

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 (港幣櫃台) 及 80388 (人民幣櫃台)

(除另有註明外，於本公告中的財務數字均以港元為單位)

2025 年全年業績、 股息及暫停辦理股份過戶登記手續

戰略及財務摘要

集團行政總裁陳翊庭表示：

2025 年，香港交易所充分發揮作為全球超級聯繫人的角色，重登全球新股融資中心榜首，成交量以及業績均創新高。對集團來說，今年是持續發展、積極開拓、銳意改革的一年。我們不斷革新產品生態圈和市場微結構，確保緊貼全球投資者趨勢，包括全球資金多元配置和亞洲創新的崛起。雖然我們的市場於 2025 年表現亮麗，但我們仍精益求精、加快戰略佈局，持續推動證券市場多項重大改革，為擴大多元資產生態圈進行戰略性投資，如投資迅清結算 20% 的股權，推動首批 LME 認可的交割倉庫在香港開業，拓展新興業務領域。

在當前的宏觀環境下，儘管我們預期 2026 年市場波動仍將持續，但我們也看到了一些值得樂觀的因素：面對地緣政治格局日趨多極化，全球投資者都在尋求透過亞洲市場（尤其是中國資產）進行多元化配置和風險管理。

我們相信，香港交易所的長期戰略發展計劃（包括大力投資重要基礎設施的升級）將確保集團的業務繼續在全球市場保持競爭力，並鞏固香港作為全球國際金融中心的地位，促進亞洲區內及亞洲與全球其他地區之間的資本流動。在 2026 年，我們將繼續發揮自身獨特優勢，滿足全球投資者不斷變化的需求，提升市場的便利性和競爭力。

戰略及營運摘要

企業消息

- 4 月 24 日 宣布購置永久總部物業
- 6 月 20 日 首次舉辦「香港交易所金鑰巡禮」
- 6 月 27 日 香港交易所上市 25 周年
- 9 月 18 日 與阿布扎比證券交易所簽署合作備忘錄，探索合作舉措
- 10 月 13 日 宣布於杜拜設立新的附屬公司 Commodity Pricing and Analysis Limited，將作為商品定價管理機構
- 12 月 23 日 完成收購迅清結算 20% 的股權

市場監管

- 3 月 10 日 新增泰國證券交易所為香港交易所的認可證券交易所
- 5 月 6 日 與證監會發出聯合公告，宣布正式推出「科企專線」，並允許特專科技公司及生物科技公司選擇以保密形式提交上市申請
- 8 月 4 日 首次公開招股市場定價及公開市場規定的《上市規則》新規定生效
- 9 月 30 日 刊發有關檢討《上市規則》第十五 A 章——結構性產品的諮詢文件
- 12 月 17 日 刊發有關持續公眾持股量規定的諮詢總結，新規定已於 2026 年 1 月 1 日生效

產品及服務

- 2 月 26 日 全球最大的納斯達克 100 指數 ETF 互掛上市
- 3 月 21 日 場外結算公司接受債券通持倉中的在岸中國國債和政策性金融債作為所有衍生產品交易的履約抵押品
- 3 月 24 日 亞洲首批個股槓桿及反向產品上市
- 5 月 28 日 首批美元計價結構性產品上市
- 5 月 28 日 全球首隻追蹤韓國個股的槓桿及反向產品上市
- 5 月 29 日 亞洲首隻沙特伊斯蘭國債 ETF 上市
- 6 月 30 日 場外結算公司將北向互換通產品合約期限延長至 30 年
- 9 月 22 日 場外結算公司在「北向互換通」下增加以一年期貸款市場報價利率 (LPR1Y) 為參考利率的利率互換合約
- 10 月 27 日 亞洲首隻 Solana ETF 上市
- 11 月 10 日 新增五隻每周股票期權，進一步豐富短期期權產品
- 11 月 28 日 推出恒生生物科技指數期貨
- 12 月 9 日 推出香港交易所科技 100 指數

市場運作

| | |
|--------|--|
| 1月20日 | LME 正式批准將香港納入其全球倉庫交割網絡，香港交割倉庫於 2025 年 7 月 15 日正式啟用 |
| 1月29日 | 英國最高法院決定拒絕給予 2022 年鎳市場事件的上訴人進一步提出上訴的許可，有關的司法覆核程序就此終結 |
| 3月20日 | LME 與 FCA 就 2022 年鎳市場事件的執法調查達成和解協議，相關調查程序就此終結 |
| 3月24日 | LME 推出全新交易平台 LMEselect v10 |
| 4月1日 | LME 宣布發布每日非註冊倉庫庫存報告 |
| 4月16日 | 立法會批准通過有關實施無紙證券市場的附屬法例 |
| 6月30日 | 證券市場股份交收費結構優化措施生效 |
| 6月30日 | 推出單股多櫃台結算模式 |
| 7月2日 | 提高恒生指數、恒生中國企業指數及恒生科技指數期貨及期權合約的持倉限額 |
| 7月16日 | 發布探討縮短香港股票現貨市場結算週期的討論文件 |
| 8月4日 | 於香港證券市場實施下調最低上落價位的第一階段 |
| 8月4日 | LME 就若干金屬推出的「結算價交易」(Trade-at-Settlement) 合約 |
| 8月15日 | LME 公布諮詢結果，確認將於 2026 年第一季引入大手交易門檻及交叉買賣解決方案 |
| 10月2日 | 優化證券及衍生產品結算所的按金抵押品安排生效 |
| 10月9日 | LME 刊發了發展路線圖，概述其擬推進行下期權市場的改革方案 |
| 10月15日 | LME Clear 與 Euroclear Bank SA 合作推出全新的三方會員保證金抵押品服務 |
| 12月8日 | 場外結算公司宣布修訂履約抵押品安排，相關優化措施於 2026 年 1 月 2 日生效 |
| 12月18日 | 刊發有關優化香港證券市場每手買賣單位框架的諮詢文件 |

可持續發展

| | |
|--------|---|
| 3月25日 | 香港交易所的溫室氣體減排目標獲科學碳目標倡議 (SBTi) 驗證 |
| 4月15日 | 與證監會首次合辦國際碳市場峰會 |
| 4月30日 | 推出 2025 年香港交易所社區項目資助計劃 |
| 6月18日 | 推出 2025 年香港交易所慈善夥伴計劃 |
| 6月20日 | 宣布香港交易所慈善基金推出全新旗艦項目——「照顧者關懷計劃」 |
| 6月25日 | 與北京綠色交易所、國家應對氣候變化戰略研究和國際合作中心以及中國環境科學學會碳排放交易專業委員會合辦「國際自願碳市場對話」活動 |
| 9月23日 | 與廣州碳排放權交易中心有限公司、深圳綠色交易所有限公司及澳門國際碳排放權交易所有限公司簽署合作備忘錄，攜手推動粵港澳大灣區綠色金融生態圈的發展 |
| 10月13日 | LME 宣布為其認可品牌推出可持續金屬溢價定價的路線圖 |
| 11月23日 | 與香港公益金合辦「公益金香港交易所金鑰接力賽」 |

年度業績

財務摘要

- 香港交易所 2025 年收入及其他收益以及溢利連續第二年創新高。
- 2025 年收入及其他收益為 291.61 億元，較 2024 年上升 30%：
 - 主要業務收入較 2024 年上升 32%，源於現貨、衍生產品及商品市場成交量創新高，使交易及結算費增加。
 - 公司資金的投資收益淨額為 18.70 億元，較 2024 年上升 7%，主要源於集團非上市股本投資的估值出現非經常性收益 1.67 億元（2024 年：虧損 6,200 萬元），但外部組合的公平值收益淨額減少（2025 年：2.69 億元；2024 年：4.47 億元）已抵銷部分升幅。
- 營運支出較 2024 年上升 5%。若不計算兩個與 2022 年錄市場事件相關的項目（2025 年向 FCA 支付 9,000 萬元罰款，及 2024 年就事件涉及的法律費用收回 6,000 萬元）以及香港交易所慈善基金的慈善捐款，營運支出上升 2%，源於僱員費用及資訊技術費用增加。
- EBITDA¹為 227.96 億元，較 2024 年上升 40%。EBITDA 利潤率¹為 79%，較 2024 年上升 5 個百分點。
- 由於 2025 年支柱二稅務法例生效，2025 年集團的實際稅率增加至 15.7%（2024 年：11.4%）。
- 股東應佔溢利為 177.54 億元，較 2024 年上升 36%。

主要財務數據

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|-----------------------|-------------|-------------|------|
| 收入及其他收益 | | | |
| 主要業務收入 | 27,103 | 20,559 | 32% |
| 香港交易所慈善基金的捐款收益 | 188 | 67 | 181% |
| 公司資金的投資收益淨額 | 1,870 | 1,748 | 7% |
| | 29,161 | 22,374 | 30% |
| 營運支出 | 6,068 | 5,761 | 5% |
| EBITDA (非 HKFRS 計量項目) | 22,796 | 16,281 | 40% |
| 股東應佔溢利 | 17,754 | 13,050 | 36% |
| 資本開支 | | | |
| 香港交易所總部物業 | 2,433 | - | 不適用 |
| 其他 | 1,863 | 1,517 | 23% |
| | 4,296 | 1,517 | 183% |
| 基本每股盈利 | 14.05 元 | 10.32 元 | 36% |
| 每股第一次中期股息 | 6.00 元 | 4.36 元 | 38% |
| 每股第二次中期股息 | 6.52 元 | 4.90 元 | 33% |
| | 12.52 元 | 9.26 元 | 35% |
| 股息派付比率 | 90% | 90% | - |

市場成交主要統計數據

| | 2025 | 2024 | 變幅 |
|--|--------------------|-------|------|
| 聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 (十億元) | 231.5 ⁴ | 120.0 | 93% |
| 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) | 18.3 | 11.8 | 55% |
| 聯交所的平均每日成交金額 ¹ (整體平均每日成交金額) (十億元) | 249.8 ⁴ | 131.8 | 90% |
| 滬股通及深股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元) | 212.4 ⁴ | 150.1 | 42% |
| 港股通平均每日成交金額 ² (十億元) | 121.1 ⁴ | 48.2 | 151% |
| 期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 (千張) | 783 | 830 | (6%) |
| 聯交所的股票期權合約平均每日成交張數 (千張) | 880 ⁴ | 720 | 22% |
| LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 ³ (千手) | 717 ⁴ | 664 | 8% |
| 債券通北向通平均每日成交金額 (人民幣十億元) | 39.0 | 41.6 | (6%) |

1 滬股通的平均每日成交金額包含在整體平均每日成交金額內。

2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

3 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

4 2025 年所錄得的新高紀錄

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、攤銷及減值前的盈利，不包括集團所佔合資公司及聯營公司的業績。EBITDA 利潤率是按 EBITDA 除以收入及其他收益減交易相關支出計算。EBITDA 和 EBITDA 利潤率是管理層用來監察業務表現的非 HKFRS 計量項目，未必能夠與其他公司所呈報類似計量項目作比較。

2025 年第四季與 2024 年第四季業績比較

財務摘要

- 2025 年第四季收入及其他收益較 2024 年第四季上升 15%：
 - 主要業務收入較 2024 年第四季上升 11%，源於現貨及商品市場交易及結算費增加，但應支付予結算參與者的回扣增加令保證金的投資收益淨額減少，已抵銷部分增幅。
 - 公司資金的投資收益淨額為 5.72 億元，較 2024 年第四季上升 68%，主要源於集團非上市股本投資的估值出現非經常性收益 1.63 億元（2024 年第四季：虧損 3,800 萬元）。
- 營運支出與 2024 年第四季大致相同。
- EBITDA 利潤率為 78%，較 2024 年第四季上升 3 個百分點。
- 股東應佔溢利為 43.35 億元，較 2024 年第四季上升 15%。

主要財務數據

| | 2025 年 第四季 百萬元 | 2024 年 第四季 百萬元 | 變幅 |
|-----------------------|----------------------|----------------------|------|
| 收入及其他收益 | | | |
| 主要業務收入 | 6,665 | 6,017 | 11% |
| 香港交易所慈善基金的捐款收益 | 73 | 24 | 204% |
| 公司資金的投資收益淨額 | 572 | 340 | 68% |
| | 7,310 | 6,381 | 15% |
| 營運支出 | 1,615 | 1,602 | 1% |
| EBITDA (非 HKFRS 計量項目) | 5,632 | 4,694 | 20% |
| 股東應佔溢利 | 4,335 | 3,780 | 15% |
| 資本開支 | | | |
| 香港交易所總部物業 | 628 | - | 不適用 |
| 其他 | 619 | 490 | 26% |
| | 1,247 | 490 | 154% |
| 基本每股盈利 | 3.43 元 | 2.99 元 | 15% |

市場成交主要統計數據

| | 2025 年 第四季 | 2024 年 第四季 | 變幅 |
|--|------------------|---------------|-------|
| 聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 (十億元) | 209.9 | 171.5 | 22% |
| 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) | 19.9 | 15.4 | 29% |
| 聯交所的平均每日成交金額 ¹ (整體平均每日成交金額) (十億元) | 229.8 | 186.9 | 23% |
| 滬股通及深股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元) | 231.1 | 231.0 | 0% |
| 港股通平均每日成交金額 ² (十億元) | 105.7 | 78.1 | 35% |
| 期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 (千張) | 745 | 870 | (14%) |
| 聯交所的股票期權合約平均每日成交張數 (千張) | 860 | 784 | 10% |
| LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 ³ (千手) | 777 ⁴ | 628 | 24% |
| 債券通北向通平均每日成交金額 (人民幣十億元) | 30.8 | 34.6 | (11%) |

1 港股通的平均每日成交金額包含在整體平均每日成交金額內。

2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

3 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

4 季度新高紀錄

2025 年第四季與 2025 年第三季業績比較

財務摘要

- 2025 年第四季收入及其他收益較創紀錄的 2025 年第三季減少 6%：
 - 主要業務收入較 2025 年第三季減少 11%，反映現貨市場成交量下跌，使交易及結算費減少，以及資金金額減少及應支付予結算參與者的回扣增加，令保證金的投資收益淨額減少。
 - 公司資金的投資收益淨額增加逾一倍，主要源於集團非上市股本投資的估值出現非經常性收益 1.63 億元 (2025 年第三季：虧損 100 萬元) 以及內部管理的公司資金的投資回報增加。
- 營運支出上升 9%，源於香港交易所慈善基金的慈善捐款增加，以及季節性因素令其他營運支出上升。若不計及慈善捐款，營運支出上升 6%。
- EBITDA 利潤率為 78%，較 2025 年第三季下跌 3 個百分點。
- 股東應佔溢利為 43.35 億元，較創紀錄的 2025 年第三季下跌 12%。

主要財務數據

| | 2025 年 第四季 百萬元 | 2025 年 第三季 百萬元 | 變幅 |
|-----------------------|----------------------|----------------------|-------|
| 收入及其他收益 | | | |
| 主要業務收入 | 6,665 | 7,484 | (11%) |
| 香港交易所慈善基金的捐款收益 | 73 | 37 | 97% |
| 公司資金的投資收益淨額 | 572 | 254 | 125% |
| | 7,310 | 7,775 | (6%) |
| 營運支出 | 1,615 | 1,480 | 9% |
| EBITDA (非 HKFRS 計量項目) | 5,632 | 6,225 | (10%) |
| 股東應佔溢利 | 4,335 | 4,900 | (12%) |
| 資本開支 | | | |
| 香港交易所總部物業 | 628 | - | 不適用 |
| 其他 | 619 | 392 | 58% |
| | 1,247 | 392 | 218% |
| 基本每股盈利 | 3.43 元 | 3.88 元 | (12%) |

市場成交主要統計數據

| | 2025 年 第四季 | 2025 年 第三季 | 變幅 |
|--|------------------|---------------|-------|
| 聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 (十億元) | 209.9 | 267.9 | (22%) |
| 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) | 19.9 | 18.5 | 8% |
| 聯交所的平均每日成交金額 ¹ (整體平均每日成交金額) (十億元) | 229.8 | 286.4 | (20%) |
| 滬股通及深股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元) | 231.1 | 268.7 | (14%) |
| 港股通平均每日成交金額 ² (十億元) | 105.7 | 152.5 | (31%) |
| 期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 (千張) | 745 | 727 | 2% |
| 聯交所的股票期權合約平均每日成交張數 (千張) | 860 | 920 | (7%) |
| LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 ³ (千手) | 777 ⁴ | 662 | 17% |
| 債券通北向通平均每日成交金額 (人民幣十億元) | 30.8 | 34.2 | (10%) |

1 滬股通的平均每日成交金額包含在整體平均每日成交金額內。

2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

3 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

4 季度新高紀錄

主席報告

2025 年對香港交易所而言是一個成果豐碩之年，集團在年內表現卓越，不但實現多個重要戰略目標，旗下市場亦屢創成交新高，並迎來了成立 25 周年這一重大里程碑。集團財務業績再創新高，反映我們的業務持續表現強韌，進一步提升本集團在全球金融樞紐中的競爭力、影響力和領導地位。我們深信，積極推動集團發展策略，並於年內成功落實或開展多項重要舉措，將有助於鞏固未來業績基礎，同時推動香港及全球金融市場的長遠發展。

全年表現

截至 2025 年 12 月 31 日止，集團年度的收入及其他收益總額創 292 億元新高，較 2024 年上升 30%，帶動股東應佔溢利創 178 億元新高，較 2024 年上升 36%。

儘管宏觀環境持續變化，集團仍然錄得強勁的財務表現，主要受惠於國際和中國內地的投資者對香港市場的興趣和參與度持續增加，充分展現了集團旗下市場的韌性和競爭力。2025 年香港新股集資額位居全球第一，全年共迎來 119 隻新股上市，總集資額達 2,869 億元，較 2024 年上升 226%，其中兩家新上市公司更躋身 2025 年全球五大新股之列。踏入 2026 年，新股上市申請數目保持穩健，逾 400 宗上市申請正在處理中，鞏固了我們作為全球領先新股集資地的地位。

集團旗下的現貨市場、衍生產品市場、交易所買賣產品 (ETP) 市場及滬深港通的成交紀錄均創新高。其中，現貨市場於 2025 年 9 月的平均每日成交金額更首次突破 3,000 億元關口，創 3,167 億元的單月新高。

LME 同樣展現出色表現，其收費金屬合約的日均成交量達到創紀錄的 717,000 手，較 2024 年上升 8%。

股息

董事會宣派第二次中期股息每股 6.52 元，全部以現金派付；連同 2025 年 9 月派付的第一次中期股息每股 6.00 元，全年股息為每股 12.52 元。

戰略最新進展

2025 年，我們在推動市場多元化和產品創新、擴大戰略合作夥伴關係及加強國際聯繫各方面均取得顯著成果，進一步提升旗下市場的競爭力及吸引力，致力於確保香港市場的長期韌性和可持續發展。

當中尤其重要的包括：我們對迅清結算進行了戰略投資，加強與金管局的合作，加快推動香港固定收益及貨幣產品生態圈的發展；我們推出了首隻專門追蹤科技業的香港股票指數；香港獲納入 LME 全球倉儲網絡的認可交割地點；並在杜拜設立一家新附屬公司營運商品定價服務，拓展集團商品業務以及在中東區內建立更深厚的業務關係。

此外，我們在香港交易廣場設立了集團的永久總部，這項戰略性投資不僅是集團發展的重要里程碑，也彰顯了我們對香港作為國際領先金融中心的長期支持與承諾。

市場質素及可持續發展

作為領先的國際交易所集團之一，我們一直謹守己責，積極發揮我們的獨特角色，不斷提升市場質素和效率，推進市場長遠發展，同時促進區域以至全球的可持續發展。

年內，我們實施了多項舉措，進一步便利投資者參與市場以及提升香港證券市場在交易、結算及交收程序的效率。我們在監管上亦採取了多項措施，確保上市制度與時並進、維持全球競爭力，並同時保障市場質素及投資者權益。

我們繼續致力支持企業和投資者推進其可持續發展進程，透過制定 ESG 標準及營運集團旗下的碳信用交易平台 Core Climate，在亞洲實現淨零目標方面上發揮關鍵作用。

LME 於 2025 年 3 月成功推出新交易平台 LMEselect v10，並持續推動市場結構現代化，提升流動性、透明度及價格競爭力。此外，LME 於 2025 年 10 月公布為其認可品牌推出可持續金屬溢價定價的路線圖，進一步鞏固其在金屬產業的領導地位。

有關集團於 2025 年的表現、工作成果及市場措施的具體詳情，載於本公告「集團行政總裁的回顧」及「業務回顧」兩節。

香港交易所成立 25 周年

2025 年是香港交易所成立 25 周年。過去 25 年，我們持續發展並推動多項改革。香港交易所從一家專注於本地市場的小型交易所起步，發展成為全球領先的市場營運者。透過成功實施 H 股上市框架、開展標誌性的互聯互通計劃，以及推行多項重要改革措施，香港交易所在全球資本市場的發展中一直扮演關鍵角色，支持香港發展成為領先的國際金融中心，鞏固其作為中國與世界之間超級聯繫人的獨特地位。香港交易所會繼續積極引領市場發展，履行企業使命，促進市場與社會的長遠繁榮。

2025 年 6 月，為慶祝香港交易所成立 25 周年，我們首次舉辦歷時兩周的「香港交易所金鑼巡禮」，將集團標誌性的銅鑼帶到香港各區；此外，我們也宣布集團旗下的香港交易所慈善基金將推出全新旗艦項目——「照顧者關懷計劃」，承諾投入不少於 5,000 萬元，透過支持社區活動、與各界合作及推廣共融文化，進一步加強對照顧者的支援。

2025 年，我們亦透過香港交易所慈善基金及其各個持續進行的資助計劃，承諾捐款合共 1.00 億元，支持多個關注理財教育、社會賦能、人才發展及環境可持續發展的慈善機構及項目，以及為受到 11 月大埔火災影響的家庭提供援助。

良好的企業管治和堅守 ESG 理念對於香港交易所無論作為市場營運者、監管機構或企業本身而言，都是成功的重要關鍵。年內我們聘請了獨立外部顧問對香港交易所及旗下若干附屬公司的表現進行評核。評核結果顯示，相關董事會均有效運作，同時針對一些可改善的範疇提出建議，而相關的改進措施正在落實當中。此外，我們於 2025 年在營運上保持碳中和，並繼續朝著在 2040 年前實現淨零排放的目標邁進。

有關詳情載於我們的《2025 年可持續發展報告》，該報告將連同《2025 年年報》一併載於香港交易所集團網站。

展望

展望將來，貨幣及貿易政策的不確定性、複雜的地緣政治局勢，以及持續推進的科技創新，將繼續成為全球金融市場發展的關鍵因素。隨著全球資本配置越趨多元化及亞洲經濟影響力日益提升，全球集資市場格局正在迅速轉變，這一趨勢亦為我們旗下的業務、市場以至整個金融產業帶來許多新機遇。

作為全球領先的金融市場基礎設施集團，我們將繼續善用我們立足中國的優勢，同時加強與全球及區域市場的互聯互通，提升旗下市場的競爭力、活力和應對未來挑戰的能力。我們深信，專注於提升我們的多元資產生態圈，確保技術和營運能夠與時俱進以及拓展新興業務領域，將有助集團把握未來的龐大機遇，鞏固香港作為超級聯繫人和國際金融中心的地位。

致謝

我謹代表董事會，感謝國際諮詢委員會及中國業務諮詢委員會各位成員在過去一年給予的寶貴意見和指導。同時，亦特別向將於 2026 年股東周年大會結束後退任的謝清海先生、周胡慕芳女士及梁柏瀚先生致以誠摯謝意，感謝他們任內對香港交易所作出了重要貢獻，以及各位董事同仁在過去一年給予的支持和努力。

