

2025全年 業績簡報

集團行政總裁 陳翊庭
集團財務總監 許亮華

2026年2月26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 | 2025年度重點摘要

02 | 香港交易所集團財務回顧

03 | 展望未來

04 | 附錄



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）

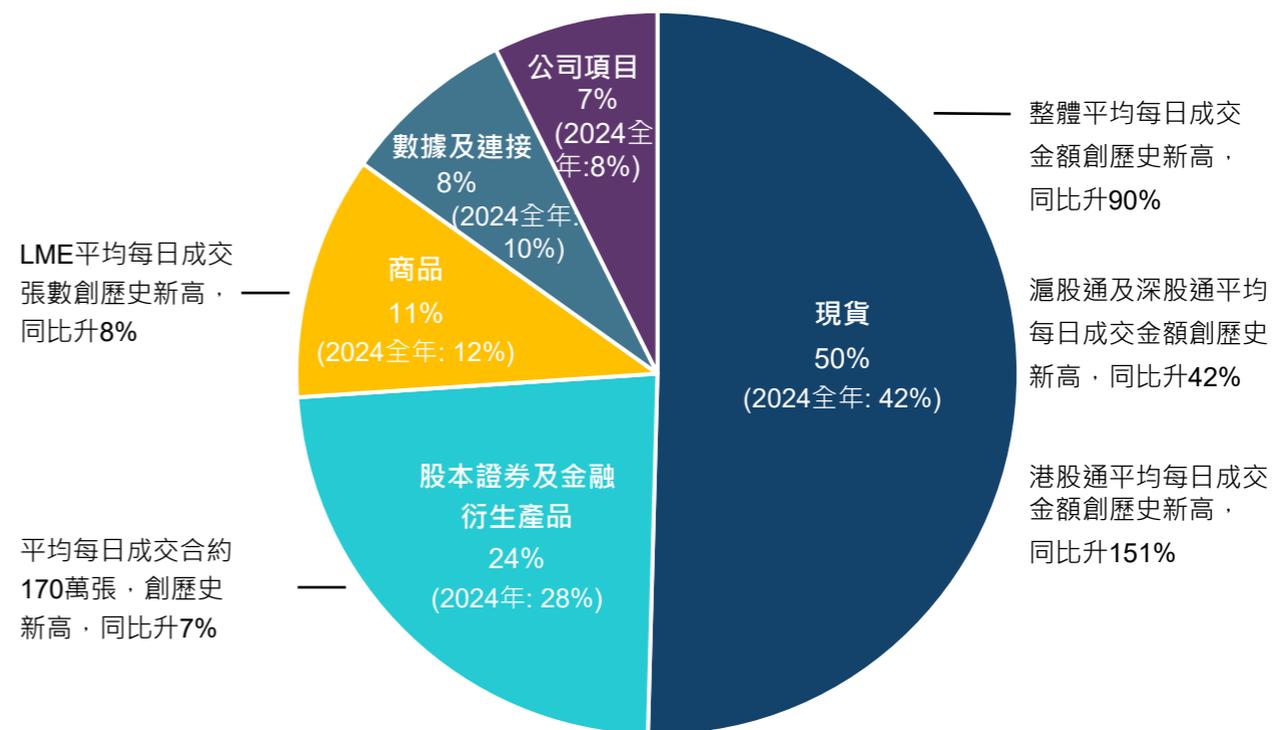
股東應佔溢利

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

香港交易所集團 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%）

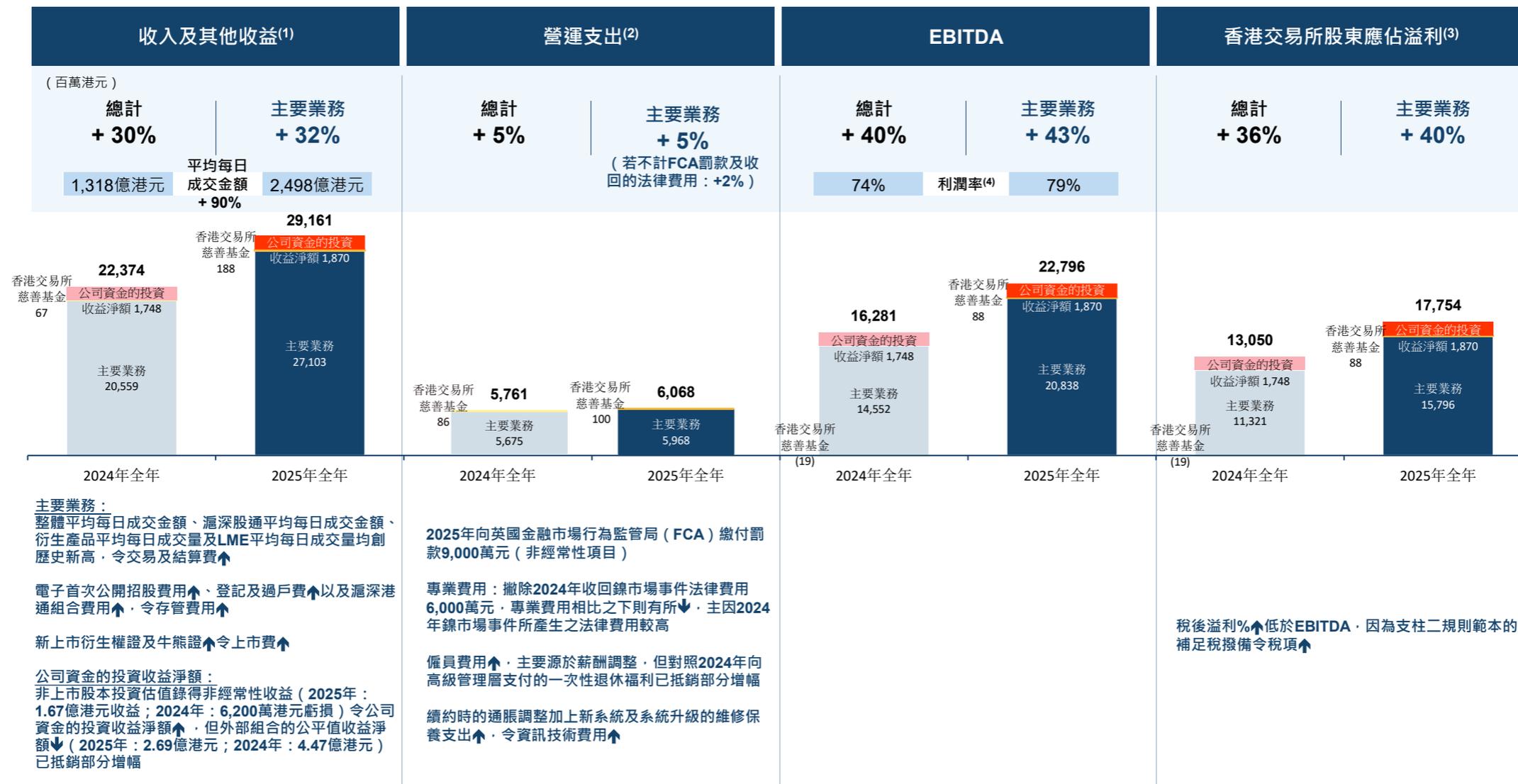
2025年全年收入同比升30%，每股股息同比升35%



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

