

# 2025年第一季 業績簡報

2025年4月30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 | 2025年第一季重點摘要

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<sup>(1)</sup>，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

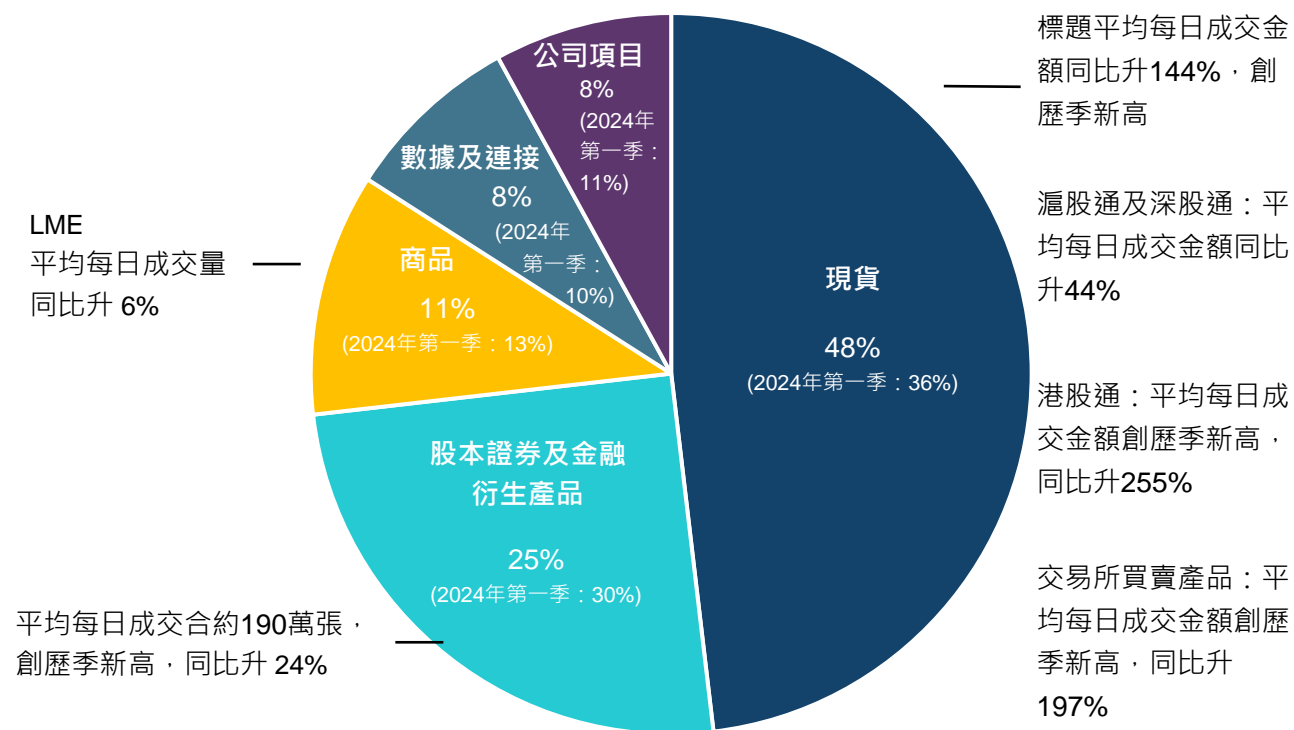
- LME推出新交易平台（2025年3月）

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<sup>(2)</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. 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年第一季度：收入及溢利創季度新高

