



2012 年中期業績公布

集團行政總裁

李小加

集團副財務總監

鄭有成

2012年8月8日



HKEx

- 1 業務回顧
- 2 財務回顧
- 3 LME最新進展
- 4 收購LME獲通過後戰略規劃的最新進展 – 整體方針
- 5 附錄

2012年上半年——主要發展



香港交易所收購LME的劃時代建議獲LME股東批准

香港交易所、上海證券交易所及深圳證券交易所成立合資公司

陸續推出多元化的人民幣產品

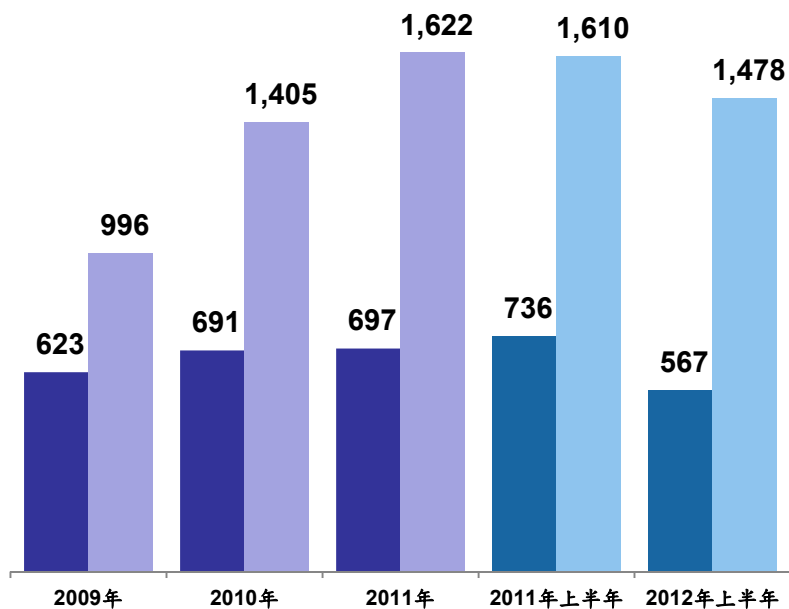
主要市場基建項目取得長足進展

平均每日成交額下降，加上基建投資支出增加，當前盈利受壓

證券及衍生產品交易

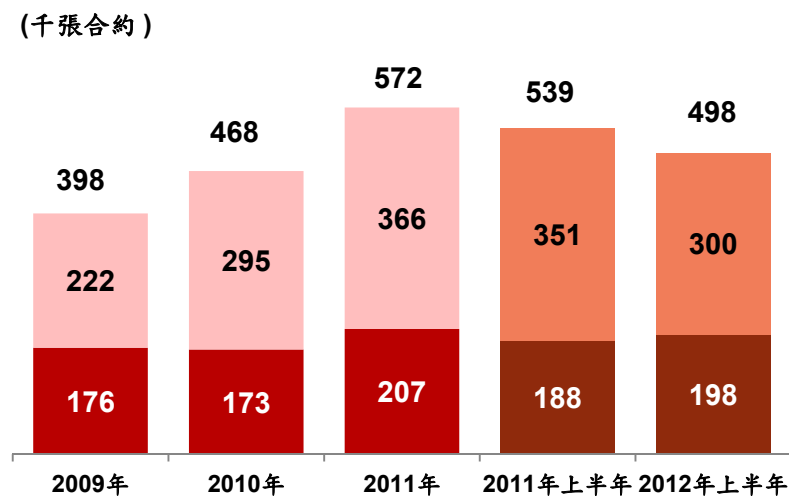


2009-2012證券平均每日成交



■ 平均每日成交額 (億元) ■ 平均每日成交額 (億股)

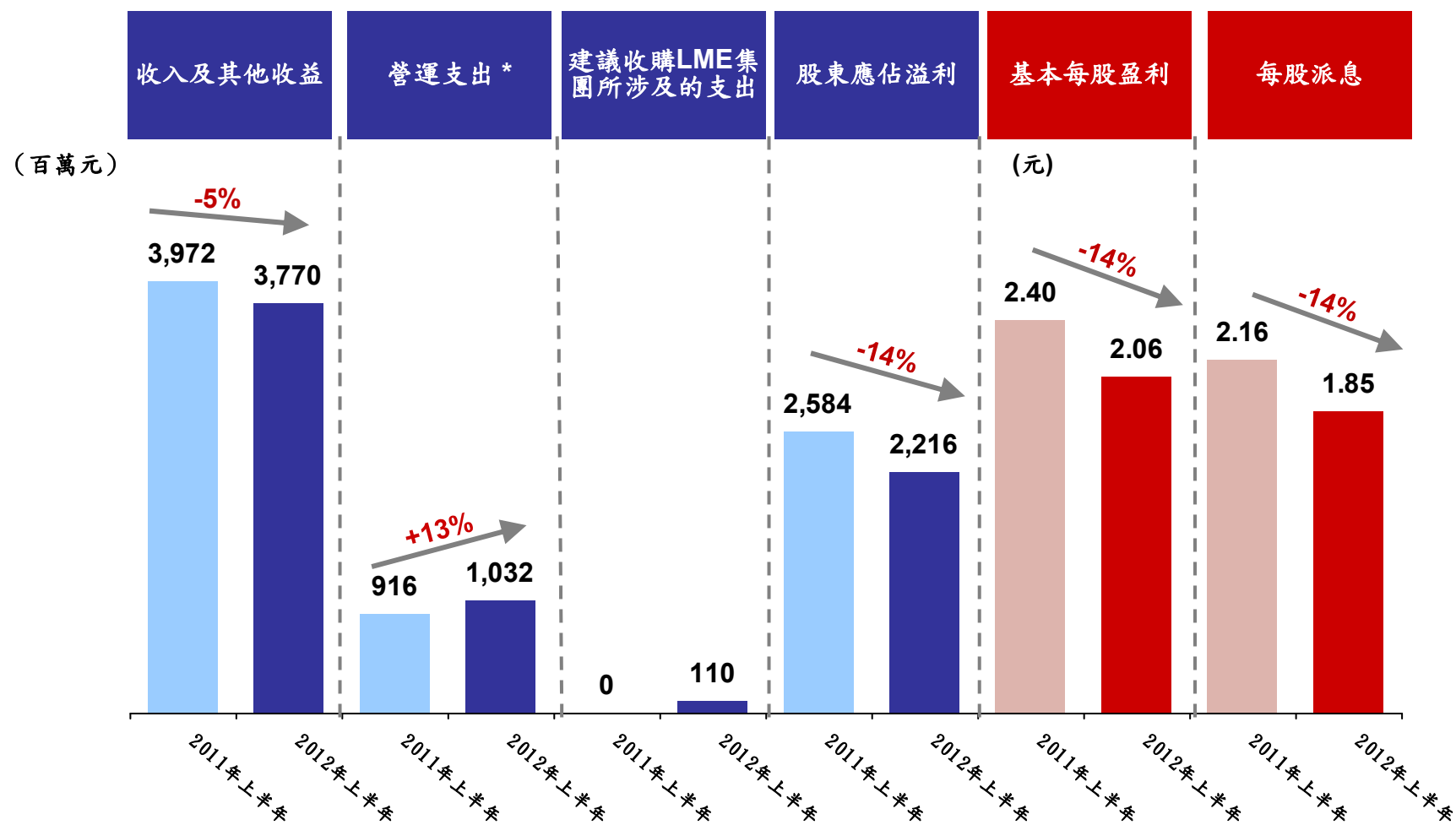
2009-2012 衍生產品平均每日成交合約張數



■ 期貨合約成交 ■ 期權合約成交

隨着2012年上半年全球交投減弱，證券及衍生產品市場平均每日成交分別按年下跌23%及8%

2012年中期業績



*不包括建議收購LME集團所涉及的支出

1

業務回顧

2

財務回顧

3

LME最新進展

4

收購LME獲通過後戰略規劃的最新進展－整體方針

5

附錄

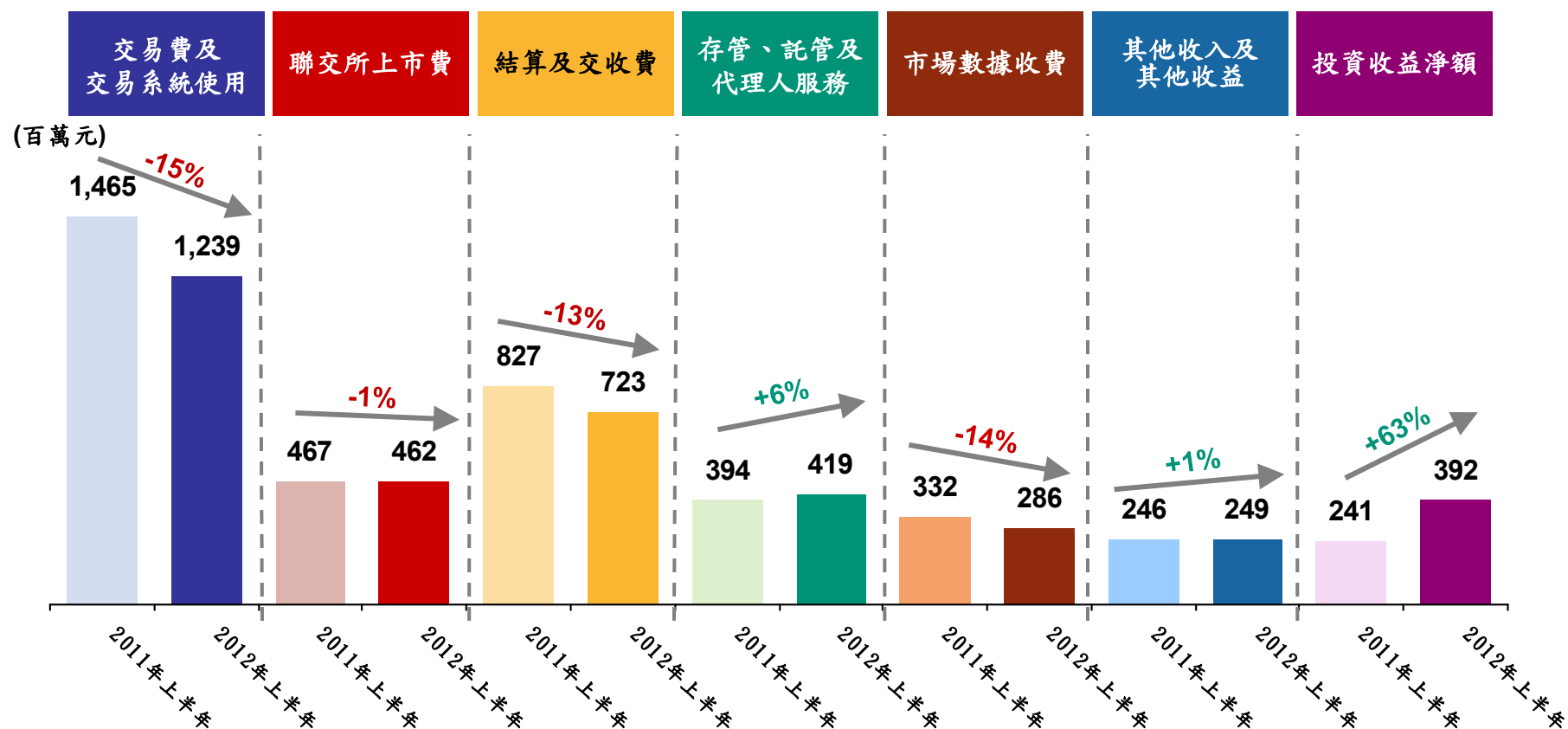
財務摘要



(百萬元，另有註明除外)	2012年 上半年	佔收入及其他收益 百分比	2011年 上半年	佔收入及其他收 益百分比	按年變幅
業績					
收入及其他收益	3,770	100%	3,972	100%	(5%)
營運支出	(1,032)	(27%)	(916)	(23%)	+13%
營運溢利	2,738	73%	3,056	77%	(10%)
建議收購LME集團所涉及的支出	(110)	(3%)	-	-	不適用
除稅前溢利	2,628	70%	3,056	77%	(14%)
稅項	(412)	(11%)	(472)	(12%)	(13%)
股東應佔溢利	2,216	59%	2,584	65%	(14%)
每股基本盈利	2.06元		2.40元		(14%)
每股中期股息	1.85元		2.16元		(14%)
股息派付比率	90%		90%		不適用
現貨市場平均每日成交額	567億		736億		(23%)
期內資本支出	572		233		+145%