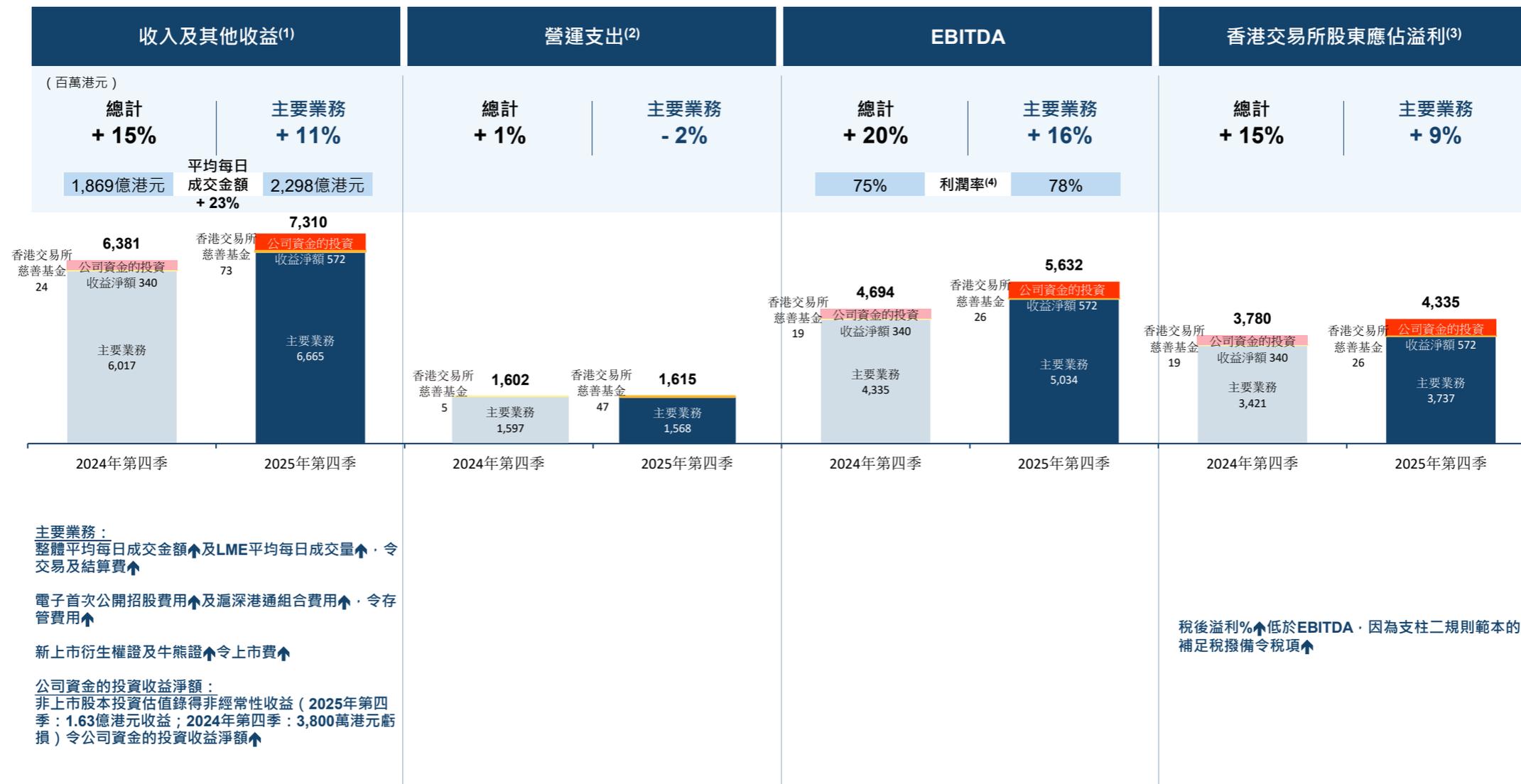


- 指扣除交易相關支出（2025年：2.97億港元；2024年：3.32億港元）之前的收入及其他收益總額
- 不計交易相關支出、折舊、攤銷及減值、融資成本及所佔合資公司和聯營公司的業績
- 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響
- EBITDA利潤率是根據EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算



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%

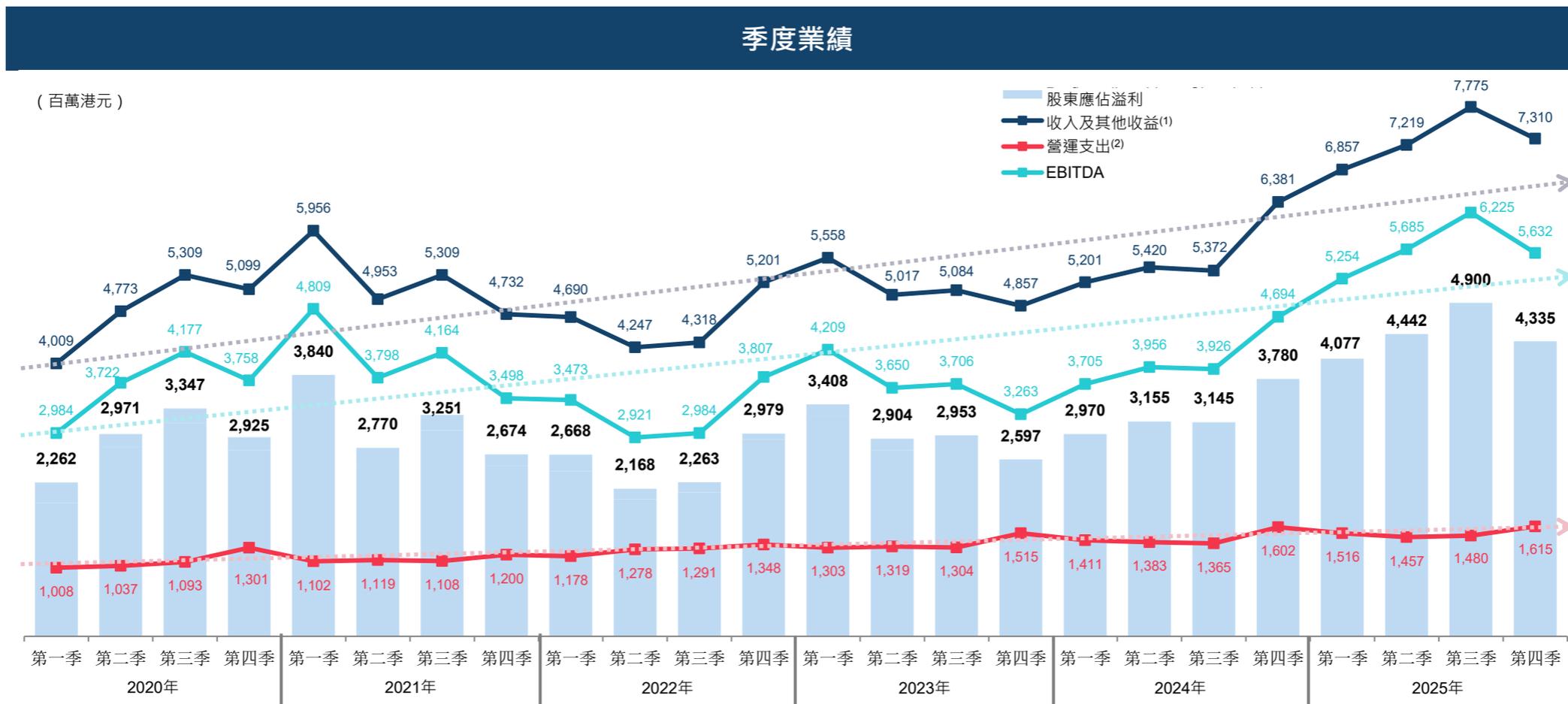


- 指扣除交易相關支出（2025年第四季：6,300萬港元；2024年第四季：8,500萬港元）之前的收入及其他收益總額
- 不計交易相關支出、折舊、攤銷及減值、融資成本及所佔合資公司和聯營公司的業績
- 就本簡報而言，計算公司資金的投資收益淨額應佔稅後溢利時並無計及其稅務影響
- EBITDA利潤率是根據EBITDA除以收入及其他收益減交易相關支出計算