### 主要業務收入<sup>(2)</sup>

63億港元

同比升36%

環比升5%

### 收入及其他收益<sup>(3)</sup>

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%

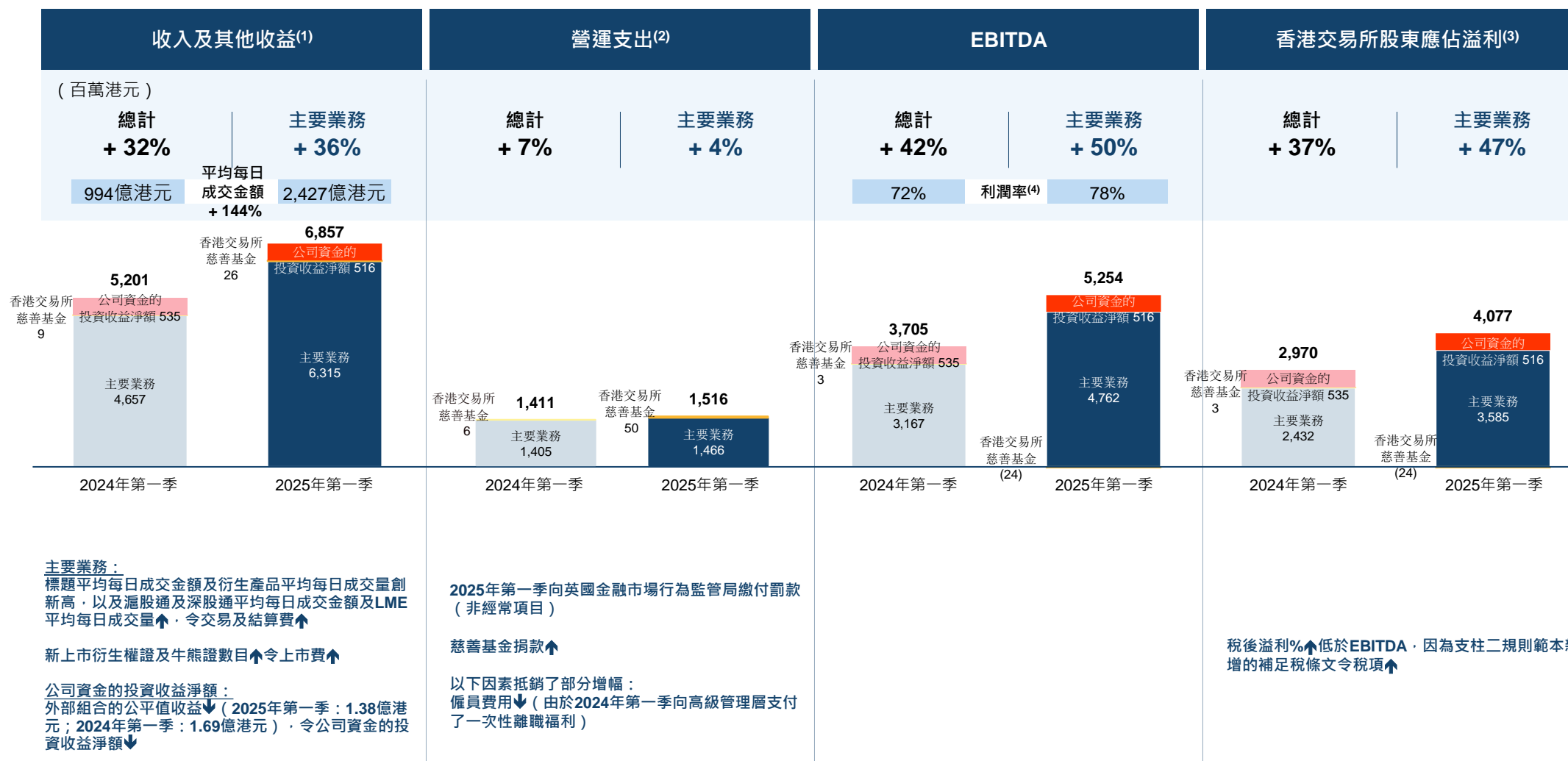
環比升8%



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

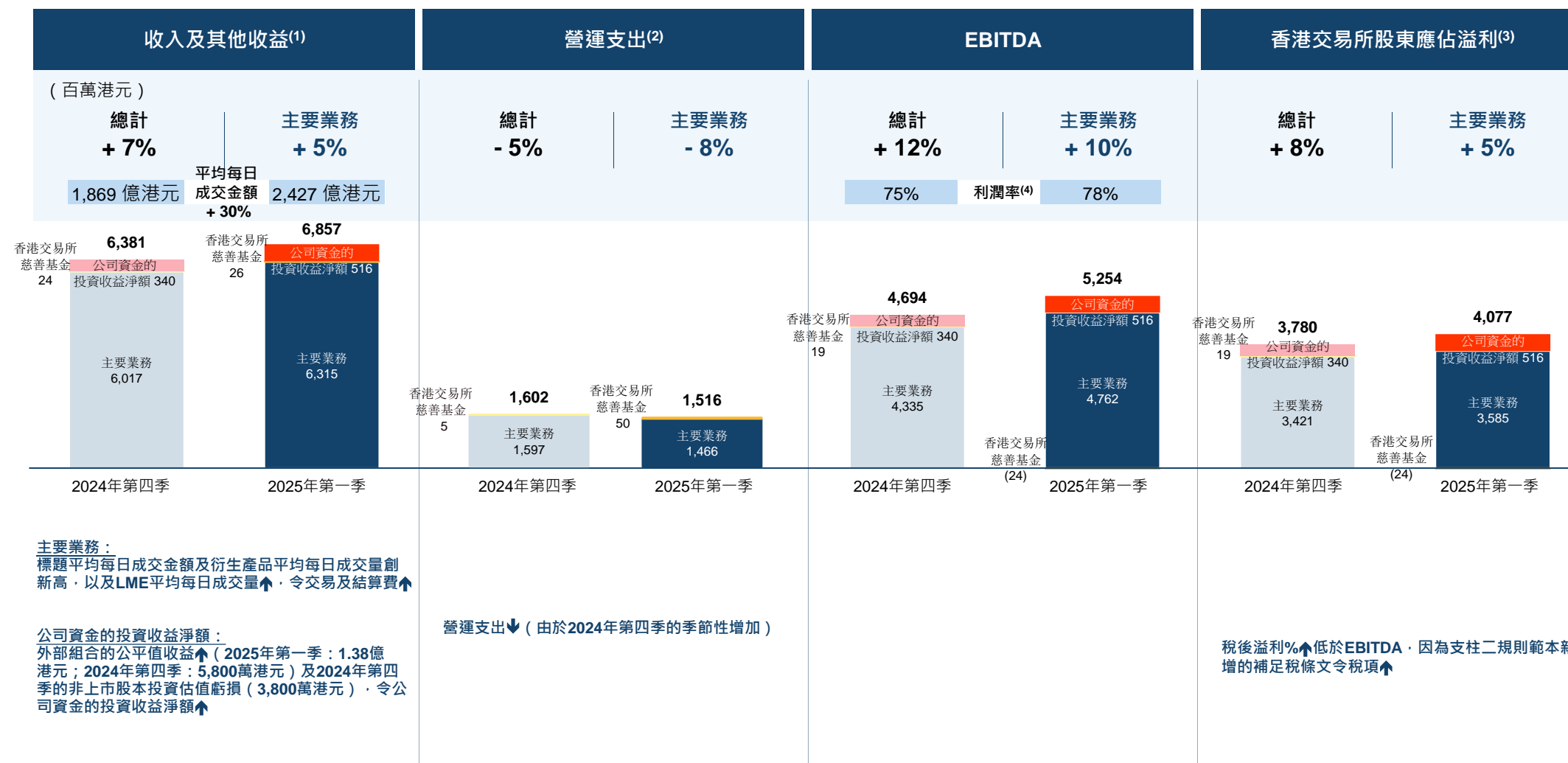


1. 指扣除交易相關支出（2025年第一季：8,700萬港元；2024年第一季：8,500萬港元）之前的收入及其他收益總額
2. 不計交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司的業績
3. 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響
4. EBITDA利潤率是根據EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算



