根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第三十八章，證券及期貨事務監察委員會監管香港交易及結算所有限公司有關其股份在香港聯合交易所有限公司上市的事宜。證券及期貨事務監察委員會對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

香港交易及結算所有限公司
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED

（於香港註冊成立的有限公司）
（股份代號：388）

（除另有註明外，於本公告中的財務數字均以港元為單位）

截至 2020 年 3 月 31 日止三個月的季度業績

摘要

香港交易所集團行政總裁李小加表示：

「在這個非常時期，我們的工作重點主要是確保我們金融市場繼續正常運作、公平有序和充滿韌性。儘管近期市場面臨巨大的波動和不確定性，香港交易所第一季度在現貨、衍生產品及商品方面的主要業務仍表現良好，滬深港通及債券通本季成交額同創新高，新上市公司達 39 家，令香港交易所 2020 年第一季度新上市公司數目居全球交易所首位。當然，我們也無可避免地受到宏觀經濟環境的影響，全球投資組合估值大跌影響了我們的投資收益，但我們已經採取了相應的風險管理措施並會繼續降低集體投資計劃的風險。我們的《戰略規劃 2019-2021》進展順利，我們將做好準備把握未來機遇，同時也會控制好成本及風險。我相信香港交易所一定能夠戰勝挑戰、乘風破浪。」

戰略重點

- 於 2020 年第一季，香港首次公開招股市場按新上市公司數目計居全球首位（39 家新上市公司），按首次公開招股的集資額計位列全球第四（144 億元）
- 港股通投資者識別碼制度於 2020 年 1 月 13 日成功推出，有助於優化滬深港通有序運作及監管
- 債券通平均每日成交金額創下人民幣 193 億元季度新高，是 2019 年第一季的三倍有多
- 現貨市場波動調節機制（市調機制）第一階段優化措施（包括擴大機制所涵蓋的證券範圍及引入分層觸發界線）將於 2020 年 5 月 11 日實施
- 香港交易所首隻鐵礦石期貨交易所買賣基金（ETF）於 3 月上市，令香港 ETF 生態系統多元化再邁出重要一步
- 香港交易所正密切配合香港特區政府，按財政司司長於 2 月發表的《2020-21 年度財政預算案》中的建議，寬免 ETF 的市場莊家在參與發行及贖回 ETF 單位過程中的股票買賣印花稅
- 於本季實施了一系列進一步的措施及創新計劃，包括為新上市發行人舉行虛擬上市儀式，以及香港交易所晉升為世界經濟論壇戰略合作夥伴

業務持續性及營運上的靈活性

香港交易所既是上市公司，又是受監管交易所及中央結算對手的營運者，清楚了解其在全球金融市場所擔當著重要角色。為應對 2019 冠狀病毒病（新冠病毒）疫情，香港交易所採取了以下措施：

- 香港交易所盡量減低僱員及客戶的傳染風險，並確保業務運作順暢無阻。所有關鍵服務維持正常運作，服務水平沒有受到太大影響
- 採用已建立且全面的業務連續性計劃和營運框架，以確保香港交易所的平台能提供靈活有效且穩定的服務
- LME 已將交易圈的交易暫時轉往電子定價平台
- 營運程序保持靈活及健全，以應對增加的市場波動、對手方風險的需求，並確保交收活動暢順

財務摘要

- 2020 年第一季收入及其他收益較 2019 年第一季下降 7%（較 2019 年第四季上升 7%）
  - 主要業務收入較 2019 年第一季上升 19%，主要由於標題平均每日成交金額增加 20%帶動交易及結算費增加
  - 2020 年第一季來自滬深港通的收入及其他收益創下 4.04 億元季度新高，較 2019 年第一季增加 74%。滬深港通的北向及南向交易的平均每日成交金額同創季度新高，分別達人民幣 780 億元及 216 億港元
  - 投資虧損淨額為 4,700 萬元（2019 年第一季：收益 8.82 億元），主要源自宏觀環境對集體投資計劃的公平值造成的影響
- 營運支出較 2019 年第一季增加 6%（較 2019 年第四季減少 11%），源自年度薪酬調整，以及由於 2019 年 6 月收購港融科技有限公司（港融科技）令僱員數目上升，以及戰略項目及其他業務舉措令專業費用增加
- EBITDA[1]利潤率為 74%，較 2019 年第一季減少 3%（較 2019 年第四季增加 5%）
- 股東應佔溢利為 22.62 億元，較 2019 年第一季減少 13%（較 2019 年第四季增加 14%）

主要財務數據

	2020 年第一季百萬元	2019 年第一季百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	**4,056**	3,406	19%
投資（虧損）/ 收益淨額	**(47)**	882	不適用
	4,009	4,288	(7%)
營運支出	**1,025**	970	6%
EBITDA	**2,984**	3,318	(10%)
股東應佔溢利	**2,262**	2,608	(13%)
基本每股盈利	**1.80 元**	2.09 元	(14%)

市場成交主要統計數據

	2020 年第一季	2019 年第一季	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額（十億元）	**103.4**	74.3	39%
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額（十億元）	**17.5**	26.8	(35%)
聯交所的平均每日成交金額（標題平均每日成交金額）（十億元）	**120.9**	101.1	20%
滬深港通北向交易的平均每日成交金額（人民幣十億元）	**78.0***	38.5	103%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數（千張）	**761***	659	15%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數（千張）	**537**	528	2%
LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量[2]（千手）	**682**	611	12%
債券通的平均每日成交金額（人民幣十億元）	**19.3***	5.9	227%

* 2020 年第一季創季度新高

1 就本公告而言，EBITDA 指扣除利息支出及其他融資成本、稅項、折舊及攤銷前的盈利，不包括集團所佔合資公司的業績。

2 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易及其他非收費交易。於 2017 年增設行政交易是為符合《金融工具市場指令 II》的規定。