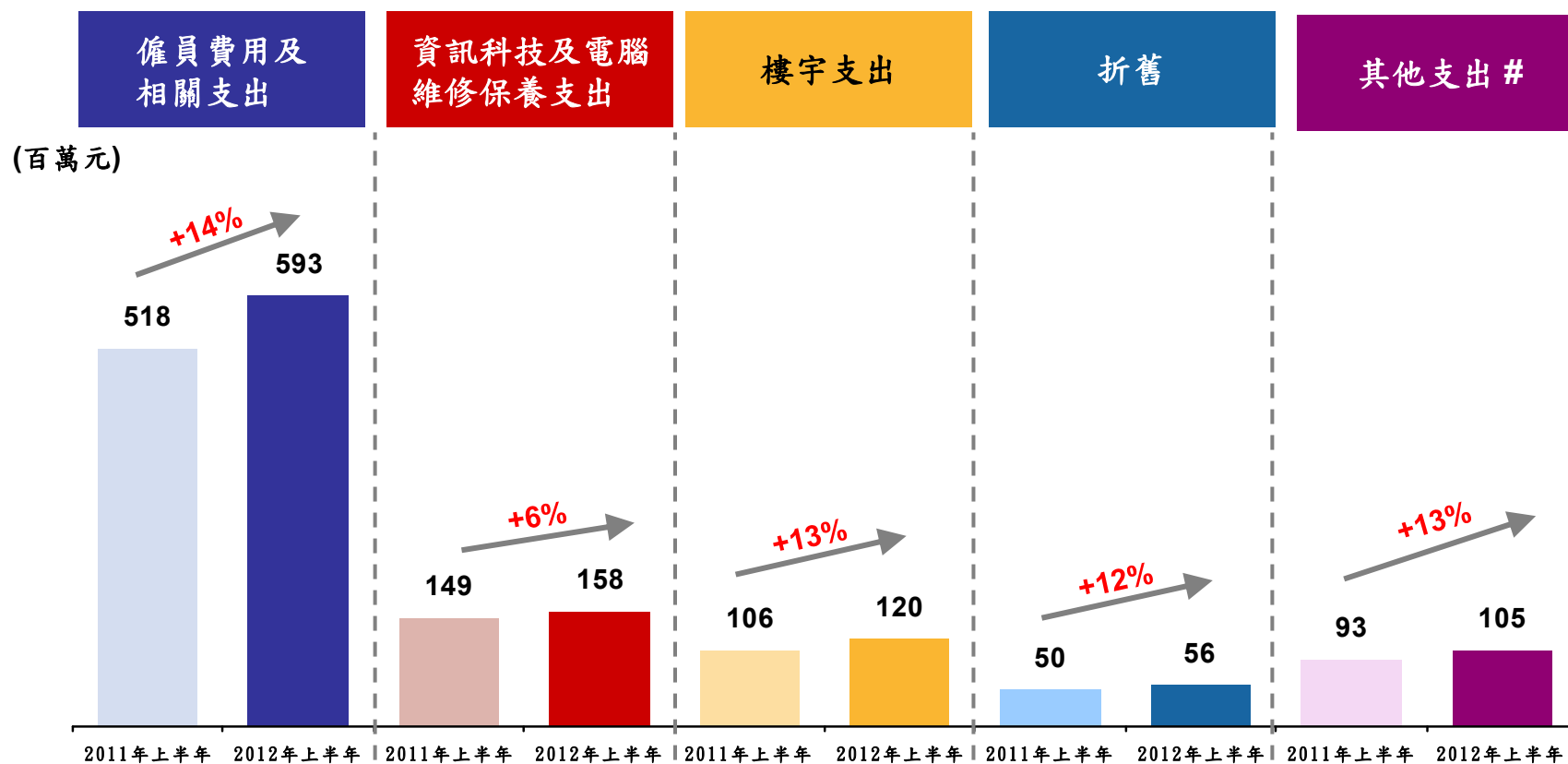
儘管平均每日成交額降低 23%，股東應佔溢利僅減少 14%。
資本支出及營運支出因推行多項戰略計劃而上升。