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



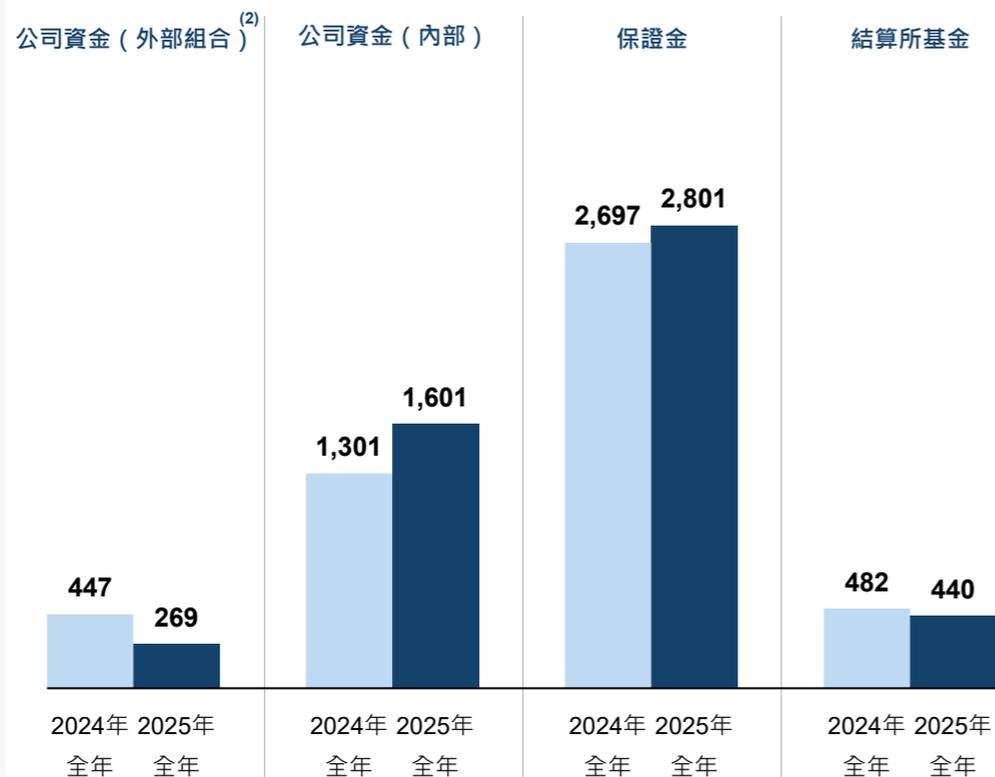
投資收益淨額 – 2025年對照2024年

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

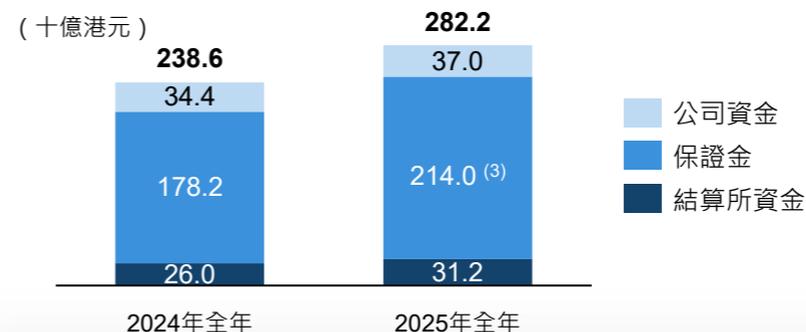
2025年總投資收益淨額：51.11億港元（2024年：49.27億港元）

（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



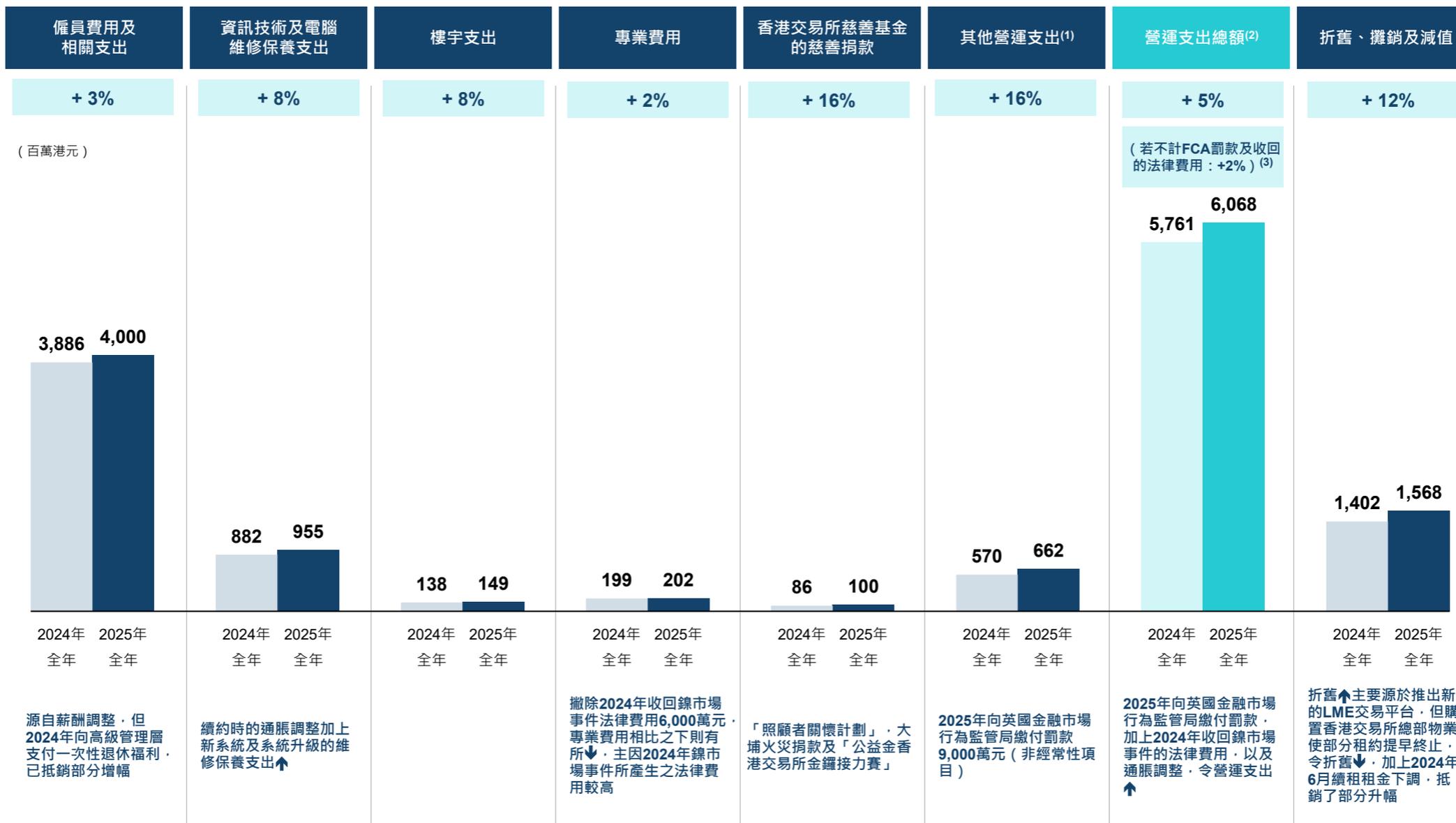
1. LME Clear的保證金及結算所基金主要投資於隔夜反向回購投資項目，全部有高質素的資產作為抵押品。香港方面，基於監管規定，結算所基金主要隔夜存放或投資於香港金融管理局發行的外匯基金票據。就保證金而言，若干比例的資金會隔夜存放，以應付結算參與者的提取要求（2025年12月31日：約19%），另一部分會投資於到期日超過12個月的投資等級債務證券（2025年12月31日：約12%），其餘則投資於到期日不超過12個月的債務證券及定期存款（於2025年12月31日：加權剩餘期限為7個月）

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**

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



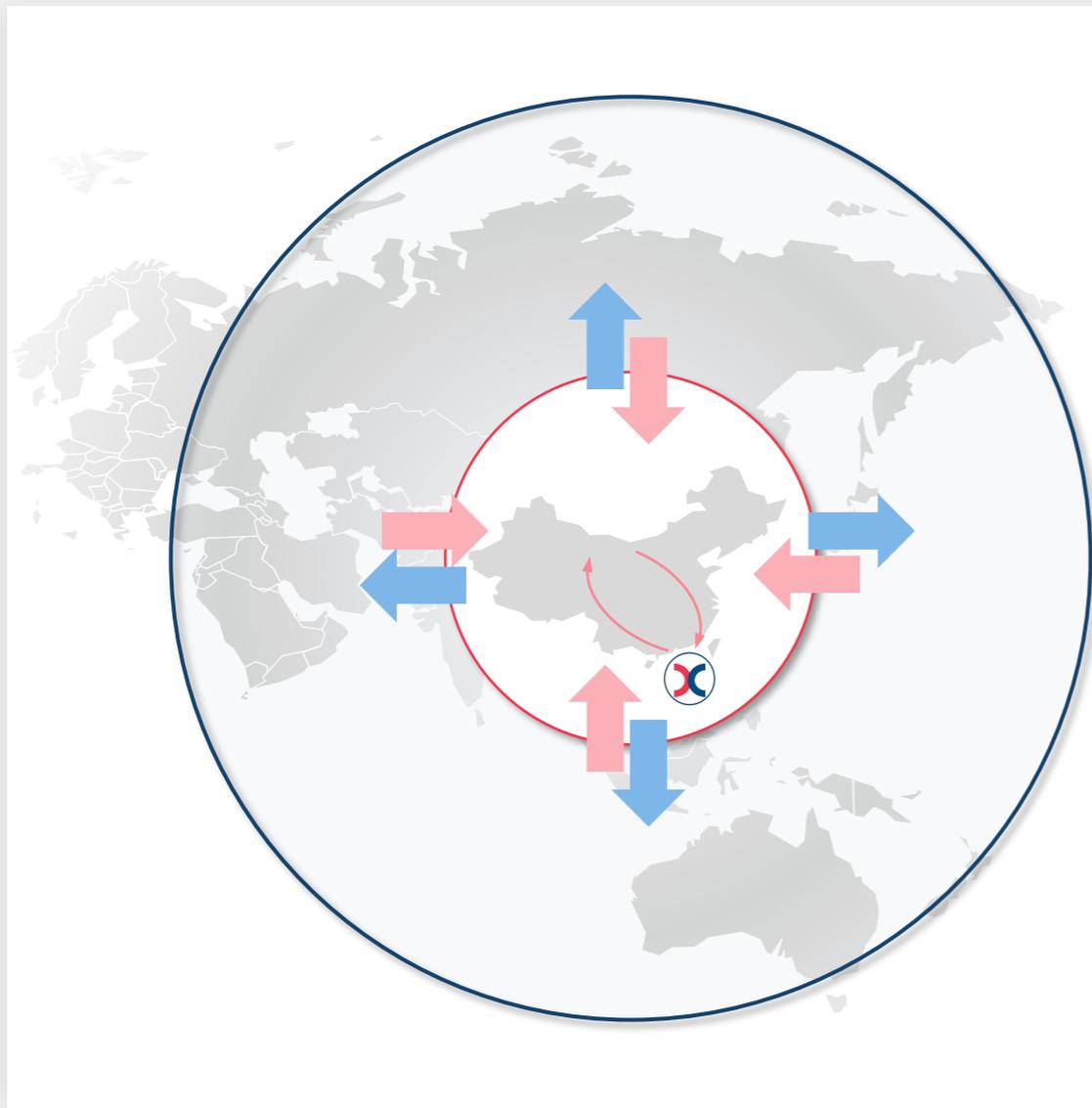
中國內地企業藉助香港交易所平台
實現全球業務擴張



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



連接中國與世界

- 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



總結

2025年：

表現強勁、積極開拓、銳意進取

- 2025年集團業績連續第二年創歷史新高
- 新股集資額領跑全球市場；新股上市申請數量創歷史新高
- 現貨、衍生產品及商品市場的成交量齊創歷史新高
- 戰略措施取得豐碩成果

