



香港交易所集團 2015年中期業績簡布

2015年8月12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



免責聲明



本簡介材料不構成在任何不能合法進行或不准進行要約、招攬或邀請的司法權區提出要約、招攬或邀請，亦不構成向對其提出要約、招攬或邀請即屬不合法的人士提出要約、招攬或邀請。概無根據任何司法權區的法例或規例又或法規採取任何行動，亦不會採取任何此等行動。

本簡介載有屬前瞻性質的陳述，純粹建基於現時對香港交易所有關業務及其營運的市場的預期、估計、預測、信念及假設，並非未來表現的保證，也涉及若干難以預計的風險、不明朗因素及假設，更取決於多種非香港交易所所能控制的風險。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。

現時，滬港通下的滬股交易通僅限香港持牌／受規管的中介機構參與；而滬港通下的港股交易通僅限內地持牌／受規管的中介機構參與。香港及內地以外的機構不可直接參與滬港通。

本簡介所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容或會在滬港通實施過程中修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見。

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 戰略規劃最新進展

4 附錄

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 戰略規劃最新進展

4 附錄

2015年上半年主要工作成果



半年度收入及純利創新高，按年增幅分別為48%及73%

由於市場交投暢旺及滬港通增推優化措施，現貨及衍生產品市場的半年度平均每日成交金額及平均每日成交量同創新高

首次公開招股集資額高踞全球第二位，同比增58%

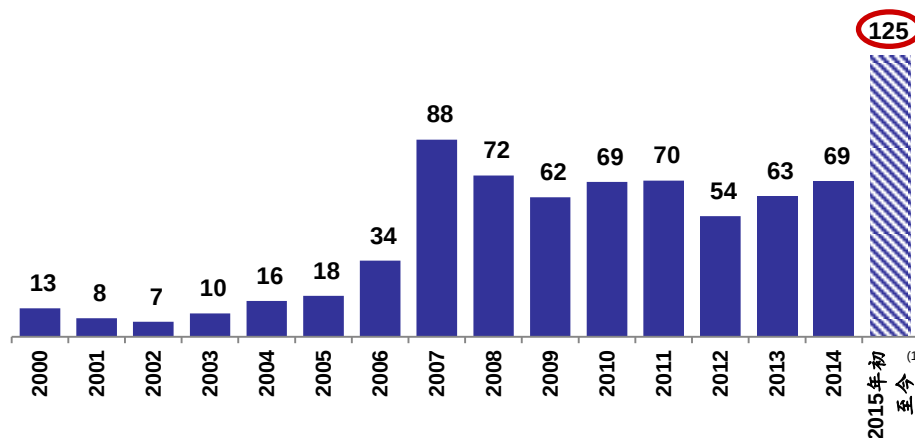
LME交易費用商業化

香港交易所旗下結算所同時成為ESMA認可的第三方中央交易對手結算所

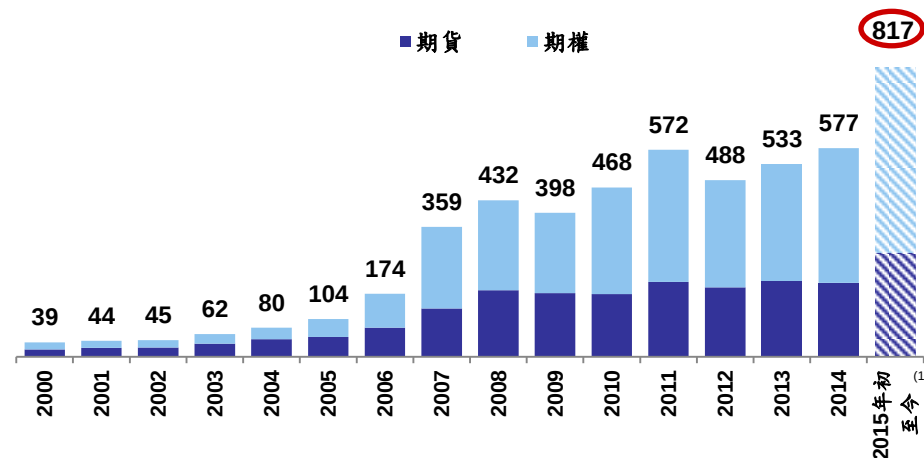
籌備推出其他互聯互通計劃

2015年強勁勢頭自第二季加速

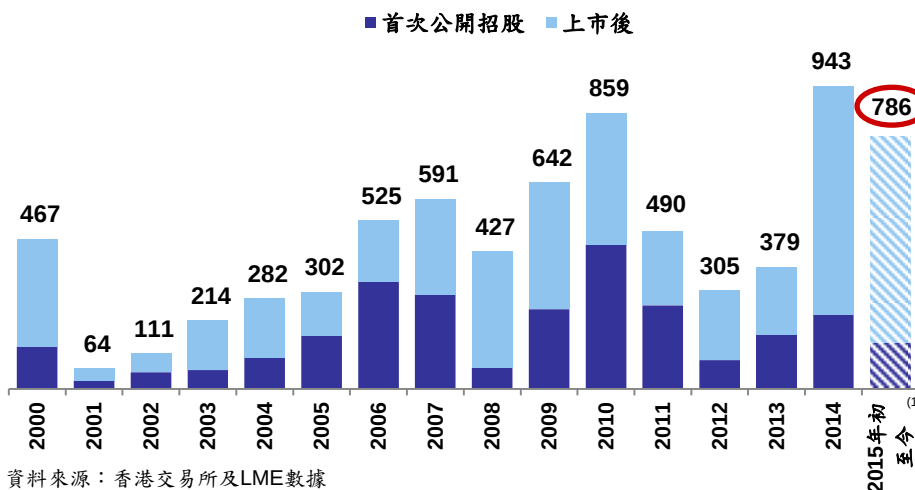
證券平均每日成交額（十億港元）