2012年中期業績——收入及其他收益



儘管現貨市場平均每日成交額下降23%，
收入及其他收益總額只減少5%。

2012年中期業績——營運支出*

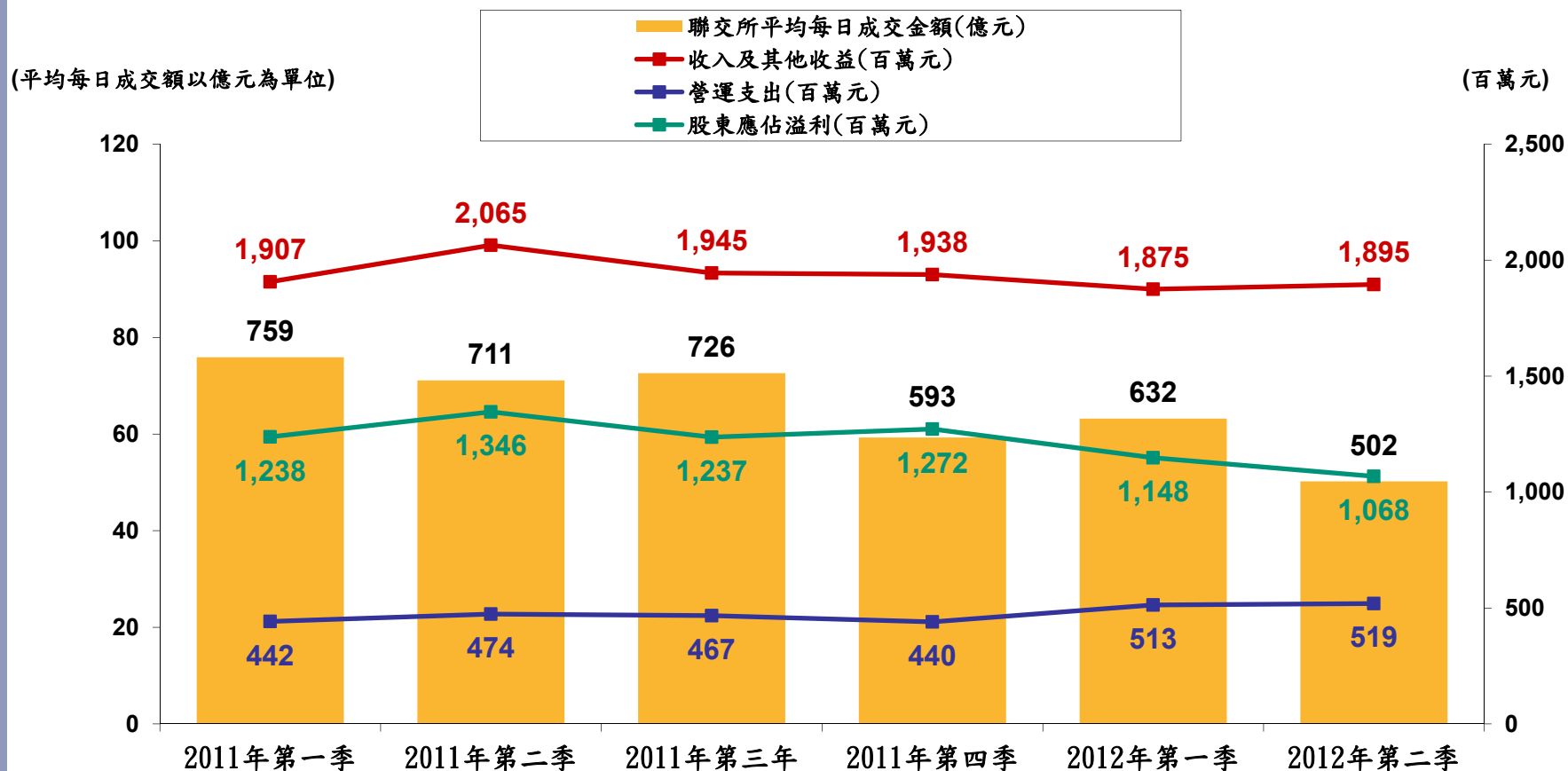


營運支出上升，主要是人手增加及推行戰略工作計劃所致

* 不包括建議收購LME集團所涉及的支出

其他支出包括產品推廣支出、法律及專業費用以及其他營運支出

季度業績走勢概覽



*不包括建議收購LME集團所涉及的支出

1

業務回顧

2

財務回顧

3

LME最新進展

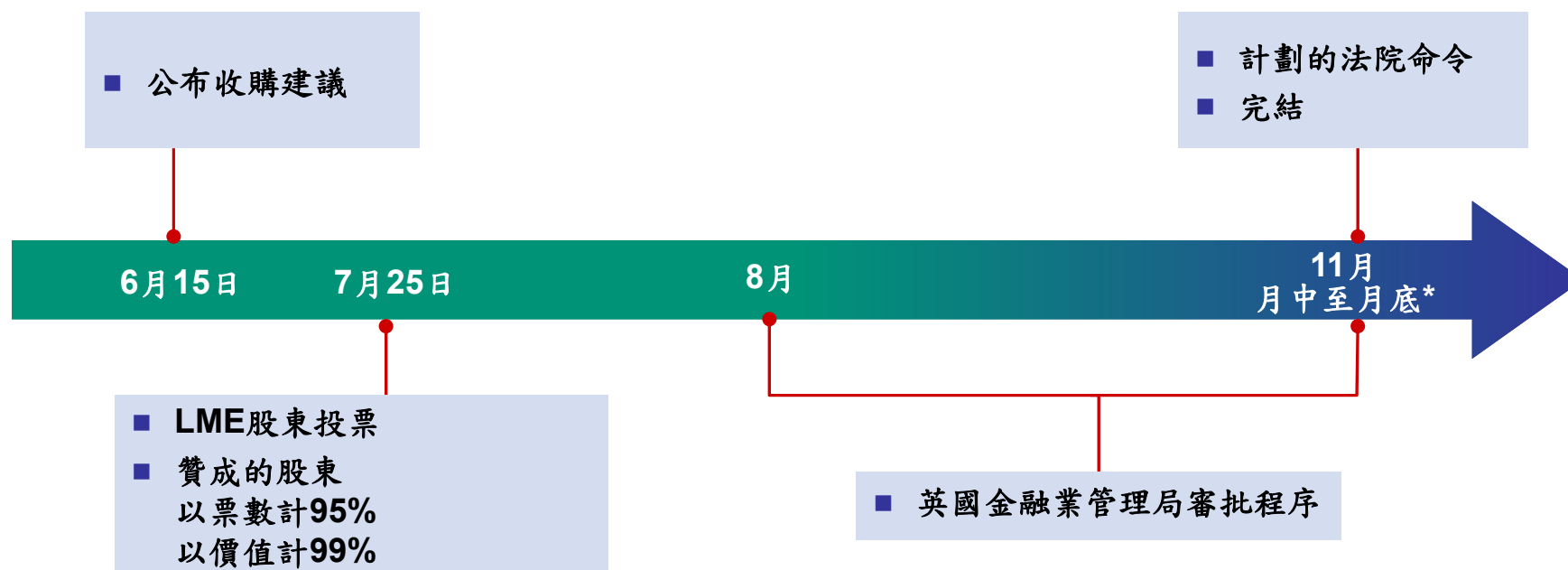
4

收購LME獲通過後戰略規劃的最新進展 – 整體方針

5

附錄

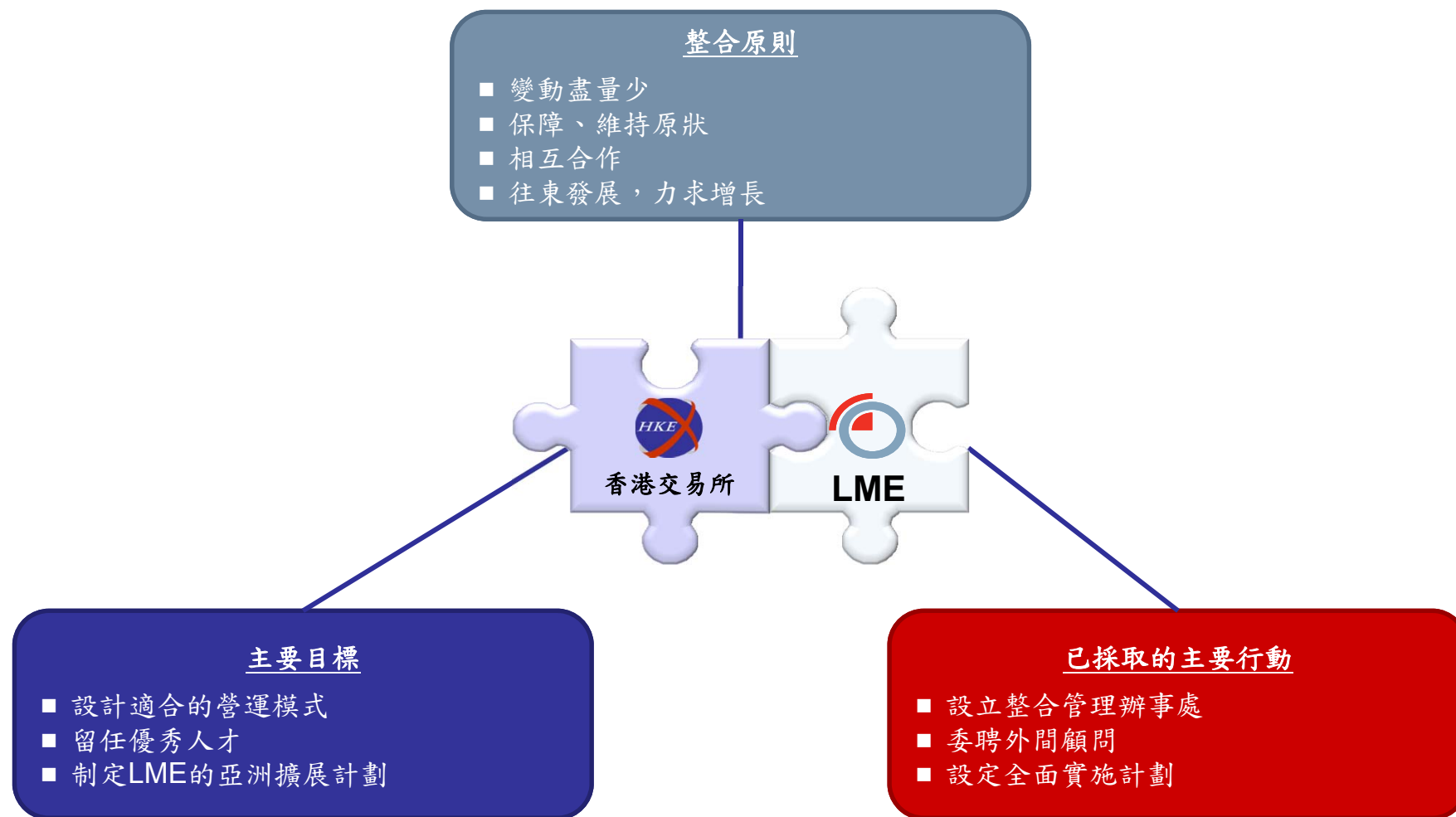
交易最新進展



支付代價的資金來自現金、貸款及股本證券

註：只屬估計。

實施計劃最新進展



項目尚待審批，但實施計劃已在籌措及進行中，確保如期順利過渡

主要業務發展



交易量

- 2012年上半年交易量增加16%
- 帶動增長的金屬：鎳(32%)、鋅(32%)、鉛(29%)及銅(16%)

