



# 香港交易所集團 2014年中期業績公布

2014年8月6日

香港交易所集團行政總裁 李小加  
香港交易所集團財務總監 簡俊傑



本簡介材料中所有非有關過往實況的說明均屬前瞻性質的陳述，是以現時對香港交易所將投資的金融市場的預期、估計及預測，以及香港交易所的信念及假設為依據。諸如「預期」、「目標」、「預計」、「應」、「擬」、「計劃」、「相信」、「尋求」、「估計」、「預測」、「推測」等字眼及類似用字或用語，都是用來識別該等前瞻陳述。該等陳述並非未來表現的保證，並涉及若干難以預計的風險、不明朗因素及假設。因此，最後實際結果及回報或會與該等前瞻陳述所述或預測的情況大有不同。讀者萬勿過度依賴該等陳述，因為多項重要因素均會導致實際業績大大偏離前瞻陳述所表達的期望。有關因素包括（但不限於）經濟狀況轉變、資本投資水平改變、業務及營運計劃成功、監管環境轉變、利率及匯率波動、訴訟結果、政治及經濟穩定起變化、政府行動，以及天災如水災、地震及颶風等。其他未知或未能預測的因素也會導致實際業績或表現與本簡介材料所載前瞻陳述大有不同。上文所列的重要因素亦非涵蓋所有可能因素，敬希留意。

滬港通的執行必須先履行若干條件，包括監管批准、完成所有必要的開發工作以及市場準備就緒。

本發言稿所載有關滬港通資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，這些資料可能會隨著滬港通的實施而修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見。

香港交易所及其附屬公司對任何使用或依賴本發言稿所提供的有關滬港通資料或材料，或因本發言稿的資料任何錯誤、遺漏或不準確而引致或產生的任何直接、相應、附帶、間接或特別損失或損害概不承擔任何責任。

1 香港交易所集團業務回顧

2 香港交易所集團財務回顧

3 滬港通最新進展

4 附錄

# 2014年上半年的工作摘要



首次公開招股集資額達820億元，同比增107%

宣布開展滬港股票市場交易互聯互通機制試點（「滬港通」）；逾100名市場參與者已提交參與申請

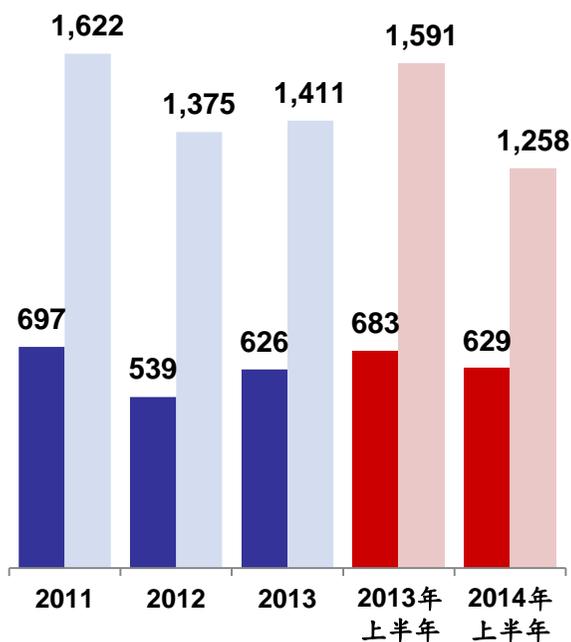
優化收市後期貨交易，包括新增產品及大手交易機制、延長收市時間

公布將於2014年下半年在香港推出4隻全新亞洲商品產品

將保留並進一步投資LME交易圈；整合資訊技術為自營部門；LME Clear將按計劃於2014年9月推出

# 2014年上半年成交趨勢—市場平淡，但……

## 現貨市場



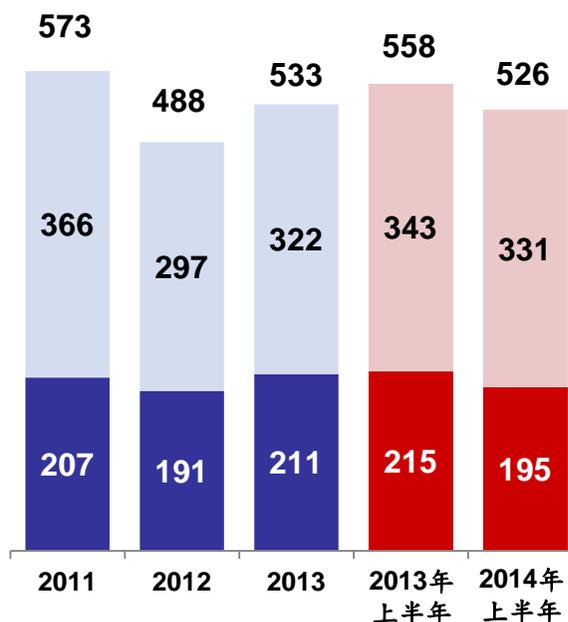
■ 平均每日成交 (億港元)

■ 平均每日成交 (億股)

平均每日成交額：↓ 7.8%

## 衍生產品市場

(千張合約)



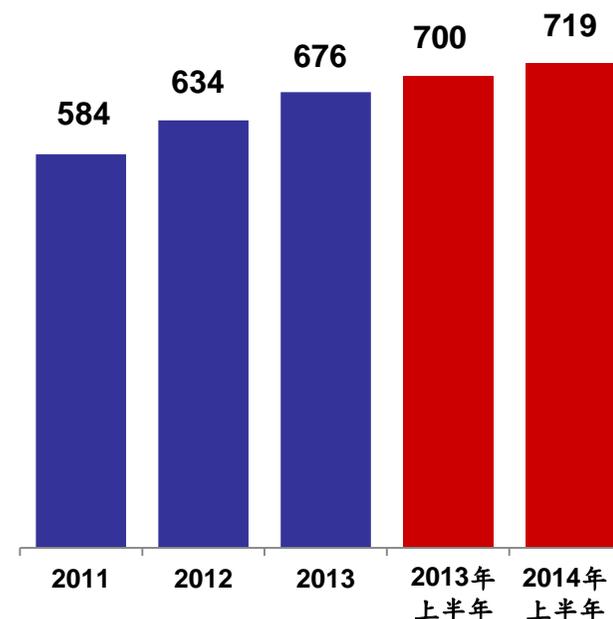
■ 期貨合約平均每日成交張數

■ 期權合約平均每日成交張數

衍生產品合約：↓ 5.8%

## 商品

(千手)



