HKEX
香港交易所

2025年
中期業績報告

股份代號: 388（港幣櫃台）及 80388（人民幣櫃台）

25
HKEX
香港交易所

目錄

02 **戰略及財務摘要**

12 **主席報告**

16 **管理層討論及分析**
18 業務回顧
35 財務檢討

41 **企業管治及其他資料**

47 **股東資料**

49 **核數師的獨立審閱報告**

50 **簡明綜合財務報表(未經審核)**
52 簡明綜合收益表(未經審核)
53 簡明綜合全面收益表(未經審核)
54 簡明綜合財務狀況表(未經審核)
55 簡明綜合股本權益變動表(未經審核)
56 簡明綜合現金流動表(未經審核)
57 簡明綜合財務報表附註(未經審核)

79 **詞彙**

除另有註明外，本中期業績報告內的財務數字均以港元為單位

戰略及財務摘要

香港交易所今年開局良好，上半年收入及溢利均創下集團半年度歷史新高。現貨市場、衍生產品市場及滬深港通的成交量均創半年新高，新股市場融資額重回全球交易所榜首。我們於2025年上半年繼續落實多項戰略舉措，包括豐富旗下產品生態圈，優化我們的上市制度，開拓商品業務新方向，以及在香港固定收益和貨幣產品生態圈的發展上迎來新的里程碑。過去六個月收到的新股上市申請創歷史新高，在2025年下半年，我們將積極推進多項進一步提升市場競爭力和吸引力的新措施，包括計劃縮短現貨市場結算周期的準備工作，擴大無紙化上市機制，落實優化首次公開招股市場的定價新規和推出下調證券交易最低上落價位的第一階段。展望今年下半年及未來，我們將繼續致力於提升我們的平台、基礎設施及產品，為投資者和發行人提供多元化的產品、充裕的流動性和高效的互聯互通機制，助力他們應對不斷變化的全球宏觀經濟環境。

25
HKEX
香港交易所
HKEX 25TH ANNIVERSARY CELEBRATION
HKEX
香港交易所

陳翊庭

集團行政總裁

戰略及營運摘要

企業消息

3月26日
與世界經濟論壇(WEF)合作，首次在香港舉辦WEF的金融服務活動

4月24日
宣布購置永久總部物業

6月27日
香港交易所上市25周年

市場監管

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

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17日
新增六隻股票期權類別

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
推出首批美元計價結構性產品

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

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，並於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4日
與迅清結算有限公司簽署合作備忘錄，優化香港資本市場的交易後證券基礎設施，豐富香港的固定收益及貨幣產品生態圈

3月20日
LME與英國金融市場行為監管局(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宣布發布每日未製成標準倉單的庫存報告

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，預計於2026年初正式實施

6月23日
期貨結算公司及聯交所期權結算所實施預定的即日追收按金安排

6月24日
就提高恒生指數、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取得監管機構批准，有關措施於2025年7月2日生效

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

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基礎減碳目標倡議驗證

4月15日
與證監會首次合辦國際碳市場峰會

4月23日
LME宣布計劃就若干金屬探索可持續金屬溢價機制

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
宣布推出全新旗艦慈善計劃，重點關注和支援照顧者

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和中國環境科學學會碳排放交易專業委員會共同舉辦「國際自願碳市場對話」活動

財務摘要

2025年上半年與2024年上半年業績比較

- 集團2025年上半年收入及其他收益和溢利創歷來半年度新高。
- 2025年上半年收入及其他收益為140.76億元，較2024年上半年上升33%：
  - 主要業務收入較2024年上半年上升34%，反映現貨及股票期權市場成交量創歷來半年度新高，存管費用增加以及保證金規模增加令投資收益淨額上升。
  - 公司資金的投資收益淨額為10.44億元（2024年上半年：9.01億元），源於美元兌港元的非經常性匯兌收益進一步帶動內部管理的公司資金的投資收益淨額上升。
- 營運支出較2024年上半年上升6%，是兩個與2022年鎳市場事件相關的項目所致，一是2025年上半年向FCA支付了9,000萬元罰款，二是2024年上半年就事件涉及的法律費用收回5,000萬元。若不計向FCA支付的罰款及收回的法律費用，營運支出上升1%。
- EBITDA利潤率[1]為79%，較2024年上半年上升6個百分點。
- 由於集團根據支柱二規則範本作出新的補足稅撥備，2025年上半年集團的實際稅率增加至15.8%（2024年上半年：11.0%）。
- 股東應佔溢利為85.19億元，較2024年上半年上升39%。

收入及其他收益

140.76億元

↑33%

股東應佔溢利

85.19億元

↑39%

基本每股盈利

6.74元

↑39%

1 就本中期業績報告而言，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。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。

主要財務數據

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	**12,954**	9,690	34%
香港交易所慈善基金的捐款收益	**78**	30	160%
公司資金的投資收益淨額	**1,044**	901	16%
	14,076	10,621	33%
營運支出	**2,973**	2,794	6%
EBITDA(非HKFRS計量項目)	**10,939**	7,661	43%
股東應佔溢利	**8,519**	6,125	39%
資本開支			
香港交易所總部物業	**1,805**	–	不適用
其他	**852**	612	39%
	2,657	612	334%
基本每股盈利	**6.74元**	4.84元	39%
每股中期股息	**6.00元**	4.36元	38%

市場成交主要統計數據

	截至2025年6月30日止六個月	截至2024年6月30日止六個月	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額(十億元)	**222.8**[4]	100.3	122%
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額(十億元)	**17.4**	10.1	72%
聯交所的平均每日成交金額[1](標題平均每日成交金額)(十億元)	**240.2**[4]	110.4	118%
滬股通及深股通平均每日成交金額[2](人民幣十億元)	**171.3**[4]	130.2	32%
港股通平均每日成交金額[2](十億元)	**111.0**[4]	37.5	196%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數(千張)	**832**	837	(1%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數(千張)	**868**[4]	696	25%
LME的收費交易金屬合約的平均每日成交量[3](千手)	**715**	694	3%
債券通北向通平均每日成交金額(人民幣十億元)	**45.9**[4]	44.5	3%

1 標題平均每日成交金額包括港股通平均每日成交金額。
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 半年度新高紀錄

財務摘要

2025年第二季與2024年第二季業績比較

- 2025年第二季收入及其他收益以及溢利均創歷年季度新高。
- 2025年第二季收入及其他收益為72.19億元，較2024年第二季上升33%：
  - 主要業務收入較2024年第二季上升32%，源於現貨市場成交量上升使交易及結算費增加，以及保證金金額增加使投資收益淨額增加。
  - 公司資金的投資收益淨額為5.28億元（2024年第二季：3.66億元），源於內部管理的公司資金的投資收益上升。
- 營運支出上升5%，源於僱員費用增加及於2024年第二季收回與2022年的鎳市場事件有關的法律費用5,000萬元，但香港交易所慈善基金的慈善捐款減少已抵銷部分增幅。不計慈善捐款及收回法律費用，營運支出上升7%。
- EBITDA利潤率為80%，較2024年第二季上升6個百分點。
- 由於除稅前溢利增加，加上根據支柱二規則範本作出新的補足稅撥備，稅項支出增加一倍。
- 股東應佔溢利為44.42億元，較2024年第二季上升41%。

收入及其他收益

72.19億元

↑33%

股東應佔溢利

44.42億元

↑41%

基本每股盈利

3.51元

↑41%

主要財務數據

	截至2025年6月30日止三個月百萬元	截至2024年6月30日止三個月百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	**6,639**	5,033	32%
香港交易所慈善基金的捐款收益	**52**	21	148%
公司資金的投資收益淨額	**528**	366	44%
	7,219	5,420	33%
營運支出	**1,457**	1,383	5%
EBITDA(非HKFRS計量項目)	**5,685**	3,956	44%
股東應佔溢利	**4,442**	3,155	41%
資本開支			
香港交易所總部物業	**1,805**	–	不適用
其他	**371**	334	11%
	2,176	334	551%
基本每股盈利	**3.51元**	2.49元	41%

市場成交主要統計數據

	截至2025年6月30日止三個月	截至2024年6月30日止三個月	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額(十億元)	**220.3**	111.8	97%
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額(十億元)	**17.4**	9.8	78%
聯交所的平均每日成交金額[1](標題平均每日成交金額)(十億元)	**237.7**	121.6	95%
滬股通及深股通平均每日成交金額[2](人民幣十億元)	**151.8**	127.3	19%
港股通平均每日成交金額[2](十億元)	**112.0**[4]	44.1	154%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數(千張)	**763**	818	(7%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數(千張)	**771**	747	3%
LME的收費交易金屬合約的平均每日成交量[3](千手)	**733**	730	0%
債券通北向通平均每日成交金額(人民幣十億元)	**45.5**	43.7	4%

1 標題平均每日成交金額包括港股通平均每日成交金額。
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

財務摘要

2025年第二季與2025年第一季業績比較

- 2025年第二季收入及其他收益較2025年第一季上升5%，源於季節性因素令存管費用上升以及保證金的投資收益淨額上升，將現貨及衍生產品市場成交量從2025年第一季新高紀錄回落而造成的收入跌幅影響抵銷有餘。
- 營運支出下跌4%，源於2025年第一季確認向FCA支付的非經常性罰款9,000萬元，以及由香港交易所慈善基金給予的慈善捐款減少。
- EBITDA利潤率為80%，較2025年第一季上升2個百分點。
- 股東應佔溢利為44.42億元，較2025年第一季上升9%。

收入及其他收益

72.19億元

↑5%

股東應佔溢利

44.42億元

↑9%

基本每股盈利

3.51元

↑9%

主要財務數據

	截至2025年6月30日止三個月 百萬元	截至2025年3月31日止三個月 百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	**6,639**	6,315	5%
香港交易所慈善基金的捐款收益	**52**	26	100%
公司資金的投資收益淨額	**528**	516	2%
	7,219	6,857	5%
營運支出	**1,457**	1,516	(4%)
EBITDA(非HKFRS計量項目)	**5,685**	5,254	8%
股東應佔溢利	**4,442**	4,077	9%
資本開支			
香港交易所總部物業	**1,805**	–	不適用
其他	**371**	481	(23%)
	2,176	481	352%
基本每股盈利	**3.51元**	3.23元	9%

市場成交主要統計數據

	截至2025年6月30日止三個月	截至2025年3月31日止三個月	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額(十億元)	**220.3**	225.4	(2%)
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額(十億元)	**17.4**	17.3	1%
聯交所的平均每日成交金額[1](標題平均每日成交金額)(十億元)	**237.7**	242.7	(2%)
滬股通及深股通平均每日成交金額[2](人民幣十億元)	**151.8**	191.1	(21%)
港股通平均每日成交金額[2](十億元)	**112.0**[4]	109.9	2%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數(千張)	**763**	901	(15%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數(千張)	**771**	965	(20%)
LME的收費交易金屬合約的平均每日成交量[3](千手)	**733**	698	5%
債券通北向通平均每日成交金額(人民幣十億元)	**45.5**	46.3	(2%)

1 標題平均每日成交金額包括港股通平均每日成交金額。
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

香港交易所踏入2025年表現強勁，創下歷來最佳半年度業績，並在戰略方向上取得顯著進展。面對持續的宏觀經濟波動及地緣政治變化，我們堅持不懈、致力推動創新、加強活力和韌性，大大提升旗下市場的競爭力和吸引力。在首六個月期間，香港交易所繼續落實由促進股票市場流動性專責小組提出的建議、檢討上市制度以配合市場發展、豐富旗下產品組合，以及擴大互聯互通的產品生態圈。

今年香港交易所迎來25周年紀念，我們對前景充滿信心，深信未來可以掌握增長機遇，進一步提升我們作為連接中國與世界重要橋樑的角色，繼續為香港以至亞洲金融市場建構豐盛的未來。

在慶祝發展成果的同時，我們必須注意外圍的各種不確定因素，包括關稅措施、地緣政治風險及利率波動。儘管存在這些挑戰，我對今年下半年香港市場前景依然保持審慎樂觀的態度，並有信心集團能夠應對外圍環境變化，繼續推動各項業務的穩健發展。