實施收費

- 2012年7月2日順利推出客戶合約的新交易所用戶收費

自行結算

- 已選技術夥伴－Cinnober
- 項目如期進行，2014年第一季度推出

倉庫

- 剛於2012年8月1日公布
 - 鎳及／或錫的新訂出倉率（合計最少60公噸）將於2013年4月1日生效

主要市場發展最新情況



1

業務回顧

2

財務回顧

3

LME最新進展

4

收購LME獲通過後戰略規劃的最新進展 – 整體方針

5

附錄

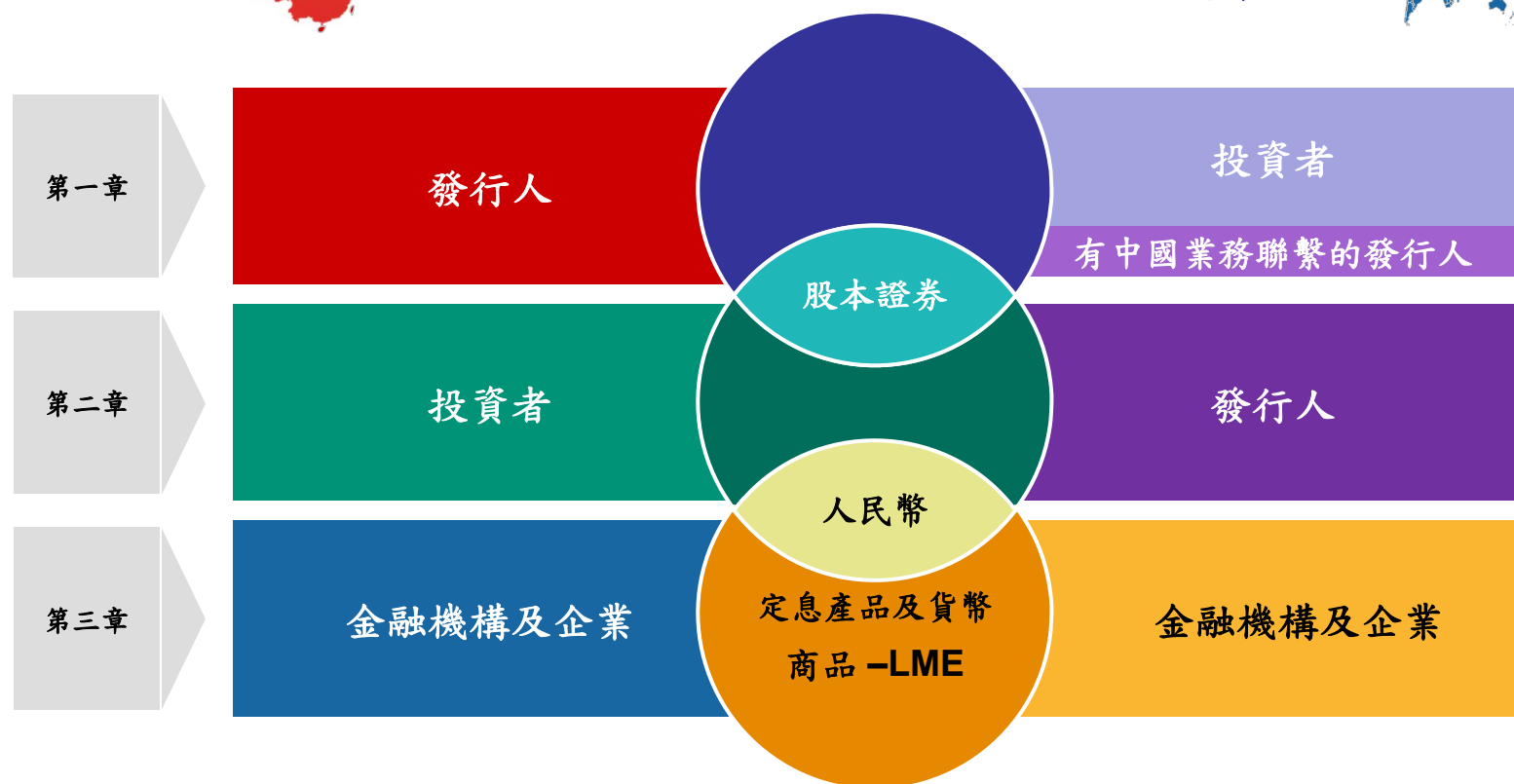
香港交易所的戰略願景

香港交易所業務多元化



中國內地

國際



主要分別：

第一章——資金流入中國內地（引進資金）

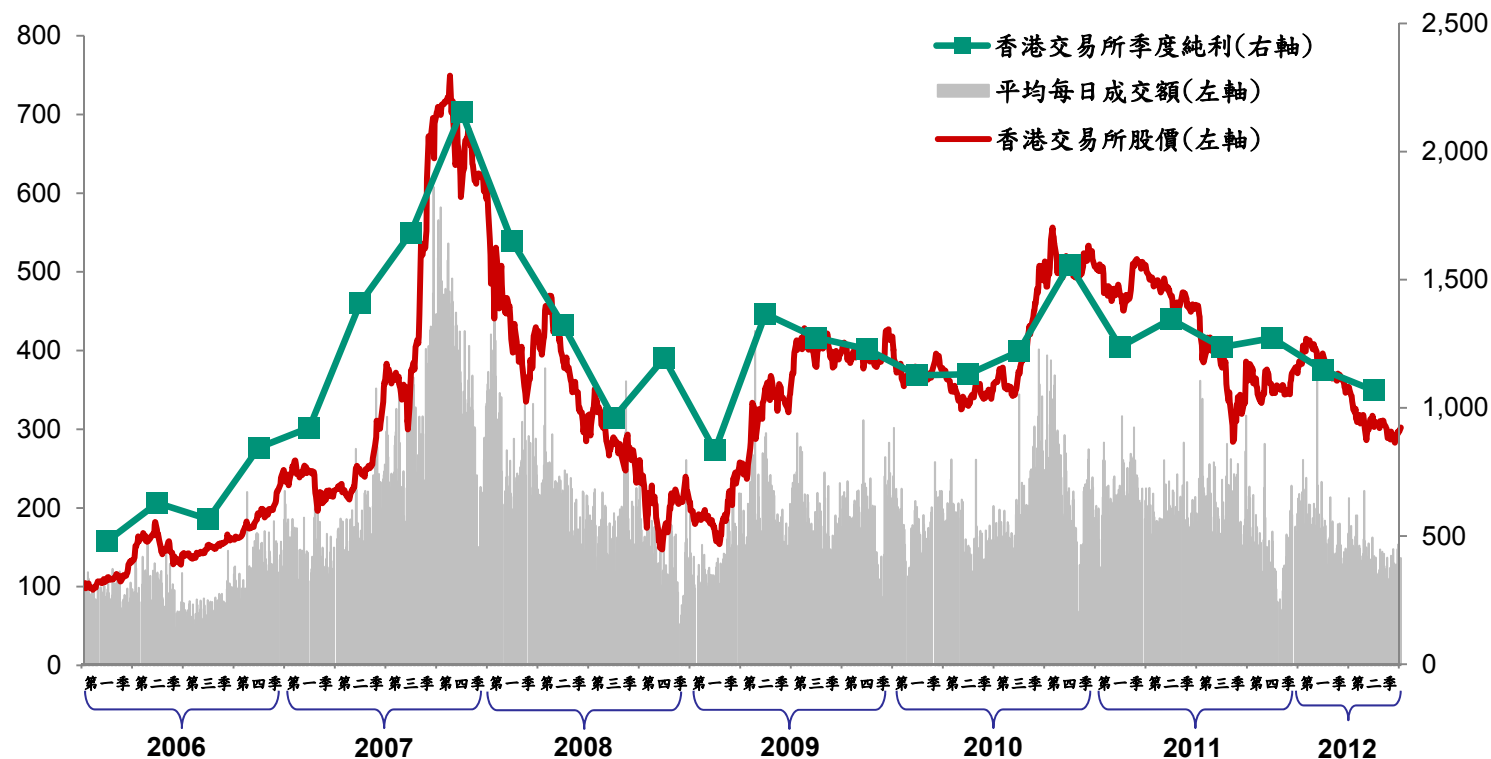
第二章及第三章——資金流出中國內地（輸出資金）

第一章的主要動力——平均每日成交額反映首次公開招股及全球股市情況



2006年1月1日重訂基數值為100

百萬港元



- 非常成功、高毛利的業務
- 易受全球市況影響
- 業務增長取決於中國市場開放步伐及跨境業務的發展

當前專注目標：業務增長機會多元化、加快跨境市場聯通步伐

第二及第三章的主要動力： 加快開放中國資本賬戶



動力

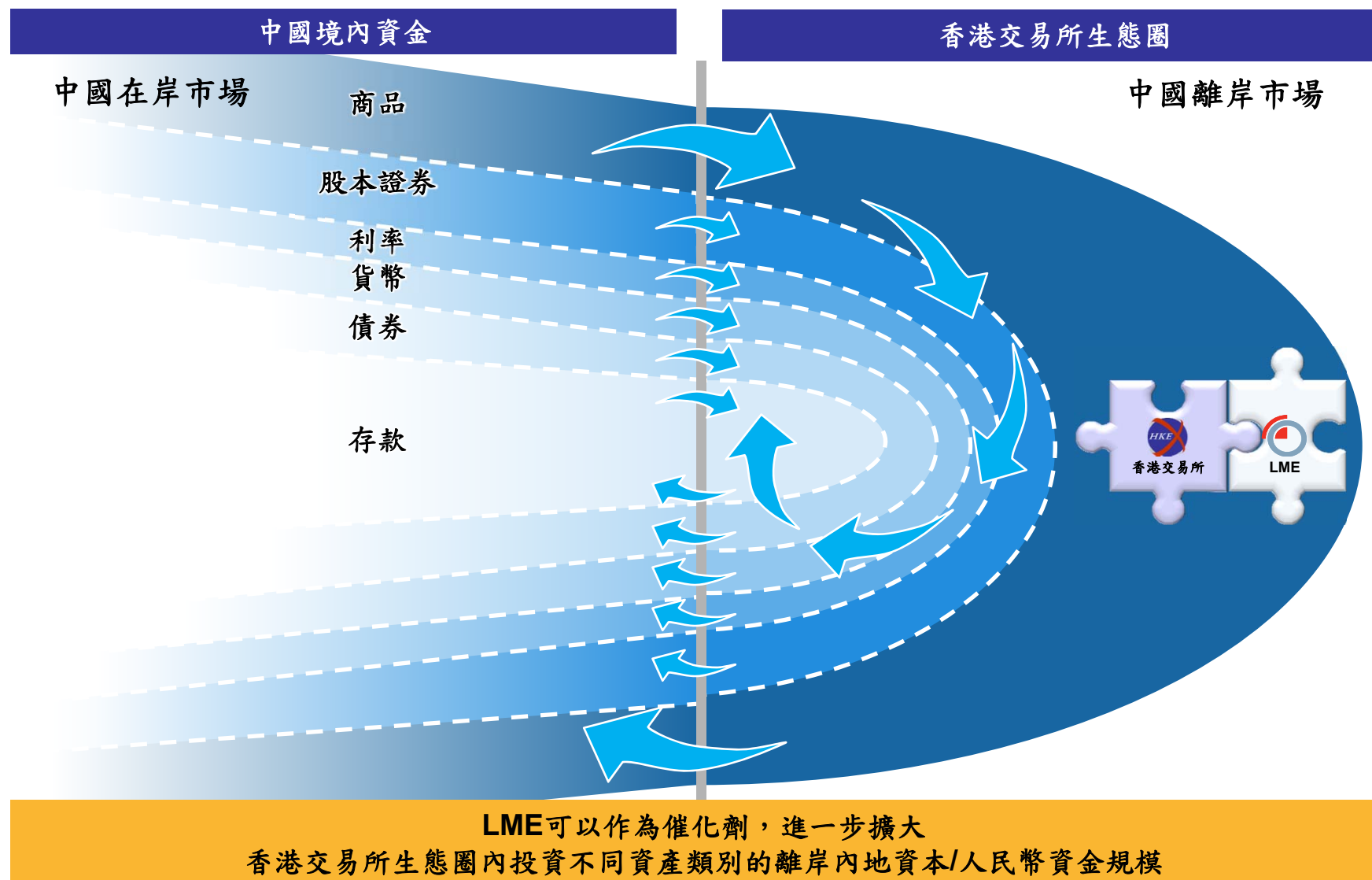
- 內地投資者需要投放資金於境外，實現多元化投資
- 中國貿易需要以人民幣為交易單位
- 中國金融及工業業界需要就利率、匯率及商品風險進行交易、對沖與管理

限制

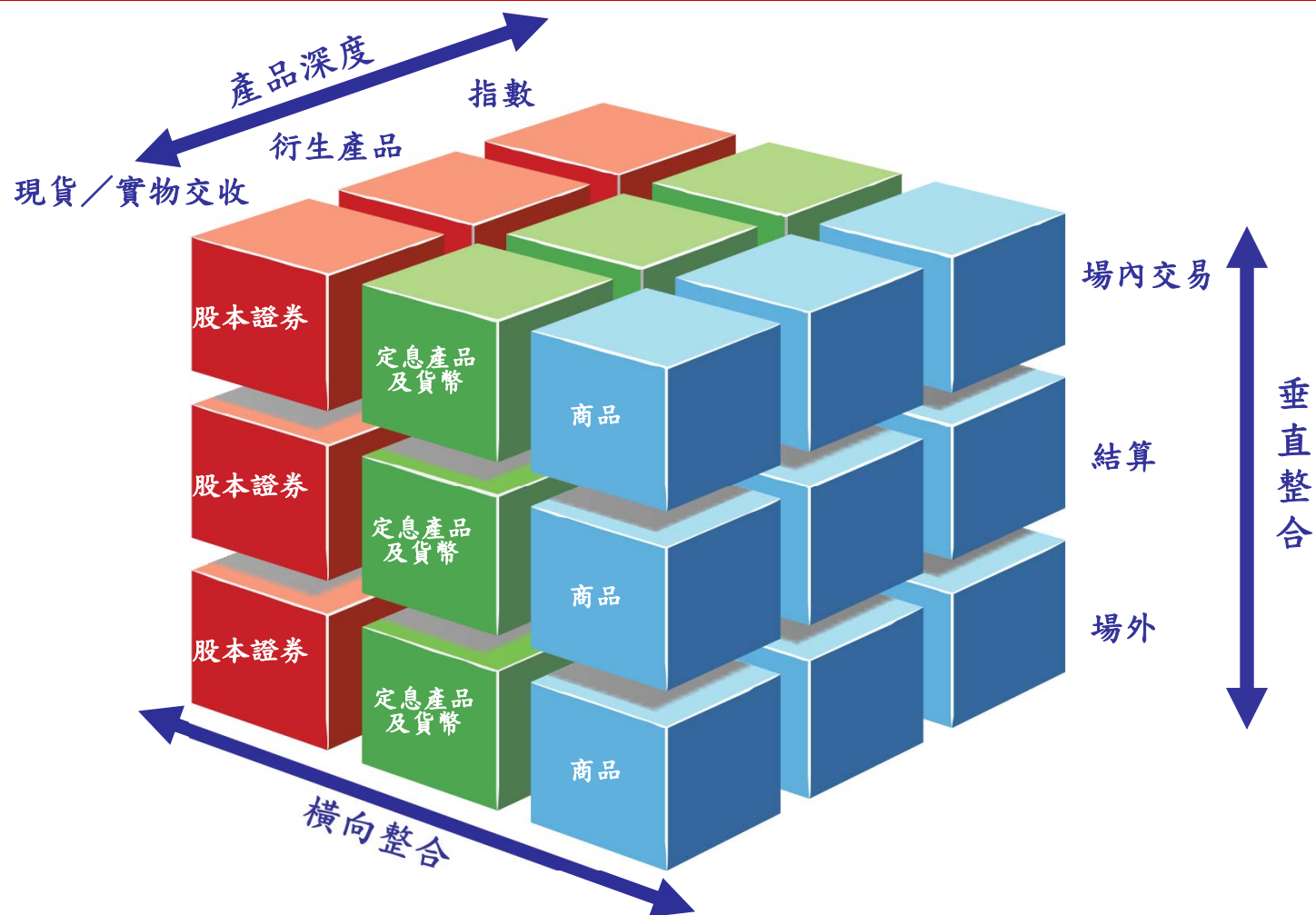
- 缺乏合適的境外產品
- 缺乏合適的境外平台
- 內地機構對管理資金出境所涉及的風險趨於謹慎

香港交易所的挑戰與機遇：加強信心，吸引資金安心而來

LME：人民幣國際化及香港交易所突破版圖的平台

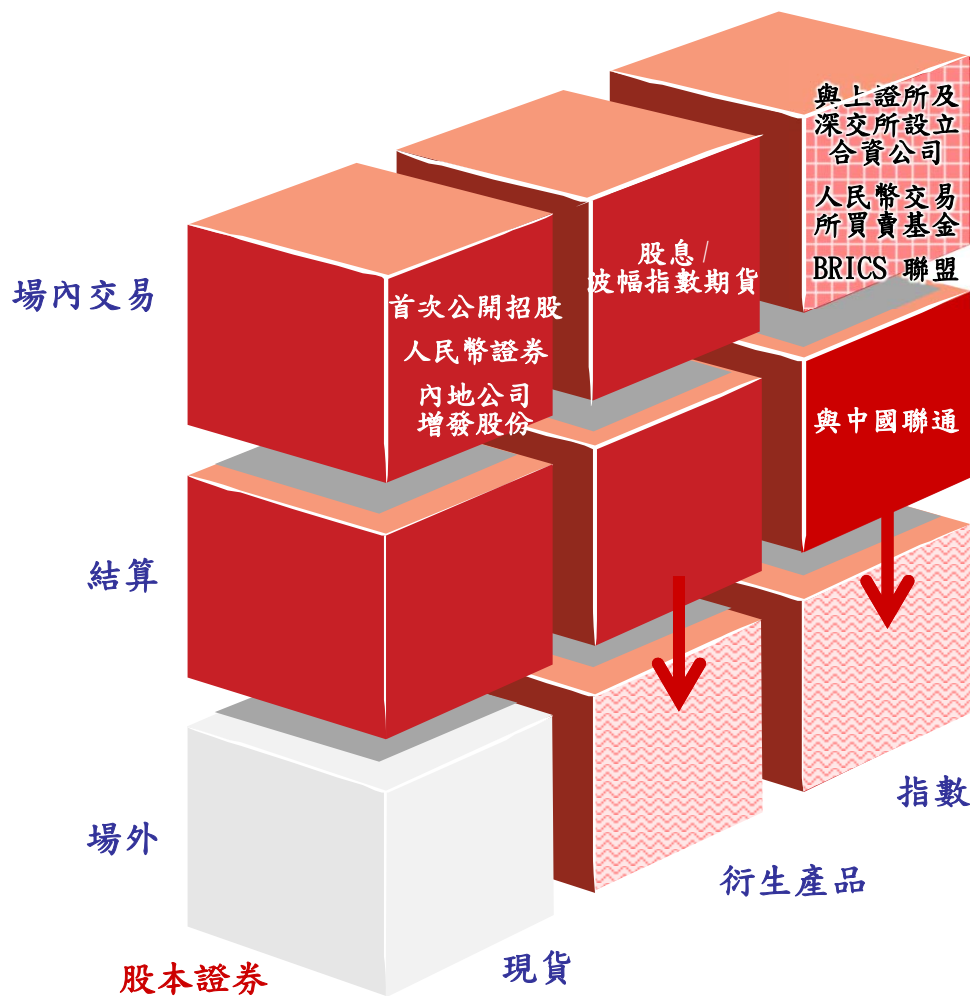


建構一個全面整合的交易所模式



香港交易所正構建一個包括全方位產品種類兼縱橫雙向整合的交易所模式

整合模式：股本證券



現貨市場已是成熟的業務

- 開拓其他產品及作垂直擴展的基礎

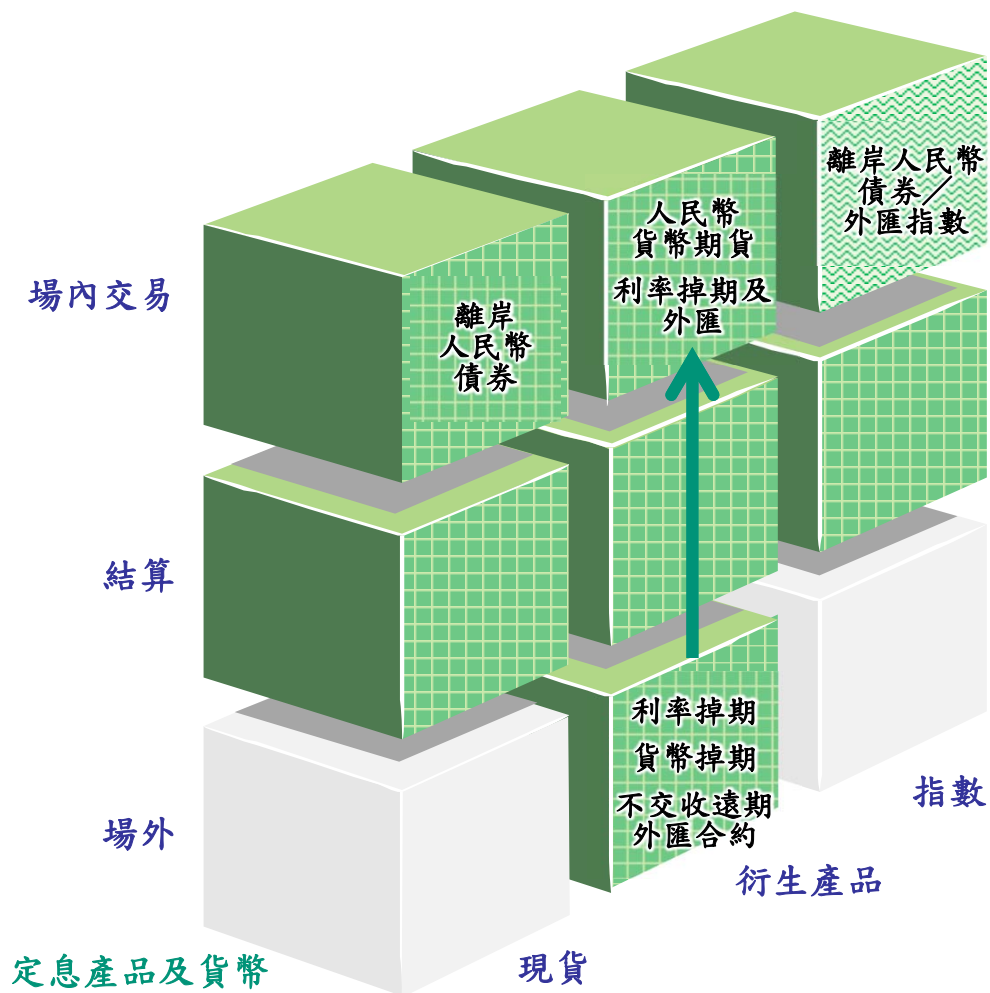
進一步增長的動力來源

- 跨境市場聯通
- 內地公司在交易市場增發股份
- 人民幣證券
- 為股本衍生產品提供場外結算



產品種類全面、業務成熟；進一步增長與中國市場開放息息相關

整合模式：定息產品及貨幣

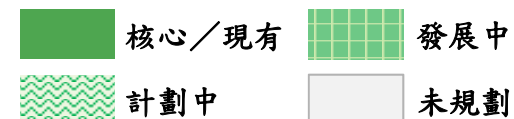


自然增長業務模式

- 進軍市場的踏腳石
 - 離岸人民幣
 - 場外結算服務(推動力量)