# 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%



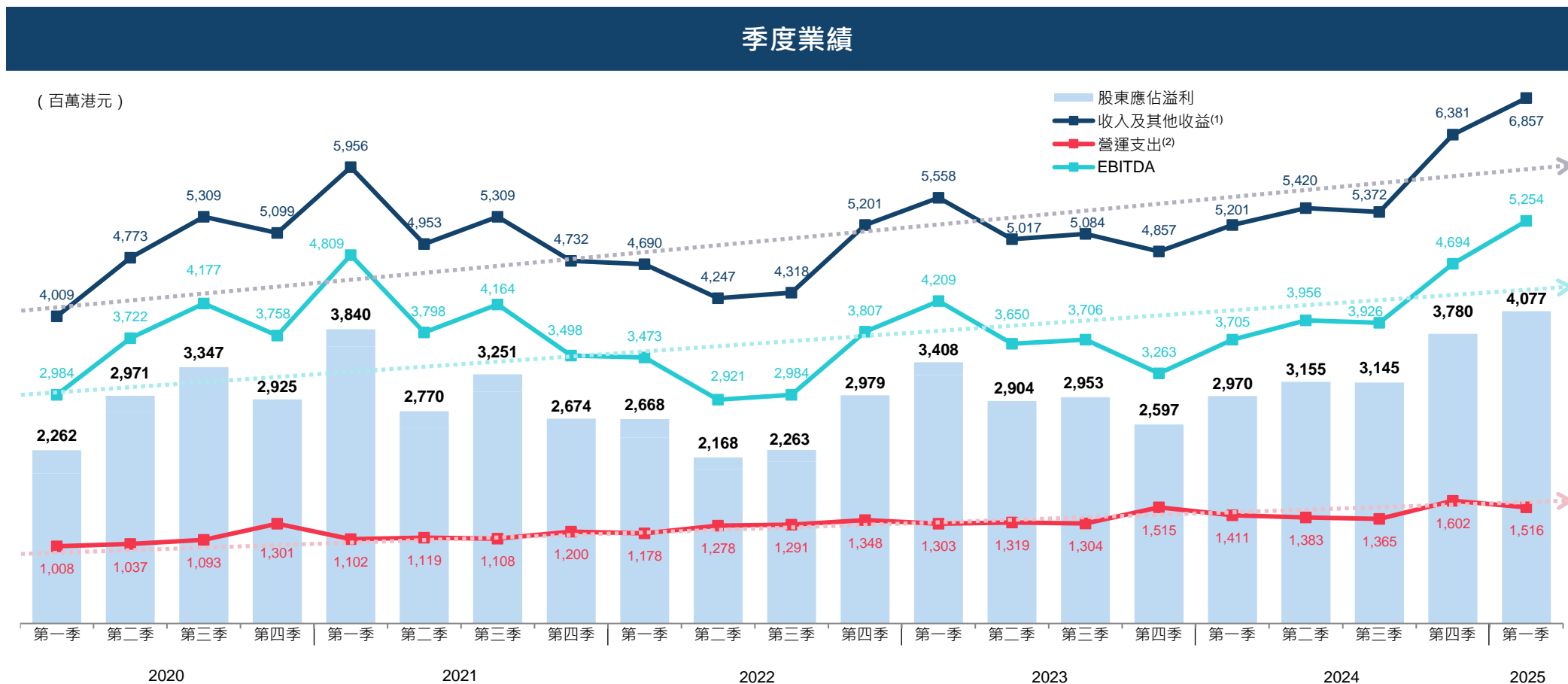
- 指扣除交易相關支出 (2025年第一季：8,700萬港元；2024年第四季：8,500萬港元) 之前的收入及其他收益總額
- 不計交易相關支出、折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司的業績
- 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響
- EBITDA利潤率是根據EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算





## 季度業績

# 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

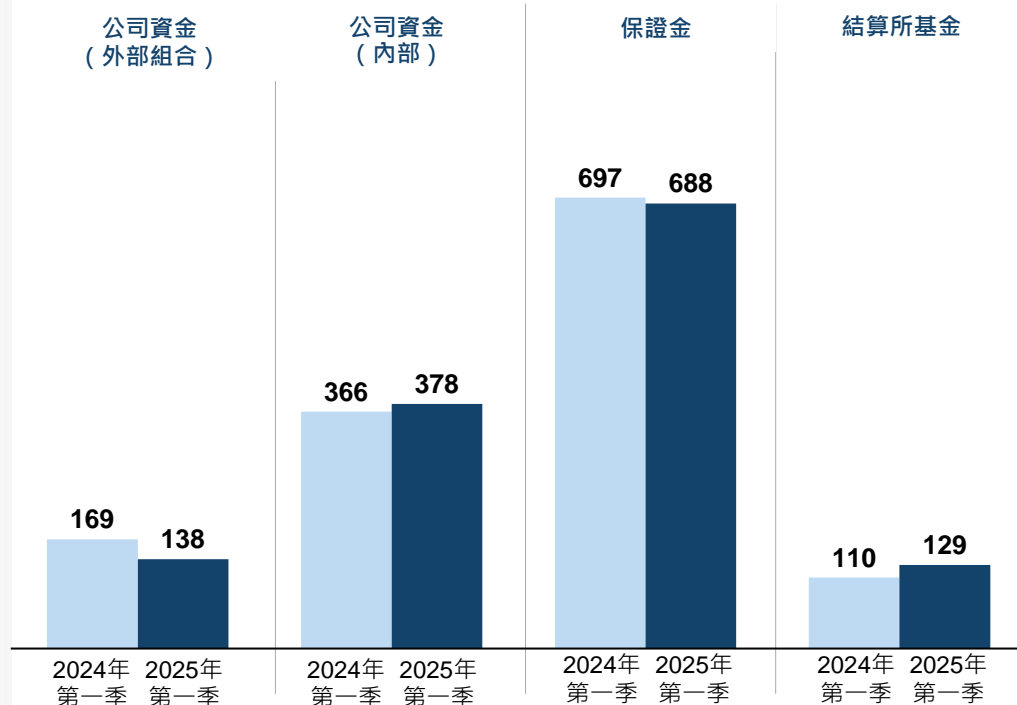
## 投資收益淨額 – 2025年第一季對照2024年第一季

# 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）

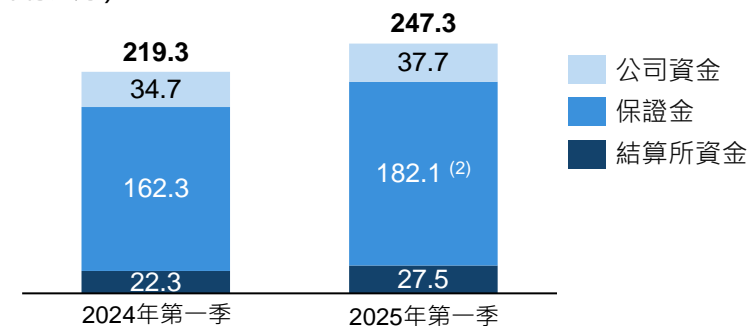
#### 按資金分類的投資收益淨額

(百萬港元)



