年上半年：1.64億港元；2024年上半年：1.66億港元）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

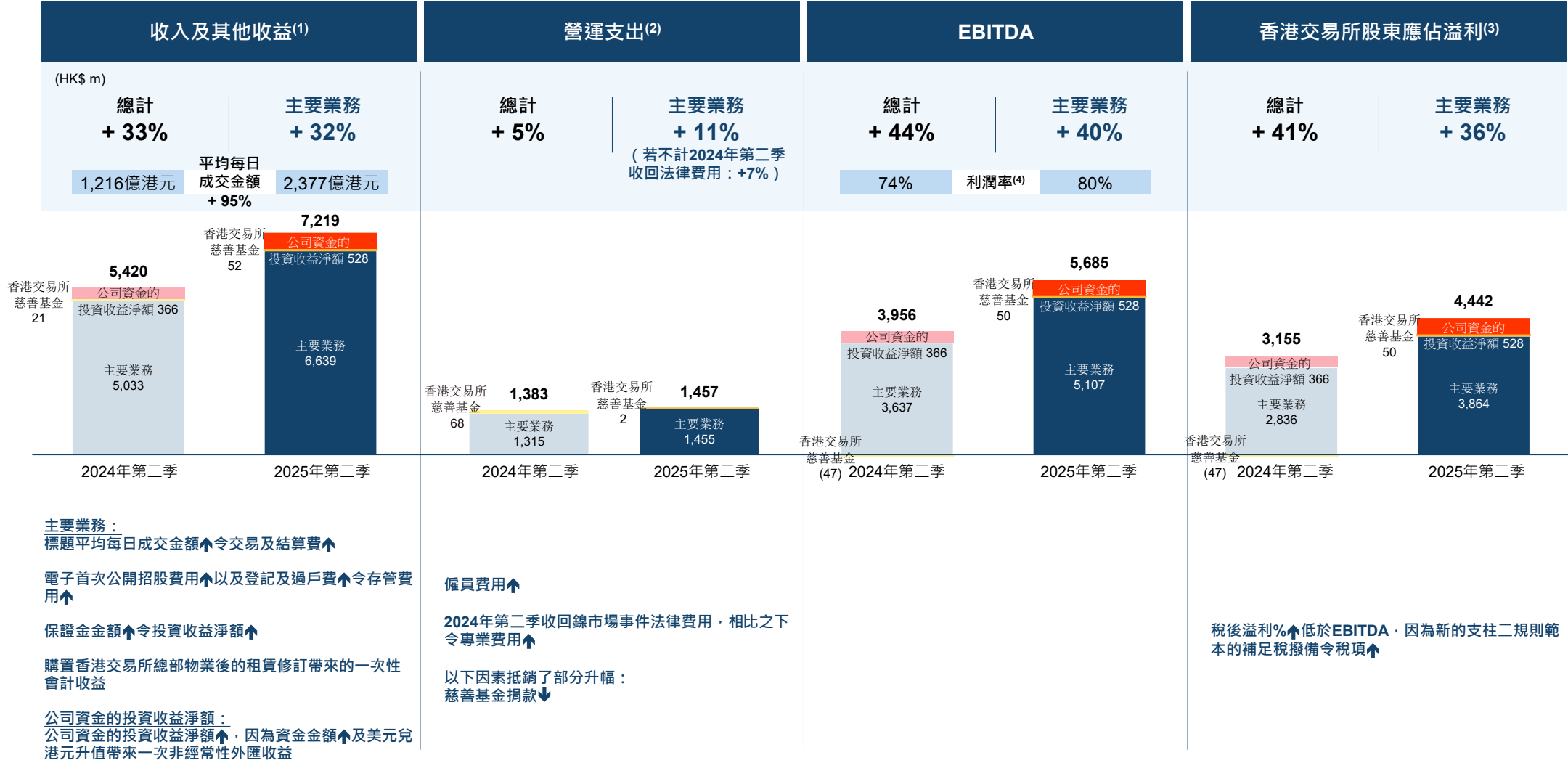
3. 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響

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年第二季 對照 2024年第二季

收入及溢利創季度歷史新高，主要受現貨市場成交量增加所帶動



1. 指扣除交易相關支出（2025年第二季：7,700萬港元；2024年第二季：8,100萬港元）之前的收入及其他收益總額

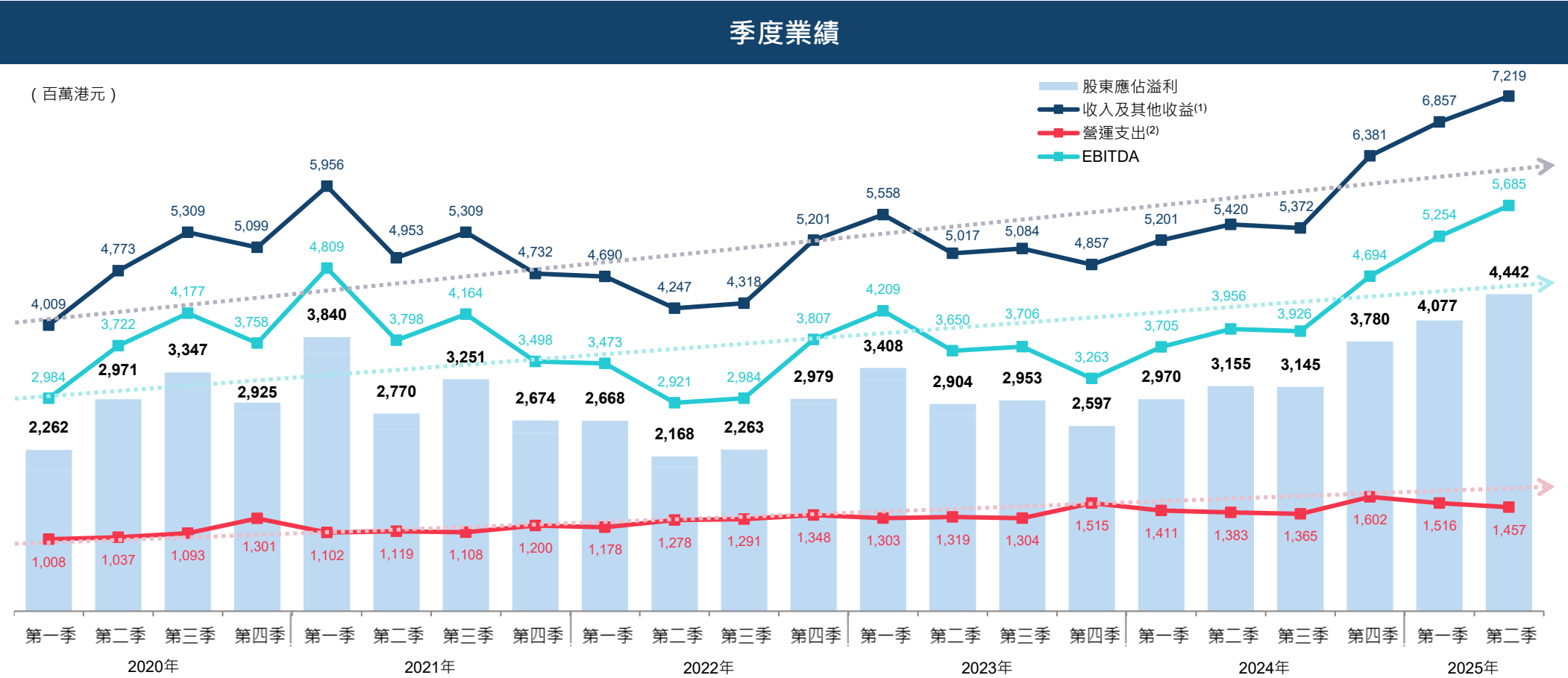
2. 不計交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司的業績