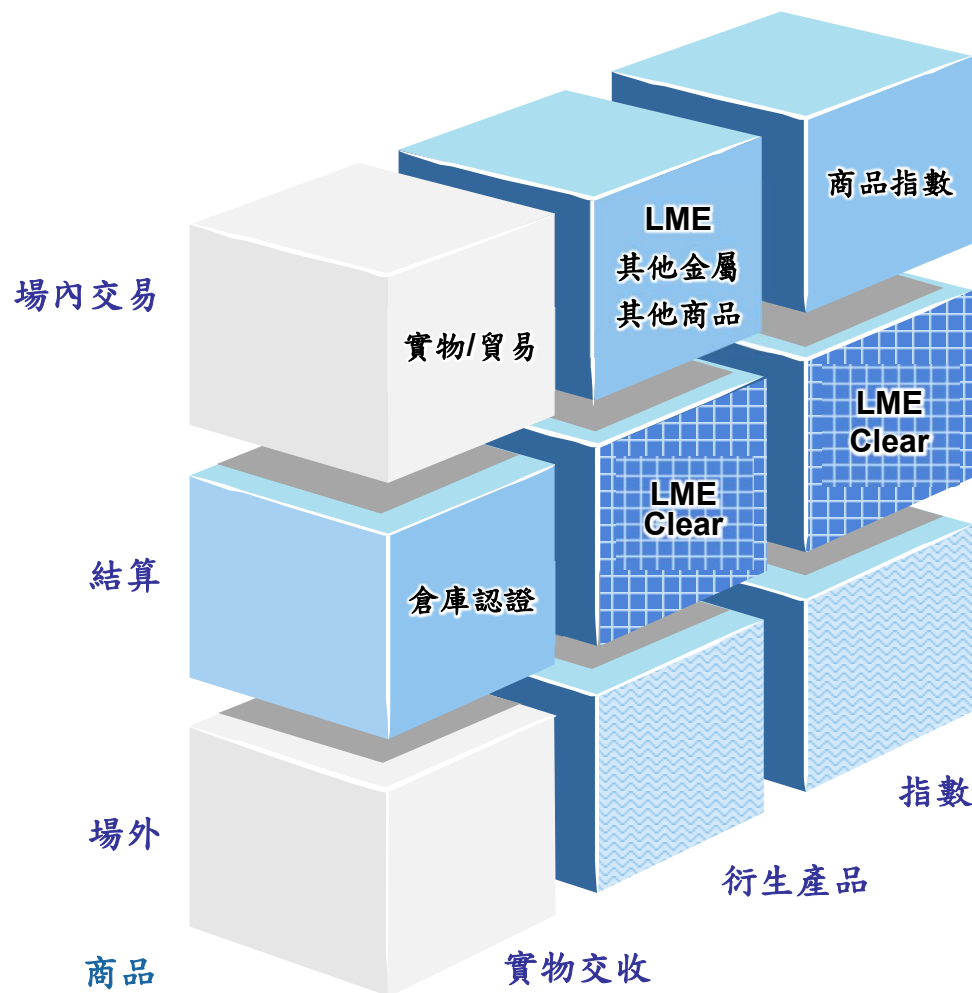
主要增長動力

- 人民幣國際化——流動資金
- 內地銀行風險管理
- 市場基準指數的發展



業務從小規模開始以自然增長模式發展，離岸人民幣及內地銀行進行場外結算將帶動增長

整合模式：商品

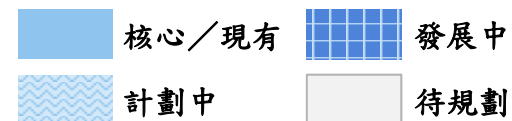


LME 作為商品平台

- 倉庫極為關鍵...
- ...儘管我們並不牽涉實物商品交易

重大的自然增長商機

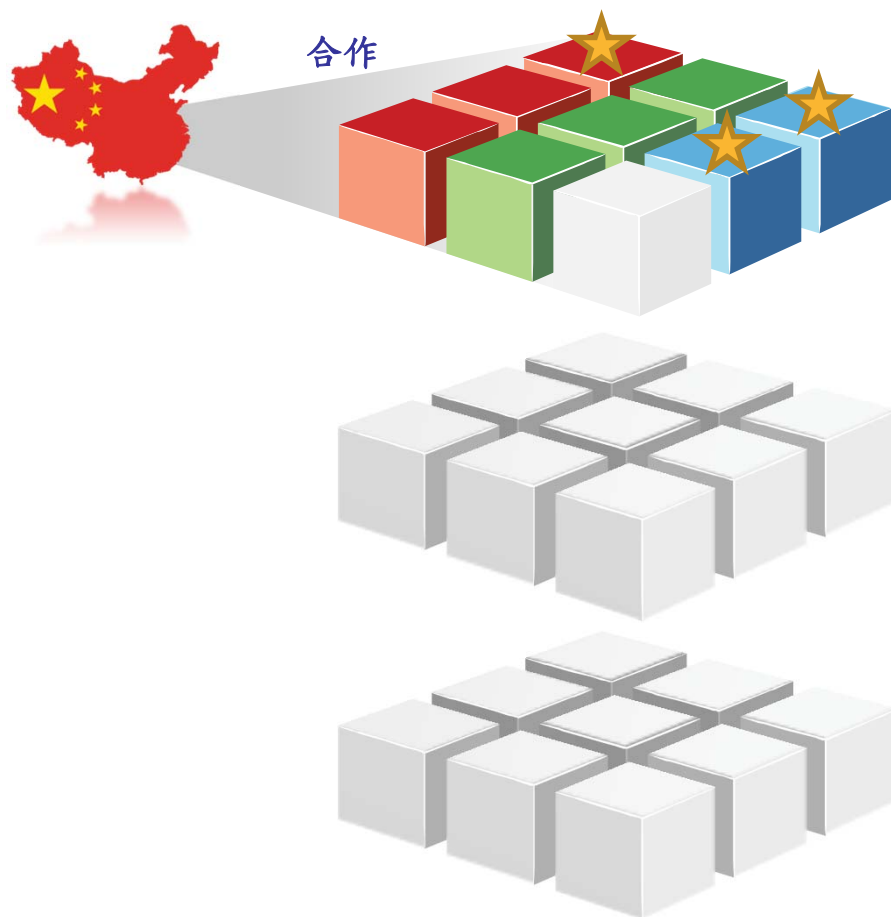
- 中國內地
- LME運作商業化
- 商品結算
- 新產品
- 其他商品



透過收購LME提供商品交易平台
帶來重大商機以擴闊產品種類及垂直方式擴展業務

交易層面：發展產品及夥伴

交易所層面



與中國內地合作

- 產品主導的商機
 - 與上證所及深交所設立離岸合資公司，發展指數及衍生產品業務

所需資本開支較少

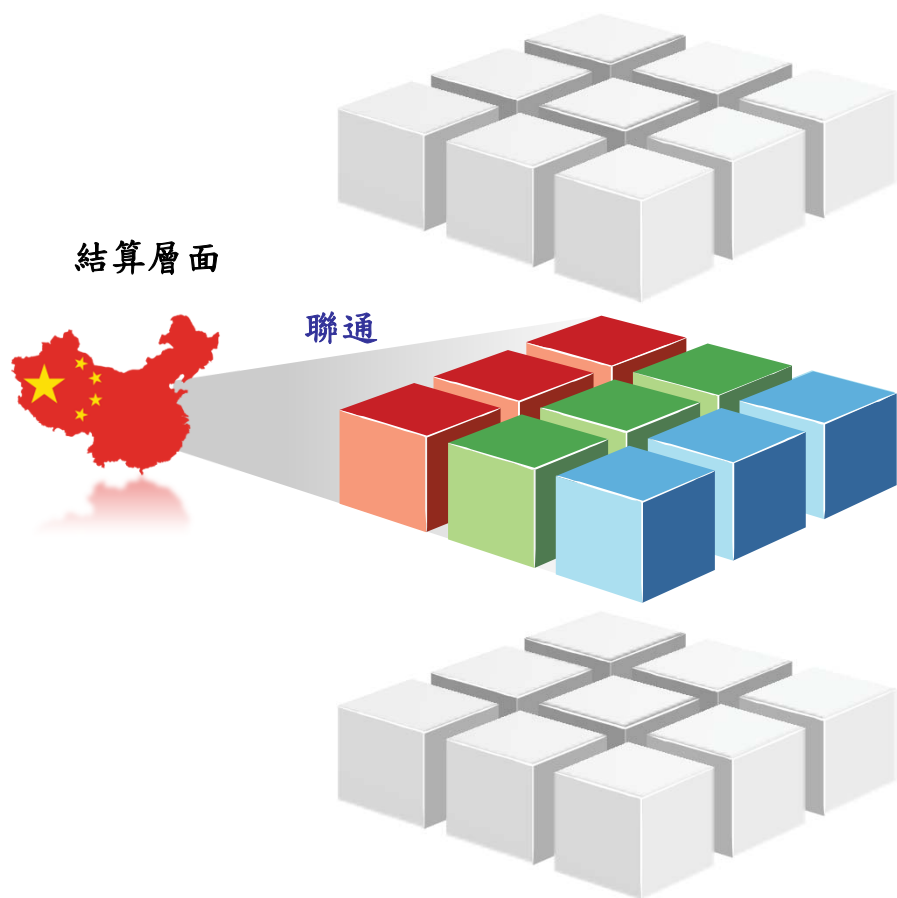
- 毋須投資重大基建或平台

所需營運支出不多

- 人手及產品開發所涉及的營運開支亦不多

拓闊資產類別，鞏固及提升作為中國與國際市場之間的橋樑角色

結算層面：聯通內地及保障盈利能力



與內地聯通

- 在結算層面加強連接，對提升所有資產類別的市場互通至關重要
- 可能與下列機構合作：中國證券登記結算、中國國債登記結算、上海清算所及中國期貨保證金監控中心

所需資本／營運開支

- 建設核心基礎設施，短期內需要大額投資

LME Clear

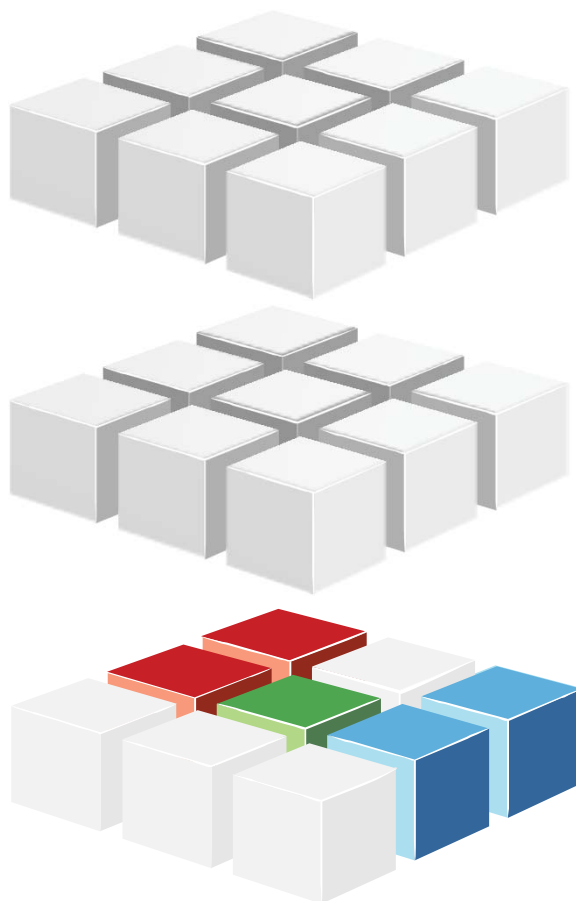
- 在垂直價值鏈上具有重要的戰略意義，並可提供額外收益

非常關鍵的一環：
不單促進與內地聯通，更可提供持續的、穩定的、容易保障的盈利來源

場外層面： 通過結算服務攫取龐大收入的商機



場外層面



龐大市場規模

- 過往並非交易所的業務範疇

近期的監管趨勢

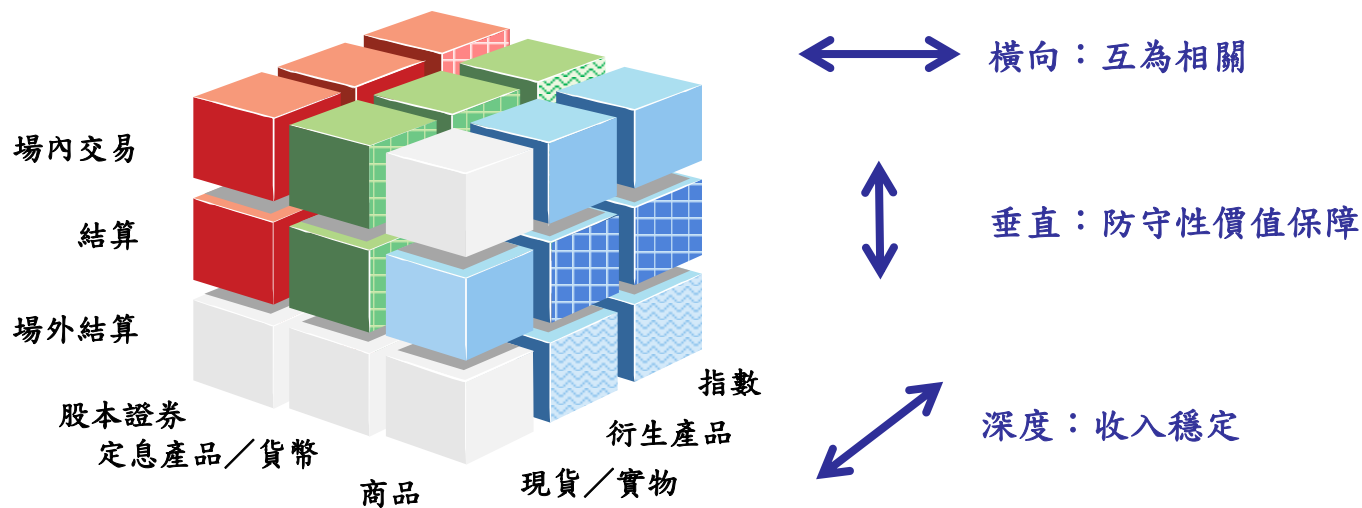
- 監管、資本及風險管理方面的要求造就交易所在場外市場的商機

LME

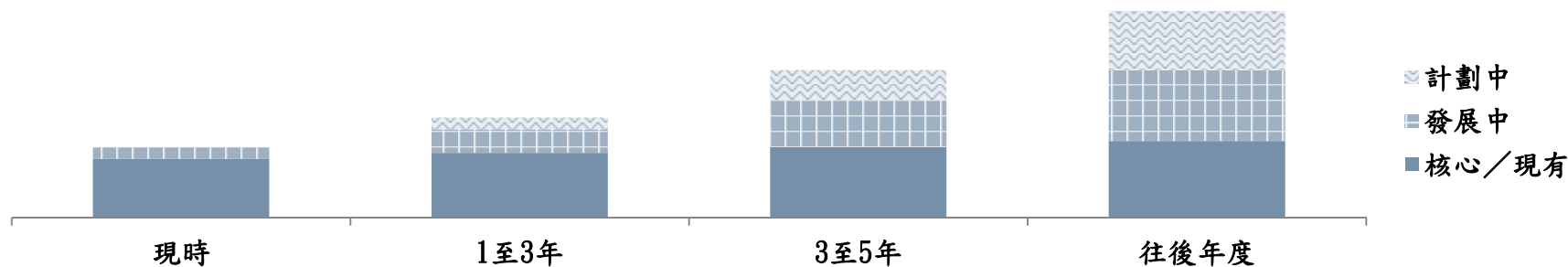
- LME遞增收入前景璀璨

場外結算作為主要渠道，在定息產品、貨幣及商品市場追求更大商機

香港交易所整合業務模式：長遠價值



發揮盈利潛力



過程需時，但非常值得

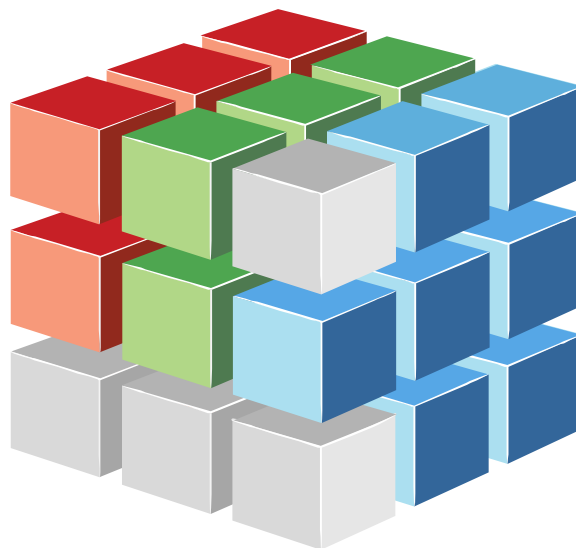
總結：香港交易所坐擁多元化、 防守性兼可持續的盈利組合



對中國的價值

為投資者與內地市場提供
全方位的產品平台、
多元化的合作平台、
與內地接軌的風險管理與
結算基礎設施

整合交易所模式



LME的價值

利用LME為契機，
加速人民幣的流出與回流，
迅速提升離岸人民幣生態系
統的建設速度

為香港及香港交易所結構性地鎖定
人民幣國際化所帶來的全面商機

對香港交易所的價值



5 附錄 —— 其他資料

主要項目最新進展 — 股本證券