■ 平均每日成交合約張數

商品合約：↑ 2.8%

# ... 在這過渡性一年，我們已經到達轉折點

2013

2014

2015

投資、整合及推動

公布 / 推出

體現全年業績 / 全力推進戰略規劃

## 核心業務

- 平均每日成交較低
- 首次公開招股開始回升
- 啟動指數合資公司（中華交易服務）

滬港通

## 商品

- 提升管理層結構
- 資訊技術回歸做自營部門
- 倉庫改革諮詢及訴訟

LME 商業化 / 亞洲商品產品

## 結算

- 集中投資
- 積極爭取監管批准

LME 結算 / 場外結算

1 香港交易所集團業務回顧

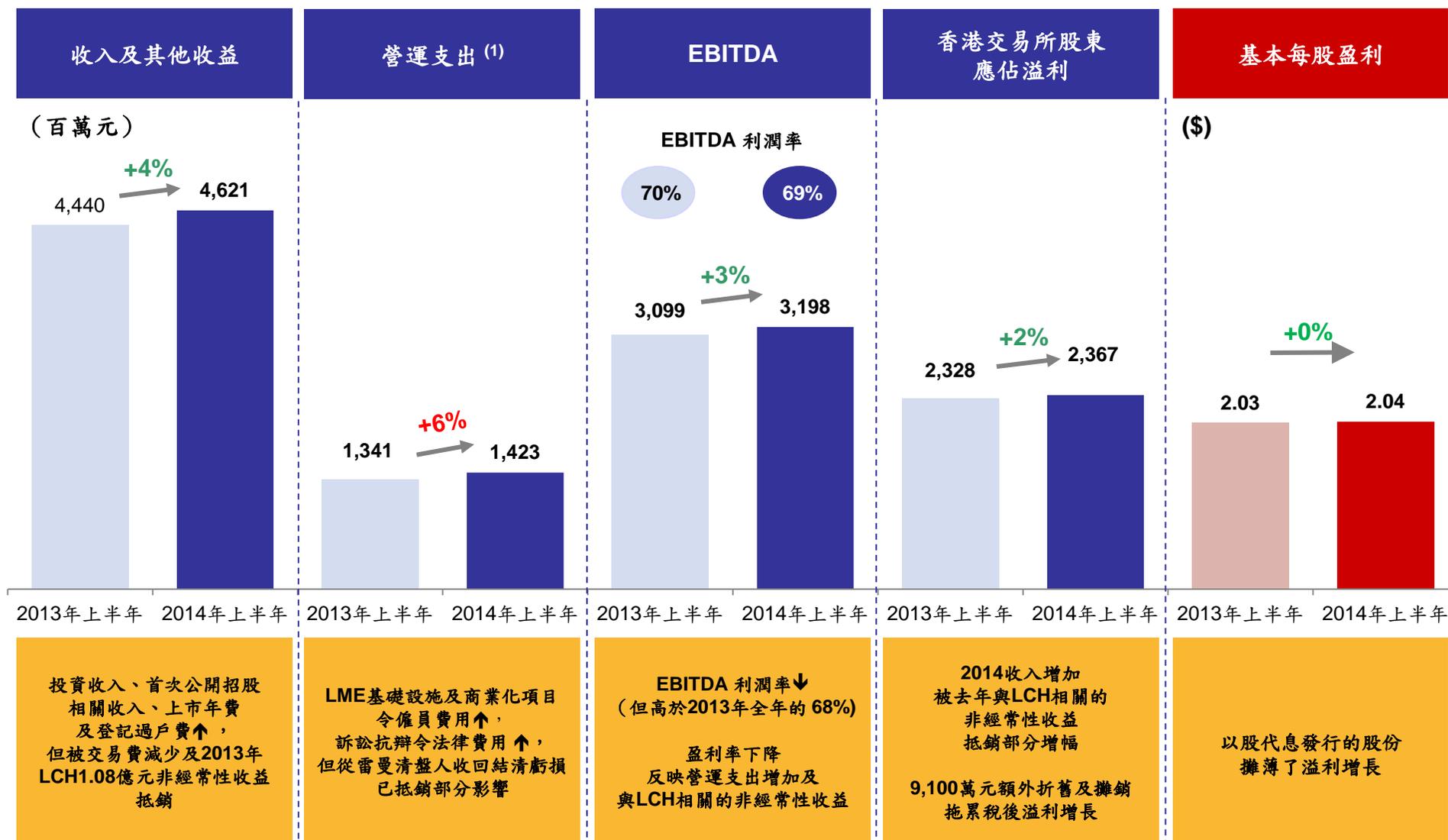