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



市場交投活躍，令2025年第二季業績高於歷史趨勢水平



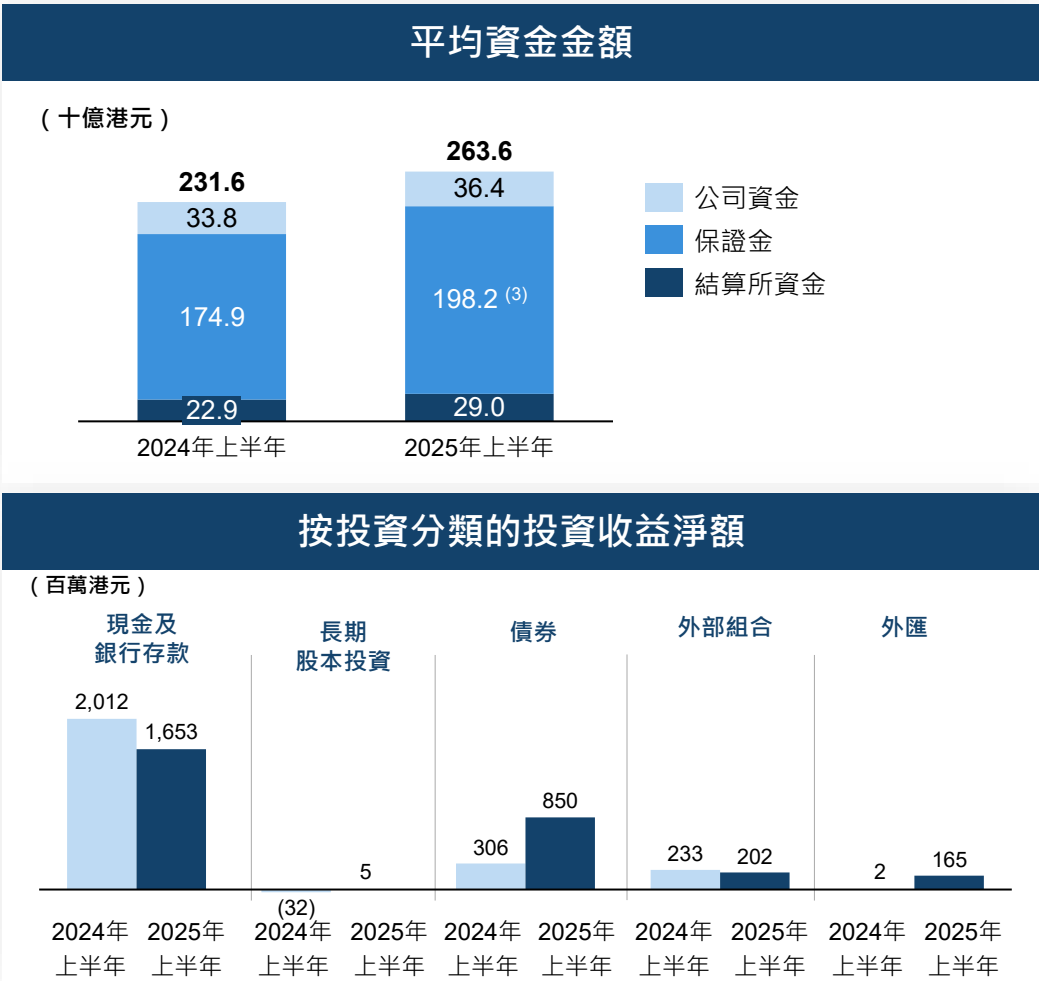
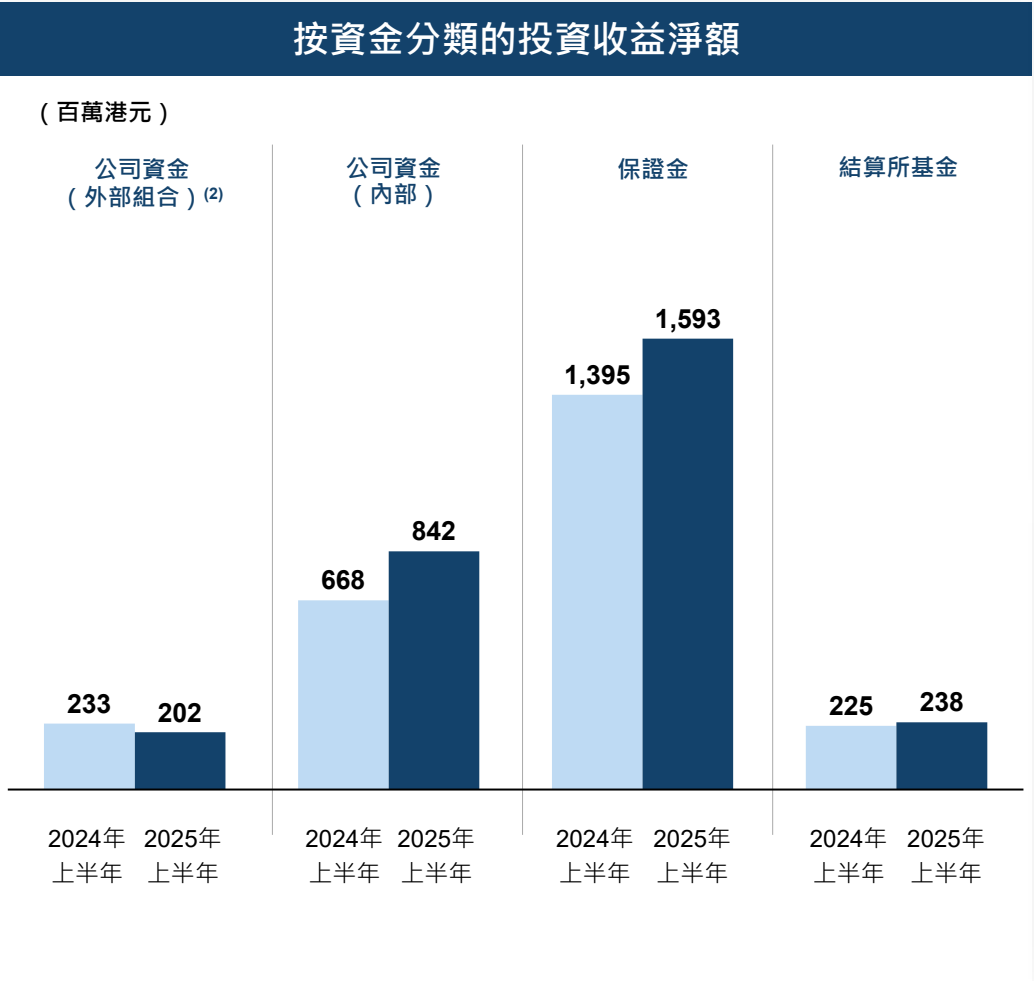
1. 指扣除交易相關支出之前的收入及其他收益總額
2. 不包括交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司的業績
3. 虛線趨勢線僅作說明用途，並不構成對未來的預測



