

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 9 月 30 日止九個月的季度業績

摘要

集團行政總裁李小加表示：

「儘管宏觀經濟環境動盪，香港交易所 2020 年首九個月仍表現不俗。現貨市場、滬深港通及債券通成交均相當活躍，加上首次公開招股市場向好，帶動 2020 年首九個月的收入和溢利同創新高。投資收益較去年低，主要源自全球投資組合估值及低息環境。我們繼續穩步推進《戰略規劃 2019-2021》，為迎接未來發展機遇做好準備，同時也審慎地管理成本及風險。我們的市場成交活躍、新股市場持續吸引大批公司準備來港發行新股及產品不斷豐富，因此我堅信未來香港交易所將繼續在環球市場上扮演更加重要的角色。」

戰略重點

- 2020 年首三季¹香港首次公開招股市場在集資額方面位列全球第三，新股上市數目上排行全球第四，當中包括多宗大型第二上市及生物科技股上市（包括網易、京東及百勝中國控股）
- 滬深股通及港股通平均每日成交金額分別達人民幣 900 億元及 232 億港元，創九個月新高
- 債券通於 7 月邁進三周年，平均每日成交金額達人民幣 197 億元的九個月新高。第三季實施了多項優化措施，包括調低費用、延長交易時段及增加外匯結算銀行的數目
- 第三季內合共推出了 38 隻 MSCI 亞洲及新興市場指數期貨產品，是香港交易所在拓展衍生產品組合方面向前踏出的一大步。為支持產品推出，香港交易所亦實施了有關流通量提供者及自營交易者的優化獎勵以及若干收費的豁免期措施
- 第三季內推出的其他新產品包括聯接架構下的首隻交易所買賣基金 (ETF)；首四隻 A 股槓桿及反向產品；首四隻恒生科技指數 ETF；以及深圳前海聯合交易中心有限公司 (QME) 的天然氣產品
- 結構性產品的上市周期於 2020 年 7 月起由五個交易日縮短為三個交易日
- LME 就可持續發展議程及 LMEpassport (讓業界就可持續性標準向市場作自願披露的平台) 刊發討論文件
- 為慶祝香港交易所上市 20 周年，香港交易所慈善基金正式成立，並推出首個重點慈善夥伴計劃以及香港交易所大學獎金計劃
- 香港交易所於 2020 年 6 月宣布計劃成立全新可持續及綠色交易所 (STAGE) 平台，旨在促進市場聯通、資訊流通及意見交流，進一步推動亞洲區綠色金融的可持續發展及增長

財務摘要

- 2020 年首三季收入及其他收益較 2019 年首三季上升 12%，創九個月新高
 - 主要業務收入較 2019 年首三季上升 21%，反映交易及結算費因標題平均每日成交金額²創新高而上升
 - 滬深港通收入及其他收益達 13.54 億元的新高，較 2019 年首三季上升 79%
- 投資收益淨額較 2019 年首三季下跌 6.73 億元，主要源於集體投資計劃的公平值收益減少（反映全球股票及固定收益市場的估值）
- 營運支出較 2019 年首三季上升 11%。若不計算香港交易所慈善基金的慈善支出³，營運支出上升 9%，源於年度薪酬調整及 2019 年 6 月收購港融科技後僱員數目上升，以及資訊技術成本及專業費用增加
- EBITDA⁴ 利潤率為 77%，與 2019 年首三季相若，並較 2019 財政年度全年上升 2%
- 股東應佔溢利達 85.80 億元，創九個月新高，較 2019 年首三季上升 16%

1 首三季 = 截至 9 月 30 日止九個月，2019 年首三季或上一個期間 = 截至 2019 年 9 月 30 日止九個月，2020 年首三季或期內 = 截至 2020 年 9 月 30 日止九個月

2 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

3 香港交易所慈善基金有限公司（香港交易所慈善基金）旨在加深香港交易所對社會的承擔及長久的聯繫。自 2020 年下半年起，透過股份代號慈善抽籤計劃收到的捐款及以往直接向香港公益金作出的捐款均透過香港交易所慈善基金處理。連同首個重點慈善夥伴計劃及其他慈善活動計算，2020 年首三季香港交易所慈善基金的慈善支出共 5,700 萬元。

4 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及建議併購倫敦證券交易所集團所產生的其他非經常性支出。

主要財務數據

	2020年 首三季 百萬元	2019年 首三季 百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	12,608	10,409	21%
投資收益淨額	1,483	2,156	(31%)
	14,091	12,565	12%
營運支出	3,208	2,902	11%
EBITDA	10,883	9,663	13%
股東應佔溢利	8,580	7,412	16%
基本每股盈利	6.80元	5.92元	15%

市場成交主要統計數據

	2020年 首三季	2019年 首三季	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 (十億元)	106.8*	70.8	51%
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)	18.9	19.7	(4%)
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)	125.7*	90.5	39%
滬深股通的平均每日成交金額 (人民幣十億元)	90.0*	42.0	114%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 (千張)	644	649	(1%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數 (千張)	523	464	13%
LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 ⁵ (千手)	590	618	(5%)
債券通的平均每日成交金額 (人民幣十億元)	19.7*	8.8	124%