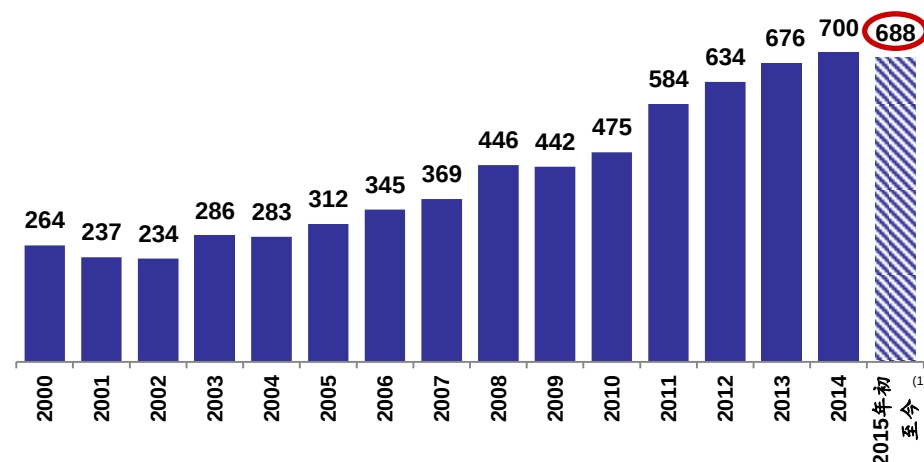
衍生產品平均每日成交張數（千張）



集資總額（十億港元）



商品平均每日成交張數（千手）

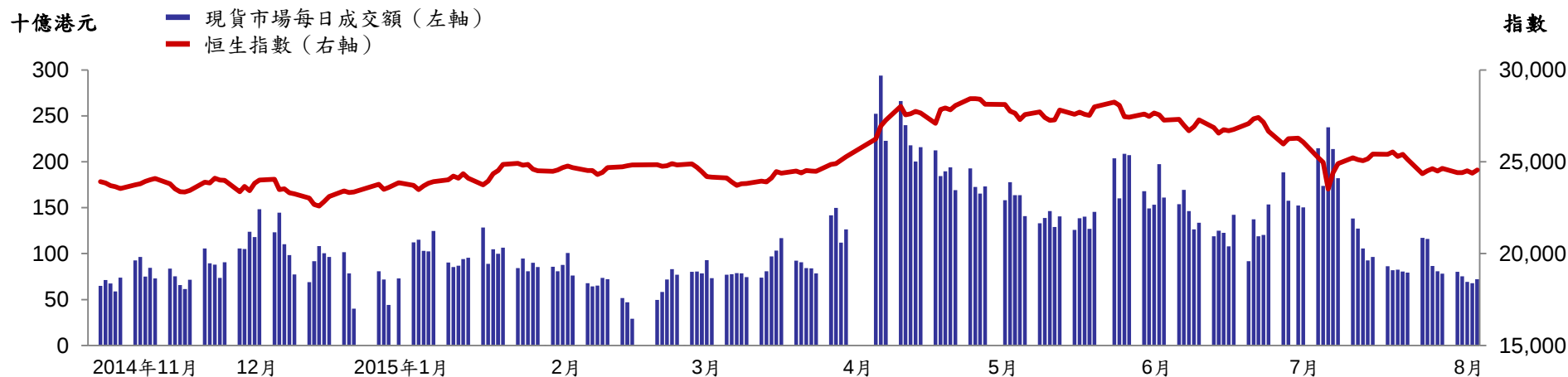


資料來源：香港交易所及LME數據
(1) 2015 年初至今：至2015年7月31日

2015年4月起成交額屢創新高

至近數星期稍見回落

現貨市場每日成交額（十億港元）及恒生指數



滬港通平均每日成交額（百萬港元）

■ 滬股通 ■ 港股通



1 香港交易所集團業務回顧

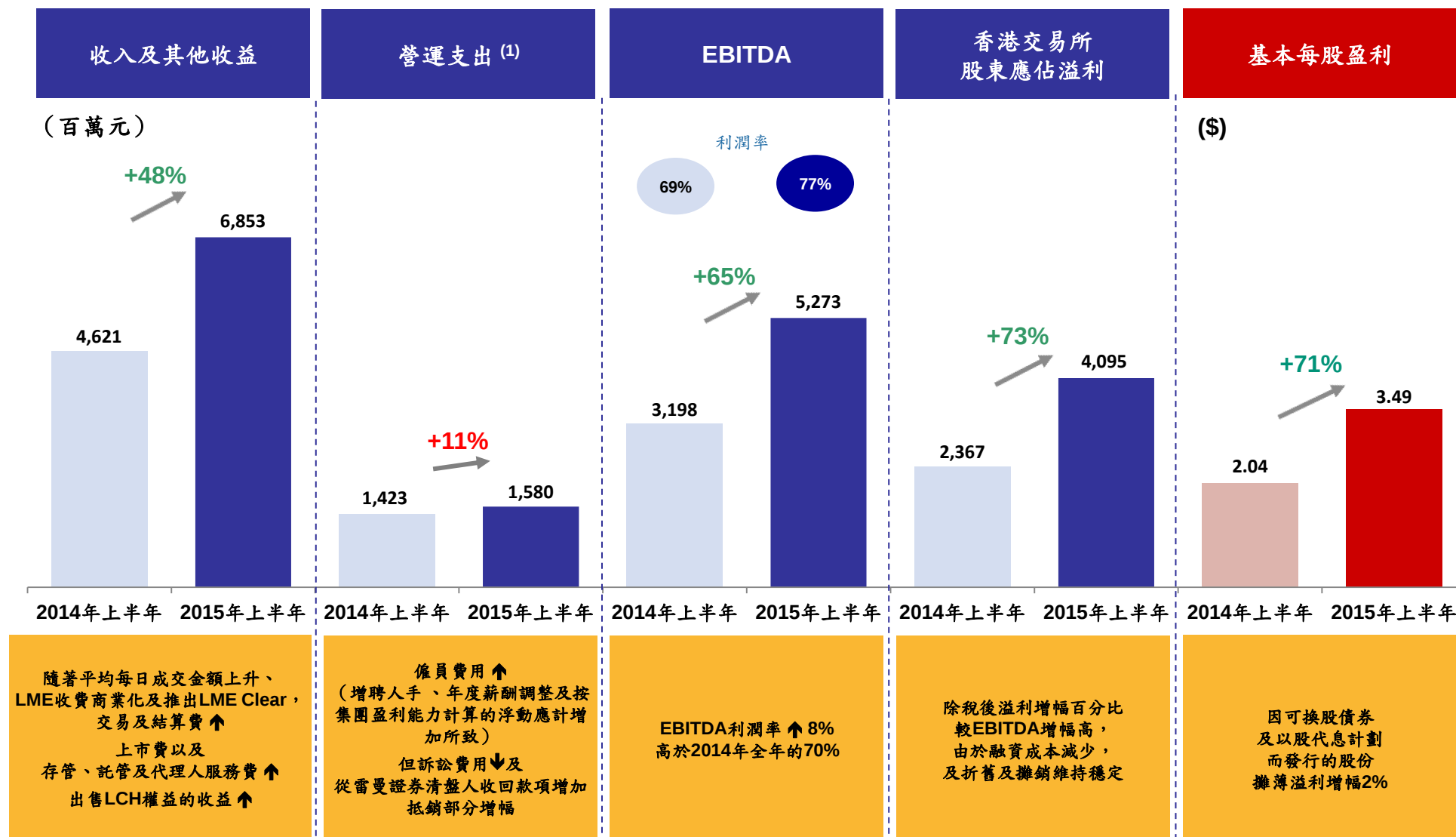
2 香港交易所集團財務回顧

3 戰略規劃最新進展

4 附錄

2015年上半年業績摘要

收入、EBITDA及除稅後溢利均刷新紀錄



(1) 不包括折舊及攤銷、融資成本以及所佔合資公司的業績

營運分部表現

EBITDA

現貨

股本證券及
金融衍生產品

商品

結算

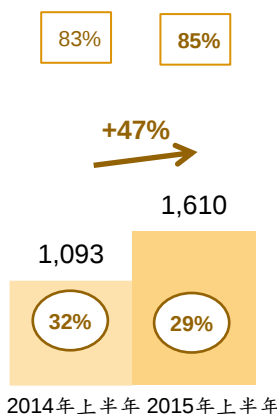
平台及
基礎設施

集團總計
(包括公司項目)

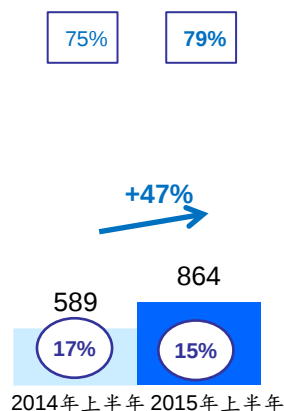
(百萬元)

% 佔集團EBITDA (未計公司項目) 比例

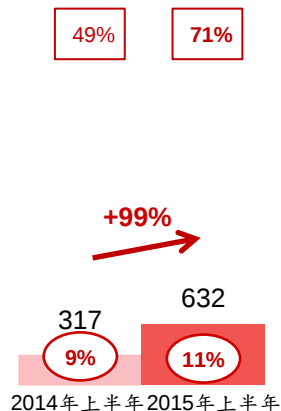
% EBITDA利潤率



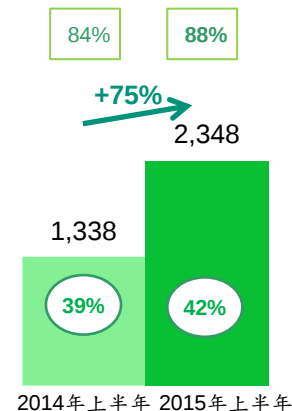
平均每日成交額↑，
令交易費及交易系統
使用費↑，
上市公司增加令上市費↑，
但僱員費用↑及
直接配發首次公開招股
所得經紀佣金收入↓
抵銷部分增幅



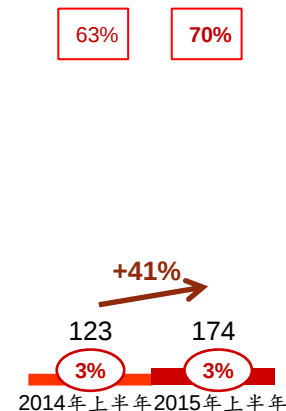
交易費↑，源自：
衍生權證及牛熊證、
衍生產品合約
及股票期權合約的成交，
但僱員費用↑抵銷部分增幅



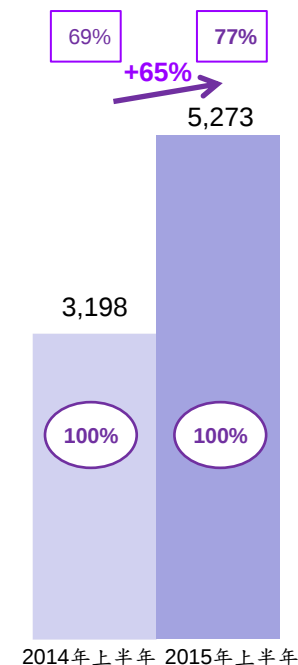
收費商業化令收入↑
支出↓23%，因為：
訴訟費用↓、戰略項目的
法律及專業費用↓，以及將
LME IT 團隊內部自行營運
後資訊技術成本↓



收入↑，因為：
平均每日成交額↑、
推出LME Clear
及登記過戶費↑
營運支出↑，因為：
推出LMEC、僱員費用↑，
但從雷曼證券清盤人收回款
項↑抵銷部分增幅