投資收益淨額 – 2025年上半年 對照 2024年上半年

保證金金額上升加上非經常性外匯收益，帶動投資收益淨額上升

2025年上半年：28.75億港元（2024年上半年：25.21億港元）



2025年上半年外部組合收益2.02億港元（2024年上半年：2.33億港元）

2025年上半年保證金投資收益淨額同比上升14%，主要由於平均保證金金額上升

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）

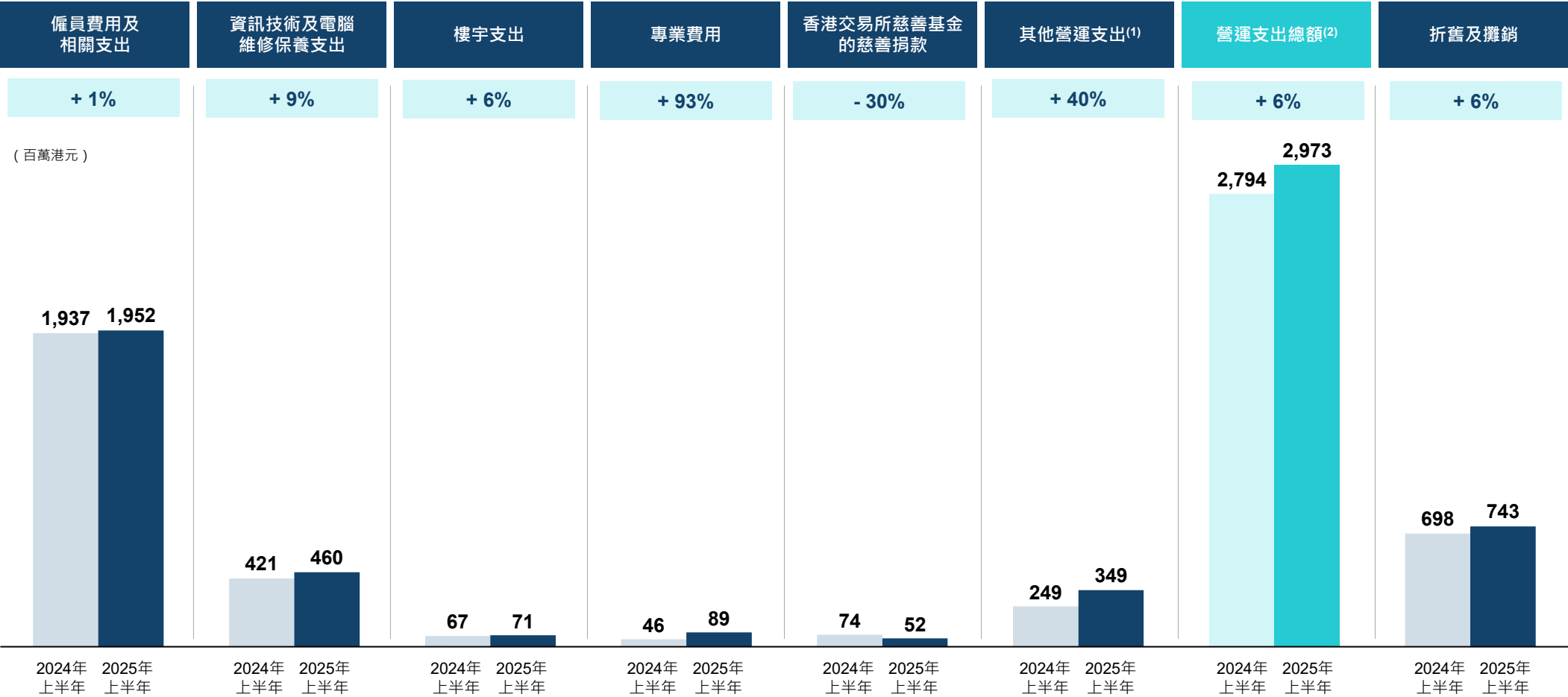
2. 為籌集購買香港交易所總部物業的資金，外部組合於2025年第二季度全數贖回，其中集團截至2025年6月30日已收款43億港元

3. 2025年上半年的保證金上升主要來自於香港結算公司保證金上升（2025年上半年：1,363億港元；2024年上半年：1,002億港元）



營運支出以及折舊及攤銷 – 2025年上半年 對照 2024年上半年

營運支出上升6%，基於審慎投資人才、基礎設施及卓越營運



薪酬調整令僱員費用↑

續約時的通脹調整

2024上半年收回錄市場事件法律費用

2025年上半年向英國金融市場行為監管局繳付罰款（非經常性項目）

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

折舊↑主要源於2025年3月推出新的LME交易平台，但2025年上半年因購置香港交易所總部物業使部分租賃的使用權資產提早終止，令使用權資產折舊↓，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



業務及戰略進展

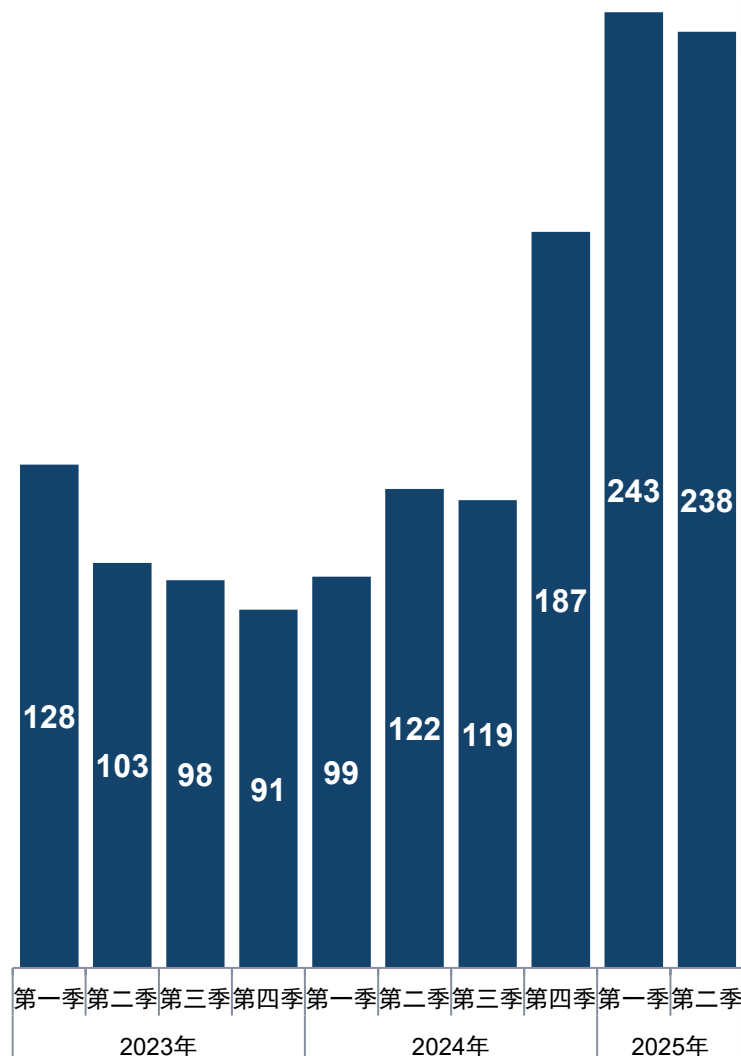


2025年上半年業績表現強勁

★：2025年上半年錄得半年歷史新高

現貨市場創半年歷史新高

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715,000手
(同比升3%)

互聯互通成交持續活躍

★ 滬深港通

收入**創新高**：18.13億港元 (同比升51%)
滬深股通和港股通平均每日成交金額**齊創新高** –
滬深股通：人民幣1,713億元 (同比升32%)
港股通：1,110億港元 (是2024年上半年的近三倍)

★ 債券通⁽¹⁾

「北向通」平均每日成交金額**創新高**：
人民幣459億元
(同比升3%)

★ ETF納入滬深港通⁽¹⁾

滬深股通平均每日成交金額：人民幣26億元
(同比升136%)
港股通平均每日成交金額**創新高**：38億元
(同比升153%)

★ 互換通⁽²⁾

平均每日結算金額**創新高**：
人民幣219億元
(同比升72%)

新股集資及再融資勢頭持續強勁

新股集資額

新上市44宗，集資額1,094億港元 (是2024年上半年的8倍多)，創2021年以來的最高半年度紀錄

寧德時代已於2025年5月上市，是
2022年9月以來全球最大規模的新股

再融資市場表現

再融資規模超過2,400億港元⁽³⁾，
是2021年以來最高的半年度紀錄

資料來源：香港交易所

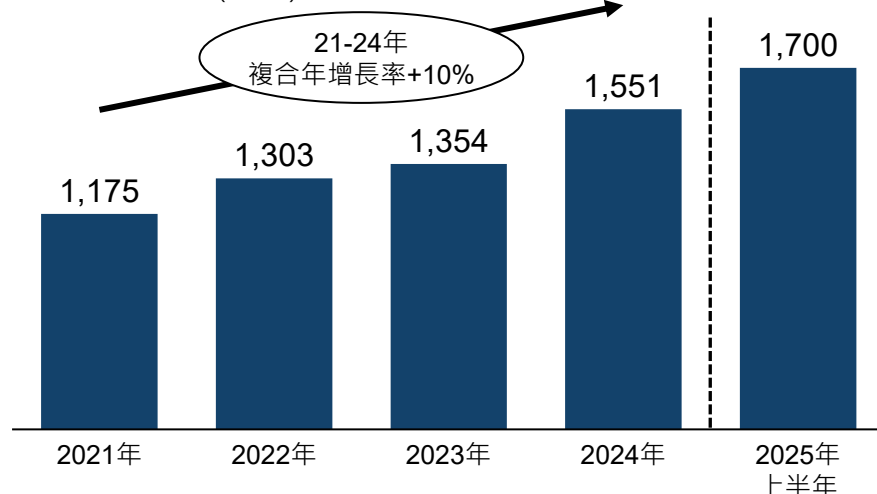
1. 債券通於2017年7月推出，ETF於2022年7月納入滬深港通
2. 由於2023年5月推出的互換通持續強勢增長，場外結算公司的總結算量於2025年上半年創8,281億美元的半年歷史新高 (同比升71%)
3. 包括所有類型的股權增發及股權掛鈎交易