人民幣股票

- 首隻人民幣黃金交易所買賣基金(ETF) — 恒生人民幣黃金 ETF
- 以滬深300指數為相關指數的首隻RQFII(人民幣合格境外機構投資者) A股ETF — 華夏滬深300指數ETF
- 持續提升人民幣交易基建
 - 人證港幣交易通 (TSF)擴闊至涵蓋ETF及房地產投資信託基金(REIT)
 - 就雙幣雙股 (DTDC)模式提供實習環節

與上證所及深交所 成立離岸合資公司

- 2012年6月28日簽訂協議
- 業務範圍：
 - 開發並對外授權指數掛鉤產品及其他股票衍生產品
 - 編制跨境指數
 - 研究開發上市公司分類標準、信息標準及信息產品

BRICS交易所聯盟

- 各自的基準股票指數衍生產品2012年3月30日起在彼此市場互掛買賣
- 聯盟第二階段：編制代表BRICS經濟體的指數，日後再由此推出新的指數相關產品

主要項目最新進展 — 定息及貨幣



離岸人民幣定息及 貨幣產品

- 財政部首隻人民幣上市債券總值人民幣230億元
- 證監會批准推出人民幣貨幣期貨
 - 全球首隻以人民幣報價、計算按金及結算的可交收人民幣貨幣期貨
 - 將於2012年第三季推出

場外結算

- 有利推行場外結算的監管措施－將場外衍生產品納入《證券及期貨條例》第392條以配合自願結算的通告已於憲報刊登
- 正由已選定的系統供應商(Calypso)建設結算平台
- 正落實風險管理及運作模式，並就結算所規則諮詢市場
- 邀請主要市場參與者成為創始成員，購入少數權益股份
- 主動邀請國際、內地、本地及區域性銀行參與成為場外交易中央結算所的參與者

商品:香港交易所收購LME後的戰略規劃



保留並加強LME的特質



企業
商業化

LME開拓亞洲及中國市場



足跡
遍全球

充分體現股份化後的潛力



拓展業務
平台

中國及亞洲成交量不斷提升、自營結算及新產品等均令收入增長遞增。
交易完成後第三年，香港交易所盈利增長

必要的基建投資——最新進展

基礎設施



平台



市場結構



主要項目最新進展 — 必要的基建投資



基礎設施

- SDNet/2：現貨市場參與者及資訊供應商遷移網絡線路的工作於2012年7月中完成
- 新數據中心與資訊技術辦公室的整合
 - 中心大樓的建設完成
 - 香港交易所已接收企業數據中心的數據大堂
 - 資訊技術系統測試及搬遷程序於2012年5月開始
- 設備託管服務
 - 創始成員計劃於2012年2月推出
 - 生態圈創始成員會議於2012年5月舉行
 - 徵求意向書的程序於2012年5月完成，市場反應與預期相若

平台

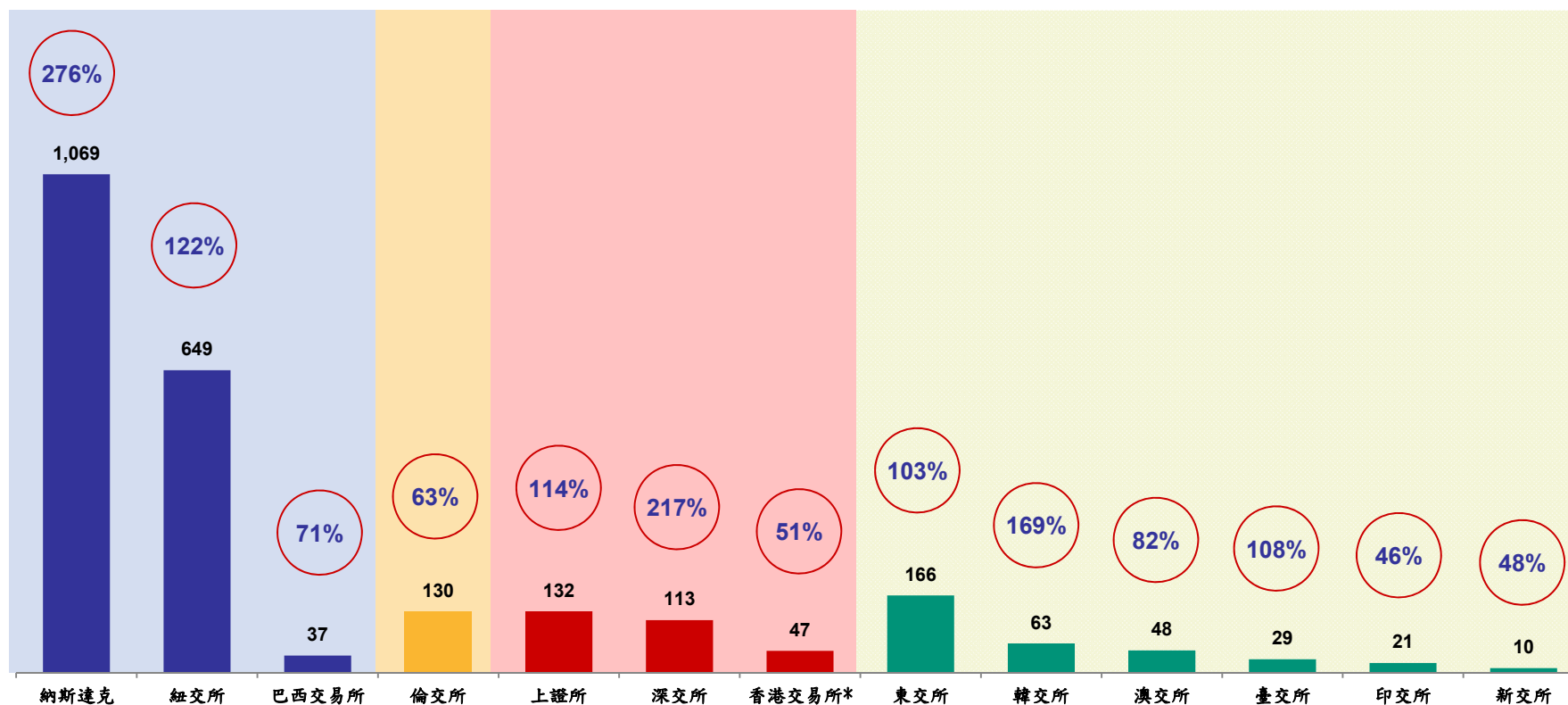
- 領航星市場數據平台
 - 建設中的系統將以通用訊息格式及低時延發布香港交易所市場內所有資產類別交易的數據
 - 計劃2013年第二季於現貨市場推出，2013年底在衍生產品市場推出
- 領航星中央網間連接器
 - 2012年第三季先於現貨市場發展；供應商評估工作已完成
 - 旨在減少經紀成本及提供更多功能，如FIX支援及執行報告 (drop-copy)服務
- 提升衍生產品市場交易系統：已開始遷移至Genium INET