市場表現

2025年上半年，集團旗下各個市場交易表現持續強勁，並創下多項歷史新高。

在市場利好氣氛、投資者對非美元資產的興趣增加，以及國際和中國內地投資者的參與愈趨活躍等因素帶動下，2025年上半年證券市場平均每日成交金額為2,402億元，按年上升118%，期貨及期權產品的平均每日成交合約張數超過170萬張，按年上升11%。期內香港ETF市場持續顯著增長，平均每日成交金額達338億元，較去年同期升184%。滬深港通成交額方面，北向及南向均創歷年的半年度新高。債券通北向通平均每日成交金額亦按年上升3%，也創下新高。

香港新股市場於2025年延續強勁增長，上半年集資額居全球首位。期內我們共迎來44家上市公司[1]，當中包括自2023年以來全球最大型新股寧德時代。期內新股集資總額達1,094億元，按年上升716%。新股上市申請數目自

1 包括一家由GEM轉至主板上市的公司及一宗特殊目的收購公司併購交易

唐家成

主席

2025年初以來顯著增加，反映香港新股市場持續活躍，進一步鞏固香港作為發行人尋求中國內地及國際投資者資金的首選上市集資市場的地位。

受制裁及關稅影響，金屬市場波動加劇，但2025年上半年LME金屬交投量仍維持穩健。LME收費交易金屬合約的平均每日成交量按年上升3%。

截至2025年6月30日，集團首六個月的收入及其他收益總額達140.76億元，按年上升33%，股東應佔溢利85.19億元，按年上升39%。董事會宣派中期股息每股6.00元，以現金派付。

戰略最新進展

2025年上半年，香港交易所繼續在多個戰略項目上取得良好進展，進一步提升我們在區內的全球競爭力、影響力和領導地位。相關戰略項目彰顯我們致力於加強香港作為亞洲領先國際金融中心的地位，以及促進人民幣國際化進程。

我們於2025年3月與香港金融管理局全資附屬公司迅清結算有限公司訂立合作協議，共同探索有關優化香港交易後證券基礎設施的舉措，當中包括發展亞洲的國際中央證券託管平台(ICSD)。這合作協議是推動香港固定收益及貨幣產品生態圈長遠發展以及人民幣國際化進程的重要里程碑，進一步提升香港作為國際風險管理中心和全球領先離岸人民幣業務中心的地位。

我們繼續與相關監管機構及交易所同業夥伴緊密合作，進一步豐富互聯互通機制下的產品種類。我們旗下場外結算公司與中國外匯交易中心和上海清算所密切合作，於2025年6月將北向互換通下利率互換合約的期限延長至30年，以迎合中國及國際機構在風險管理方面的各種不同需要，同時協助國際投資者提升其人民幣資產配置的整體效率。我們並計劃將人民幣計價股票納入港股通，讓中國內地投資者可使用人民幣買賣香港上市股票，進一步深化香港與內地市場互聯互通機制。

在上市制度方面，我們於2025年5月與證監會刊發聯合公告，宣布推出「科企專線」協助特專科技公司及生物科技公司更有效率地籌備來港上市，以提升市場質素及透明度，並進一步發展新經濟生態圈。由於無紙證券市場制度計劃於2026年實施，聯交所於2025年5月刊發資料文件，就相關《上市規則》修訂建議徵詢市場意見，並概述發行人所須進行的籌備工作以確保其順利過渡至無紙證券市場。

我們一直致力建構一個富有活力的市場，於2025年上半年推出了首隻恒生科技指數備兌認購期權ETF及亞洲首批個股槓桿及反向產品，進一步加強香港作為區內領先ETP市場的地位。此外，我們於2025年6月就證券市場股份交收費結構推出優化措施，旨在提高市場效率及確保有關收費與交易金額更緊密掛鉤。我們亦於2025年7月推出綜合基金平台的訂單傳遞服務，以促進基金分銷商與註冊代理人之間的互動，為提高香港基金分銷網絡的效率及加強協作向前邁出了重要的一步。

為全力支持不斷優化香港金融市場的基礎設施，我們於7月刊發討論文件，引導市場就如何及何時縮短香港股票現貨市場結算周期展開討論。

繼今年初香港獲納入為LME全球倉庫網絡內的許可交付地點後，首批共八家香港認可倉庫已於2025年7月15日投入營運。這是提升我們商品實力的關鍵舉措，有助於加強中國內地實物金屬市場與LME國際定價的關聯，並推動香港發展成為區內主要的全球金屬樞紐。為提高旗

下倉庫網絡庫存的透明度，LME自2025年4月起發布每日非註冊倉單庫存報告，並於香港倉庫正式營運前自7月1日開始公布香港非註冊倉單庫存數據。

繼於2024年9月發布有關提高流動性的白皮書(White Paper on Enhancing Liquidity)以及與不同市場參與者廣泛討論後，LME於2025年4月向市場作出更詳細的公布，如白皮書中所討論，計劃分階段實施現代化措施以提升市場流動性及透明度。與此同時，LME亦就其有關LMEselect平台引入大手交易門檻及推出全新交叉盤功能的建議徵詢市場意見。

香港方面，我們於2025年4月宣布一項戰略投資，於交易廣場設立集團永久總部，以配合集團的長期業務發展和營運需要，為持份者提供更好的支持及加強與他們的聯繫。這項投資亦彰顯了集團支持香港作為國際領先金融中心進一步發展的長期承諾。

有關我們上述及各項其他工作的進度詳情見本中期業績報告「業務回顧」一節。

企業責任

集團已於2024年底實現碳中和，接著我們將進一步降低營運的碳排放，並繼續與業務夥伴協力推動淨零目標。除於2025年2月刊發香港交易所《環境管理聲明》外，我們基於科學的溫室氣體減排目標已取得科學基礎減碳目標倡議(Science Based Targets initiative)驗證。

為了透過長期工作推動社區發展，香港交易所宣布旗下的香港交易所慈善基金將於今年稍後推出一項全新的慈善計劃，重點支援社區照顧者，並同時繼續透過集團的其他慈善計劃，應對不同社會需要。

香港交易所於6月首次舉辦「金鑼巡禮」，慶祝25周年誌慶。「金鑼巡遊號」載著香港交易所標誌性的金鑼在兩個星期內巡遊香港九個地區，逾4,000名市民參與互動，深入認識香港金融市場的發展歷程。

作為亞洲首要的交易所集團，香港交易所在連接中國與國際資本市場、推動全球可持續發展和金融市場方面擔當著關鍵的角色。我們深信，憑藉我們強大的韌性以及致力持續創新的堅持，香港交易所定能掌握未來的重大機遇，為旗下市場和社會的未來發展繁榮開啟新篇章。我們期望與客戶、合作夥伴、監管機構及其他持份者緊密合作，大力推動市場的互聯互通，攜手建構更具活力、面向未來的市場，並進一步鞏固我們作為全球金融中心的領導地位。

鳴謝

我謹代表董事會向2025年股東周年大會結束後退任董事巴雅博先生和梁穎宇女士致意，感謝兩位在任期間的寶貴貢獻，並同時歡迎白禮仁先生和丁晨女士加入董事會。我亦要藉此機會衷心感謝各位董事同仁一直以來的支持和指導。

最後，我衷心感謝所有持份者，尤其是各位股東、管理層團隊以及所有盡責的員工，在集團持續發展與追求卓越的歷程中給予堅定支持和貢獻。

主席
唐家成

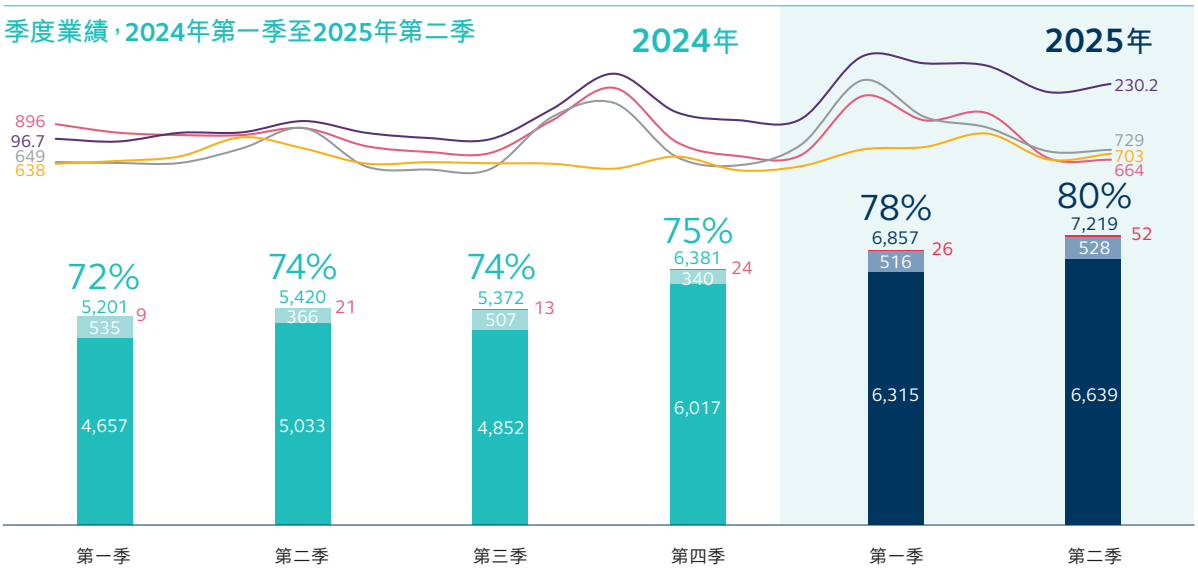
香港，2025年8月20日

管理層討論及分析

業務回顧 | 財務檢討

業務回顧

概覽



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

香港交易所於2025年上半年表現強勁，集團收入及其他收益和溢利均創歷年的半年度新高，突破2024年下半年創下的紀錄。

市場對中國經濟前景和支持政策持樂觀態度，加上人工智能和創新領域急速發展，全球投資者對投資中國相關資產的興趣回升。隨著國際和中國內地投資者的參與度增加，現貨市場、衍生產品市場及滬深港通的成交量均在2025年上半年刷新歷來半年度新高。現貨市場標題平均每日成交金額達2,402億元，是2024年上半年的兩倍多。衍生產品合約平均每日成交合約張數為170萬張，按年增加11%。由於中國和國際發行人上市宗數增加，2025年上半年香港新股市場集資額重回全球交易所榜首，新股集資額是2024年上半年的八倍有多。截至2025年6月30日，正在處理中的新股上市申請數目上升至207宗，是截至2024年12月31日的84宗申請的兩倍多。

在成交量創新高紀錄的帶動下，2025年上半年收入及其他收益達141億元創歷來半年度新高，較2024年上半年上升33%，反映成交量上升令交易及結算費增加，存管費用增加，以及保證金規模增加令投資收益淨額上升。營運支出較2024年上半年上升6%，主要是兩個與2022年鎳市場事件相關的項目所致，一是2025年上半年向FCA支付了非經常性的罰款，二是事件涉及的法律費用收回於2024年上半年確認入賬。

2025年第二季，現貨市場標題平均每日成交金額延續2025年第一季創新高的強勁勢頭，錄得歷季第二高紀錄2,377億元。收入及其他收益刷新季度紀錄，較2025年第一季上升5%，原因是存管費用季節性增加，以及保證金的投資收益淨額上升，足以抵銷現貨及衍生產品市場交易及結算費的下跌有餘。營運支出較2025年第一季下跌4%，主要源於2025年第一季向FCA支付了非經常性的罰款。因此，溢利較2025年第一季增長9%，創歷來季度新高。2025年第二季的業績與去年同期比較，收入及其他收益上升33%，溢利上升41%，反映現貨市場成交量上升令交易及結算費增加。