業務回顧

概覽

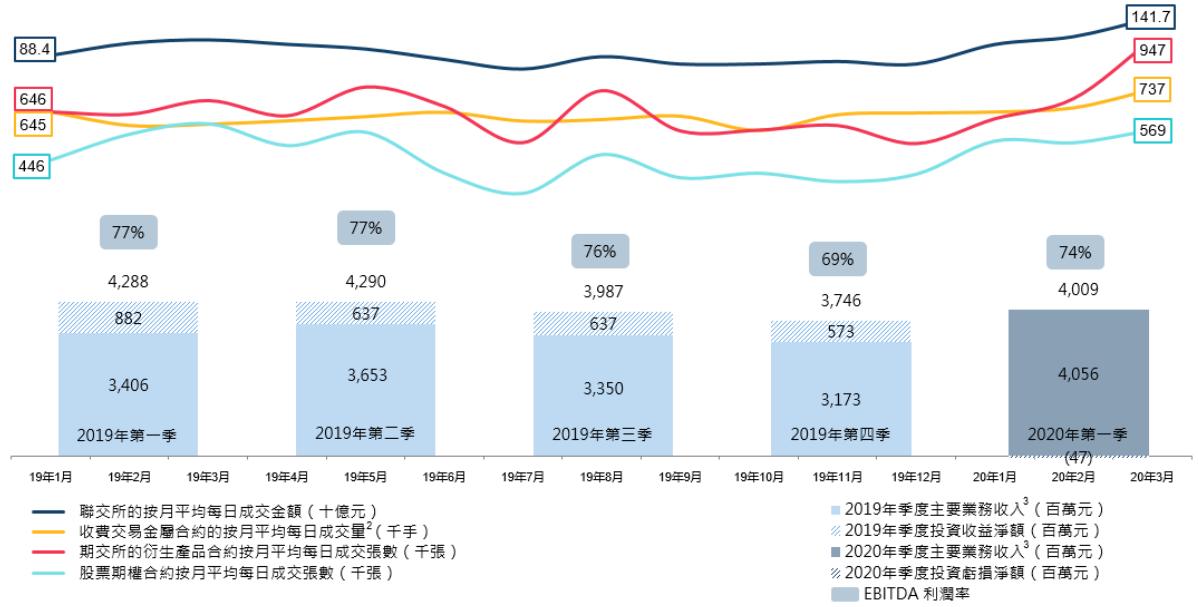


圖 1 – 市場交投與集團[4]的收入及其他收益 / （虧損）

儘管經濟及市場環境動盪，和新冠病毒肆虐全球，香港交易所現貨、衍生產品及商品業務於 2020 年第一季仍表現良好，反映有關業務的穩健及韌性。標題平均每日成交金額[5]升至 1,209 億元，分別較 2019 年第四季及 2019 年第一季增加 57%及 20%。滬深港通收入及其他收益於 2020 年第一季創下季度新高紀錄，北向及南向交易的成交量同創季度新高。在全球市場更趨波動的情況下，衍生產品及商品市場於 2020 年第一季的成交量較 2019 年第一季亦略見增長。儘管市場充滿不明朗因素，香港交易所於 2020 年第一季亦有 39 家新公司上市，按新上市公司數目計高踞全球首位。

儘管交易量上升，2020 年第一季收入及其他收益較 2019 年第一季減少 7%，因為全球股市及定息市場均見大幅拋售（尤其是 3 月份），集體投資計劃錄得公平值虧損 5.21 億元（2019 年第一季收益創下 3.90 億元的紀錄），將期內交易及結算費用的增幅抵銷有餘。然而，若與 2019 年第四季相比，2020 年第一季收入及其他收益在交易量增加所帶動下則大增 7%。

營運支出較 2019 年第一季增加 6%，但較 2019 年第四季減少 11%。與 2019 年第一季相比的增幅源自年度薪酬調整、2019 年 6 月收購港融科技令僱員數目上升，以及戰略項目及其他業務舉措令專業費用增加。

為應對全球新冠病毒疫情對市場及經濟造成的持續不穩定局面，集團繼續全力推行《戰略規劃 2019-2021》各項措施的同時，亦更謹慎控制支出及管理風險。此外，集團亦採取了若干行動去減低集體投資計劃的風險，以緊貼市況變動。這些措施未來數月會不斷檢討，再按市場及經濟環境的變化作相應修訂。

---

3 包括收入及雜項收益

4 香港交易所及其附屬公司。集團附屬公司包括：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）、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）、香港場外結算有限公司（場外結算公司）、The London Metal Exchange（LME）、LME Clear Limited（LME Clear）及其他附屬公司

5 聯交所的股本證券產品、衍生權證、牛熊證及權證的平均每日成交金額

各營運分部的業務發展最新情況及業績分析

	2020 年第一季		2019 年第一季	
	收入及其他收益 百萬元	**EBITDA 百萬元**	收入及其他收益 百萬元	EBITDA 百萬元
分部業績：				
現貨	**1,162**	**1,027**	915	767
股本證券及金融衍生產品	**898**	**741**	862	710
商品	**403**	**238**	349	189
交易後業務	**1,752**	**1,535**	1,475	1,267
科技	**212**	**143**	171	121
公司項目	**(418)**	**(700)**	516	264
	4,009	**2,984**	4,288	3,318

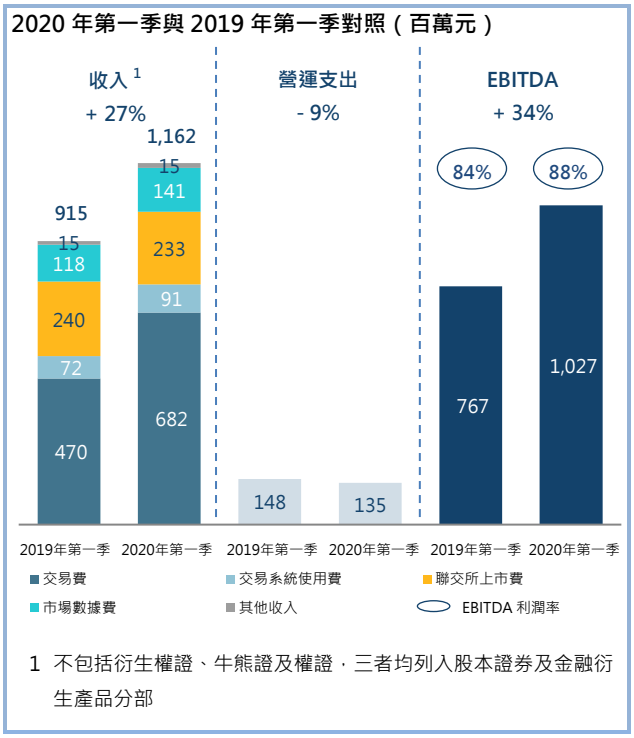
現貨分部

業績分析

交易費增加 2.12 億元 (45%) ，高於股本證券產品平均每日成交金額的增幅 39%，主要是由於交易日數增加及滬深港通北向交易的交易費創新高。交易系統使用費則因股本證券產品成交宗數增加而上升 26%。

聯交所上市費收入減少 700 萬元，主要是由於被沒收的首次上市費減少 1,100 萬元，但上市公司數目上升使上市年費增加 400 萬元，已抵銷了部分減幅。

營運支出減少 9%，是由於上市科分配至此分部的成本減少，反映股本證券上市費減少，而列入股本證券及金融衍生產品分部的衍生權證及牛熊證上市費則有所增加。



1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部

業務發展最新情況

新冠病毒肆虐全球，對金融市場造成嚴重影響。然而，全球市場愈趨波動之時，香港現貨市場反展現出其韌性，2020 年第一季標題平均每日成交金額達 1,209 億元，較 2019 年第四季增加 57%，較 2019 年第一季亦上升 20%。