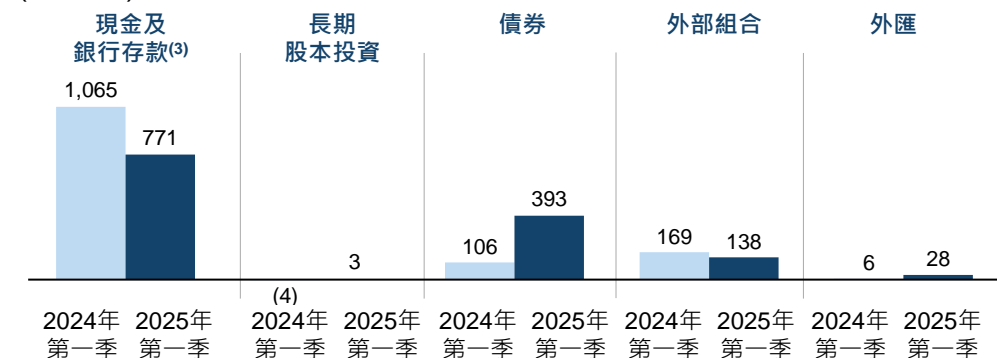
#### 平均資金金額

(十億港元)



#### 投資收益淨額 (按投資分類)

(百萬港元)



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）

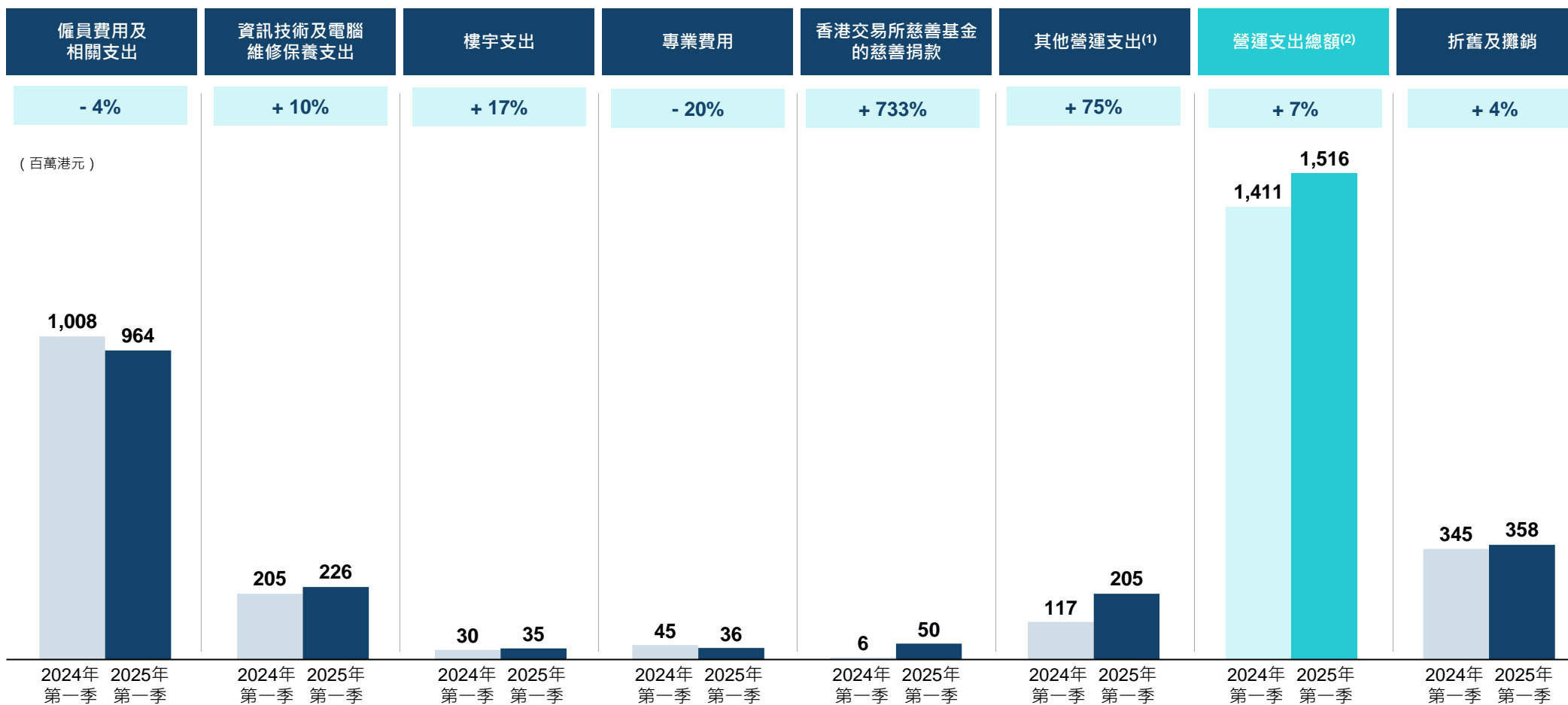
2025年第一季保證金投資收益淨額同比跌1%，由於為刺激成交而提供的回扣↑及日圓抵押品比例↑抵銷了總資金金額↑

- 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）。
- 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）
- 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