* 首三季創新高紀錄

5 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

概要

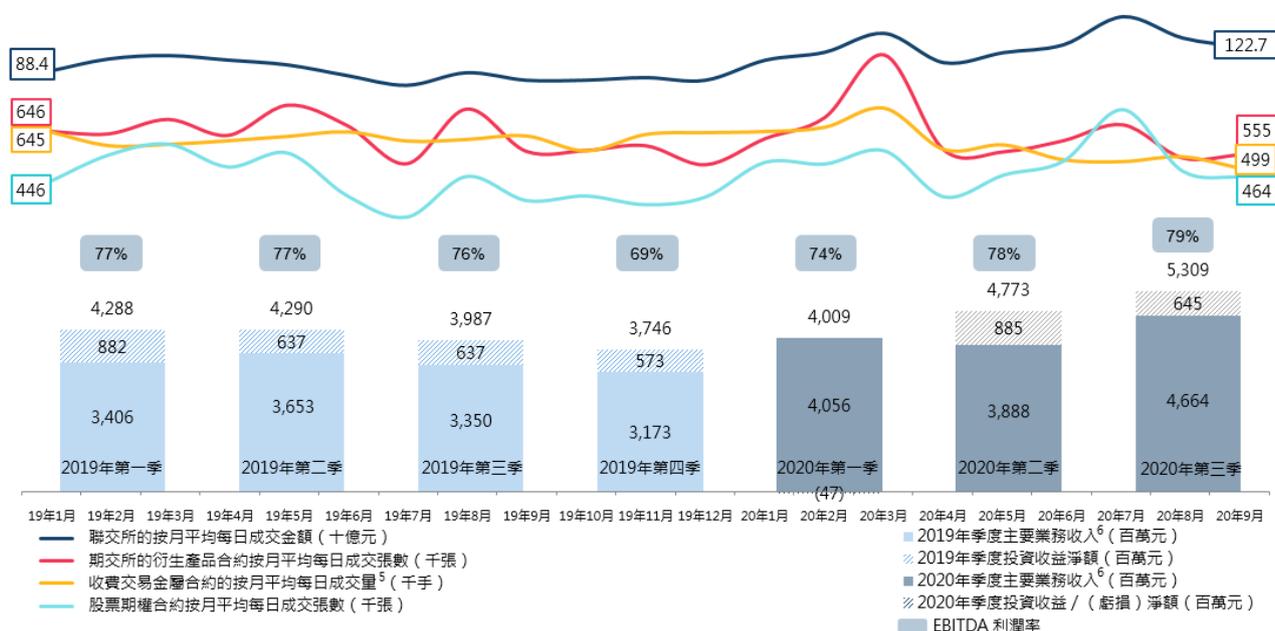


圖 1 – 市場交投與集團⁷的收入及其他收益 / (虧損)

儘管宏觀經濟及地緣政治環境充滿挑戰，香港交易所 2020 年首三季業務仍表現不俗，期內收入及其他收益以及溢利均創新高。標題平均每日成交金額²升至 1,257 億元的九個月新高，較 2019 年首三季上升 39%。滬深港通 2020 年首三季收入及其他收益亦創九個月新高，北向及南向交易成交量齊創新高紀錄。

2020 年首三季收入及其他收益為 141 億元，較 2019 年首三季上升 12%。交易及結算費上升，但受到全球股票及固定收益市場表現的影響，集體投資計劃的公平值收益減少至 7,100 萬元（2019 年首三季：6.43 億元）已抵銷了部分升幅。營運支出較上一個期間增加 11%。若不計算香港交易所慈善基金 5,700 萬元的慈善支出³，營運支出較 2019 年首三季上升 9%，主要源於年度薪酬調整及 2019 年 6 月收購港融科技後僱員數目上升令僱員費用上升、新資訊技術系統及網絡升級令資訊技術及電腦維修保養支出增加以及戰略項目及其他業務舉措令專業費用增加。

2020 年第三季現貨市場交易活動增加，帶動期內收入及其他收益創 53 億元的季度新高，較 2020 年第二季上升 11%。期內標題平均每日成交金額上升（較 2020 年第二季上升 24%）帶動交易及結算費增加，但集體投資計劃的公平值收益減少及內部管理資金的投資回報下跌令投資收益淨額下跌，已抵銷了部分升幅。

期內集團繼續致力實現《戰略規劃 2019-2021》，同時謹慎控制成本及管理風險。第三季內香港交易所的業務繼續保持靈敏應對，透過積極管理資源及營運，確保旗下市場及業務維持穩定不受影響，當

⁶ 包括收入及雜項收益

⁷ 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)、港融科技有限公司（港融科技）及其他附屬公司

中包括容許僱員在家工作、因應疫情推出照顧員工身心康健的各樣活動，以及提供業內知識分享及發揮靈活的領導精神，並同時與各方持份者保持聯繫互動。與此同時，香港交易所持續創新，積極塑造長期可持續發展的全球金融市場及本地社群，亦重新重視綠色及可持續金融、良好管治、有關環境、社會及管治 (ESG) 方面的考量、慈善工作及社區參與等等。除現有的企業社會責任 (CSR) 及可持續發展計劃外，我們亦推出了若干新措施，包括完成分發香港交易所新冠病毒救濟基金、成立香港交易所慈善基金及慈善夥伴計劃、設立可持續及綠色交易所 (STAGE) 平台及推出香港交易所大學獎學金計劃。

各營運分部的業務發展最新情況及業績分析

	2020 年首三季		2019 年首三季	
	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	3,637	3,201	2,750	2,306
股本證券及金融衍生產品	2,511	2,012	2,348	1,930
商品	1,107	592	1,046	565
交易後業務	5,771	5,114	4,846	4,236
科技	662	453	576	406
公司項目	403	(489)	999	220
	14,091	10,883	12,565	9,663

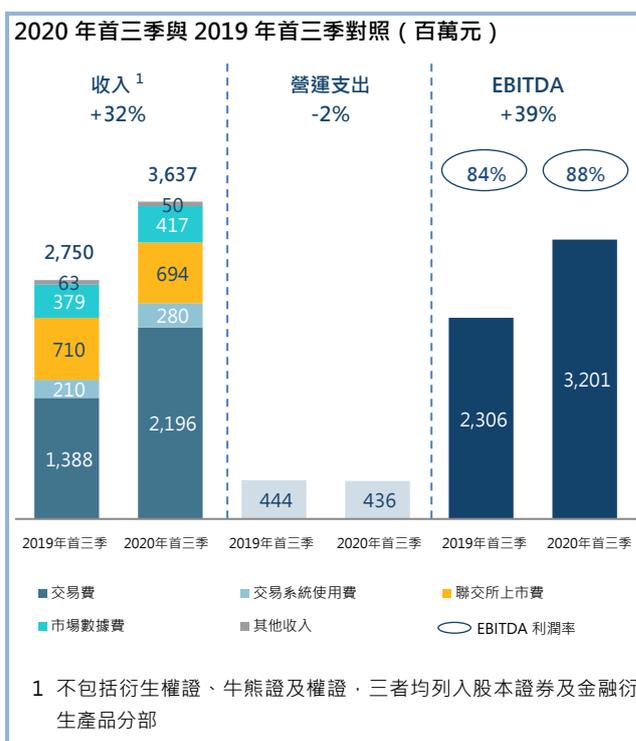
現貨分部

業績分析

交易費較 2019 年首三季上升 8.08 億元或 58%，高於股本證券產品平均每日成交金額的 51% 增幅，主要是由於滬深港通北向交易的交易費創新高，達 3.39 億元 (2019 年首三季：1.63 億元)。交易系統使用費上升 33%，與股本證券產品成交的升幅一致。