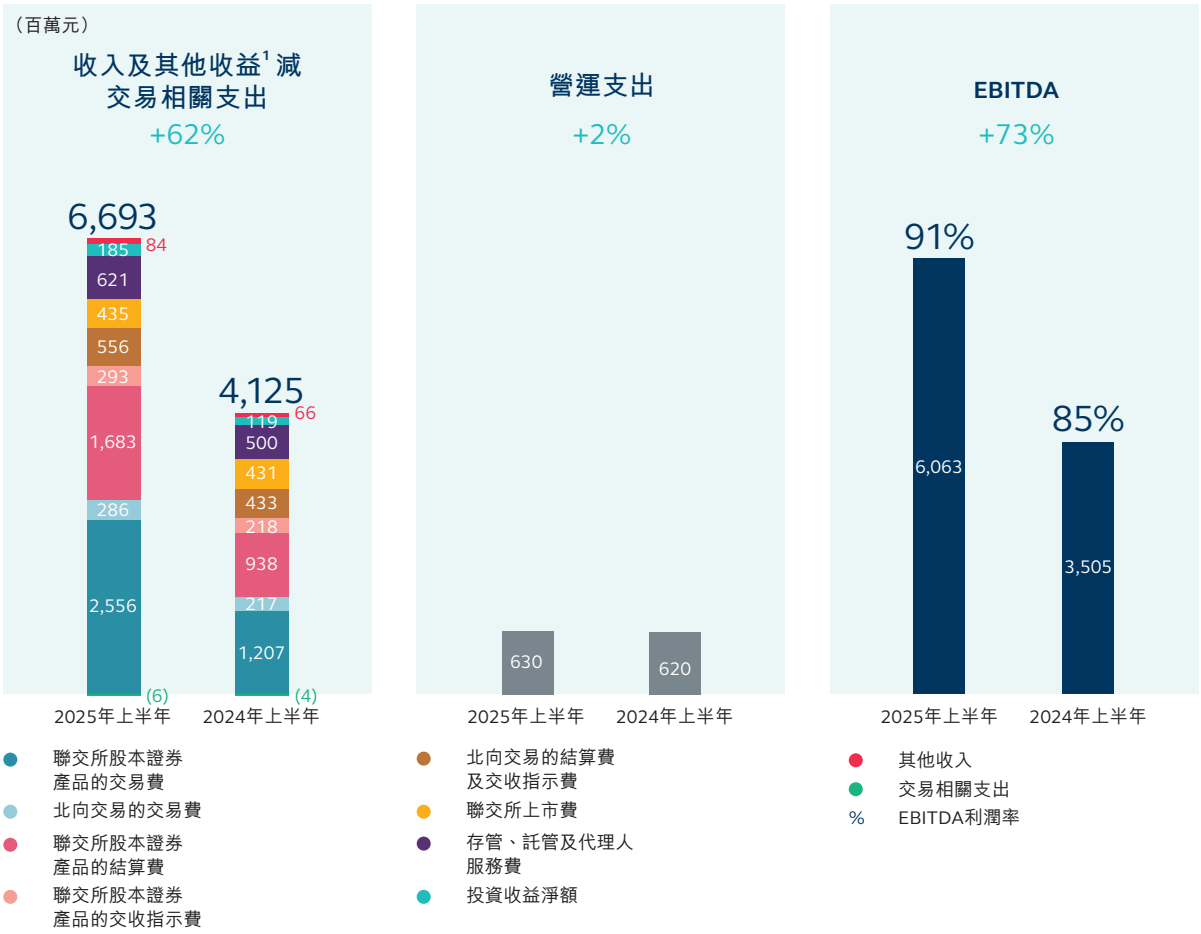
各營運分部的業績分析及業務發展最新情況

	截至2025年6月30日止六個月				截至2024年6月30日止六個月			
	收入及其他收益 百萬元	**交易相關支出 百萬元**	**收入及其他收益減交易相關支出 百萬元**	**EBITDA 百萬元**	收入及其他收益 百萬元	交易相關支出 百萬元	收入及其他收益減交易相關支出 百萬元	EBITDA 百萬元
分部業績：								
現貨	**6,699**	**(6)**	**6,693**	**6,063**	4,129	(4)	4,125	3,505
股本證券及金融衍生產品	**3,553**	**(158)**	**3,395**	**2,932**	3,099	(162)	2,937	2,494
商品	**1,514**	**–**	**1,514**	**797**	1,405	–	1,405	816
數據及連接	**1,104**	**–**	**1,104**	**895**	1,048	–	1,048	840
公司項目	**1,206**	**–**	**1,206**	**252**	940	–	940	6
	14,076	**(164)**	**13,912**	**10,939**	10,621	(166)	10,455	7,661

現貨分部

業績分析

2025年上半年與2024年上半年對照



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

與2024年上半年比較，收入及其他收益（減交易相關支出）以及EBITDA分別上升62%及73%，主要源於聯交所股本證券產品成交量創新高令交易及結算費增加。

在股本證券產品平均每日成交金額增長的推動下，2025年上半年聯交所股本證券產品的交易費收入為25.56億元，是2024年上半年的兩倍多。交易費包括港股通費用收入3.39億元（2024年上半年：1.13億元），升幅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32%至2.86億元（2024年上半年：2.17億元），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平均每日成交金額增幅一致。

聯交所股本證券產品交易的結算費及交收指示費上升71%至19.76億元（2024年上半年：11.56億元），主要源於股本證券產品交易及交收指示交易宗數增加。此外，受惠於滬股通及深股通平均每日成交金額及交收指示成交量上升帶動，滬股通及深股通的結算費及交收指示費上升28%至5.56億元（2024年上半年：4.33億元）。

存管、託管及代理人服務費收入上升24%至6.21億元（2024年上半年：5.00億元），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。

營運支出上升2%，主要源於薪酬調整令僱員費用增加，以及資訊技術費用因續約時的通脹調整而增加。

業務發展最新情況

市場對中國經濟前景和支持政策持樂觀態度，加上科技和創新領域急速發展，香港現貨市場的強勁勢頭延續至2025年上半年，市場成交量於2025年4月7日創6,210億元單日新高紀錄，2025年上半年標題平均每日成交金額刷新歷來半年度最高紀錄，達2,402億元，是2024年上半年的兩倍有多。2025年第二季的市場交投保持活躍，標題平均每日成交金額達2,377億元，是歷季第二高紀錄。

滬深港通

2025年上半年滬深股通及港股通交易成交量錄得強勁增長，創歷來半年度新高。滬深股通平均每日成交金額達人民幣1,713億元，較2024年上半年上升32%。隨著中國內地大量資本尋求多元化投資渠道，中國內地投資者的離岸市場參與度不斷提高，帶動港股通2025年上半年平均每日成交金額達1,110億元，是2024年上半年的接近三倍，佔2025年上半年現貨市場成交量23%。因此，滬深港通的收入及其他收益上升6.14億元至18.13億元的歷來半年度新高(2024年上半年：11.99億元)，其中14.45億元(2024年上半年：8.71億元)來自交易及結算活動。

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。香港交易所正按計劃進行相關系統開發，確保香港於2026年初實施無紙證券市場。相關的市場資訊及簡介會計劃於2025年第三季發布。

主要市場指標

	截至2025年6月30日止六個月	截至2024年6月30日止六個月
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額[1](十億元)	**222.8**[4]	100.3
滬股通平均每日成交金額[2](人民幣十億元)	**80.9**[4]	64.4
深股通平均每日成交金額[2](人民幣十億元)	**90.4**[4]	65.8
滬港通的南向交易平均每日成交金額[2](十億元)	**69.1**[4]	21.5
深港通的南向交易平均每日成交金額[2](十億元)	**41.9**[4]	16.0
債券通北向通平均每日成交金額(人民幣十億元)	**45.9**[4]	44.5
聯交所的股本證券產品平均每日成交宗數[1](千宗)	**3,129**[4]	1,809
聯交所的股本證券產品每宗交易平均金額(千元)	**71.2**	55.5
聯交所交易交收指示平均每日金額(十億元)	**377.7**	232.9
聯交所交易交收指示平均每日宗數(千宗)	**120**	98
聯交所交易每項交收指示平均金額(千元)	**3,160**	2,377
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)	**25.7**	25.1
主板新上市公司數目[3]	**44**	29
GEM新上市公司數目	**–**	1
股本證券集資總額		
－首次公開招股(十億元)	**109.4**	13.4
－上市後(十億元)	**175.1**	53.1
於6月30日滬股通及深股通投資組合價值(人民幣十億元)	**2,296**	2,058
於6月30日港股通投資組合價值(十億元)	**5,127**	2,865
於6月30日主板上市公司數目	**2,329**	2,293
於6月30日GEM上市公司數目	**316**	324
交易日數	**120**	121

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，但包括滬深港通下港股通

2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

3 包括1家公司由GEM轉至主板上市(2024年上半年：零)及1宗特殊目的收購公司併購交易(2024年上半年：零)

4 2025年上半年錄得的半年度新高紀錄

證券市場股份交收費結構優化措施於2025年6月30日實施並適用於在此之後進行的聯交所交易。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[1]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。有關舉措反映香港交易所致力持續優化旗下證券市場。

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，透過縮窄買賣價差及降低交易成本，營造更有利的交易條件以提升市場流動性以及加強香港證券市場的競爭力。視乎第一階段的實施情況，下調最低上落價位的第二階段暫定於2026年中實施。

結算及交收

考慮到網絡系統的廣泛普及和「結算通」電話系統的使用率下降，香港交易所於2025年5月31日起停用「結算通」電話系統服務。所有早前透過「結算通」電話系統進行的賬戶操作現已轉移至其他電子渠道。有關舉措標誌著香港結算基礎設施現代化進程中的重要里程碑。

單股多櫃台結算模式於2025年6月30日正式推出，簡化多櫃台合資格證券（例如雙櫃台證券）的交收安排。此後，不同櫃台（例如港幣和人民幣）的交易可在主要交收櫃台一次過進行結算，免除人手進行櫃台間轉換操作，此外也引入了「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。這些優化措施有望提高結算效率，降低營運和市場風險，支援處理多個交易櫃台不斷增加的成交量。

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周期的討論文件，旨在引導市場就此展開討論，並與業界就如何及何時縮短香港市場的結算周期達成共識，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上市宗數增加的帶動下，2025年上半年香港重回全球新股市場榜首。2025年上半年共有44家公司新上市，總集資額達1,094億元，是2024年上半年的八倍有多，也是2021年以來最強勁的半年度表現。2025年5月，寧德時代在香港上市，集資410億元，成為2021年2月以來香港最大規模的新股，也是2023年以來全球最大規模的新股。此後，香港市場又迎來恒瑞醫藥、海天味業和三花智控[2]這三隻大型新股，進一步凸顯香港作為中國內地企業首選集資市場的地位。2025年上半年，國際發行人對於來港上市的興趣亦見有所增加，多家來自東南亞地區的公司[3]期內在香港上市。截至2025年6月30日，處理中的首次公開招股申請數目增至207宗，是截至2024年12月31日的84宗申請的兩倍多。2025年上半年，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，帶動2025年上半年後續發行總額達2,448億元，是2021年以來最高的半年度紀錄。

ETP市場發展

2025年上半年的ETP平均每日成交金額錄得379億元的半年度新高，較2024年上半年上升163%，反映活躍的現貨市場交投上升和香港ETP市場增長。香港市場的ETP產品生態圈繼續擴大，2025年上半年共有24隻新產品上市，包括全球最大的納斯達克100指數ETF、首隻恒生科技指數備兌認購期權ETF、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，以及亞洲首隻沙特伊斯蘭國債ETF，為投資者提供多元化的投資選擇，鞏固香港作為亞洲領先ETF市場的地位。

1 不包括合資格的交易所買賣產品（ETP）莊家交易

2 江蘇恒瑞醫藥股份有限公司、佛山市海天調味食品股份有限公司及浙江三花智能控制股份有限公司

3 南山鋁業國際控股有限公司（印尼）、Mirxes Holding Company Limited（新加坡）及IFBH Limited（泰國）

截至2025年6月30日，南向及北向交易分別有17隻及248隻ETF納入滬深港通。2025年上半年南向交易ETF的平均每日成交金額38億元，刷新歷來半年度紀錄，其中2025年4月10日更創248億元單日新高。2025年上半年北向交易ETF的平均每日成交金額為人民幣26億元。