2025年上半年衍生產品及LME平均每日成交量延續增長勢頭

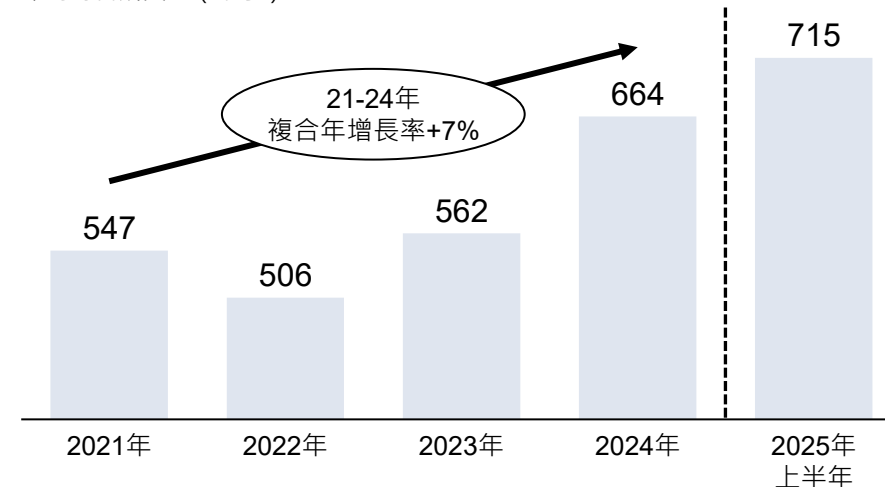
衍生產品平均每日成交合約張數創半年歷史新高

平均每日成交張數 (千張)



LME業績強勁復蘇

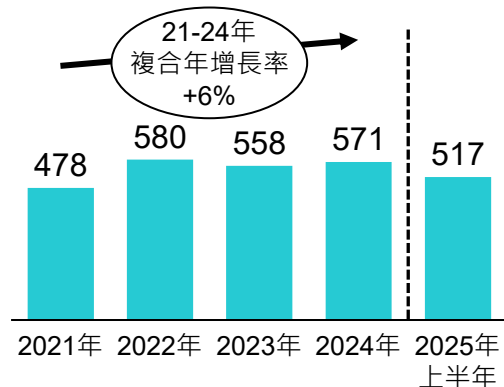
平均每日成交量 (千手)



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）期貨亦推動增長

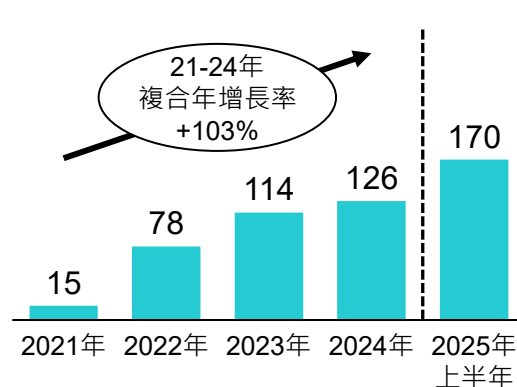
平均每日成交合約 (千張)

恒生指數及恒生中國企業指數產品⁽¹⁾



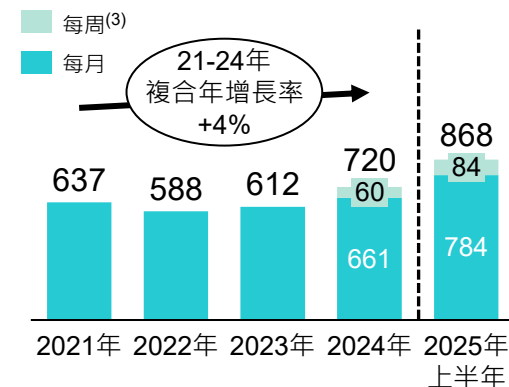
平均每日成交合約 (千張)

恒生科技指數產品⁽²⁾



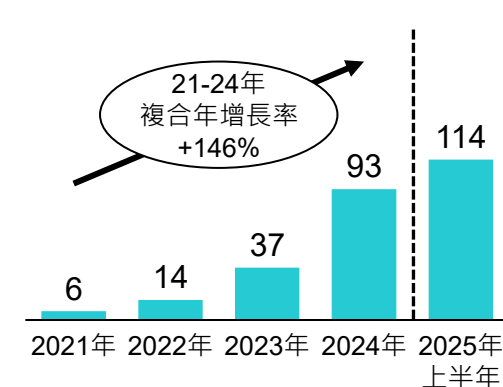
平均每日成交合約 (千張)

股票期權



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. 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
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月推出後迅即蓬勃發展，2025年上半年平均每日成交合約張數合計84,000張

2025年上半年戰略實施持續推進

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

- 場外結算公司已接受在岸國債及政策性金融債作為抵押品 (3月)
- 位於香港的首批LME核准倉儲設施獲批 (4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)

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)

提升市場活力

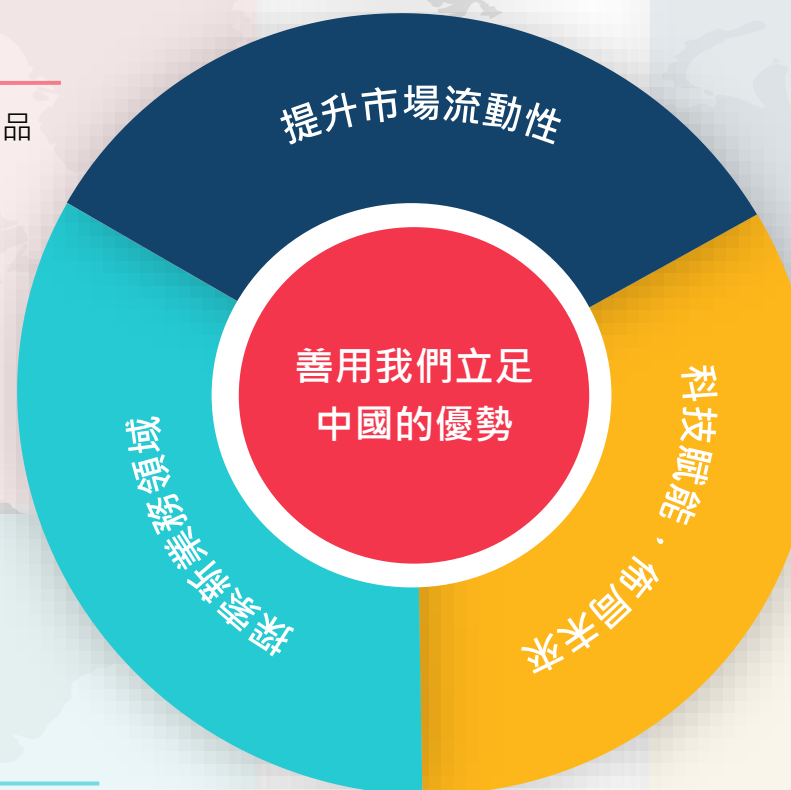
- 提供富有流動性和活力的市場
- 發展產品、客戶及發行人生態圈
- 為投資者提供一站式平台

- 與香港金管局迅清結算⁽¹⁾簽署合作備忘錄 (3月)
- 推出「科企專線」 (5月)
- 股份交收費優化措施生效 (6月)
- 提高恒生指數衍生產品的持倉限額措施生效 (7月)
- 實施下調證券市場最低上落價位的第一階段 (8月)
- 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總結 (8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)
- 刊發有關縮短香港現貨市場結算周期的討論文件 (7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