聯交所上市費收入減少 1,600 萬元，源於被沒收的首次上市費減少，令首次上市費收入減少 2,200 萬元，但上市公司數目上升使上市年費增加 600 萬元已抵銷部分減幅。

營運支出減少 2%，源於上市科分配至此分部的費用減少。這反映股本證券上市費減少，相對於衍生權證及牛熊證 (屬於股本證券及金融衍生產品分部) 的上市費有所增加。



業務發展最新情況

儘管市場環境充滿挑戰，期內香港現貨市場仍展現雄厚實力，與 2019 年首三季相比，2020 年首三季錄得大幅增長，標題平均每日成交金額創 1,257 億元的九個月新高，較 2019 年首三季上升 39%。

滬深港通北向及南向交易量龐大，2020 年首三季平均每日成交金額分別創人民幣 900 億元及 232 億港元的九個月新高，較 2019 年首三季上升逾倍。此外，北向及南向交易成交金額分別於 2020 年 7 月 7 日及 2020 年 7 月 6 日創下人民幣 1,912 億元及 602 億港元的單日新高。因此，期內滬深港通的收入及其他收益創九個月新高 13.54 億元（2019 年首三季：7.58 億元），其中 10.90 億元（2019 年首三季：5.29 億元）來自交易及結算活動。

因應中國證券監督管理委員會及深圳證券交易所（深交所）於 2020 年 4 月 27 日刊發的公告，深交所創業板改革計劃下的優化交易安排（包括變更價格限制、最大買賣盤及動態價格限制）於 2020 年 8 月 24 日生效。新的交易安排亦適用於深港通的北向交易，並已順利推行。

自 2020 年 9 月起，根據《上市規則》第十八 A 章上市而刪去「B」標記的生物科技股獲納入滬深港通南向交易的合資格證券，標誌著滬深港通計劃的進一步發展。

香港交易所於 2020 年 10 月 19 日成功推出優化其開市前時段的措施，引入穩定妥善的開市競價時段，改良價格發現並提升開市前的交易流通量。有關措施採納了現行收市競價時段的相關特點，包括分兩個階段的價格限制、允許賣空、整個開市前時段內可輸入競價限價盤，以及競價對盤隨機開始。

香港首次公開招股（IPO）市場於 2020 年第三季持續向好，多隻大型股於香港進行第二上市，亦有不少生物科技新股上市。2020 年首三季共有 104 家公司於香港交易所上市（包括進行第二上市的網易、京東及百勝中國控股），總集資額達 2,159 億元，按集資額計位列全球第三⁸及按新股上市數目計位列全球第四⁸。

於 2020 年首三季，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，包括舉行了共 40 場「虛擬上市儀式」及三次網上市場數據工作坊，並就新的 MSCI 系列期貨產品、《上市規則》修訂及市場優化措施等不同議題舉行了一系列市場教育研討會及網絡研討會。香港交易所現為全球第二大⁸的生物科技新股集資平台，於 9 月 1 日舉辦的香港交易所生物科技峰會，連同

主要市場指標	首三季	
	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）	106.8 ⁴	70.8
滬股通平均每日成交金額 ² （人民幣十億元）	38.4 ⁴	22.0
深股通平均每日成交金額 ² （人民幣十億元）	51.6 ⁴	20.0
債券通平均每日成交金額（人民幣十億元）	19.7 ⁴	8.8
聯交所的股本證券產品平均每日成交宗數 ^{1,2} （千宗）	1,587 ⁴	1,193
主板新上市公司數目 ³	97	100
GEM 新上市公司數目	7	8
股本證券集資總額		
- 首次公開招股（十億元）	215.9	133.9
- 上市後（十億元）	263.3	102.2
於 9 月 30 日主板上市公司數目	2,143	2,013
於 9 月 30 日 GEM 上市公司數目	375	382
交易日數	187	184
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）的平均每日成交金額 189 億元（2019 年首三季：197 億元），但包括滬股通下港股通平均每日成交金額 127 億元 ⁴ （2019 年首三季：68 億元）及深股通下港股通平均每日成交金額 105 億元 ⁴ （2019 年首三季：39 億元）		
2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交		
3 包括 5 家由 GEM 轉往主板的公司（2019 年首三季：10 家）		
4 首三季創新高紀錄		

⁸ 資料來源：Dealogic

2020 年舉辦的活動所吸引的參與者及贊助者數目亦同創新高。

交易所買賣產品（包括 ETF 以及槓桿及反向產品）於 2020 年首三季的平均每日成交金額升至 68 億元（2019 年首三季：51 億元）。其中槓桿及反向產品持續強勢增長，平均每日成交金額升至 2020 年首三季的 17 億元，是 2019 年首三季的 5 億元的三倍有多。

此外，香港交易所的交易所買賣產品組合亦持續拓展。於 2020 年第三季，香港交易所先後迎來聯接架構下的首隻 ETF、首四隻 A 股槓桿及反向產品以及首四隻恒生科技指數 ETF 上市。於 2020 年 8 月 28 日，恒生科技指數 ETF 創出 30 億元的首個交易日 ETF 成交紀錄。

香港交易所於 2020 年 6 月 1 日推出交易所買賣產品新價位表及持續報價莊家責任，以提升交易所買賣產品的流動性。推出有關新價位表及莊家責任後首四個月內，香港上市交易所買賣產品價位的差價中位數減少逾 20%，成交最活躍的十大交易所買賣產品的價位更收窄逾 50%，大幅減輕投資者買賣交易所買賣產品的成本。

債券通於 2020 年 7 月 3 日邁進三周年。繼中國人民銀行發出公告進一步優化有關計劃後，債券通亦於 2020 年第三季實施了以下措施：

- (i) 2020 年 7 月 1 日起，債券通調低服務費，短期及長期債券的服務收費分別降低 20% 及 33%；
- (ii) 2020 年 9 月 21 日起，結算周期為 T+1 或以上的債券通交易時段由 16:30 延長至 20:00（中國標準時間）；及
- (iii) 2020 年 9 月 24 日起，債券通投資者可選擇最多三家外匯結算銀行進行貨幣兌換及應付外匯風險管理需要。