2 香港交易所集團財務回顧

3 滬港通最新進展

4 附錄

# 摘要：2014年中期業績

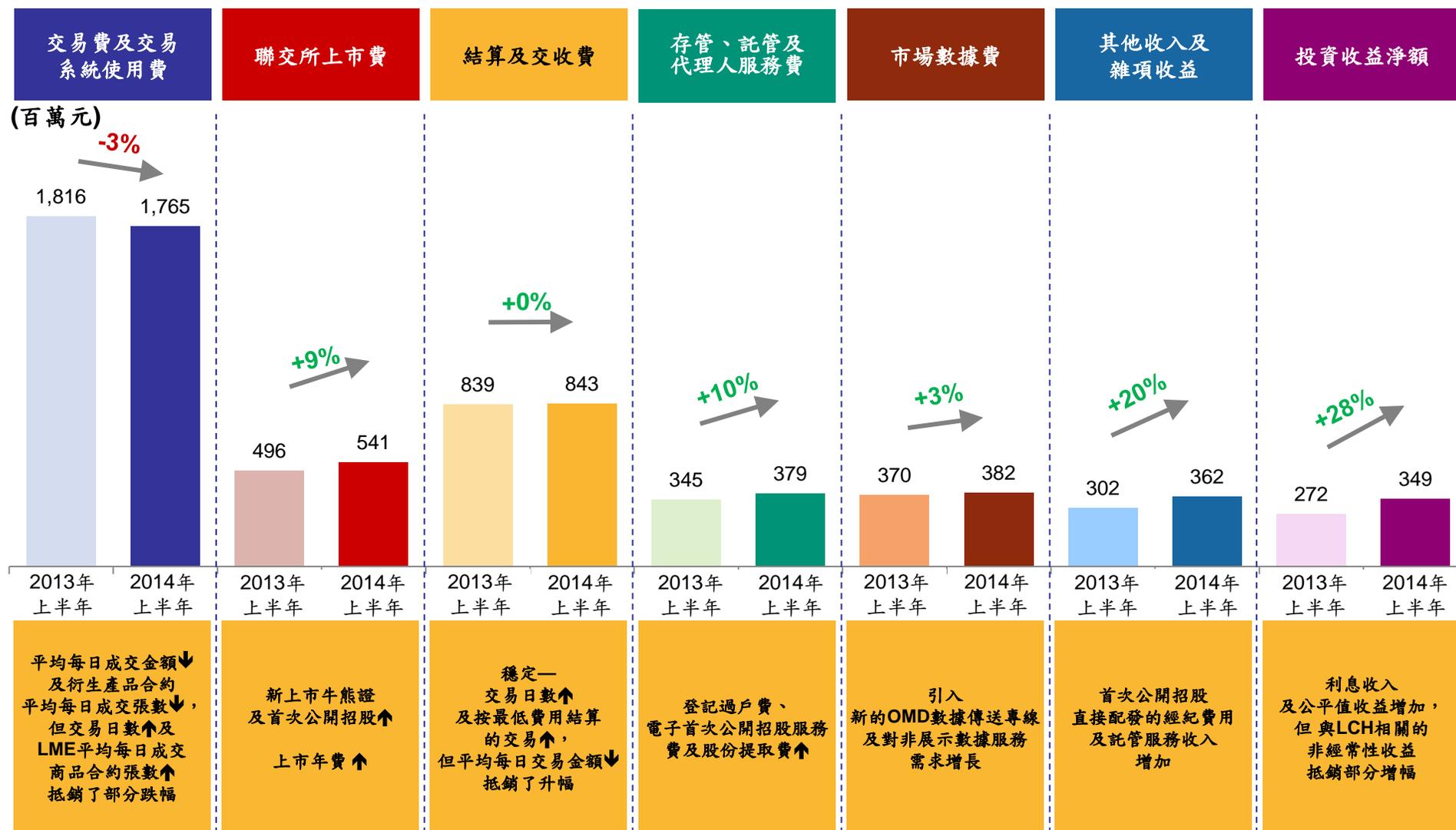
較2013年上半年有所改善，儘管平均每日成交金額同比跌8%



(1) 不包括折舊及攤銷、融資成本及所佔合資公司虧損

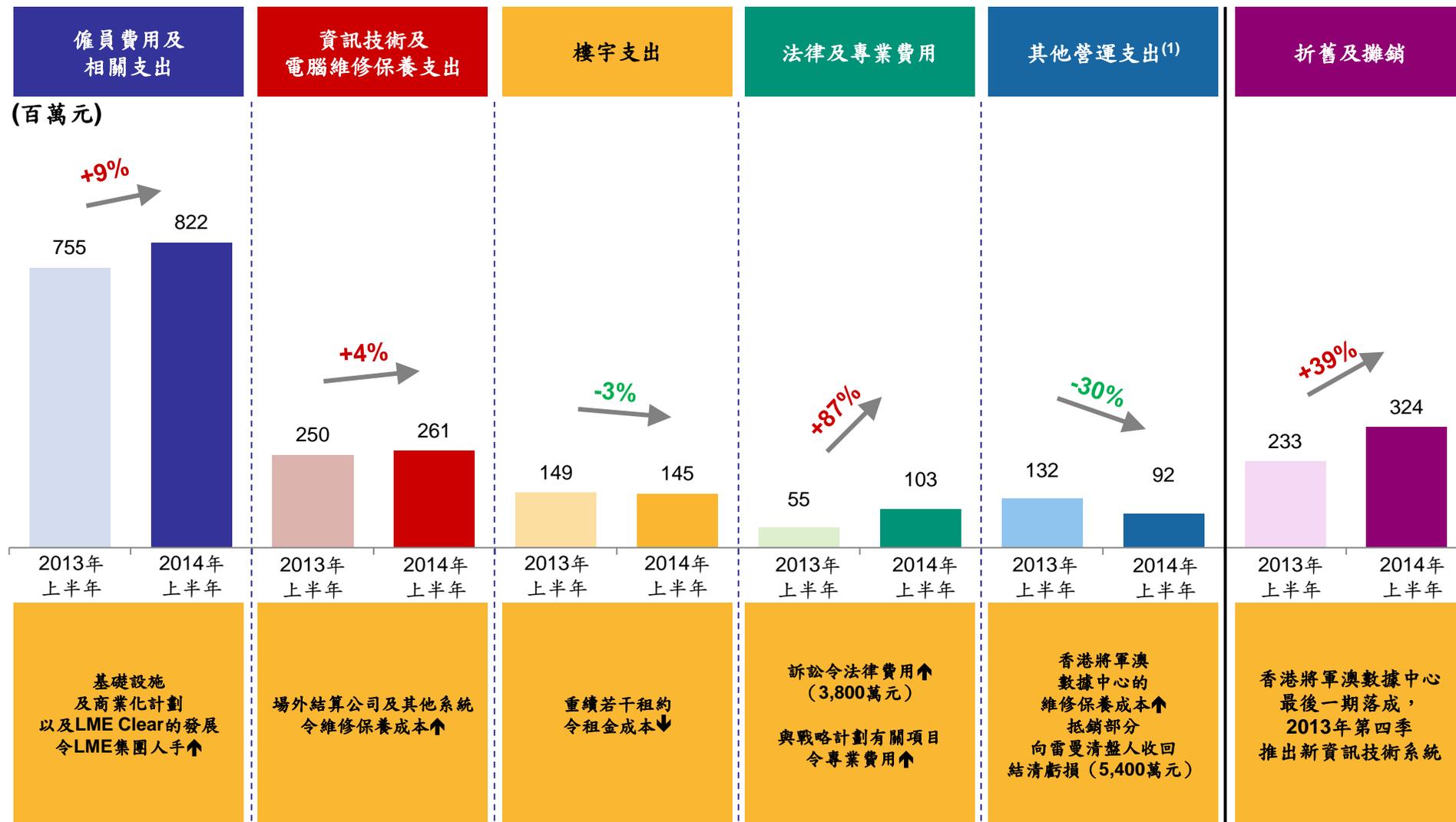
# 2014年中期業績

## 收入及其他收益



# 2014年中期業績

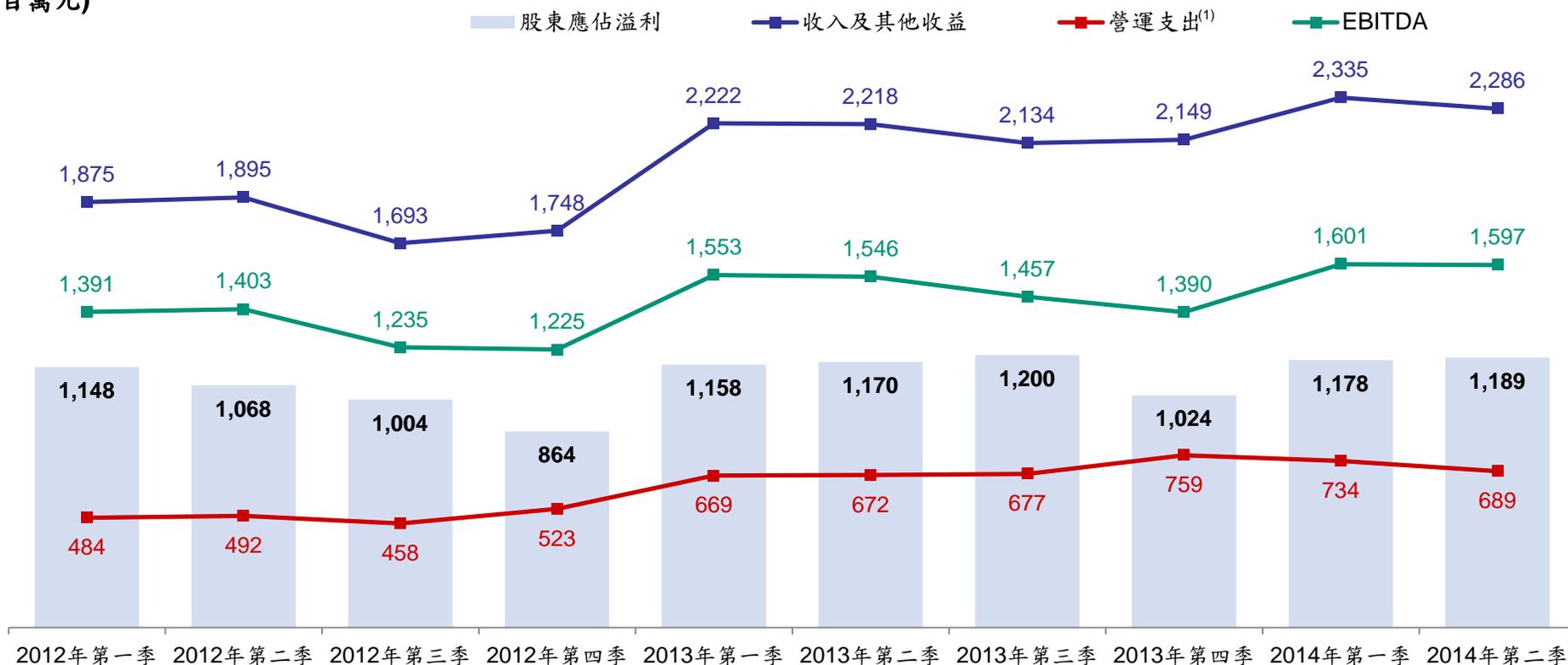
## 營運支出與折舊及攤銷



(1) 包括產品推廣支出費用

## 季度主要業績指標

(百萬元)