債券通

2025年上半年，債券通北向通的交投維持整體增長趨勢，期內有四個交易日的成交量位居歷史前十，當中2025年4月15日更創下人民幣930億元的單日新高，帶動2025年上半年的平均每日成交金額創人民幣459億元的半年度新高，較2024年上半年上升3%。自2025年1月1日起，債券通服務費下調60%，降低債券通境外投資者交易成本以及進一步促進互聯互通機制。

上市債券市場及可持續金融

2025年上半年，共有147隻新債務證券於聯交所上市，集資超過4,870億元，當中包括52隻ESG相關債券新上市，總集資額達1,210億元。於2025年6月30日，上市債券總數為1,399隻，未償還總額超過4.7萬億元。香港交易所可持續及綠色交易所(STAGE)載有共167隻以可持續發展為重點的產品資訊。

綜合基金平台

香港交易所正在開發綜合基金平台，以支持基金分銷生態圈的發展和鞏固香港作為全球財富和資產管理中心的地位。繼2024年12月成功推出基金資料庫後，香港交易所於2025年7月推出訂單傳遞服務，加強基金分銷商與註冊代理人之間的訊息傳遞，從而簡化基金訊息的傳輸和提升香港基金分銷網絡的效率和協作。待監管機構批准後，綜合基金平台的下一階段包括提供代理人服務以及促進支付及結算。

市場監察及合規

2025年上半年期間，香港交易所繼續提升旗下業務及市場的透明度，並促進恪守規定的合規文化，包括實施下列主要措施：

2025年上半年有關促進市場監察及合規的主要措施

- 開展2025年的年度計劃，當中涵蓋兩大重點範疇：(1)中華通規則及(2)風險管理
- 刊發市場通訊，包括：
  (1) 有關客戶按金要求的最新指引的通告；及
  (2) 兩期合規通訊，提醒市場參與者有關多項議題的規則和規定
- 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
- 優化透過電子通訊平台提交大額未平倉合約報告賬戶資料的流程

上市監管

2025年5月6日，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。

2025年5月30日，聯交所刊發實施無紙證券市場及「發行人平台」所需《上市規則》修訂的資料文件，提出因應香港證券市場全面轉為電子化而對《上市規則》作出的相應修訂。

2025年8月1日，聯交所刊發建議優化首次公開招股市場定價及公開市場規定的總結及進一步諮詢文件。首次公開招股市場定價及公開市場規定的《上市規則》新規定於2025年8月4日生效。有關持續公眾持股量的建議作進一步諮詢的公眾諮詢期將於2025年10月1日結束。

此外，聯交所於2025年上半年刊發了以下指引：

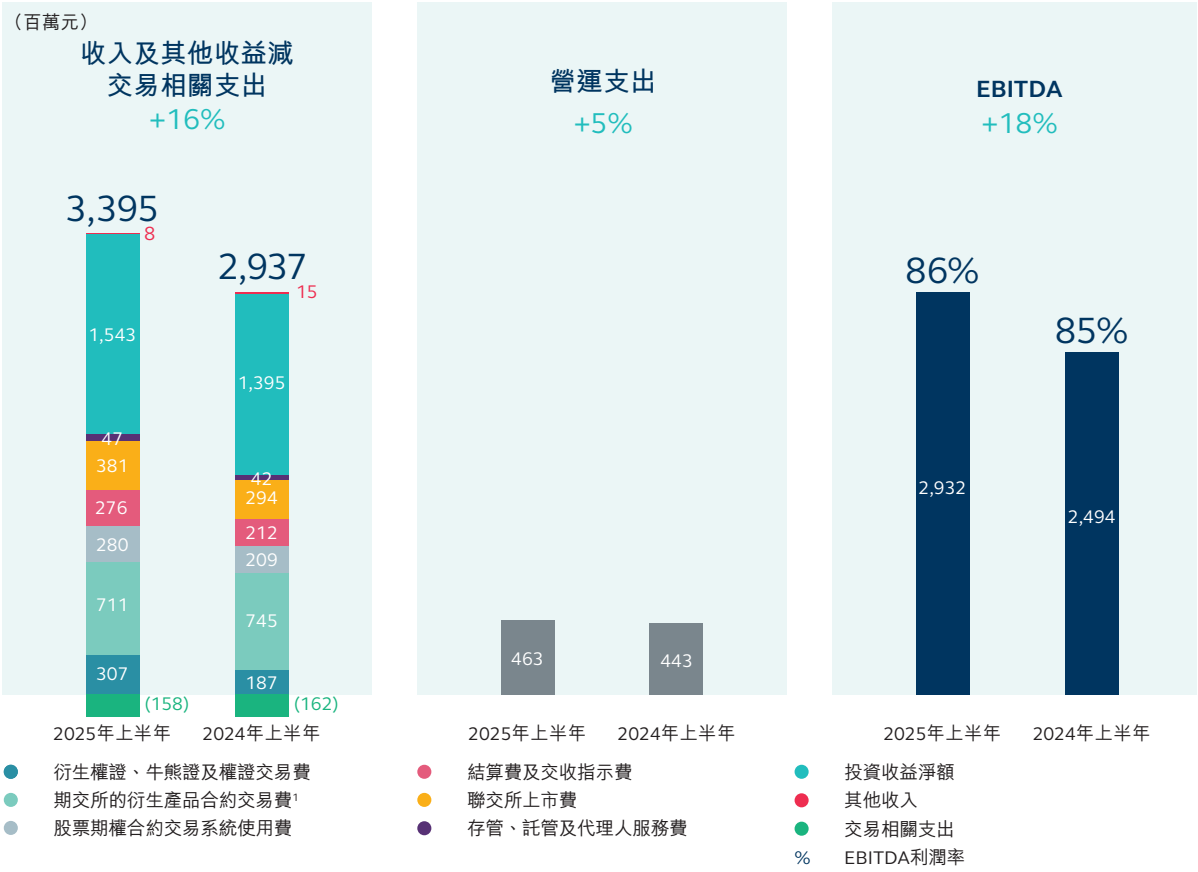
指引

- 《上市監管及規則執行通訊》半年刊
- 關於(i)發行可換股債券並同時購回股份及(ii)與股本掛鉤證券發售有關的權證發行的新上市決策
- ESG Academy研討會的錄影，主題為「制定氣候策略擁抱未知將來：情景規劃及分析」

股本證券及金融衍生產品分部

業績分析

2025年上半年與2024年上半年對照



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

與2024年上半年相比，收入及其他收益(減交易相關支出)上升16%，EBITDA上升18%，主要源於結構性產品交易及上市活動增加以及保證金投資收益淨額增加。

衍生權證、牛熊證及權證交易費較2024年上半年上升64%，與平均每日成交金額(上升72%)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較小。

期交所的衍生產品交易費減少3,400萬元(5%)，源於衍生產品成交合約張數減少，以及為吸引成交量而增加部分合約的折扣及回扣，加上恒生科技指數期貨等收費較低的產品愈益受歡迎，導致2025年上半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7,100萬元(34%)，源於股票期權合約平均每日成交合約張數增加，以及期內較高收費類別的期權交投更加活躍，令2025年上半年每張合約的平均收費增加。

聯交所上市費收入上升30%，原因是市場波幅加劇後，新上市的衍生權證及牛熊證數目較2024年上半年有所增加。

投資收益淨額較2024年上半年上升1.48億元(11%)，主要源於保證金要求提高令平均保證金規模增加，以及衍生產品未平倉合約張數增加。

營運開支增加5%，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(30%)較現貨分部上市費收入升幅(1%)高，令上市科分配至此分部的成本上升，但衍生產品優惠減少已抵銷部分升幅。

業務發展最新情況

2025年上半年香港衍生產品市場維持升勢，展現穩健實力與韌性。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1,700,322張，刷新歷來半年度新高紀錄，較2024年上半年上升11%，主要源於股票期權、恒生科技指數期貨及美元兌人民幣(香港)期貨成交合約張數增加。

2025年上半年多隻期貨及期權合約創下單日成交量及未平倉合約的新高紀錄：

	單日成交量*	
	日期(2025年)	合約張數
恒生科技指數期貨	2月24日	469,133
每周恒生指數期權	2月13日	42,280
恒生科技指數期貨期權	2月7日	24,820

* 僅包括單日成交合約張數超過10,000張的期貨或期權

	未平倉合約*	
	日期(2025年)	合約張數
股票期權	3月27日	19,697,919

* 僅包括未平倉合約張數超過10,000張的期貨或期權

主要市場指標

	截至2025年6月30日止六個月	截至2024年6月30日止六個月
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額(十億元)	**17.4**	10.1
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交宗數(千宗)	**341**	237
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數[1](千張)	**832**	837
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數(千張)	**868**[3]	696
新上市衍生權證數目	**4,215**	3,404
新上市牛熊證數目	**16,007**	11,556
新上市證券總名義金額：		
－衍生權證(十億元)	**76.4**	54.7
－牛熊證(十億元)	**644.2**	438.7
收市後交易時段平均每日成交合約張數[1](千張)	**113**	96
交易日數[2]	**128**	129

	於2025年6月30日	於2024年6月30日
期貨及期權未平倉合約[1](千張)	**15,152**	13,163

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8個假期交易日(2024年上半年：8個)

3 2025年上半年度錄得的半年度新高紀錄

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

股票期貨及期權市場

受到投資者對中國內地科技業的興趣所帶動，恒生科技指數期貨及期權於2025年上半年大幅上升。於2025年上半年，系列中四隻合約(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)平均每日成交合約張數合計169,643張，較2024年上半年增加36%。2025年6月30日未平倉合約張數合計247,092張，較2024年12月31日增加16%。其中，恒生科技指數期貨期權及恒生科技指數期貨合約張數分別於2025年2月7日及2025年2月24日創單日新高，分別為24,820張及469,133張。

股票期權市場於2025年上半年大幅增長，平均每日成交股票期權合約張數達868,128張，創歷來的半年新高，較2024年上半年上升25%。於2025年6月30日未平倉的股票期權合約張數增至13,374,869張，較2024年12月31日上升22%。於2025年5月20日(寧德時代上市當日)，香港交易所推出寧德時代股票期權，即日成交合約逾34,000張，刷新單一股票期權上市首日成交紀錄。

每周股票期權自2024年11月4日推出後一直穩健增長。鑑於相關產品受到市場歡迎，香港交易所於2025年6月2日推出寧德時代的每周期權，作為該系列第11隻相關產品。2025年上半年每周股票期權合約平均每日成交張數合共84,095張，佔相關11隻正股的股票期權成交量的21%。

定息及貨幣產品發展

美元兌人民幣(香港)期貨合約於2025年上半年維持升勢，平均每日成交合約張數達113,825張，較2024年上半年增加44%，尤其是該合約的平均每日成交合約張數於2025年2月創129,873張的單月新高。

香港交易所於2025年3月4日與迅清結算有限公司簽署合作備忘錄。迅清結算有限公司負責協助香港金融管理局營運債務工具中央結算系統，其致力與香港交易所共同探索有關優化香港的交易後證券基礎設施的舉措。這次合作旨在支持香港固定收益及貨幣產品生態圈的長期發展，涵蓋提升股本證券產品和定息產品之間的跨資產效率、擴大中國內地債券作為抵押品的使用、提升香港作為發債中心的地位，以及發展亞洲的國際中央證券託管平台等領域。

市場架構發展

2025年6月23日，香港期貨結算與聯交所期權結算所實施新的預定即日追收按金安排，以提高即日追收按金的可預測性，使結算參與者能作更有效的資金安排。

2025年6月24日，香港交易所取得監管機構批准，提高恒生指數、恒生國企指數及恒生科技指數期貨及期權合約的交易所層面持倉限額。有關變更於2025年7月2日生效。這反映香港交易所不斷致力鞏固香港作為全球風險管理中心的地位及支持衍生產品市場的發展。

結構性產品

受現貨市場的樂觀氣氛的推動下，期內衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額達174億元，較2024年上半年增加72%。在2025年2月及4月市場波幅加劇下，2025年上半年新上市衍生權證及牛熊證數目合計20,222隻，較2024年上半年增加35%。