宏觀市場環境：

香港成為全球資本多元化及中國創新浪潮下的首選市場

- 在多變的全球市場局勢下，提供亞洲增長機遇
- 全球資本多元化的推動因素，加中國創新浪潮的拉動因素
- 鞏固香港作為全球國際金融中心和超級聯繫人的重要角色

香港交易所：譜寫互聯互通新篇章

作為金融市場重要基礎設施，
連接資本與機遇

- 加強亞洲市場與中國經濟增長的聯繫，吸引全球資本
- 致力擴大及提升旗下多元資產生態圈
- 2026年及之後，繼續推動產品、平台及合作夥伴關係方面的戰略措施



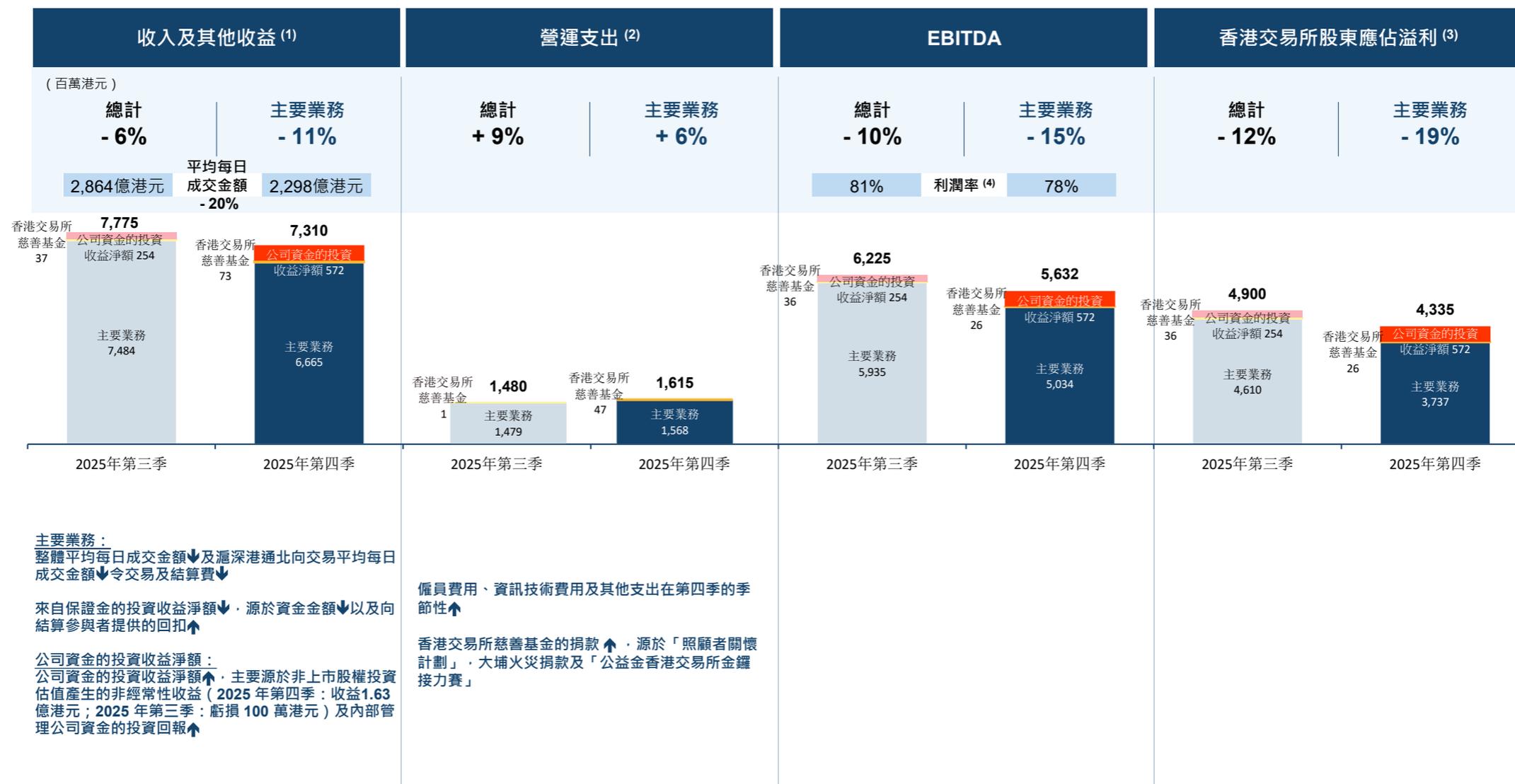
謝謝

附錄



2025年第四季對照2025年第三季

由於現貨市場成交量下跌，溢利較2025年第三季的最高歷史水平下跌12%



1. 指扣除交易相關支出（2025年第四季：6,300萬港元；2025年第三季：7,000萬港元）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一間聯營公司的業績
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



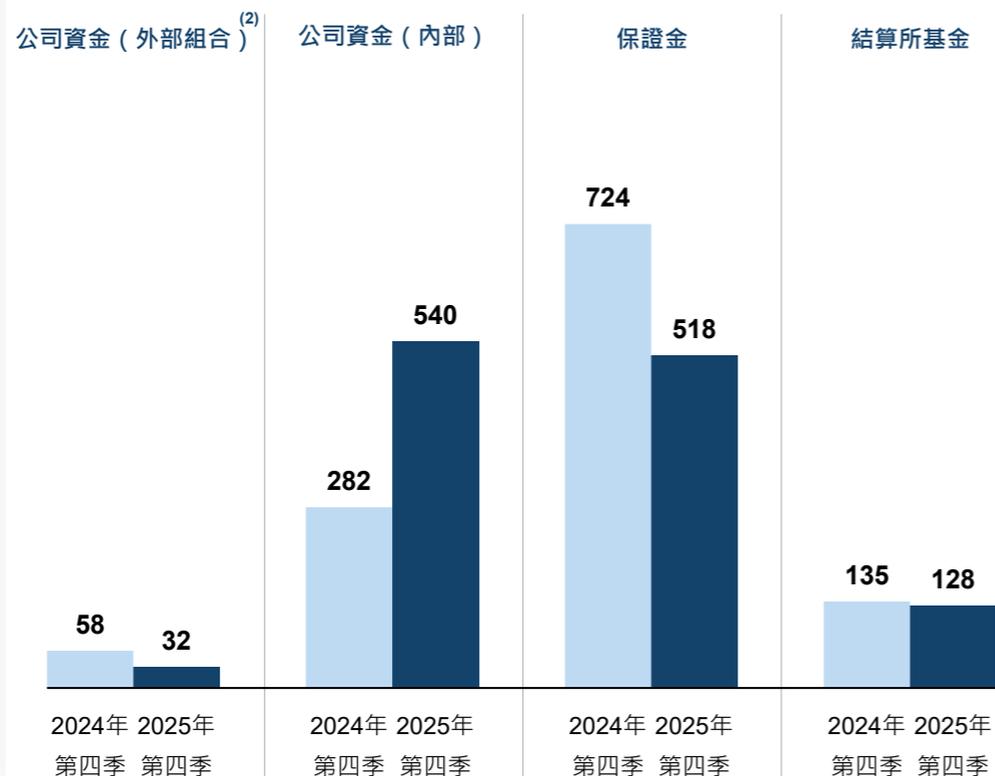
投資收益淨額 – 2025年第四季對照2024年第四季

內部公司資金的投資收益淨額上升，但保證金投資收益淨額減少抵銷了部分升幅

按資金分類的投資收益淨額

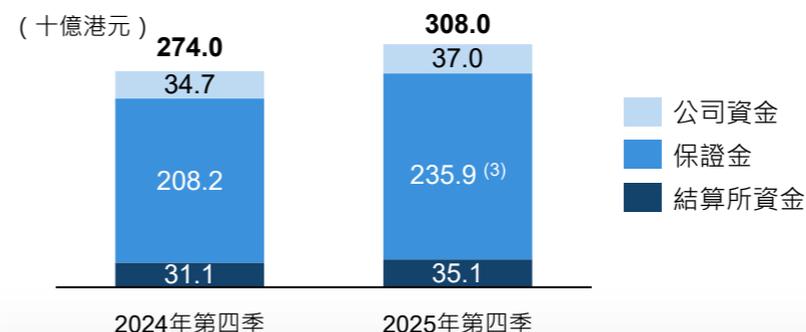
2025年第四季投資收益淨額總額：12.18億港元（2024年第四季：11.99億港元）