2020 年第一季滬深港通雙向流通量強勁，北向及南向交易季度成交金額齊創新高。北向交易平均每日成交金額達人民幣 780 億元，較 2019 年第二季的紀錄增加 57%，而南向交易平均每日成交金額達 216 億元，較 2018 年第一季的紀錄增加 10%。此外，2020 年 2 月 28 日的北向交易成交金額達人民幣 1,134 億元，創下單日第二高紀錄，而 2020 年 3 月 19 日的南向交易成交金額達 463 億元，創下單日新高紀錄。因此，滬深港通收入及其他收益創下 4.04 億元的季度新高(2019 年第一季 : 2.32 億元)，其中 3.19 億元(2019 年第一季 : 1.68 億元)來自交易及結算活動。

香港交易所於 2020 年 1 月 13 日成功推出港股通投資者識別碼制度，有助於提升滬深港通的有序運作及市場監管。

主要市場指標

	第一季	
	2020 年	2019 年
聯交所的股本證券產品 平均每日成交金額 [1,2](十億元)	**103.4**	74.3
滬股通平均每日成交金額 [2] (人民幣十億元)	**33.9**[4]	20.7
深股通平均每日成交金額 [2] (人民幣十億元)	**44.1**[4]	17.8
債券通平均每日成交金額 (人民幣十億元)	**19.3**[4]	5.9
聯交所的股本證券產品 平均每日成交宗數 [1,2] (千宗)	**1,553**	1,254
主板新上市公司數目 [3]	**37**	38
GEM 新上市公司數目	**2**	5
股本證券集資總額		
- 首次公開招股 (十億元)	**14.4**	21.2
- 上市後 (十億元)	**80.7**	22.2
於 3 月 31 日主板上市公司數目	**2,096**	1,959
於 3 月 31 日 GEM 上市公司數目	**377**	387
交易日數	**62**	60

1 不包括衍生權證、牛熊證及權證的平均每日成交金額 175 億元 (2019 年第一季 : 268 億元)，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部，但包括滬港通下港股通平均每日成交金額 129 億元(2019 年第一季 : 75 億元) 及深港通下港股通平均每日成交金額 87 億元 [4] (2019 年第一季 : 43 億元)

2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

3 包括 2 家由 GEM 轉往主板的公司 (2019 年第一季 : 6 家)

4 2020 年第一季創季度新高

香港交易所於 2020 年 3 月 6 日公布香港現貨市場開市前時段及市場波動調節機制 (市調機制) 的建議優化措施詳情。開市前時段優化措施的目標實施日期為 2020 年第四季。市調機制優化措施則將分兩階段實施 : 第一階段優化措施包括進一步擴大機制股票涵蓋範圍及就不同股票組別設定不同的觸發界線，將於 2020 年 5 月 11 日實施；第二階段優化，即措施允許市調機制於同一交易時段被多次觸發，則會在擴大市調機制股票涵蓋範圍 6 個月後待完成檢討市場運作後實施。為協助市場參與者了解兩項措施的詳情，並就有關實施工作有所準備，香港交易所網站特設開市前時段及市調機制資訊中心專頁。

交易所買賣產品 (包括 ETF 以及槓桿及反向產品) 平均每日成交金額於 2020 年第一季增至 78 億元 (2019 年第一季 : 46 億元)，顯示市場對交易所買賣產品的需求日增。其中槓桿及反向產品平均每日成交金額由 2019 年第一季的 2.97 億元增加逾五倍至 2020 年第一季的 16 億元，創出自 2016 年槓桿及反向產品上市以來的季度新高。於 2020 年 3 月 19 日槓桿及反向產品創出 40 億元的單日新高紀錄。此外，香港交易所首隻鐵礦石期貨 ETF 於 2020 年 3 月 27 日在聯交所上市。

香港繼續是發行人的熱門上市地點。於 2020 年第一季，香港交易所共有 39 家新上市公司 (包括一家按《上市規則》第十八 A 章上市的新生物科技公司)，總集資額達 144 億元。儘管新冠病毒肆虐全球，香港交易所新上市公司數目仍高踞全球首位[6]，首次公開招股的集資額亦位列全球第四 [6]。

於 2020 年第一季期間，香港交易所透過多種線上渠道進一步與發行人及市場參與者接觸和進行互動，於 2020 年 3 月 23 日舉行了首次的「虛擬上市儀式」。創新的處理方法備受市場支持，現時新發行人於香港交易所上市均可選擇舉行虛擬上市儀式。

於 2020 年第一季，債券通交易量及投資者數目均大幅增加，部分歸因於中國政府債券自 2020 年 2 月 28 日起獲納入摩根大通國債-新興市場系列指數。2020 年第一季平均每日成交金額增至人民幣 193 億元，較 2019 年第一季的人民幣 59 億元增加逾三倍，並於 2020 年 3 月 19 日錄得人民幣 369 億元的單日成交新高。截至 2020 年 3 月底，世界各地參與債券通的認可機構投資者達 1,818 名，較 2019 年 12 月 31 日的 1,601 名增加 14%。

於 2020 年 3 月，債券通新增特殊結算周期及循環結算服務。為降低因境內外節假日差異因素導致的被動交割風險，債券通為境外投資者提供 4 天及以上 (T+4 及以上) 的特殊結算周期交易服務。若境外投資者出現結算失敗的情況，可通過債券通公司向交易中心提交結算失敗報備，並可根據自身安排，在原結算合約結算日後的三個工作日內申請循環結算。

為進一步發展及優化定息市場，香港交易所於 2020 年 2 月刊發有關在港發售零售債券的文件，當中包括有關發行渠道、上市規定及交易後交收程序的詳情。

於 2020 年 1 月 31 日，聯交所刊發有關法團身份的不同投票權受益人的諮詢文件，就容許法團實體在施加額外條件及投資者保障措施的前提下享有不同投票權徵求市場意見。有關建議以 2018 年 4 月開啟的香港上市制度改革為基礎，旨在提升香港交易所的全球競爭力及促進創新業務發展。

在全球新冠病毒疫情下，證券及期貨事務監察委員會 (證監會) 與聯交所於 2020 年 2 月 4 日發布了刊發業績公告的聯合聲明，隨後於 2020 年 2 月 28 日發布一系列常問問題，就有關於 2020 年 3 月 31 日之前刊發的初步業績公告提供指引。聯合聲明鼓勵上市發行人當其無法就初步業績取得核數師同意時，應就其可以刊發的財務資料諮詢聯交所，以盡量避免影響股份買賣，並同時確保廣大投資者繼續接收充足的資訊以便作出有根據的投資決定。於 2020 年 3 月 16 日，證監會與聯交所就於 12 月 31 日財政年度年結的上市發行人有關其刊發初步業績及年度報告發出進一步指引。