展望未來

- 香港交易所**2025年上半年業績創半年度歷史新高**，主要受惠於現貨及衍生產品市場的成交量創半年度歷史新高。香港重回**全球新股市場集資額榜首**，新股及再融資集資金額是去年同期的兩倍多，進入2025年下半年，正在處理的上市申請共207宗（截至2025年6月30日），**勢頭強勁**。香港仍是中國內地企業首選的國際融資市場，國際發行人對於在香港市場上市融資的興趣也有所增加。
- 在貿易關稅措施、利率走勢及國家政策刺激等宏觀因素影響下，**全球投資者對投資中國相關和亞洲資產的熱情回升**。我們相信，隨著**全球格局變化以及全球資金正在尋求更加多元化的跨地域、跨資產類別投資**，香港交易所已經做好準備迎接這一趨勢帶來的增長機遇。
- 近期我們已經在**固定收益和大宗商品業務**上取得了一些里程碑式的成果，包括與香港金管局迅清結算⁽¹⁾簽署合作備忘錄以及香港的首批**LME核准倉庫設施投入服務**，為將來的發展奠定了堅實的基礎，我們有能力在多種資產類別的業務上落實戰略舉措，推進多元化發展。
- 投資方面，由於香港銀行同業拆息(HIBOR)自今年5月開始下降，預計**2025年下半年的投資收益淨額將受到影響**，此外，贖回外部組合以支付購置香港交易所總部物業的款項也會影響投資收益淨額。
- 香港交易所致力確保旗下市場、平台和基礎設施保持活力、韌性和競爭力，滿足全球客戶群包括散戶投資者的不斷變化的需要。我們期待與持份者就縮短**現貨市場結算周期**進行討論，以及持續推出**為期多年的交易及交易後服務優化措施**。在衍生產品方面，我們將繼續與市場參與者和監管機構合作，採取措施**提升市場流動性及抵押品效率**。



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

謝謝

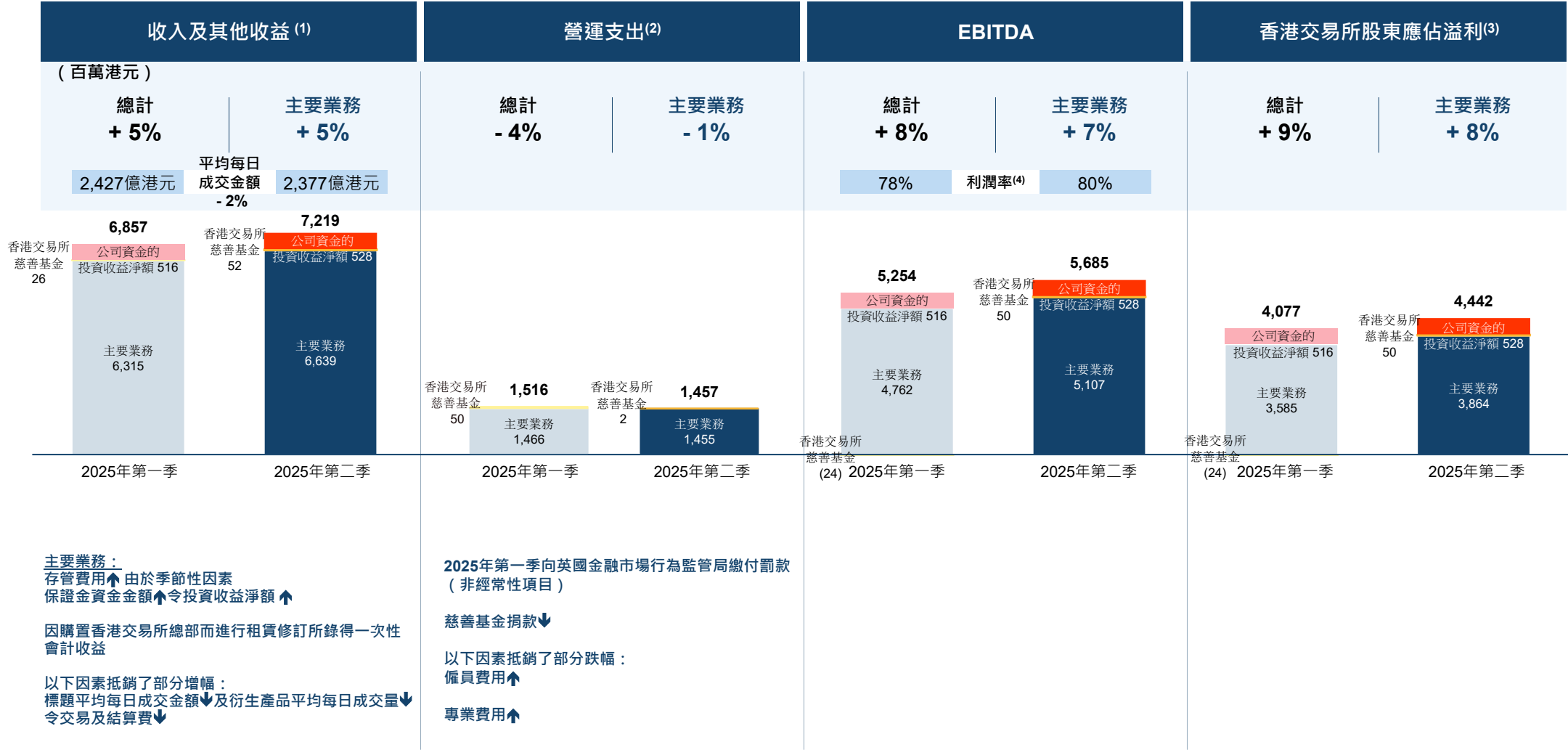


附錄



2025年第二季 對照 2025年第一季

成交量較第一季（創新高）略有回落，但收入及溢利仍創季度歷史新高



1. 指扣除交易相關支出（2025年第二季：7,700萬港元；2025年第一季：8,700萬港元）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