於 2020 年首三季，債券通平均每日成交金額達人民幣 197 億元，創九個月新高，較 2019 年首三季上升逾倍。2020 年第三季成交量亦達人民幣 12,753 億元，亦創季度新高。截至 2020 年 9 月 30 日，中國內地銀行間債券市場國內債務證券的整體外資持有量上升至人民幣 29,400 億元，認可機構投資者總數增至 2,171 名，較 2019 年 12 月 31 日分別上升 34% 及 36%。

因應近期市場改革的步伐及程度，富時羅素於 2020 年 9 月 24 日宣布其富時世界政府債券指數（WGBI）將於 2021 年 10 月開始陸續納入中國政府債券。

香港交易所於 6 月宣布計劃成立可持續及綠色交易所（STAGE）平台後，相關工作進展良好，預計將於 2020 年 11 月正式推出，將包括所有於聯交所上市的綠色、社會及可持續發展債券以及 ESG 相關的交易所買賣產品的網上資料庫。

2020 年 7 月至今，聯交所就以下議題刊發諮詢總結：

	諮詢總結	變更生效日期
• 檢討《上市規則》第三十七章 – 僅售予專業投資者的債務證券	2020 年 8 月 21 日	2020 年 11 月 1 日
• 將有關首次公開招股及上市發行人的一般豁免及原則編納成規以及《上市規則》非主要修訂	2020 年 8 月 28 日	2020 年 10 月 1 日
• 有關法團身份的不同投票權受益人	2020 年 10 月 30 日	2020 年 10 月 30 日 ¹

1 有關變更涉及向由法團身份的不同投票權受益人控制及在諮詢總結刊發日期或之前已於若干交易所作第一上市而尋求根據《上市規則》第十九 C 章作第二上市的發行人提供豁免安排的新規定。

此外，聯交所於 2020 年第三季刊發了以下指引：

指引

- 第一期《上市科通訊》（半年刊），內容涵蓋上市業務最新發展及未來動態
- 關連交易規則的網上培訓，作為全新《上市規則》有關持續合規規定的網上培訓課程中的一部分
- 《〈上市規則〉第三十七章 – 僅售予專業投資者的債務證券下有關上市文件披露及持續責任的指引》，旨在提升上市文件披露一致性及質素，並提醒發行人上市後的持續責任
- 有關公司秘書的經驗及資格規定的新指引信，以及修訂兩封有關以下事宜的指引信：(i) 首次公開招股申請人的企業管治及 ESG 事宜；及(ii) 適用於擬透過介紹形式上市而擬上市的證券已於另一證券交易所上市的發行人的證券流通量安排
- 兩項涉及以下事宜的新上市決策：(i) 就股份發行建議尋求股東一次性的事先授權；及(ii) 根據股份期權計劃向全權信託授出期權的建議是否符合《主板規則》第十七章的規定

股本證券及金融衍生產品分部

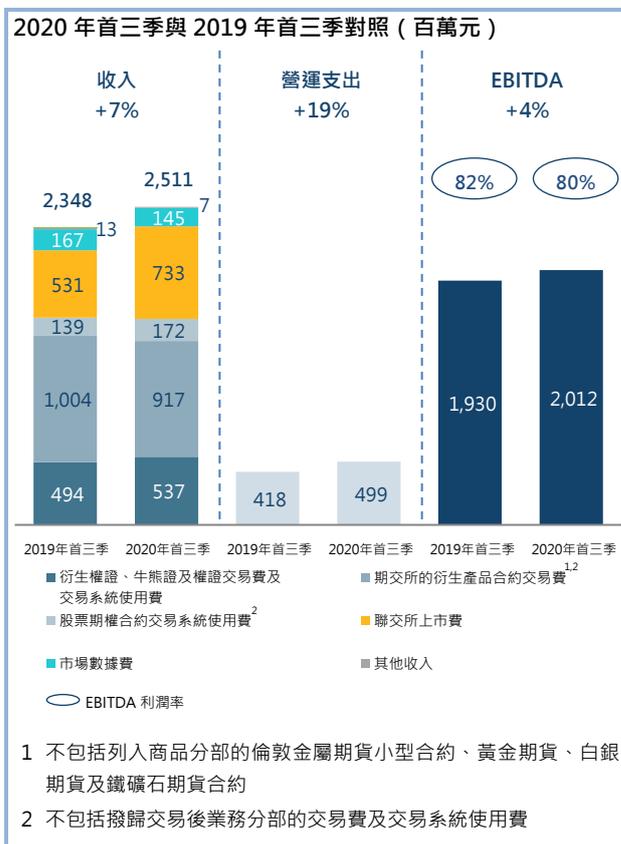
業績分析

此分部期內收入和 EBITDA 較 2019 年首三季分別上升 7% 及 4%。2020 年首三季較高收費的合約（包括恒生指數（恒指）期貨及期權）的成交比例下降，令期交所的衍生產品合約交易費下跌 8,700 萬元（9%）。

儘管平均每日成交金額下降 4%，衍生權證、牛熊證及權證交易費及交易系統使用費較 2019 年首三季上升 9%，原因是新發行衍生權證及牛熊證的交易費收入增加，以及平均每日成交宗數上升 8%。

聯交所上市費增加 38%，原因是期內新上市的衍生權證及牛熊證數目有所增長，尤其是 2020 年首三季新上市的牛熊證數目錄得 29,377 隻的九個月新高。

營運開支增加 19%，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，還有 2020 年第三季起須就 MSCI 合約支付授權費用。



業務發展最新情況

收市後交易時段 (T+1) 的成交量繼續增加，2020 年首三季的平均每日成交張數⁹ 達 102,684 張，較 2019 年全年及 2019 年首三季分別增長 26% 及 18%。

香港交易所在 2020 年第三季成功推出 38 隻 MSCI 期貨合約，標誌著香港交易所拓展旗下衍生產品組合的一大進步，並大幅增加了香港市場的廣度及深度，同時為市場提供嶄新而多元化的交易與風險管理工具，加強香港交易所獨特的產品體系。新推出的期貨合約涵蓋亞洲及新興市場指數，當中兩隻以日圓買賣，一隻以新加坡元買賣，是首批在香港交易所買賣的日圓和新加坡元衍生產品合約。

截至 2020 年 9 月 30 日，MSCI 系列產品推出以來合共錄得 125,992 張合約成交，未平倉合約共 44,066 張。這 38 隻 MSCI 指數期貨合約當中，以 MSCI 台灣 (美元) 指數期貨及 MSCI 台灣淨總回報 (美元) 指數期貨交投最活躍，成交量及未平倉合約紀錄如下：