最後，我衷心感謝股東及其他持份者一直以來的支持和信任，以及集團管理團隊和全體員工的辛勤努力和貢獻，為我們的市場及社區譜寫繁榮發展的新篇章。

主席
唐家成

集團行政總裁的回顧

2025 年是香港交易所成立 25 周年。我們在這一年鞏固了作為全球超級聯繫人的角色，不僅新股市場融資額重回全球首位，旗下多個市場的成交量也屢創新高。本年度標誌著我們持續發展、積極開拓、銳意改革的決心。期間，我們對股票市場作出了多項重大改革，並透過戰略投資進一步佈局多元資產生態圈，積極開拓新興業務領域，同時不斷增強與國際市場的聯繫。

2025 年的宏觀經濟仍存在不確定性，投資者面對日益複雜的地緣政治格局，紛紛增加環球資產多元配置，帶動不少資金流入香港市場。與此同時，中國的創新領域行業正迅速發展，並受到了國際投資者的青睞。

而香港交易所過去持續對旗下平台、市場結構和產品生態圈不斷作出改革和優化，讓我們具備充足的條件把握當前機遇。

香港交易所為各行各業的公司提供連接國際資本的集資平台，吸引來自亞洲、歐洲、中東和北美地區的投資者。2025 年，香港的新股集資額更重登全球榜首，當中兩家企業更躋身年度全球新股集資額前五名。在全球對多元化投資的需求帶動下，香港各主要市場均展現強勁的增長：現貨市場平均每日成交額顯著增加，衍生產品市場成交量創下新高，而 ETP 市場的平均每日成交額更達 2024 年同期的兩倍，反映整體市場活躍度持續提升。

除了市場活動蓬勃之外，香港交易所的市場戰略規劃亦卓有成效，不僅成功落實多項產品創新及市場結構優化措施，為市場的長遠發展奠定堅實基礎，當中更包括了我們與合作夥伴攜手在固定收益及貨幣產品領域取得的新進展。香港現貨市場產品涵蓋範圍廣泛，深受國際投資者青睞。我們亦積極在這基礎上推動香港固定收益及貨幣產品生態圈的發展，進一步完善多元資產生態圈。隨著全球投資者積極尋求多元化投資機遇，建立完善的多元資產生態圈將成為香港持續提升國際金融中心的韌力和競爭力的關鍵。

僅僅靠提供合適的產品及投資工具，已無法滿足全球投資者日益多元化的需求。同時，我們需要確保市場結構和平台具有充足的流通量，便利投資者在香港市場進行投資、交易及風險管理。於 2025 年，我們分別推出了多項舉措，降低整體交易成本，提升價格發現效率，並就調整香港現貨市場的結算模式展開市場討論。

我們也積極拓展指數及基金服務等新興業務領域，進一步促進資本流動，提升市場流動性，並與核心業務相輔相成，共同推動集團整體發展。

2025 年，香港市場充分發揮其在全球金融市場上的影響力。適逢香港交易所成立 25 周年，集團舉辦了一系列慶祝活動，積極加強與社區的聯繫。其中，年底舉行的「公益金香港交易所金鑼接力賽」更聯同金融業界成功籌得 970 萬元善款。此外，本人亦與同事們一同參與「香港交易所金鑼巡禮」活動，將慶祝上市的標誌性銅鑼帶到香港各區與市民互動。

自 2025 年起，全球投資者再度將目光聚焦於香港市場，而中國內地和亞洲地區的創新發展亦為市場注入了增長動力。隨著市場流動性不斷提升，上市鑼聲接連響起，資本與機遇相互匯聚。展望 2026 年及未來，我們將以此為基礎，進一步鞏固集團作為全球領先交易所的地位。

市場摘要

- 股票現貨市場整體平均每日成交金額達 2,498 億元，較 2024 年上升 90%。
- 香港首次公開招股市場規模位列全球第一，總集資額達 2,869 億元；全年共 119 隻新股上市，其中兩家公司更躋身年度全球新股集資額前五名。
- 在香港交易所上市的公司透過再融資籌集了 5,146 億元。
- 滬深港通平均每日成交金額創新高，北向及南向交易平均每日成交金額分別達人民幣 2,124 億元及 1,211 億港元。
- 期貨及期權市場平均每日成交合約張數較 2024 年上升 7%，達到 170 萬張。
- ETP 市場平均每日成交金額為 367 億元，是去年的兩倍。
- 推出「科企專線」。
- 推出香港交易所科技 100 指數，進一步拓展我們的指數業務，以及推出恒生生物科技指數期貨。
- 實施下調最低上落價位的第一階段。
- 就優化香港股票現貨市場的結算週期展開市場討論。
- 購入迅清結算 20% 股權，加快建設香港定息及貨幣產品市場生態圈。
- 新增泰國證券交易所為認可證券交易所，以及與阿布扎比證券交易所簽署合作備忘錄。
- 在利雅得開設辦事處，並宣布在杜拜成立附屬公司 Commodity Pricing and Analysis Limited (CPAL)。
- 在交易廣場購置集團永久總部，彰顯我們致力支持香港作為國際金融中心的發展。

新股集資市場

2025 年，香港新股市場在全球復甦中領先，位列第一。受惠於全球投資者積極尋求多元化增長機會，加上區內前沿科技持續進步，以及本地市場積極推行各項改革，香港的新股集資活動尤其活躍。

年內，香港交易所共迎來 119 隻新股上市，總集資額達 2,869 億元，較 2024 年上升 226%，其中兩家公司更躋身年度全球新股集資額前五名。來自新經濟行業的新股集資額佔比為 66%，其中有 21 家公司是根據專為生物科技公司和特專科技公司而設的《上市規則》第十八章系列上市。我們也成功拓展了上市公司的來源地，吸引了來自哈薩克斯坦、新加坡、泰國和阿聯酋等不同地區的發行人來港上市。

即使在這個令人鼓舞的背景下，我們亦沒有鬆懈，持續推出各項改革措施，以促進香港市場長遠穩健發展。香港交易所與證監會合作推出了「科企專線」，旨在為有意來港上市的特專科技公司及生物科技公司在提交上市申請前提供專門的指引。

此外，我們亦優化了首次公開招股市場定價機制及持續公眾持股量規定，推出無紙化上市改革，以及加強與東南亞和中東地區交易所的合作關係，為發行人創造更加互聯互通的市場。

股票及衍生產品二級市場

在全球資本尋求多元化投資機遇下，更多資金流入亞洲市場，香港股票及衍生產品二級市場這一年也錄得強勁的表現，創下多項成交紀錄。其中，現貨市場平均每日成交金額在 2025 年創下新高，達 2,498 億元，較 2024 年增長 90%。香港交易所歷來最活躍的 20 個交易日中，有 15 日出現在 2025 年。

香港交易所衍生產品市場在 2025 年也屢創佳績，期貨及期權平均每日成交合約張數達 170 萬張，較 2024 年上升 7%。其中股票期權是交投最活躍的產品之一，平均每日成交合約張數達 879,831 張，較 2024 年上升 22%。繼 2024 年成功推出每周股票期權之後，我們在 2025 年為六隻股票期權類別推出每周合約，以滿足不斷增長且愈趨專業的全球散戶投資者的需求。

ETP (包括 ETF 和槓桿及反向產品) 市場日益壯大，平均每日成交金額達 367 億元，較去年同期翻倍。年內，香港交易所迎來亞洲首批個股槓桿及反向產品上市，為市場帶來更多元化的選擇並提升市場流動性。2025 年內共有 48 隻新 ETP 上市，充分體現了香港交易所產品生態圈豐富多元。

自香港交易所在 2024 年 9 月推出惡劣天氣下維持交易的安排以來，香港已經歷七次惡劣天氣事件，證券及衍生產品市場均能維持正常運作，無需因惡劣天氣而暫停交易。2025 年，我們亦推行了多項優化措施，旨在降低市場門檻及提升流動性。重點措施包括實施下調最低上落價位的第一階段，以降低整體交易成本並提升價格發現效率。此外，香港交易所亦刊發了討論文件，探討如何縮短香港股票現貨市場的結算週期，同時優化了證券市場股份交收費用結構，取消了最低和最高收費限額。

戰略發展回顧

我們於 2025 年以落實集團戰略為目標，鞏固我們立足中國的優勢，並圍繞三大戰略方向開展工作，包括：提升我們的多元資產生態圈；確保技術和營運能夠與時俱進；以及拓展新興業務領域。

立足中國的優勢

2025 年，我們持續發揮集團作為全球領先交易所的核心優勢，積極促進中國內地與國際市場的連接。

拓展互聯互通

香港是連接中國內地與全球其他市場的超級聯繫人，當中互聯互通機制發揮著非常重要的角色。互聯互通推出至今超過十年，仍在不斷拓展及優化。

於 2025 年新推出的優化措施包括：「北向互換通」利率互換合約期限延長至 30 年；「北向互換通」增加以一年期貸款市場報價利率 (LPR1Y) 為參考利率的利率互換合約；以及接受境外投資者使用債券通持倉中的在岸國債和政策性金融債作為所有衍生產品交易的履約抵押品。

拓展夥伴合作關係

我們繼續加強與中國內地及粵港澳大灣區的交易所和其他持份者的合作關係。我們與廣州碳排放權交易中心有限公司、深圳綠色交易所有限公司及澳門國際碳排放權交易所有限公司簽署合作備忘錄，攜手推動地區碳市場及綠色金融生態圈的發展。

拓展多元資產生態圈

在持續專注於吸引優質上市發行人、並不斷豐富我們的現貨股票及衍生產品系列的同時，我們亦積極拓展其他資產類別，進一步擴大我們的產品生態圈。

固定收益及貨幣產品

2025 年，我們為香港固定收益及貨幣產品生態圈開啟了一個全新里程碑。

香港交易所購入迅清結算 20% 的股權，進一步加深與金管局的戰略合作關係。這項戰略投資建基於香港交易所與迅清結算有限公司於 3 月簽訂的合作備忘錄，將鞏固香港作為全球債券融資中心、風險管理中心及離岸人民幣業務中心的領先地位。該舉措將為構建充滿活力的固定收益及貨幣產品市場奠定堅實基礎，並借鑑股票市場的成功經驗，進一步促進固定收益及貨幣產品市場的深度及流動性。

商品

LME 亦於 2025 年錄得強勁表現，收費交易金屬合約的平均每日成交量較去年同期升 8%。繼 3 月推出新交易平台 LMEselect v10 後，LME 亦發布了推進期權市場現代化的計劃，旨在提升流動性與透明度。

香港在 2025 年正式成為 LME 認可的交割地點，這對於 LME 的全球網絡和覆蓋範圍來說是一個重要里程碑。截至 12 月底，香港的 LME 認可交割倉庫已增至 14 個，有助於香港持續發展成全球商品交易中心。

產品網絡效應

我們在建立龐大的多元資產生態圈的同時，亦致力確保產品和服務之間能協同運作，當中的例子包括於 2025 年推出的恒生生物科技指數期貨。恒生生物科技指數期貨不僅聚焦當前發展最快、最有活力的板塊，為投資者提供風險管理工具，更與香港交易所現有的生物科技相關產品及旗艦股票指數衍生產品形成互補。

建立可持續金融生態圈

除了拓展香港市場生態圈的資產類別，我們也致力於確保所屬市場能有效支持亞洲地區可持續金融的發展需求。

作為市場監管者和營運者，我們致力為上市公司提供清晰的 ESG 標準、框架及指引。2025 年，我們取得顯著的進展 — 根據國際財務報告準則 (IFRS) 下的氣候相關披露準則所制定的新氣候相關披露規定於 2025 年正式生效。此舉有助香港特區政府建立與 ISSB 準則接軌的本地可持續發展報告準則。我們現正透過 ESG Academy 以及其他宣傳和分享平台，協助上市公司遵循新的披露規定。

除了在香港市場推廣健全的 ESG 標準外，我們亦通過 LME 推進可持續發展。LME 宣布為其認可品牌推出可持續金屬溢價定價計劃的路線圖，並對所有 LME 核准鋁品牌實施碳邊界調整機制 (Carbon Border Adjustment Mechanism) 排放匯報規定。

年內我們亦發布了《破信用：買方指引》、與證監會首次合辦國際碳市場峰會，以及舉辦氣候融資論壇，引領業界探討氣候融資和碳市場的議題。

這些舉措反映了我們通過提高透明度、建立市場信心及推動更多企業參與自願碳市場來支持低碳轉型的決心。

在科技與營運上佈局未來

香港交易所在 2025 年內致力確保旗下市場結構和平台能具備高度靈活性，讓投資者通過香港便捷地進行投資、交易和管理風險。

推動科技自主，成就卓越未來

香港交易所非常重視內部技術團隊，亦是全球少數能夠自主研發核心平台技術的交易所之一。透過發展「領航星」核心平台技術，將有助我們在競爭日益激烈的全球市場中脫穎而出，為香港資本市場的未來發展奠定基礎。

香港交易所的領航星現貨平台 (OCP) 正實施一系列優化計劃，在 2025 年起陸續為市場參與者推出了多項新的交易後服務，並為業界定下「黃金標準」。年內，我們開發領航星衍生產品平台 (ODP) 的工作亦見進展，將領航星技術框架應用到衍生產品市場。我們舉辦了香港交易所 ODP 簡介會，向交易所參與者、期權交易所參與者、結算參與者、其系統及資訊技術供應商、行業機構及監管機構介紹 ODP 的開發時間表、路線圖及 API 技術規格。ODP 預期將於 2028 年推出。

優化市場基礎設施

為進一步提升香港市場流動性及活躍度，香港交易所在 2025 年實施了下調最低上落價位的第一階段，降低整體交易成本，提升價格發現效率。此外，香港交易所亦刊發了討論文件，探討如何縮短香港股票現貨市場的結算週期，並優化了證券市場股份交收費用結構，取消了最低和最高收費限額。

加強國際聯繫

現今全球地緣政治日趨複雜；與此同時，新資本和機遇不斷湧現，我們必須加強與全球重要戰略區域的業務聯繫。2025 年，我們持續加強集團在中東地區的佈局，包括在利雅得設立辦事處、與阿布扎比證券交易所簽署合作備忘錄，以及於杜拜設立新的附屬公司 CPAL。同時，我們繼續拓展在東南亞的合作夥伴網絡，新增泰國證券交易所為認可證券交易所，為當地企業來港第二上市及其他商機創造新契機。

發展新興業務

香港交易所於 2025 年持續探索和發展與其核心業務相關或能互相補足的新興業務領域。

指數業務

香港交易所推出「香港交易所科技 100 指數」，進一步拓展其指數業務。這是集團首隻追蹤在港上市的科技行業的股票指數，涵蓋 100 家大型及中型市值公司，橫跨六大創新產業。這一舉措彰顯我們致力於建設充滿活力、以創新為主導的資本市場。

基金服務

在香港特區政府和證監會的支持下，我們開發了以「企業對企業」模式提供服務的「綜合基金平台」。年內新推出了訂單傳遞服務，旨在更有效地連接基金分銷生態圈中的主要參與者，幫助提升香港基金市場效率。

戰略前瞻

我們預期 2026 年宏觀環境仍將充滿變數。儘管前景存在不確定性，全球投資者正積極採取多元化配置與風險管理策略，以應對市場挑戰。這一趨勢無疑為資本市場帶來了新的發展契機。世界各地的交易所作為關鍵的金融市場基礎設施，將需要繼續肩負起高效地連接資本的使命。

我們相信，香港交易所近年來的努力將有助於確保集團在全球市場的競爭力，進一步鞏固香港作為全球國際金融中心的地位，促進亞洲區內乃至與全球其他地區之間的資本流動。踏入 2026 年，我們將繼續發揮自身獨特優勢，積極回應全球投資者不斷變化的需求，並確保本地市場保持開放且具競爭力。

致謝

香港交易所集團在 2025 年刷新多項紀錄，並推出了一系列支持市場長期發展的舉措及改革。我衷心感謝每一位同事的辛勤付出，以及所有合作夥伴、市場參與者和其他持份者的貢獻，讓我們共同成就了這充實的一年。未來我們將繼續努力，發揮香港最大的核心優勢 — 高效連接資本與機遇。

最後，我要感謝香港交易所主席唐家成先生以及各位董事同仁的指導和信任。

董事兼集團行政總裁

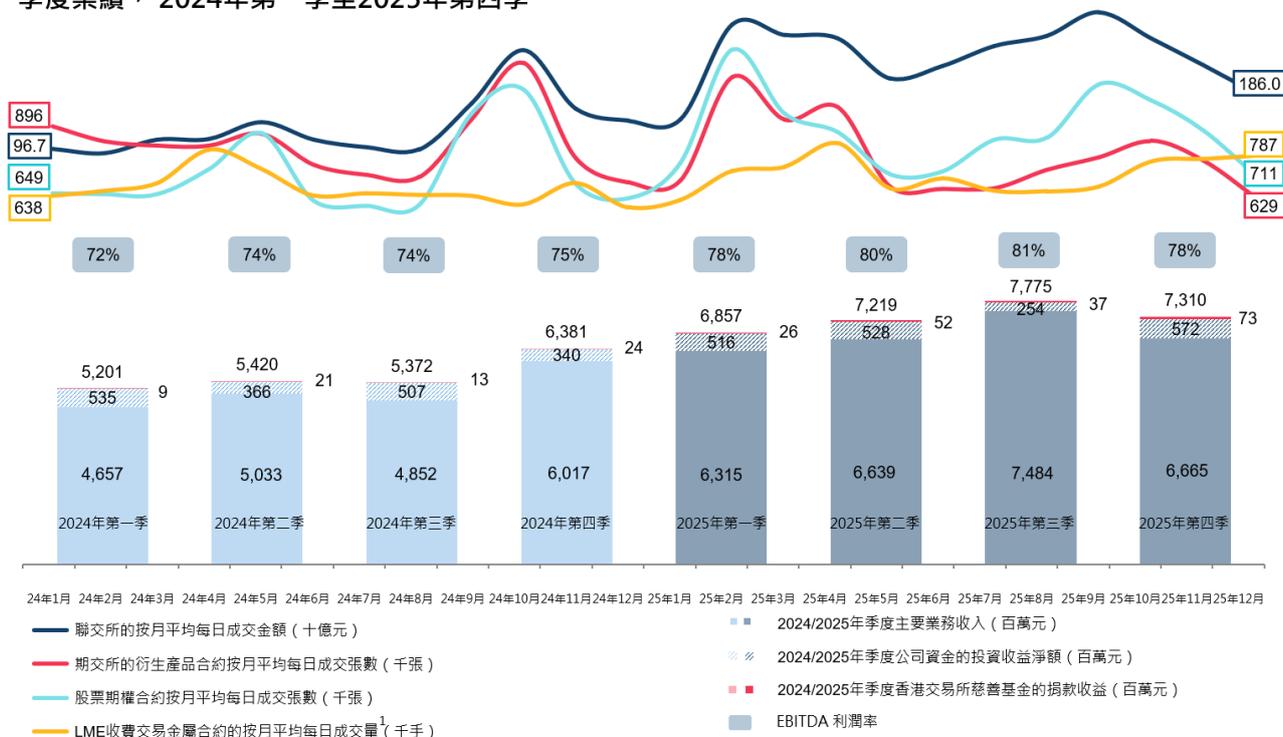
陳翊庭

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

季度業績，2024年第一季至2025年第四季



1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

圖1 - 市場交投與集團的收入及其他收益

2025年是香港交易所表現強勁、積極開拓、銳意改革的一年，集團的收入、其他收益及溢利連續第二年創新高。我們在這一年進一步鞏固了作為全球超級聯繫人的角色，新股市場融資額重回全球首位，旗下多個市場的成交量也屢創新高，反映香港金融市場即使面對瞬息萬變的全球宏觀經濟環境，也能一直保持活力、深度和韌性。

受中國內地科技發展及大規模市場改革的帶動，投資者對中國相關資產的興趣在2025年持續回升，吸引國際資本流入香港。同時，世界各地投資者正放眼全球，尋找多元化的增長及風險管理機遇。加上中國內地投資者的參與程度越來越高，年內整體平均每日成交金額、滬深港通北向交易平均每日成交金額、滬深港通南向交易平均每日成交金額以及衍生產品市場平均每日成交合約張數均創下新高。現貨市場整體平均每日成交金額達到2,498億元，較2024年上升90%，以及較2021年前新高1,667億元高50%，滬深港通北向和南向交易的平均每日成交金額分別上升42%和151%。集團旗下的商品市場也表現強勁，LME收費交易金屬合約的平均每日成交量創歷史新高，刷新十數年前創下的紀錄。2025年，中國和國際發行人來港上市數目增加，香港重回全球新股市場首位，股本證券的首次公開招股集資額達2,869億元，是2024年的三倍多。正在處理中的新股申請數目（截至2025年12月31日）是去年同期的四倍有多。

在現貨、衍生產品及商品市場的成交量齊創新高的帶動下，2025年集團的收入及其他收益再次刷新紀錄，達292億元，較2024年上升30%，主要源於成交量創新高帶來的交易及結算費增加，存管費用增加以及上市費上升。營運支出較2024年上升5%，主要是兩個與2022年錄市場事件相關的項目所致，一是2025年向FCA支付了非經常性罰款，二是事件涉及的法律費用收回並於2024年確認入賬的對照。股東應佔溢利創178億元新高，較2024年上升36%。

踏入 2026 年，全球資本多元化的趨勢持續，為香港市場帶來更多機遇。與此同時，亞洲市場也擁有一些吸引之處，包括科技領域的持續突破以及中國的跨國公司紛紛尋求擴大其國際業務版圖。雖然受到地緣政治局勢不斷變化以及中國內地經濟復蘇的速度影響，不明朗因素仍會持續，但集團將堅定落實長遠戰略重點，包括提升旗下多元資產生態圈，為全球投資者提供更多投資工具去捕捉亞洲區內的機遇，並藉助前瞻性的技術佈局和機遇規劃，確保我們的市場擁有廣泛的參與度。香港交易所將繼續致力確保香港市場長遠保持活力、韌性和可持續發展。

現貨分部

主要市場指標

| | 2025 | 2024 | 變幅 |
|---------------------------------------|--------------------|--------|-------|
| 聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 ¹ (十億元) | 231.5 ⁴ | 120.0 | 93% |
| 滬股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元) | 101.0 ⁴ | 74.3 | 36% |
| 深股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元) | 111.4 ⁴ | 75.8 | 47% |
| 滬港通的南向交易平均每日成交金額 ² (十億元) | 75.2 ⁴ | 28.1 | 168% |
| 深港通的南向交易平均每日成交金額 ² (十億元) | 45.9 ⁴ | 20.1 | 128% |
| 債券通北向通平均每日成交金額 (人民幣十億元) | 39.0 | 41.6 | (6%) |
| 聯交所的股本證券產品平均每日成交宗數 ¹ (千宗) | 3,390 ⁴ | 2,005 | 69% |
| 聯交所的股本證券產品每宗交易平均金額 ¹ (千元) | 68 | 60 | 13% |
| 聯交所交易交收指示平均每日金額 (十億元) | 395.5 | 272.4 | 45% |
| 聯交所交易交收指示平均每日宗數 (千宗) | 125 | 100 | 25% |
| 聯交所交易每項交收指示平均金額 (千元) | 3,161 | 2,723 | 16% |
| 滬股通及深股通交易交收指示平均每日金額 (人民幣十億元) | 27.9 | 25.1 | 11% |
| 主板新上市公司數目 ³ | 118 | 68 | 74% |
| GEM 新上市公司數目 | 1 | 3 | (67%) |
| 交易日數 | 246 | 246 | - |
| 滬深港通北向交易於 12 月 31 日的投資組合價值 (人民幣十億元) | 2,595 | 2,214 | 17% |
| 滬深港通南向交易於 12 月 31 日的投資組合價值 (十億元) | 6,202 | 3,616 | 72% |
| 於 12 月 31 日主板上市公司數目 | 2,374 | 2,308 | 3% |
| 於 12 月 31 日 GEM 上市公司數目 | 312 | 323 | (3%) |
| 合計 | 2,686 | 2,631 | 2% |
| 於 12 月 31 日主板上市公司市值 (十億元) | 47,320 | 35,265 | 34% |
| 於 12 月 31 日 GEM 上市公司市值 (十億元) | 73 | 55 | 33% |