錄市場事件的費用↓

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

# 業務及戰略進展

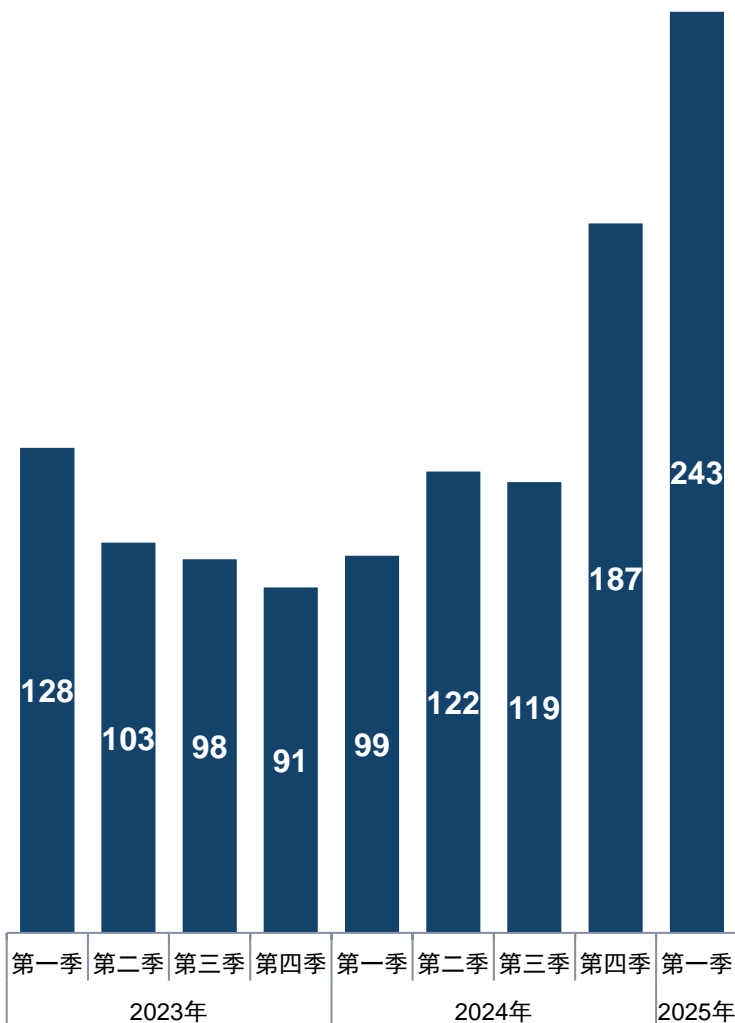


# 2025年第一季業績表現強勁

★ : 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<sup>(1)</sup>

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<sup>(1)</sup>

「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<sup>(2)</sup>

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

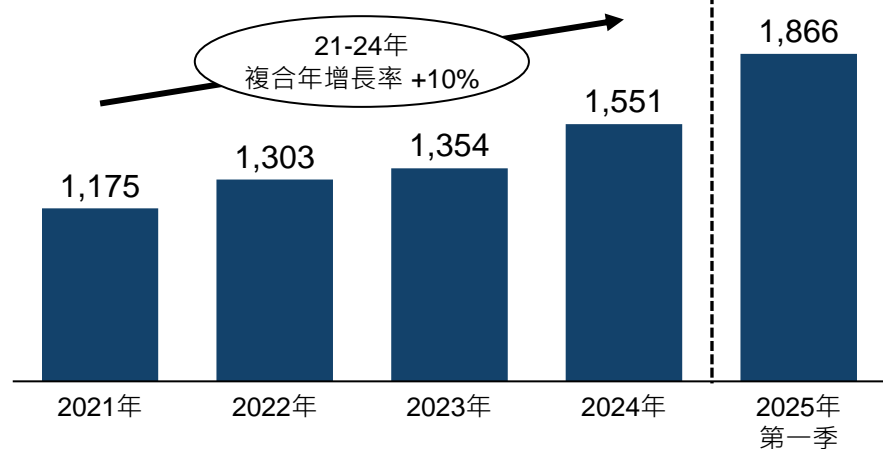
- 債券通於2017年7月推出，ETF於2022年7月納入滬深港通
- 由於2023年5月推出的互換通持續強勢增長，場外結算公司的結算量於2025年第一季創4,425億美元的歷季新高 (為2024年第一季的兩倍多)



# 2025年第一季衍生產品及LME平均每日成交量增長勢頭持續

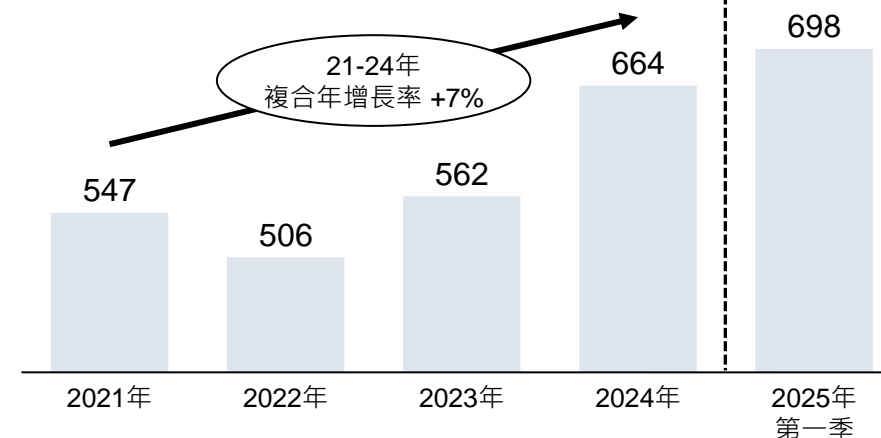
## 衍生產品平均每日成交合約張數創季度新高

平均每日成交張數 (千張)



## LME業績強勁復蘇

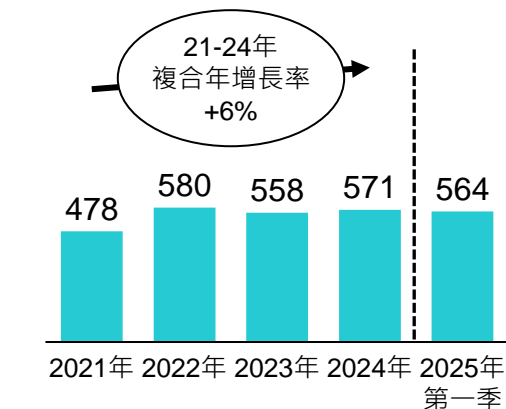
平均每日成交量 (千手)



## 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<sup>(1)</sup>、恒生科技指數及外匯衍生產品

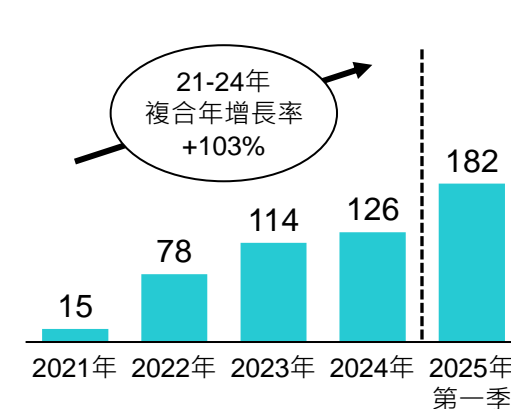
平均每日成交合約 (千張)

恒生指數及恒生中國企業指數產品<sup>(2)</sup>



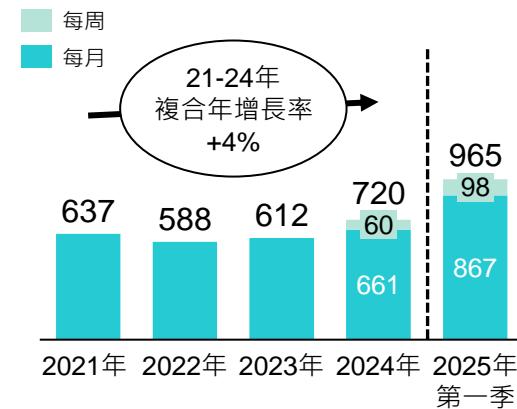
平均每日成交合約 (千張)