2025年上半年香港交易所結構性產品生態圈繼續進一步發展。合資格發行衍生產品的相關資產範圍擴大至包括若干大型香港新股(例如蜜雪集團及寧德時代)、景順QQQ信託及多隻主要日股。期內香港交易所也推出其首隻美元結構性產品。這些優化措施反映香港交易所致力提供具資本效益、多元化的投資解決方案，支持市場進行風險管理以及採用更多不同的交易策略，並有助加深全球不同投資者群體之間的聯繫，讓市場人士可掌握市場機遇、對沖風險。

香港交易所正繼續實施各項舉措加強與投資者的互動以及提升產品透明度，包括更新香港交易所市場網站上的「結構性產品」網頁。2025年6月，香港交易所獲Structured Retail Products譽為「2025年最佳結構性產品、衍生產品交易所」，認可其市場領導地位。

場外結算公司

「互換通」繼續強勢增長，平均每日結算金額人民幣219億元，刷新歷來的半年度新高紀錄，較2024年上半年增加72%。美元利率掉期結算金額大幅增至359億美元的半年度新高，是2024年上半年的近五倍。因此，場外結算公司2025年上半年總結算金額(8,281億美元)刷新歷來的半年度新高紀錄，與2024年上半年比較增加71%。

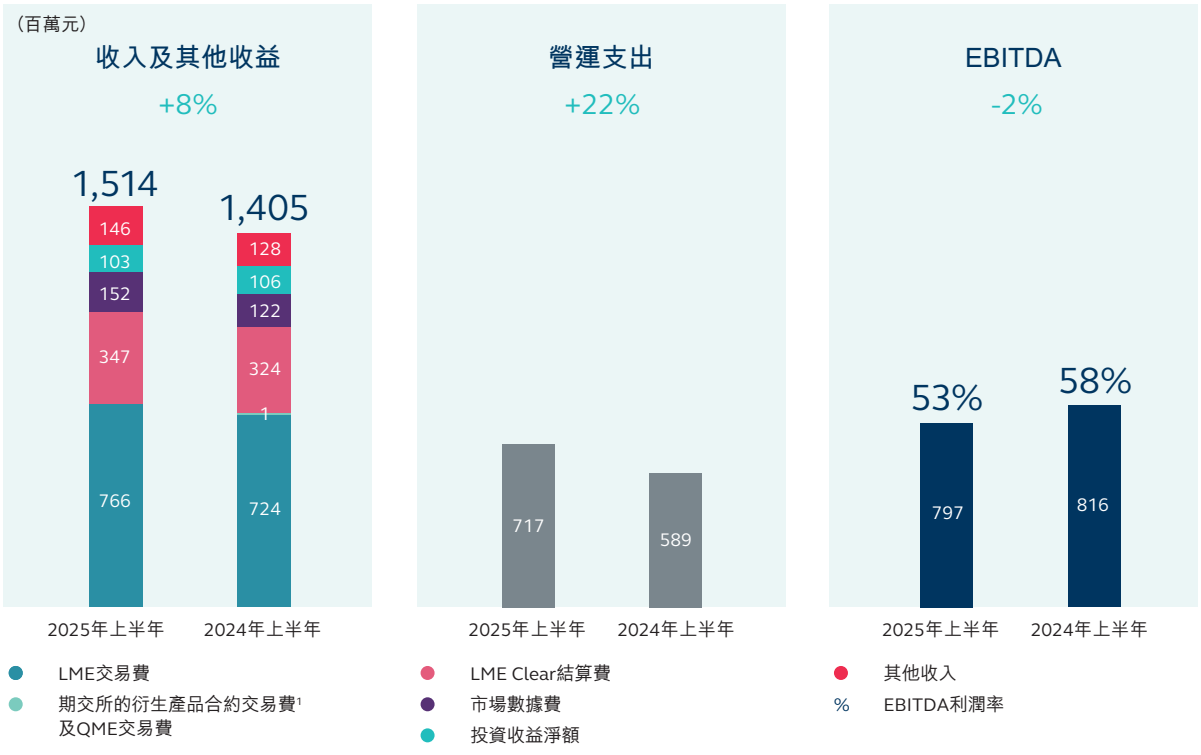
場外結算公司於2025年上半年開始接受離岸投資者使用債券通持倉中的在岸中國國債和政策性金融債作為合資格非現金抵押品。離岸投資者自2025年1月13日起可使用有關債券作為北向互換通的履約抵押品。場外結算公司於2025年3月21日進一步擴大有關範圍，接受使用有關債券作為所有由其清算的衍生產品交易的履約抵押品。這項舉措有助提高履約效率及減低結算會員的融資成本，也進一步增強人民幣資產的吸引力，推動人民幣國際化。

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。這項優化措施可利便離岸投資者對沖及管理長期利率風險、擴大香港的人民幣生態圈及鞏固香港作為國際金融中心的地位。

商品分部

業績分析

2025年上半年與2024年上半年對照



1 只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

收入及其他收益較2024年上半年增加8%，主要源於交易量及收費增加，令交易及結算費增加。EBITDA減少2%，原因是營運支出增加抵銷了收入及其他收益的增幅有餘。

LME交易費及LME Clear結算費分別增加6%及7%，源於收費交易金屬合約的平均每日成交量上升3%以及2025年1月1日起交易及結算收費平均增加5%。

營運支出上升22%，主要是兩個與2022年鎳市場事件相關的項目所致，一是2025年上半年向FCA支付了9,000萬元非經常性的罰款，二是於2024年上半年向申索人收回法律費用5,000萬元。若不計算這些非經常性項目，期內營運支出下跌2%，源於有關鎳市場事件的司法覆核所涉及的費用減少。

業務發展最新情況

LME

受市場波動加劇影響，LME收費交易金屬合約的平均每日成交量於2025年第二季達733,000手，是2014年以來季度新高，亦為歷來的第二高水平。因此，2025年上半年LME收費交易金屬合約的平均每日成交量達715,000手，較2024年上半年增加3%。

LME於2025年1月20日正式批准將香港納入其全球倉庫交割網絡。2025年上半年，LME陸續宣布批准五家倉儲運營公司在香港設立八個LME認可倉庫。隨著各項準備工作完成，香港於2025年7月15日正式成為新的LME交割地點，進一步加強了LME倉庫網絡與中國內地主要金屬中心之間的聯繫。配合此項發展，LME自2025年7月1日起開始發布香港地區的未製成標準倉單的庫存報告。

LME於2025年上半年持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於2025年上半年徵詢市場對其建議修訂若干規則(包括與大手交易門檻及交叉盤有關規則)的意見。儘管市場對部分議題持有不同意見，整體而言，會員普遍支持相關改革方向。
- LME自2025年4月1日起發布每日未製成標準倉單的庫存報告，提供每個地區和地點不同金屬的未製成標準倉單的庫存詳情，為提升LME倉庫網絡庫存的透明度邁出重要一步。

主要市場指標

	截至2025年6月30日止六個月 千手	截至2024年6月30日止六個月 千手
LME的金屬合約平均每日成交量		
－鋁	**278**	276
－銅	**167**	163
－鋅	**108**	107
－鉛	**71**	72
－鎳	**81**	64
－其他	**10**	12
收費交易的平均每日成交量總額(不計行政交易[1])	**715**	694
收費行政交易[1]	**45**	38
平均每日成交量總額	**760**	732
交易日數	**124**	125

	於2025年6月30日 千手	於2024年6月30日 千手
期貨市場未平倉合約總數	**1,898**	1,900

1 行政交易的交易及結算收費較低，每張合約收取0.04美元交易費及0.02美元結算費

可持續發展方面，LME於2025年4月23日宣布，擬就若干金屬(例如鋁、銅、鎳及鋅)探索可持續金屬溢價機制。這項舉措以現時適用於鎳的低碳定價模式為基礎，旨在提升可持續金屬的溢價的透明度，並促進可持續金屬市場的發展。LME目前正就相關建議與市場參與者展開深入交流。

2025年5月，LME於香港舉辦一年一度的LME亞洲年會，吸引來自全球金屬及金融業的業界領袖及從業人士共聚一堂。活動包括LME主席的雞尾酒會、LME亞洲金屬研討會以及LME亞洲晚宴，出席來賓逾2,000人。

英國最高法院於2025年1月29日駁回了Elliott[5]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指出，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

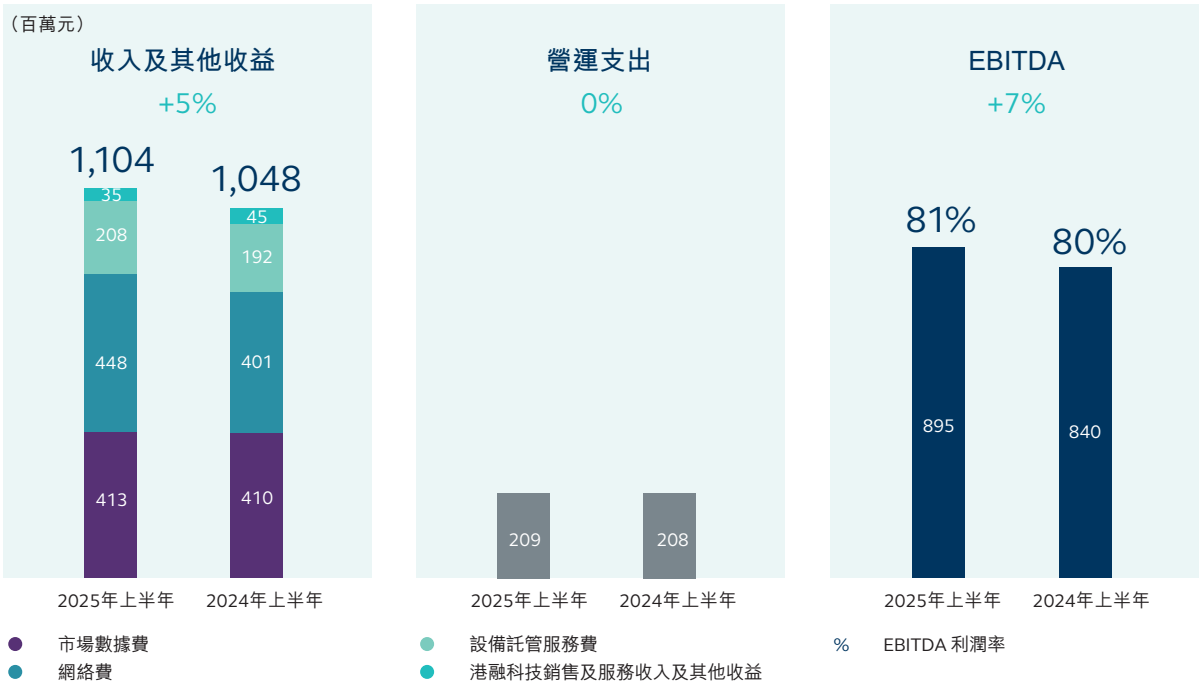
LME Clear於2025年2月11日就其推出一系列措施進一步提升市場韌性的建議發布諮詢總結及相關規則修訂，包括自2025年2月28日起就儲備基金設置互助保障上限及防範順周期性的調控，以及自2025年5月12日起提高會員最低淨資本要求。

此外，為推動「違約者支付／負責」模式，LME Clear於2025年上半年優化了其初始保證金計算方法，並新增壓力損失附加保證金。經過與市場廣泛討論後，上述變更已於2025年3月3日生效。

數據及連接分部

業績分析

2025年上半年與2024年上半年對照



5 Elliott Associates L.P.及Elliott International L.P.

收入及其他收益以及EBITDA較2024年上半年分別上升5%及7%，主要源於網絡費及設備託管服務費增加。

網絡費增加12%，原因是交易所參與者使用領航星中央交易網關及中華通中央交易網關的用量增加，以及出售新節流率的收費增加。

設備託管服務費收入增加8%，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。於2025年6月30日，使用香港交易所設備託管服務的交易所參與者共100名。這些交易所參與者合計佔現貨市場成交額及衍生產品市場成交量分別約72%及66%。

業務發展最新情況

數據業務

香港交易所致力提升香港金融市場的活力，提供更豐富及廣泛的數據覆蓋範圍，以配合環球投資者在制定投資策略時不斷變化的需要。香港交易所推出的「香港交易所數據平台」直接向客戶提供全面的歷史及參考數據，從而提升香港交易所品牌影響力。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。