市場結構

- 新交易時間（第二部分）：新交易時間第二階段已推行；現貨市場正常交易日交易時間現為5.5小時
- 結算所風險管理改革：
 - 2012年6月順利實施經修訂計算聯交所期權結算所儲備基金的抵押品假設；其他措施今年稍後推出
- 收市後期貨交易：待取得證監會批准後將公布實施日期

內地投資者可能帶來的影響

主要環球交易所過去12個月平均每日成交金額及交易流通比率（億美元）



資源來源：國際證券交易所聯會2012年6月30日資料

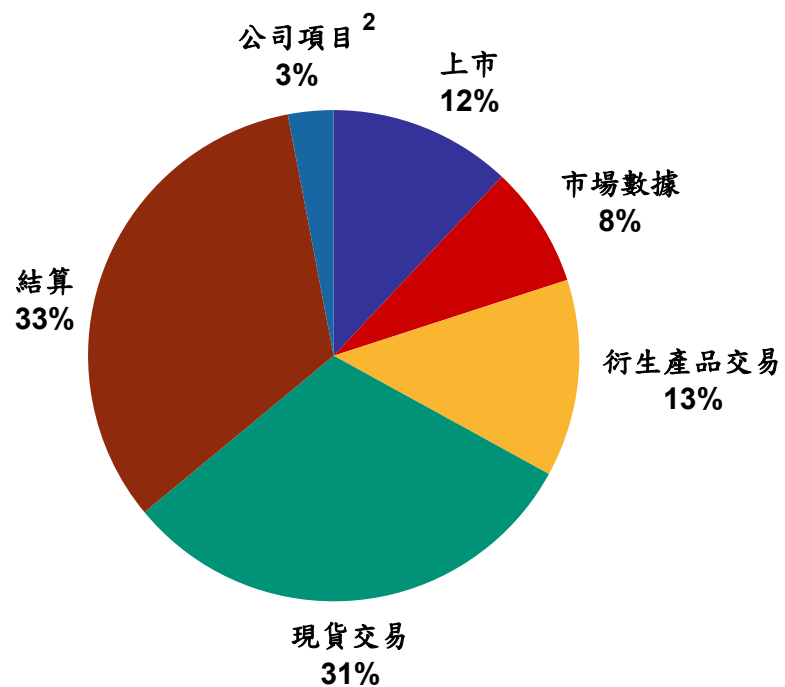
○ = 過去12個月平均流通比率

* 不包括結構性產品

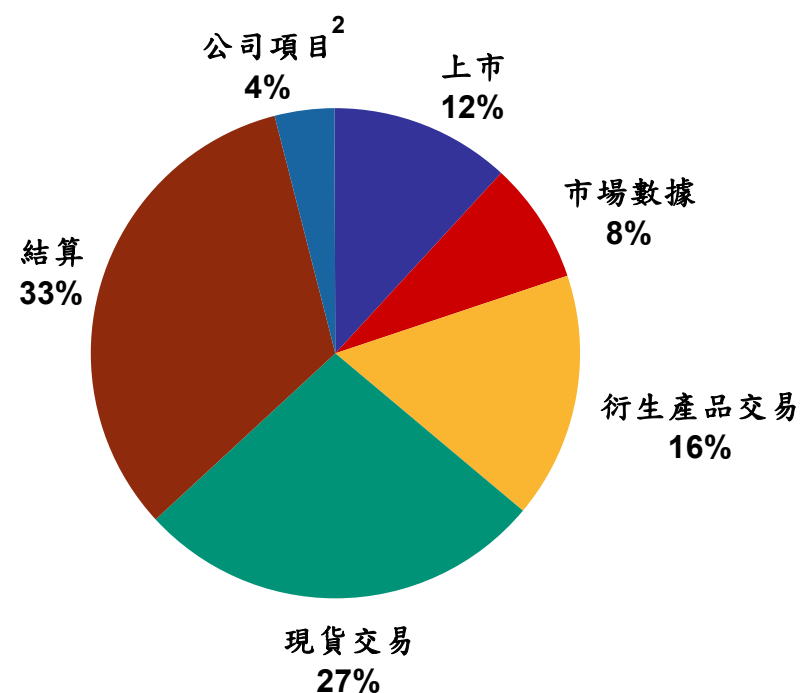
一旦內地開放資本賬，香港交易所的市場流通速度可能大增

各業務分部佔收入比重

2011年上半年¹



2012年上半年¹



- 垂直整合經營模式，收入來源穩定及多元化
- 衍生產品交易所佔比重增加，主要源自保證金投資收益淨額上升
- 現貨交易所佔比重減少，為平均每日成交下降所致

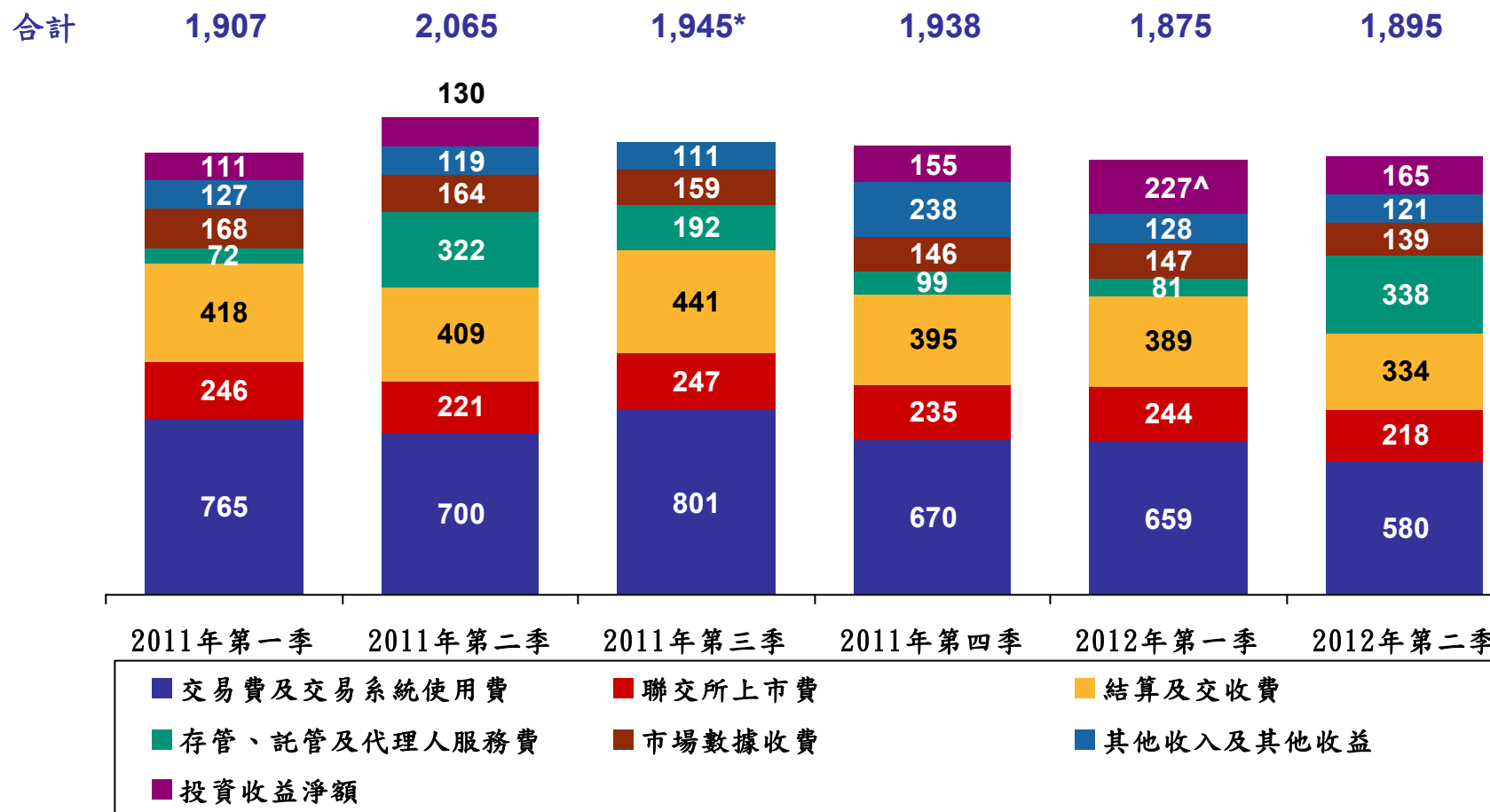
註1：包括源自外來客戶的收益、投資收益淨額及其他收益

註2：公司項目主要包括公司資金的投資收益淨額

季度趨勢——收入及其他收益



(百萬元)



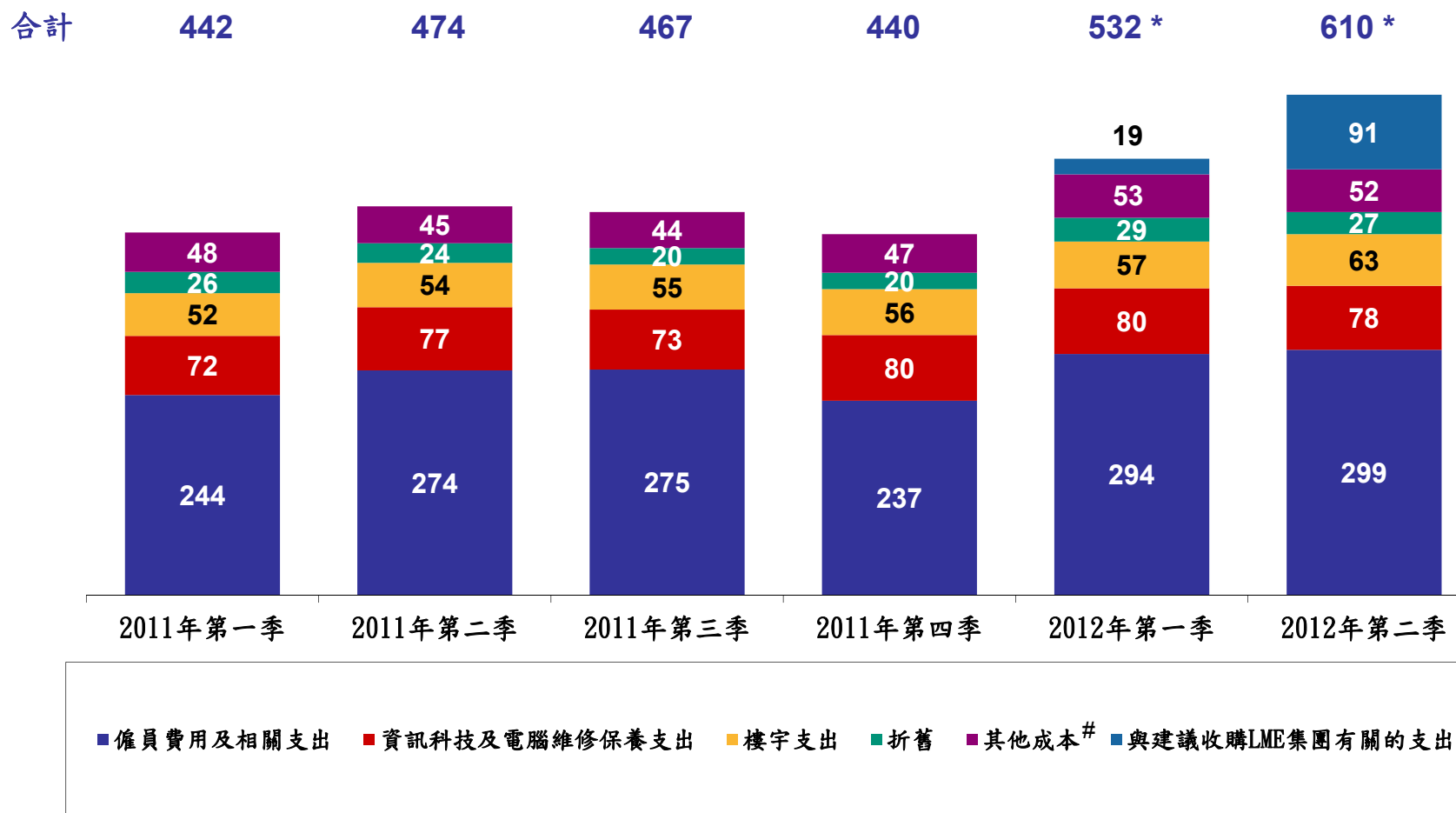
* 包括2011年第三季的投資虧損淨額600萬元

^ 包括於2011年第四季沒收香港中央結算（代理人）有限公司持有的未領取現金股息1.08億元。

季度趨勢——營運支出



(百萬元)