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，但包括滬深港通下的南向交易

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 (2024 年：零家)

4 2025 年所錄得的新高紀錄

| | 2025 十億元 | 2024 十億元 | 變幅 |
|----------------|-------------|-------------|-------|
| 主板上市股本證券集資總額 | | | |
| - 首次公開招股 | 286.8 | 87.8 | 227% |
| - 上市後 | 356.3 | 102.5 | 248% |
| GEM 上市股本證券集資總額 | | | |
| - 首次公開招股 | 0.1 | 0.2 | (50%) |
| - 上市後 | 2.7 | 1.7 | 59% |
| 合計 | 645.9 | 192.2 | 236% |

業績分析

摘要

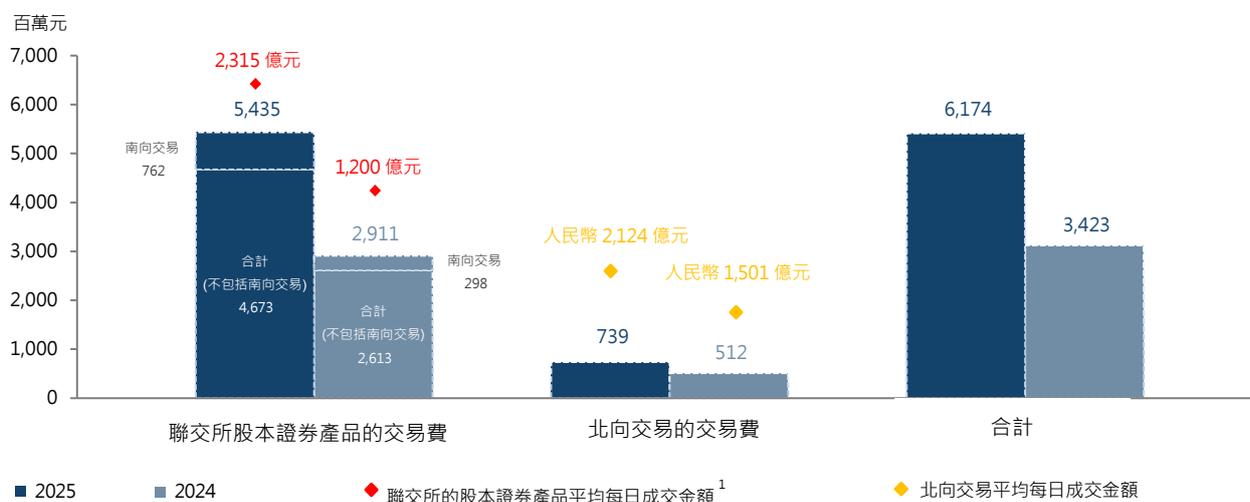
| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|---------------------------|-------------|-------------|-----|
| 交易費 ¹ | 6,174 | 3,423 | 80% |
| 結算及交收費 ¹ | 5,712 | 3,621 | 58% |
| 聯交所上市費 ¹ | 964 | 888 | 9% |
| 存管、託管及代理人服務費 ¹ | 1,405 | 1,056 | 33% |
| 其他收入及雜項收益 | 160 | 147 | 9% |
| | 14,415 | 9,135 | 58% |
| 投資收益淨額 | 289 | 287 | 1% |
| 收入及其他收益總額 | 14,704 | 9,422 | 56% |
| 減：交易相關支出 | (11) | (9) | 22% |
| 收入及其他收益總額減交易相關支出 | 14,693 | 9,413 | 56% |
| 營運支出 ² | (1,295) | (1,244) | 4% |
| EBITDA | 13,398 | 8,169 | 64% |
| EBITDA 利潤率 ³ | 91% | 87% | 4% |

1 不包括來自衍生權證、牛熊證及權證的收入，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部

2 包括在聯交所交易的股本證券產品相關的上市科成本

3 EBITDA 利潤率是以 EBITDA 除以收入及其他收益總額減交易相關支出計算得出。

交易費

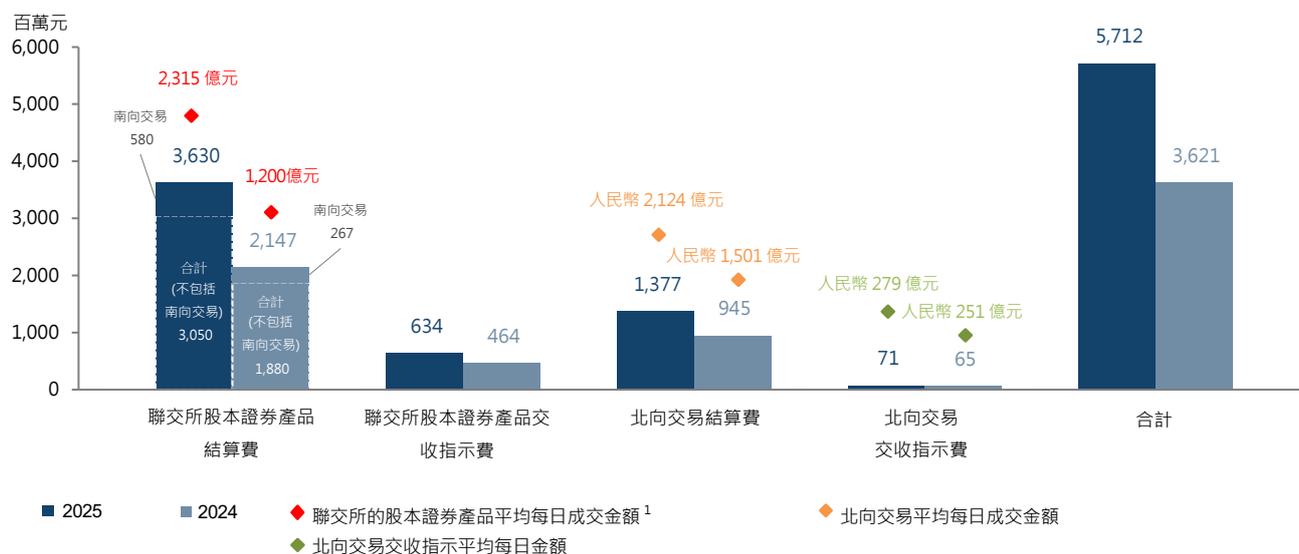


1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部，但包括滬深港通下的南向交易

2025 年聯交所股本證券產品的交易費收入為 54.35 億元，較 2024 年上升 87%，主要源於股本證券產品平均每日成交金額上升。交易費包括港股通費用收入 7.62 億元，較 2024 年上升 156%，與中國內地投資者參與度上升帶動的港股通成交量增幅一致。

滬股通及深股通交易費收入上升 2.27 億元 (44%)，升幅與離岸投資者對 A 股市場投資增加帶動的滬股通及深股通成交量增幅一致。

結算及交收費



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，但包括滬深港通下的南向交易

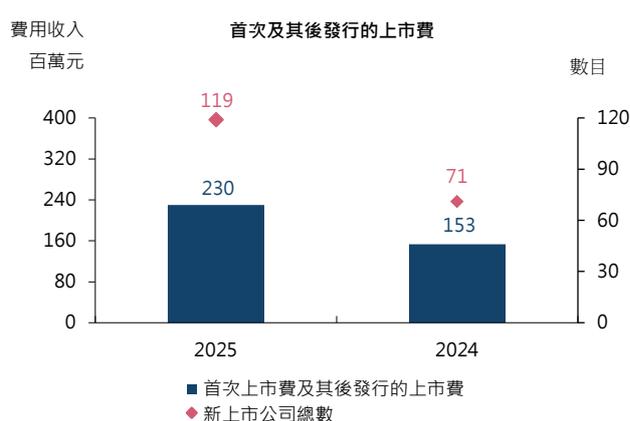
自 2025 年 6 月 30 日起，香港交易所已取消現貨市場每筆交易的結算費的最高和最低收費限額。自此，結算費隨平均每日成交金額升跌而增減。2025 年聯交所股本證券產品交易的結算費收入上升 69% 至 36.30 億元 (2024 年：21.47 億元)，源於 2025 年上半年股本證券產品交易宗數較 2024 年上半年高，而 2025 年下半年平均每日成交金額較 2024 年下半年有所增加。此外，在滬股通及深股通成交量上升的帶動下，滬股通及深港通的結算費上升 46% 至 13.77 億元 (2024 年：9.45 億元)。

聯交所上市費

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|-------------|-------------|-------------|-----|
| 上市年費 | 728 | 730 | 0% |
| 首次及其後發行的上市費 | 230 | 153 | 50% |
| 其他 | 6 | 5 | 20% |
| 合計 | 964 | 888 | 9% |



上市年費與 2024 年水平大致持平。



首次及其後發行的上市費上升 50%，主要原因是被沒收上市費的宗數增加。

存管、託管及代理人服務費

存管、託管及代理人服務費收入並非直接跟隨成交量變動。該等收入於 2025 年上升 3.49 億元 (33%) 至 14.05 億元，主要源於新股申請宗數上升令電子首次公開招股收費增加、截止過戶的公司數目 (包括數家首次截止過戶的公司) 上升令登記及過戶費收入增加，以及透過滬深港通持有的投資組合價值上升令組合費上漲。

EBITDA

營運支出上升 4%，主要源於薪酬調整令僱員費用增加，但此分部上市費收入升幅 (9%) 低於股本證券及金融衍生產品分部上市費收入升幅 (38%)，令上市科分配至此分部的成本降低，已抵銷營運支出部分升幅。收入的百分比升幅高於營運支出的百分比升幅，令 EBITDA 利潤率由 87% 升至 91%。

業務發展最新情況

在人工智能及其他科技發展的浪潮下，全球投資者對中國資產興趣重燃，中國內地投資者參與度持續增加，帶動香港現貨市場在 2025 年表現強勁，成交金額創歷史新高，新股市場也氣氛熾熱。現貨市場在 2025 年創下多項新高紀錄，年度整體平均每日成交金額創 2,498 億元新高、2025 年 9 月的平均每日成交金額創 3,167 億元的單月新高，並在 2025 年 4 月 7 日錄得 6,210 億元的單日成交量新高。

滬深港通

| | 2025 | 2024 | 變幅 |
|------------------------------|---------------------|--------|------|
| 滬股通及深股通的成交金額 (人民幣十億元) | 50,333 ² | 34,969 | 44% |
| 港股通的成交金額 (十億元) | 28,695 ² | 11,229 | 156% |
| 收入及其他收益總額 ¹ (百萬元) | 4,317 ² | 2,744 | 57% |

1 35.29 億元來自交易及結算活動 (2024 年：20.87 億元)

2 2025 年所錄得的新高紀錄

全球投資者對中國資產的興趣重燃亦推動滬股通及深股通交易成交量上升，滬股通及深股通的平均每日成交金額創下人民幣 2,124 億元新高，較 2024 年上升 42%。此外，中國內地大量資本尋求多元化投資渠道，亦帶動港股通平均每日成交金額創下 1,211 億元新高，較 2024 年上升 151%，港股通成交量佔 2025 年現貨市場總成交量 23%。因此，來自滬深港通的收入及其他收益上升 57% 至 43.17 億元的歷年新高 (2024 年：27.44 億元)。

市場架構發展

2025 年 4 月，立法會批准通過有關在香港實施無紙證券市場的附屬法例。隨著系統開發大致完成，香港交易所自 2025 年下半年起推出一系列相關市場接觸活動，幫助市場參與者為實施無紙證券市場做好準備。

香港交易所對證券市場股份交收費結構進行優化，適用於 2025 年 6 月 30 日或之後進行的交易。新的股份交收費結構取消了每筆交易的最低及最高收費限額，並將所有聯交所交易²的收費率從 0.2 基點調整為 0.42 基點，確保對不同規模的交易收取更為公平、清晰和一致的交收費。

2 不包括合資格的交易所買賣產品 (ETP) 莊家交易

2025 年 8 月 4 日，香港交易所順利實施下調最低上落價位的第一階段。實施第一階段後的檢討結果顯示，第一階段所涉股票的上落價位縮窄，交易成本降低，流動性亦進一步加深。2026 年 1 月，香港交易所宣布將於 2026 年中左右實施下調最低上落價位的第二階段，預期將進一步提升香港證券市場的全球競爭力。

2025 年 12 月 18 日，聯交所刊發有關優化香港證券市場每手買賣單位框架的諮詢文件。有關建議旨在透過減少每手股數選項來簡化每手買賣單位框架，提升市場效率，並透過降低每手價值門檻，支持更多散戶投資者參與香港股票市場。諮詢期將於 2026 年 3 月 12 日結束。

結算及交收

單股多櫃台結算模式於 2025 年 6 月 30 日成功推出，簡化多櫃台合資格證券的交收安排。此項優化模式下，不同櫃台（港幣、人民幣及美元）的交易可在主要單一交收櫃台進行結算，免除人手進行櫃台間轉換操作，此外該模式也引入了「同股淨額結算」功能，允許擁有相同 ISIN 的證券在不同貨幣之間進行淨額結算。這些優化措施能提高結算效率，降低營運和市場風險，也有助處理多個交易櫃台不斷增加的交易量。

2025 年 7 月，香港交易所發布有關縮短香港股票現貨市場結算週期的討論文件。公眾討論期於 2025 年 9 月 1 日結束。香港交易所現正全面分析業界討論內容，務求與業界就如何及何時縮短香港市場的結算週期達成共識。為確保香港交易所能夠無縫過渡至縮短後的結算週期，其交易後系統現時已可在技術上兼容 T+1 結算週期。有關措施反映香港交易所致力推動香港金融市場基礎設施持續現代化。

發行人業務

在中國內地和國際發行人來港上市宗數增加的帶動下，2025 年香港新股市場融資額較 2024 年大幅上升，位居全球第一。2025 年共有 119 家公司來港上市，總集資額達 2,869 億元，是 2024 年的三倍多，也是 2021 年以來表現最好的一年。2025 年，香港交易所迎來寧德時代新能源科技股份有限公司及紫金黃金國際有限公司上市，兩者集資額分別達 410 億元和 287 億元，雙雙躋身 2025 年全球最大規模的五大新股之列。香港市場年內也迎來賽力斯集團股份有限公司、三一重工股份有限公司和江蘇恒瑞醫藥股份有限公司等大型新股，進一步凸顯香港作為中國內地企業首選集資市場的地位。國際發行人也對來港上市表現出濃厚興趣，年內共有七名國際發行人³來港上市，分別來自哈薩克斯坦、新加坡、泰國和阿聯酋等地。2025 年，共有 5 家公司根據《上市規則》第十八 C 章（特專科技公司）上市，反映香港資本市場對科技公司的吸引力。截至 2025 年 12 月 31 日，處理中的首次公開招股申請數目增至 345 宗，是 2024 年 12 月 31 日的 84 宗申請的四倍多。

與新股市場一樣，2025 年的上市後再融資金額也大幅增長，聯交所上市公司的上市後再融資總額達 5,146 億元，是 2024 年的兩倍多，也是 2021 年以來的最高紀錄。2025 年，比亞迪股份有限公司和小米集團進行配股集資，集資額分別達 435 億元和 426 億元，均位列 2025 年上市後再融資規模全球前五名。

3 南山鋁業國際控股有限公司（印尼）、Mirxes Holding Company Limited（新加坡）、IFBH Limited（泰國）、紫金黃金國際有限公司（全球除中國內地）、佳鑫國際資源投資有限公司（哈薩克斯坦）、樂舒適有限公司（阿聯酋 / 非洲）及英矽智能（美國）

2025 年，香港交易所繼續深化國際戰略合作關係。3 月，香港交易所新增泰國證券交易所為認可證券交易所，允許於泰國證券交易所主市場上市的公司在香港申請第二上市。繼 2024 年新增阿布扎比證券交易所為認可證券交易所之後，香港交易所與阿布扎比證券交易所於 9 月簽署合作備忘錄，共同探討雙方合作。

ETP 市場發展

2025 年 ETP (包括 ETF 以及槓桿及反向產品) 平均每日成交金額錄得 367 億元的歷史新高，較 2024 年的 189 億元上升 94%。其中 2025 年 4 月 7 日的 ETP 總交易額更創單日新高 1,172 億元。香港交易所不斷擴大旗下 ETP 產品種類，2025 年共有 48 隻新產品上市，刷新紀錄，當中不乏一些市場首創的創新產品，例如全球最大的納斯達克 100 指數 ETF 互掛上市、亞洲首批個股槓桿及反向產品、全球首隻追蹤韓國個股的槓桿及反向產品、亞洲首隻沙特伊斯蘭國債 ETF，以及亞洲首隻 Solana 現貨 ETF。上市新產品紛至沓來，產品種類也不斷創新，進一步鞏固香港在全球 ETP 生態圈作為亞洲領先樞紐的地位。

2025 年共有 6 隻新 ETF 納入滬深港通南向交易，進一步擴大 ETF 互聯互通範圍。截至 2025 年 12 月 31 日，合資格南向交易 ETF 共有 23 隻。在中國內地投資者積極參與的推動下，南向交易 ETF 的平均每日成交金額於 2025 年達到 39 億元的新高紀錄，並於 2025 年 4 月 10 日創下 248 億元的單日新高。2025 年北向交易 ETF 的平均每日成交金額創下人民幣 34 億元的新高。

債券通

2025 年，債券通北向通平均每日成交金額為人民幣 390 億元，較 2024 年下跌 6%，反映 2025 年下半年人民幣兌美元升值令中國債券市場的利差交易空間減少。雖然成交金額稍有回落，但債券通於 2025 年創下多項單日新高，包括 2025 年 4 月 15 日成交金額創人民幣 930 億元的單日新高，2025 年 3 月 31 日錄得最高單日成交筆數 1,405 筆，凸顯債券通的韌性及其對深化中國內地與國際債券市場互聯互通發揮的重要作用。自 2025 年 1 月 1 日起，北向債券通服務費下調 60%，進一步提升市場參與度並改善成本效益。

上市債券市場

2025 年共有 329 隻新債務證券於聯交所上市，總發行金額達 10,810 億元，是 2021 年以來的新高紀錄。2025 年，債務證券總成交金額達 940 億元。

綜合基金平台

2025 年 7 月，香港交易所推出綜合基金平台訂單傳遞服務，此舉旨在更有效地強化基金交易參與者的相互連繫。這項新服務能加強基金分銷商與註冊代理人之間的訊息傳遞，提升香港基金分銷網絡的效率和促進協作。展望未來，香港交易所將逐步擴展綜合基金平台的功能，加入結算和代理人服務。

市場監察及合規

2025 年內，香港交易所繼續提升旗下業務及市場的透明度及促進恪守規定的合規文化，包括實施下列多項主要措施。

2025 年有關促進市場監察及合規的主要措施

- 進行了 2025 年合規評核及現場視察之年度計劃，當中涵蓋兩大重點範疇：(1)中華通規則及(2)風險管理。
- 舉辦多場教育講座，向經紀協會會員講解有關香港交易所規則及規例和合規問題的最新消息，並與內地交易所合作，以加強市場對滬深股通下程序化交易報告指引及其他監察相關事項的了解。
- 刊發市場通訊材料，包括：
 - (1) 有關《期交所規則》第 617 條項下的按金要求的最新指引；
 - (2) 有關香港結算參與者就證券存入應履行之責任的提醒；
 - (3) 有關滬深股通下北向程序化交易報告的通告；及
 - (4) 四期合規通訊。
- 實施系統優化，以配合三個恒生指數衍生產品系列於 2025 年 7 月 2 日起提高持倉限額。
- 透過全面的管治架構來維持現金獎勵和莊家計劃持正操作，包括進行預先審閱、持續監察和定期審查以確保參與者符合必要的標準以及繼續適合參與相關計劃。
- 對涉及違規及不當交易行為的交易所參與者採取執法行動，並將投資者客戶涉嫌市場失當行為的個案轉介予證監會跟進。
- 對違反投資者資格規定和香港投資者識別碼制度提交規定的交易所參與者，及未有履行付款責任的結算參與者施加罰款。

上市監管

於 2025 年，聯交所刊發下表所列多項《上市規則》修訂建議及總結。

於 2025 年刊發的主要建議及總結

| | 諮詢文件 ¹ | 諮詢意見總結 ¹ | 修訂生效日期 (如有) |
|-----------------------------|-------------------|---------------------|------------------------------|
| • 建議進一步擴大無紙化上市機制及其他《上市規則》修訂 | 2024 年 8 月 | 2025 年 1 月 | 2025 年 2 月 10 日 ² |
| • 建議優化首次公開招股市場定價及公開市場規定 | 2024 年 12 月 | 2025 年 8 月 | 2025 年 8 月 4 日 |
| • 持續公眾持股量規定 | 2025 年 8 月 | 2025 年 12 月 | 2026 年 1 月 1 日 |
| • 檢討第十五 A 章 – 結構性產品 | 2025 年 9 月 | 2026 年上半年 (暫定) | - |

1 上述所有諮詢文件及諮詢意見總結載於香港交易所市場網站「上市監管 (上市諮詢)」一欄。

2 有關電子指示、以電子方式即時支付公司行動款項及電子認購款項的建議將於無紙證券市場生效日期實施；有關廢除混合媒介要約的建議已於 2025 年 6 月 27 日實施；有關混合式股東大會、電子投票及其他的《上市規則》修訂已於 2025 年 2 月 10 日實施。

聯交所推動發行人自律遵守《上市規則》的主要工作

- 推出「年報易覽」，並刊發最新的《年報編備指引》，以協助發行人編備年報
- 刊發《發行人報告年度審閱》，以協助發行人履行其在《上市規則》下的匯報責任及加強管治
- 刊發《董事會及董事企業管治指引》(更新版)，以反映於 2025 年 7 月 1 日生效的新企業管治優化措施
- 刊發半年刊《上市監管及規則執行通訊》

2025 年 5 月，聯交所與證監會發出聯合公告，宣布正式推出「科企專線」，以進一步便利特專科技公司及生物科技公司申請上市，並允許這些公司可以選擇以保密形式提交上市申請。

有關 2025 年的諮詢和其他主要政策變更以及 2026 年及往後審議的建議詳情載於《2025 年上市委員會報告》。

有關聯交所處理新上市申請、監察發行人《上市規則》合規情況以及進行相關規則執行行動以符合《證券及期貨條例》第 21 條維持市場公平有序及資訊流通的工作載列於下文。

首次公開招股處理

首次公開招股申請及數據

| | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| • 處理之上市申請數目，包括： | 612 | 250 |
| – 於上一年度結束時未處理完畢的現有申請及重新申請 ¹ | 96 | 79 |
| – 年內受理之新申請 | 516 | 171 |
| • 於年底之申請狀況 | | |
| – 已上市 ² | 168 | 107 |
| – 已獲上市委員會批准，待上市 | 24 | 20 |
| – 處理中 | 321 | 64 |
| – 其他（申請的處理期限已過 ³ 、申請被拒 ⁴ 、被發回申請 ⁴ 或自行撤回申請） | 99 | 59 |
| • 呈交上市委員會作考慮的上市申請數目 ⁵ | 133 | 80 |
| • 就擬提交之新上市申請發出關於《上市規則》的指引數目 | 170 | 72 |

1 重新申請是指由同一申請人在其申請的處理期限已過後三個月內重新提出而獲接受的申請。就此而言，聯交所會將此類重新申請視為其原申請的延續。

2 包括 48 宗（2024 年：36 宗）根據《主板上市規則》第二十章上市的投資工具以及 1 宗被視為反收購行動的非常重大的收購事項

3 根據《主板上市規則》第 9.03 條 / 《GEM 上市規則》第 12.07 條，遞交上市申請表格的六個月之後，上市申請處理期限即告已過。於 2025 年底，95 宗（2024 年：57 宗）申請已失效。