交易及結算系統

2025年上半年，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(OTP-C)」的硬件，提升系統韌性及降低營運風險。

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。新交易平台順利推出不久即面對市場成交於2025年4月創新高的考驗，其間系統表現一直穩健。新平台是由內部團隊針對LME市場需要而開發，令網絡遲延問題變得穩定及可預測。現在LME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。

公司項目

業績分析

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
投資收益淨額	**1,044**	901
香港交易所慈善基金的捐款收益	**78**	30
其他收入及雜項收益		
－因修改租賃產生的收益	**76**	–
－其他	**8**	9
收入及其他收益總額	**1,206**	940
營運支出		
－香港交易所慈善基金的慈善捐款	**(52)**	(74)
－其他	**(902)**	(860)
EBITDA	**252**	6

公司資金的投資收益淨額分析如下：

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
投資收益／(虧損)淨額來自：		
－外部組合	**202**	233
－現金及銀行存款[1]	**433**	622
－股本證券[2]	**5**	(32)
－債務證券	**241**	75
－匯兌收益	**163**	3
總投資收益淨額	**1,044**	901
平均資金金額(十億元)	**36.4**	33.8
年度化投資淨回報	**5.73%**	5.33%

1 包括外匯掉期

2 投資於非上市公司的少數股本權益

公司資金的投資收益淨額為10.44億元，較2024年上半年增加16%，主要源於資金金額增加以及一筆主要因美元兌港元匯價上升而產生的非經常性匯兌收益。

外部組合的公平值收益／(虧損)源自投資於以下策略的資金：

策略	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
上市股本證券	**5**	100
多元資產	**132**	151
政府債券及按揭證券	**65**	(18)
合計	**202**	233

為向購置香港交易所永久總部物業提供資金，外部組合於2025年第二季全數贖回(所得款項將在任何適用的鎖定期屆滿後交回集團)。詳情載於本中期業績報告「財務檢討」一節。

其他收入及雜項收益包括了一項因租賃修改而錄得的一次性會計收益，源於部分位於交易廣場的現有辦公室的租期因購置香港交易所總部物業而縮短以及獲豁免修復費用。

若不計算香港交易所慈善基金的慈善捐款支出，營運支出增加4,200萬元，主要原因是資訊技術費用因續約時的通脹調整而增加以及戰略計劃所涉及的專業費用增加，但由於2024年上半年向高級管理層支付了一次性退休福利導致2025年上半年僱員費用錄得下跌，已抵銷部分增幅。

業績發展最新情況

購置永久總部物業

2025年4月24日，香港交易所同意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(購置交易)。購置交易為香港交易所自置永久辦事處提供一個難得的戰略投資機會，也彰顯集團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，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。香港置地已同意支付優化項目工程的費用，最高金額為4億元。購置交易預期於協議日期之後12至18個月內分階段完成，視乎香港置地能否交付相關物業之空置管有權而定。有關進一步詳情，請參閱香港交易所2025年4月24日發布的公告。

截至2025年6月30日，集團以代價18億元以取得交易廣場一期三個樓層全層的管有權。

與WEF合作

2025年3月，香港交易所與世界經濟論壇(WEF)合作，首次在香港舉辦WEF金融服務活動，反映香港交易所致力將全球資本與亞洲機遇連接起來。香港交易所將繼續與國際夥伴合作，讓亞洲參與更多國際議題的討論，同時推動金融服務業的持續發展，並就全球共同面對的問題尋找解決方案。

25周年誌慶

香港交易所於6月喜迎25周年，在香港金融大會堂舉辦周年慶祝活動，慶祝香港交易所過去25年的快速成長和銳意創新。今年的活動特別安排了與香港交易所歷任主席進行討論環節，香港財政司司長陳茂波及金融界的其他貴賓皆到場致賀。香港交易所今年的周年誌慶還首次舉辦了「金鑼巡禮」活動，讓香港交易所標誌性的金鑼連續兩周在香港九個不同地區巡遊，吸引了超過4,200多名市民參觀，與約100名香港交易所大使在金鑼前「打卡」拍照，透過互動遊戲了解香港資本市場的悠久歷史。

可持續發展

作為市場監管機構及交易所營運者，香港交易所繼續透過促進資金流向可持續發展相關機遇，並提升旗下市場的ESG透明度，從而打造一個充滿活力、可持續的金融生態圈。2025年4月，香港交易所與證監會首次合辦國際碳市場峰會，匯聚了逾200名來自本地及世界各地監管機構、交易平台、投資者及企業的代表，共同探討發展全球自願碳市場的機遇及如何促進跨境和區域碳市場的合作。2025年6月，香港交易所與北京綠色交易所、國家應對氣候變化戰略研究和國際合作中心及中國環境科學學會碳排放交易專業委員會攜手，共同舉辦2025全國低碳日相關活動—國際自願碳市場對話，探討中國在《巴黎協定》下參與國際自願碳市場的機遇和挑戰。為提升上市公司的氣候韌性，香港交易所舉辦了ESG Academy研討會，支持企業進行氣候情景分析。集團也透過LME宣布其計劃研究為LME註冊品牌創造可持續金屬溢價的可能性。

香港交易所作為一家企業，致力支持員工發展，並將氣候行動融入其戰略及業務之中。集團一直努力為僱員創造一個重視員工發展、身心健康和滿意度的優良工作環境，期內推出了香港交易所職能架構，旨在幫助員工全方位提升職場技能，讓他們能夠更好地完成工作並在事業上不斷進步。期內香港交易所繼續舉辦一系列提倡運動健身、心理健康和多元共融的員工活動，為員工提供平台溝通互動、交流心得。另外，我們以科學為本的減排目標已獲科學基礎減碳目標倡議(SBTi)驗證，是香港交易所淨零排放之路的重大里程碑。此外，集團也繼續舉辦一年一度的HKEX Goes Green活動，提高員工的環保意識，鼓勵他們身體力行、支持環保。

香港交易所慈善基金及企業慈善

作為集團的主要慈善渠道，香港交易所慈善基金繼續推行一系列有意義的項目，推動社區帶來正面改變。2025年上半年，慈善基金推出「2025年香港交易所慈善夥伴計劃」及「2025年社區項目資助計劃」，支持社企及慈善機構推動理財教育、社區發展、人才發展及環境可持續發展。為了進一步支持社區解決新出現的社會議題，慈善基金宣布計劃撥款至少2,500萬元，推出全新旗艦慈善計劃以重點支援照顧者。

支出、其他成本及稅項

營運支出

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元	變幅
僱員費用及相關支出	**1,952**	1,937	1%
資訊技術及電腦維修保養支出	**460**	421	9%
樓宇支出	**71**	67	6%
產品推廣支出	**49**	53	(8%)
專業費用	**89**	46	93%
香港交易所慈善基金的慈善捐款	**52**	74	(30%)
其他營運支出	**300**	196	53%
合計	**2,973**	2,794	6%

僱員費用及相關支出增加1,500萬元(1%)，主要是薪酬調整所致，但2024年上半年曾向高級管理層支付一次性退休福利，已抵銷部分增幅。

資訊技術及電腦維修保養支出增加3,900萬元(9%)，源於續約時的通脹調整。

專業費用增加4,300萬元(93%)，乃2022年鎳市場事件所涉及的法律費用收回5,000萬元於2024年上半年確認入賬所致。

其他營運支出增加1.04億元(53%)，主要源於2025年上半年向英國FCA支付了9,000萬元的非經常性罰款。

折舊及攤銷

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元	變幅
折舊及攤銷	**743**	698	6%

折舊及攤銷增加4,500萬元(6%),主要原因是2025年3月推出了新的LME交易平台,但2025年上半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

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元	變幅
融資成本	**49**	59	(17%)

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

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元	變幅
稅項	**1,602**	766	109%

稅項支出為去年支出兩倍有多,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。因此,2025年上半年集團的實際稅率增加至15.8%(2024年上半年:11.0%)。

財務檢討

季度業績

	2025年 第一季 百萬元	2025年 第二季 百萬元	2025年 上半年 百萬元
交易費及交易系統使用費	2,531	2,375	4,906
結算及交收費	1,596	1,559	3,155
聯交所上市費	408	408	816
存管、託管及代理人服務費	231	437	668
市場數據費	275	290	565
其他收入及雜項收益	457	556	1,013
投資收益淨額	1,333	1,542	2,875
香港交易所慈善基金的捐款收益	26	52	78
收入及其他收益	6,857	7,219	14,076
減：交易相關支出	(87)	(77)	(164)
收入及其他收益減交易相關支出	6,770	7,142	13,912
營運支出			
僱員費用及相關支出	(964)	(988)	(1,952)
資訊技術及電腦維修保養支出	(226)	(234)	(460)
樓宇支出	(35)	(36)	(71)
產品推廣支出	(21)	(28)	(49)
專業費用	(36)	(53)	(89)
香港交易所慈善基金的慈善捐款	(50)	(2)	(52)
其他營運支出	(184)	(116)	(300)
	(1,516)	(1,457)	(2,973)
EBITDA（非HKFRS計量項目）	5,254	5,685	10,939
折舊及攤銷	(358)	(385)	(743)
營運溢利	4,896	5,300	10,196
融資成本	(25)	(24)	(49)
所佔合資公司的溢利	8	9	17
除稅前溢利	4,879	5,285	10,164
稅項	(781)	(821)	(1,602)
期內溢利	4,098	4,464	8,562
非控股權益應佔溢利	(21)	(22)	(43)
股東應佔溢利	4,077	4,442	8,519

	2024年 第一季 百萬元	2024年 第二季 百萬元	2024年 上半年 百萬元
收入及其他收益	5,201	5,420	10,621
股東應佔溢利	2,970	3,155	6,125

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較2024年上半年增加13%，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：

	截至2025年6月30日止六個月				
	香港的結算所		**LME Clear**		
	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**	**合計 百萬元**
投資收益淨額來自：					
－現金及銀行存款[1]	**1,006**	**136**	**69**	**9**	**1,220**
－債務證券	**494**	**90**	**22**	**3**	**609**
－匯兌收益	**2**	**–**	**–**	**–**	**2**
總投資收益淨額	**1,502**	**226**	**91**	**12**	**1,831**
平均資金金額（十億元）	**136.3**	**20.4**	**61.9**	**8.6**	**227.2**
年度化投資淨回報	**2.20%**	**2.22%**	**0.29%**	**0.28%**	**1.61%**

	截至2024年6月30日止六個月				
	香港的結算所		LME Clear		
	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	合計 百萬元
投資收益／（虧損）淨額來自：					
－現金及銀行存款[1]	1,135	160	85	10	1,390
－債務證券	166	54	10	1	231
－匯兌虧損	(1)	–	–	–	(1)
總投資收益淨額	1,300	214	95	11	1,620
平均資金金額（十億元）	100.2	13.9	74.7	9.0	197.8
年度化投資淨回報	2.60%	3.08%	0.25%	0.24%	1.64%

1 包括外匯掉期

保證金及結算所基金的投資收益淨額撥歸以下分部：

	截至2025年6月30日止六個月 百萬元	截至2024年6月30日止六個月 百萬元	變幅
現貨	**185**	119	55%
股本證券及金融衍生產品	**1,543**	1,395	11%
商品	**103**	106	(3%)
合計	**1,831**	1,620	13%

按資金劃分的重要財務資產及財務負債

	於2025年6月30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	**173,897**	134,365	29%
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	**2,842**	7,558	(62%)
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	**44,117**	50,704	(13%)
以攤銷成本計量的財務資產	**68,662**	43,610	57%
衍生金融工具	**58,848**	67,747	(13%)
合計	**348,366**	303,984	15%

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6月30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]	**37,610**	36,880	2%
保證金[2]	**220,792**	168,455	31%
結算所基金	**30,396**	28,727	6%
衍生金融工具	**58,848**	67,747	(13%)
A股現金預付款及抵押品	**720**	2,175	(67%)
合計	**348,366**	303,984	15%

1 包括19.77億元(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)的中央交易對手間按金，以及應收結算參與者的按金137.16億元(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6月30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	**58,920**	67,863	(13%)
向參與者收取的保證金按金、中國內地證券及結算保證金以及現金抵押品	**234,508**	188,857	24%
結算參與者對結算所基金的繳款	**28,631**	27,124	6%
合計	**322,059**	283,844	13%