於 2020 年 4 月 1 日，證監會與聯交所於諮詢香港特區政府後，刊發有關在《預防及控制疾病 (禁止羣組聚集) 規例》實施下召開股東大會的聯合聲明。有關聲明提供了相關指引，說明上市公司股東周年大會及若干股東特別大會均獲豁免遵守政府的限聚令。儘管可獲有關豁免，證監會及聯交所認為上市發行人在決定舉行股東大會的時間及形式時，應考慮有關「順延或押後」、「對實體會議的管理」及「與股東的溝通」的指引。證監會及聯交所會繼續監察事態發展，並於適當時候發出更多指引。

6 資料來源：Dealogic

此外，聯交所於 2020 年第一季刊發了下列指引：

- 於環境、社會及管治（ESG）事宜：網上培訓課程「聯交所有關 ESG 事宜的新規定」、全新董事會及董事指南「在 ESG 方面的領導角色和問責性」、ESG 匯報指南「如何編備環境、社會及管治報告」及常問問題系列 18。這些材料旨在便利發行人了解將於 2020 年 7 月生效的新 ESG 規定，並協助董事了解和執行在新 ESG 規定下的相關匯報職責。
- 一份就海外公司於愛爾蘭成立的個別地區指南。
- 截至 2019 年 12 月 31 日止十二個月的《上市規則執行通訊》（半年刊），當中列出 2019 年上市規則執行統計數據，並刊登了定期更新的規則執行個案及結果。
- 《發行人年報內容審閱 — 2019 年完成的報告》，涵蓋審閱上市發行人年報（財政年結日截至 2018 年 1 月至 12 月）所得的結果及建議。
- 聯交所為精簡其上市指引及相關材料而更新三封指引信及八個常問問題系列。

股本證券及金融衍生產品分部

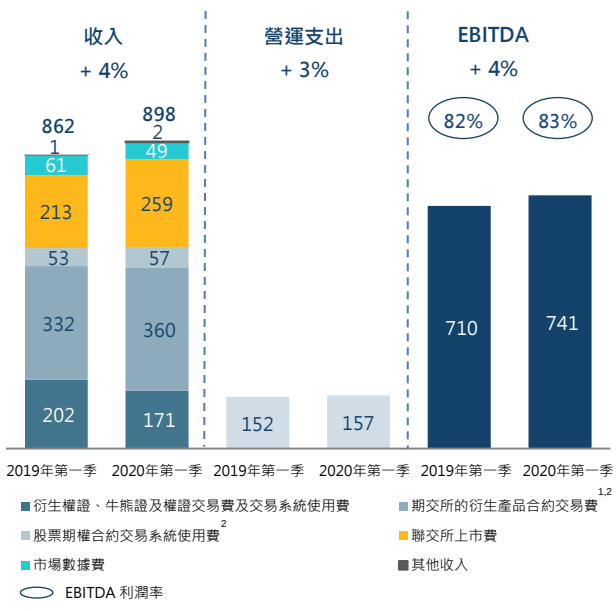
業績分析

受惠於交易波幅擴大，期交所的衍生產品平均每日成交合約張數[7]創季度新高（分別較 2019 年第一季及第四季高 15%及 37%）。期交所的衍生產品合約交易費上升 8%，低於平均每日成交合約張數的增幅，原因是 2020 年第一季成交的較高價合約（包括恒生指數（恒指）產品）比例下降。

衍生權證、牛熊證及權證交易費及交易系統使用費下跌 15%，低於平均每日成交金額的減幅（35%），原因是源自新發行牛熊證的交易費收入增加。

聯交所上市費增加 22%，原因是新上市的牛熊證數目由 2019 年第一季的 6,467 張增至 2020 年第一季的 10,246 張。

2020 年第一季與 2019 年第一季對照（百萬元）



1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨合約

2 不包括撥歸交易後業務分部的交易費及交易系統使用費

營運開支增加 3%，因為上市科分配至此分部的成本上升，反映衍生權證及牛熊證的上市費增加，而股本證券的上市費則減少。

7 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨

業務發展最新情況

在收市後交易時段(T+1)成交的衍生產品合約數量繼續增加，2020 年第一季的平均每日成交合約量達 141,939 張合約[7]，創季度新高，較 2019 年第一季高 71%。此外，於 2020 年 3 月 18 日，在 T+1 時段成交的股票指數期貨及期權亦創單日成交紀錄 303,482 張。

每周指數期權亦於 2020 年第一季創單日紀錄：2020 年 2 月 6 日每周恒生指數期權的成交合約為 17,027 張，2020 年 1 月 30 日每周恒生中國企業指數期權的成交合約為 7,166 張。五隻新的股票期權類別（安踏體育、中國生物製藥、申洲國際、創科實業及萬洲國際） 於 2020 年 3 月 23 日推出市場。

主要市場指標

	第一季	
	2020 年	2019 年
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證		
平均每日成交金額 （十億元）	**17.5**	26.8
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證		
平均每日成交宗數（千宗）	**312**	391
期交所的衍生產品合約		
平均每日成交張數[1]（千張）	**759**[2]	658
聯交所的股票期權合約		
平均每日成交張數（千張）	**537**	528
新上市衍生權證數目	**3,044**	2,965
新上市牛熊證數目	**10,246**[2]	6,467
新上市界內證數目	**253**	-
收市後交易時段		
平均每日成交合約張數[1]（千張）	**142**[2]	83
交易日數	**62**	60
	於 2020 年 3 月 31 日	於 2019 年 3 月 31 日
期貨及期權未平倉合約[1]（千張）	**12,099**	12,187

1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨合約

2 2020 年第一季創季度新高

人民幣貨幣衍生產品市場於 2020 年第一季持續增長。美元 / 離岸人民幣[8]期貨平均每日成交合約為 8,381 張合約，較 2019 年第四季增加 41%。於 2020 年 3 月 31 日，美元 / 離岸人民幣期貨的未平倉合約亦較 2019 年 12 月 31 日增加 6%，受惠於投資者愈來愈多使用這具資本效益的工具來管理風險。

印度盧比兌美元期貨合約成交在 2020 年第一季屢創單日新高，最新一次為 2020 年 3 月 2 日的 5,035 張合約。自 2019 年 11 月 4 日推出至 2020 年第一季結束時，該產品共錄得 69,047 張合約成交。

結構性產品市場方面自 2019 年第四季起交投活躍。衍生權證、牛熊證及界內證於 2020 年第一季平均每日成交金額為 175 億元，較 2019 年第四季上升 39%。新上市結構性產品的數目由 2019 年第四季的 8,152 隻增至 2020 年第一季的 13,543 隻。