4 2025 年內並無（2024 年：0 宗）拒絕申請，另有 1 宗（2024 年：0 宗）上市申請被發回。2025 年並無（2024 年：0 宗）發回 / 拒絕申請但經覆核後推翻的決定。

5 指上市委員會首次聆訊的上市申請，不包括根據《主板上市規則》第二十章及第二十一章提交的投資工具上市申請

監察《上市規則》合規情況及進行相關規則執行工作

合規情況的監察行動數目

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------|--------|--------|
| • 審閱發行人公告 | 71,306 | 66,074 |
| • 審閱發行人通函 | 3,809 | 3,641 |
| • 就股價及成交量採取的監察行動 ¹ | 8,528 | 7,050 |
| • 處理投訴 | 1,237 | 880 |

1 於 2025 年採取的監察行動，包括就不尋常股價及成交量變動提出 854 項（2024 年：477 項）查詢，而採取的行動帶來 19 份（2024 年：16 份）有關停牌的復牌公告。

| 長時間停牌公司的狀況 | 主板 | | GEM | |
|--------------------|------|------|------|------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| 年內證券交易復牌 | 27 | 28 | 3 | 12 |
| 年內根據《上市規則》所載除牌程序除牌 | 24 | 26 | 7 | 6 |
| 年內自願撤銷上市地位 | 1 | 3 | - | - |
| 年底時已停牌三個月或以上的公司 | 67 | 58 | 14 | 8 |

上市規則執行個案及行動

| | 2025 | 2024 |
|---------------------|------|------|
| 個案 ^{1,2,3} | 104 | 100 |
| 公開制裁 ⁴ | 27 | 25 |
| 監管信函 ⁵ | 6 | 9 |

- 1 數目涵蓋 2025 年內處理的個案（包括由上一年度結轉及於年底時尚在調查的個案）。
- 2 於 2025 年底，調查中的個案有 38 宗（2024 年：31 宗）。
- 3 於 2025 年新的執行個案當中，大部分由上市科內部轉介。個案也可以由其他監管機構、執法機構和公眾人士轉介。
- 4 導致公開制裁的調查個案數目。並不包括就相同個案採取較低層次的行動（例如私下指責）。2025 年在紀律行動中所作出的制裁及指令詳情可在香港交易所市場網站查閱，並將載於《2025 年上市委員會報告》。
- 5 涉及發出至少一封監管信函（即警告或指引信函）的個案數目，而有關信函乃於個案經調查後被認為不適宜由上市委員會對當中任何人士進行紀律程序的情況下發出，並記錄在有關人士的合規紀錄內。

有關上市公司合規情況的最新工作以及有助上市公司合規的見解及觀察可參閱香港交易所市場網站的《上市監管及規則執行通訊》（半年刊）及上市科刊發的其他文件。

上市職能的成本

對上市發行人的前線監管（由上市委員會及上市科執行）的成本，按現貨分部與股本證券及金融衍生產品分部的上市費收益比例歸入這兩個分部。

股本證券及金融衍生產品分部

主要市場指標

| | 2025 | 2024 | 變幅 |
|--------------------------------------|------------------|--------|------|
| 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） | 18.3 | 11.8 | 55% |
| 聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交宗數（千宗） | 376 | 251 | 50% |
| 期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 ¹ （千張） | 783 | 830 | (6%) |
| 聯交所的股票期權合約平均每日成交張數（千張） | 880 ³ | 720 | 22% |
| 新上市衍生權證數目 | 10,266 | 6,836 | 50% |
| 新上市牛熊證數目 | 31,444 | 24,808 | 27% |
| 新上市證券總名義金額： | | | |
| - 衍生權證（十億元） | 167.0 | 113.7 | 47% |
| - 牛熊證（十億元） | 1,227.4 | 985.3 | 25% |
| 收市後交易時段平均每日成交合約張數 ¹ （千張） | 98 | 104 | (6%) |
| 交易日數 ² | 260 | 261 | 0% |

| | 於 2025 年 12 月 31 日 | 於 2024 年 12 月 31 日 | 變幅 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----|
| 期貨及期權未平倉合約 ¹ （千張） | 16,194 | 12,787 | 27% |

- 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 包括 14 天假期交易日（2024 年：14 天）
- 3 2025 年所錄得的新高紀錄

業績分析

摘要

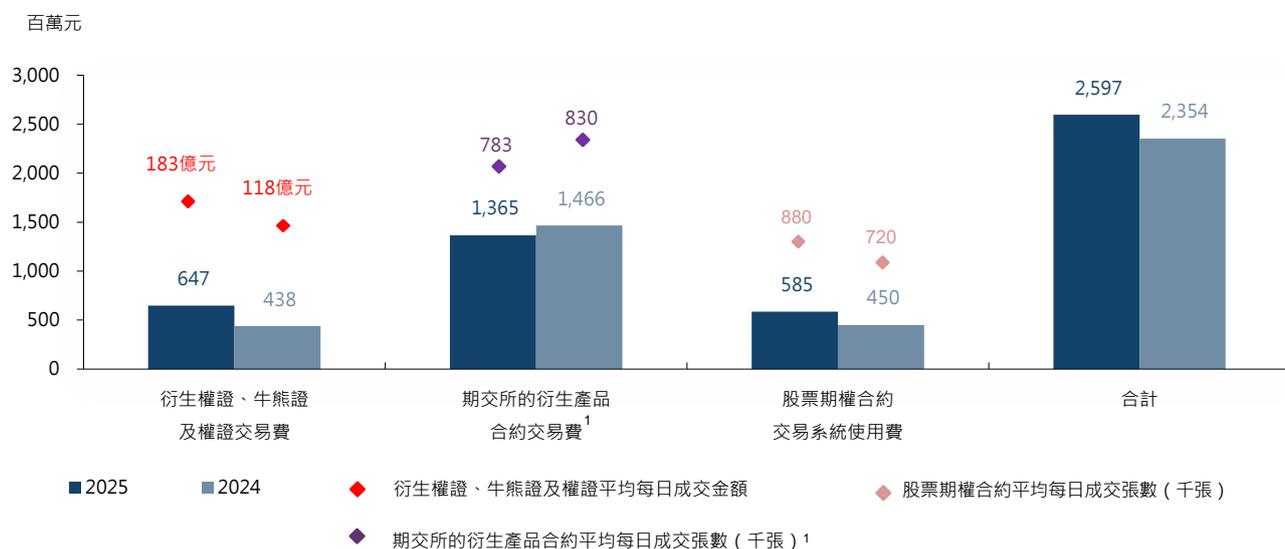
| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------|
| 交易費及交易系統使用費 ¹ | 2,597 | 2,354 | 10% |
| 結算及交收費 ¹ | 621 | 464 | 34% |
| 聯交所上市費 ¹ | 825 | 596 | 38% |
| 存管、託管及代理人服務費 ¹ | 98 | 90 | 9% |
| 其他收入及雜項收益 | 19 | 20 | (5%) |
| | 4,160 | 3,524 | 18% |
| 投資收益淨額 | 2,703 | 2,680 | 1% |
| 收入及其他收益總額 | 6,863 | 6,204 | 11% |
| 減：交易相關支出 | (286) | (323) | (11%) |
| 收入及其他收益總額減交易相關支出 | 6,577 | 5,881 | 12% |
| 營運支出 ² | (980) | (891) | 10% |
| EBITDA | 5,597 | 4,990 | 12% |
| EBITDA 利潤率 ³ | 85% | 85% | - |

1 不包括來自列入現貨分部的現貨股本證券的收入

2 包括在聯交所上市的衍生權證、牛熊證及權證相關的上市科成本

3 EBITDA利潤率是以EBITDA除以收入及其他收益總額減交易相關支出計算得出。

交易費及交易系統使用費



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

此分部的交易費及交易系統使用費收入源自在聯交所買賣的衍生產品 (即衍生權證、牛熊證、權證及股票期權) 以及在期交所買賣的期貨及期權⁴。

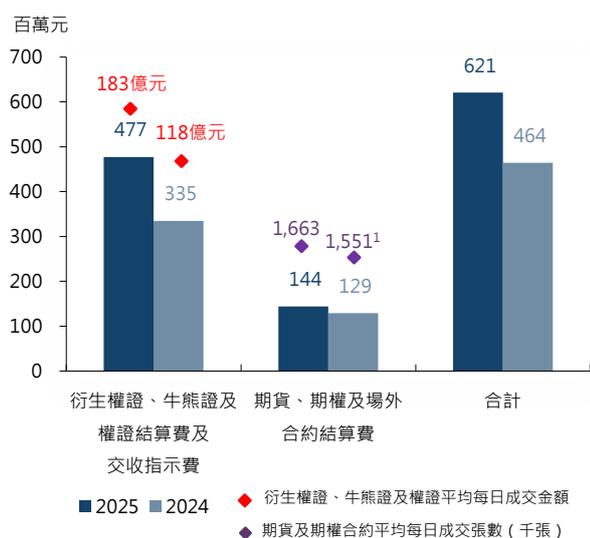
2025 年衍生權證、牛熊證及權證交易費收入達 6.47 億元，較 2024 年上升 48%，與平均每日成交金額 (上升 55%) 相比升幅較小，源於新上市衍生權證及牛熊證名義金額的百分比升幅 (27%) 較小。

4 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

期交所的衍生產品交易費收入⁴減少 1.01 億元 (7%) 至 13.65 億元，源於衍生產品成交合約張數減少 6%，以及為吸引成交量而增加部分合約的回扣，加上恒生科技指數期貨等收費較低的產品越益受歡迎，導致 2025 年每張合約的平均收費減少。

股票期權合約的交易系統使用費收入增加 1.35 億元 (30%) 至 5.85 億元，源於股票期權合約平均每日成交合約張數增加 22%，以及期內較高收費類別的期權交投更加活躍，令 2025 年每張合約的平均收費增加。

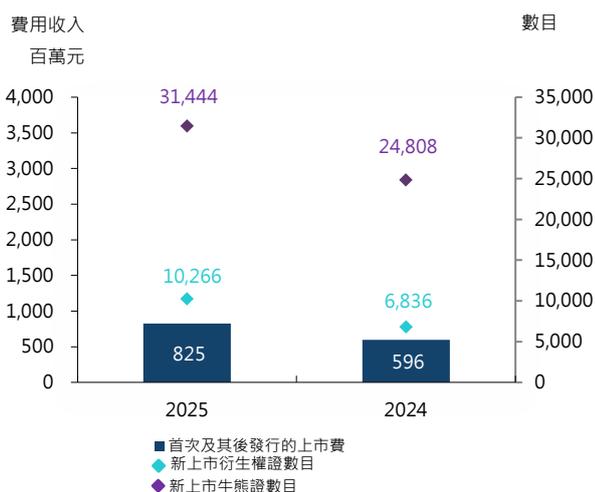
結算及交收費



結算及交收費收入增加 34% 至 6.21 億元 (2024 年：4.64 億元)，主要源於交易宗數增加以及衍生權證、牛熊證及權證成交量增加。

1 由於進位關係，不等於期交所的衍生產品合約平均每日成交張數與聯交所的股票期權合約平均每日成交張數的總和

聯交所上市費



聯交所上市費收入上升 2.29 億元 (38%) 至 8.25 億元，由於市場波幅加劇和投資者對衍生權證及牛熊證需求增加，令 2025 年新上市的這些結構性產品數目有所增加。

投資收益淨額

投資收益淨額較 2024 年上升 2,300 萬元，主要源於期貨及期權合約保證金要求提高以及股票期權未平倉合約張數增加，令平均保證金規模增加，但投資回報減少及給予結算參與者的回扣增加，已抵銷大部分升幅。有關集團投資收益淨額的詳情載於本公告「財務檢討」一節。

EBITDA

交易相關支出包括授權費用及其他直接跟隨交易及結算交易變動的成本。有關支出減少 3,700 萬元 (11%)，源於年內支付的獎勵減少了。

營運開支增加 8,900 萬元，主要源於薪酬調整令僱員費用上升，加上此分部上市費收入升幅 (38%) 較現貨分部上市費收入升幅 (9%) 高，令上市科分配至此分部的成本上升，但衍生產品獎勵減少已抵銷部分升幅。EBITDA 利潤率為 85%，與 2024 年水平相同。

業務發展最新情況

2025 年，香港衍生產品市場強勁勢頭持續，連續第四年成交量創新高。2025 年，衍生產品合約⁴ (即所有期貨及期權合約，包括股票期權) 平均每日成交合約張數達 1,662,751 張，創歷年新高，較 2024 年升 7%，主要源於股票期權、恒生科技指數期貨及期貨期權以及美元兌人民幣 (香港) 期貨成交合約張數增加。

2025 年多項期貨及期權合約均創新高：

市場創新紀錄 - 全年成交量*

| | 2025 年 合約張數 | 2025 年前的紀錄 合約張數 |
|--------------------------|----------------|----------------------|
| 期貨及期權總數 ¹ | 410,712,378 | 383,667,447 (2024 年) |
| 恒生科技指數期貨 | 38,314,470 | 29,323,924 (2024 年) |
| 恒生科技指數期權 | 1,150,469 | 939,070 (2024 年) |
| 恒生科技指數期貨期權 | 1,736,787 | 639,388 (2024 年) |
| 人民幣貨幣期貨 – 美元兌人民幣 (香港) 期貨 | 26,720,183 | 24,182,511 (2024 年) |
| 股票期權 | 216,438,530 | 177,192,987 (2024 年) |

* 僅包括 2025 年成交合約張數超過 1,000,000 張的期貨或期權

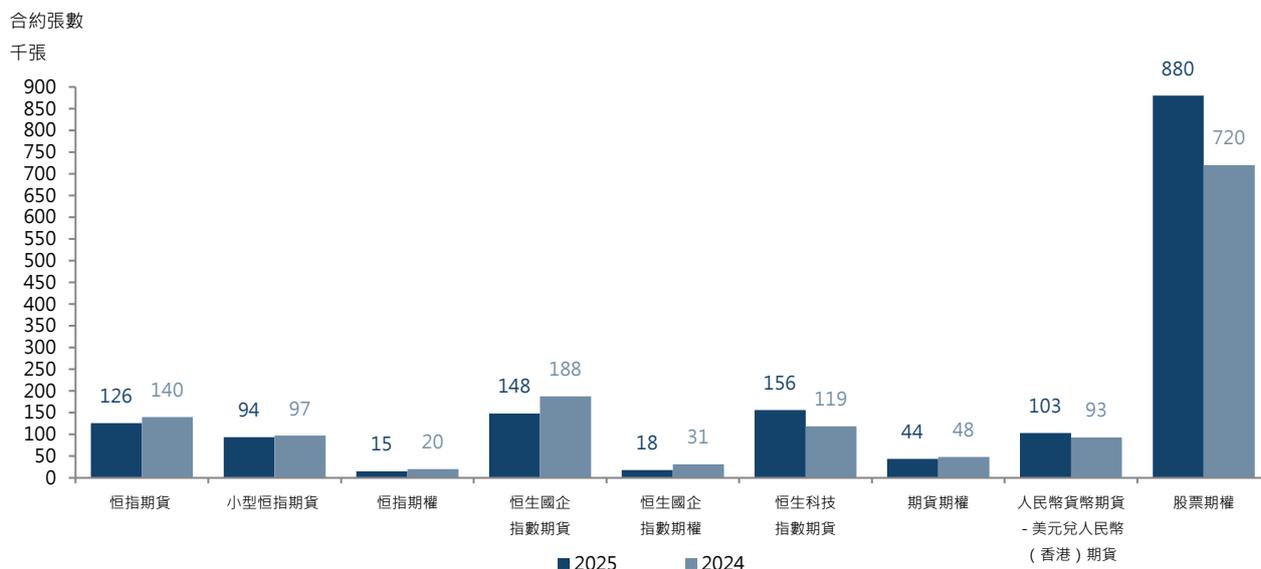
1 不包括倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨合約 (該等合約列入商品分部)

市場創新紀錄 - 單日成交量及未平倉合約*

| | 單日成交量 | | 未平倉合約 | |
|--------------------------|-----------|---------|-----------|------------|
| | 日期 | 合約張數 | 日期 | 合約張數 |
| 恒生科技指數期貨 | 2 月 24 日 | 469,133 | 不適用 | 不適用 |
| 恒生科技指數期權 | 不適用 | 不適用 | 11 月 27 日 | 195,074 |
| 恒生科技指數期貨期權 | 11 月 25 日 | 80,803 | 12 月 18 日 | 473,795 |
| 每周恒指期權 | 2 月 13 日 | 42,280 | 不適用 | 不適用 |
| 人民幣貨幣期貨 – 美元兌人民幣 (香港) 期貨 | 8 月 12 日 | 372,095 | 不適用 | 不適用 |
| 股票期權 | 不適用 | 不適用 | 9 月 26 日 | 21,829,910 |

* 僅包括單日成交合約張數或未平倉合約張數超過 10,000 張的期貨或期權

主要期貨及期權合約平均每日成交量



股票期貨及期權市場

2025 年，股票期權市場增長勢頭持續，平均每日成交合約張數達 879,831 張，較 2024 年升 22%，連續第二年創新高。未平倉的股票期權合約張數亦於 2025 年 9 月 26 日創下 21,829,910 張的新高，其後升勢放緩，於 2025 年 12 月 31 日的數字為 14,255,795 張，較 2024 年 12 月 31 日上升 30%。

每周股票期權自 2024 年 11 月推出後一直穩步增長，截至 2025 年 12 月 31 日，累計成交合約超過 2,500 萬張。有見市場對此短期產品需求殷切，香港交易所於 2025 年 11 月推出了五隻新的每周股票期權，令截至 2025 年 12 月 31 日每周股票期權產品總數增至 16 隻。2025 年，每周股票期權平均每日成交合約達 116,937 張，佔相關 16 隻正股的股票期權成交量的 20%。2025 年 10 月 2 日更刷新該產品的單日成交合約張數紀錄，達 312,545 張。

中國內地科技股備受投資者追捧，持續推動恒生科技指數期貨及期權在 2025 年的強勁增長勢頭。2025 年，該系列四項產品⁵的平均每日成交合約張數合計 168,416 張，較 2024 年增加 34%。2025 年 12 月 31 日未平倉合約張數合計 638,923 張，是 2024 年 12 月 31 日的三倍多。其中，恒生科技指數期貨期權成交量於 2025 年 11 月 25 日創單日新高，達 80,803 張合約。恒生科技指數期權及恒生科技指數期貨期權未平倉合約張數分別於 2025 年 11 月 27 日及 2025 年 12 月 18 日創單日新高，分別為 195,074 張及 473,795 張。

2025 年 11 月，香港交易所推出恒生生物科技指數期貨，擴充現有指數衍生產品系列。該新增期貨合約以恒生生物科技指數為基礎，該指數追蹤 30 家在香港上市、符合港股通南向交易資格的最大型生物科技、製藥及醫療器械公司之表現。該合約為投資者提供一項涵蓋生物科技行業的針對性風險管理工具，有助建立更豐富多元的產品生態圈。

5 即恒生科技指數期貨、恒生科技指數期權、恒生科技指數期貨期權及每周恒生科技指數期權

市場架構發展

2025 年 7 月，香港交易所提高恒指、恒生國企指數及恒生科技指數期貨及期權合約的持倉限額，其中恒生國企指數的持倉限額提高超過一倍。這是恒指衍生產品自 1999 年推出以來首次提高持倉限額，旨在滿足依靠中央結算衍生產品的參與者的交易、對沖及風險管理需求，並反映香港交易所不斷致力發展香港衍生產品市場。

2025 年 9 月，證監會發布諮詢文件，建議在交易層面上對香港交易所買賣衍生產品市場實施投資者識別碼制度。有關該制度的建議模式類似目前香港證券市場所採用的模式，證監會計劃於 2028 年第一季度實施該制度。諮詢期已於 2025 年 12 月 22 日結束。

2025 年 10 月 2 日，香港交易所優化旗下證券及衍生產品結算所的按金抵押品安排。新安排旨在提升市場效率及降低市場參與者成本，包括調整結算所向其參與者支付的現金抵押品利息的計算方法，並下調對非現金抵押品的融通費用。

結構性產品

2025 年，香港上市結構性產品市場連續第 19 年維持全球流動性最高的結構性產品市場的地位，年內共有 41,710 隻結構性產品上市，較 2024 年增加 32%。牛熊證、衍生權證及權證的平均每日成交金額達 183 億元，佔現貨市場整體平均每日成交金額 7%。

2025 年，全年最大規模的新股寧德時代上市當日，寧德時代相關的結構性產品亦同步在香港交易所上市。此外，2025 年香港交易所結構性產品生態圈繼續拓展。年內共 80 隻新股獲納入合資格發行衍生權證的正股名單，令到發行的結構性產品聚焦不同行業板塊，包括但不限於醫療保健業、非必需性消費品業及工業等。

2025 年 9 月 30 日，聯交所就檢討《上市規則》第十五 A 章 — 結構性產品刊發了一份諮詢文件。有關建議旨在提升市場競爭力和提高效率，同時改善市場質素並加強投資者保障。諮詢期已於 2025 年 11 月 11 日結束。聯交所現正對回應意見進行分析，稍後將刊發諮詢總結。

固定收益及貨幣產品發展

2025 年 12 月，香港交易所完成購入迅清結算有限公司的控股公司的 20% 股權。迅清結算有限公司是金管局旗下公司，負責營運債務工具中央結算系統 (CMU)。透過這次合作，香港交易所及金管局將結合雙方的資源、科技、人才及市場專業知識，加快推動香港交易後證券基礎設施的發展，邁向成為區內的主要中央證券存管平台。這項戰略性投資建基於香港交易所與迅清結算有限公司於 2025 年 3 月簽訂的合作備忘錄，彰顯香港交易所致力鞏固香港作為領先固定收益及貨幣中心的決心。

場外結算公司

受益於「互換通」結算量的顯著貢獻，年內場外結算公司結算金額創下 16,870 億美元的新高，較 2024 年上升 41%。「互換通」於 2025 年的雙邊結算總名義金額達 14,744 億美元，較 2024 年升 45%，創下新高。交叉貨幣掉期產品亦表現強勁，結算金額達 1,341 億美元，較 2024 年升 14%。

2025 年內，場外結算公司實施了一系列優化措施以加強市場基礎設施，並提升市場上人民幣資產的使用率。有關措施如下：

- 自 2025 年 3 月 21 日起，場外結算公司接受投資者使用債券通持倉中的在岸國債和政策性金融債作為所有衍生產品交易的合資格履約抵押品，在抵押品類型上提供更大的靈活性並提升資本效率。
- 自 2025 年 6 月 30 日起，場外結算公司將北向互換通產品合約期限延長至 30 年，讓離岸投資者可更有效對沖長期利率風險。
- 自 2025 年 9 月 22 日起，場外結算公司在「北向互換通」下增加以一年期貸款市場報價利率（LPR1Y）為參考利率的利率互換合約，並將現有的人民幣不交收利率掉期合約的最長期限從 5.5 年延長至 11 年，進一步拓展人民幣利率風險管理工具。

此外，場外結算公司於 2025 年 8 月完成了業內首宗由中央對手方牽頭的美元兌人民幣（香港）交叉貨幣掉期產品多邊壓縮，有助結算會員減少總名義本金並降低營運風險，從而提升效率。

為致力降低市場參與者成本，場外結算公司將於 2026 年 1 月 2 日起優化旗下證券及衍生產品結算所的履約抵押品安排。有關優化措施配合香港交易所旗下證券及衍生產品結算所於 2025 年 10 月 2 日實施的變更措施。