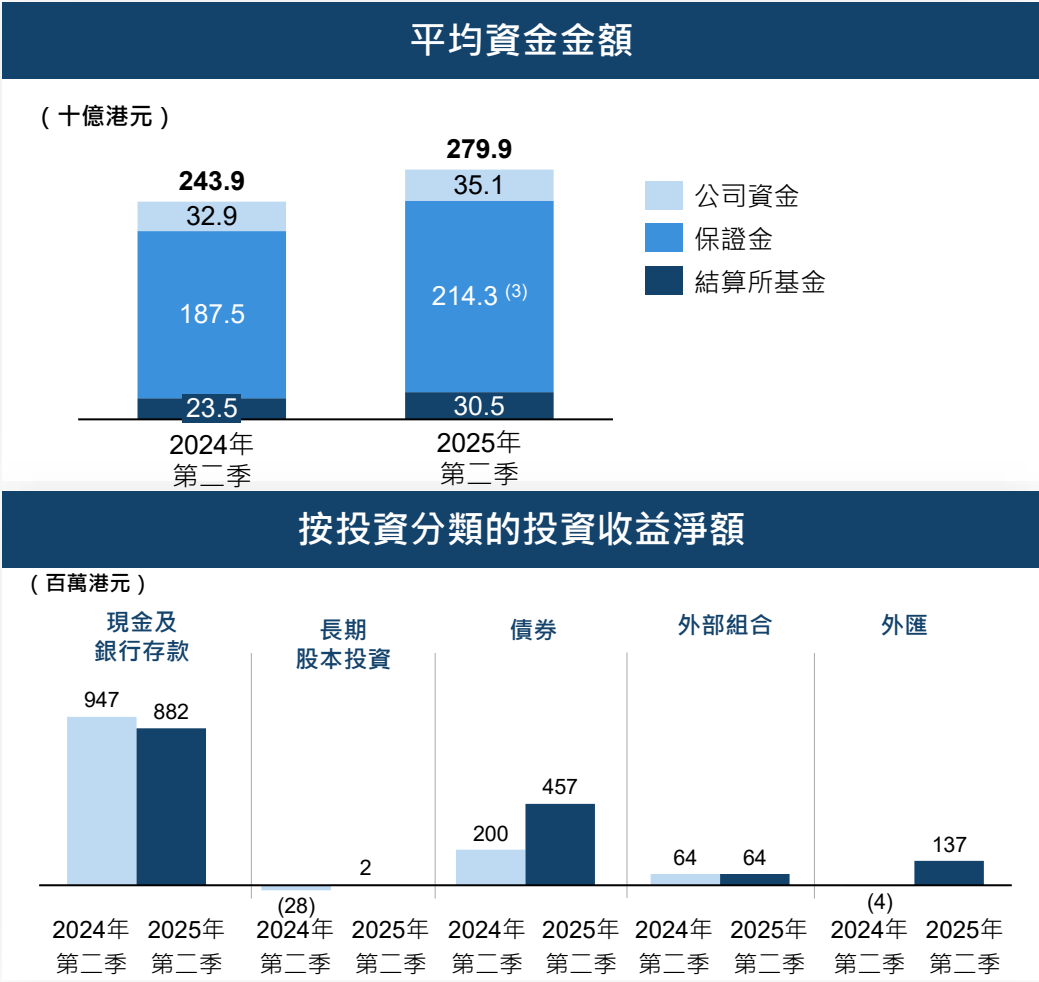
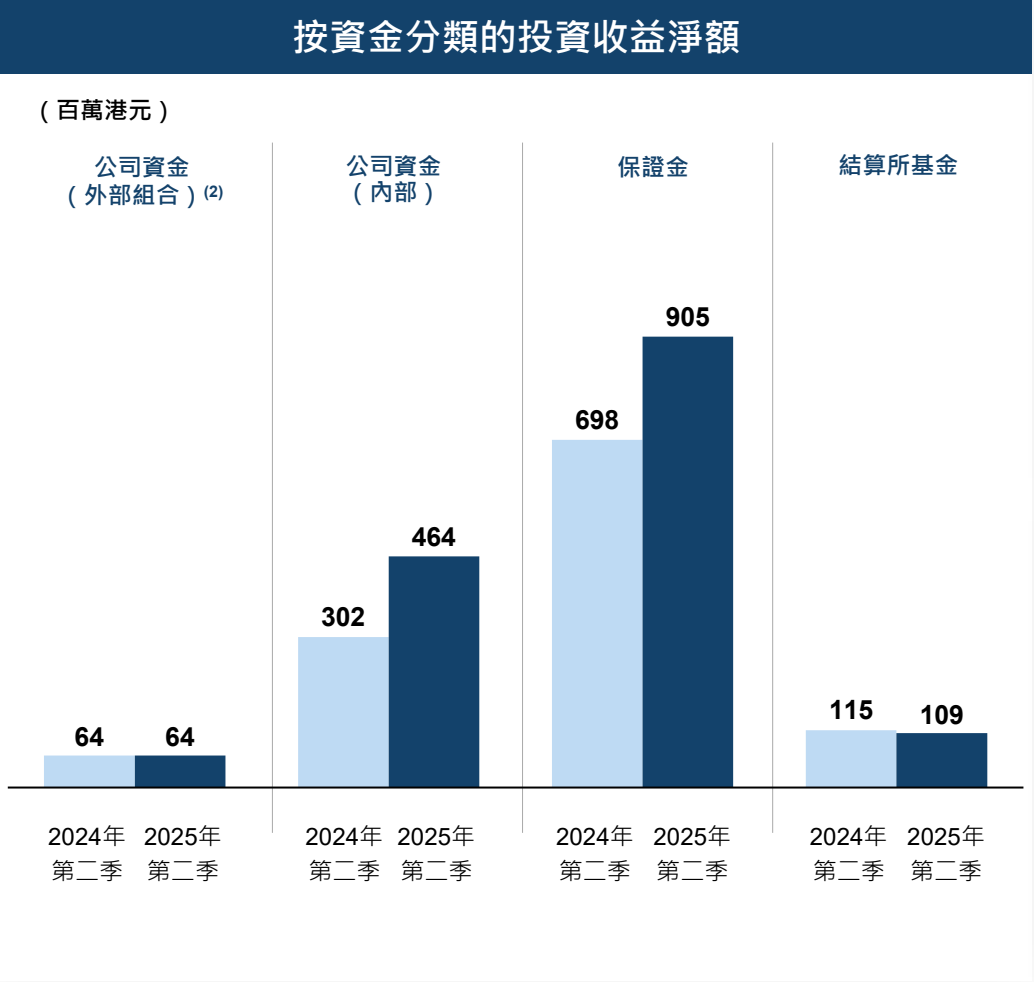
4. EBITDA利潤率是根據EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算



投資收益淨額 – 2025年第二季 對照 2024年第二季

投資收益金額受保證金資金金額上升及非經常性匯兌收益所帶動

2025年第二季：15.42億港元（2024年第二季：11.79億港元）



2025年第二季外部組合收益6,400萬港元（2024年第二季：6,400萬港元）

2025年第二季保證金投資收益淨額同比上升30%，主要由於平均資金金額上升

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年第二季度全數贖回，其中集團截至2025年6月30日已收款43億港元

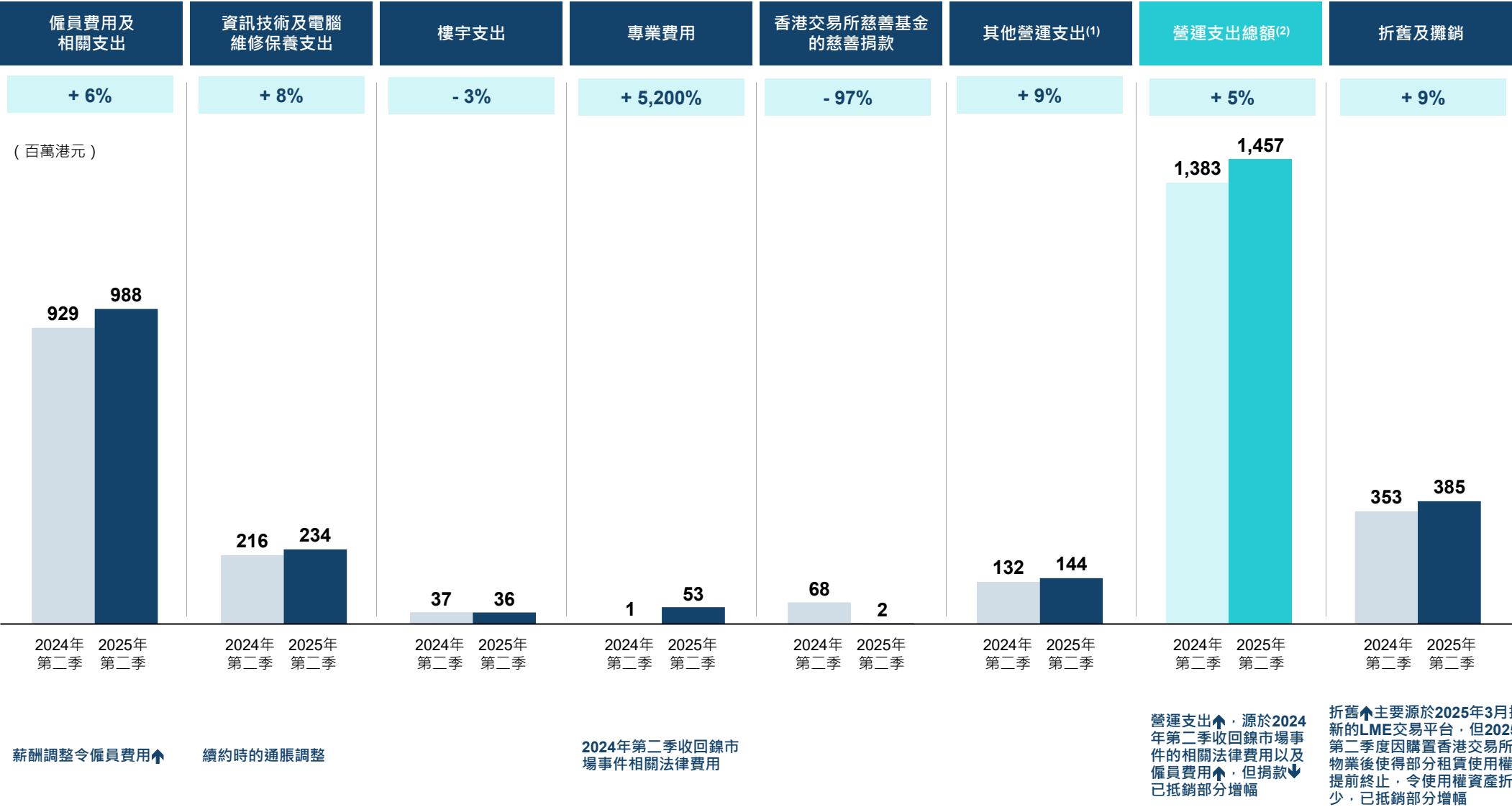
3. 2025年第二季保證金上升，主要來自於香港結算公司保證金上升（2025年第二季：1,549億港元；2024年第二季：1,013億港元）