恒生科技指數產品<sup>(3)</sup>



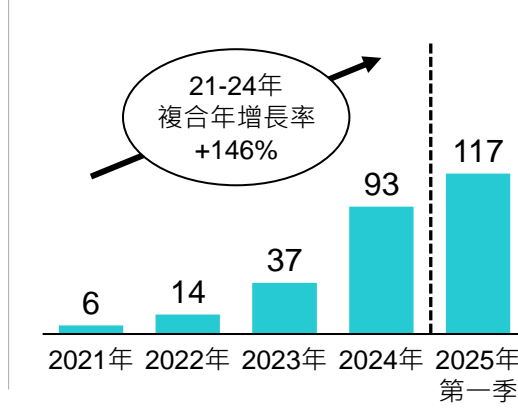
平均每日成交合約 (千張)

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

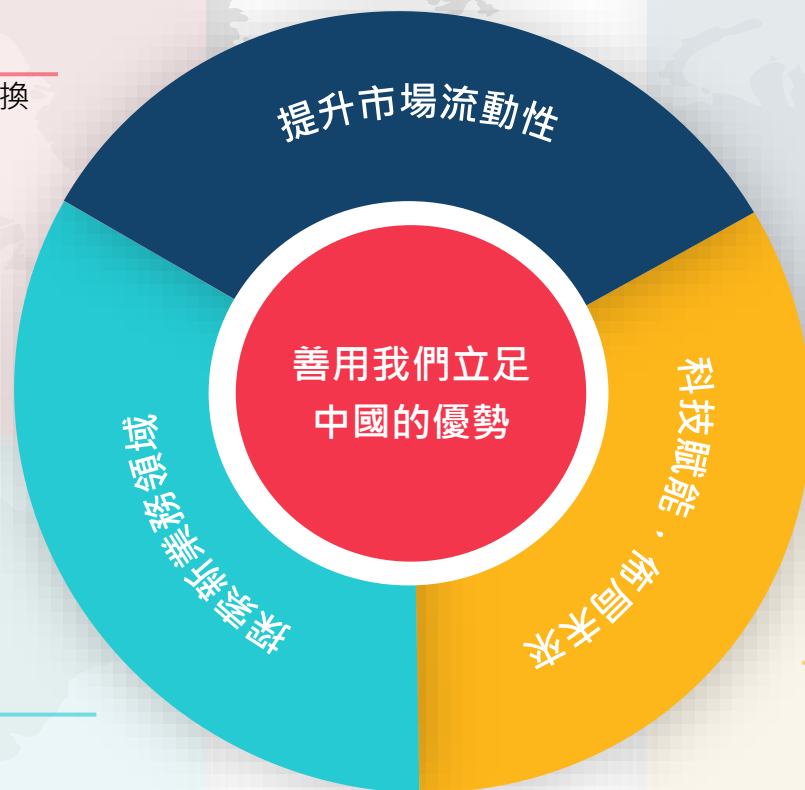
# 2025年第一季戰略實施持續推進

## 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<sup>(1)</sup>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

# 展望未來

- 香港交易所**2025年第一季錄得歷來最佳的季度業績**，現貨及衍生產品市場創下多項新高紀錄。我們亦於**2025年著手實施多項戰略舉措**，包括與迅清結算達成合作，支持我們豐富本地固定收益和貨幣生態圈的工作；以及進一步擴大國際網絡，將更多海外交易所納入認可證券交易所名單，令來港二次上市渠道更多元化。
- 香港股本證券集資活動於**2025年第一季顯著復蘇**，年初至今總成交金額超過**200億美元<sup>1</sup>**，位列全球**第二**，僅次於美國。上市申請數目亦保持穩健，截至**2025年3月31日**約有**120宗**上市申請正在處理中，其中來自A股公司的申請興趣明顯提升。
- **LME 2025年第一季成交量達到過去11年來第二高水平**。LME於3月成功推出LMEselect v10，並批准了在香港設立LME認可倉庫，這些都將繼續幫助鞏固LME未來的增長及提升全球聯繫。
- **近期成交量和波幅均有所上升**，因為宏觀環境仍充滿**不確定性**。全球股本證券市場仍繼續關注美國關稅措施的發展以及中國內地可能實施的經濟刺激措施，尤其是與促進國內消費有關的措施。
- 我們繼續致力審慎而針對性地投資人才、科技、客戶及風險管理，支援業務的長遠可持續發展。
- 我們將繼續進一步提升香港市場的活力、韌性和吸引力。在接下來的幾個月，我們將積極落實簡化後的股份交收費結構及第一階段的下調最低上落價位、發布有關適合香港市場結算周期的白皮書、公布有關優化首次公開招股市場定價機制的諮詢總結以及啟動為期多年的交易後服務優化計劃。



1. 資料來源：Dealogic · 數據截至2025年4月25日





謝謝



# 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
<b>業績</b>			
收入及其他收益	6,857	5,201	32%
減: 交易相關支出	(87)	(85)	2%
<b>收入及其他收益減交易相關支出</b>	<b>6,770</b>	<b>5,116</b>	<b>32%</b>
營運支出	(1,516)	(1,411)	7%
<b>EBITDA</b>	<b>5,254</b>	<b>3,705</b>	<b>42%</b>
折舊及攤銷	(358)	(345)	4%
<b>營運溢利</b>	<b>4,896</b>	<b>3,360</b>	<b>46%</b>
融資成本及所佔合資公司業績	(17)	(4)	325%
<b>除稅前溢利</b>	<b>4,879</b>	<b>3,356</b>	<b>45%</b>
稅項	(781)	(355)	120%
非控股權益應佔溢利	(21)	(31)	(32%)
<b>香港交易所股東應佔溢利</b>	<b>4,077</b>	<b>2,970</b>	<b>37%</b>
資本支出	481	278	73%
<b>基本每股盈利 (港元)</b>	<b>3.23</b>	<b>2.35</b>	<b>37%</b>
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