由於併入LME集團，所有項目於2013年起均見上升；  
由於LME的貢獻，收入走向穩定；支出反映LME成本及實施戰略項目所涉開支

(1) 不包括折舊及攤銷、與收購LME集團有關的成本、可換股債券衍生部分的公平值虧損、融資成本及所佔合資公司虧損

# 各分部營運表現

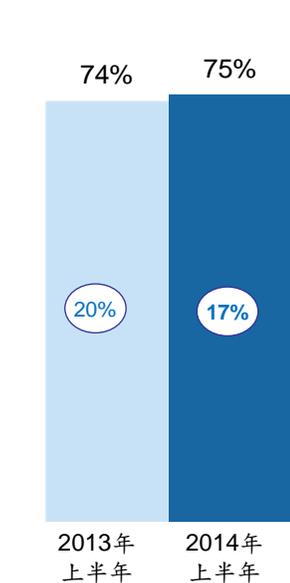
現貨	股本證券及 金融衍生產品	商品	結算	平台及 基礎設施	集團總計 (包括公司項目)
----	-----------------	----	----	-------------	------------------

## EBITDA利潤率:

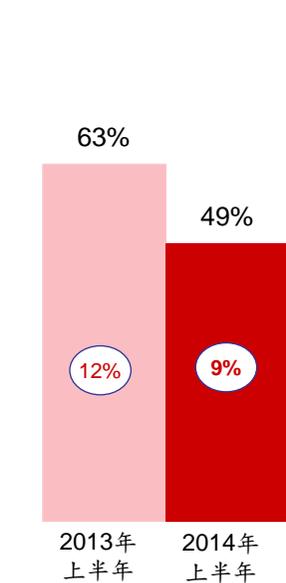
(%) 佔集團EBITDA比例 (未包括公司項目)



首次公開招股增加，  
上市及經紀費上升



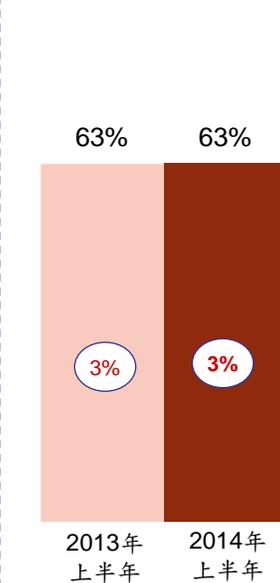
支出有所減少，並且其減少的%稍高於收益下跌的%  
(注：支出減少是由於樓宇成本降低以及配置更多員工至戰略資本項目)



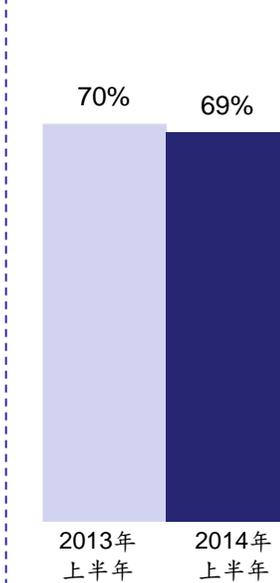
2014年成本增加  
特別是員工成本及法律費用



向雷曼清盤人  
收回結清虧損  
(5,400萬元)  
令收益增長及支出減少



持平



受LME利潤率下降影響，  
但仍高於2013年全年(68%)

商品分部令整體EBITDA利潤率略跌

1 香港交易所集團業務回顧

2 香港交易所集團財務回顧

3 滬港通最新進展

4 附錄

# 市場溝通最新進展

## — 我們已做了哪些工作？



目標組別	最新進展
券商/ 供應商	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 已舉行25場簡布會</li><li>■ 逾3,000名市場參與者參加</li><li>■ 涵蓋交易所參與者、結算參與者、資訊供應商及系統供應商</li><li>■ 與經紀協會一對一會面</li></ul> <p style="text-align: right;"><b>110名券商（市佔率~80%）已呈交參與申請</b></p>
香港及海外 投資者	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 機構投資者：涵蓋 600家買方公司</li><li>■ 散戶投資者：<ul style="list-style-type: none"><li>➢ 在香港、內地、新加坡和日本舉行超過20場投資者研討會</li><li>➢ 20場由券商主辦的研討會</li></ul></li><li>■ 網上視頻、電台、網站</li></ul>
內地 投資者	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 參加超過10場內地研討會，接觸逾3,500名投資者</li><li>■ 參加上交所為內地券商舉辦的培訓：北京、上海、廣州</li></ul>

# 市場溝通最新進展

## — 市場反饋如何？



### 1. 整體正面，充分瞭解滬港通所帶來的新商機：

- 104名交易所參與者，佔市場成交超過 80%（A組14名，B組34名，C組56名）
- 6名非交易所參與者的結算參與者已申請參與

### 2. 明確內地監管及操作事宜

前端監控	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 允許T日早上託管商轉移股份</li></ul>
額度操控	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 系統功能可將輸入價限制在市價指定百分比內</li></ul>
市場數據	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 向滬股通投資者提供一檔、5秒免費行情</li></ul>
稅項	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 即將得到解決</li></ul>
供股	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 正在商討，並計劃於推出前公布方案</li></ul>
股票借貸	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 整體框架已確定，待進一步商討細節</li></ul>

## 系統準備

- 已完成香港交易所內部系統開發及相關測試
- 現正與上交所及中國結算進行四方界面測試
- 於2014年7月2日為市場參與者展開端對端功能測試（直至2014年8月15日）
- 將於2014年8月底至9月中進行市場演習