主要市場指標	首三季	
	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)	18.9	19.7
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交宗數 (千宗)	348	321
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 ¹ (千張)	643	646
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數 (千張)	523	464
新上市衍生權證數目	8,903	6,999
新上市牛熊證數目	29,377 ²	19,031
新上市界內證數目	676	412
收市後交易時段平均每日成交合約張數 ¹ (千張)	103 ²	87
交易日數	187	184
	於 2020 年 9 月 30 日	於 2019 年 9 月 30 日
期貨及期權未平倉合約 ¹ (千張)	12,026	11,280

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、白銀期貨及鐵礦石期貨合約
2 首三季創新高紀錄

	單日成交量		未平倉合約	
	日期 (2020 年)	合約張數	日期 (2020 年)	合約張數
MSCI 台灣 (美元) 指數期貨	9 月 23 日	25,918	9 月 29 日	48,978
MSCI 台灣淨總回報 (美元) 指數期貨	9 月 17 日	19,207	9 月 18 日	22,092

2020 年 9 月 28 日起，MSCI 台灣 (美元) 指數期貨及 MSCI 台灣淨總回報 (美元) 指數期貨修訂開市時間並新推出開市前議價時段，有助投資者因應市場活動和價格走勢作出部署。此外，為讓更多的投資者買賣新推出的 MSCI 產品，香港交易所向美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 申請認證並獲得批准，可於美國境內銷售 28 隻 MSCI 期貨合約。

人民幣貨幣衍生產品市場於 2020 年第三季有所增長，美元兌離岸人民幣期貨合約成交張數為 443,704 張，較 2020 年第二季增加 27%。美元兌離岸人民幣期貨合約於 2020 年首三季成交逾 130 萬張，於 2020 年 9 月 30 日的未平倉合約亦增至 25,797 張，較 2019 年底增加 11%。為進一步提高美元兌離岸人民幣期貨在 T+1 時段的流動性，香港交易所新加入了五名流通量提供者。

2020 年第三季，印度盧比貨幣期貨成交量較上季升 86%。第三季下半季升勢加劇，9 月份成交張數

⁹ 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨

為 23,605 張，較前一個月上升接近一倍。為方便管理遠期的風險，香港交易所於 2020 年 6 月 29 日及 2020 年 7 月 14 日分別就印度盧比兌美元期貨及印度盧比兌離岸人民幣期貨新增四個合約月份（第三、四、五及六個曆月）。

香港交易所於 2020 年 9 月 22 日以視像形式舉辦第七屆人民幣定息及貨幣論壇，吸引超過 1,600 名市場參與者及專業人士登記參加。定息及貨幣市場多個不同界別的講者及嘉賓相互分享交流，討論包括 2020 年市場波動的影響、中國債券及衍生產品市場的未來發展以及香港的機遇。

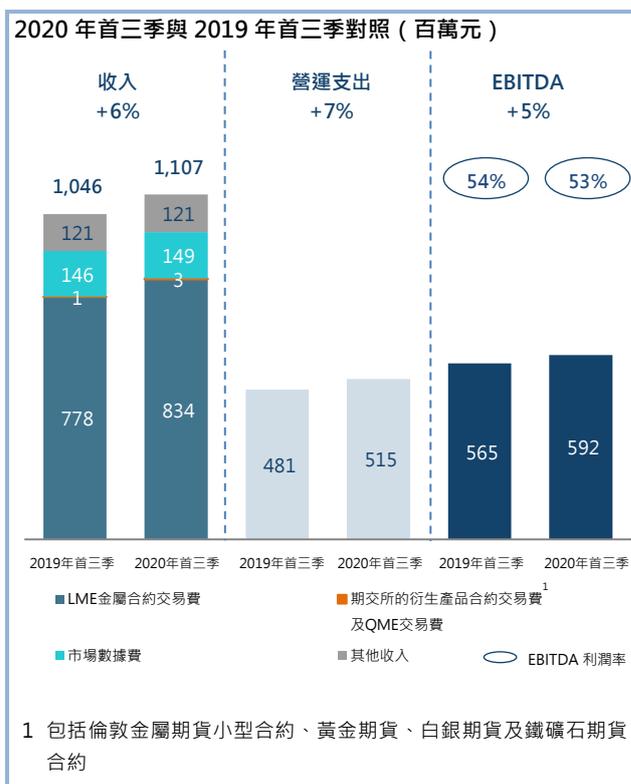
作為全球交投最活躍的結構性產品市場，香港交易所一直與市場參與者研究簡化發行產品的流程、提升市場效率。2020 年 7 月起，結構性產品的上市周期由五個交易日縮短至三個交易日，是香港交易所推進結構性產品市場增長的又一里程碑。

商品分部

業績分析

於 2020 年首三季，LME 的收費交易金屬合約平均每日成交量較去年同期減少 5%，原因是面對 2019 冠狀病毒病（新冠病毒）疫情所帶來的不明朗因素，金融用戶紛紛採取「規避風險」策略，令 2020 年 3 月錄得的高成交量還不夠抵銷其後數季的成交量減少。不過，由於 2020 年 1 月 1 日起上調收費，LME 的交易費增長 5,600 萬元（7%）。

營運支出增加 7%，原因是資訊技術維修保養支出上升以及戰略項目及營運上的靈活性產生的專業費用增加。



業務發展最新情況

季內，LME 充分展現出其業務的韌性和適應能力。因應新冠病毒疫情，LME 繼續暫停在交易圈現場進行交易活動，年內較早時候暫時改以電子定價的做法仍然繼續。

LME 於 2020 年 8 月刊發有關全球金屬市場的持續發展議程的討論文件，為推動金屬市場建立可持續未來的根基提出相關建議。LME 就支持過渡至低碳生產、負責任採購、綠色科技及循環經濟等等建議徵詢意見。這些建議包括設立讓業界就可持續性標準向市場作自願披露的平台（LMEpassport）、供可持續金屬定價及買賣的現貨交易平台，以及增設電動汽車及再生資源業方面的產品合約。