滬港通及現貨市場
交易系統
令網絡使用費↑

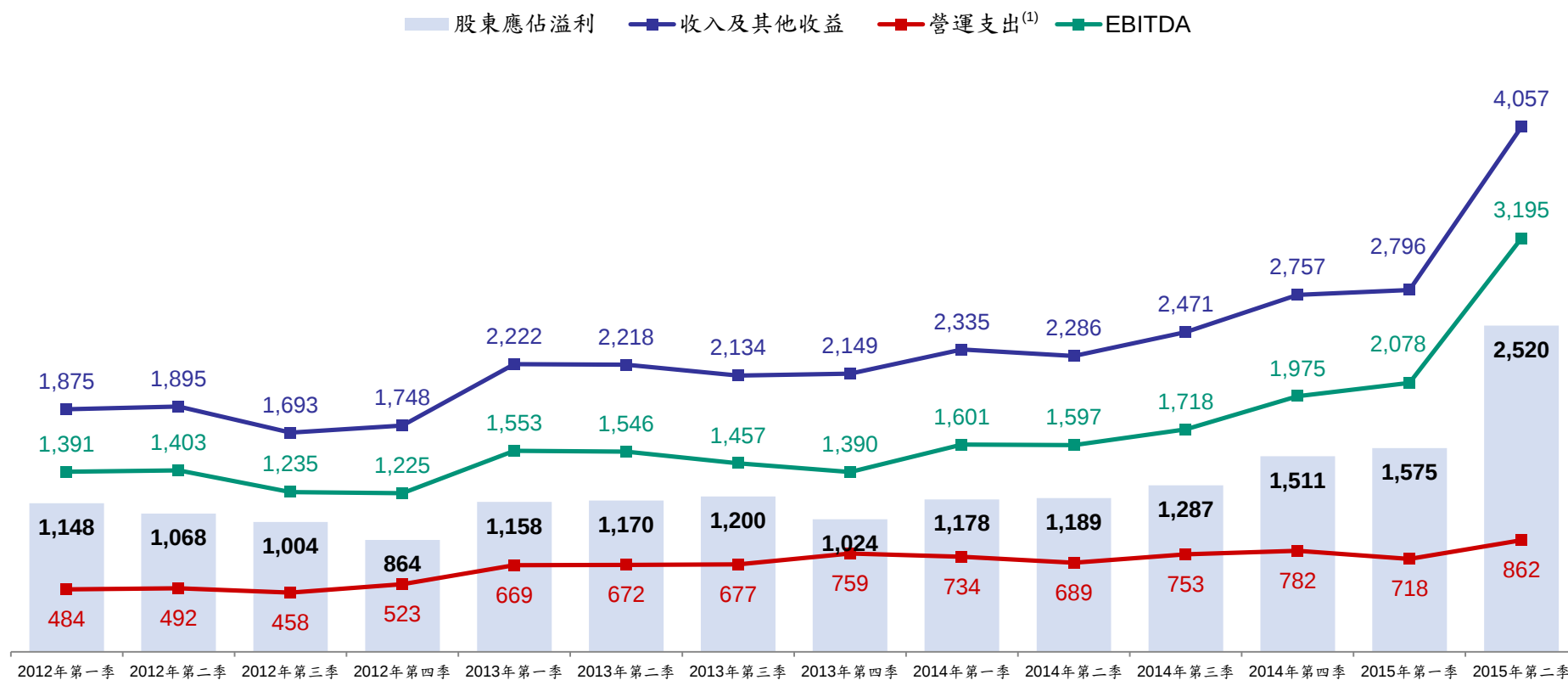


整體EBITDA利潤率↑8%

整體EBITDA利潤率增至77%

季度主要業績指標

(百萬元)



推出滬港通及LME Clear之後，因着集團內部持續的成本控制，收入及EBITDA不斷增長

(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的業績

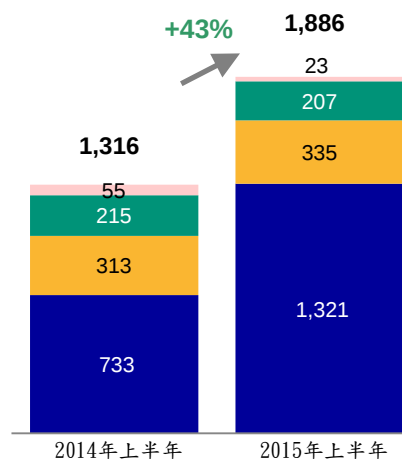
收益增長比率評析

平均每日成交額與收益並非直線關係

現貨

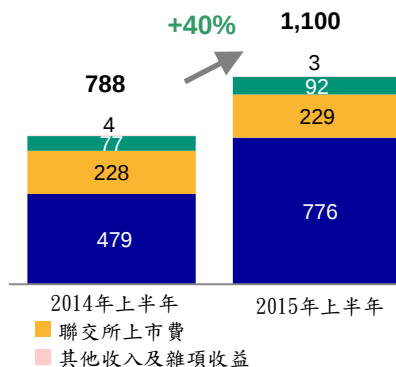


(百萬元)



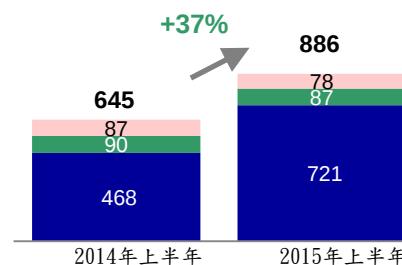
- 交易費：股本證券及交易所買賣基金平均每日成交額 ↑ 88%
- 交易所買賣基金獲豁免的交易增加
- 交易系統使用費增長放緩，因為平均交易金額 ↑
- 上市費：↑ 上市公司數目而 ↑ 7%
- 直接配發首次公開招股所得經紀佣金收入 ↓

股本證券及金融衍生產品



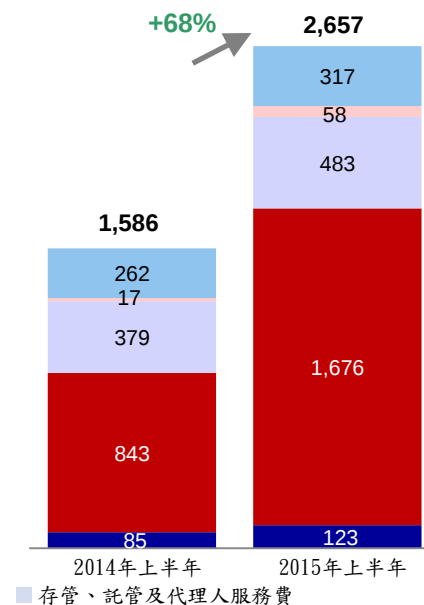
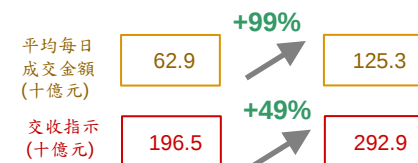
- 交易費：平均每日成交量 ↑ 低於平均每日成交額，由於收費較低的股票期權及H股指數產品佔的比重較高

商品



主要反映2015年1月1日生效的收費商業化

結算

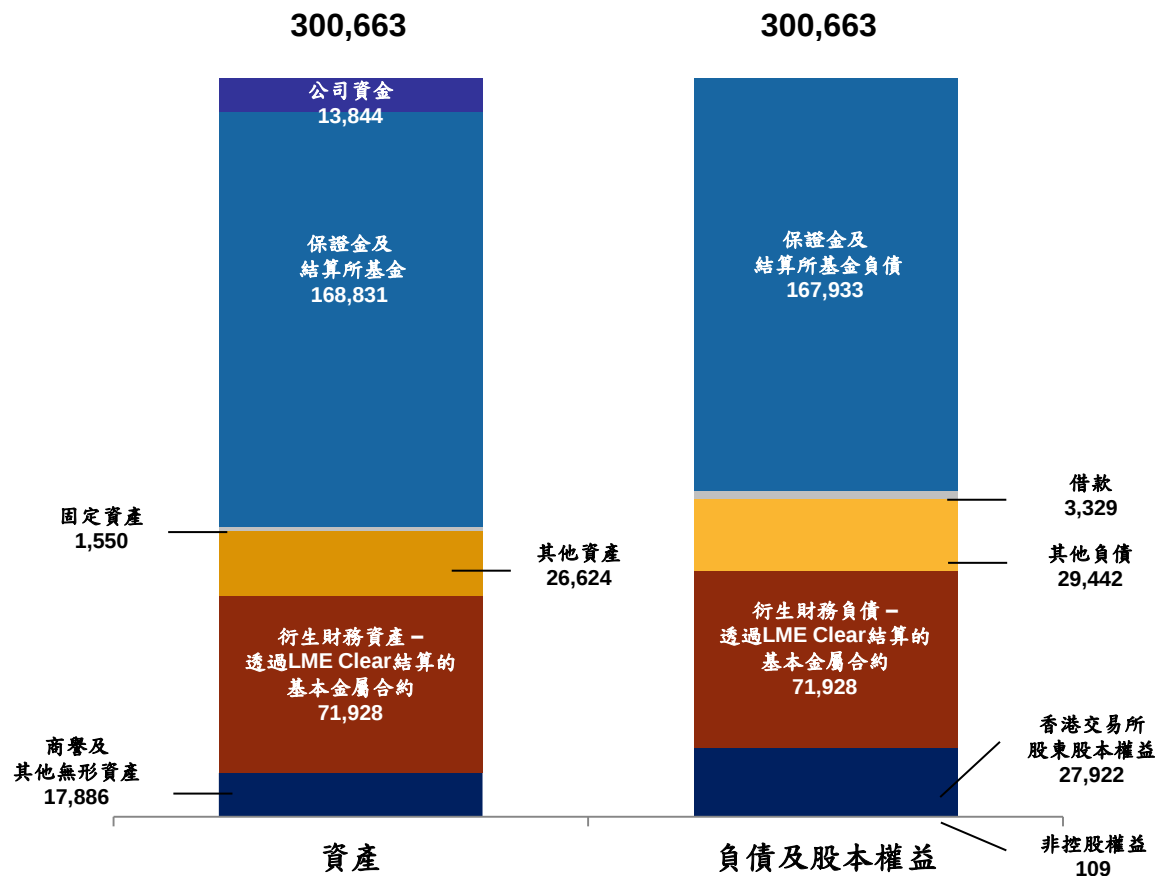


- 香港方面的結算費：平均交易金額 ↑ 令按收費下限繳費的交易百分比減少，及交收指示數量增幅較低
- LMEC收益受LME平均每日成交量帶動
- 其他收益並非受平均每日成交額帶動