商品分部

主要市場指標

| | 2025 千手 | 2024 千手 | 變幅 |
|-------------------------------------|------------------|------------|-----|
| LME 的金屬合約平均每日成交量 | | | |
| - 鋁 | 268 | 262 | 2% |
| - 銅 | 171 | 152 | 13% |
| - 鋅 | 109 | 104 | 5% |
| - 鎳 | 85 | 65 | 31% |
| - 鉛 | 72 | 69 | 4% |
| - 其他 | 12 | 12 | - |
| 收費交易的平均每日成交量總額（不計行政交易） ¹ | 717 ² | 664 | 8% |
| 收費行政交易 ¹ | 40 | 39 | 3% |
| 平均每日成交量總額 | 757 ² | 703 | 8% |

1 行政交易的交易收費較低，每張合約收取 0.04 美元，結算費則為每張合約 0.02 美元。

2 2025 年所錄得的新高紀錄

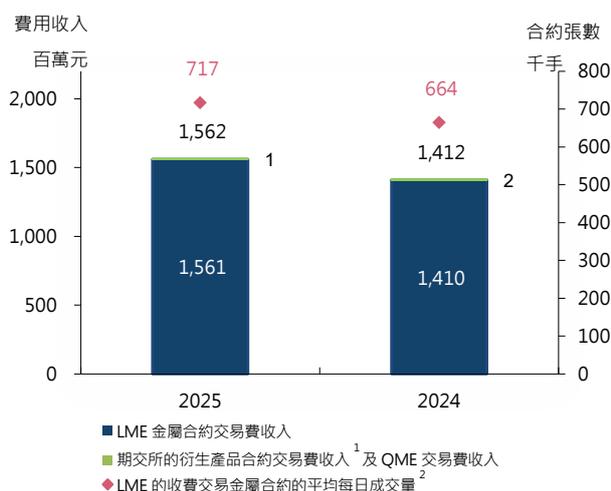
| | 於 2025 年 12 月 31 日 千手 | 於 2024 年 12 月 31 日 千手 | 變幅 |
|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-----|
| 期貨市場未平倉合約總額 | 2,051 | 1,787 | 15% |

業績分析

摘要

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|------------------|-------------|-------------|-------|
| 交易費 | 1,562 | 1,412 | 11% |
| 結算及交收費 | 709 | 632 | 12% |
| 市場數據費 | 334 | 263 | 27% |
| 其他收入及雜項收益： | | | |
| - 商品存貨徵費及倉庫核准使用費 | 67 | 67 | - |
| - LME 金融機構場外下單費 | 118 | 70 | 69% |
| - 融通收益 | 40 | 52 | (23%) |
| - 其他 | 92 | 80 | 15% |
| | 2,922 | 2,576 | 13% |
| 投資收益淨額 | 249 | 212 | 17% |
| 收入及其他收益總額 | 3,171 | 2,788 | 14% |
| 營運支出 | (1,349) | (1,214) | 11% |
| EBITDA | 1,822 | 1,574 | 16% |
| EBITDA 利潤率 | 57% | 56% | 1% |

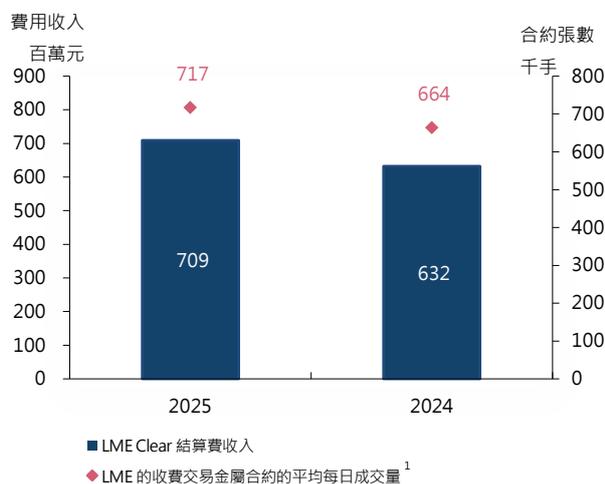
交易費



- 1 包括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 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

LME 交易費收入增加 1.51 億元 (11%) 至 15.61 億元，源於收費交易金屬合約的平均每日成交量上升 8% 以及 2025 年 1 月 1 日起收費增加。

結算及交收費



- 1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

LME Clear 結算費收入增加 7,700 萬元 (12%) 至 7.09 億元，源於收費交易金屬合約的平均每日成交量上升 8% 以及 2025 年 1 月 1 日起收費增加。

EBITDA

營運支出上升 11%，主要是與 2022 年鎳市場事件相關的兩個項目所致，一是 2025 年向 FCA 支付了 9,000 萬元非經常性的罰款，二是 2024 年向申索人收回法律費用 6,000 萬元的對照影響。若不計算這些非經常性項目，營運支出減少 1,500 萬元，主要源於專業費用減少（反映有關鎳市場事件的司法覆核令 2024 年法律費用增加），但由於僱員費用及資訊技術費用因通脹調整而增加，已抵銷部分減幅。EBITDA 利潤率由 56% 升至 57%，反映收入及其他收益的百分比升幅大於營運支出的百分比升幅。

業務發展最新情況

LME

2025 年，LME 錄得歷來最強勁的業績表現，收費交易的平均每日成交量創 717,000 手的歷年新高，較 2024 年升 8%。鎳及銅等主要金屬均錄得大幅增長。受市場波動加劇、對供應的擔憂及強勁的套期保值需求旺盛等因素帶動，同時 LME 戰略發展措施在提升市場參與度方面也初見成效，2025 年第四季交投特別活躍，收費交易的平均每日成交量創 777,000 手的歷季新高。

繼 2025 年 1 月獲 LME 批准後，香港於 2025 年 7 月 15 日正式作為 LME 交割地點開始運營。將香港納入 LME 的實物交割網絡，契合香港交易所連接全球投資者與中國內地不斷發展的金屬市場的戰略。截至 2025 年 12 月 31 日，香港共有 14 個 LME 認證倉庫由七家倉庫公司營運，推動香港成為活躍的商品交易中心。此外，沙特阿拉伯吉達作為 LME 交割地點已於 2025 年 1 月 30 日正式開始營運，進一步鞏固 LME 在全球現貨市場的重要地位。

LME 於 2025 年繼續致力推行市場架構現代化，以提升市場流動性、透明度及價格競爭優勢。其中主要舉措如下：

- LME 自 2025 年 4 月 1 日起發布每日非註冊倉單庫存報告，每日提供全球所有 LME 認可金屬庫存的更全面的信息。這項舉措令 LME 倉庫網絡的庫存情況更加清晰可見，大幅提升了透明度。
- 2025 年 8 月 4 日，LME 成功在 LMEselect 上針對銅、鋁、鉛、鋅、錫和鎳推出三個月結算價交易合約 (Trade-at-Settlement)，允許參與者在尚未確定的收盤價附近掛單和成交，為交易策略提供更大的靈活性與精準度。
- 2025 年 8 月 15 日，LME 公布市場結構改革諮詢結果，確認將在 2026 年第一季度推出若干市場結構改革，包括交易門檻和自動撮合解決方案。這些改革旨在提升交易透明度、增強價格競爭力和流動性，同時保留 LME 服務實體使用者群體的獨特市場特徵。
- 2025 年 10 月 9 日，LME 發布期權市場現代化計劃路線圖。近期計劃包括期權到期流程自動化以及引入電子期權，旨在提升流動性及透明度，從而拓寬市場參與度。
- 2025 年 12 月 15 日，LME 公布最新資料，闡述其有關持倉管理的方針以及實施 FCA 最新的商品市場持倉限額制度的計劃。這些最新資料為利益相關者提供了 LME 對新制度的解釋，以及修訂後的要求如何納入 LME 規則中。

2025 年 10 月，LME 公布為其認可品牌推出可持續金屬溢價定價的下一步措施，包括於杜拜設立新的附屬公司 Commodity Pricing and Analysis Limited (CPAL)。CPAL 將主要營運商品市場的定價管理服務，並為全球金屬市場提供獨立的報價和市場分析。LME 亦就此刊發了兩份文件，一份是有關為其認可品牌推出可持續金屬溢價定價的路線圖，另一份是有關建議定價方法的討論文件。

英國最高法院於 2025 年 1 月 29 日駁回了 Elliott⁶對英國上訴法院於 2024 年 10 月作出的有關 2022 年 3 月鎳市場事件的司法覆核的判決提出上訴的申請。有關訴訟就此終結。2023 年發出但被擱置以等待法律程序的最終裁決的《人權法令》(HRA) 相關的三項申索，已被相關的 HRA 申索人全部撤銷。

於 2025 年 3 月 20 日，LME 與 FCA 就鎳市場事件的執法調查達成和解協議，相關調查程序就此終結。FCA 在其最終通知中確定，場外市場 (OTC) 上的大額持倉是當時價格異常上漲的主要驅動因素，而 LME 卻無法查看場外交易持倉。LME 和 FCA 所進行的大量工作已顯著減低此類事件再次發生的風險。

LME Clear

2025 年內，LME Clear 就其市場推出了若干優化措施，其中主要舉措如下：

- LME Clear 於 2025 年 2 月 11 日就其推出一系列措施進一步提升市場韌性的建議發布諮詢總結及相關規則修訂，包括自 2025 年 2 月 28 日起就儲備基金設置互助保障上限及防範順周期性的調控，以及自 2025 年 5 月 12 日起提高會員最低淨資本要求。
- LME Clear 於 2025 年 3 月 3 日優化其初始保證金計算方法，並新增壓力損失附加保證金，與 LME Clear 推行「違約者負責」模式的重點目標一致。
- LME Clear 與 Euroclear Bank SA 合作推出全新的三方會員保證金抵押品服務，該項服務於 2025 年 9 月初推出，2025 年 10 月 15 日正式投入服務。新服務提高會員提交抵押品的效率、簡化調動流程和減少操作上的障礙，從而幫助會員管理其抵押品責任。
- 2025 年 11 月 1 日，LME Clear 修訂了就持作抵押品的人民幣 (離岸) 支付的利息，旨在為選擇使用人民幣 (離岸) 作為抵押品的會員降低整體成本。

數據及連接分部

業績分析

摘要

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|--------------------|-------------|-------------|-----|
| 市場數據費 | 837 | 823 | 2% |
| 其他收入及雜項收益： | | | |
| - 網絡費 | 922 | 826 | 12% |
| - 設備託管服務費 | 424 | 391 | 8% |
| - 港融科技銷售及服務收入及其他收益 | 87 | 86 | 1% |
| 收入及其他收益總額 | 2,270 | 2,126 | 7% |
| 營運支出 | (436) | (434) | 0% |
| EBITDA | 1,834 | 1,692 | 8% |
| EBITDA 利潤率 | 81% | 80% | 1% |

網絡費

網絡費收入增加 12% 至 9.22 億元 (2024 年：8.26 億元)，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。

6 Elliott Associates L.P. 及 Elliott International L.P.

設備託管服務費

源自新客戶訂購以及現有客戶的使用量增加所帶來的增長，設備託管服務費於 2025 年收入增加 8%至 4.24 億元 (2024 年：3.91 億元)。於 2025 年 12 月 31 日，使用香港交易所設備託管服務的交易所參與者共 99 名。這些交易所參與者合計佔 2025 年現貨市場成交額及衍生產品市場成交量分別約 73%及 70%。

EBITDA

EBITDA 利潤率由 80%上升至 81%，主要源自收入及其他收益增加 7%。

業務發展最新情況

數據業務

2025 年 12 月，香港交易所推出首隻港股指數——香港交易所科技 100 指數。該指數追蹤市值最大的 100 隻與科技領域主題相關、並符合港股通資格的香港上市公司證券的表現，以回應市場對科技板塊的多元化投資需求。香港交易所亦與一家中國內地資產管理公司簽訂協議，授權其在中國內地推出追蹤香港交易所科技 100 指數的 ETF。

香港交易所於 2024 年底推出的「香港交易所數據平台」直接向終端用戶提供全面的歷史及參考數據，鞏固香港交易所作為具信譽的數據供應商的地位。截至 2025 年 12 月 31 日，該平台的登記用戶數目已增至逾 500 名，反映其觸及範圍和易用性都相當高，鞏固了香港交易所所在全球數據生態圈的地位。香港交易所將繼續優化其產品目錄及平台功能，以便切合不斷變化的客戶需要。

2025 年內，香港交易所積極推廣其利便散戶投資者的實時數據服務，包括企業數據固定月費計劃及下調 L1 移動應用服務費用。截至 2025 年 12 月 31 日，證券市場全球散戶投資者訂閱人數已超過 630 萬，反映香港交易所拓展全球散戶網絡成效顯著。

交易及結算系統

2025 年，香港交易所現貨、衍生產品、商品及場外市場的所有主要交易、結算、交收及市場數據發布系統繼續運作暢順。

香港交易所於 2025 年 3 月更新了「領航星交易平台——證券市場」的伺服器硬件，提升系統韌性及減低營運風險。

LME 於 2025 年 3 月 24 日推出全新交易平台 LMEselect v10 以及市場數據服務 LMEsource v4。新平台是由內部團隊針對 LME 市場需要而開發，提供可靠並可預測的端到端時延。推出新系統後，LME 現可向市場提供新功能及優化市場數據，兼顧實體金屬及金融交易兩個界別不斷變化的需要。

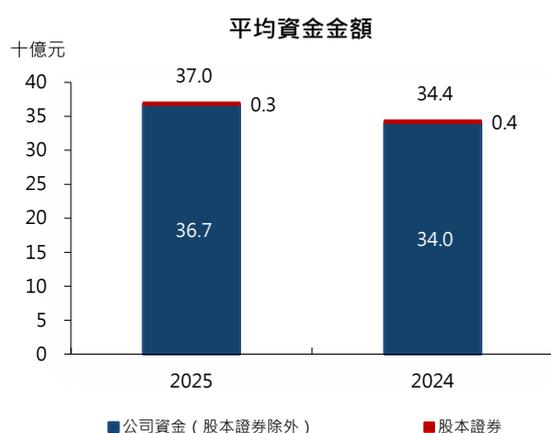
為準備推出領航星衍生產品平台 (ODP)，香港交易所於 2025 年 8 月舉行了 ODP 簡介會，吸引了合計市佔率逾 90%的交易所及結算參與者代表以及獨立軟件供應商參加。我們亦已發布技術規格和線下測試工具，便利市場參與者及供應商進行影響評估、資源分配及預算規劃。

業績分析

摘要

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|------------------|-------------|-------------|------|
| 投資收益淨額 | 1,870 | 1,748 | 7% |
| 香港交易所慈善基金的捐款收益 | 188 | 67 | 181% |
| 其他 | | | |
| - 因修改租賃產生的收益 | 76 | - | 不適用 |
| - 其他 | 19 | 19 | - |
| 收入及其他收益總額 | 2,153 | 1,834 | 17% |
| 營運支出 | | | |
| - 香港交易所慈善基金的慈善捐款 | (100) | (86) | 16% |
| - 其他 | (1,908) | (1,892) | 1% |
| EBITDA | 145 | (144) | 不適用 |

投資收益淨額



公司資金的平均資金金額增加 26 億元至 370 億元，因為支付現金股息及資本開支（包括購置永久總部物業）已抵銷部分由業務產生的現金。

公司資金的投資收益 / (虧損) 淨額分析如下：

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 |
|------------------------|-------------|-------------|
| 投資收益 / (虧損) 淨額來自： | | |
| - 外部組合 | 269 | 447 |
| - 股本證券 ¹ | 167 | (62) |
| - 內部管理的公司資金： | | |
| - 現金及銀行存款 ² | 800 | 1,120 |
| - 債務證券 | 507 | 256 |
| - 匯兌收益 / (虧損) | 127 | (13) |
| | 1,434 | 1,363 |
| 總投資收益淨額 | 1,870 | 1,748 |
| 投資淨回報 | 5.06% | 5.09% |

1 投資於非上市公司的少數股本權益

2 包括外匯衍生產品合約

公司資金的投資收益淨額較 2024 年增加了 1.22 億元，主要源於集團非上市股本投資的估值收益 1.67 億元（2024 年：虧損 6,200 萬元），而外部組合因資金金額減少令其錄得的公平值收益淨額減少，抵銷了部分增幅。

為就購置香港交易所永久總部物業提供資金，外部組合於 2025 年 5 月全數贖回（所得款項將在任何適用的鎖定期屆滿後交回集團）。集團於 2025 年收到的這些外部組合贖回款項共 58 億元，另有 3 億元於 2025 年 12 月 31 日列作應收款項。於 2025 年 12 月 31 日，外部組合持有金額為 14 億元（2024 年 12 月 31 日：72 億元）。

2025 年，集團確認一項因租賃修改而錄得的一次性會計收益 7,600 萬元，源於因購置香港交易所總部物業而位於交易廣場的現有辦公室的租期縮短以及獲豁免修復費用。

EBITDA

若不計香港交易所慈善基金的慈善捐款支出（資金來自香港交易所慈善基金的捐款收益），營運支出較 2024 年增加 1%，原因是續約時的通脹調整令資訊技術費用增加。

EBITDA 上升 2.89 億元，主要由於公司資金的投資收益淨額增加，但營運支出增加已抵銷部分升幅。

業績發展最新情況

購置永久總部物業

2025 年 4 月 24 日，香港交易所就向香港置地購入交易廣場多個樓層作為集團永久總部物業達成協議。購置交易彰顯香港交易所支持香港作為國際領先金融中心發展的長期承諾。交易涉及的物業為交易廣場一期共九層全層以及交易廣場 1 樓及 2 樓的單位，代價總額為 63 億元，將全數從香港交易所公司資金撥資支付。作為交易的一部分，交易廣場及其周邊範圍將進行優化項目工程（香港置地將支付部分費用，以 4 億元為上限），以切合香港交易所的長期業務發展和營運需要、加強與持份者的聯繫以及鞏固香港交易所作為國際交易所的地位。購置交易預期於 2025 年至 2027 年分階段完成，視乎香港置地能否交付相關物業之空置管有權而定。

於 2025 年 12 月 31 日，集團完成購置交易廣場一期三個樓層全層以及交易廣場 1 樓及 2 樓的單位，涉及代價為 25 億元。

25 周年誌慶

2025 年，香港交易所喜迎 25 周年的里程碑，6 月時在香港金融大會堂舉辦盛大周年慶祝活動，慶祝香港交易所過去 25 年的快速成長和銳意創新。值此周年誌慶，香港交易所亦首次舉辦了為期兩周的「香港交易所金鑼巡禮」活動，將香港交易所標誌性的銅鑼帶往香港九個不同地區巡遊，吸引了超過 4,200 多名市民參觀。

可持續發展

作為一家肩負使命的企業，香港交易所持續推動全球金融市場及社會的可持續發展進程。2025 年，香港交易所更新了可持續發展策略，主力引領可持續金融發展、秉持負責任業務常規，以及為社區帶來正面影響。

作為市場監管機構，香港交易所在加強 ESG 管理及透明度方面發揮關鍵作用，務求與國際標準看齊，並符合持份者的期望。2025 年 1 月 1 日起，《上市規則》增設緊貼 IFRS S2 的氣候相關披露規定。而為了協助上市公司符合新規定，香港交易所舉辦了 ESG Academy 研討會，內容環繞氣候情景分析，藉以指導公司構建氣候策略，加強其業務韌性。

作為交易所營運者，香港交易所繼續透過促進資金流向低碳經濟轉型，打造充滿活力的可持續金融市場。2025 年，香港交易所與廣州碳排放權交易中心、深圳綠色交易所及澳門國際碳排放權交易所簽署合作備忘錄，探索粵港澳大灣區綠色金融的新機遇。作為合作的啟動，四家交易所舉辦了一場活動，重點探討推動碳市場的創新發展。年內，香港交易所的碳信用交易市場 Core Climate 支援企業實現自身的可持續發展目標。集團透過舉辦國際自願碳市場對話、國際碳市場峰會及氣候融資論壇等大型活動，促進各界就可持續金融、碳市場及氣候行動等議題進行對話及合作，鞏固香港作為亞洲領先綠色及可持續金融中心的地位。為了進一步協助市場參與者，香港交易所發布了《碳信用：買方指引》，就企業選擇符合自身可持續發展目標的碳信用時提供指引，亦推出「邁向低碳未來」短片系列，探討淨零策略及更廣泛的可持續議題。

LME 方面，集團也透過提高市場透明度及可持續生產金屬市場的可及性，推進商品市場的可持續發展。2025 年 10 月，LME 發布諮詢文件詳述對 LME 核准品牌的銅、鎳、鋁及鋅的可持續金屬溢價的定價流程建議，進一步推動可持續發展。該項建議舉措建基於 LMEpassport 所推動的透明度工作，並經 Metalshub 支持交易環節，而定價管理則由香港交易所於杜拜新成立的附屬公司 CPAL 完成。年內 LME 亦正式規定所有註冊鋁品牌必須按照歐盟碳邊界調整機制 (CBAM) 進行碳排放匯報，而截至呈交匯報表格期限 (2025 年 6 月 15 日) 當天，99% 鋁以及 90% 鋁合金及北美特種鋁合金合約已符合規定。

作為一家企業，香港交易所就 2040 年淨零排放的目標取得了重大進展。繼集團的溫室氣體減排目標獲科學碳目標倡議 (SBTi) 驗證後，集團繼續在業務營運中減碳，包括提升能源效益及使用可再生能源。香港交易所首次引入使用可持續航空燃油，促進低碳燃料的使用及減少商務航空差旅的碳排放。為繼續保持碳中和，香港交易所透過在 Core Climate 購買優質碳信用來抵銷未能削減的碳排放。為加強氣候韌性和支持香港交易所戰略規劃，集團檢討了其氣候策略，並使用最新的情景分析，以更了解及妥善管理重大氣候相關風險及機遇。相關資料載於《2025 年可持續發展報告》。

香港交易所貫徹以人為本的方針，除了繼續透過數碼平台提供持續學習機會及推出領導力發展的系統性課程，集團亦推出了「職能架構」，列明未來成長發展所需的核心能力和領導能力。年內，集團藉着家庭運動日、Global Wellness Month 及由 HKEX 及 LME Networks 舉辦的多元活動等一連串舉措，推動僱員身心健康，提升他們的參與度。此外，香港交易所開展了敬業度調查，廣泛聽取員工意見，以打造共融、自主、擁抱未來的工作環境。

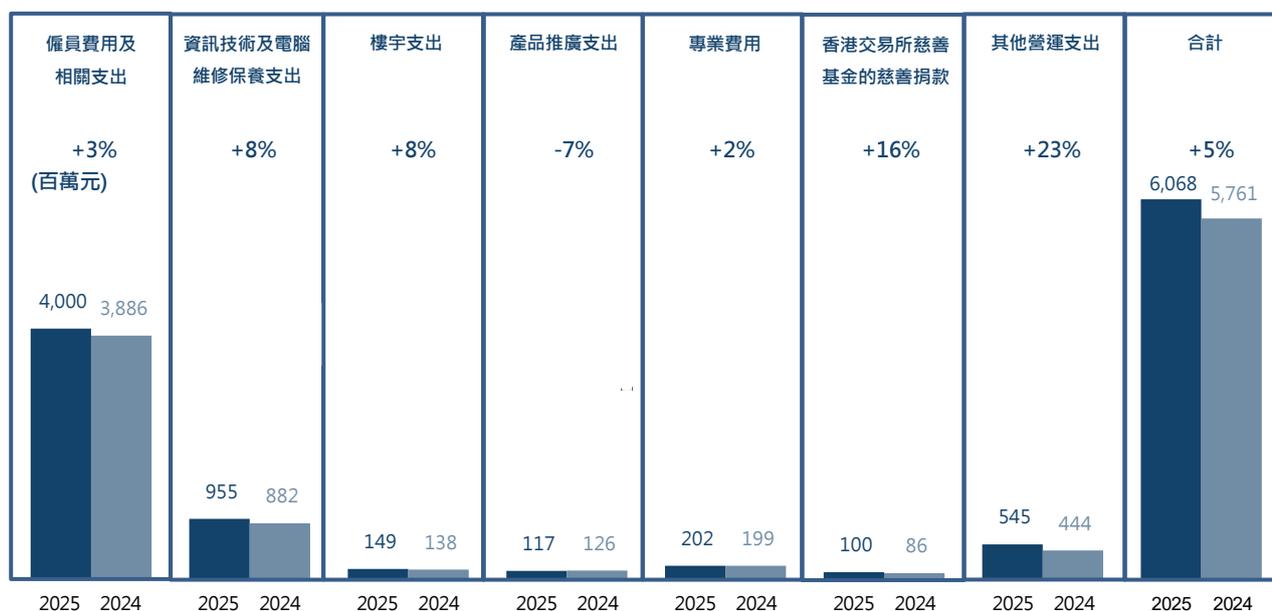
香港交易所慈善基金及企業慈善

香港交易所繼續透過一系列慈善工作及企業義工服務，為社會帶來正面影響。適逢香港交易所成立 25 周年，集團與香港公益金合辦了「公益金香港交易所金鐘接力賽」，吸引逾 400 名官員、商界領袖、市場參與者及非政府組織人士踴躍參與，共籌得 970 萬元善款。集團的主要慈善渠道香港交易所慈善基金致力協助社區應對環境及社會議題。2025 年，香港交易所慈善基金宣布推出「照顧者關懷計劃」，旨在透過加強社區支援、鼓勵機構參與及促進文化共融，為照顧者締造互助包容的環境。香港交易所慈善基金亦透過慈善夥伴計劃及社區項目資助計劃，繼續與本地慈善機構和社企合作，並資助「理財教育」、「社區發展」、「人才發展」及「環境可持續發展」四大範疇下的社區項目。香港交易所慈善基金亦向政府援助基金捐款 1,000 萬元，支援在大埔火災中受影響家庭，並設立僱員捐款等額配捐計劃。這一系列舉措彰顯了香港交易所矢志為社區創造深遠的影響，共建堅韌包容的社會。