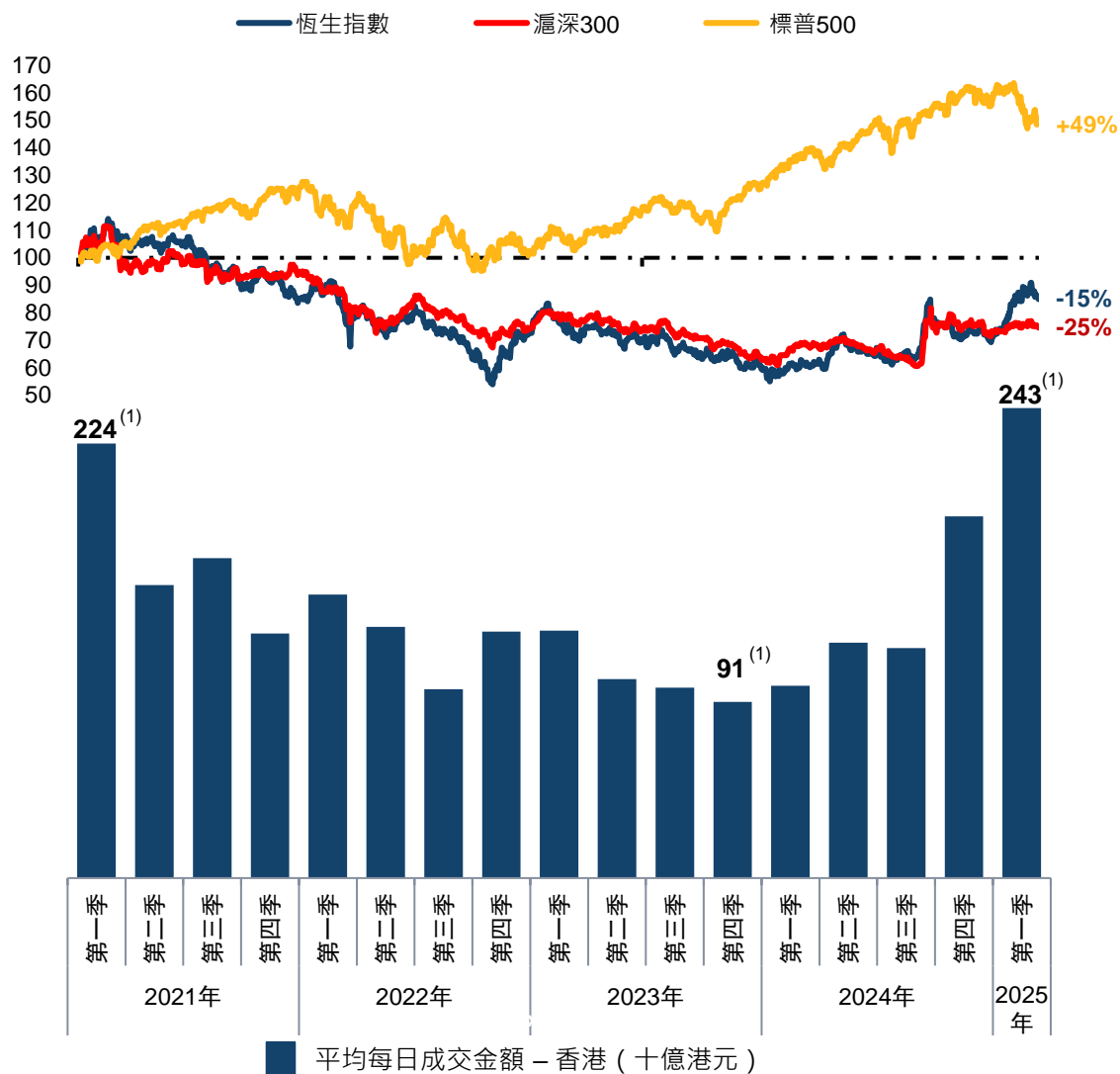
百萬港元	現貨	衍生產品	商品	數據及連接	公司項目	集團 2025年第一季	集團 2024年第一季
收入及其他收益	3,300	1,718	746	546	547	6,857	5,201
<i>佔集團總額百分比</i>	<i>48%</i>	<i>25%</i>	<i>11%</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
減：交易相關支出	(3)	(84)	-	-	-	(87)	(85)
收入及其他收益減交易相關支出	3,297	1,634	746	546	547	6,770	5,116
營運支出	(312)	(231)	(381)	(101)	(491)	(1,516)	(1,411)
EBITDA	2,985	1,403	365	445	56	5,254	3,705
<i>佔集團總額百分比</i>	<i>57%</i>	<i>27%</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>49%</i>	<i>82%</i>	<i>不適用</i>	<i>78%</i>	<i>72%</i>
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



# 全球指標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年第一季)

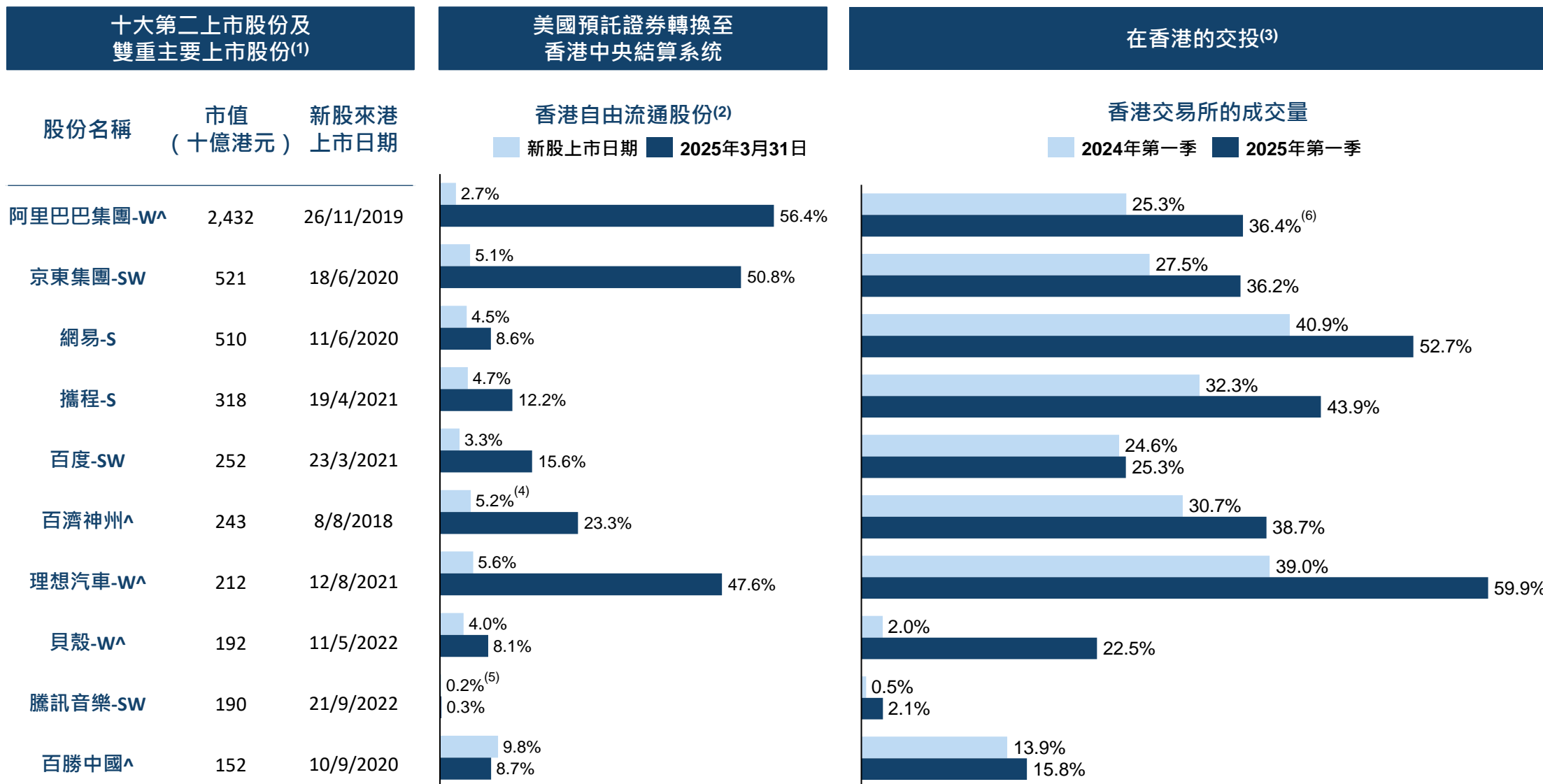
	2023年 第一季	2023年 第二季	2023年 第三季	2023年 第四季	2024年 第一季	2024年 第二季	2024年 第三季	2024年 第四季	2025年 第一季
衍生產品市場 平均每日成交 合約張數 (千張)	1,418	1,316	1,336	1,343	1,500	1,565	1,482	1,654	1,866
北向交易平均 每日成交金額 (人民幣十億 元)	97.0	122.5	106.1	108.4	133.0	127.3	110.3	231.0	191.1
LME平均每日 成交量 (千手)	503	574	548	623	659	730	642	628	698
新股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