4. 財務數據是根據2025年上半年及2025年第一季業績公告所列金額計算



營運支出以及折舊及攤銷 – 2025年第二季 對照 2024年第二季

營運支出上升5%，基於審慎投資人才、基礎設施及卓越營運



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)	2025年上半年	2024年上半年	同比
收入及其他收益	14,076	10,621	33%
減：交易相關支出	(164)	(166)	(1%)
收入及其他收益減交易相關支出	13,912	10,455	33%
營運支出	(2,973)	(2,794)	6%
EBITDA	10,939	7,661	43%
折舊及攤銷	(743)	(698)	6%
營運溢利	10,196	6,963	46%
融資成本及所佔合資公司業績	(32)	(11)	191%
除稅前溢利	10,164	6,952	46%
稅項	(1,602)	(766)	109%
非控股權益應佔溢利	(43)	(61)	(30%)
香港交易所股東應佔溢利	8,519	6,125	39%
資本支出	2,657	612	334%
總部物業收購	1,805	0	不適用
其他	852	612	39%
基本每股盈利 (港元)	6.74	4.84	39%
聯交所標題平均每日成交金額 (十億港元)	240.2	110.4	118%



營運分部業績表現

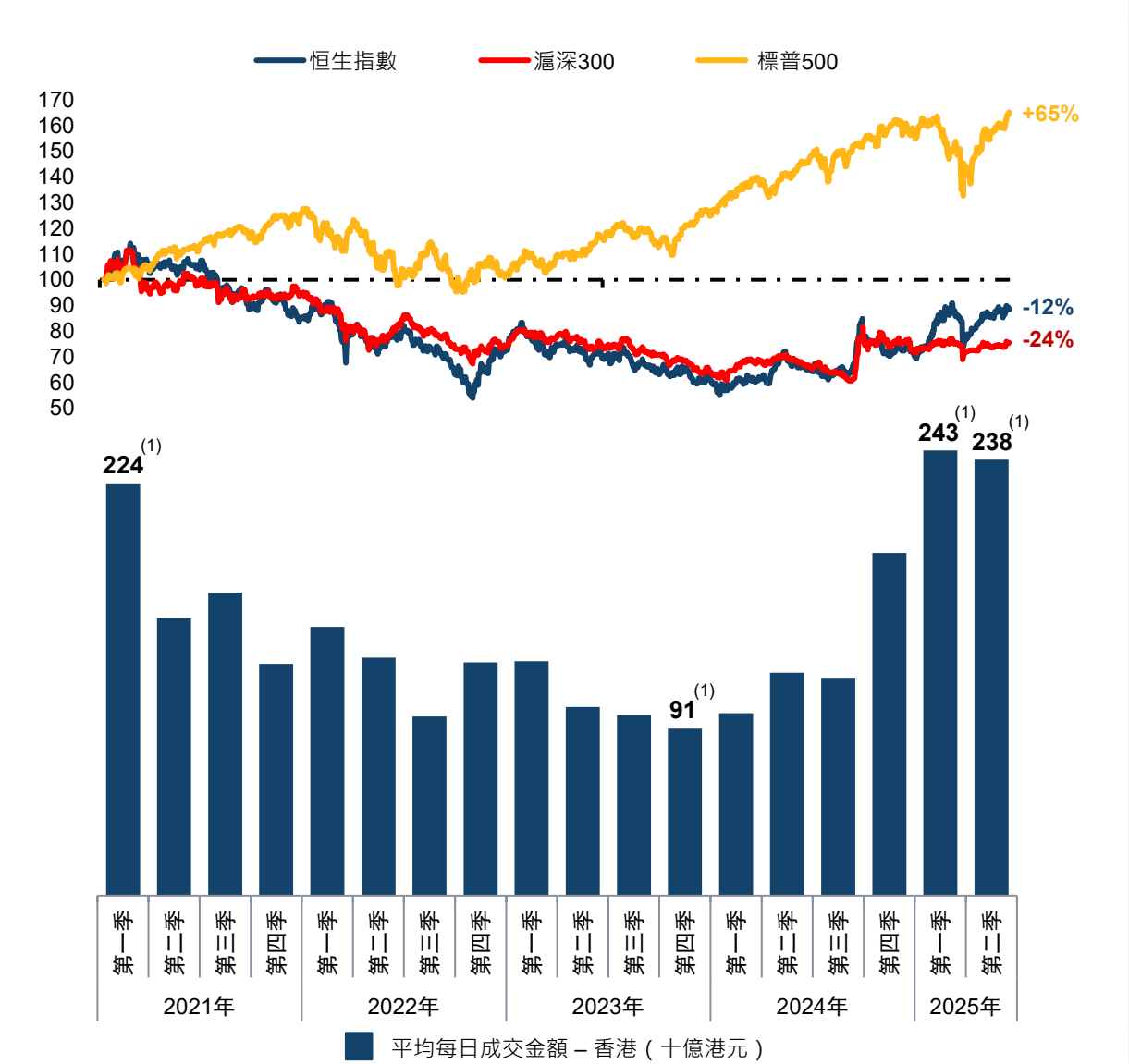
百萬港元	現貨	衍生產品	商品	數據及連接	公司項目	集團 2025年上半年	集團 2024年上半年
收入及其他收益	6,699	3,553	1,514	1,104	1,206	14,076	10,621
佔集團總額百分比	48%	25%	11%	8%	9%	100%	100%
減：交易相關支出	(6)	(158)	-	-	-	(164)	(166)
收入及其他收益減交易相關支出	6,693	3,395	1,514	1,104	1,206	13,912	10,455
營運支出	(630)	(463)	(717)	(209)	(954)	(2,973)	(2,794)
EBITDA	6,063	2,932	797	895	252	10,939	7,661
佔集團總額百分比	55%	27%	7%	8%	2%	100%	100%
EBITDA利潤率 ⁽¹⁾	91%	86%	53%	81%	不適用	79%	73%
折舊及攤銷						(743)	(698)
融資成本						(49)	(59)
所佔合資公司的業績						17	48
除稅前溢利						10,164	6,952

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



全球指數及主要市場數據表現

全球市場對比



市場主要指標 (2023年第一季至2025年第二季)