香港交易所於 2020 年 1 月優化有關「因連接中斷而取消」(Cancel-on-Disconnect) 服務，交易所參與者可以自訂在發生網絡中斷時將會觸發香港交易所在網絡中斷時取消其未完成的買賣盤的界線水平，有關優化服務對交易所參與者在出現網絡連接問題時的買賣盤管理幫助甚大，備受市場好評。

8 在中國內地以外買賣的離岸人民幣

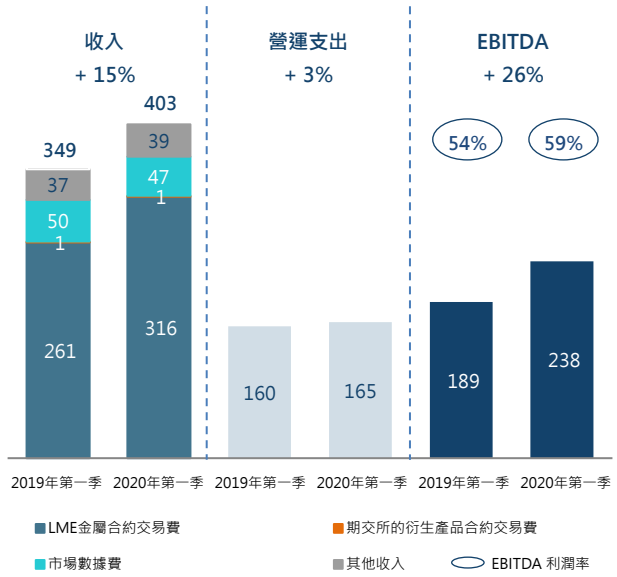
商品分部

業績分析

於 2020 年第一季，LME 的收費交易金屬合約平均每日成交量較 2019 年第一季增長 12%。再加上 2020 年 1 月 1 日起上調收費，LME 的交易費增長 5,500 萬元（21%）。

營運支出增加 3%，原因是年度薪酬調整令僱員費用上升。

2020 年第一季與 2019 年第一季對照（百萬元）



1 包括倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨合約

業務發展最新情況

由於新冠病毒在全球肆虐，英國政府亦發出指引，LME 暫停了在交易圈現場進行交易活動，2020 年 3 月 23 日起暫時改以電子定價。自此，LME 的金屬價格按 LME 電子交易平台的活動，並在引申定價功能的輔助下釐定。LME 已採取進一步行動保護市場（包括為倉庫網絡及存管訂下應急方案），確保 LME 及 LME Clear 的市場運作繼續平穩有序。

多隻於 2019 年推出的現金結算期貨合約均交投活躍。於 2020 年第一季，LME 熱軋卷鋼離岸價中國合約及 LME 熱軋卷鋼北美合約分別成交 30,326 手及 2,166 手。LME 計劃今年稍後時間再推出更多現金結算期貨合約。

主要市場指標

	第一季	
	2020 年	2019 年
LME 的金屬合約平均每日成交量（千手）		
鋁	**276**	244
銅	**147**	135
鋅	**116**	108
鎳	**87**	76
鉛	**49**	38
其他	**7**	10
收費交易的平均每日成交量總額（不計行政交易[1]）	**682**	611
收費行政交易[1]	**51**	-
非收費行政交易[1]及其他非收費交易	**1**	101
平均每日成交量總額	**734**	712
交易日數	**64**	63
	於 2020 年 3 月 31 日	於 2019 年 3 月 31 日
期貨市場未平倉合約總數（千手）	**2,074**	2,091

1 2017 年增設行政交易是為符合《金融工具市場指令 II》的規定。此類交易原不收費，但 2019 年 5 月 1 日起每張合約收取 0.04 美元。

LME 於 2020 年 3 月在貴金屬市場（LMEprecious）推出緩衝措施，為處理輸入系統的買賣盤加上固定的最低延時，以助營造一個更公平的環境，避免流通量提供者受時延套戥活動影響。此緩衝機制實施後而全球貴金屬市場未受重創前，LME 貴金屬現貨市場的買 / 賣差價一度大幅收窄。

LME 在 2020 年 3 月 2 日特為自營交易公司推出自營流通量計劃（Proprietary Liquidity Programme），簡化過往的優惠措施，向能提升流通量的買賣回贈交易費。

由 2020 年 2 月 1 日起，提升 LME 倉庫網絡（包括不涉倉單存貨的申報規定）的多項新規定正式生效：按協議儲存於 LME 註冊倉庫的金屬，以及按協議金屬存貨擁有人日後有權要求就其金屬收取 LME 倉單的金屬，兩者均須作申報。LME 於 2020 年 3 月 10 日收到倉庫就此方面的首次匯報/申報。

香港方面，2020 年第一季的離岸人民幣黃金期貨及美元黃金期貨成交合約分別為 6,773 張及 58,052 張，合約交收 332 張。以美元計價的倫敦鋁 / 銅 / 鋅 / 鉛 / 錫 / 鎳期貨小型合約則合共成交 37,697 張。

於 2020 年 3 月，美元及離岸人民幣白銀期貨合約獲證監會批准在 2020 年 6 月推出。我們現正進行進一步研究和市場諮詢，優化現有商品期貨合約，並準備開發其他金屬衍生產品及金屬指數。

全球爆發新冠病毒，令 2020 年第一季首兩個月中國實物商品交投疲弱。不過，隨着內地的情況穩定下來，深圳前海聯合交易中心（QME）於 2020 年 3 月的交投量顯著反彈，並創單月新高（人民幣 4.60 億元）。QME 繼續着手為參與商優化融資方案，包括擴大銀行合作夥伴網絡、籌備透過區塊鏈技術推出可信倉單（Reliable Warehouse Warrant）。除提供基礎金屬交易外，QME 還正計劃在稍後階段涉足能源板塊，但一切有待監管當局批准。