除有關可持續發展的討論文件外，LME 還就推出 LMEpassport 諮詢市場意見，概述其擬開發「分析證書」文件的電子記錄平台計劃。分析證書現時多是實體文件，於金屬業內整條產業價值鏈內廣泛採用，若能推出中央化的金屬資料紀錄，自可提高市場的運作效率，並可以在相關方面自願提供的情況下，使有關金屬的貨品資料上一併顯示其他資料（包括可持續數據）。

LME 繼續致力促進其電話交易市場遵守交易前透明度規定，並預計在 2020 年 11 月 30 日正式實施「系統固定價格競價」。

LME 亦正着手自行營運處理 LME 金屬倉單存管的系統。LME 將修訂倉單提存的工作流程，簡化程序、提高運作效率並減低成本。會員對此反應正面，有關服務準備在 2021 年第一季正式推出。

香港方面，美元倫敦金屬小型期貨合約繼續受追捧，美元銅小型期貨合約及美元鋅小型期貨合約於 2020 年 9 月 29 日分別創下 3,050 張及 1,010 張的單日新高。

於 2020 年 7 月，香港交易所舉辦了為期三天的商品網上論壇。這場網絡研討會吸引全球過千名參與者一同討論金屬市場的發展，以及探討疫情期間及之後的機遇與挑戰。

QME 於 2020 年第三季的交投量繼續可觀增長，創季度新高。於 2020 年 9 月底，交易客戶已增至 284 名，當中包括首批離岸客戶。QME 於本年第三季成功試推天然氣產品，成為華南首個有提供能源產品交易的現貨交易平台。QME 亦已完成首宗跨境交易，並擴充融資模式。

主要市場指標	首三季	
	2020 年	2019 年
LME 的金屬合約平均每日成交量 (千手)		
鋁	246	235
銅	132	133
鋅	94	111
鎳	68	87
鉛	43	42
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)	590	618
收費行政交易 ¹	42	45
非收費行政交易 ¹ 及其他非收費交易	2	45
平均每日成交量總額	634	708
交易日數	190	189
	於 2020 年 9 月 30 日	於 2019 年 9 月 30 日
期貨市場未平倉合約總數 (千手)	2,001	2,217
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。		

交易後業務

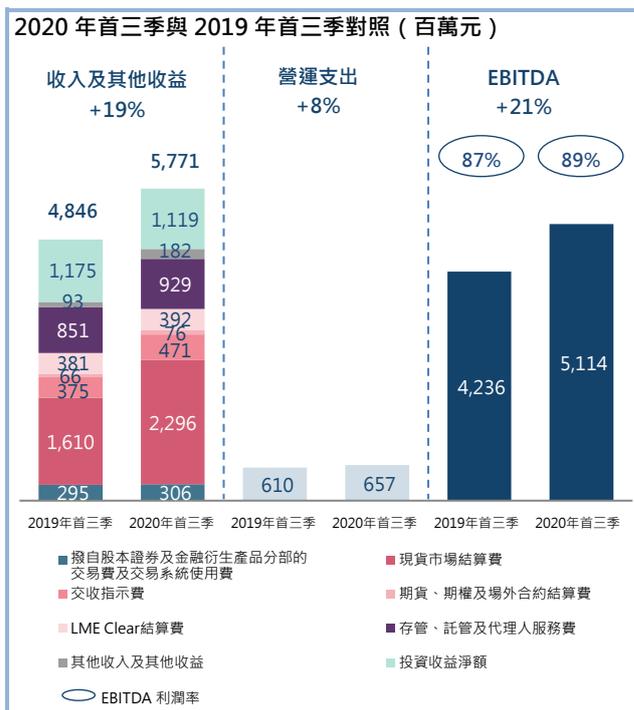
業績分析

收入及其他收益及 EBITDA 均較 2019 年首三季分別上升 19% 及 21%。現貨市場及交收指示的結算及交收費分別上升 43% 及 26%，升幅主要源於交易宗數增加，及滬深港通北向交易的費用收入創下 5.72 億元的新高（2019 年首三季：2.75 億元）。

存管、託管及代理人服務費上升 7,800 萬元（9%），主要是電子首次公開招股服務費用及滬深港通投資組合費增加，但登記過戶費及股份提取費減少已抵銷了部分增幅。

其他收入增加 8,900 萬元，主要源自期貨結算公司結算參與者存入歐羅及日圓作抵押品的情況增多令融通收益增加，以及就抵押品收取 LME Clear 結算參與者的利息差額擴大，原因是美元的投資回報低於 LME Clear 規則所訂定的基準利率。

投資收益淨額減少 5,600 萬元，主要源自 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及投資回報減少，但每張合約的保證金要求增加令結算所基金及保證金平均金額上升，已抵銷了部分減幅。



	2020 年首三季			2019 年首三季		
	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	1,007	70	1,077	1,028	76	1,104
-債務證券	47	-	47	71	-	71
-匯兌虧損	(5)	-	(5)	-	-	-
總投資收益淨額	1,049	70	1,119	1,099	76	1,175
平均資金金額 (十億元)	155.3	16.3	171.6	129.6	13.0	142.6
年度化投資淨回報	0.90%	0.57%	0.87%	1.13%	0.78%	1.10%

營運支出增加 8%，反映年度薪酬調整令僱員費用上升，以及電子首次公開招股申請數目增加令銀行費用上升。

業務發展最新情況

隨著中國 A 股在富時羅素指數的比重增加以及 MSCI 指數的調整，使滬深港通結算設施的用量持續增長，2020 年第三季的北向交易交收指示平均每日金額較第二季上升 84%；於 2020 年 9 月 30 日的特別獨立戶口數目則增加 16%至 11,101 個（2019 年 12 月 31 日：9,564 個）。此外，2020 年 9 月 30 日的北向交易 A 股組合價值較 2019 年 12 月 31 日增加 32%至人民幣 18,920 億元。

香港交易所於 2020 年 7 月 10 日推出特別獨立戶口（SPSA）集中管理服務，優化現有 SPSA 服務，支援北向交易。這項自選服務可以分別從個別基金經理或總體層面，對可出售股份進行交易前端監控，有助提高運營效率並同時保持與原有一致的交易後結算流程。

香港結算已全面檢討其現行的補購豁免條款，目標在 2020 年第四季推出若干優化措施，包括擴大應急情況的範圍以及刪除經過多次優化中央結算系統後不再適用的補購豁免條款。