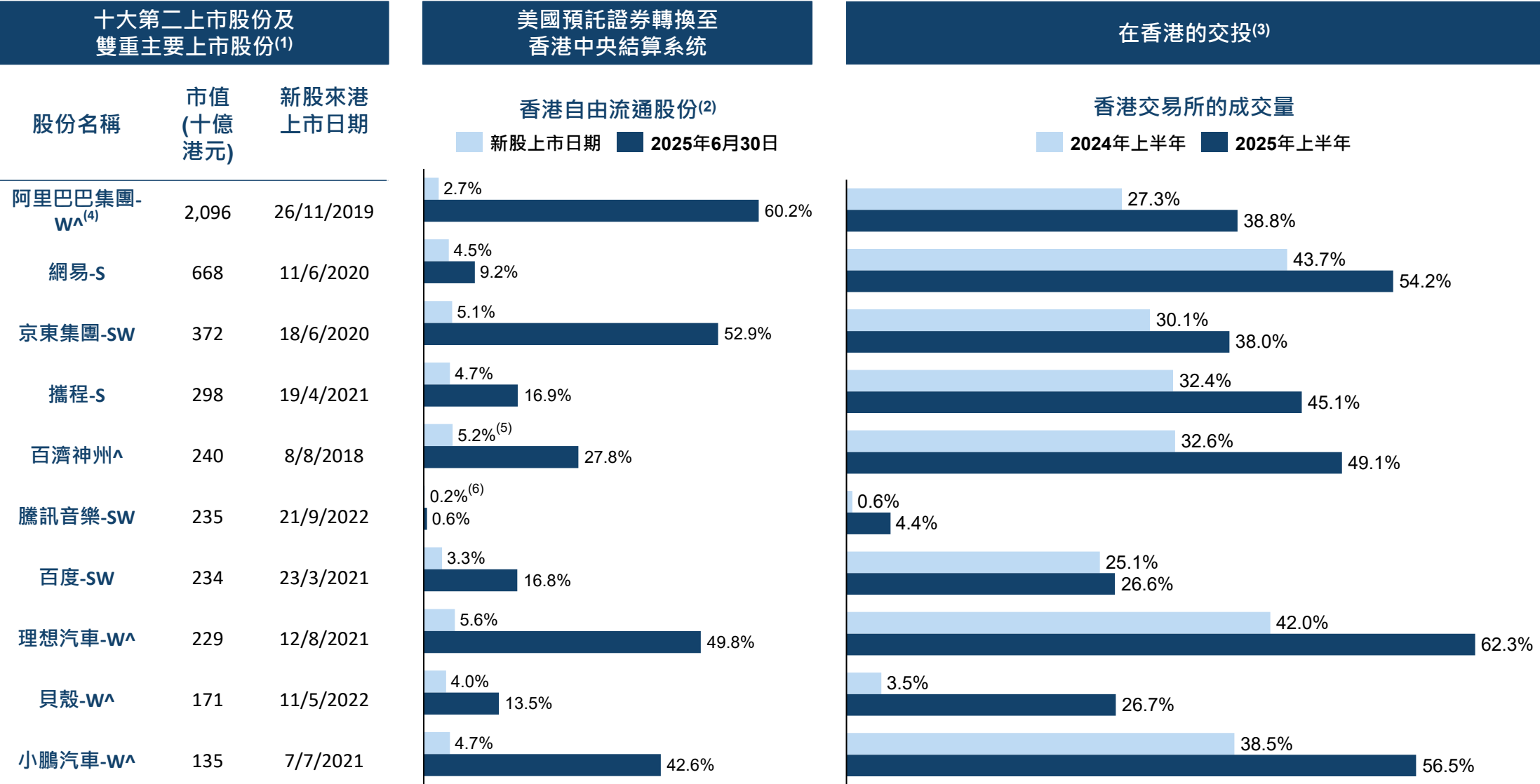
	2023年 第一季	2023年 第二季	2023年 第三季	2023年 第四季	2024年 第一季	2024年 第二季	2024年 第三季	2024年 第四季	2025年 第一季	2025年 第二季
衍生產品市場 平均每日成交 合約張數 (千張)	1,418	1,316	1,336	1,343	1,500	1,565	1,482	1,654	1,866	1,535
滬深港通北向 交易平均每日 成交金額 (人民幣十億元)	97.0	122.5	106.1	108.4	133.0	127.3	110.3	231.0	191.1	151.8
LME平均每日 成交量 (千手)	503	574	548	623	659	730	642	628	698	733 ⁽²⁾
新股上市數目	18	15	14	26	12	18	15	26	17	27
新股集資額 (十億港元)	6.7	11.2	6.7	21.7	4.8	8.6	42.2	32.4	18.7	90.7 ⁽³⁾



資料來源：香港交易所、彭博

- 2025年第一季的平均每日成交金額創季度歷史新高，2025年第二季金額是第二高，2021年第一季是第三高。2023年第四季則是2021年第一季以來平均每日成交金額最低的季度
- 2025年第二季的LME平均每日成交量，創2014年以來季度最高紀錄，亦是歷史上第二高。
- 2025年5月，香港交易所迎來寧德時代新能源科技股份有限公司在港上市，集資額超過400億港元，是香港自2021年2月以來最大，以及2023年以來全球最大的新股集資

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6月30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. 於2024年8月改為雙重主要上市

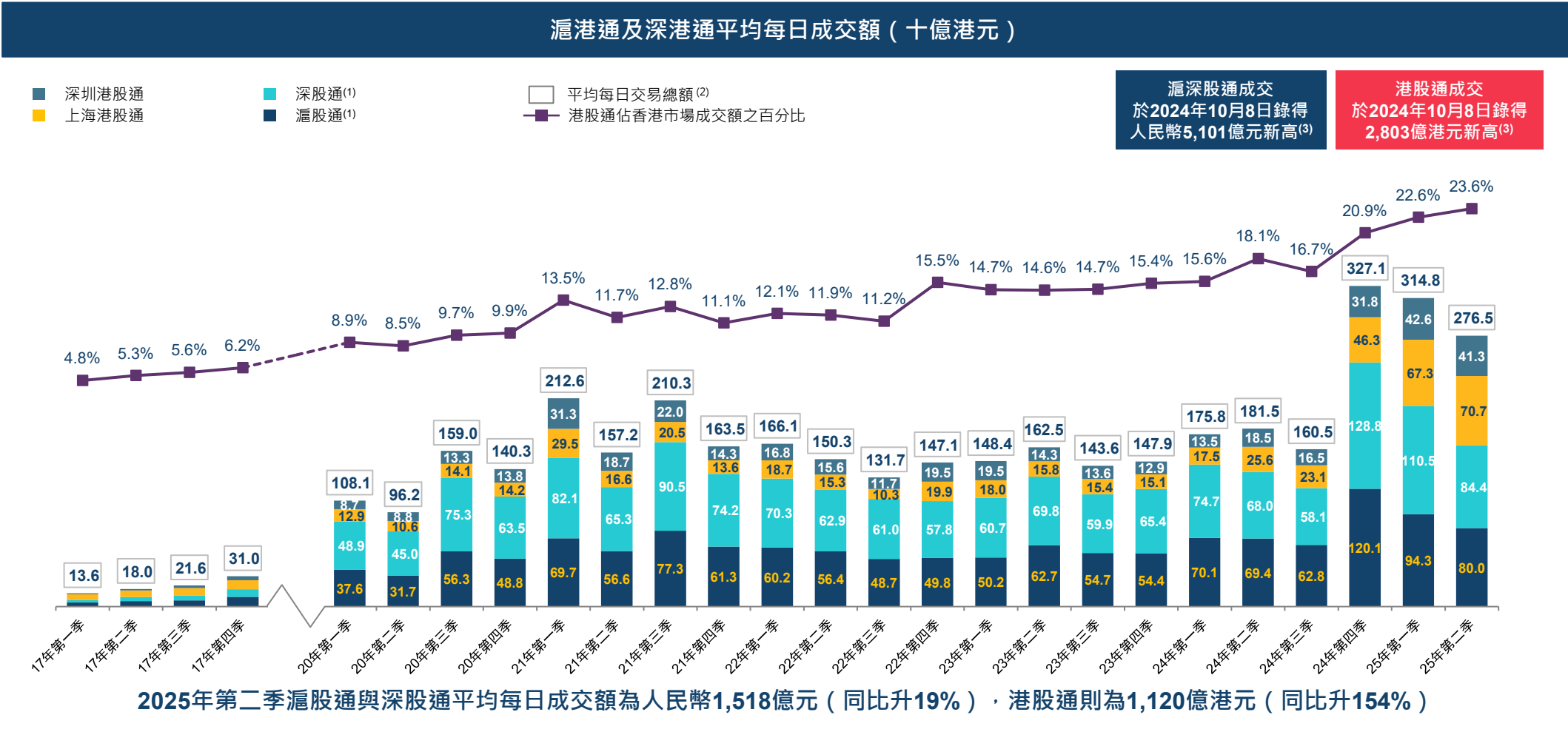
5. 百濟神州（6160.HK）於新股上市當日香港自由流通股份數據未能獲得，而2022年1月14日為最早可獲得有關數據的日期

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



滬深港通 – 交易趨勢

滬深港通2025年上半年收入創半年歷史新高18.13億港元（同比上升51%）



滬深港通收入佔集團2025年上半年收入及其他收益總額的13%（2024年上半年：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2025年6月30日