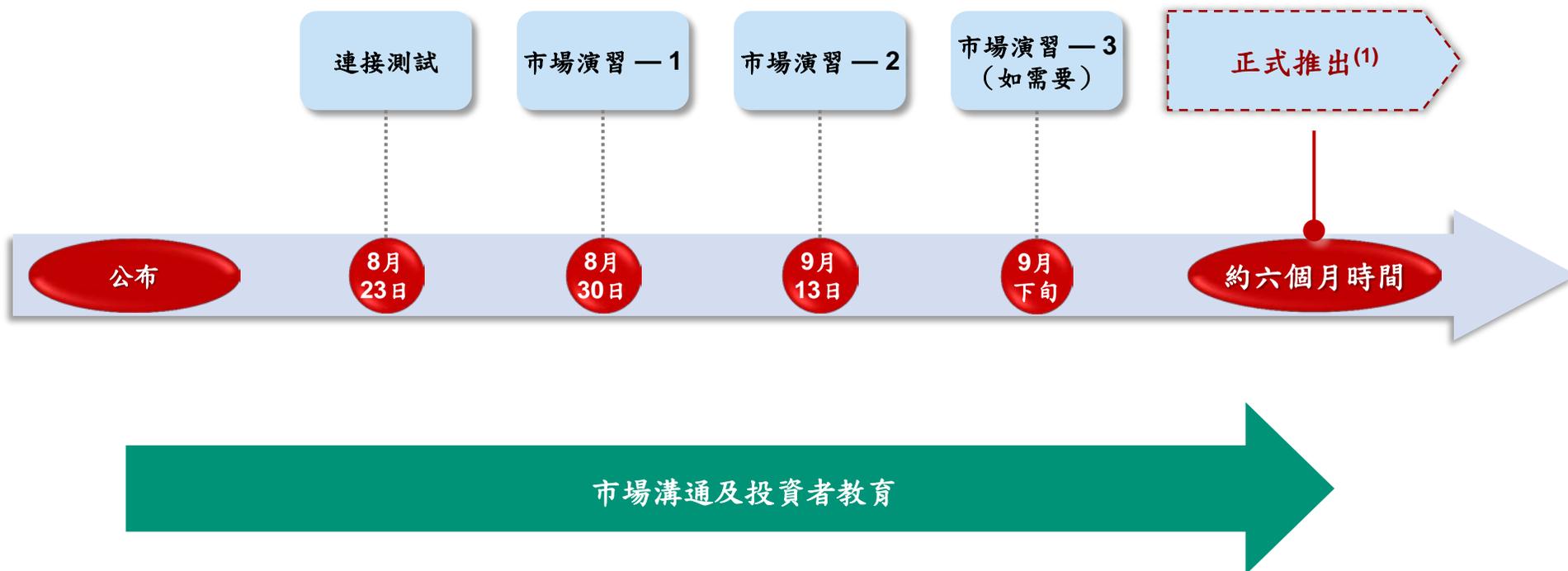
## 規則準備

- 現正最後修訂交易及結算規則以及運作程序
- 向相關當局尋求批准，並於適當時候公布修訂後的規則及運作程序

## 市場準備

- 於2014年4月29日開始市場溝通計劃
- 與香港、內地以至國際市場參與者、投資者及業界組織溝通與交流
- 與已登記的參與者準備市場演習

# 項目執行時間表



從公布至滬港通正式啟動，需約六個月的準備時間

(1) 必須先履行若干條件，方可正式推出，包括獲得所有相關的監管批准、完成所有必需的準備工作以及市場準備就緒

- 長期制度安排
- 滬港通將不斷改進、升級和擴容
- 滬港通對市場全面開放，市場應積極準備，根據自身情況選擇參與的時間與程度
- 力求平穩進行，毋須「轟轟烈烈」
- 中國資本市場雙向開放首班車

# 實現我們的戰略願景

2013

2014

2015

投資、整合及推動

公布 / 推出

體現全年業績 /  
繼續實現戰略計劃

## 核心業務

- 平均每日成交較低
- 首次公開招股開始回升
- 啟動指數合資公司（中華交易服務）

滬港通

## 商品

- 提升管理層結構
- 資訊技術回歸做自營部門
- 倉庫改革諮詢及訴訟

LME 商業化 /  
亞洲商品產品

## 結算

- 集中投資
- 積極爭取監管批准

LME 結算 /  
場外結算

# 答 問

香港交易所集團網站：[www.hkexgroup.com](http://www.hkexgroup.com)

披露易網站：[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)

1 香港交易所集團業務回顧

2 香港交易所集團財務回顧

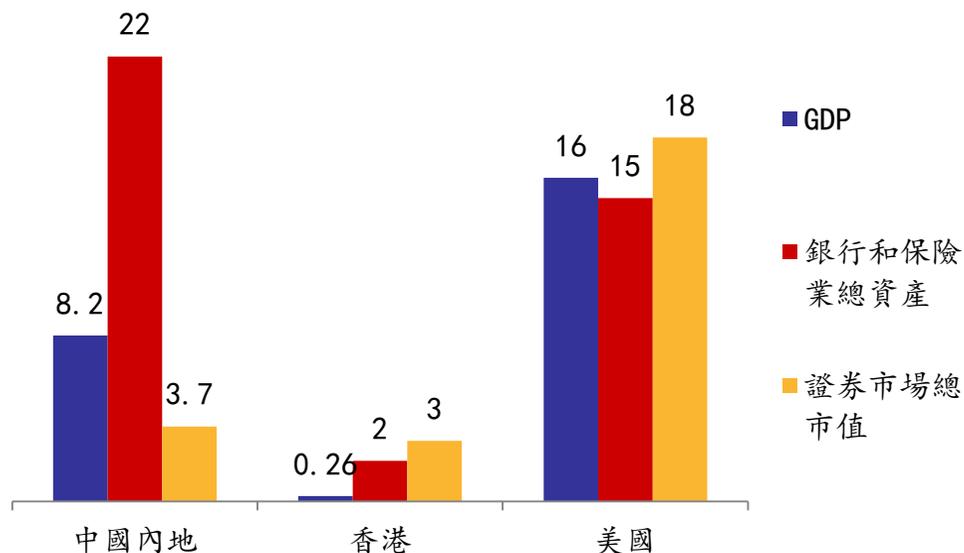
3 滬港通最新進展

4 附錄

# 「滬港通」對於內地市場意味著什麼？

## 推動內地資產的重新優化配置

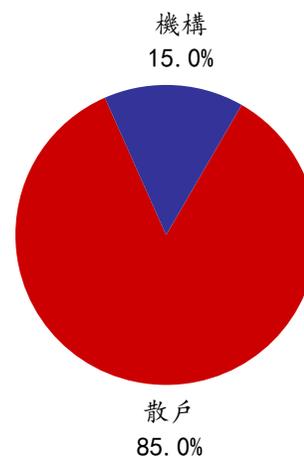
(萬億美元)



- 美國的GDP：銀行保險資產：證券市場市值是1：1：1
- 香港GDP(0.26萬億美元)遠低於銀行業、保險業以及證券市場的資產
- 中國的資本市場規模僅僅是銀行保險業規模的1/6

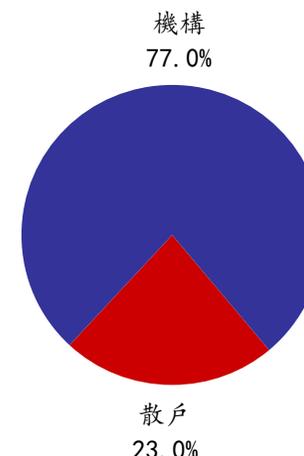
## 引入不同市場結構及文化

內地

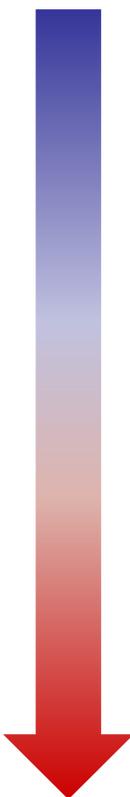
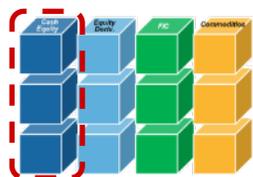


- 炒概念
- 炒短線
- 青睞小市值公司

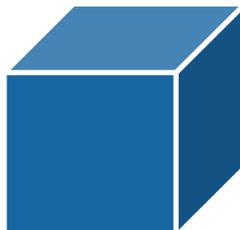
香港



- 基本面
- 長線基金 / 被動基金
- 藍籌股有明顯溢價

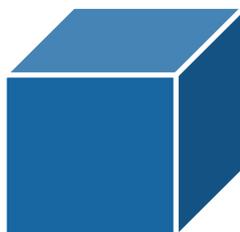


### 產品



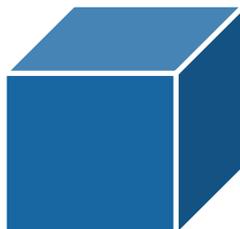
- 首次公開招股集資額同比增長107%，達820億港元
- 新保薦人監管制度的新規定於2014年4月1日生效
- 人民幣現貨產品增至147隻，其中52隻於2014年上半年新上市
- 交易所買賣基金共124隻，其中8隻於2014年上半年新上市，包括：
  - 首隻追蹤內地債券市場的RQFII交易所買賣基金
  - 首隻RQFII行業交易所買賣基金

### 交易



- 宣布開展滬港通
  - 逾200名交易所參與者表示有意參與，約100名交易所參與者已遞交申請表格
- 於2014年3月推出內地市場數據樞紐

### 結算

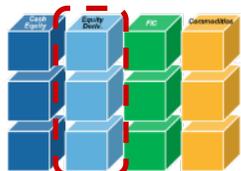


- 跨境結算基礎設施：與中國結算運作暢順
- 繼續研究實現無紙證券市場機制
- 努力實現遵行國際標準：IOSCO、FATCA、PFMI、ESMA...
- 收回2008年雷曼違約所涉及虧損的35%