香港交易所於 2020 年 9 月完成了兩項有關大額未平倉合約報告的優化措施。透過安全文件傳輸協議（SFTP）的功能全面自動化大額未平倉合約報告的遞交流程，進一步提升客戶體驗。此外，香港交易所推出嶄新的監察系統，利用新技術監察大額未平倉合約及持倉限額，進一步加強香港交易所的市場監察能力，支持旗下衍生產品的發展。

於 2020 年 9 月 1 日，期貨結算公司及聯交所期權結算所優化了其按資本額釐定的持倉限額政策，提高市場的資金效率。符合若干準則而且有適當業務需要的結算參與者，其現時按資本額釐定的持倉限額將可因此而提高三分之一。

2020 年首三季，場外結算公司的美元兌離岸人民幣交叉貨幣掉期的結算量依然保持強勁，期內結算金額 356 億美元較去年同期上升 45%。於 2020 年第三季，場外結算公司結算首筆以港元隔夜平均指數（HONIA）為基準的利率掉期合約，支持香港市場採納新的無風險參考利率。此外，場外結算公司在擴展結算會員方面取得重要進展（包括接納中國註冊成立的華夏銀行成為會員），亦擴大了客戶會員類別，將涵蓋範圍擴展至保薦結算會員，提高客戶結算交叉貨幣掉期的限額。

主要市場指標

	首三季	
	2020 年	2019 年
聯交所的平均每日成交金額 (十億元)	125.7 ²	90.5
聯交所平均每日交易宗數(千宗)	1,935 ²	1,514
交收指示平均每日金額(十億元)	336.6	241.0
交收指示平均每日宗數(千宗)	112	96
LME 的收費交易金屬合約的平均 每日成交量 ¹ (千手)	590	618

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，只是結算費率較低，每張合約 0.02 美元）及其他非收費交易。

2 首三季創新高紀錄

科技分部

業績分析

與 2019 年首三季相比，2020 年首三季收入及其他收益上升 15%，EBITDA 上升 12%，期內網絡費增加 6%，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節流率的用量增加，但出售新節流率的費用收入降低已抵銷了部分升幅。

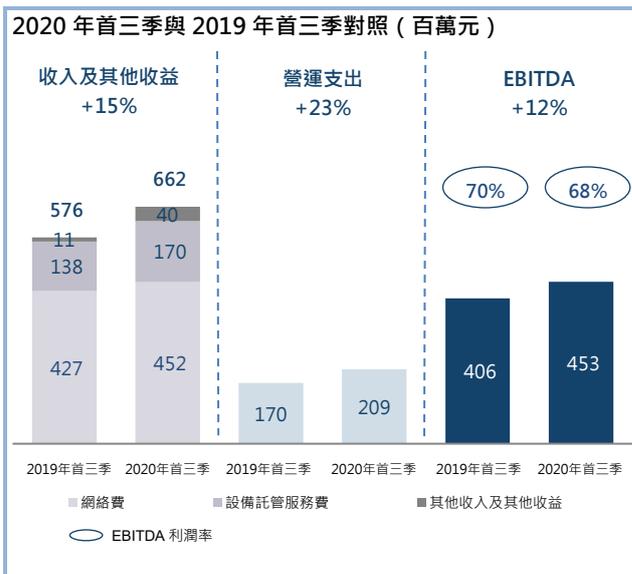
設備託管服務費較 2019 年首三季增加 23%，是源自新客戶訂購以及現有客戶的使用量增加所帶來的自然增長。

其他收入 4,000 萬元主要為香港交易所於 2019 年 6 月收購 51% 權益的附屬公司 — 港融科技在 2020 年首三季帶來的資訊科技服務費收入。

營運支出增加，主要原因是計入港融科技的營運支出。

業務發展最新情況

於 2020 年首三季，儘管市況波動及須作適應性和彈性的工作安排，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。



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。

	2020 年首三季 百萬元	2019 年首三季 百萬元
收入及其他收益		
投資收益淨額	364	981
香港交易所慈善基金捐款收益 ³	34	-
其他	5	18
合計	403	999
營運支出	(892)	(779)
EBITDA	(489)	220

業績分析

公司資金的投資收益淨額分析如下：

	2020 年首三季 百萬元	2019 年首三季 百萬元
投資收益淨額來自：		
- 集體投資計劃	71	643
- 現金及銀行存款	325	320
- 債務證券	-	6
- 匯兌（虧損）/ 收益	(32)	12
總投資收益淨額	364	981
平均資金金額（十億元）	30.2	27.8
年度化投資淨回報	1.60%	4.71%

2020 年首三季公司資金的投資收益淨額較 2019 年首三季下跌 6.17 億元，主要是反映市場表現的集體投資計劃公平值收益減少所致。

集體投資計劃 2020 年首三季相對於 2019 年首三季的公平值變化主要源於投資於上市股本證券的資金（2020 年首三季虧損 1.45 億元、2019 年首三季收益 3.06 億元）及投資於多行業固定收益的資金（2020 年首三季收益 2,200 萬元、2019 年首三季收益 1.25 億元）。由於集體投資計劃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。

於 2020 年 9 月 30 日，投資於集體投資計劃的金額為 70 億元，較 2019 年 12 月 31 日減少 25%，反映 2020 年首三季淨贖回 24 億元以及公平值收益 7,100 萬元。有關集體投資計劃的投資金額的進一步詳情如下：

資產類別	於 2020 年 9 月 30 日 百萬元	於 2019 年 12 月 31 日 百萬元	變幅
上市股本證券	1,460	2,440	(40%)
絕對回報	1,818	1,604	13%
多行業固定收益	2,078	2,583	(20%)
美國政府債券及按揭證券 ¹	1,681	2,716	(38%)
合計	7,037	9,343	(25%)

¹ 包括投資於貨幣市場基金的 7.68 億元（2019 年 12 月 31 日：零元）

營運支出較 2019 年首三季增加 15%，反映年度薪酬調整令僱員費用上升及香港交易所慈善基金的 5,700 萬元慈善開支³。

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 9 月 30 日為 1,656 億元，較 2019 年 12 月 31 日的數額 (1,425 億元) 高出 231 億元。這是由於滬股通及深股通的成交增加，令香港結算參與者的內地證券及結算保證金上升；每張合約保證金要求增加及未平倉合約量上升，令聯交所期權結算所及期貨結算公司的結算參與者須作出的繳款增加；以及場外結算公司的會員因結算活動增加令須作出的繳款增加。結算所基金繳款由 2019 年 12 月 31 日的 144 億元增至 2020 年 9 月 30 日的 157 億元，這是由於 LME Clear 會員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 年首三季，集團的資本開支¹⁰ 為 8.45 億元 (2019 年首三季：6.22 億元)，主要涉及發展及提升多個交易及結算系統以及遷移華懋交易廣場後備數據中心 (CES 數據中心)。於 2020 年 9 月 30 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 10.45 億元 (2019 年 12 月 31 日：12.17 億元)，主要涉及發展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 (特別是新一代交易後平台的系統)，以及建立新的後備數據中心取代 CES 數據中心。