摘要——資產負債表

於2015年6月30日

(百萬元，百分比除外)



槓桿比率	
債務總額	3,329
債務淨額 ⁽¹⁾	-
債務總額／股本權益 ⁽²⁾	12%
債務總額／ 年化EBITDA	0.3倍
債務淨額／股本權益 ⁽²⁾	不適用

資金及負債比率有所改善

(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項目的部分。由於公司資金的現金及等同現金項目多於借款總額，故債務淨額為零

(2) 金額不包括非控股權益及設定儲備

(3) 於2015年6月30日，所有尚未行使的可換股債券已悉數轉換並註銷

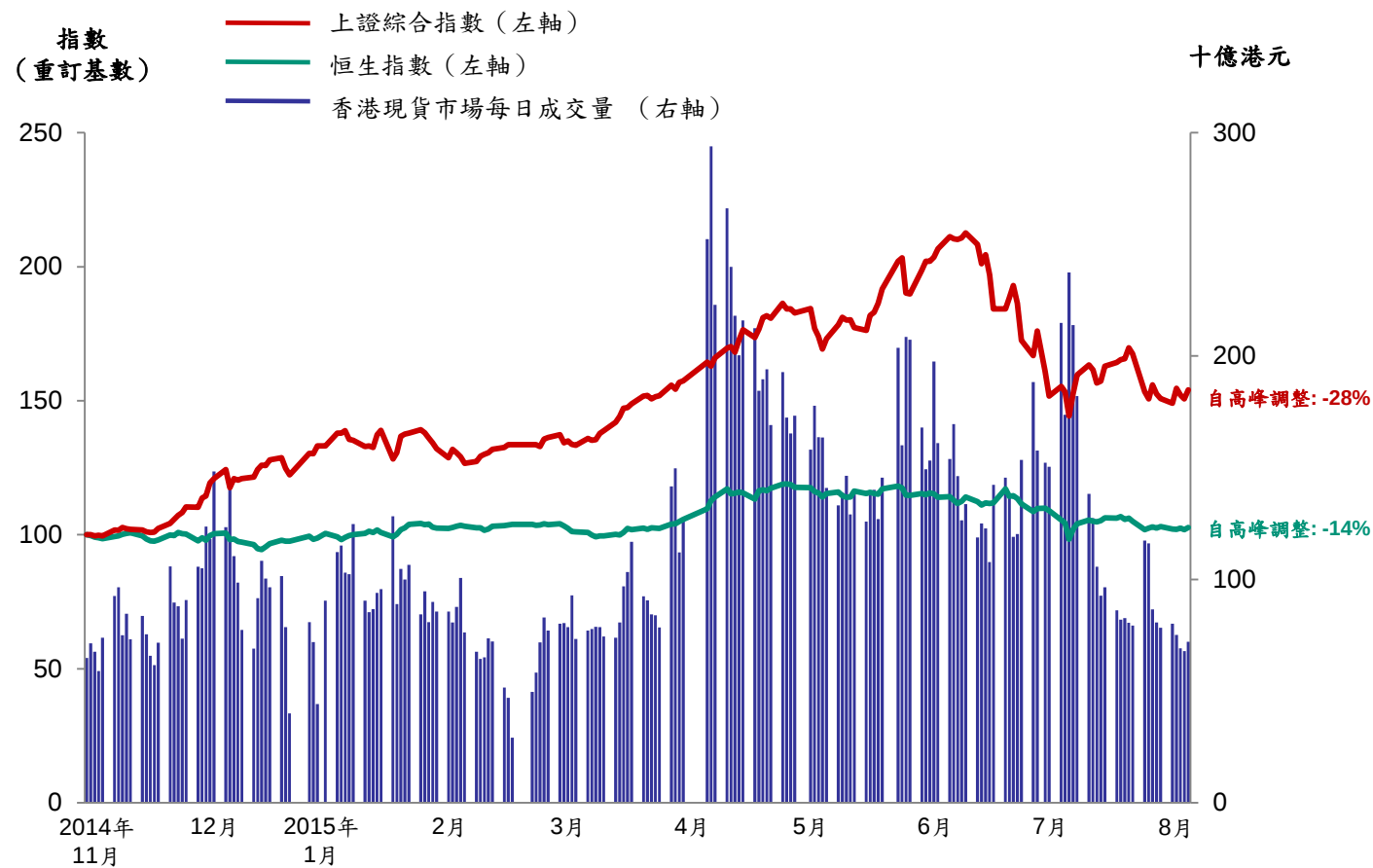
1 香港交易所集團業務回顧

2 香港交易所集團財務回顧

3 戰略規劃最新進展

4 附錄

上證綜合指數、恒生指數及香港現貨市場每日成交額



- 促使內地政府採取大規模政策措施應對
- 香港市場維持正常運作
- 對滬港通投資渠道影響不大

內地市場調整對成交量產生連鎖影響

內地市場有否影響我們的前景？

主要問題

香港交易所的看法

政策

- 中國對市場自由化及對外開放的態度有否轉變？

- **近期：**主要項目或會延遲
- **中期：**證明內地需要更多機構投資者的參與及進行風險管理改革

香港的角色

- 近期事件對香港在內地各項規劃中的角色與價值有否影響？

- **近期：**繼續是由基本因素推動的市場，市場中的投資者是理性的投資者。受惠於首次公開招股及H股成交量
- **中期：**正好透過實施共同市場協助內地逐步過渡至國際標準