（百萬港元）



平均資金金額

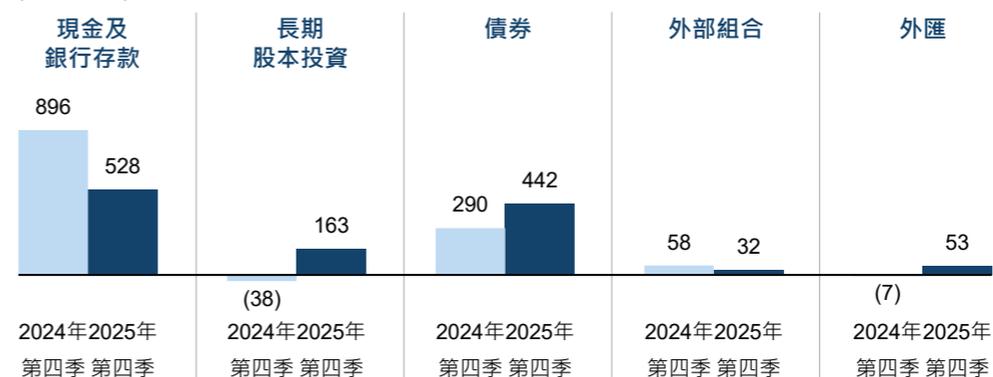
（十億港元）



投資收益淨額（按投資分類）

2025年第四季投資收益淨額總額：12.18億港元（2024年第四季：11.99億港元）

（百萬港元）



2025年第四季外部組合收益同比下跌45%，源於資金金額減少⁽²⁾

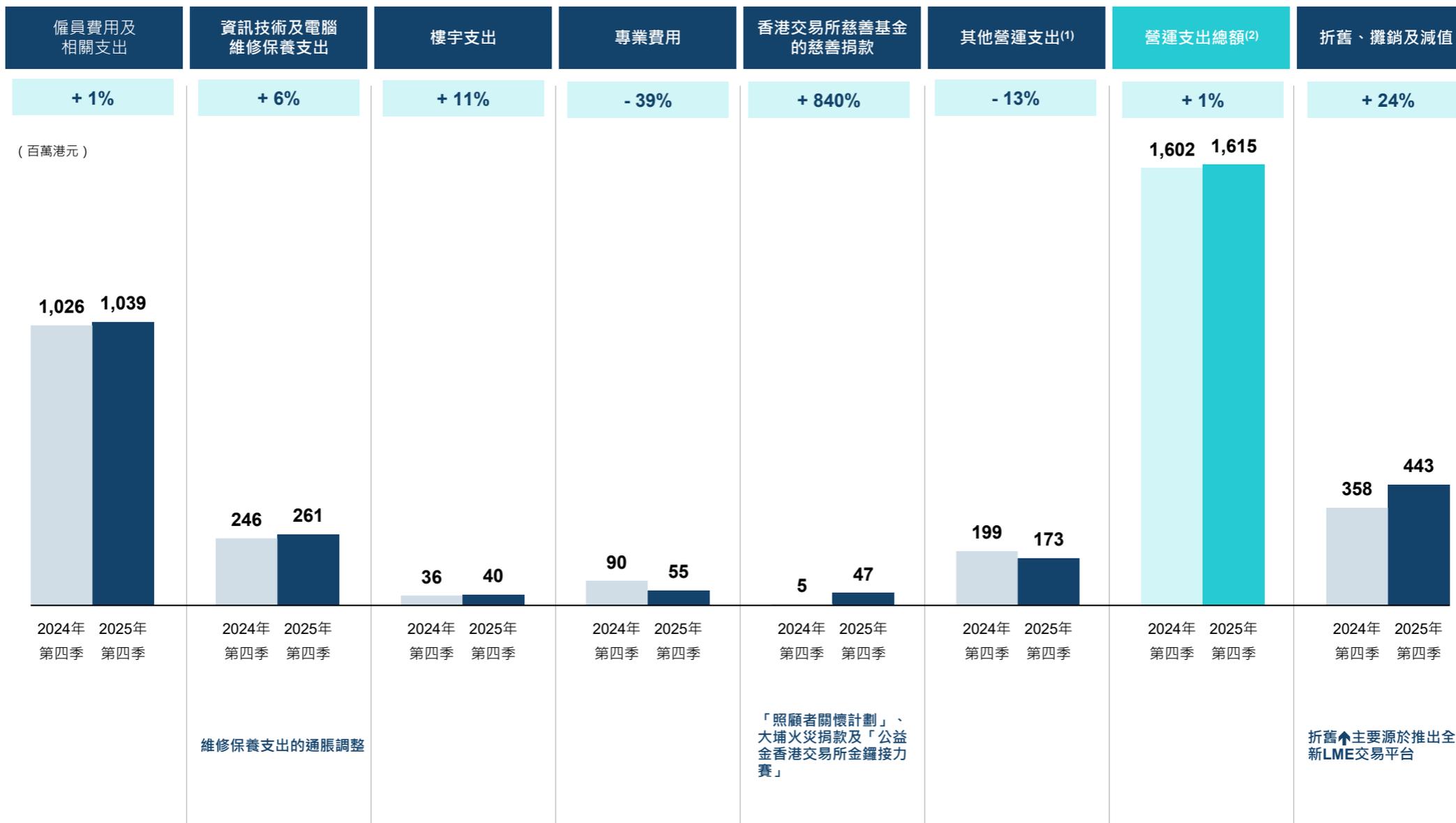
2025年第四季保證金投資收益淨額同比下跌28%，主要由於香港投資淨回報下跌

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返還予集團。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年第四季的保證金上升主要來自於LME Clear保證金上升（2025年第四季：918億港元；2024年第四季：670億港元）
4. 財務數據是根據2025全年及2025全年首三季業績公告所列金額計算



營運支出以及折舊、攤銷及減值 – 2025年第四季對照2024年第四季

營運支出大致不變，反映成本控制良好同時審慎投資於人才和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、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



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

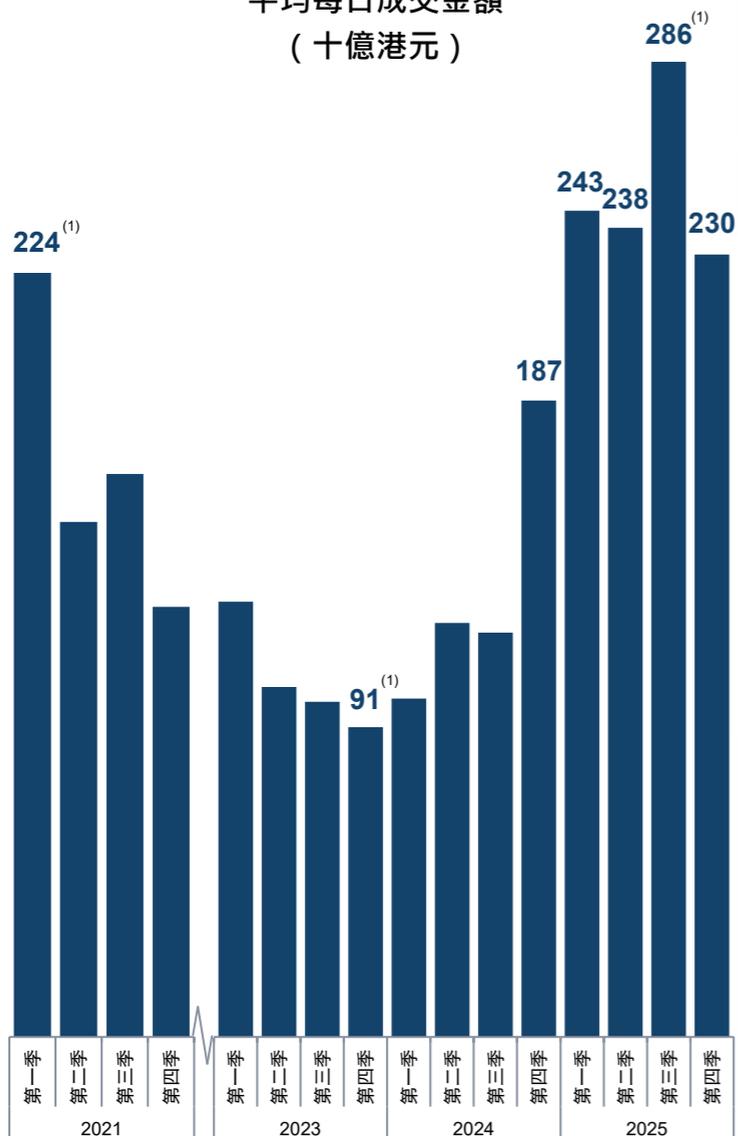


2025年業績表現強勁

★：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

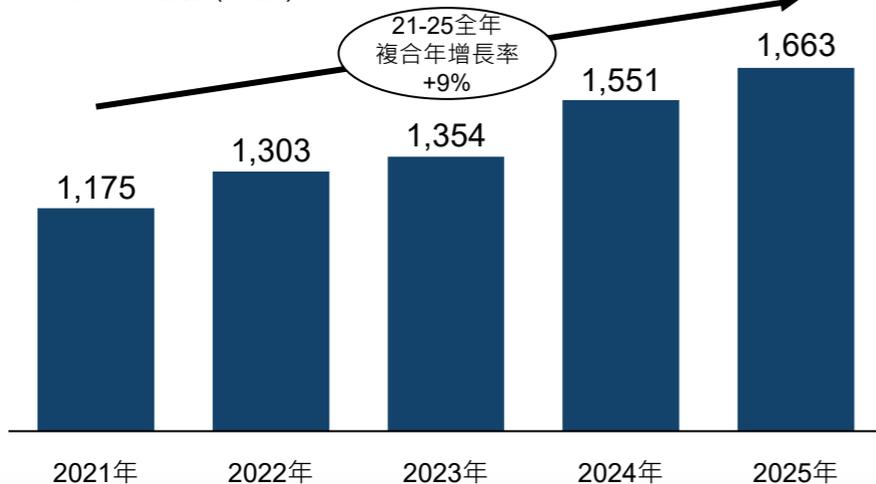
1. 2025年第三季的平均每日成交金額創歷季新高，打破了2025年第一季的紀錄。2021年第一季是第四高，2023年第四季則是自2021年第一季以來平均每日成交金額最低的季度
 2. 由於2023年5月推出互換通後帶來的增長，場外結算公司於2025年的結算總額創16,870億美元的歷史新高 (同比升41%)
 3. ETF於2022年7月納入滬深港通
 4. 債券通於2017年7月推出。債券通北向通平均每日成交金額下跌，因2025年下半年人民幣兌美元匯價升值令中國債券市場的套利交易機會減少
 5. 包括所有類型的股權增發及股權掛鈎交易