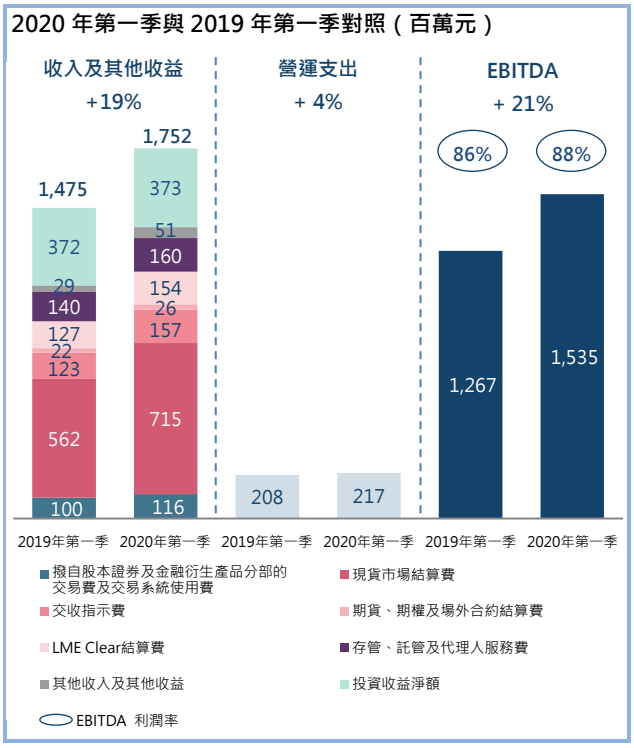
交易後業務分部

業績分析

現貨市場及交收指示的結算及交收費分別上升 27%及 28%，升幅主要源於交易宗數增加，及每宗現貨市場交易及每宗交收指示交易的平均收費分別增加 9%及 11%。

LME Clear 結算費增加 21%，原因是收費交易金屬合約平均每日結算合約張數增加及 2020 年 1 月 1 日起上調收費。

投資收益淨額增加 100 萬元，主要是保證金及結算所基金平均金額上升，但由於 2019 年 9 月 2 日起就港元保證金抵押品應付期貨結算公司及聯交所期權結算所的參與者的利息回扣增加，已抵銷了部分升幅。



投資收益淨額分析如下：

	2020 年第一季			2019 年第一季		
	保證金 百萬元	**結算所基金 百萬元**	**合計 百萬元**	保證金 百萬元	結算所基金 百萬元	合計 百萬元
投資收益淨額來自：						
-現金及銀行存款	**323**	**33**	**356**	323	19	342
-債務證券	**22**	**-**	**22**	27	-	27
-匯兌（虧損）/ 收益	**(5)**	**-**	**(5)**	3	-	3
總投資收益淨額	**340**	**33**	**373**	353	19	372
平均資金金額（十億元）	**146.8**	**15.7**	**162.5**	125.5	11.7	137.2
年度化投資淨回報	**0.93%**	**0.84%**	**0.92%**	1.12%	0.65%	1.08%

營運支出增加 4%，反映年度薪酬調整令僱員費用上升。

業務發展最新情況

於 2020 年第一季，中國 A 股在富時羅素指數的比重增加，MSCI 指數亦調整了中國 A 股的權重，使滬深港通結算設施的用量繼續增長，2020 年第一季的北向交易交收指示平均每日金額便較 2019 年第四季上升 52%。不過，由於市況波動，2020 年 3 月 31 日的北向交易 A 股組合價值較 2019 年 12 月 31 日減少 9%至人民幣 12,980 億元。

主要市場指標

	第一季	
	2020 年	2019 年
聯交所的平均每日成交金額（十億元）	**120.9**	101.1
聯交所平均每日交易宗數（千宗）	**1,865**	1,645
交收指示平均每日金額（十億元）	**373.2**	235.5
交收指示平均每日宗數（千宗）	**113**	101
LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量[1]（千手）	**682**	611

1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易（2019 年 5 月起行政交易也開始徵收費用，每張合約 0.02 美元）及其他非收費交易。

於 2020 年 4 月 20 日，香港結算進一步提升第三方結算服務，讓中央結算系統結算參與者（可以是直接結算參與者或全面結算參與者）可以繼續為其交易所買賣進行結算並委任一名全面結算參與者替其中華通證券交易進行結算。

香港交易所宣布完成了 2019 年合規評核及現場視察之年度計劃。該項計劃旨在加強監察各參與者就相關交易所及結算所規則及規例的合規情況。於 2020 年，香港交易所會繼續進行合規評核及現場視察之年度計劃，專注三個範疇：(1)客戶按金要求；(2) 風險管理；及(3)中華通規則。2020 年度計劃的簡報會已於 2020 年 4 月舉行。

2020 年第一季環球市場波動加劇下，儘管場外結算公司的名義結算總金額(合計 449 億美元)較 2019 年第一季下跌 12%，但美元兌離岸人民幣交叉貨幣掉期的結算總量仍繼續增長並創季度新高，期內共結算 129 億美元，較 2019 年第一季上升 69%。此外，巴克萊銀行於 2020 年 1 月正式成為新結算會員，進一步拓闊場外結算公司會員基礎。

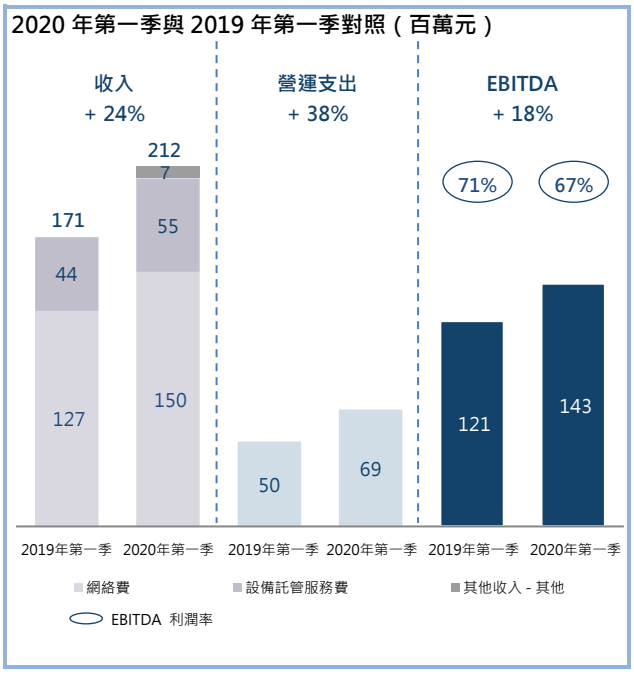
科技分部

業績分析

網絡費增加 18%，原因是交易所參與者使用領航星中央交易網關及中華通中央交易網關的用量增加，以及節流率使用費帶來額外費用收入。

設備託管服務費增加 25%，是源自新客戶訂購以及現有客戶的使用量增加所帶來的自然增長。

營運支出增加，原因是計入我們於 2019 年 6 月收購 51%權益的附屬公司 — 港融科技的營運支出。



業務發展最新情況

於 2020 年第一季，現貨、衍生產品及商品市場的所有主要交易、結算、交收及市場數據發布系統均繼續運作暢順。

由於衍生產品市場於 2019 年 9 月 5 日曾短暫暫停交易，香港交易所已外聘顧問檢討 HKATS 電子交易系統，並已完成檢討報告中大部份的主要建議，以預防及偵測市場事故、及對應可能出現事故及如何作出適當的補救措施。香港交易所將致力求進，並繼續提供可靠及高效率的市場。

由於多個交易及結算系統硬件逐漸過時，華懋交易廣場後備數據中心亦日漸變舊，我們於 2020 年初開展了搬遷數據中心及置換過時技術的工作。原位於華懋交易廣場的後備數據中心將於 2021 年第三季前遷至第三級別的數據中心，以提供更可靠的運作及降低數據中心相關營運支出。