香港交易所的戰略

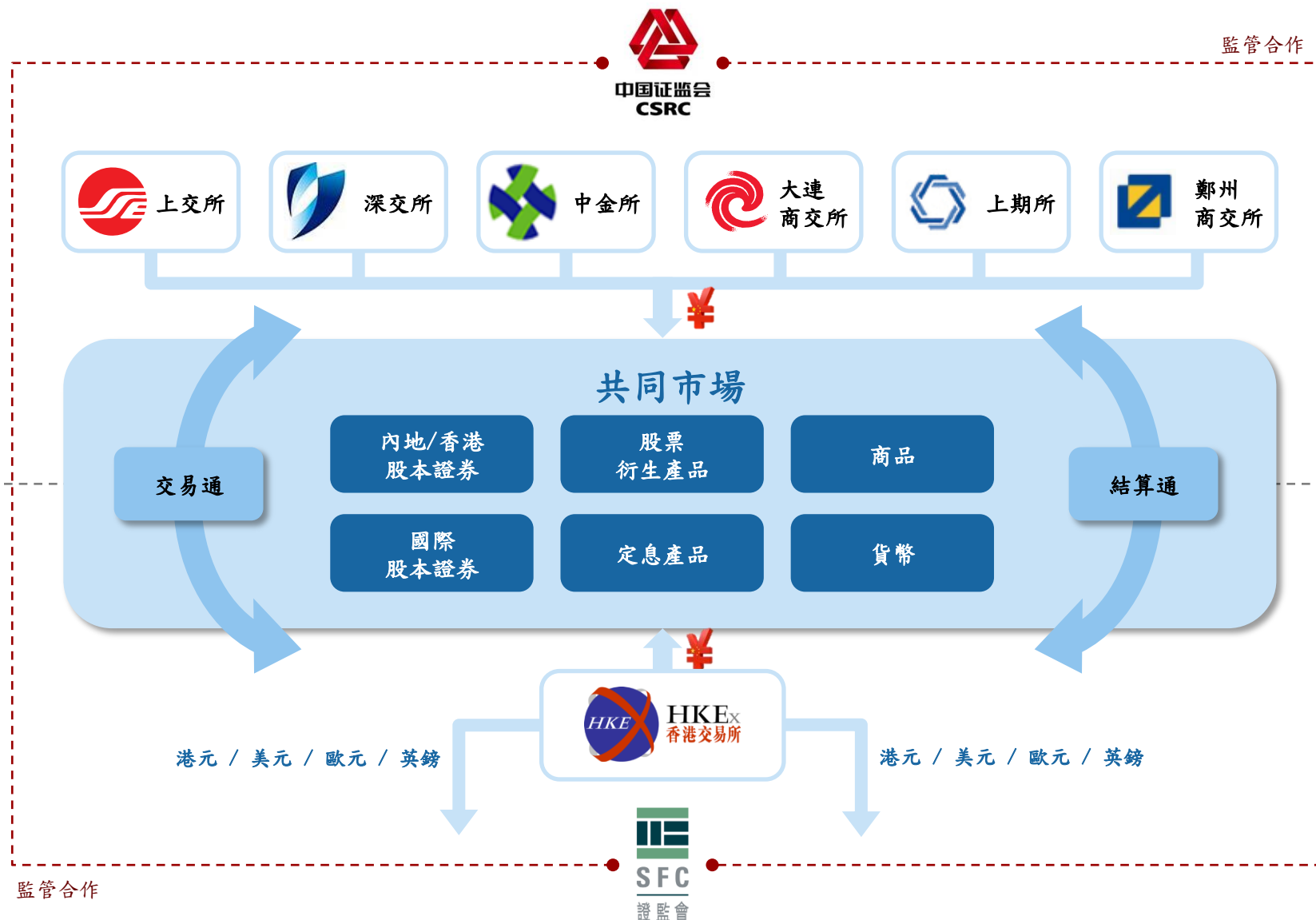
- 我們應否繼續聚焦內地市場的國際化？

- **近期：**投資者組合的改變已經顯而易見，繼續估量並隨而適應
- **中期：**需於跨境交易中堅守香港的價值定位

近期的事件或會影響我們的發展步伐，但不會改變我們前進的方向

邁向共同市場時代

推出的步伐或有變動，但確信現行模式可行



答 問

香港交易所集團網站：www.hkexgroup.com
披露易網站：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 戰略規劃最新進展

4 附錄

財務摘要——收益表



(百萬元，另有註明除外)	2015年上半年	佔收入及其他收益 百分比	2014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	6,853	100%	4,621	100%	48%
營運支出	(1,580)	(23%)	(1,423)	(31%)	11%
EBITDA	5,273	77%	3,198	69%	65%
折舊及攤銷	(325)	(5%)	(324)	(7%)	0%
營運溢利	4,948	72%	2,874	62%	72%
融資成本及所佔合資公司虧損	(82)	(1%)	(103)	(2%)	(20%)
除稅前溢利	4,866	71%	2,771	60%	76%
稅項	(783)	(11%)	(417)	(9%)	88%
非控股權益	12	0%	13	0%	(8%)
香港交易所股東應佔溢利	4,095	60%	2,367	51%	73%
每股基本盈利	3.49元		2.04元		71%
已攤薄每股盈利	3.47元		2.04元		70%
聯交所平均每日成交額	1,253 億元		629億元		99%
資本支出	262		231		13%

營運分部業績表現：2015年上半年

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 2015年上半年	集團 2014年上半年
收入及其他收益	1,886	1,100	886	2,657	248	76	6,853	4,621
佔集團總額百分比	27%	16%	13%	39%	4%	1%	100%	100%
營運支出	(276)	(236)	(254)	(309)	(74)	(431)	(1,580)	(1,423)
EBITDA	1,610	864	632	2,348	174	(355)	5,273	3,198
佔集團總額百分比 ⁽¹⁾	31%	16%	12%	45%	3%	(7%)	100%	100%
EBITDA利潤率	85%	79%	71%	88%	70%	N/A	77%	69%
折舊及攤銷	(49)	(36)	(129)	(69)	(22)	(20)	(325)	(324)
融資成本	-	-	-	-	-	(77)	(77)	(98)
所佔合資公司虧損	-	(5)	-	-	-	-	(5)	(5)
除稅前溢利	1,561	823	503	2,279	152	(452)	4,866	2,771

LME集團的業績計入「商品」、「結算」及「公司項目」三個分部

(1) 佔集團EBITDA（包括公司項目）的百分比

營運分部收入

交易費及交易系統使用費－現貨分部

在聯交所買賣的股本證券產品

交易費

51.6

96.9

+88%

平均每日成交金額(十億元)

(百萬元)

+85%

1,160

627

2014年上半年

2015年上半年

平均每日成交金額	↑88%
交易費	↑85%
差異	- 3%
差異源自：	
豁免交易所買賣基金交易增加	- 5%
滬港通貢獻淨額 (滬股通－港股通)	+3%
其他	- 1%
	- 3%

交易系統使用費

875

1,318

+51%

平均每日成交宗數(千宗)

106

161

+52%

2014年上半年

2015年上半年

平均每日成交宗數	↑51%
交易系統使用費	↑52%
差異(約數)	+ 1%

交易費總額 (按第12頁)

733

1,321

+80%

2014年上半年

2015年上半年

註：整體平均每日成交金額1,253億元中，969億元來自現貨股本證券及284億元來自股本證券及金融衍生產品

營運分部收入

交易費及交易系統使用費－股本證券及衍生產品分部 (包括調撥往結算分部)



在聯交所買賣的衍生權證、牛熊證及權證

交易費

+151%

11.3

28.4

平均每日成交金額(十億元)

+6%

324

344

新發行(十億元)

(百萬元)

+122%

170

378

2014年上半年

2015年上半年

交易系統使用費

+69%

151

255

平均每日成交宗數(千宗)

+67%

18

30

2014年上半年

2015年上半年

平均每日成交金額	↑151%
交易費	↑122%
差異	-29%

差異源自:

新發行的增長率下降	-27%
其他	-2%
	-29%

平均每日成交宗數	↑69%
交易系統使用費	↑67%
差異(約數)	-2%

在期交所買賣的衍生產品

+39%

263

365

平均每日成交量
(千張合約)

+25%

303

379

2014年上半年

2015年上半年

平均每日成交量	↑39%
交易費	↑25%
差異	-14%

差異源自:

產品組合轉變 (低收費產品增長較高)	-10%
調高莊家折扣	-4%
	-14%

在聯交所買賣的股票期權

+68%

263

443

平均每日成交量
(千張合約)

+53%

73

112

2014年上半年

2015年上半年

平均每日成交量	↑68%
交易費	↑53%
差異	-15%

差異源自:

產品組合轉變 (低收費產品增長較高)	-12%
調高莊家折扣	-3%
	-15%

交易費總額 (按第12頁)

+59%

899

123

564

85

479

776

2014年上半年

2015年上半年

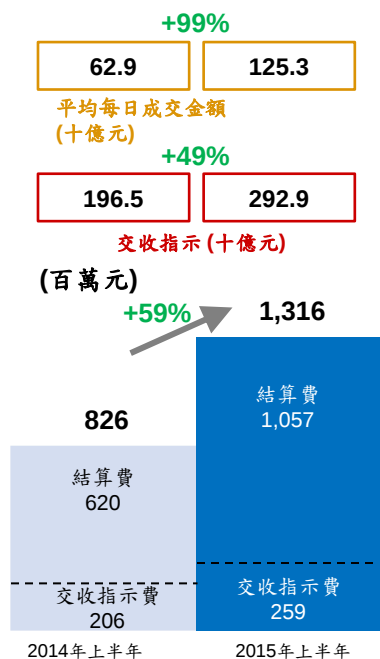
股本證券及金融衍生產品分部錄得的費用

因結算費與交易費捆綁式收費而調撥往結算分部的費用

營運分部收入

結算及交收費 – 結算分部

聯交所買賣證券 (不包括股票期權)



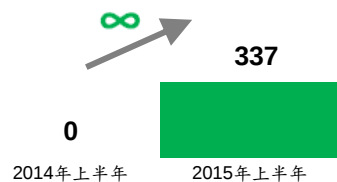
平均每日成交金額	↑99%
結算費	↑59%
差異	-40%
差異源自:	
↑交易金額影響 (最低及最高費用)	-22%
交收指示數目增幅減少及 受最高收費所限的 交收指示佔比增加	-18%
	-40%