或然負債

於 2020 年 9 月 30 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、黃金及倉單作為結算參與者提交的保證金的非現金抵押品以及作為其投資於隔夜三方反向回購協議的抵押品。於 2020 年 9 月 30 日，此等抵押品的價值合共 864.20 億元 (2019 年 12 月 31 日：839.64 億元)。上述非現金抵押品 (沒有記錄於集團的簡明綜合財務狀況表) 與若干於 2020 年 9 月 30 日價值 40.46 億元 (2019 年 12 月 31 日：36.92 億元) 之財務資產，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。一旦合約終止又或 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 日止年度的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 年第三季並不擬派息 (2019 年第三季：零元)。

審閱財務報表

稽核委員會已審閱集團 2020 年首三季的未經審核簡明綜合財務報表。

¹⁰ 資本開支不包括因採用了 HKFRS 16：「租賃」而確認入賬的使用權資產。

簡明綜合收益表 (未經審核)

	截至 2020 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2019 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2020 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元	截至 2019 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元
交易費及交易系統使用費	5,245	4,309	1,915	1,369
聯交所上市費	1,427	1,241	499	394
結算及交收費	3,235	2,432	1,245	777
存管、託管及代理人服務費	929	851	378	276
市場數據費	711	692	239	231
其他收入	1,018	874	350	297
收入	12,565	10,399	4,626	3,344
投資收益淨額	1,483	2,156	645	637
雜項收益	43	10	38	6
收入及其他收益	14,091	12,565	5,309	3,987
營運支出				
僱員費用及相關支出	(2,150)	(1,977)	(752)	(649)
資訊技術及電腦維修保養支出	(465)	(422)	(150)	(144)
樓宇支出	(91)	(96)	(32)	(32)
產品推廣支出	(34)	(40)	(17)	(11)
專業費用	(95)	(58)	(29)	(21)
其他營運支出	(373)	(309)	(152)	(92)
	(3,208)	(2,902)	(1,132)	(949)
EBITDA	10,883	9,663	4,177	3,038
折舊及攤銷	(827)	(766)	(282)	(271)
營運溢利	10,056	8,897	3,895	2,767
建議併購倫敦證券交易所集團的相關成本	-	(130)	-	(130)
融資成本	(139)	(129)	(43)	(43)
所佔合資公司的溢利減虧損	54	17	15	11
除稅前溢利	9,971	8,655	3,867	2,605
稅項	(1,398)	(1,247)	(528)	(400)
期內溢利	8,573	7,408	3,339	2,205
應佔溢利 / (虧損) :				
- 香港交易所股東	8,580	7,412	3,347	2,207
- 非控股權益	(7)	(4)	(8)	(2)
期內溢利	8,573	7,408	3,339	2,205
基本每股盈利	6.80 元	5.92 元	2.65 元	1.76 元
已攤薄每股盈利	6.78 元	5.91 元	2.64 元	1.75 元

簡明綜合全面收益表 (未經審核)

	截至 2020 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2019 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2020 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元	截至 2019 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元
期內溢利	8,573	7,408	3,339	2,205
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	(65)	12	27	47
現金流對沖	(4)	(3)	3	(1)
以公平值計量及列入其他全面收益的 財務資產公平值變動	13	7	6	4
其他全面收益	(56)	16	36	50
全面收益總額	8,517	7,424	3,375	2,255
應佔全面收益總額：				
- 香港交易所股東	8,521	7,430	3,377	2,262
- 非控股權益	(4)	(6)	(2)	(7)
全面收益總額	8,517	7,424	3,375	2,255

簡明綜合財務狀況表 (未經審核)

	於 2020 年 9 月 30 日			於 2019 年 12 月 31 日		
	流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元	流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元
資產						
現金及等同現金項目	123,643	-	123,643	128,152	-	128,152
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	66,885	614	67,499	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	5,054	-	5,054	4,569	-	4,569
以攤銷成本計量的財務資產	64,932	284	65,216	39,954	718	40,672
應收賬款、預付款及按金	31,695	21	31,716	25,791	21	25,812
於合資公司的權益	-	149	149	-	95	95
商譽及其他無形資產	-	18,569	18,569	-	18,378	18,378
固定資產	-	1,558	1,558	-	1,589	1,589
使用權資產	-	2,268	2,268	-	2,366	2,366
遞延稅項資產	-	29	29	-	17	17
總資產	292,209	23,492	315,701	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	60,247	-	60,247	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	165,574	-	165,574	142,536	-	142,536
應付賬款、應付費用及其他負債	21,857	-	21,857	22,447	-	22,447
遞延收入	446	378	824	1,033	403	1,436
應付稅項	1,292	-	1,292	1,760	-	1,760
其他財務負債	43	-	43	59	-	59
結算參與者對結算所基金的繳款	15,731	-	15,731	14,394	-	14,394
租賃負債	307	2,119	2,426	272	2,234	2,506
借款	340	82	422	338	80	418
撥備	125	106	231	90	104	194
遞延稅項負債	-	851	851	-	792	792
總負債	265,962	3,536	269,498	230,937	3,613	234,550
股本權益						
股本			31,887			30,449
為股份獎勵計劃而持有的股份			(776)			(770)
以股份支付的僱員酬金儲備			431			250
對沖及重估儲備			12			3
匯兌儲備			(249)			(181)
設定儲備			628			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			14,315			14,204
香港交易所股東應佔股本權益			45,879			44,173
非控股權益			324			328
股本權益總額			46,203			44,501
負債及股本權益總額			315,701			279,051
流動資產淨值			26,247			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，編制此等未經審核的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：

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。

此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構成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：

本公司已按香港法例第 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 11 月 11 日

於本公告日期，香港交易所董事會包括 12 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、周胡慕芳女士、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。