於2025年6月30日的保證金的財務資產及財務負債較2024年12月31日增加，是源於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。

於2025年6月30日的結算所基金的財務資產及財務負債較2024年12月31日增加，主要是由於風險承擔的變化令場外結算公司的結算參與者及聯交所期權結算所的結算參與者作出的繳款增加，但期貨結算公司的結算參與者作出的繳款減少已抵銷部分增幅。

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，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香港金融管理局發行的外匯基金票據。就保證金而言，若干比例的資金會隔夜存放，以應付結算參與者的提取要求(於2025年6月30日：約32%)，若干部分會投資於到期日超過12個月的投資等級債務證券(於2025年6月30日：約7%)，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6月30日：加權餘下到期日為6個月)。

於2025年6月30日的公司資金的財務資產較2024年12月31日上升2%，因為過去六個月業務產生的現金以及外部組合的公平值淨上升，但用於派付2024年第二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。外部組合投資的進一步資料如下：

策略	**於2025年6月30日百萬元**	於2024年12月31日百萬元	變幅
多元資產	**2,441**	4,337	(44%)
政府債券及按揭證券	**–**	2,800	(100%)
上市股本證券	**67**	92	(27%)
合計	**2,508**	7,229	(65%)

為撥資購置香港交易所總部物業(詳見本中期業績報告「業務回顧」一節)，外部組合於2025年第二季全數贖回，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年上半年共收到這些外部組合贖回款項43億元，其後於2025年第三季再收到6億元，於2025年6月30日此數列作應收款項。

營運資金、財政資源及負債

於2025年6月30日的營運資金減少12.48億元至278.03億元(2024年12月31日：290.51億元)，主要是2024年第二次中期股息61.93億元，固定及無形資產增加、使用權資產增加、和購置香港交易所總部預付款，合共25.90億元，以及公司資金項下持有的長期財務資產增加17.35億元所致，但2025年上半年產生的溢利(85.19億元)、長期租賃負債減少3.73億元及與支柱二所得稅相關的非流動稅項負債3.63億元已抵銷部分減幅。

於2025年6月30日，集團的未償還借款為向非控股權益給予的出售選擇權3.95億元(2024年12月31日：4.52億元)。因此，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[1]指債務總額減公司資金中現金及等同現金項目(不包括保留作支援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)。

集團安排了銀行通融額作應急之用。於2025年6月30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190.05億元(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，集團也安排了70.00億元的承諾銀行通融額(2024年12月31日：75.00億元)供年內若干期間之用，以便屆時有較高的流動性(包括惡劣天氣交易日)應付營運需要及壓力測試。

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6月30日，該等通融額合共335.34億元(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6月30日，集團的現金及等同現金項目中，84%(2024年12月31日：74%)以港元或美元為單位。

資本開支及承擔

集團的資本開支[2]為26.57億元(2024年上半年：6.12億元)，當中18.05億元(2024年上半年：零元)來自購置香港交易所總部物業，而餘下8.52億元(2024年上半年：6.12億元)主要涉及各個交易及結算系統(尤其是現貨、衍生產品及商品市場的交易及結算系統)的開發及升級。

於2025年6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58.32億元(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餘款40.09億元(2024年12月31日：零元)，以及主要涉及資訊技術系統的開發及升級(包括現貨、衍生產品及商品的交易及結算系統(尤其是衍生產品市場的新交易、結算及風險管理系統，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。

1 當公司資金中現金及等同現金項目(不包括保留作支援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。

2 不包括列作使用權資產的營運租賃

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

除本中期業績報告所披露者外，集團於回顧期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。除本中期業績報告所披露者外，於本中期業績報告之日期，董事會並無批准任何其他重大投資或資本資產購入。

資產押記

有關資產押記的詳情載於本中期業績報告的未經審核簡明綜合財務報表附註28。

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，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眾實體以英鎊計值的支出。

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。

集團也可能會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。

根據集團的投資政策，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。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6月30日的未平倉外幣倉盤淨額(不包括外部組合及股本證券)共27.76億港元，其中非美元風險佔9,000萬港元(2024年12月31日：15.78億港元，其中非美元風險佔1.14億港元)。

或然負債

有關或然負債的詳情載於本中期業績報告的未經審核簡明綜合財務報表附註26。

2024年12月31日後的變動

集團的財務狀況與截至2024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。

審閱財務報表

稽核委員會聯同香港交易所的外聘核數師已審閱集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。根據有關審閱及與管理層的討論，稽核委員會信納未經審核簡明綜合財務報表是按適用的會計準則編製，並公平呈列了集團截至2025年6月30日止六個月的財務狀況及業績。

企業管治及其他資料

(截至2025年8月20日)

董事會及委員會

董事會

獨立非執行董事

唐家成*金紫荊星章，太平紳士(主席)
聶雅倫
白禮仁
陳健波*金紫荊星章，太平紳士
謝清海
張明明
車品覺*太平紳士
周胡慕芳*
丁晨*榮譽勳章，太平紳士
梁柏瀚
任志剛*大紫荊勳賢，金紫荊星章，太平紳士
張懿宸

執行董事

陳翊庭(集團行政總裁)

集團公司秘書

曾志耀

委員會

稽核委員會

聶雅倫(主席)
白禮仁
張明明
車品覺
梁柏瀚

董事會常務委員會

唐家成(主席[1])
白禮仁
陳翊庭
謝清海
張明明
梁柏瀚

企業責任委員會

唐家成(主席)
陳健波
陳翊庭
張明明
周胡慕芳
丁晨
張懿宸

投資委員會

謝清海(主席)
陳健波
車品覺
丁晨
梁柏瀚
任志剛
張懿宸

上市營運管治委員會

周胡慕芳(主席)
白禮仁
謝清海
Terence Francois KEYES[2]
黃嘉信[3]

提名及管治委員會

唐家成(主席)
聶雅倫
謝清海
張明明
張懿宸

薪酬委員會

唐家成(主席)
聶雅倫
張明明
周胡慕芳
任志剛

風險委員會

周胡慕芳(主席)
聶雅倫
白禮仁
車品覺
丁晨
梁柏瀚
任志剛

風險管理委員會(法定)Δ

唐家成(主席[1])
周胡慕芳
何漢傑**[4]
郭珮芳**
梁仲賢**[5]
梁柏瀚
孫煜**
邢桂偉**[6]

* 政府委任董事
** 由財政司司長委任
Δ 根據《證券及期貨條例》第65條成立
1 以香港交易所主席身份出任
2 以聯交所上市委員會副主席身份出任
3 以聯交所上市委員會主席身份出任
4 以香港金融管理局助理總裁(貨幣管理)身份出任
5 以證監會市場監察部執行董事身份出任
6 以香港銀行同業結算有限公司主席身份出任

國際諮詢委員會

香港交易所設有國際諮詢委員會(「委員會」),成員除香港交易所主席及香港交易所集團行政總裁外,亦包括頂尖商業領袖、政策制定者及業界專家,他們具備業務、經濟、科技及財務方面的國際視野,為董事會增添專業的識見及觀點。

巴雅博先生於2025年5月獲委任為委員會成員後,委員會現時共有11名成員,由香港交易所前主席史美倫女士擔任委員會主席。

國際諮詢委員會成員

- 史美倫(主席)
- 唐家成
- 陳翊庭
- 巴雅博
- 方安蘭
- Marty FLANAGAN
- 歐智華
- Lubna OLAYAN
- 單偉建
- 沈南鵬
- 蔡崇信

中國業務諮詢委員會

香港交易所設有中國業務諮詢委員會(「諮詢委員會」),就中國的金融市場及經濟發展向董事會提供意見。諮詢委員會成員包括香港交易所主席、集團行政總裁及一名董事以及多名具備深厚中國市場知識及經驗的資深業界專家。

繼張懿宸先生轉任為諮詢委員會主席以及於2025年8月1日委任張勇先生為諮詢委員會成員後,諮詢委員會現時共有九名成員。

中國業務諮詢委員會成員

- 張懿宸(主席)
- 唐家成
- 陳翊庭
- 史美倫
- 胡祖六
- 黃益平
- 馬蔚華
- 孫強
- 張勇

資料變更

以下列載有關董事其他主要職務變動而根據《主板上市規則》第13.51B(1)條須作披露的資料。

	委任 (生效日期)	離任 (生效日期)
聶雅倫		
• 香港交易所 －提名及管治委員會成員 －薪酬委員會成員	 2025年4月30日 2025年4月30日	 – –
陳健波		
• 香港中文大學醫院－董事	2025年5月1日	–
• 市區重建局－非官方非執行董事	2025年5月1日	–
陳翊庭		
• 香港科大商學院顧問委員會－成員	2025年3月5日	–
張明明		
• 香港交易所－提名及管治委員會成員	2025年4月30日	–

	委任 （生效日期）	離任 （生效日期）
周胡慕芳		
• 香港交易所－稽核委員會成員	–	2025年4月30日
梁柏瀚		
• 香港交易所－上市營運管治委員會成員	–	2025年4月30日
• HGCL－董事	2025年5月1日	–
• LME Clear －非執行董事	–	2025年6月27日
張懿宸		
• 香港交易所－中國業務諮詢委員會主席 [1]	2025年4月25日	–

1 2025年4月25日起由中國業務諮詢委員會成員轉任為主席

香港交易所獨立非執行董事亦不時於集團旗下受監管實體的上訴委員會聆訊中出任主席、副主席或成員。

現任董事的履歷載於香港交易所集團網站「關於我們(組織架構)」一欄。

除上述披露者外，概無其他資料須根據《主板上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

遵守《企業管治守則》

截至2025年6月30日止六個月內，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當時有效的《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。

遵守《標準守則》

香港交易所已採納《標準守則》作為其董事在證券交易方面的操守準則。在回應本公司的具體查詢時，所有董事均確認其在截至2025年6月30日止六個月內的所有適用時間一直遵守《標準守則》。

董事持有的香港交易所股份及相關股份的權益及淡倉

根據《證券及期貨條例》第352條規定而備存之登記冊的紀錄，又或根據《標準守則》向香港交易所及證監會發出的通知，各董事(包括集團行政總裁)於2025年6月30日持有的香港交易所股份及相關股份的權益及淡倉(按《證券及期貨條例》第XV部所界定者)載列如下。

於香港交易所股份及相關股份的好倉

	持有股份／相關股份數目					
董事姓名	個人權益	家屬權益	法團權益	其他權益	總數	佔香港交易所[1]已發行股份百分比
唐家成	3,000	–	–	–	3,000	0.00
陳翊庭	161,514[2]	–	–	–	161,514	0.01
張明明	300	–	–	–	300	0.00
車品覺	1,400	700[3]	–	–	2,100	0.00

1 根據於2025年6月30日香港交易所已發行股份1,267,836,895股計算

2 包括陳女士於2025年6月30日根據股份獎勵計劃下尚未授予的獎授股份及從獎授股份所獲股息而取得股份合計121,426股權益。有關陳女士的獎授股份權益之詳情載於下文「股份獎勵計劃」一節。

3 車先生的配偶是該等股份的實益擁有人。

除上述披露者外，根據《證券及期貨條例》第352條規定而備存之登記冊的紀錄，又或根據《標準守則》向香港交易所及證監會發出的通知，概無任何董事於2025年6月30日在香港交易所或其任何相聯法團(按《證券及期貨條例》第XV部所界定者)的股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉。

根據股份獎勵計劃，本公司執行董事獲獎授香港交易所股份。除計劃外，於截至2025年6月30日止六個月內，香港交易所或其任何附屬公司企業均不是任何安排的其中一方以使董事能藉購入香港交易所或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益。除上述及未經審核簡明綜合財務報表附註21所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月內，概無任何董事(包括其配偶及未滿18歲的子女)擁有或獲授可認購香港交易所或其相聯法團(按《證券及期貨條例》第XV部所界定者)的證券的任何權益或權利，或曾行使任何有關權利。