期貨及期權合約



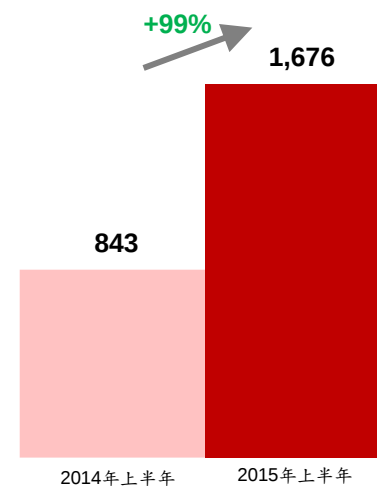
結算費收入不多，
因為大部分
與交易費捆綁式收費

商品合約



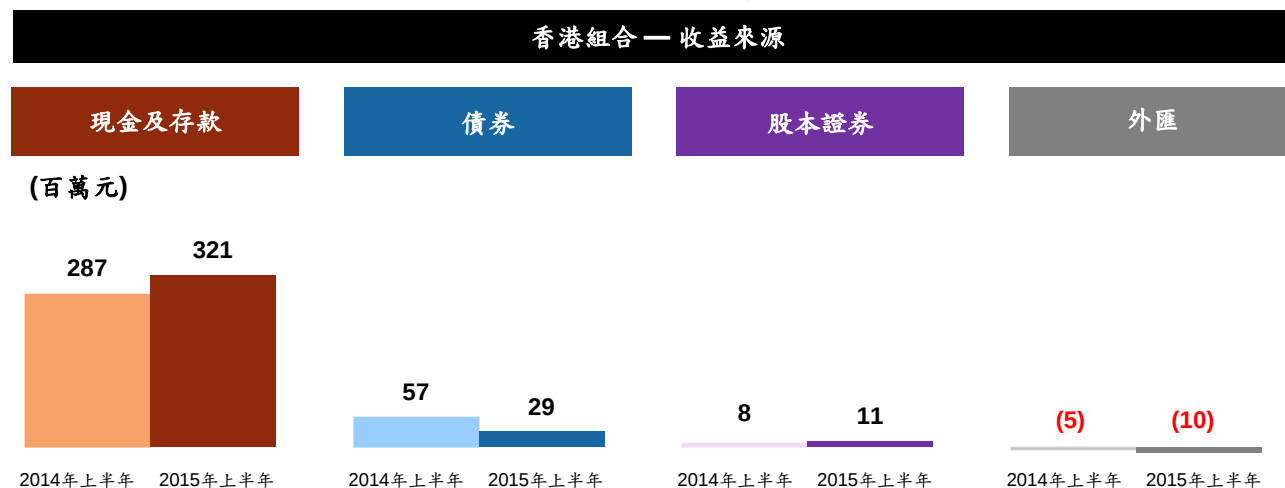
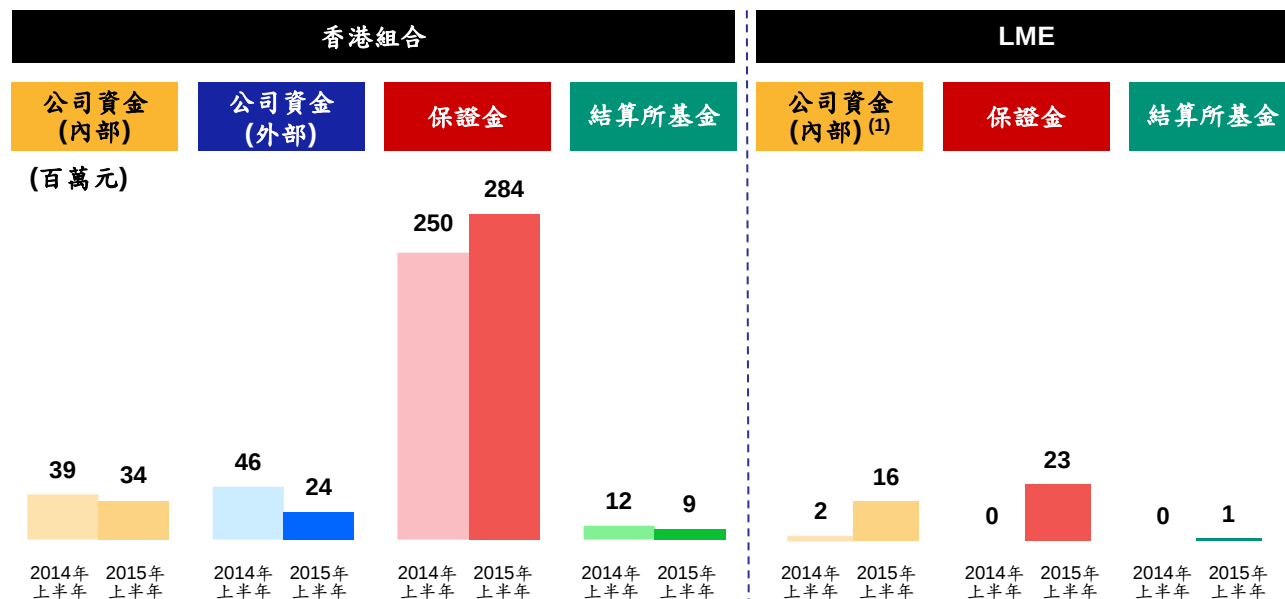
2014年9月
推出LME Clear

結算費總額 (按第12頁)



費用總額↑
主要因為
平均每日成交金額上升
及推出LME Clear

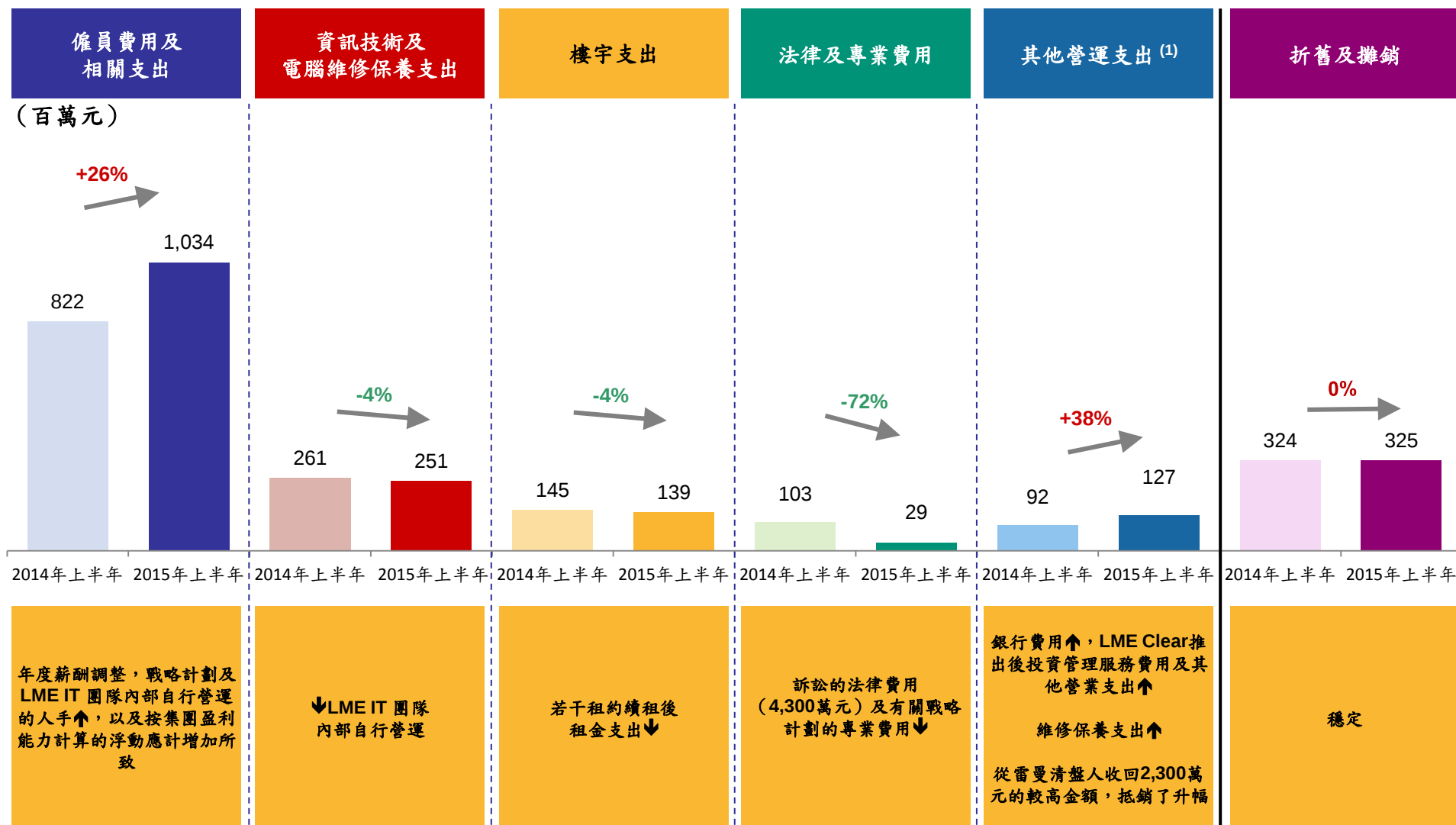
淨投資收益



(1) LME公司資金投資收益乃 LCH Clearnet 持股，利息收益及外匯收益/(虧損)的公平值收益/(虧損)

- 整體上，集團2015年上半年投資收益較2014年同期增加4,200萬元
- 增幅主要來自LME，包括：2015年第一季出售LCH所得收益3,100萬元，以及來自LMEC的新保證基金收益。香港方面投資回報按年表現平穩
- 2015年上半年香港投資組合賺取3.51億元（2014年上半年：3.47億元）
 - 外部管理資金
相比2014年同期息率趨跌，2015年上半年息率回升，定息投資項目按市價計值的收益有所不及
 - 保證基金
由於成交增加令基金金額上升，2015年上半年投資收益普遍高於2014年同期。但香港市場上港元資金持續泛濫，存款收益一直趨跌

營運支出以及折舊及攤銷



(1) 包括產品推廣支出

主要收益類別的帶動因素

現貨分部：

- ETF平均每日成交金額增加通常導致莊家交易費用豁免額增加
- 上市費並非直接與平均每日成交金額掛鉤：
 - 來自首次公開招股的首次上市費由整體股本集資額及上市宗數帶動
 - 上市年費隨聯交所上市公司數目而變動
- 市場數據費並非直接與平均每日成交金額掛鉤
- 首次公開招股配發股份的經紀費及電子首次公開招股收益受上市集資額影響