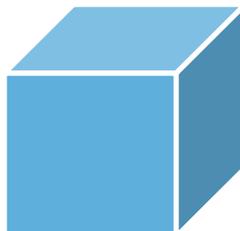
預期內地與香港兩地市場的交易及結算互聯互通機制將為兩方市場帶來歷史性轉型

# 業務最新進展

## 股本衍生產品



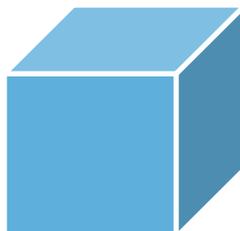
產品



### ■ 中華120期貨

- 檢討流通量提供者計劃
- 2014年6月推出優惠計劃

交易

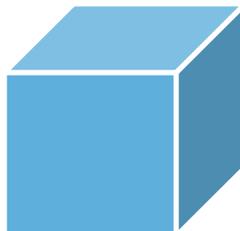


### ■ 收市後期貨交易

- 2014年1月6日實施大手交易及新增小型恒指期貨及小型H股指數期貨
- 2014年4月7日推出人民幣貨幣期貨
- 佔日間交易時段成交量6%
- 2014年11月3日起將收市時間由晚上11時正延長至晚上11時45分

### ■ 進一步改良股票期權莊家計劃

結算



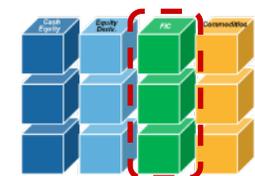
### ■ 為收市後期貨交易時段延長交易時間而提升結算服務

- 將T+1結算時段截止時間由晚上11時45分延長至下一曆日的凌晨12時30分
- 2014年8月進行模擬測試，確保參與者準備就緒

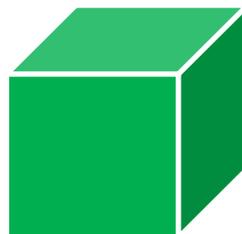
繼續改善市場架構及維持競爭力

# 業務最新進展

## 定息產品及貨幣

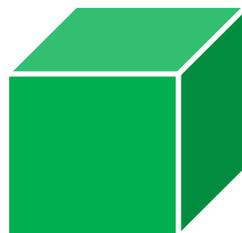


產品



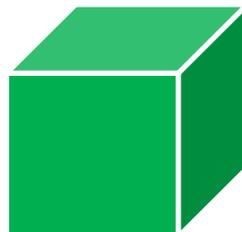
- 人民幣貨幣期貨 — 2014年上半年平均每日成交合約900張
  - 每日成交量創新高：2014年3月19日的6,318張
  - 未平倉合約達新高：2014年2月14日的23,887張
  - 2014年4月7日起納入收市後期貨交易時段，佔日間交易時段成交量**5%**

交易



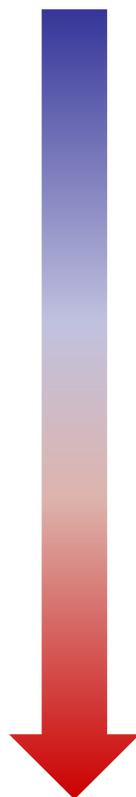
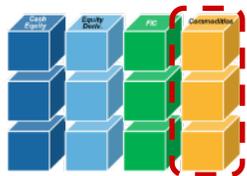
- 5月22日在香港舉辦人民幣定息及貨幣產品論壇

結算

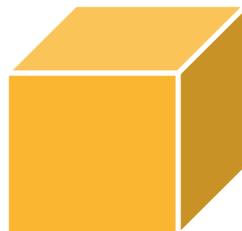


- 場外結算公司第二階段發展
  - 範圍：加入客戶結算服務及接納非現金金融工具作為抵押品
  - 若取得監管批准，計劃於2015年上半年推出
- 場外結算公司努力實現遵行**ESMA**、**PFMI**

定息及貨幣戰略將繼續把握人民幣國際化進程中的機遇

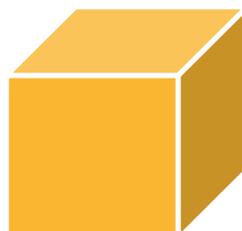


產品



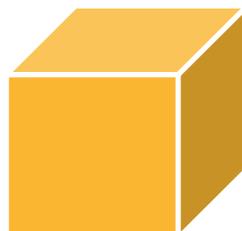
- LME的交易勢頭保持強勁：平均每日成交量較2013年上半年升2.8%
  - 計劃於2014年下半年在香港推出**4隻新商品合約**
    - 倫敦鋁小型期貨合約
    - 倫敦銅小型期貨合約
    - 倫敦鋅小型期貨合約
    - API 8動力煤期貨合約
- } 以人民幣交易及結算
- 以美元交易及結算

交易



- 保留並進一步投資**交易圈(Ring)**
- 進行有關**倉庫的諮詢**後修訂倉庫審批政策

結算



- **LME Clear**
  - 繼續與市場人士保持溝通
  - 為LME未平倉合約由LCH.Clearnet 遷移至LME Clear作好準備
  - 將於2014年9月22日如期推出

正研究商業化計劃，預期2015年實施

## 領航星中央交易網關

- 2014年6月在證券市場推出
- 逐步取代現有開放式網關連接器

## 領航星市場數據

- 2014年3月3日在上海推出內地市場數據樞紐
- 2014年下半年在衍生產品市場推出

## 新證券交易設施

- 2014年下半年展開新證券交易設施的遷移
  - 將取代傳統的AMS終端機及多工作站交易設施

## CSC

- 為滬港通而開發的全新買賣盤傳遞系統
- 2014年下半年與滬港通一併推出

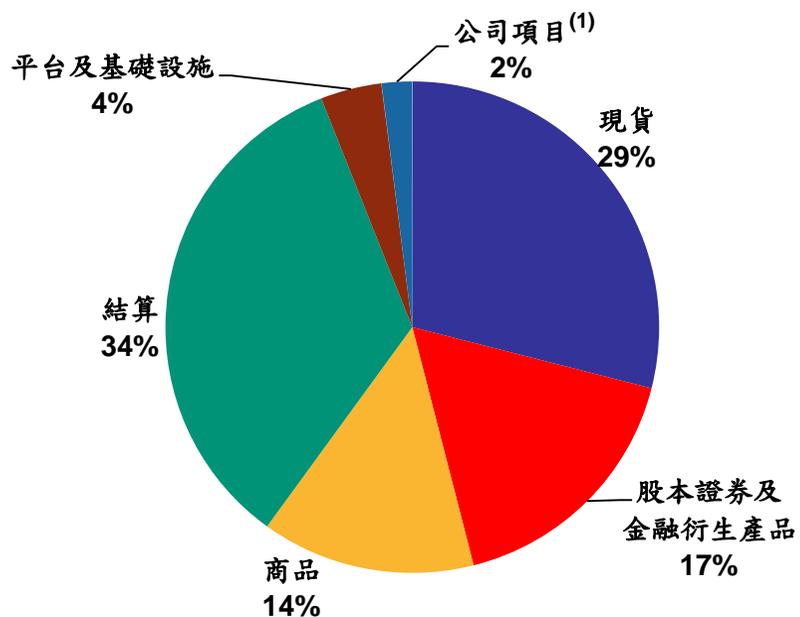
## LME

- 2014年2月12日推出LMEwire交易匯報服務
- 2014年3月21日推出LMEstage實時測試服務
- 2014年5月1日從Xchanging順利收回資訊技術職能，由內部人員負責有關工作
- 2014年7月24日宣布LMEnet服務