香港交易所首個智能助理 Aiden 於 2020 年 3 月在香港交易所網站上(https://aiden.hkex.com.hk/)正式推出，為市場提供創新互動形式的查詢服務。Aiden 是人工智能聊天機械人，能理解自然語言查詢，並提供真人般的回應，就特定課題解答有關市場監管及規則執行的問題。

於 2020 年第一季，香港交易所創新實驗室繼續為集團部署不同解決方案。在第一季這個上市公司發布財務匯報的高峯期內，集團的人工智能工具準確可靠地偵測和處理公司行動公告，有助將經核實的資料適時暢順地發布予市場參與者，同時亦提高香港交易所營運的可擴展性。集團亦首次試行使用人工智能協助審閱發行人遵守若干上市規則條文的情況，初步測試效果令人鼓舞。在業務效率層面，集團的機械流程自動化計劃至今已運作逾 4,400 小時，協助 28 個業務程序減少或省卻人手操作。

公司項目

「公司項目」並非業務分部，而是包括中央收益（包括公司資金的投資（虧損）/收益淨額），向所有營運分部提供中央服務支援功能的成本及不直接關乎任何營運分部的其他成本。

業績分析

	2020 年第一季 百萬元	2019 年第一季 百萬元
收入及其他收益		
投資（虧損）/收益淨額	**(420)**	510
其他	**2**	6
合計	**(418)**	516
營運支出	**282**	252

公司資金的投資（虧損）/收益淨額分析如下：

	2020 年第一季 百萬元	2019 年第一季 百萬元
投資（虧損）/收益淨額來自：		
- 集體投資計劃	**(521)**	390
- 現金及銀行存款	**122**	108
- 債務證券	**-**	2
- 匯兌（虧損）/收益	**(21)**	10
總投資（虧損）/收益淨額	**(420)**	510
平均資金金額（十億元）	**29.4**	26.0
年度化投資淨回報	**(5.71%)**	7.86%

公司資金於 2020 年第一季錄得投資虧損淨額，主要是外部組合項下持有的集體投資計劃的公平值虧損所致，但現金及銀行存款的利息收益已抵銷了部分虧損。集體投資計劃於 2020 年第一季的公平值虧損，主要源於投資於上市股本證券類資產的資金及投資於多行業固定收益類資產的資金，相對於兩類資產於 2019 年第一季均錄得收益（上市股本證券：2020 年第一季虧損 4.53 億元、2019 年第一季收益 2.45 億元；多行業固定收益：2020 年第一季虧損 1.46 億元、2019 年第一季收益 5,600 萬元）。

於 2020 年 3 月 31 日，按資產類別劃分，集團的集體投資計劃的公平值如下，反映 2020 年第一季贖回 14 億元及公平值虧損 5.21 億元：

資產類別	**於 2020 年 3 月 31 日 百萬元**	於 2019 年 12 月 31 日 百萬元	變幅
上市股本證券	**1,553**	2,440	(36%)
絕對回報	**1,581**	1,604	(1%)
多行業固定收益	**2,437**	2,583	(6%)
美國政府債券及按揭證券	**1,889**	2,716	(30%)
合計	**7,460**	9,343	(20%)

2020 年第一季內，集團針對市況下行而採取了若干降低外部組合風險、加強保障的行動，其中包括從集體投資計劃贖回了 14 億元；2020 年 4 月再進一步贖回 19 億元。贖回所得款項有部分作為由內部管理的現金存款，有部分投資於貨幣市場基金。由於外部投資組合的估價反映市場價格的變動，在投資出售前，公平值的收益或虧損可能會波動或逆轉。

營運支出較 2019 年第一季增加 12%，原因是戰略項目及其他業務措施產生的專業費用增加，再加上年度薪酬調整令僱員費用上升。

財務檢討

保證金及結算所基金的財務資產及財務負債

保證金按金於 2020 年 3 月 31 日為 1,765 億元，較 2019 年 12 月 31 日的數額高出 339 億元。這是由於市場波幅擴大、每份合約的保證金要求增加，令期貨結算公司參與者及 LME Clear 參與者需繳納的供款上升，以及滬股通及深股通成交增加，令香港結算參與者的內地證券及結算保證金上升。結算所基金繳款由 2019 年 12 月 31 日的 144 億元增至 2020 年 3 月 31 日的 164 億元，這是由於香港結算參與者因應風險承擔轉變須作出的繳款增加。所收資金均投資於現金及等同現金項目以及財務資產。

資本開支及承擔

於 2020 年第一季，集團的資本開支[9]為 2.16 億元（2019 年第一季：1.45 億元），主要涉及發展及提升多個交易及結算系統。於 2020 年 3 月 31 日，集團的資本開支承擔（包括董事會已批准但未簽約的部分）為 12.01 億元（2019 年 12 月 31 日：12.17 億元），主要涉及開發及提升資訊技術系統（包括現貨、衍生產品及商品的交易及結算系統）以及設立新的後備數據中心。

或然負債

於 2020 年 3 月 31 日，集團的或然負債與 2019 年 12 月 31 日的狀況並無重大變動。

資產押記

LME Clear 持有證券、黃金及倉單作為其結算參與者保證金的非現金抵押品及其隔夜三方反向回購協議權益的抵押品。於 2020 年 3 月 31 日，該等抵押品總值 895 億元（2019 年 12 月 31 日：839.64 億元）。此等非現金抵押品沒有記錄在集團的綜合財務狀況表，並與若干於 2020 年 3 月 31 日價值 37.81 億元（2019 年 12 月 31 日：36.92 億元）的財務資產，已根據第一浮動抵押及押記安排轉按予 LME Clear 的投資代理及託管銀行，作為該等代理及銀行為所持抵押品及投資提供交收及存管服務的質押。合約一旦終止又或 LME Clear 違責或無力償債，第一浮動抵押可轉為固定抵押。