股本及金融衍生產品分部：

- 產品種類繁多
- 期貨及期權平均每日成交量增幅或因費用較低的H股指數交易的比例有異
- 就股票期權收取的費用低於其他期貨及期權
- 上市費收益由新上市衍生權證及牛熊證數目帶動
- 市場數據費不直接因平均每日成交金額而變動

商品分部：

- 由金屬合約的平均每日成交量帶動，2015年相對2014年的變化則兼為費用商業化所帶動

結算分部：

- 結算費直接與平均每日成交金額及交收指示的數量相關。但其亦受平均交易金額影響，而平均交易金額亦影響最低、從價及最高費用。
- 較高的平均交易金額一般顯示較少交易須繳付最低費用，導致每宗交易平均收益較低
- 存管、託管及代理人服務收費隨季度波動 — 首季最低，第二季最高
- 投資收益由保證金平均金額及短期利率帶動
- LMEC結算費由金屬合約的平均每日成交量帶動

創紀錄的季度



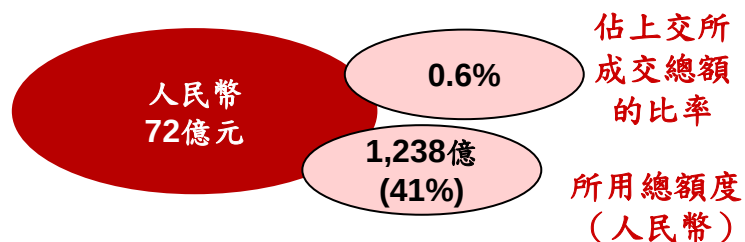
項目	最高紀錄	日期
1. 現貨市場成交金額	2,940億港元	2015年4月9日
2. 期貨及期權總成交量	1,725,327張合約	2015年4月13日
3. 股票期權成交量	1,221,324張合約	2015年4月13日
4. 收市後期貨交易總成交量	79,586張合約	2015年4月17日
5. 期貨及期權未平倉合約總數	13,821,410張合約	2015年5月27日
6. 股票期權未平倉合約	11,159,128張合約	2015年5月27日
7. H股指數期權未平倉合約	1,863,241張合約	2015年7月29日
8. 香港交易所收市價	309.40港元	2015年5月26日
9. 香港交易所市值	3,650億港元（470億美元）	2015年5月26日

2015年第二季成交量有顯著升幅，創下多項市場新紀錄

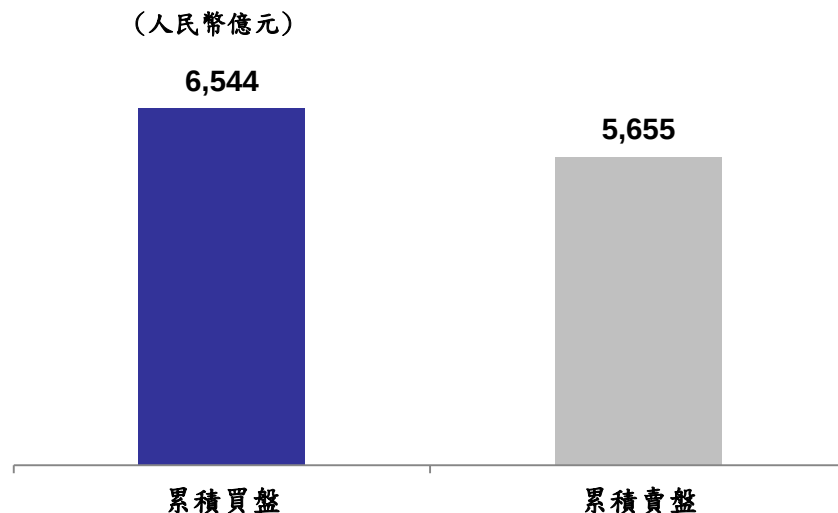
滬港通 — 交易趨勢

滬股通

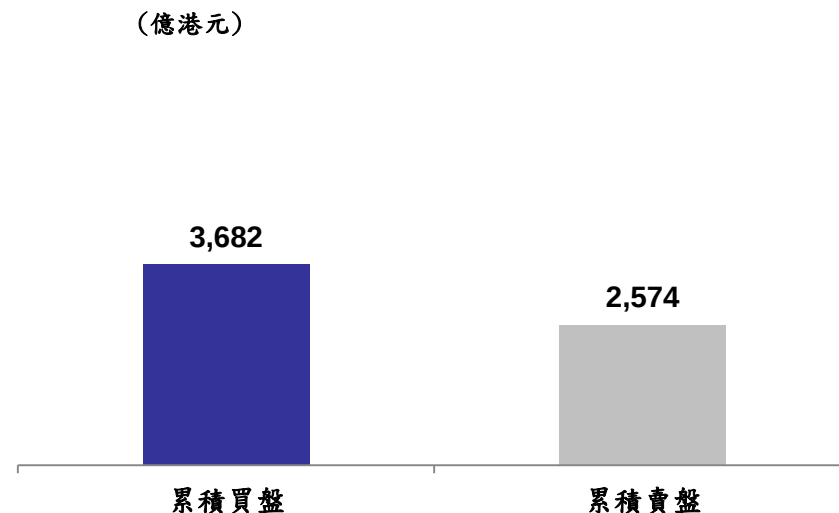
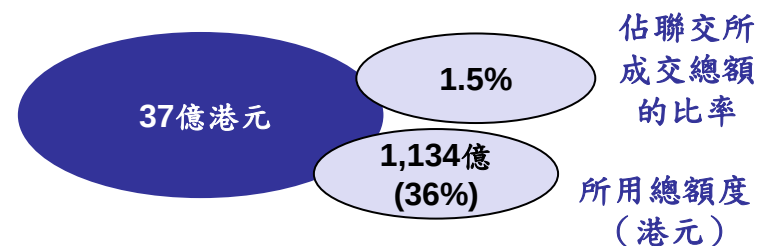
每日成交金額 (1)



累積統計 (1)

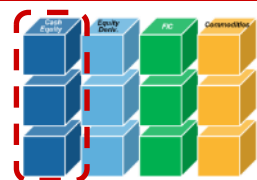


港股通

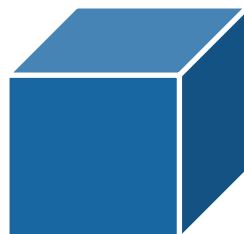


資料來源：香港交易所及上交所數據

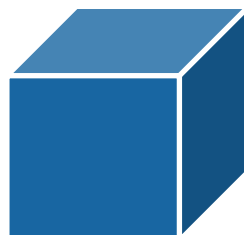
(1) 數據：2014年11月17日至2015年8月7日；總成交日數：滬股通 170日；港股通 167日



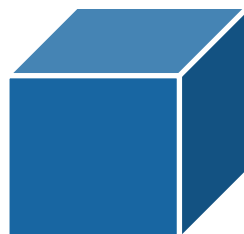
產品



交易



結算

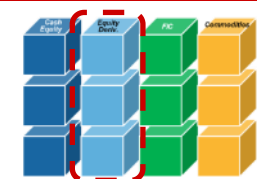


- 2015年2月13日起豁免所有交易所買賣基金印花稅
 - 交易所買賣基金共131隻，包括今年10隻新上市（2015年7月31日數據）
 - 年初至今平均每日成交額**113億港元**，同比增長**317%**
- 2015年3月推出滬港通市場行情計劃
 - 為所有持牌信息供應商推出「按日收費計劃」
 - 2015年3月27日香港交易所附屬公司與上交所附屬公司簽訂信息供應商牌照協議，向內地券商提供按日收費的雲端服務
 - 向合資格內地券商提供固定月費服務計劃
- 繼續推出滬港通優化措施
- 年初至今平均每日成交額**1,250億港元**，同比增長**98%**
- 收市競價交易時段及市場波動調節機制預期於2016年第三季起分階段推出
- 推出微信公眾號，發布滬港通實時交易資訊
- 滬港通於2015年3月30日及4月20日先後推出貨銀對付方式交收指示及前端監控機制
- 成為ESMA認可的第三方中央交易對手結算所

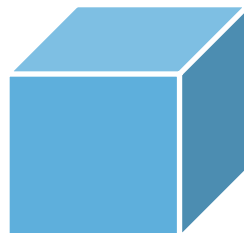
現貨市場成交額於2015上半年大增

業務最新進展

股票衍生產品

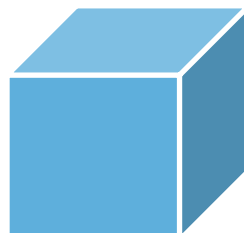


產品



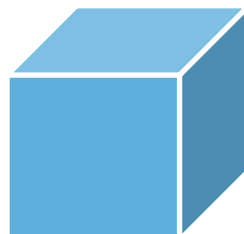
- 2015年6月22日推出三個新股票期權類別，總股票期權類別達82個
- 新紀錄：4月13日期貨及期權合約成交量超過170萬張
- 所有期貨及期權的平均每日成交量按年上升56%
 - H股指數期貨升63%
 - 小型H股指數期貨升204%
 - 股票期貨升146%
 - 股票期權升64%