2025年衍生產品及LME平均每日成交量延續增長勢頭

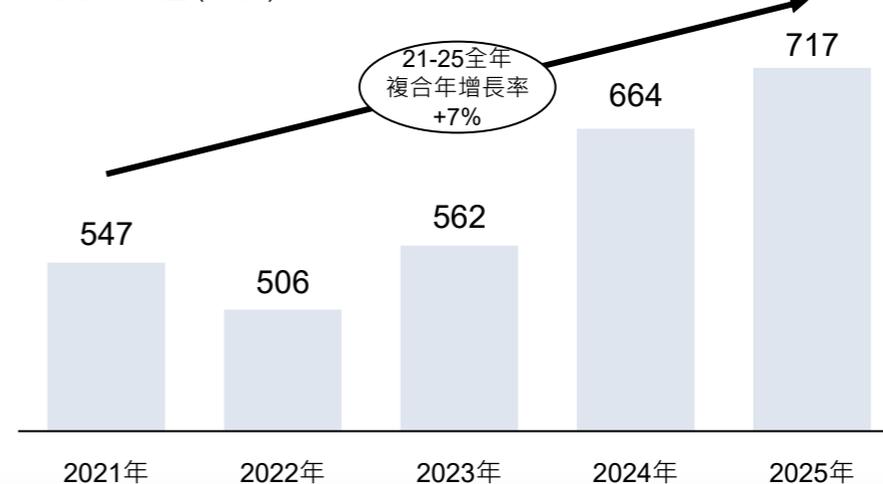
衍生產品平均每日成交合約張數連續第四年創歷史新高

平均每日成交張數 (千張)



LME成交量創歷史新高

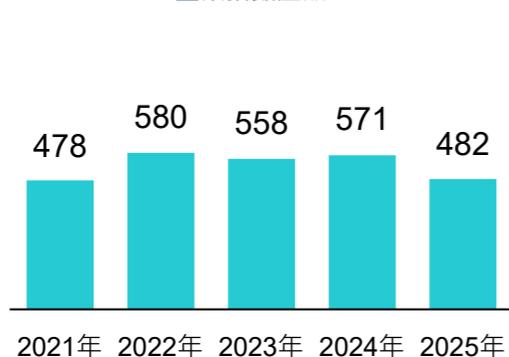
平均每日成交量 (千手)



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

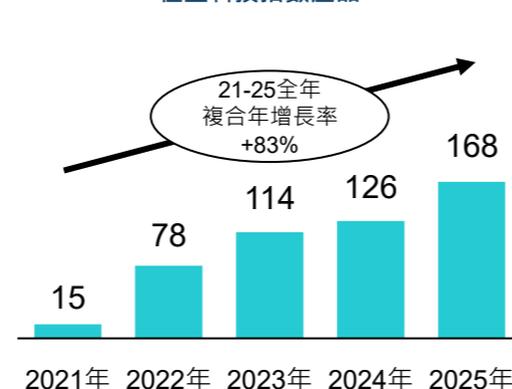
平均每日成交合約 (千張)

恒生指數及恒生中國企業指數產品⁽¹⁾



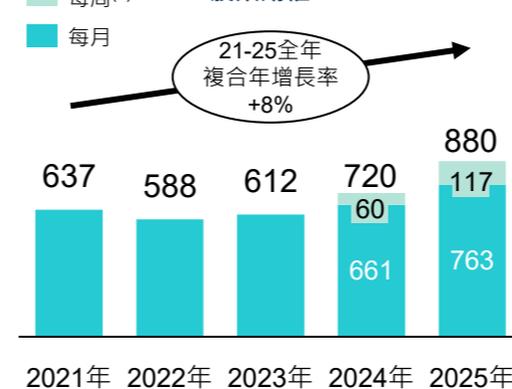
平均每日成交合約 (千張)

恒生科技指數產品⁽²⁾



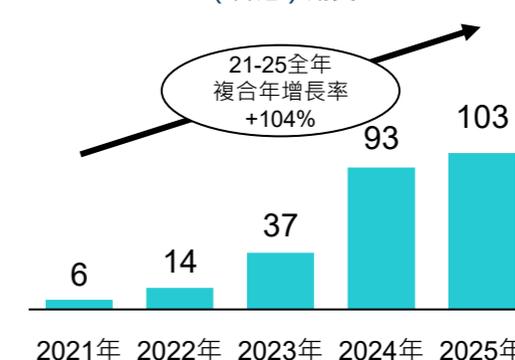
平均每日成交合約 (千張)

股票期權⁽⁴⁾



平均每日成交合約 (千張)

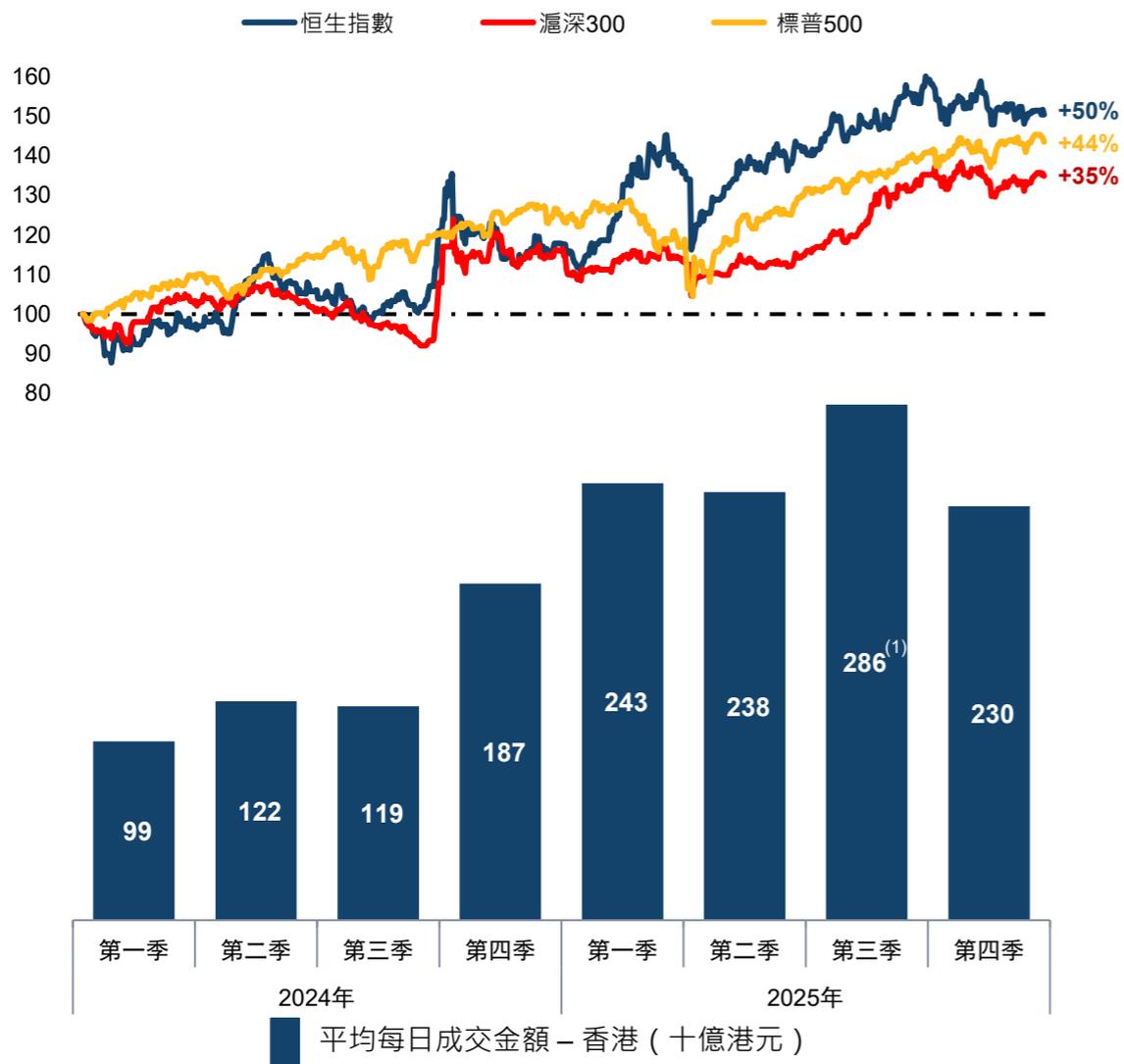
美元兌人民幣（香港）期貨



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

全球指數及主要市場數據表現

全球市場對比



主要市場指標 (2024年第一季至2025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	2025年第三季	2025年第四季
衍生產品市場 平均每日成交 合約張數 (千張)	1,500	1,565	1,482	1,654	1,866	1,535	1,647	1,605
滬深港通北向 交易平均每日 成交金額 (人民幣十億元)	133.0	127.3	110.3	231.0	191.1	151.8	268.7	231.1
LME平均每日 成交量 (千手)	659	730	642	628	698	733	662	777 ⁽²⁾
新股上市數目	12	18	15	26	17	27	25	50
新股集資額 (十億港元)	4.8	8.6	42.2	32.4	18.7	90.7 ⁽³⁾	78.9 ⁽³⁾	98.6