## 各營運分部的收入佔比

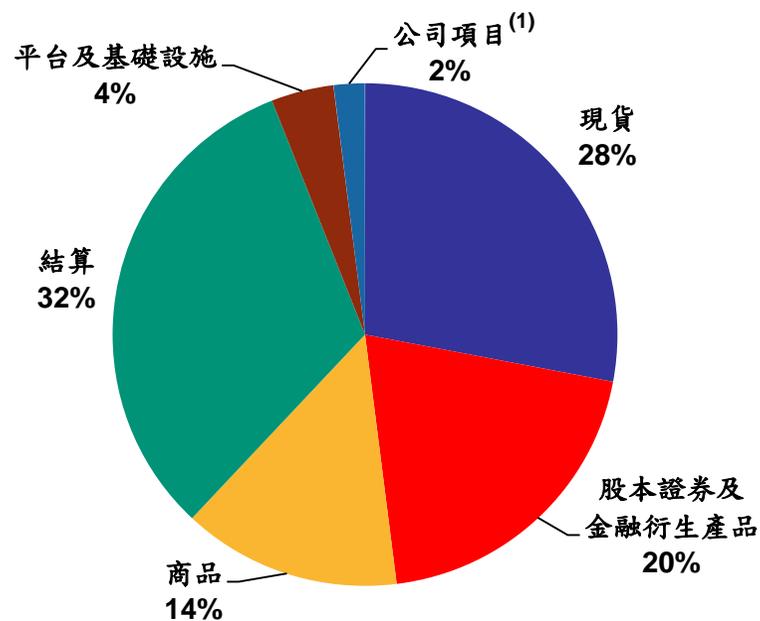
### 2014年上半年

收入及其他收益總額 = 46.21億元



### 2013年上半年

收入及其他收益總額 = 44.40億元



收購LME集團後，縱向整合的業務模式下收入來源更趨多元化

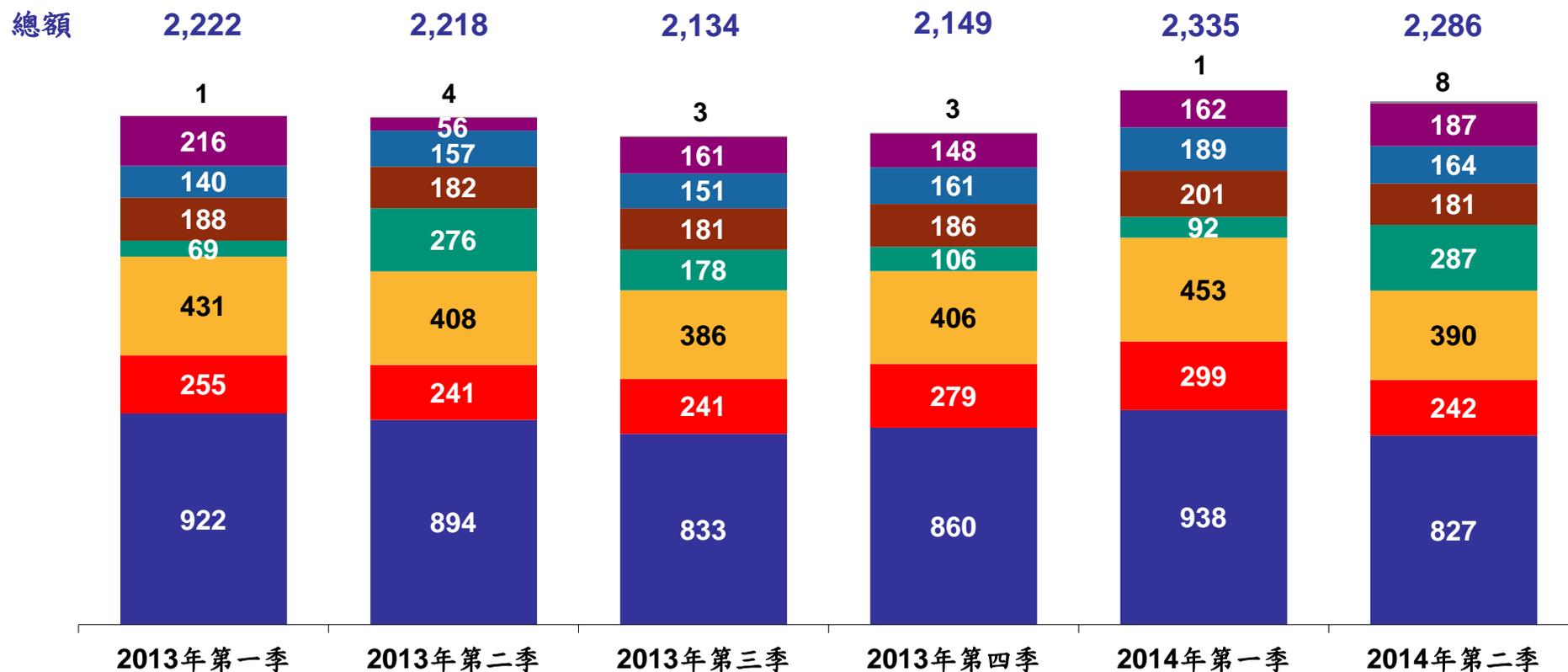
(1) 公司項目主要包括公司資金的投資收益淨額

# 季度業績趨勢

## 收入及其他收益



(百萬元)