2025 年，香港交易所慈善基金籌得 2.21 億元（包括香港交易所的捐款 3,300 萬元），主要來自香港交易所的股份代號慈善計劃，並承諾捐贈善款合共 1.00 億元，用於支持社區項目及作緊急援助。

支出、其他成本及稅項

營運支出



僱員費用及相關支出增加 1.14 億元（3%），主要是薪酬調整所致，而於 2024 年向高級管理層支付一次性退休福利已抵銷部分增幅。

若不計參與者直接耗用的服務及貨品成本 7,400 萬元（2024 年：7,200 萬元），集團的資訊技術及電腦維修保養支出為 8.81 億元（2024 年：8.10 億元）。支出增加主要源於續約時的通脹調整，以及新系統及系統升級令保養支出上升。

專業費用增加 300 萬元（2%）。若不計 2024 年收回法律費用 6,000 萬元，2025 年的專業費用減少 5,700 萬元，主要源於 2024 年就錄市場事件進行司法覆核令該年法律費用較高。

其他營運支出增加 1.01 億元（23%），主要源於 2025 年向英國 FCA 支付了 9,000 萬元的非經常性罰款。

折舊、攤銷及減值

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|----------|-------------|-------------|-----|
| 折舊、攤銷及減值 | 1,568 | 1,402 | 12% |

折舊、攤銷及減值增加 1.66 億元 (12%)，主要原因是 2025 年新資訊技術系統 (尤其是新的 LME 交易平台) 折舊，但 2025 年購置香港交易所總部物業，令部分租賃提前終止，加上 2024 年 6 月起若干辦公室續租租金下降，皆令使用權資產折舊減少，抵銷了部分增幅。

融資成本

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|------|-------------|-------------|-------|
| 融資成本 | 96 | 114 | (16%) |

融資成本減少，是由於租賃負債的利息支出減少，以及 2024 年 4 月起日圓不再是負利率後負利息費用減少。

稅項

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|----|-------------|-------------|-----|
| 稅項 | 3,321 | 1,698 | 96% |

稅項支出增加 96%，原因是除稅前溢利增加以及根據支柱二規則範本作出新的補足稅撥備。隨着支柱二稅務法例生效，2025 年集團的實際稅率增加至 15.7% (2024 年：11.4%)。

財務檢討

按季度比較的業績分析

季度業績

| | 2025年 第一季 百萬元 | 2025年 第二季 百萬元 | 2025年 第三季 百萬元 | 2025年 第四季 百萬元 | 2025年 合計 百萬元 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| 交易費及交易系統使用費 | 2,531 | 2,375 | 2,925 | 2,502 | 10,333 |
| 結算及交收費 | 1,596 | 1,559 | 2,118 | 1,769 | 7,042 |
| 聯交所上市費 | 408 | 408 | 452 | 521 | 1,789 |
| 存管、託管及代理人服務費 | 231 | 437 | 441 | 394 | 1,503 |
| 市場數據費 | 275 | 290 | 306 | 300 | 1,171 |
| 其他收入及雜項收益 | 457 | 556 | 478 | 533 | 2,024 |
| 投資收益淨額 | 1,333 | 1,542 | 1,018 | 1,218 | 5,111 |
| 香港交易所慈善基金的捐款收益 | 26 | 52 | 37 | 73 | 188 |
| 收入及其他收益 | 6,857 | 7,219 | 7,775 | 7,310 | 29,161 |
| 減：交易相關支出 | (87) | (77) | (70) | (63) | (297) |
| 收入及其他收益減交易相關支出 | 6,770 | 7,142 | 7,705 | 7,247 | 28,864 |
| 營運支出 | | | | | |
| 僱員費用及相關支出 | (964) | (988) | (1,009) | (1,039) | (4,000) |
| 資訊技術及電腦維修保養支出 | (226) | (234) | (234) | (261) | (955) |
| 樓宇支出 | (35) | (36) | (38) | (40) | (149) |
| 產品推廣支出 | (21) | (28) | (26) | (42) | (117) |
| 專業費用 | (36) | (53) | (58) | (55) | (202) |
| 香港交易所慈善基金的慈善捐款 | (50) | (2) | (1) | (47) | (100) |
| 其他營運支出 | (184) | (116) | (114) | (131) | (545) |
| | (1,516) | (1,457) | (1,480) | (1,615) | (6,068) |
| EBITDA (非 HKFRS 計量項目) | 5,254 | 5,685 | 6,225 | 5,632 | 22,796 |
| 折舊、攤銷及減值 | (358) | (385) | (382) | (443) | (1,568) |
| 營運溢利 | 4,896 | 5,300 | 5,843 | 5,189 | 21,228 |
| 融資成本 | (25) | (24) | (23) | (24) | (96) |
| 應佔合資公司及聯營公司業績 | 8 | 9 | 5 | 4 | 26 |
| 除稅前溢利 | 4,879 | 5,285 | 5,825 | 5,169 | 21,158 |
| 稅項 | (781) | (821) | (911) | (808) | (3,321) |
| 本期間 / 年度溢利 | 4,098 | 4,464 | 4,914 | 4,361 | 17,837 |
| 非控股權益應佔溢利 | (21) | (22) | (14) | (26) | (83) |
| 股東應佔溢利 | 4,077 | 4,442 | 4,900 | 4,335 | 17,754 |
| | 2024年 第一季 百萬元 | 2024年 第二季 百萬元 | 2024年 第三季 百萬元 | 2024年 第四季 百萬元 | 2024年 合計 百萬元 |
| 收入及其他收益 | 5,201 | 5,420 | 5,372 | 6,381 | 22,374 |
| 股東應佔溢利 | 2,970 | 3,155 | 3,145 | 3,780 | 13,050 |

綜合財務報表的主要項目分析

(A) 保證金及結算所基金的投資收益淨額

保證金及結算所基金的投資收益淨額增加 6,200 萬元至 32.41 億元 (2024 年：31.79 億元)，反映香港方面的資金規模因為調高了保證金要求而增加，但投資收益淨回報減少抵銷了部分升幅。有關保證金及結算所基金的投資收益淨額的進一步分析如下：

| | 2025 | | | | |
|--------------------|------------|------------------|------------|------------------|-----------|
| | 香港的結算所 | | LME Clear | | 合計 百萬元 |
| | 保證金 百萬元 | 結算所 基金 百萬元 | 保證金 百萬元 | 結算所 基金 百萬元 | |
| 投資收益 / (虧損) 淨額來自： | | | | | |
| - 現金及銀行存款 (包括外匯掉期) | 1,543 | 269 | 170 | 22 | 2,004 |
| - 債務證券 | 1,035 | 146 | 54 | 3 | 1,238 |
| - 匯兌虧損 | (1) | - | - | - | (1) |
| 總投資收益淨額 | 2,577 | 415 | 224 | 25 | 3,241 |
| 平均資金金額 (十億元) | 144.4 | 22.4 | 69.6 | 8.8 | 245.2 |
| 投資淨回報 | 1.78% | 1.86% | 0.32% | 0.28% | 1.32% |

| | 2024 | | | | |
|--------------------|------------|------------------|------------|------------------|-----------|
| | 香港的結算所 | | LME Clear | | 合計 百萬元 |
| | 保證金 百萬元 | 結算所 基金 百萬元 | 保證金 百萬元 | 結算所 基金 百萬元 | |
| 投資收益 / (虧損) 淨額來自： | | | | | |
| - 現金及銀行存款 (包括外匯掉期) | 2,048 | 311 | 160 | 21 | 2,540 |
| - 債務證券 | 471 | 144 | 25 | 6 | 646 |
| - 匯兌虧損 | (7) | - | - | - | (7) |
| 總投資收益淨額 | 2,512 | 455 | 185 | 27 | 3,179 |
| 平均資金金額 (十億元) | 109.1 | 15.8 | 69.1 | 10.2 | 204.2 |
| 投資淨回報 | 2.30% | 2.87% | 0.27% | 0.27% | 1.56% |

保證金及結算所基金的投資收益淨額撥歸以下分部：

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 變幅 |
|-------------|-------------|-------------|-----|
| 現貨 | 289 | 287 | 1% |
| 股本證券及金融衍生產品 | 2,703 | 2,680 | 1% |
| 商品 | 249 | 212 | 17% |
| 合計 | 3,241 | 3,179 | 2% |

(B) 按資金劃分的重要財務資產及財務負債

| | 於 2025 年 12 月 31 日 百萬元 | 於 2024 年 12 月 31 日 百萬元 | 變幅 |
|----------------------|------------------------------|------------------------------|-------|
| 財務資產 | | | |
| 現金及等同現金項目 | 182,724 | 134,365 | 36% |
| 以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產 | 1,872 | 7,558 | (75%) |
| 以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產 | 65,803 | 50,704 | 30% |
| 以攤銷成本計量的財務資產 | 74,906 | 43,610 | 72% |
| 衍生金融工具 | 160,608 | 67,747 | 137% |
| 合計 | 485,913 | 303,984 | 60% |

集團的財務資產包括公司資金、保證金、結算所基金、衍生金融工具（包括基本金屬及黑色金屬衍生產品合約以及外匯衍生產品合約）以及透過滬深港通買賣 A 股的現金預付款及抵押品的財務資產，詳情如下：

| | 於 2025 年 12 月 31 日 百萬元 | 於 2024 年 12 月 31 日 百萬元 | 變幅 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|------|
| 財務資產 | | | |
| 公司資金 ¹ | 39,393 | 36,880 | 7% |
| 保證金 ² | 247,555 | 168,455 | 47% |
| 結算所基金 | 35,808 | 28,727 | 25% |
| 衍生金融工具 | 160,608 | 67,747 | 137% |
| A 股現金預付款及抵押品 | 2,549 | 2,175 | 17% |
| 合計 | 485,913 | 303,984 | 60% |

1 包括 22.76 億元（2024 年 12 月 31 日：20.80 億元）只用作支援結算所基金的儲備基金的供款和儲備基金豁免額

2 不包括根據滬深港通支付予中國結算的結算備付金及結算保證金、根據互換通支付予銀行間市場清算所股份有限公司（上海清算所）的中央結算對手間保證金，以及應收結算參與者的按金 216.88 億元（2024 年 12 月 31 日：204.02 億元），有關款項已計入應收賬款、預付款及按金

| | 於 2025 年 12 月 31 日 百萬元 | 於 2024 年 12 月 31 日 百萬元 | 變幅 |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|------|
| 財務負債 | | | |
| 衍生金融工具 | 160,686 | 67,863 | 137% |
| 向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 | 269,243 | 188,857 | 43% |
| 結算參與者對結算所基金的繳款 | 33,991 | 27,124 | 25% |
| 合計 | 463,920 | 283,844 | 63% |

保證金於 2025 年 12 月 31 日的財務資產及財務負債較 2024 年 12 月 31 日增加，是由於基本金屬的合約價格上漲及未平倉合約增加，令 LME Clear 會員作出的繳款增加，以及期貨及期權合約的保證金要求提高及股票期權合約的未平倉合約增加，令期貨結算公司及聯交所期權結算所的結算參與者作出的繳款增加。

結算所基金於 2025 年 12 月 31 日的財務資產及財務負債較 2024 年 12 月 31 日增加，主要源於風險承擔的變化令場外結算公司會員及聯交所期權結算所的結算參與者作出的繳款增加。

LME Clear 的保證金及結算所基金主要投資於隔夜反向回購投資項目，以全部有高質素的資產作為抵押品。香港方面，基於監管規定，結算所基金主要隔夜存放或投資於金管局發行的外匯基金票據。就保證金而言，若干部分的資金會隔夜存放，以應付結算參與者的提取要求（2025 年 12 月 31 日：約 19%），另一部分會投資於到期日超過 12 個月的投資等級的債務證券（2025 年 12 月 31 日：約 12%），其餘則投資於到期日不超過 12 個月的債務證券及定期存款（於 2025 年 12 月 31 日：加權餘下到期日為 7 個月）。

公司資金於 2025 年 12 月 31 日的財務資產較 2024 年 12 月 31 日增長 7%，因為業務產生的現金以及外部組合的公平值上升，但派付現金股息（2024 年第二次中期股息及 2025 第一次中期股息）及支付資本開支已抵銷部分升幅。

公司資金有部分投資於多元化的投資基金組合，用以提高回報以及減低組合波幅及資產類別集中風險（外部組合）。於 2025 年 5 月，外部組合全數贖回（所得款項將在任何適用的鎖定期屆滿後交回集團）。於 2025 年 12 月 31 日，外部組合持有金額為 14 億元（2024 年 12 月 31 日：72 億元）。

(C) 固定資產、無形資產、使用權資產及資本承擔

集團的固定資產及無形資產的總賬面淨值由 2024 年 12 月 31 日的 211.09 億元上升 6.51 億元至 2025 年 12 月 31 日的 217.60 億元，主要是由於資產增加 19.30 億元，但折舊、攤銷及減值 13.25 億元已抵銷部分增幅。年內此類資產增加主要涉及開發及提升多個交易及結算系統（尤其是 LME 交易系統、衍生產品市場的結算及風險管理系統（ODP），以及現貨市場的結算系統升級）。

集團的使用權資產的賬面淨值總額由 2024 年 12 月 31 日的 11.74 億元上升 19.60 億元至 2025 年 12 月 31 日的 31.34 億元，源自新增租賃 24.88 億元（當中 23.66 億元涉及購置香港交易所總部物業），但因若干辦公室的租期縮短以及獲豁免修復費用而錄得租賃調整 2.86 億元以及折舊 2.43 億元，抵銷了部分增幅。

於 2025 年 12 月 31 日，集團的資本承擔⁷（包括董事會已批准但未簽約的部分）為 52.85 億元（2024 年 12 月 31 日：17.02 億元），包括購置香港交易所總部物業而須支付的餘款 34.24 億元（2024 年 12 月 31 日：零元），以及主要涉及多個交易及結算系統的開發及升級（包括 ODP 及現貨市場的結算系統升級）和辦公室物業的裝修及優化工程的資本開支承擔。

⁷ 不包括列作使用權資產的營運租賃

(D) 持有的重大投資、關於附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

2025年12月，集團透過認購迅清結算新發行的股份購入其20%股權，代價為4.55億元。

除本公告所披露者外，集團年內並無持有其他重大投資，亦沒有進行有關附屬公司的重大收購或出售。除本公告所披露者外，於本公告之日期，董事會並無批准任何其他重大投資或資本資產購入。

流動資金、財政資源及負債

於2025年12月31日的營運資金減少7.05億元至283.46億元（2024年12月31日：290.51億元），主要由於派付2024年第二次中期股息及2025年第一次中期股息合共137.76億元；固定及無形資產和使用權資產的增加連同購置香港交易所總部預付款合共33.26億元；公司資金項下持有的長期金融資產以及於合資公司及聯營公司的權益增加21.76億元，以及長期租賃負債減少3.97億元，但股東應佔溢利177.54億元、非流動稅項及遞延稅項負債增加8.75億元以及對沖，重估及匯兌儲備增加3.66億元已抵銷部分營運資金的減幅。

於2025年12月31日，集團的未償還借款如下：

| | 於2025年12月31日 | | 於2024年12月31日 | |
|---------------|--------------|-----|--------------|-----|
| | 賬面值 百萬元 | 到期日 | 賬面值 百萬元 | 到期日 |
| 向非控股權益給予出售選擇權 | 398 | 不適用 | 452 | 不適用 |

於2025年12月31日，集團的總資本負債比率（債務總額除以經調整資本）為1%（2024年12月31日：1%），淨資本負債比率（債務淨額除以經調整資本）為0%（2024年12月31日：0%）。就此而言，債務總額指借款總額（不包括租賃負債），而債務淨額⁸指債務總額減公司資金中現金及等同現金項目（不包括保留作結算所基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額的款項），而經調整資本則指組成香港交易所股東應佔股本權益的所有元素（設定儲備除外）。

於2025年12月31日，集團可作日常營運之用的銀行通融總額為259.44億元（2024年12月31日：257.71億元），當中包括承諾銀行通融額189.97億元（2024年12月31日：188.47億元）及回購備用貸款額65.00億元（2024年12月31日：65.00億元）。此外，集團安排了承諾銀行通融額70.00億元（2024年12月31日：75.00億元），用於年內某些有較高流動資金要求的時期（包括在惡劣天氣下維持正常交易時）以滿足營運需要及應對壓力測試。

集團亦為支持日常結算運作及在聯交所上市的人民幣股票交易而設的「人證港幣交易通」安排了外匯通融額。於2025年12月31日，有關通融額合共341.23億元（2024年12月31日：323.78億元）。

此外，集團亦安排了應急的銀行通融額人民幣130.00億元（2024年12月31日：人民幣130.00億元），在一旦出現干擾滬深港通正常結算安排的事件時用以向中國結算履行結算責任。

於2025年12月31日，集團公司資金的現金及等同現金項目中，92%（2024年12月31日：91%）以港元或美元為單位。

⁸ 當公司資金中現金及等同現金項目（不包括保留作結算所基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額的款項）的金額大於債務總額時，債務淨額為零元。

資產押記

LME Clear收取證券及黃金作為結算參與者提交的保證金的非現金抵押品。於2025年12月31日，此非現金抵押品的公平值合共23.31億美元（181.45億港元）（2024年12月31日：25.22億美元（195.91億港元））。若結算參與者的抵押品責任已由現金抵押品替代或已經其他方式解除，LME Clear須應要求發還有關非現金抵押品。若有結算參與者違責，LME Clear可出售或質押此等抵押品。因中央存管或託管處就所持非現金抵押品提供的服務，任何此等非現金抵押品會帶有留置權或被質押。

LME Clear亦因為投資於隔夜三方反向回購協議而持有證券作為抵押品（按有關反向回購協議，LME Clear須於此等協議到期時向交易對手歸還等額證券）。於2025年12月31日，此抵押品的公平值為143.29億美元（1,115.32億港元）（2024年12月31日：79.28億美元（615.84億港元））。這些非現金抵押品並與若干於2025年12月31日價值27.00億美元（210.13億港元）（2024年12月31日：17.74億美元（137.83億港元））之財務資產，已根據押記安排轉按予LME Clear的投資代理、託管處及銀行，作為該等代理、託管處及銀行為所持抵押品及投資提供交收、存管及融資額度服務的質押。

非現金抵押品沒有紀錄於集團的綜合財務狀況表。

匯價波動風險及相關對沖

香港及中國內地眾實體的功能貨幣為港元或人民幣，而LME眾實體的功能貨幣為美元。外匯風險主要源自集團港元及美元以外的投資及銀行存款以及LME眾實體的英鎊開支。

集團可運用遠期外匯合約及外幣銀行存款，為非港元及非美元資產及負債以及可能性甚高的預期交易的外幣風險作對沖，以減低匯率波動所帶來的風險。

集團也運用外匯掉期優化外幣現金流及提高收益，同時對沖集團整體外匯風險。

根據集團投資政策，每隻外幣的長短倉位淨額（即未平倉外幣倉盤淨額）均受監控。除於非上市公司的策略性少數權益投資外，集團的美元、人民幣及其他外幣的未平倉外幣倉盤淨額一般應維持於投資政策規定的限額內。就LME Clear而言，保證金及儲備基金的投資通常以所收現金的貨幣進行。

於2025年12月31日的未平倉外幣倉盤總淨額（不包括外部組合）共31.72億元，其中非美元風險佔1.28億元（2024年12月31日：15.78億元，其中非美元風險佔1.14億元）。

或然負債

除本公告其他部分所披露之外，集團於2025年12月31日的重大或然負債如下：

- (a) 鑑於證監會有可能要求填補根據已廢除的《證券條例》成立的聯合交易所賠償基金支付過的全部或部分賠償（減追回款額），集團在此方面有一項或然負債，涉及金額最多不超過7,100萬元（2024年12月31日：7,100萬元）。至2025年12月31日止，證監會不曾就此提出填補款額的要求。
- (b) 集團曾承諾向印花稅署署長就集團參與者少付印花稅作出賠償，就每名參與者拖欠款額以20萬元為上限。在微乎其微的情況下，如聯交所於2025年12月31日在賠償保證下的511名（2024年12月31日：536名）開業參與者全部均拖欠款項，根據有關賠償保證，集團須承擔的最高或然負債總額將為1.02億元（2024年12月31日：1.07億元）。
- (c) 香港交易所曾承諾，若香港結算在仍屬香港交易所全資附屬公司之時清盤又或在其不再是香港交易所全資附屬公司後的一年內清盤，則香港交易所會承擔香港結算在終止成為香港交易所全資附屬公司前的負債以及其清盤的成本，承擔額以5,000萬元為限。

除上述情況外，集團在日常業務中可能會不時涉及法律程序，但預計這些法律程序均不會對集團財務狀況造成重大影響。

綜合收益表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

| | 附註 | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 |
|------------------------------|------|---------------|---------------|
| 交易費及交易系統使用費 | | 10,333 | 7,189 |
| 結算及交收費 | | 7,042 | 4,717 |
| 聯交所上市費 | | 1,789 | 1,484 |
| 存管、託管及代理人服務費 | | 1,503 | 1,146 |
| 市場數據費 | | 1,171 | 1,086 |
| 其他收入 | 3 | 1,907 | 1,724 |
| 收入 | | 23,745 | 17,346 |
| 投資收益 | | 9,737 | 10,755 |
| 退回給參與者的利息 | | (4,626) | (5,828) |
| 投資收益淨額 | 4 | 5,111 | 4,927 |
| 香港交易所慈善基金的捐款收益 | | 188 | 67 |
| 雜項收益 | | 117 | 34 |
| 收入及其他收益 | | 29,161 | 22,374 |
| 減：交易相關支出 | | (297) | (332) |
| 收入及其他收益減交易相關支出 | | 28,864 | 22,042 |
| 營運支出 | | | |
| 僱員費用及相關支出 | | (4,000) | (3,886) |
| 資訊技術及電腦維修保養支出 | | (955) | (882) |
| 樓宇支出 | | (149) | (138) |
| 產品推廣支出 | | (117) | (126) |
| 專業費用 | | (202) | (199) |
| 香港交易所慈善基金的慈善捐款 | | (100) | (86) |
| 其他營運支出 | 5 | (545) | (444) |
| | | (6,068) | (5,761) |
| EBITDA (非 HKFRS 計量項目) | | 22,796 | 16,281 |
| 折舊、攤銷及減值 | | (1,568) | (1,402) |
| 營運溢利 | | 21,228 | 14,879 |
| 融資成本 | 6 | (96) | (114) |
| 所佔合資公司及聯營公司的業績 | | 26 | 88 |
| 除稅前溢利 | | 21,158 | 14,853 |
| 稅項 | 7 | (3,321) | (1,698) |
| 本年度溢利 | | 17,837 | 13,155 |
| 應佔溢利： | | | |
| 香港交易所股東 | | 17,754 | 13,050 |
| 非控股權益 | | 83 | 105 |
| 本年度溢利 | | 17,837 | 13,155 |
| 基本每股盈利 | 8(a) | 14.05 元 | 10.32 元 |
| 已攤薄每股盈利 | 8(b) | 14.01 元 | 10.29 元 |