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歷季新高；2021年第一季為史上表現第二佳的季度；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
- 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

# 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3月31日）<sup>^</sup>雙重上市股份

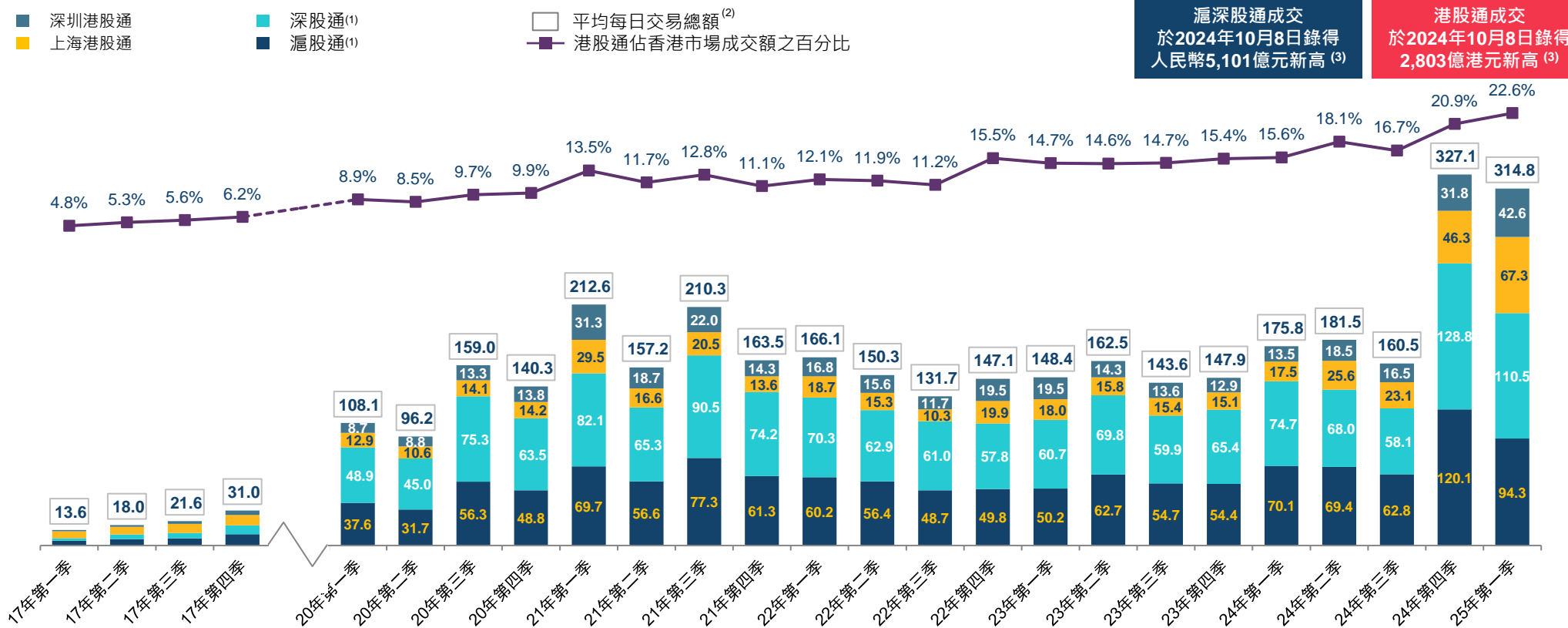
1. 股份按市值排名
2. 基於香港中央結算系統的總量減去主要託管銀行的總量作為參考值
3. 在美國的交投源自不同交易所，包括納斯達克、紐約交易所、紐約交易所Arca、美國金融業監管局（FINRA）的ADF（選擇性顯示設備）（簡稱FINRA ADF）及其他美國交易渠道。（FINRA ADF是美國自律監管機構FINRA所創建的股權交易設施，為會員提供顯示報價、匯報交易和比較交易（例如黑池交易）的工具）
4. 百濟神州（6160.HK）於新股上市當日香港自由流通股份數據未能獲得，而2022年1月14日為最早可獲得有關數據的日期
5. 騰訊音樂（1698.HK）於新股上市當日香港自由流通股份數據未能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



# 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% )

## 滬深港通及港股通平均每日成交額 ( 十億港元 )



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. 包括買盤及賣盤成交。因四捨五入，相加未必等於總和
3. 於2025年3月31日