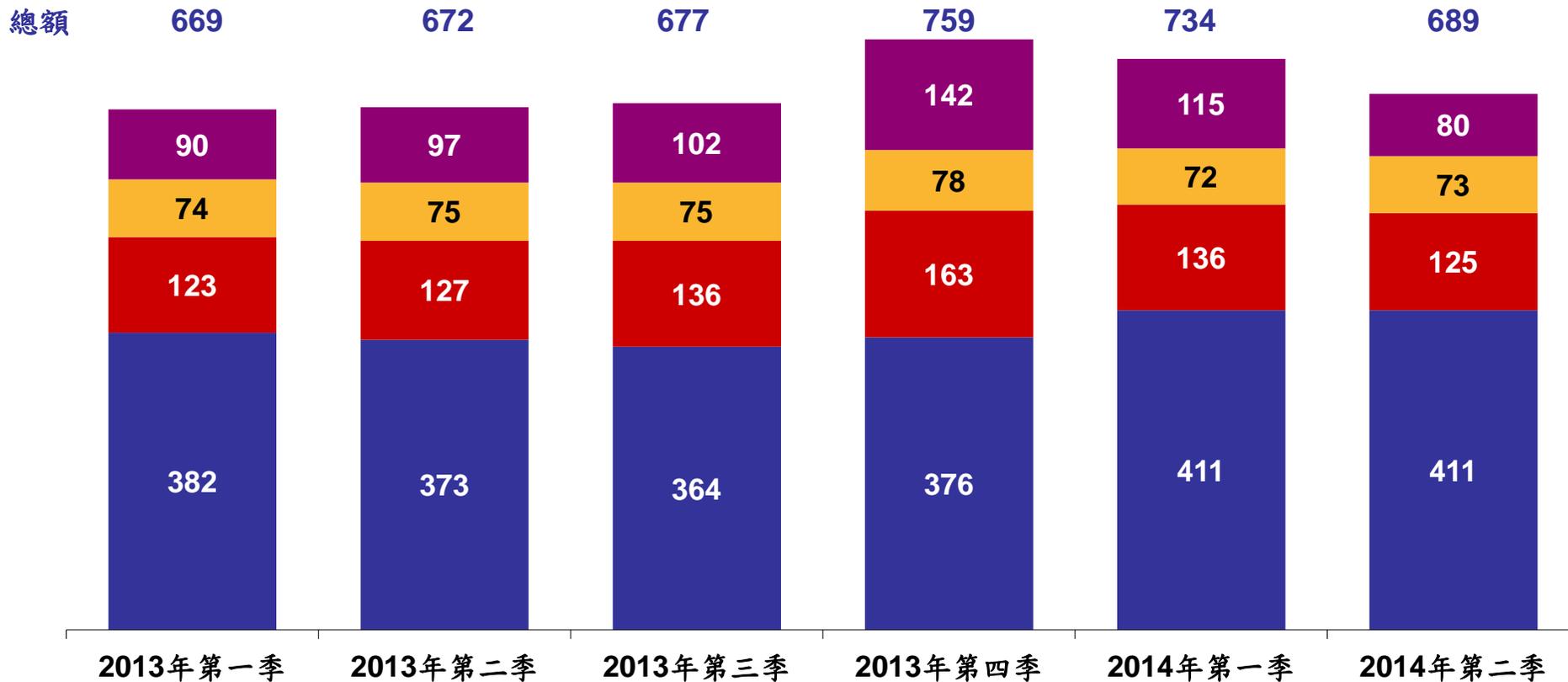


# 季度業績趨勢

## 營運支出



(百萬元)



■ 僱員費用及相關支出

■ 資訊技術及電腦維修保養支出

■ 樓宇支出

■ 其他支出<sup>(1)</sup>

(1) 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

# 各營運分部2014年上半年業績表現



百萬元	現貨	股本證券及 金融衍生產品	商品	結算	平台及 基礎設施	公司項目	集團 2014年上半年	集團 2013年上半年
收入及其他收益	1,316	788	645	1,586	196	90	4,621	4,440
佔集團總額百分比	29%	17%	14%	34%	4%	2%	100%	100%
營運支出	(223)	(199)	(328)	(248)	(73)	(352)	(1,423)	(1,341)
EBITDA	1,093	589	317	1,338	123	(262)	3,198	3,099
佔集團總額百分比 <sup>(1)</sup>	34%	18%	10%	42%	4%	(8%)	100%	100%
EBITDA利潤率	83%	75%	49%	84%	63%	(291%)	69%	70%
折舊及攤銷	(42)	(31)	(171)	(41)	(24)	(15)	(324)	(233)
融資成本	-	-	-	-	-	(98)	(98)	(92)
所佔合資公司虧損	-	(5)	-	-	-	-	(5)	(4)
除稅前溢利	1,051	553	146	1,297	99	(375)	2,771	2,770

LME的業績已計入「商品」、「結算」及「公司項目」三個分部

(1) 佔集團EBITDA的百分比 (包括公司項目)

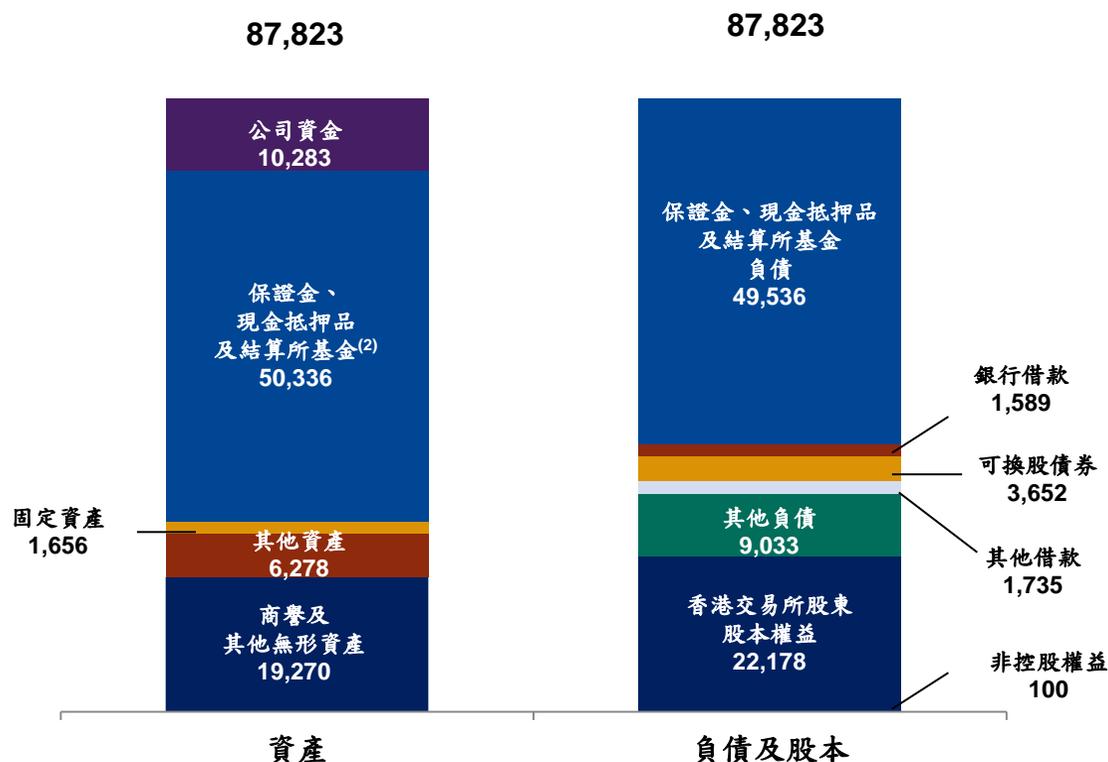
# 財務摘要——收益報表



(百萬元，另有註明除外)	2014年上半年	佔收入及其他收益 百分比	2013年上半年	佔收入及其他收益 百分比	按年變幅
<b>業績</b>					
收入及其他收益	4,621	100%	4,440	100%	4%
營運支出	(1,423)	(31%)	(1,341)	(30%)	6%
<b>EBITDA</b>	<b>3,198</b>	<b>69%</b>	<b>3,099</b>	<b>70%</b>	<b>3%</b>
折舊及攤銷	(324)	(7%)	(233)	(5%)	39%
<b>營運溢利</b>	<b>2,874</b>	<b>62%</b>	<b>2,866</b>	<b>65%</b>	<b>0%</b>
融資成本及所佔合資公司虧損	(103)	(2%)	(96)	(3%)	7%
<b>除稅前溢利</b>	<b>2,771</b>	<b>60%</b>	<b>2,770</b>	<b>62%</b>	<b>0%</b>
稅項	(417)	(9%)	(442)	(10%)	(6%)
非控股權益	13	0%	-	-	不適用
<b>股東應佔溢利</b>	<b>2,367</b>	<b>51%</b>	<b>2,328</b>	<b>52%</b>	<b>2%</b>
每股基本盈利	2.04元		2.03元		0%
已攤薄每股盈利	2.04元		2.02元		1%
<b>聯交所平均每日成交額</b>	<b>629億元</b>		<b>683億元</b>		<b>(8%)</b>
<b>資本支出</b>	<b>231</b>		<b>277</b>		<b>(17%)</b>

# 財務摘要——資產負債表

(百萬元，百分比除外)



槓桿比率	
債務總額	6,976
債務淨額 <sup>(1)</sup>	-
債務總額／資產	8%
債務總額／股本	31%
債務總額／按年計 EBITDA	1.1x
債務淨額／股本	-

槓桿比率完全在目標範圍之內

- (1) 債務淨額等於借款總額減去公司資金中現金及等同現金的部分。由於公司資金中現金及等同現金項目的金額大於借款總額，債務淨額為零  
 (2) 金額包括就場外結算公司的利率及外匯保證資源供款的1.57億元