2019 年 12 月 31 日後的變動

集團的財務狀況與截至 2019 年 12 月 31 日止年度香港交易所年報內的財務狀況及「管理層討論及分析」所披露的資料並無其他重大轉變。

集團慣例是僅宣派半年度及全年度股息，2020 年第一季並不擬派息（2019 年第一季：零元）。

審閱財務報表

稽核委員會已審閱集團 2020 年第一季的未經審核簡明綜合財務報表。

9 資本開支不包括按「HKFRS 16：租賃」確認入賬的使用權資產。

簡明綜合收益表（未經審核）

	註	**截至 2020 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元**	截至 2019 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元
交易費及交易系統使用費		**1,794**	1,491
聯交所上市費		**492**	453
結算及交收費		**1,052**	834
存管、託管及代理人服務費		**160**	140
市場數據費		**237**	229
其他收入		**320**	259
收入		**4,055**	3,406
投資（虧損）/ 收益淨額		**(47)**	882
雜項收益		**1**	-
收入及其他收益		**4,009**	4,288
營運支出			
僱員費用及相關支出		**(703)**	(669)
資訊技術及電腦維修保養支出		**(152)**	(143)
樓宇支出		**(29)**	(31)
產品推廣支出		**(10)**	(11)
專業費用		**(34)**	(12)
其他營運支出		**(97)**	(104)
		(1,025)	(970)
EBITDA		**2,984**	3,318
折舊及攤銷		**(274)**	(248)
營運溢利		**2,710**	3,070
融資成本		**(49)**	(44)
所佔合資公司的盈利減虧損		**19**	3
除稅前溢利		**2,680**	3,029
稅項	(a)	**(422)**	(422)
期內溢利		**2,258**	2,607
應佔溢利／（虧損）：			
-香港交易所股東		**2,262**	2,608
-非控股權益		**(4)**	(1)
期內溢利		**2,258**	2,607
基本每股盈利		**1.80 元**	2.09 元
已攤薄每股盈利		**1.79 元**	2.09 元

(a) 由於英國法定稅率由 17%上調至 19%，2020 年第一季出現一筆 6,100 萬元的一次性遞延稅項支出。

簡明綜合全面收益表（未經審核）

	截至 2020 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2019 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元
期內溢利	**2,258**	2,607
其他全面收益		
其後可能重新歸類到溢利或虧損的項目：		
海外附屬公司的貨幣匯兌差額	**(92)**	54
現金流對沖	**(7)**	-
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產的公平值變動	**(5)**	6
其他全面收益	**(104)**	60
全面收益總額	**2,154**	2,667
應佔全面收益總額：		
- 香港交易所股東	**2,161**	2,668
- 非控股權益	**(7)**	(1)
全面收益總額	**2,154**	2,667

簡明綜合財務狀況表（未經審核）

	於 2020 年 3 月 31 日			於 2019 年 12 月 31 日		
	流動	**非流動**	**總計**	流動	非流動	總計
	百萬元	**百萬元**	**百萬元**	百萬元	百萬元	百萬元
資產						
現金及等同現金項目	**161,379**	**-**	**161,379**	128,152	-	128,152
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	**77,827**	**650**	**78,477**	56,729	672	57,401
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	**4,540**	**-**	**4,540**	4,569	-	4,569
以攤銷成本計量的財務資產	**44,632**	**833**	**45,465**	39,954	718	40,672
應收賬款、預付款及按金	**23,811**	**21**	**23,832**	25,791	21	25,812
於合資公司的權益	**-**	**114**	**114**	-	95	95
商譽及其他無形資產	**-**	**18,341**	**18,341**	-	18,378	18,378
固定資產	**-**	**1,550**	**1,550**	-	1,589	1,589
使用權資產	**-**	**2,403**	**2,403**	-	2,366	2,366
遞延稅項資產	**-**	**19**	**19**	-	17	17
總資產	**312,189**	**23,931**	**336,120**	255,195	23,856	279,051
負債及股本權益						
負債						
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債	**70,946**	**-**	**70,946**	48,008	-	48,008
向結算參與者收取的保證金按金、內地證券及結算保證金，以及現金抵押品	**176,461**	**-**	**176,461**	142,536	-	142,536
應付賬款、應付費用及其他負債	**19,851**	**-**	**19,851**	22,447	-	22,447
應付股息	**3,761**	**-**	**3,761**	-	-	-
遞延收入	**884**	**390**	**1,274**	1,033	403	1,436
應付稅項	**450**	**-**	**450**	1,760	-	1,760
其他財務負債	**52**	**-**	**52**	59	-	59
結算參與者對結算所基金的繳款	**16,350**	**-**	**16,350**	14,394	-	14,394
租賃負債	**291**	**2,246**	**2,537**	272	2,234	2,506
借款	**339**	**81**	**420**	338	80	418
撥備	**105**	**106**	**211**	90	104	194
遞延稅項負債	**-**	**846**	**846**	-	792	792
總負債	**289,490**	**3,669**	**293,159**	230,937	3,613	234,550
股本權益						
股本			**30,449**			30,449
為股份獎勵計劃而持有的股份			**(755)**			(770)
以股份支付的僱員酬金儲備			**304**			250
對沖及重估儲備			**(9)**			3
匯兌儲備			**(270)**			(181)
設定儲備			**609**			587
有關向非控股權益給予出售選擇權的儲備			**(369)**			(369)
保留盈利			**12,681**			14,204
香港交易所股東應佔股本權益			**42,640**			44,173
非控股權益			**321**			328
股本權益總額			**42,961**			44,501
負債及股本權益總額			**336,120**			279,051
流動資產淨值			**22,699**			24,258

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

1. 編制基準及會計政策

除下文所述者外，編制此等未經審核簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與編制截至 2019 年 12 月 31 日止年度綜合財務報表所採用者一致。

採納新/經修訂的香港財務報告準則（HKFRSs）

於 2020 年，集團已採納下列適用於 2020 年 1 月 1 日或之後開始的會計期間並與集團業務有關的 HKFRS 修訂：

HKAS 1 及 HKAS 8 修訂	財務報表的呈列以及會計政策、會計估算的變動及錯誤：重要的定義
HKFRS 3 修訂	業務合併：業務的定義

採納上述修訂對集團並無任何財務影響。

於本季度業績公告所載作為比較資料的截至 2019 年 12 月 31 日止年度財務資料並不屬於本公司該年的法定年度綜合財務報表，但資料數據來自該等綜合財務報表。根據香港法例第 622 章《公司條例》第 436 條規定而披露關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司將於適當的時候按香港法例第 622 章《公司條例》第 662(3)條及附表 6 第 3 部的規定將截至 2019 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表送呈公司註冊處處長。

本公司的核數師已就該等綜合財務報表提交報告。報告中核數師並無保留意見，亦無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的事項，也沒有任何根據香港法例第 622 章《公司條例》第 406(2)、407(2)或(3)條的述明。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
集團公司秘書
傅溢鴻

香港，2020 年 5 月 7 日

於本公告日期，香港交易所董事會包括 11 名獨立非執行董事，分別是史美倫女士（主席）、阿博巴格瑞先生、陳子政先生、謝清海先生、馮婉眉女士、席伯倫先生、胡祖六博士、洪丕正先生、梁柏瀚先生、莊偉林先生及姚建華先生，以及一名身兼香港交易所集團行政總裁的執行董事李小加先生。此外，周胡慕芳女士獲委任為香港交易所獨立非執行董事，由香港交易所 2020 年股東周年大會結束時起生效。