資料來源：香港交易所、彭博

- 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。截至2025年12月31日，歷來最活躍的二十個交易日全部出現在2024年9月以後
- 2025年第四季的平均每日成交量創歷季新高，受益於市場波動加劇、供應量隱憂及對沖需求強勁
- 2025年5月和9月，香港交易所分別迎來寧德時代新能源科技股份有限公司及紫金黃金國際有限公司上市，兩者集資額分別超過400億港元和280億港元，雙雙躋身2025年全球最大規模的五大新股之列

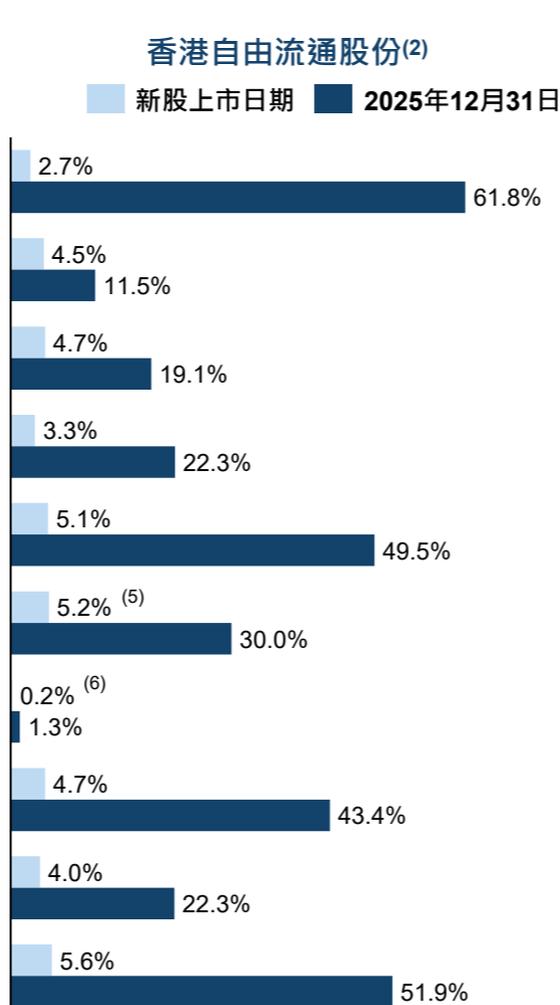


中概股回歸 – 美國預託證券轉換及成交量遷移來港仍然持續

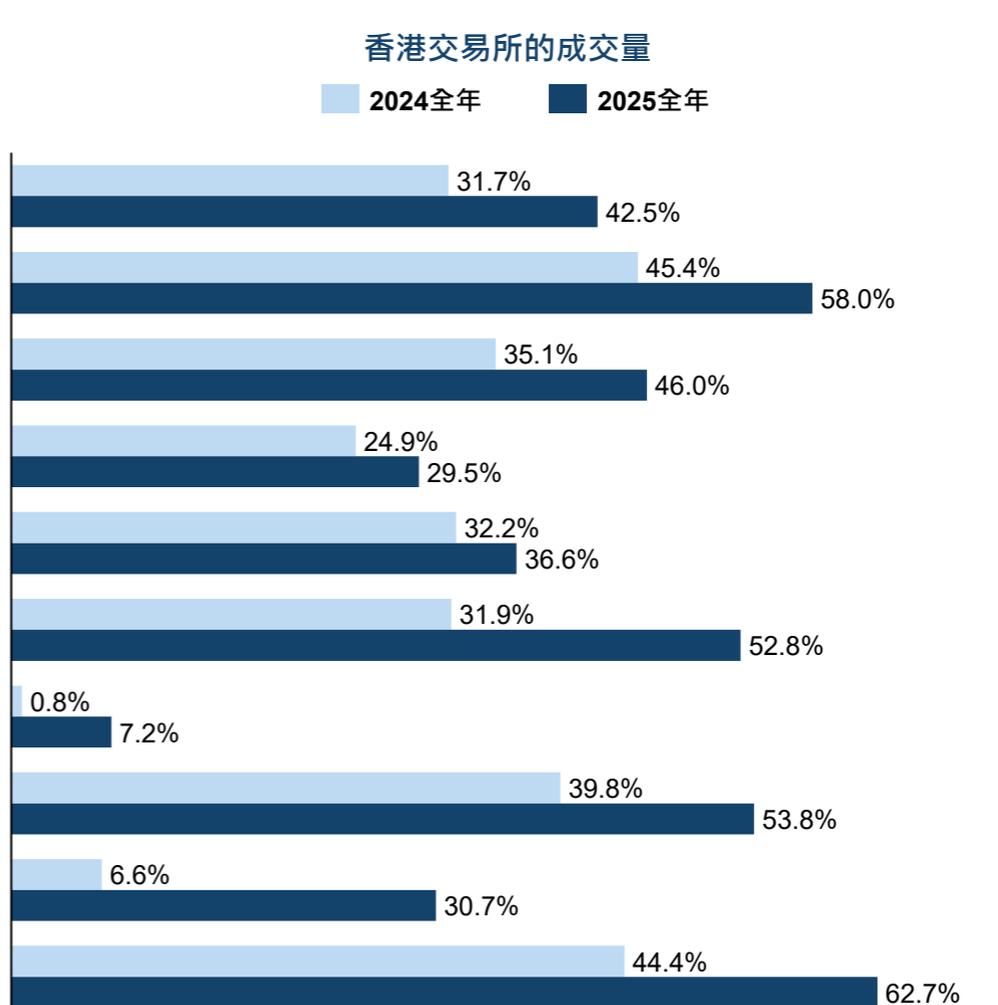
十大第二上市股份及雙重主要上市股份⁽¹⁾

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 ⁽⁴⁾	2,726	26/11/2019
網易-S	679	11/6/2020
攜程-S	382	19/4/2021
百度-SW	369	23/3/2021
京東集團-SW	324	18/6/2020
百濟神州 ⁽⁵⁾	290	8/8/2018
騰訊音樂-SW	214	21/9/2022
小鵬汽車-W [^]	152	7/7/2021
貝殼-W [^]	146	11/5/2022
理想汽車-W [^]	139	12/8/2021