綜合全面收益表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 |
|----------------------------|-------------|-------------|
| 本年度溢利 | 17,837 | 13,155 |
| 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 | 62 | (107) |
| 現金流對沖 (扣除稅項) | 43 | (48) |
| 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 (扣除稅項) | 235 | 79 |
| - 重新歸類到溢利或虧損的出售虧損淨額 (扣除稅項) | 29 | 48 |
| 其他全面收益 / (虧損) | 369 | (28) |
| 全面收益總額 | 18,206 | 13,127 |
| 應佔全面收益總額： | | |
| 香港交易所股東 | 18,120 | 13,024 |
| 非控股權益 | 86 | 103 |
| 全面收益總額 | 18,206 | 13,127 |

綜合財務狀況表

於 2025 年 12 月 31 日

| | 附註 | 於 2025 年 12 月 31 日 | | | 於 2024 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 | 10 | 182,724 | - | 182,724 | 134,365 | - | 134,365 |
| 以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產 | 10 | 1,150 | 722 | 1,872 | 6,901 | 657 | 7,558 |
| 以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產 | 10 | 60,876 | 4,927 | 65,803 | 47,562 | 3,142 | 50,704 |
| 以攤銷成本計量的財務資產 | 10 | 73,506 | 1,400 | 74,906 | 42,082 | 1,528 | 43,610 |
| 衍生金融工具 | 10 | 160,608 | - | 160,608 | 67,747 | - | 67,747 |
| 應收賬款、預付款及按金 | 11 | 67,958 | 733 | 68,691 | 54,478 | 19 | 54,497 |
| 應收回稅項 | | 399 | - | 399 | 441 | - | 441 |
| 於合資公司及聯營公司的權益 | | - | 869 | 869 | - | 415 | 415 |
| 商譽及其他無形資產 | | - | 19,938 | 19,938 | - | 19,605 | 19,605 |
| 固定資產 | 12 | - | 1,822 | 1,822 | - | 1,504 | 1,504 |
| 使用權資產 | 12 | - | 3,134 | 3,134 | - | 1,174 | 1,174 |
| 遞延稅項資產 | | - | 9 | 9 | - | 9 | 9 |
| 總資產 | | 547,221 | 33,554 | 580,775 | 353,576 | 28,053 | 381,629 |
| 負債及股本權益 | | | | | | | |
| 負債 | | | | | | | |
| 衍生金融工具 | | 160,686 | - | 160,686 | 67,863 | - | 67,863 |
| 向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 | | 269,243 | - | 269,243 | 188,857 | - | 188,857 |
| 應付賬款、應付費用及其他負債 | 13 | 50,846 | - | 50,846 | 37,584 | - | 37,584 |
| 遞延收入 | | 1,221 | 372 | 1,593 | 1,037 | 319 | 1,356 |
| 應付稅項 | | 2,229 | 701 | 2,930 | 1,321 | - | 1,321 |
| 其他財務負債 | | 32 | - | 32 | 33 | - | 33 |
| 參與者對結算所基金的繳款 | | 33,991 | - | 33,991 | 27,124 | - | 27,124 |
| 租賃負債 | | 214 | 637 | 851 | 260 | 1,034 | 1,294 |
| 借款 | 14 | 343 | 55 | 398 | 382 | 70 | 452 |
| 撥備 | | 70 | 81 | 151 | 64 | 123 | 187 |
| 遞延稅項負債 | | - | 1,325 | 1,325 | - | 1,151 | 1,151 |
| 總負債 | | 518,875 | 3,171 | 522,046 | 324,525 | 2,697 | 327,222 |
| 股本權益 | | | | | | | |
| 股本 | | | | 31,955 | | | 31,955 |
| 為股份獎勵計劃而持有的股份 | | | | (1,228) | | | (1,125) |
| 以股份支付的僱員酬金儲備 | | | | 405 | | | 414 |
| 對沖及重估儲備 | | | | 242 | | | (65) |
| 匯兌儲備 | | | | (214) | | | (273) |
| 設定儲備 | | | | 1,670 | | | 1,451 |
| 有關向非控股權益給予出售選擇權的儲備 | | | | (336) | | | (395) |
| 保留盈利 | 15 | | | 25,653 | | | 21,890 |
| 香港交易所股東應佔股本權益 | | | | 58,147 | | | 53,852 |
| 非控股權益 | | | | 582 | | | 555 |
| 股本權益總額 | | | | 58,729 | | | 54,407 |
| 負債及股本權益總額 | | | | 580,775 | | | 381,629 |
| 流動資產淨值 | | | | 28,346 | | | 29,051 |

綜合財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

此等綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒布的 HKFRS 會計準則編製。

本 2025 年全年業績初步公告所載有關截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止兩個年度的財務資料並不構成本公司該等年度的法定年度綜合財務報表，但乃源自該等財務報表。根據《公司條例》第 436 條須就該等法定財務報表披露的其他資料如下：

本公司已根據《公司條例》第 662(3)條及附表 6 第 3 部向公司註冊處處長提交截至 2024 年 12 月 31 日止年度的財務報表，並將於稍後提交截至 2025 年 12 月 31 日止年度的財務報表。

本公司的核數師已就集團該兩個年度的財務報表提交報告。核數師報告並無保留意見，亦無提述核數師在不就該等報告作保留的情況下以強調的方式促請有關人士注意的任何事項，也沒有載列根據《公司條例》第 406(2)、407(2) 或(3)條作出的陳述。

截至 2025 年 12 月 31 日止財政年度生效的 HKFRS 會計準則修訂對集團並無任何影響。

於 2025 年 12 月 31 日前發布但尚未生效亦未有被提早採納的新 / 經修訂的 HKFRS 會計準則

集團並未採納以下於 2025 年 12 月 31 日前發布而又與其業務有關但尚未生效新 / 經修訂的 HKFRS 會計準則：

| | |
|--------------------------|---|
| HKFRS 18 | 財務報表列報和披露 ² |
| HKFRS 19 及 HKFRS 19 修訂 | 非公共受託責任附屬公司：披露 ² |
| HKFRS 7 及 HKFRS 9 修訂 | 金融工具的分類及計量之修訂 ¹ |
| HKFRS 會計準則之年度改進 – 第 11 卷 | HKFRS 1、HKFRS 7、HKFRS 9、HKFRS 10 及《香港會計準則》(HKAS) 7 的修訂 ¹ |

¹適用於 2026 年 1 月 1 日或之後開始的會計期間

²適用於 2027 年 1 月 1 日或之後開始的會計期間

採納 HKFRS 19 及其修訂、HKFRS 7 及 HKFRS 9 修訂以及 HKFRS 會計準則之年度改進 – 第 11 卷將不會對集團造成任何重大影響。

HKFRS 18 將取代 HKAS 1「財務報表的呈列」並引入新要求，有助對照類似實體的財務表現，為使用者提供更多相關資料及提升透明度。此等要求包括：

- (i) 綜合收益表中的所有收入及支出均須歸入以下五個類別的其中一類：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務；
- (ii) 綜合收益表中須列報「營運溢利」及「融資及所得稅前溢利」這兩個新定義的小計項目，以提高可比較性；
- (iii) 綜合財務報表須以單獨附註形式披露由管理層定義的業績指標 (MPMs，通常是非 HKFRS 計量項目 (例如 EBITDA))；
- (iv) 加強有關信息匯總和分解原則的指引；及
- (v) 以間接法列報營運現金流時，必須以營運溢利小計作為綜合現金流動表的起始點，並且利息收益、利息支出及股息收入應各自歸入單一類別。

採納 HKFRS 18 不會對集團的股東應佔溢利造成任何影響，但預期會令綜合收益表的呈列有若干變動。

集團仍在評估HKFRS 18對集團綜合財務報表的影響，特別是關於集團綜合收益表中收入及支出的分類、集團綜合收益表及綜合現金流動表的結構，以及須就MPMs作出的額外披露。

初步評估顯示HKFRS 18將令綜合收益表的呈列有若干變動：

- (i) 公司資金的投資收益將不再歸入「收入及其他收益」，而是須獨立在綜合收益表的「投資」類別下呈列；及
- (ii) 退回給參與者的利息不再與投資收益抵銷而歸入「投資收益淨額」，而是須獨立在綜合收益表的「融資」類別下呈列。

除此以外並無其他尚未生效而預期會對集團造成重大影響的新 / 經修訂的HKFRS會計準則。

2. 營運分部

集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出決策的內部管理報告釐定其營運分部。

集團各個須予呈報的分部的業務營運如下：

現貨分部包括所有在聯交所的現貨市場交易平台以及透過滬深港通買賣的股本證券產品、這些產品的結算、交收和託管業務及其他相關業務。此分部的收入主要來自股本證券產品的交易費、結算及交收費、上市費、存管、託管及代理人服務費以及相關保證金與結算所基金所獲得的投資收益淨額。

股本證券及金融衍生產品分部指在聯交所及期交所買賣的衍生產品、與這些產品及場外衍生產品合約相關的結算、交收及託管活動以及其他相關業務。這包括提供及維持各類股本證券及金融衍生產品（例如股票及股市指數期貨及期權、衍生權證、牛熊證、權證以及場外衍生產品合約）買賣的交易及結算平台。收入主要來自這些產品的交易費、交易系統使用費、結算及交收費、上市費、存管、託管及代理人服務費以及相關保證金與結算所基金所獲得的投資收益淨額。

商品分部指 LME（在英國營運基本金屬及黑色金屬期貨及期權合約買賣的交易所）及其結算所 LME Clear 的運作。另外亦涵蓋中國內地商品交易平台前海聯合交易中心的營運及在期交所買賣的商品合約。收入主要來自商品的交易費、商品結算及交收費、商品市場數據費、相關保證金與結算所基金所獲得的投資收益淨額以及從其他附帶業務賺取的收費。

數據及連接分部涵蓋與香港現貨及衍生產品市場相關的市場數據銷售、為用戶提供使用集團平台和基建的所有服務，以及港融科技提供的服務。其主要收入來自市場數據費、網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費以及設備託管服務費。

「公司項目」不屬於業務分部，但包括中央收益（包括公司資金的投資收益淨額及香港交易所慈善基金的捐款收益）及中央成本（包括向所有營運分部提供中央服務的支援功能的成本、香港交易所慈善基金的慈善捐款及不直接關乎任何營運分部的其他成本）。

主要營運決策者主要根據各營運分部的 EBITDA 評估其表現。

集團本年度按營運分部劃分的 EBITDA、除稅前溢利及收入（按確認收入時間劃分）的分析如下：

| | 2025 | | | | | |
|----------------------------------|-----------|------------------------|-----------|--------------|-------------|-----------|
| | 現貨 百萬元 | 股本證券及 金融衍生產品 百萬元 | 商品 百萬元 | 數據及連接 百萬元 | 公司項目 百萬元 | 集團 百萬元 |
| 確認收入的時間： | | | | | | |
| 即時 | 12,830 | 3,273 | 2,458 | 119 | 11 | 18,691 |
| 分段 | 1,566 | 887 | 448 | 2,147 | 6 | 5,054 |
| 收入 | 14,396 | 4,160 | 2,906 | 2,266 | 17 | 23,745 |
| 投資收益淨額 | 289 | 2,703 | 249 | - | 1,870 | 5,111 |
| 香港交易所慈善基金的捐款收益 | - | - | - | - | 188 | 188 |
| 雜項收益 | 19 | - | 16 | 4 | 78 | 117 |
| 收入及其他收益 | 14,704 | 6,863 | 3,171 | 2,270 | 2,153 | 29,161 |
| 減：交易相關支出 | (11) | (286) | - | - | - | (297) |
| 收入及其他收益減交易相關支出 | 14,693 | 6,577 | 3,171 | 2,270 | 2,153 | 28,864 |
| 營運支出 | | | | | | |
| 僱員費用及相關支出 | (1,033) | (700) | (763) | (225) | (1,279) | (4,000) |
| 其他 | (262) | (280) | (586) | (211) | (729) | (2,068) |
| | (1,295) | (980) | (1,349) | (436) | (2,008) | (6,068) |
| 須予呈報的分部 EBITDA (非 HKFRS 計量項目) | 13,398 | 5,597 | 1,822 | 1,834 | 145 | 22,796 |
| 折舊、攤銷及減值 | (409) | (216) | (464) | (117) | (362) | (1,568) |
| 融資成本 | (27) | (26) | (4) | (1) | (38) | (96) |
| 所佔合資公司及聯營公司的業績 | 25 | 1 | - | - | - | 26 |
| 須予呈報的分部除稅前溢利 | 12,987 | 5,356 | 1,354 | 1,716 | (255) | 21,158 |
| | | | | | | |
| | 2024 | | | | | |
| | 現貨 百萬元 | 股本證券及 金融衍生產品 百萬元 | 商品 百萬元 | 數據及連接 百萬元 | 公司項目 百萬元 | 集團 百萬元 |
| 確認收入的時間： | | | | | | |
| 即時 | 7,696 | 2,870 | 2,176 | 110 | 12 | 12,864 |
| 分段 | 1,424 | 653 | 386 | 2,012 | 7 | 4,482 |
| 收入 | 9,120 | 3,523 | 2,562 | 2,122 | 19 | 17,346 |
| 投資收益淨額 | 287 | 2,680 | 212 | - | 1,748 | 4,927 |
| 香港交易所慈善基金的捐款收益 | - | - | - | - | 67 | 67 |
| 雜項收益 | 15 | 1 | 14 | 4 | - | 34 |
| 收入及其他收益 | 9,422 | 6,204 | 2,788 | 2,126 | 1,834 | 22,374 |
| 減：交易相關支出 | (9) | (323) | - | - | - | (332) |
| 收入及其他收益減交易相關支出 | 9,413 | 5,881 | 2,788 | 2,126 | 1,834 | 22,042 |
| 營運支出 | | | | | | |
| 僱員費用及相關支出 | (983) | (610) | (736) | (216) | (1,341) | (3,886) |
| 其他 | (261) | (281) | (478) | (218) | (637) | (1,875) |
| | (1,244) | (891) | (1,214) | (434) | (1,978) | (5,761) |
| 須予呈報的分部 EBITDA (非 HKFRS 計量項目) | 8,169 | 4,990 | 1,574 | 1,692 | (144) | 16,281 |
| 折舊、攤銷及減值 | (440) | (230) | (323) | (133) | (276) | (1,402) |
| 融資成本 | (32) | (31) | (4) | (2) | (45) | (114) |
| 所佔合資公司及聯營公司的業績 | 86 | 2 | - | - | - | 88 |
| 須予呈報的分部除稅前溢利 | 7,783 | 4,731 | 1,247 | 1,557 | (465) | 14,853 |

(a) 按地區呈列的資料

集團的收入源自香港、英國及中國內地的業務。集團的分部收入（按產生收入的實體所在地呈列）及非流動資產（按地區呈列）的詳情如下：

| | 收入 | | 非流動資產 ¹ | |
|----------|-------------|-------------|------------------------------|------------------------------|
| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 | 於 2025 年 12 月 31 日 百萬元 | 於 2024 年 12 月 31 日 百萬元 |
| 香港（註冊地點） | 20,715 | 14,666 | 8,503 | 4,760 |
| 英國 | 2,953 | 2,597 | 17,827 | 17,739 |
| 中國內地 | 77 | 83 | 164 | 216 |
| 其他 | - | - | 2 | 2 |
| | 23,745 | 17,346 | 26,496 | 22,717 |

1 不包括財務資產及遞延稅項資產

(b) 有關主要客戶的資料

於 2025 年及 2024 年，來自集團之最大客戶的收入佔集團總收入均少於 10%。

3. 其他收入

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| 網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費 | 922 | 826 |
| 設備託管服務費 | 424 | 391 |
| 商品存貨徵費及倉庫核准使用費 | 67 | 67 |
| 參與者的年費、月費及申請費 | 86 | 84 |
| 融通收益（附註(a)） | 56 | 67 |
| 證券轉換代理費 | 103 | 90 |
| LME 金融機構場外下單費 | 118 | 70 |
| 港融科技銷售及服務收入 | 77 | 82 |
| 雜項收入 | 54 | 47 |
| | 1,907 | 1,724 |

- (a) 融通收益主要是就存入證券代替保證金現金按金或存入相關銀行存款息率為負數的貨幣而向參與者收取的費用，以及（若現金抵押品的投資回報低於 LME Clear 結算規則所訂定的基準利率）就現金抵押品向 LME Clear 參與者收取的費用。

4. 投資收益淨額

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 |
|--|-------------|-------------|
| 以攤銷成本計量的財務資產的利息收益總額 | 7,535 | 8,774 |
| 以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產的利息收益總額 | 2,202 | 1,791 |
| 退回給參與者的利息 | (4,626) | (5,828) |
| 利息收益淨額 | 5,111 | 4,737 |
| 以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產的虧損淨額 | | |
| - 出售虧損 | (32) | (54) |
| - 匯兌差額 | (16) | - |
| | (48) | (54) |
| 強制以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產及衍生金融工具的 (虧損) / 收益淨額： | | |
| - 投資基金 | 269 | 447 |
| - 其他非上市投資項目 | 167 | (62) |
| - 外匯掉期 (附註(a)) | (534) | (121) |
| - 外匯遠期合約 | 4 | - |
| | (94) | 264 |
| 其他匯兌差額 | 142 | (20) |
| 投資收益淨額 | 5,111 | 4,927 |

- (a) 集團其中一項投資策略，是訂立外匯掉期合約以盡量優化外幣現金流及增加收益，同時對沖集團的整體匯兌風險。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度錄得外匯掉期淨虧損 5.34 億元 (2024 年：1.21 億元)，但由於訂立外匯掉期合約後持有較高利率的存款產生的利息收益增加，因此足以抵銷有關虧損有餘。

5. 其他營運支出

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 |
|-------------|-------------|-------------|
| 銀行費用 | 19 | 18 |
| 通訊支出 | 6 | 6 |
| 託管人及基金管理費用 | 32 | 30 |
| 訂購財務數據費用 | 62 | 59 |
| 支付予 FCA 的罰款 | 90 | - |
| 保險 | 19 | 20 |
| 出售固定資產的虧損 | 1 | 9 |
| 非執行董事袍金 | 25 | 24 |
| 辦公室拆遷費用 | 3 | 5 |
| 應收款減值虧損的撥備 | 6 | 4 |
| 維修及保養支出 | 74 | 68 |
| 保安支出 | 24 | 24 |
| 差旅支出 | 42 | 44 |
| 監管費用 | 31 | 27 |
| 其他雜項支出 | 111 | 106 |
| | 545 | 444 |

6. 融資成本

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 |
|------------------|-------------|-------------|
| 借款利息 | 5 | 5 |
| 租賃負債的利息 | 41 | 55 |
| 銀行融資承擔費用 (附註(a)) | 50 | 51 |
| 日圓存款的負利息 | - | 3 |
| | 96 | 114 |

(a) 與向集團結算所提供流動資金相關的銀行融資承擔費用，在承擔期間於綜合收益表中攤銷。

7. 稅項

綜合收益表中的稅項支出 / (抵免) 指：

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 |
|---------------------|-------------|-------------|
| 即期稅項 | | |
| 香港利得稅 (附註(a)) | | |
| - 本年度撥備 | 2,208 | 1,370 |
| - 過往年度的超額撥備 | - | (3) |
| | 2,208 | 1,367 |
| 香港最低補足稅 (附註(b)) | 701 | - |
| 香港以外地區稅項 (附註(a)) | | |
| - 本年度撥備 | 373 | 331 |
| - 過往年度的超額撥備 (附註(c)) | (93) | (110) |
| | 280 | 221 |
| 即期稅項總額 | 3,189 | 1,588 |
| 遞延稅項 | | |
| - 過往年度額撥備不足 (附註(c)) | 93 | 118 |
| - 暫時差額的產生及轉回 | 39 | (8) |
| | 132 | 110 |
| 稅項支出 | 3,321 | 1,698 |

(a) 香港利得稅按稅率 16.5% (2024 年：16.5%) 計算撥備，香港以外的附屬公司即期稅項則按附屬公司營運所在稅務管轄區的稅率計算撥備，英國的附屬公司之平均企業稅率為 25% (2024 年：25%)。

(b) 自 2025 年 1 月 1 日起，集團須繳納支柱二稅項法例規定的全球最低補足稅。根據該法例，集團須就各個稅務管轄區的全體反侵蝕稅基實際稅率與 15% 最低稅率之間的差額繳納補足稅。該補足稅與集團在香港的營運有關，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，香港實體的實際稅率低於 15%。因此，於 2025 年，集團有與補足稅有關的即期稅項支出 7.01 億元 (2024 年：零元) 確認入賬。

集團於 2025 年毋須在集團營運的其他稅務管轄區繳付補足稅 (2024 年：零元)。

(c) 海外即期稅項的超額撥備主要源於經過進一步分析後，我們的英國附屬公司在最終報稅時對若干合資格無形資產提出全額支出的減免申索。由於此項申索，綜合收益表中列入相應的遞延稅項支出，反映了往後年度不能再作相關攤銷。

- (d) 2014 年推出滬深港通以來，集團附屬公司將滬股通和深股通的交易、結算及組合費用（「北向費用」）列為境外和非課稅收入，相關支出則列為不可扣稅項目。截至 2025 年 12 月 31 日，香港稅務局共向兩家附屬公司（聯交所及香港結算）就北向費用的境外利潤豁免發出補加 2.81 億元（2024 年 12 月 31 日：2.55 億元）稅評稅通知書。

在諮詢稅務顧問後，附屬公司提出反對並申請暫緩徵收補加稅。稅務局已同意在附屬公司購買儲稅券的前提下暫緩徵收補加稅。購買儲稅券不會損害附屬公司的稅務狀況。根據稅務顧問的建議，管理層認為附屬公司有充分合理的理由提出申訴，需要就北向費用的境外利潤繳納稅款的機會不大。因此，集團並無就上述補加稅評稅作額外稅項撥備。

於 2025 年 12 月 31 日，聯交所已購買共 2.31 億元（2024 年 12 月 31 日：2.31 億元）有關 2014 至 2022 財政年度的儲稅券，香港結算已購買共 5,000 萬元（2024 年 12 月 31 日：2,400 萬元）有關 2014 至 2018 財政年度的儲稅券，有關金額已載入綜合財務狀況表中「應收回稅項」項下。

8. 每股盈利

基本及已攤薄每股盈利的計算方法如下：

(a) 基本每股盈利

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| 股東應佔溢利（百萬元） | 17,754 | 13,050 |
| 已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份（千股） | 1,263,893 | 1,264,482 |
| 基本每股盈利（元） | 14.05 | 10.32 |

(b) 已攤薄每股盈利

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| 股東應佔溢利（百萬元） | 17,754 | 13,050 |
| 已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份（千股） | 1,263,893 | 1,264,482 |
| 獎授股份的影響（千股） | 3,671 | 3,218 |
| 為計算已攤薄每股盈利的股份的加權平均數（千股） | 1,267,564 | 1,267,700 |
| 已攤薄每股盈利（元） | 14.01 | 10.29 |