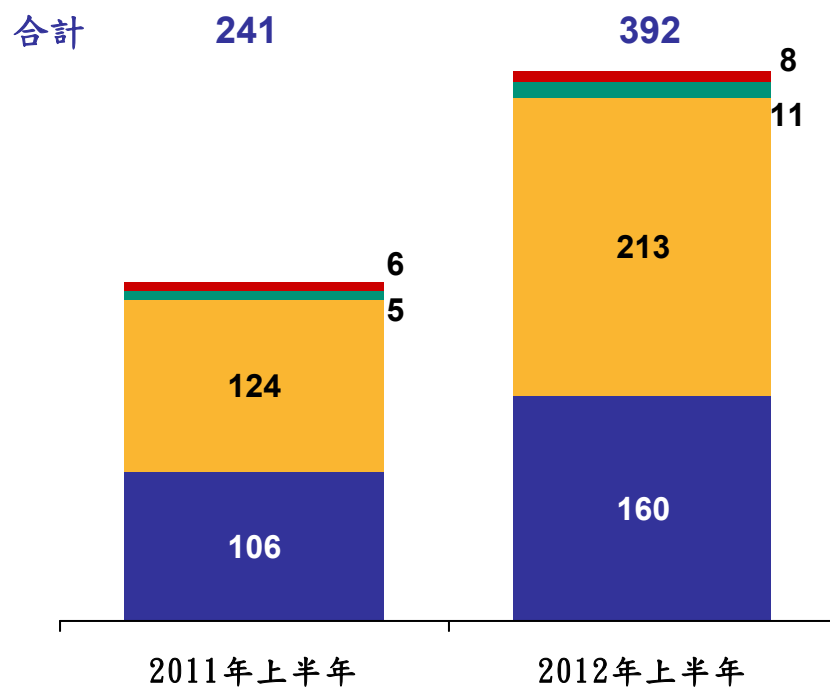


[#] 其他成本包括產品推廣支出、法律及專業費用以及其他營運支出

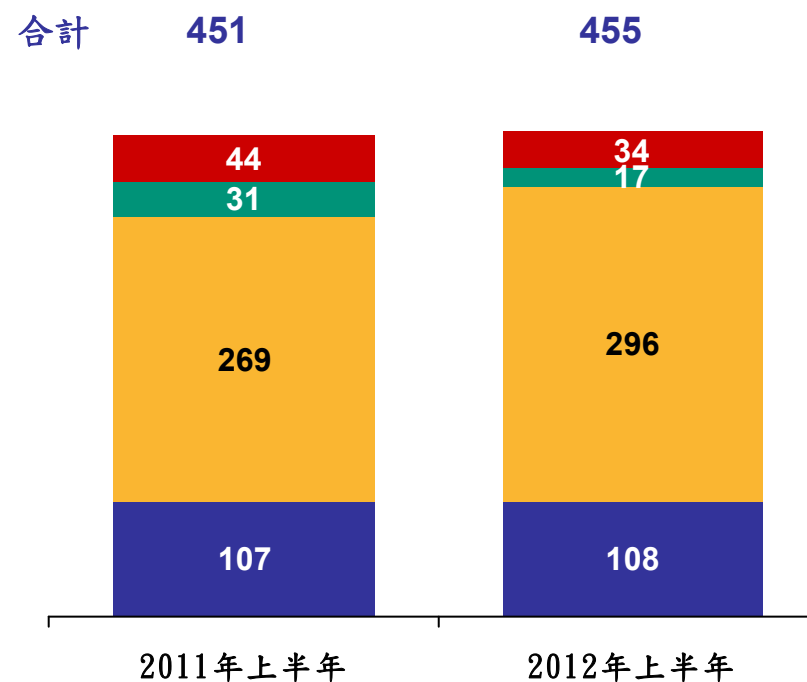
* 2012年第一季及2012年第二季包括與建議收購LME集團有關的支出

按資金分類的投資收益淨額

投資收益淨額（百萬元）

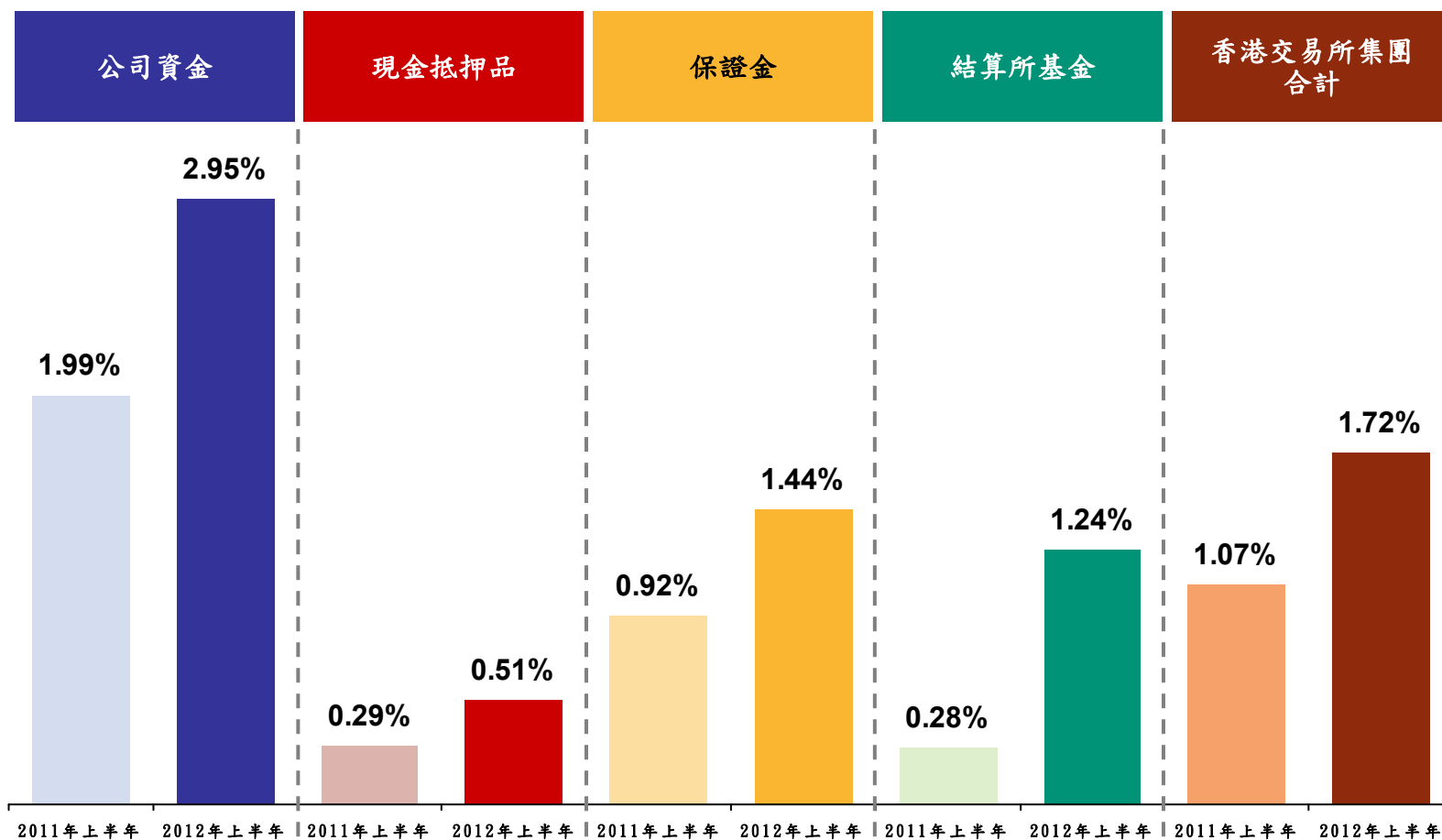


可作投資用途的資金平均金額（億元）



2012年中期業績

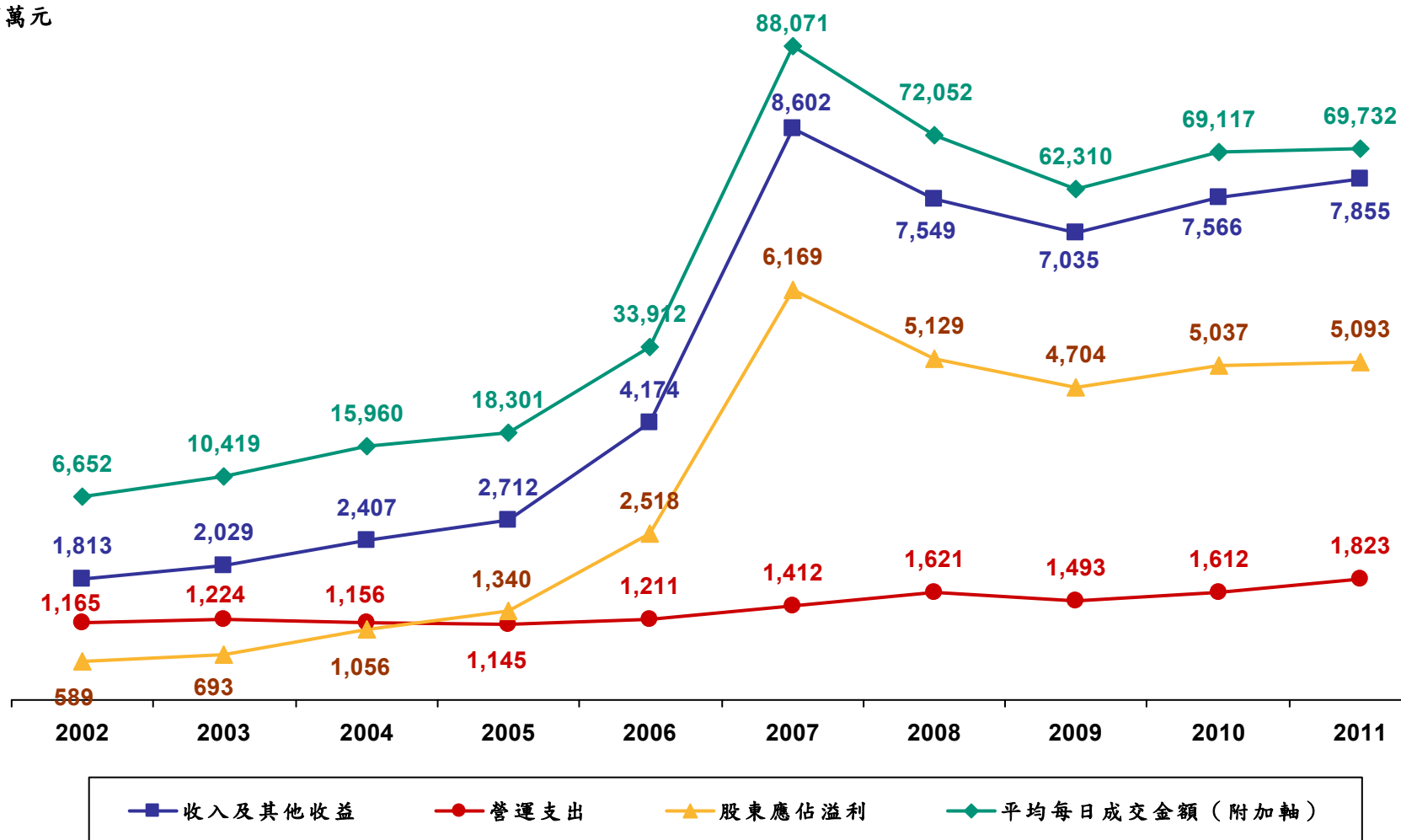
——按資金分類的淨投資回報率



市場周期性變動 無礙營運槓桿效益持續高企



百萬元



註1：往年的業績已根據最新的HKFRS重列。

註2：包括出售聯營公司及物業的一次性收益，以及所佔聯營公司溢利減虧損。

資料來源：香港交易所年報