交易



- 市場波動調節機制預期於2016年第四季推出
- 為交易所參與者及結算參與者舉辦前端監控風險管理系統簡布會
- 美國商品期貨交易委員會授出豁免，批准交易所參與者直接向美國投資人行銷及招攬經紀業務

結算

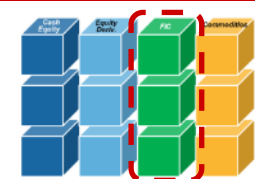


- 成為ESMA認可的第三方中央交易對手結算所

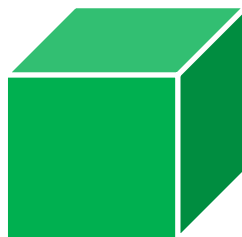
衍生產品市場合約成交錄得可觀增幅

業務最新進展

定息及貨幣產品

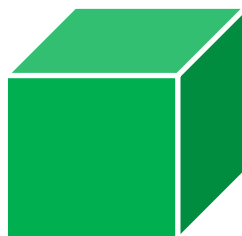


產品



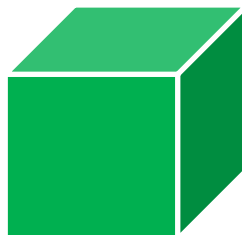
- 人民幣貨幣期貨平均每日成交量：約755張合約
 - 收市後期貨交易時段佔日間時段**12%**
 - 2015年1月推出活躍交易者及價差優化計劃
- 可進行人民幣貨幣期貨交易及結算的交易所參與者數目增至**108名**

交易



- 第二屆人民幣定息及貨幣論壇於2015年6月11日舉行

結算



- 成為ESMA認可的第三方中央交易對手結算所
- 場外結算公司展開跨貨幣掉期結算的發展工作，預計將於2015年底前推出

藉着人民幣國際化，繼續發展定息及貨幣產品

業務最新進展

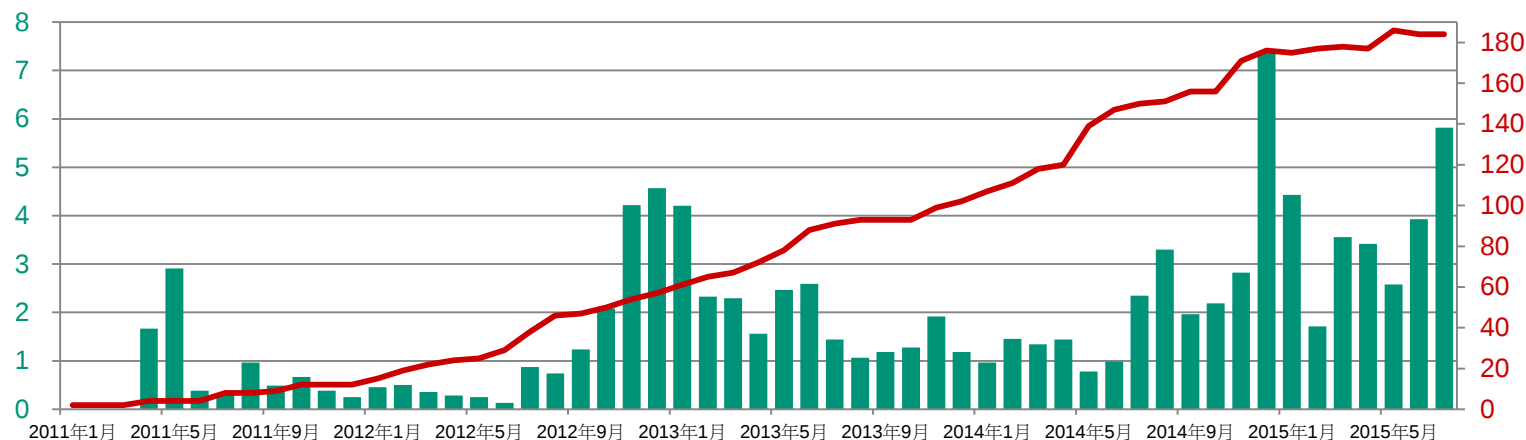
香港交易所的人民幣產品



證券產品

人民幣債券 2010年10月	154
人民幣計價的房地產投資信託基金 2011年4月	1
人民幣計價的交易所買賣基金 2012年2月	25
人民幣證券 2012年10月	2
衍生權證 2012年12月	2

每月成交額（人民幣十億元）

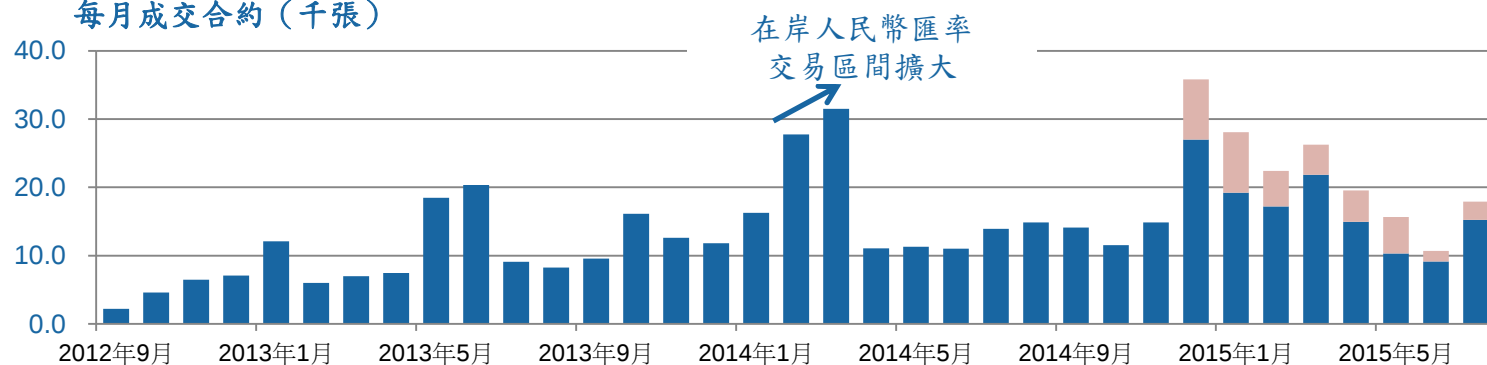


衍生產品

每月成交合約（千張）

■ 人民幣（香港）兌美元
期貨2012年9月

■ LME銅／鋁／鋅小型合約2014年12月



香港交易所已推出**184**隻人民幣現貨產品，主要為**RQFII**交易所買賣基金，
另有一隻人民幣貨幣期貨及三隻倫敦金屬期貨小型合約



產品



- 三種倫敦金屬期貨小型合約（以人民幣交易及結算）繼續增長
 - 年初至今平均每日成交量：約230張合約，收市後期貨交易時段佔日間時段51%
- 3月18日與伊斯坦布爾交易所簽訂夥伴協議
- 計劃於2015年11月23日推出鋁溢價合約及鐵類金屬合約

交易



- 收費商業化計劃：2015年1月1日起生效
- 於2015年5月19日推出LMEapp 中文版
- 於2015年5月20日舉行第三屆LME亞洲年會
- 於2015年7月1日推出有關新倉庫改革的諮詢
- 於2015年7月31日發布以下諮詢總結：
 - 開放類別3及類別4會員使用LMEselect
 - 增加LME會籍申請資格的彈性
 - 為LMEselect引入前端風險管理系統
 - 實施有關獎勵計劃的規則條文

結算



- 期貨結算公司為倫敦金屬小型期貨合約提供結算服務，成為ESMA認可的第三方中央交易對手結算所
- LME Clear 獲得英倫銀行批准於2015年第四季推出交易壓縮服務
- LME Clear於2015年7月28日開始接納離岸人民幣作為合資格現金抵押品

LME 及LME Clear 現已成為香港交易所集團收入及盈利的重要來源

提升平台及基礎設施最新進展

中央結算及交收系統 (中央結算系統)

- 已完成第一階段的容量及技術提升，可提供額外運算能力
- 計劃於2015年底前完成餘下階段

領航星中央交易網關

- 大多數交易所參與者已於2015年4月前分數批遷移至領航星中央交易網關
- 將於2016年6月終止支援剩下的開放式網間連接器

中華證券通 (中證通)

- 「中證通系統」及「中證通開放式網間連接器」運作暢順

新證券交易設施

- 所有場外的傳統AMS終端機及多工作站交易設施已於2015年7月遷移至新證券交易設施
- 交易大堂AMS終端機的遷移計劃將於2015年內完成

領航星市場數據

- 2014年12月最後擴展至衍生產品市場後，領航星市場數據系統現已同時支援香港現貨及衍生產品市場、以及在上海的內地市場數據樞紐
- 2015年運作暢順

LME

- 2014年7月24日宣布推出LMEnet服務
- 升級至LMEselect 7.4 並引入前端風險管理工具