9. 股息

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 |
|---|-------------|-------------|
| 已付第一次中期股息： | | |
| 每股 6.00 元（2024 年：4.36 元） | 7,607 | 5,528 |
| 減：股份獎勵計劃所持股份的股息（附註(a)） | (24) | (15) |
| | 7,583 | 5,513 |
| 已宣派第二次中期股息（附註(b)）： | | |
| 12 月 31 日的已發行股本每股 6.52 元（2024 年：4.90 元） | 8,266 | 6,212 |
| 減：股份獎勵計劃於 12 月 31 日所持股份的股息（附註(a)） | (24) | (19) |
| | 8,242 | 6,193 |
| | 15,825 | 11,706 |

- (a) 股份獎勵計劃的業績及資產淨值已計入香港交易所的財務報表中。因此，股份獎勵計劃所持股份的股息於股息總額中扣除。

- (b) 12月31日後宣派的第二次中期股息不列作於12月31日的負債，因為其時尚未獲董事會通過。

10. 財務資產

集團將其財務資產歸類為以下計量類別：

A 股現金包括：

- (a) 香港結算於交易日向結算參與者發回其獲分配的 A 股而從結算參與者收取的人民幣現金預付款。有關預付款將會用以履行香港結算在下一營業日須支付的持續淨額交收責任；及
- (b) 香港結算於交易日向結算參與者發回其獲分配的 A 股而從結算參與者收取的港元 / 美元現金抵押品。有關抵押品將於結算參與者在下一營業日履行人民幣持續淨額交收責任時退回結算參與者。

保證金源自向五家結算所的參與者就未平倉合約已收取或應收取的現金作為保證金按金、內地證券及結算保證金以及現金抵押品。香港結算就透過滬深港通成交的交易動用部分內地證券及結算保證金履行其作為中國結算之結算參與者的責任。在互換通下，場外結算公司及上海清算所須互向對方提供中央結算對手間保證金，以承受對方違責時可能產生的損失；就此，場外結算公司從其向本身參與者收取的保證金按金中抽取一部分來履行該等責任。該等資金於各家結算所之獨立賬戶就此特定目的持有，集團不得用以資助任何其他活動。

結算所基金（又名儲備基金）是根據結算所規則設立。結算參與者及集團繳付的資產由相關結算所持有（就香港的結算所而言，連同累計收益減相關支出），明確地用以確保在發生一名或多名結算參與者不能履行其對結算所的責任時，支持相關結算所履行其作為對手方的責任。此外，香港結算保證基金亦提供資源，以使香港結算如遇有結算參與者因向 CCASS 存入問題證券而失責時，能履行所引致之負債及責任。為場外結算公司利率及外匯保證資源的供款所撥備的金額及其累計投資收入在呈列時亦列入結算所基金。該等資金於相關結算所之獨立賬戶就此特定目的持有，集團不得用以資助任何其他活動。相關結算所對各自儲備基金的供款與香港結算及期貨結算公司參與者的儲備基金供款豁免額一併計入公司資金。

來自股本及各業務所產生的資金屬集團持有的財務資產（不包括保證金、結算所基金、A 股現金以及衍生金融工具的財務資產），歸類為公司資金。

衍生金融工具包括 LME Clear（作為 LME 成交基本金屬及黑色金屬期貨及期權合約中央結算對手）的未結清衍生產品合約、遠期外匯合約及外匯掉期。

財務資產包括現金及等同現金項目、以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產、以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產，以攤銷成本計量的財務資產以及衍生金融工具，詳情如下：

| | 於 2025 年 12 月 31 日 百萬元 | 於 2024 年 12 月 31 日 百萬元 |
|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| 現金及等同現金項目 | 182,724 | 134,365 |
| 以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產 | 1,872 | 7,558 |
| 以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產 | 65,803 | 50,704 |
| 以攤銷成本計量的財務資產 | 74,906 | 43,610 |
| 衍生金融工具 | 160,608 | 67,747 |
| | 485,913 | 303,984 |

集團的財務資產包括 A 股現金、保證金、結算所基金、公司資金以及衍生金融工具的財務資產如下：

| | 於 2025 年 12 月 31 日 百萬元 | 於 2024 年 12 月 31 日 百萬元 |
|------------------------|------------------------------|------------------------------|
| A 股現金 | | |
| 現金及等同現金項目 | 2,549 | 2,175 |
| 保證金¹ | | |
| 現金及等同現金項目 | 130,052 | 96,089 |
| 以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產 | 48,327 | 37,135 |
| 以攤銷成本計量的財務資產 | 69,176 | 35,231 |
| | 247,555 | 168,455 |
| 結算所基金 | | |
| 現金及等同現金項目 | 29,447 | 21,056 |
| 以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產 | 6,361 | 7,671 |
| | 35,808 | 28,727 |
| 公司資金 (附註(a)) | | |
| 現金及等同現金項目 | 20,676 | 15,045 |
| 以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產 | 1,872 | 7,558 |
| 以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產 | 11,115 | 5,898 |
| 以攤銷成本計量的財務資產 | 5,730 | 8,379 |
| | 39,393 | 36,880 |
| 衍生金融工具 | 160,608 | 67,747 |
| | 485,913 | 303,984 |

1 不包括根據滬深港通支付予中國結算的結算備付金及結算保證金、根據互換通支付予上海清算所的中央結算對手間保證金，以及應收結算參與者的按金 216.88 億元 (2024 年 12 月 31 日：204.02 億元)。有關款項已計入應收賬款、預付款及按金。

財務資產的預計到期日分析如下：

| | 於 2025 年 12 月 31 日 | | | | | | 於 2024 年 12 月 31 日 | | | | | |
|----------|--------------------|------------|------------------|-------------|-------------------|-----------|--------------------|------------|------------------|-------------|-------------------|-----------|
| | A 股現金 百萬元 | 保證金 百萬元 | 結算所 基金 百萬元 | 公司資金 百萬元 | 衍生金融 工具 百萬元 | 合計 百萬元 | A 股現金 百萬元 | 保證金 百萬元 | 結算所 基金 百萬元 | 公司資金 百萬元 | 衍生金融 工具 百萬元 | 合計 百萬元 |
| 12 個月內 | 2,549 | 247,555 | 35,808 | 32,344 | 160,608 | 478,864 | 2,175 | 168,455 | 28,727 | 31,553 | 67,747 | 298,657 |
| 超過 12 個月 | - | - | - | 7,049 | - | 7,049 | - | - | - | 5,327 | - | 5,327 |
| | 2,549 | 247,555 | 35,808 | 39,393 | 160,608 | 485,913 | 2,175 | 168,455 | 28,727 | 36,880 | 67,747 | 303,984 |

(a) 於 2025 年 12 月 31 日，22.76 億元的公司資金的財務資產 (2024 年 12 月 31 日：20.80 億元) 只用作支援結算所基金的供款和儲備基金供款豁免額。

11. 應收賬款、預付款及按金

| | 於 2025 年 12 月 31 日 百萬元 | 於 2024 年 12 月 31 日 百萬元 |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 應收賬款、預付款及按金的分析如下： | | |
| 持續淨額交收的應收賬 | 43,088 | 31,813 |
| 中國結算持有的結算備付金及結算保證金 | 20,867 | 19,814 |
| 上海清算所持有的中央結算對手間保證金（附註(b)）： | | |
| - 以向場外結算公司結算參與者收取的保證金按金償付 | 799 | 571 |
| - 以公司資金償付 | 402 | 257 |
| | 1,201 | 828 |
| 購置香港交易所總部物業的預付款（附註 12） | 715 | - |
| 其他應收賬、預付款及按金減去減值虧損撥備 | 2,820 | 2,042 |
| | 68,691 | 54,497 |

- (a) 持續淨額交收的應收賬在交易日後兩天內到期。在中國結算的結算備付金及結算保證金結餘每月調整，上海清算所持有的中央結算對手間保證金結餘則每日調整。應收費用為立即到期或有長達 60 天的付款期限，視乎所提供服務的類別。其他應收賬款、預付款及按金則大部分在三個月內到期。
- (b) 在互換通下，場外結算公司及上海清算所須互向對方提供中央結算對手間保證金，以承受對方違責時可能產生的損失。在場外結算公司向上海清算所提供的中央結算對手間保證金當中，部分以向場外結算公司結算參與者收取的保證金按金償付，其餘金額則以場外結算公司的公司資金償付。

12. 購置香港交易所總部物業

2025 年，集團就向香港置地購入若干物業作為香港交易所總部物業達成協議，代價總額為 63 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，集團已取得部分物業的管有權，購置交易餘下部分將於 2026 年至 2027 年內分階段完成。按此，集團分別確認了 23.32 億元土地租金的使用權資產、3,400 萬元物業的使用權資產，以及 6,700 萬元租賃樓房的固定資產。

13. 應付賬款、應付費用及其他負債

集團的應付賬款、應付費用及其他負債主要是指集團的持續淨額交收的應付賬，佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的 90%（2024 年 12 月 31 日：90%）。持續淨額交收的應付賬在交易日後兩天內到期。其他應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。

14. 借款

| | 於 2025 年 12 月 31 日 百萬元 | 於 2024 年 12 月 31 日 百萬元 |
|---------------|------------------------------|------------------------------|
| 向非控股權益給予出售選擇權 | 398 | 452 |
| 分析如下： | | |
| 非流動負債 | 55 | 70 |
| 流動負債 | 343 | 382 |
| | 398 | 452 |

2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，場外結算公司已發行了 5,117 股無投票權普通股，作價共 5.18 億元。根據安排，香港交易所向場外結算公司的非控股權益給予出售選擇權，場外結算公司非控股權益可按初步認購價減非控股權益累計已收取股息的價格向香港交易所出售所持部分或全部場外結算公司的無投票權普通股。股份發行滿五年後，若非控股權益能向香港交易所證明其已合理盡力至少三個月，但仍未能物色合適買家以相等於或高於公平市場價值的價格購買其股份，則可隨時行使出售選擇權。

2025 年，場外結算公司向其非控股權益支付股息 5,900 萬元（2024 年：零元）。出售選擇權的金額相應扣減了 5,900 萬元，並相應加進股本權益項下「有關向非控股權益給予出售選擇權的儲備」。年內，已給予非控股權益的出售選擇權未有被行使（2024 年：未有被行使）。

15. 保留盈利

| | 2025 百萬元 | 2024 百萬元 |
|---------------------|-------------|-------------|
| 於 1 月 1 日 | 21,890 | 19,723 |
| 股東應佔溢利 | 17,754 | 13,050 |
| 撥往結算所基金儲備 | (215) | (432) |
| 撥往中國法定儲備 | (4) | (1) |
| 股息： | | |
| 2024/2023 年度第二次中期股息 | (6,193) | (4,944) |
| 2025/2024 年度第一次中期股息 | (7,583) | (5,513) |
| 已沒收未被領取的香港交易所股息 | 34 | 32 |
| 股份獎勵計劃的股份授予 | (39) | (25) |
| 有關股份獎勵計劃的稅項 | 9 | - |
| 於 12 月 31 日 | 25,653 | 21,890 |

香港羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

集團的外聘核數師，香港羅兵咸永道會計師事務所已就集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的業績於本公告所列的財務數字與集團該年度的草擬綜合財務報表所載數字核對一致。香港羅兵咸永道會計師事務所就此履行的工作不構成根據香港會計師公會頒布的 Hong Kong Standards on Auditing (《香港審計準則》)、Hong Kong Standards on Review Engagements (《香港審閱聘用準則》) 或 Hong Kong Standards on Assurance Engagements (《香港核證聘用準則》) 而進行的核證聘用，因此香港羅兵咸永道會計師事務所並未對本公告發出任何核證。

審閱 2025 年度的綜合財務報表

稽核委員會聯同香港交易所外聘核數師已審閱 2025 年度的綜合財務報表。根據有關審閱以及與管理層的討論，稽核委員會信納綜合財務報表是按適用的會計準則編製，並公平呈列集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的財政狀況及業績。

可供分派儲備

根據《公司條例》(香港法例第 622 章) 第 6 部計算，香港交易所於 2025 年 12 月 31 日可供分派儲備總額達 137 億元 (2024 年 12 月 31 日：113 億元)。

股息

董事會向於 2026 年 3 月 16 日 (星期一) 名列香港交易所股東登記冊的股東宣派 2025 年第二次中期股息每股 6.52 元 (2024 年第二次中期股息：每股 4.90 元) (將以現金派付)。2025 年第二次中期股息預計於 2026 年 3 月 25 日 (星期三) 派付。

連同第一次中期股息，2025 年全年股息金額合計每股 12.52 元 (2024 年：每股 9.26 元)，派息比率為截至 2025 年 12 月 31 日止年度股東應佔溢利 (不包括香港交易所慈善基金的財務業績) 的 90% (2024 年：90%)。向股份獎勵計劃下由信託所持有的股份派付的股息為 4,800 萬元 (2024 年：3,400 萬元)。

暫停辦理香港交易所股份過戶登記手續

為確定股東出席 2026 年股東周年大會並於會上投票的資格，及有獲派 2025 年第二次中期股息的權利，香港交易所將暫停辦理股份過戶登記手續，詳情載列如下：

(i) 為確定有權出席 2026 年股東周年大會並於會上投票的資格：

- 股份過戶文件送達香港交易所股份過戶登記處
以作登記的最後時限 2026 年 4 月 23 日
下午 4 時 30 分
- 暫停辦理香港交易所股份過戶登記手續 2026 年 4 月 24 日至 29 日
(首尾兩天包括在內)
- 記錄日期 2026 年 4 月 29 日

(ii) 為確定有獲派 2025 年第二次中期股息的權利：

- 除淨日 2026 年 3 月 11 日
- 股份過戶文件送達香港交易所股份過戶登記處
以作登記的最後時限 2026 年 3 月 12 日
下午 4 時 30 分
- 暫停辦理香港交易所股份過戶登記手續 2026 年 3 月 13 日至 16 日
(首尾兩天包括在內)
- 記錄日期 2026 年 3 月 16 日

香港交易所將會於上述有關期間內暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格出席 2026 年股東周年大會並於會上投票，以及獲派 2025 年第二次中期股息，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於上述的最後時限前，送達香港交易所股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理股份過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖。

股東周年大會

2026 年股東周年大會將於 2026 年 4 月 29 日（星期三）下午 4 時 30 分以混合模式舉行，股東可親臨香港中環交易廣場一及二座 1 樓香港金融大會堂或透過網上平台線上參與股東周年大會。2026 年股東周年大會通告會將載於本公司將刊發的致股東的通函。該通告及通函（載有將於 2026 年股東周年大會上進行的事項詳情和關於股東親身出席或透過網上平台參與 2026 年股東周年大會的指引），以及代表委任表格，均將載於香港交易所集團網站「投資者關係」一欄。建議決議案的投票結果將於 2026 年股東周年大會舉行後隨即登載於香港交易所集團網站。

股東可以委任 2026 年股東周年大會主席代其就決議案投票，而無需親身出席或透過網上平台參與股東周年大會。

董事的選任

選任董事謝清海及梁柏瀚的服務任期將於 2026 年股東周年大會結束時屆滿。謝先生及梁先生於 2026 年股東周年大會舉行時均將已連續九年任職董事，根據《提名政策》不再符合資格獲提名再度參選，故將於 2026 年股東周年大會結束後退任。

提名及管治委員會已向董事會提名郭珮芳和歐高敦作為董事會向股東推薦在 2026 年股東周年大會上參選非執行董事的候選人。有關提名乃根據《提名政策》並考慮到有關候選人的長處，包括其市場知識及經驗、誠信聲譽及《董事會成員多元化政策》所載的成員多元化準則（包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、種族、專業經驗、技能及知識），並充分顧及董事會多元化的裨益。

經考慮郭女士和歐高敦先生的背景及經驗，尤其是郭女士對金融業和資本市場有深厚的認識以及歐高敦先生擁有豐富的國際及中國經驗和在業務戰略方面的專業知識，提名及管治委員會認為委任他們為董事將會令董事會有更多元化的經驗和觀點以及提升董事會的績效，有助集團的未來戰略發展。提名及管治委員會認為郭女士和歐高敦先生均具獨立性（按《主板上市規則》所載準則）。

於 2026 年 2 月 26 日，董事會接納提名及管治委員會的提名而推薦郭女士和歐高敦先生在 2026 年股東周年大會上選任為非執行董事。有關他們的詳細資料將載於致股東的通函。

遵守《企業管治守則》

2025 年期間，除守則條文第 B.2.2 條（董事輪流退任）外，香港交易所一直遵守年內有效的《企業管治守則》的所有守則條文，並在適當的情況下採納其中所載的建議最佳常規。

政府委任董事（均為非執行董事）的委任乃受《證券及期貨條例》規管，因此他們毋須經由股東選任或重新選任。根據香港交易所的《組織章程細則》，集團行政總裁出任董事的任期與其受僱為香港交易所集團行政總裁的聘任期相同，故毋須輪流退任。

香港交易所已將《企業管治守則》列載的原則應用於其企業管治架構及常規中，而有關原則的應用載於《2025 年年報》內的「企業管治報告」及香港交易所集團網站。

購買、出售或贖回香港交易所上市證券

於 2025 年內，除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契約條款以總額 5.12 億元在聯交所購入合共 1,256,704 股香港交易所股份外，本公司或其任何附屬公司均沒有購買、出售或贖回任何香港交易所股份（包括出售庫存股份（如有））。

外聘核數師

香港交易所於 2025 年 11 月 5 日公布，在 2025 年的審核工作招標程序完成後，董事會根據稽核委員會的建議，議決委任畢馬威會計師事務所為集團截至 2026 年 12 月 31 日止財政年度的外聘核數師，有關委任須待股東於 2026 年股東周年大會批准後方可作實。集團現任核數師羅兵咸永道會計師事務所將於 2026 年股東周年大會結束後退任。

刊發 2025 年全年業績及年報

本公告載於「披露易」網站 www.hkexnews.hk 及香港交易所集團網站 www.hkexgroup.com/investor-relations/regulatory-disclosure/announcements/2026。《2025 年年報》將約於 2026 年 3 月 16 日（星期一）載於「披露易」及香港交易所集團網站。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
集團公司秘書
曾志耀

香港，2026 年 2 月 26 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，分別是唐家成先生（主席）、聶雅倫先生、白禮仁先生、陳健波先生、謝清海先生、張明明女士、車品覺先生、周胡慕芳女士、丁晨女士、梁柏瀚先生、任志剛先生及張懿宸先生，以及一名身兼香港交易所集團行政總裁的執行董事陳翊庭女士。

詞彙

| | |
|----------------|---|
| 2026 年股東周年大會 | 將於 2026 年 4 月 29 日舉行的香港交易所股東周年大會 |
| 港融科技 | 港融科技有限公司 |
| 董事會 | 香港交易所的董事會 |
| 債券通 | 香港與中國內地建立的債券市場互聯互通機制計劃；海外投資者可透過機制下的北向通投資中國內地銀行間債券市場，而內地機構投資者可透過機制下的南向通經香港債券市場投資離岸債券 |
| 現貨市場 | 香港交易所的證券相關業務（不包括股票期權） |
| CCASS | 中央結算及交收系統 |
| 集團行政總裁 | 香港交易所的集團行政總裁 |
| 中國結算 | 中國證券登記結算有限責任公司 |
| 迅清結算 | 迅清結算控股有限公司（迅清結算有限公司的控股公司） |
| 人民幣（香港）/ 離岸人民幣 | 在中國內地以外買賣的離岸人民幣 |
| 商品市場 | 期交所、LME 集團及 QME 的商品相關業務 |
| 《企業管治守則》 | 指《主板上市規則》附錄 C1 |
| 衍生產品市場 | 香港交易所的衍生產品相關業務（包括股票期權） |
| 董事 | 香港交易所的董事 |
| 選任董事 | 股東於股東大會上選出的董事 |
| ESG | 環境、社會及管治 |
| ETF | 交易所買賣基金 |
| ETP | 交易所買賣產品（包括 ETF 以及槓桿及反向產品） |
| 聯交所 | 香港聯合交易所有限公司 |
| 外部組合 | 外部管理投資基金 |
| FCA | Financial Conduct Authority（英國金融市場行為監管局） |
| 財政司司長 | 香港特別行政區財政司司長 |
| 期交所 | 香港期貨交易所有限公司 |
| 《GEM 上市規則》 | 《香港聯合交易所有限公司 GEM 證券上市規則》 |
| 政府/香港特區政府 | 香港特別行政區政府 |
| 政府委任董事 | 由財政司司長根據《證券及期貨條例》第 77 條委任的董事 |
| 大灣區 | 粵港澳大灣區 |
| 集團或香港交易所集團 | 香港交易所及其附屬公司 |
| 整體平均每日成交金額 | 在聯交所買賣的股本證券產品、衍生權證、牛熊證及權證的平均每日成交金額 |
| HGCL | HKEX Global Commodities Limited |
| 期貨結算公司 | 香港期貨結算有限公司 |
| 香港交易所慈善基金 | 香港交易所慈善基金有限公司 |
| 香港交易所或本公司 | 香港交易及結算所有限公司 |
| 香港交易所集團網站 | www.hkexgroup.com |
| 香港交易所市場網站 | www.hkex.com.hk |
| 「披露易」網站 | www.hkexnews.hk |
| HKFRS | 《香港財務報告準則》 |

| | |
|----------------------|---|
| 金管局 | 香港金融管理局 |
| 香港特別行政區 | 中華人民共和國香港特別行政區 |
| 香港結算 | 香港中央結算有限公司 |
| 恒生國企指數 | 恒生中國企業指數 |
| 恒指 | 恒生指數 |
| IFRS S2 | 國際財務報告可持續披露準則第 2 號 — 氣候相關披露 |
| 鐵礦石期貨 | TSI CFR 中國鐵礦石 62%鐵粉期貨 |
| ISSB | International Sustainability Standards Board (國際可持續發展準則理事會) |
| 上市委員會 | 主板及 GEM 上市委員會 |
| 《上市規則》 | 《主板上市規則》及《GEM 上市規則》 |
| LME | The London Metal Exchange (倫敦金屬交易所) |
| LME Clear | LME Clear Limited |
| LME 集團 | HGCL、LME Holdings Limited、LME 及 LME Clear |
| 倫敦金屬期貨小型合約 | 倫敦鋁 / 鋅 / 銅 / 鎳 / 錫 / 鉛期貨小型合約 |
| 《主板上市規則》 | 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》 |
| 滬股通 / 深股通 / 滬深港通北向交易 | 香港及海外投資者透過滬深港通買賣在上海證券交易所及深圳證券交易所上市的合資格證券 |
| 場外結算公司 | 香港場外結算有限公司 |
| 前海聯合交易中心 / QME | 深圳前海聯合交易中心有限公司 |
| 聯交所期權結算所 | 香港聯合交易所期權結算所有限公司 |
| 證監會 | 證券及期貨事務監察委員會 |
| 《證券及期貨條例》 | 香港法例第 571 章《證券及期貨條例》 |
| 滬港通 | 上海與香港建立的股票市場互聯互通機制計劃，讓香港與中國內地投資者可透過當地市場的交易所及結算所，買賣和結算在對方市場上市的股票 |
| 股東 | 香港交易所的股東 |
| 股份獎勵計劃 | 香港交易所的僱員股份獎勵計劃及香港交易所的僱員股份獎勵 2023 年計劃 |
| 深港通 | 深圳與香港建立的股票市場互聯互通機制計劃，讓香港與中國內地投資者可透過當地市場的交易所及結算所，買賣和結算在對方市場上市的股票 |
| 港股通 / 滬深港通南向交易 | 內地投資者透過滬深港通買賣在聯交所上市的合資格證券 |
| 滬深港通 | 滬港通及深港通 |
| 互換通 | 市場互聯互通計劃，讓香港與國際投資者可透過北向互換通參與內地利率互換市場 |
| 元 | 港元 |