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12月31日）[^]雙重主要上市

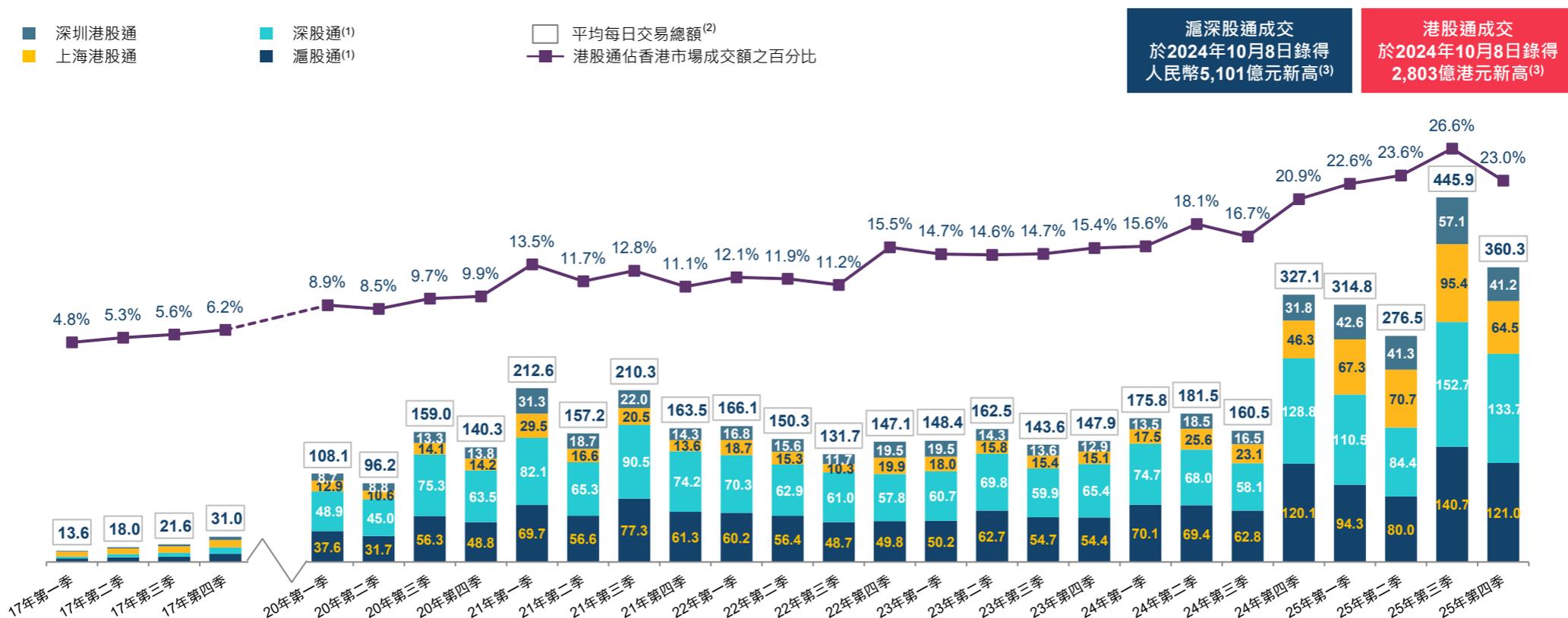
1. 股份按市值排名
2. 基於香港中央結算系統的總量減去主要託管銀行的總量作為參考值
3. 在美國的交投源自不同交易所，包括納斯達克、紐約交易所、紐約交易所Arca、美國金融業監管局（FINRA）的ADF（選擇性顯示設備）（簡稱FINRA ADF）及其他美國交易渠道。（FINRA ADF是美國自律監管機構FINRA所創建的股權交易設施，為會員提供顯示報價、匯報交易和比較交易（例如黑池交易）的工具）
4. 阿里巴巴集團於2024年8月轉為雙重主要上市
5. 百濟神州於新股上市當日香港自由流通股份數據不能獲得，而2022年1月14日為最早可獲得有關數據的日期
6. 騰訊音樂於新股上市當日香港自由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



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年第四季滬股通與深股通平均每日成交額為人民幣2,311億元（同比持平），港股通則為1,057億港元（同比升35%）

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

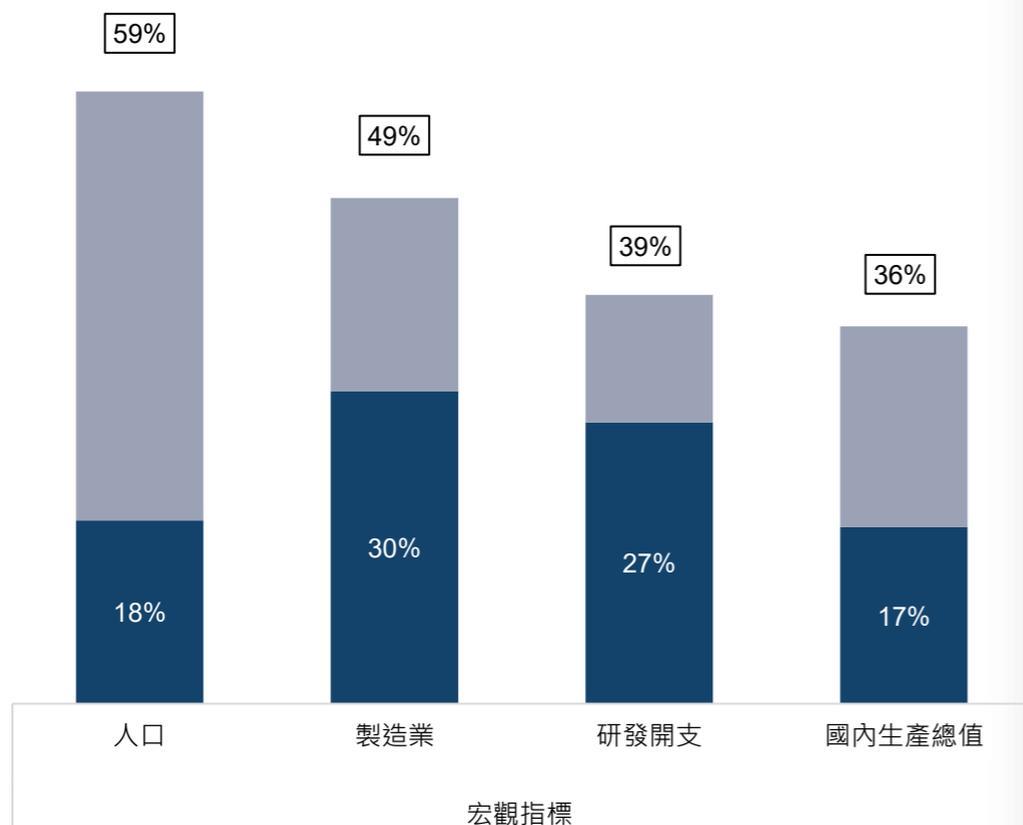
1. 深股通 / 滬股通交易以人民幣進行；圖中深股通 / 滬股通成交額按照月末匯率轉換為港元
2. 包括買盤及賣盤。因四捨五入，相加未必等於總和
3. 截至2025年12月31日



亞洲資本市場成為全球新焦點，中國市場是主要驅動力

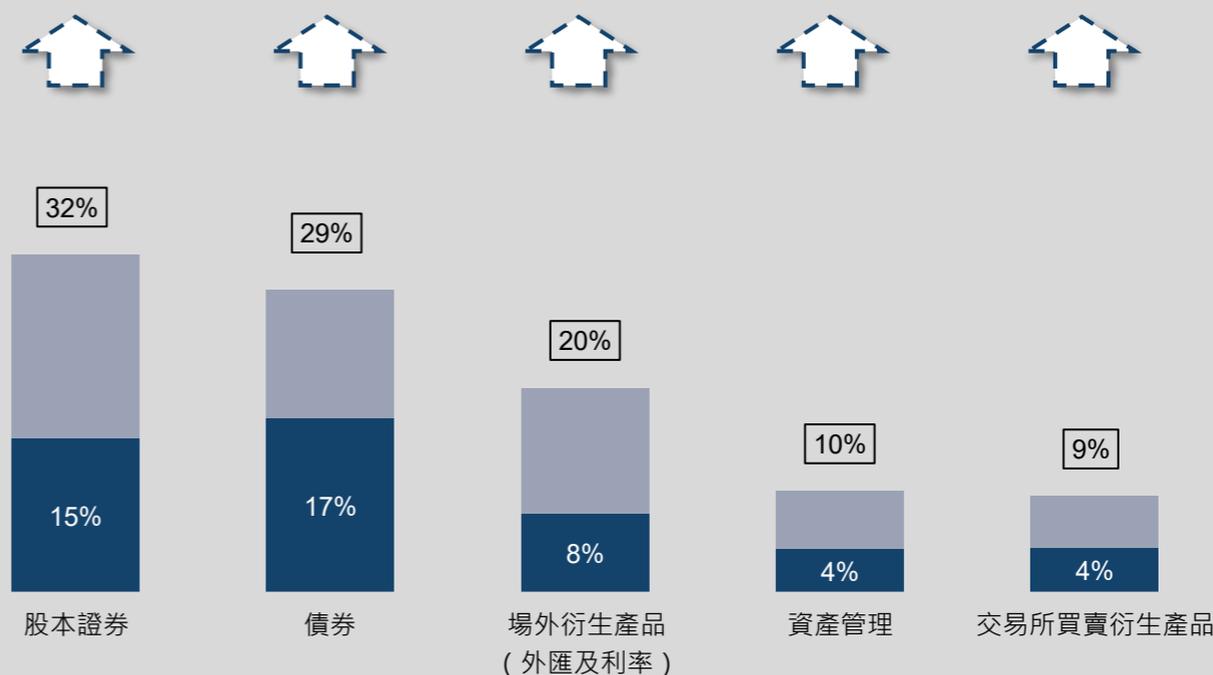
亞洲/中國的製造業、創新領域及經濟規模具有優勢...

全球佔比⁽¹⁾



...其資本市場仍有巨大發展潛力

中國 亞洲其他國家/地區 亞洲總計



資料來源：Worldometer、世邦魏理仕(CBRE)、世界銀行、國際貨幣基金組織、亞洲開發銀行、美國證券業與金融市場協會(SIFMA)、國際結算銀行三年一度調查、美國期貨業協會(FIA)、Think Ahead Institute、畢馬威(KPMG)、SWIFT。數據截至2024年，研發支出(2022年)及外匯/場外交易(2022年)除外。

1. 資本市場指標資料包括：股票市值、債券未償還金額、場外衍生產品(外匯及利率)成交量、亞洲/中國資產管理公司的資產管理規模，以及交易所買賣衍生產品的未平倉合約。

香港交易所戰略一覽

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

高質量參與者 | 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)