其他人士持有的香港交易所股份及相關股份的權益及淡倉

截至本中期業績報告的日期為止，除香港政府自2007年9月7日起成為次要控制人外，共有13個實體獲證監會核准成為次要控制人。根據於2025年6月30日的參與者股份紀錄報表，該13個次要控制人連同其相關相聯者合共持有香港交易所已發行股份約76%。有關次要控制人的進一步資料載於香港交易所集團網站「企業管治」一欄。

根據《證券及期貨條例》第336條規定而備存之登記冊的紀錄，又或向香港交易所及聯交所發出的通知，其他人士於2025年6月30日持有香港交易所股份及相關股份的權益及淡倉(按《證券及期貨條例》第XV部所界定者)載列如下。

於香港交易所股份及相關股份的好倉

名稱	身份	持有股份／相關股份數目	總數	佔香港交易所[1]已發行股份百分比
JPMorgan Chase & Co. (JPMC)	實益擁有人	8,924,747	86,903,813[2]	6.85
	投資經理	38,598,388		
	持有股份保證權益的人士	2,419,285		
	受託人	43,546		
	核准借出代理人	36,917,847		
Citigroup Inc. (Citigroup)	Citigroup所控制的法團的權益	15,179,519	66,274,349[3]	5.22
	核准借出代理人	51,094,830		
香港特別行政區政府（記入外匯基金的賬目）	實益擁有人	74,840,961[4]	74,840,961	5.90

於香港交易所股份及相關股份的淡倉

名稱	身份	持有股份／相關股份數目	總數	佔香港交易所[1]已發行股份百分比
JPMC	實益擁有人	8,050,255	8,061,903[5]	0.63
	投資經理	11,648		
Citigroup	Citigroup所控制的法團的權益	12,797,177	12,797,177[6]	1.00

1 根據於2025年6月30日香港交易所已發行股份1,267,836,895股計算

2 包括透過JPMC所持有若干上市衍生工具(以實物交收：2,534,000股；以現金交收：443,520股；可轉換文書：257,997股)以及非上市衍生工具(以實物交收：1,403,348股；以現金交收：857,800股)而擁有合計5,496,665股相關股份的權益

3 包括透過Citigroup所持有若干上市衍生工具(以實物交收：3,910,115股)以及非上市衍生工具(以實物交收：1,689,997股；以現金交收：4,766,863股)而擁有合計10,366,975股相關股份的權益

4 根據香港金融管理局於2018年6月4日向香港交易所發出的通知

5 包括透過JPMC所持有若干上市衍生工具(以實物交收：3,158,800股；以現金交收：1,007,890股)以及非上市衍生工具(以實物交收：1,061,319股；以現金交收：2,094,997股)而擁有合計7,323,006股相關股份的權益

6 包括透過Citigroup所持有若干上市衍生工具(以實物交收：916,500股)以及非上市衍生工具(以實物交收：3,548,350股；以現金交收：7,616,027股)而擁有合計12,080,877股相關股份的權益

除上述披露者外，根據《證券及期貨條例》第336條規定而備存之登記冊的紀錄，又或向香港交易所及聯交所發出的通知，概無任何其他人士於2025年6月30日在香港交易所的股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

股份獎勵計劃

香港交易所採納股份獎勵計劃以吸引及保留優秀僱員；獎勵及表揚僱員對集團的長期營運及持續發展作出的貢獻；以及在員工之間推動審慎管理風險，作為集團風險管理機制的一部分。

計劃最初於2005年9月14日獲董事會採納，並在其後作出修訂。根據於2023年1月1日(採納日期)採納的最新經修訂計劃規則，計劃將一直有效，直至董事會決定終止計劃又或按照任何適用的法律及／或監管規定須終止計劃為止。計劃規則載於香港交易所集團網站「企業管治」一欄。

根據計劃可獎授的香港交易所股份數目上限為採納日期當日香港交易所已發行股份的3%(即38,035,106股),而按計劃可向個別入選僱員獎授的股份數目上限為1%(即12,678,368股)。

截至2025年6月30日,董事會根據計劃已獎授的股份合共19,671,572股,佔採納日期當日香港交易所已發行股份數目約1.6%。

於2025年6月30日,若計及根據信託持有的股份所獲股息而取得的股份,受託人根據計劃以信託方式持有的股份為3,929,592股(不包括已授予但尚未轉移給獲獎授人之股份)。

計劃的進一步詳情載於本中期業績報告的未經審核簡明綜合財務報表附註22。

非執行董事不能參與股份獎勵計劃。集團行政總裁於獎授股份的權益詳情載列如下。

			股份數目[1]					
	獎授日期[2]	獎授股份數目	於2025年1月1日	截至2025年6月30日止六個月內所獲股息而取得的股份	截至2025年6月30日止六個月內授予	截至2025年6月30日止六個月內取消／失效	於2025年6月30日	授予期[3]
陳翊庭	2023年2月27日	18,873	10,029	136	–	–	10,165	2024年12月8日–2025年12月8日
	2024年3月4日	34,023	35,223	480	–	–	35,703	2025年12月8日–2026年12月8日
	2025年3月7日	74,543	–	1,015	–	–	75,558	2026年12月11日–2027年12月11日

1 包括根據計劃從獎授股份所獲股息而取得的股份

2 此乃受託人分配獎授股份予陳女士的日期

3 獎授股份及相關收益在授出日期後第二年及第三年平分兩次授予。

購買、出售或贖回香港交易所上市證券

於截至2025年6月30日止六個月內,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1,900萬元在聯交所購入合共53,767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。

可持續發展的工作環境

於2025年5月,企業責任委員會批准採納香港交易所《員工多元化政策聲明》。該聲明概述香港交易所承諾致力建立和維持多元共融的工作場所及營造開放和充滿活力的工作環境,讓員工能夠大展所長,充分發揮潛能。該聲明載於香港交易所集團網站「可持續發展」一欄。

集團於截至2025年6月30日止六個月內為僱員舉辦了55個內部課程,冀提升他們的職業知識、技能及身心健康。另外集團共贊助38名僱員參與外界機構舉辦的培訓。

於2025年6月30日,集團共有2,423名長期僱員及140名臨時僱員。香港交易所的薪酬政策自2024年年報日期後並無變更。有關截至2025年6月30日止六個月的僱員酬金及福利的資料載於本中期業績報告的未經審核簡明綜合財務報表附註7。

有關香港交易所在管治及可持續發展方面的原則及常規,詳情載於香港交易所集團網站「企業管治」及「可持續發展」兩欄。

股東資料

2025年中期股息

董事會已宣派截至2025年12月31日止年度的中期股息每股6.00元，以港幣現金派付。有關香港交易所的股息政策資料載於香港交易所的《2024年年報》「股東資料」一節。

2025年中期股息的主要日期

除淨日	2025年9月2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	2025年9月3日下午4時30分
暫停辦理香港交易所股份過戶登記手續	2025年9月4日至5日（首尾兩天包括在內）
記錄日期	2025年9月5日
股息派付日期	2025年9月16日

人民幣櫃台

香港交易所根據港幣－人民幣雙櫃台模式已增設人民幣櫃台供香港交易所股份交易之用。

由於人民幣櫃台僅供於二級市場香港交易所股份交易及結算之用，人民幣計價股份不提供實物證券提存服務。

人民幣計價股份及港幣計價股份在香港交易所股本內屬同一類別股份，兩個櫃台之間可以互相轉換。兩者在所有方面（包括股息、分派及投票表決）享有同等地位。持有港幣計價股份的股東及持有人民幣計價股份的股東擁有完全相同的股東權利，並在香港交易所的所有公司行動中享有相同待遇。

有關在港幣－人民幣雙櫃台模式下買賣及交收人民幣計價股份及港幣計價股份之進一步資料載於香港交易所市場網站「服務（交易）」一欄。

	港幣櫃台	人民幣櫃台
股份代號	388	80388
英文股份簡稱	HKEX	HKEX-R
中文股份簡稱	香港交易所	香港交易所-R
彭博	388 HK Equity	80388 HK Equity
路透	0388.HK	80388.HK
國際證券號碼（ISIN）	HK0388045442	HK0388045442
SEDOL1（證券交易所每日正式行情表證券號碼）	6267359 HK	–
每手買賣單位	100股	100股

電子通訊

香港交易所的公司通訊（包括本中期業績報告）的英文版和中文版均載於香港交易所集團網站「投資者關係（監管披露）」一欄及「披露易」網站。

為推動無紙化公司通訊，香港交易所計劃根據《主板上市規則》、香港《公司條例》及其最近修訂的《組織章程細則》，採用默示同意機制，透過網站向股東發布香港交易所的公司通訊（「新安排」），並於2025年9月初通知股東後實施此新安排。

香港交易所股份過戶登記處－香港中央證券登記有限公司

有關公司通訊事宜：

郵寄： 香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17M樓

電郵： hkex.ecom@computershare.com.hk

有關股份過戶事宜：

地址： 香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

電話： +852 2862 8555
傳真： +852 2865 0990

股東若擬於香港交易所在香港交易所集團網站及「披露易」網站刊發公司通訊時收到通知，可於香港交易所市場網站「市場數據」項下登記使用「訊息提示」服務及／或向香港交易所提供電郵地址以收取有關刊發公司通訊的電郵通知。香港交易所亦建議股東向其提供電郵地址，用作以電子方式收取香港交易所之可供採取行動的公司通訊(定義見《主板上市規則》)。

股東可以透過掃描下方二維碼填寫及提交網上申請表格又或透過遞交填妥的相關申請表格(申請表格可在香港交易所集團網站「投資者關係(股東服務)」一欄下載)，向香港交易所提供有效且可用的電郵地址，或隨時提出、更改或取消有關收取香港交易所公司通訊印刷本的要求。

股東網上申請表格二維碼

有關香港交易所發布公司通訊新安排的進一步資料載於香港交易所集團網站「投資者關係(股東服務)」一欄。

核數師的獨立審閱報告

中期財務資料的審閱報告
致香港交易及結算所有限公司董事會

(於香港註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第52至78頁的中期財務資料，此中期財務資料包括香港交易及結算所有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合收益表、中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合股本權益變動表和中期簡明綜合現金流動表，以及附註，包括重大會計政策信息和其他解釋信息。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2025年8月20日

CENTRAL
中環
WEST KOWLOON
西九文化區
QUARRY BAY
鰂魚涌
SHA TIN
沙田
TSEUNG KWAN O
將軍澳
WAN CHAI
灣仔
25
HKEX
香港交易所

簡明綜合財務報表

（未經審核）

簡明綜合收益表

（未經審核）

	附註	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
交易費及交易系統使用費	4	**4,906**	3,290
結算及交收費		**3,155**	2,125
聯交所上市費		**816**	725
存管、託管及代理人服務費		**668**	542
市場數據費		**565**	532
其他收入		**924**	848
收入		**11,034**	8,062
投資收益		**4,996**	5,536
退回給參與者的利息		**(2,121)**	(3,015)
投資收益淨額	5	**2,875**	2,521
香港交易所慈善基金的捐款收益		**78**	30
雜項收益	15	**89**	8
收入及其他收益		**14,076**	10,621
減：交易相關支出	6	**(164)**	(166)
收入及其他收益減交易相關支出		**13,912**	10,455
營運支出			
僱員費用及相關支出	7	**(1,952)**	(1,937)
資訊技術及電腦維修保養支出		**(460)**	(421)
樓宇支出		**(71)**	(67)
產品推廣支出		**(49)**	(53)
專業費用		**(89)**	(46)
香港交易所慈善基金的慈善捐款		**(52)**	(74)
其他營運支出		**(300)**	(196)
		(2,973)	(2,794)
EBITDA（非HKFRS計量項目）*		**10,939**	7,661
折舊及攤銷		**(743)**	(698)
營運溢利		**10,196**	6,963
融資成本	8	**(49)**	(59)
所佔合資公司的溢利		**17**	48
除稅前溢利		**10,164**	6,952
稅項	9	**(1,602)**	(766)
期內溢利		**8,562**	6,186
應佔溢利：			
香港交易所股東		**8,519**	6,125
非控股權益		**43**	61
期內溢利		**8,562**	6,186
基本每股盈利	10(a)	**6.74元**	4.84元
已攤薄每股盈利	10(b)	**6.72元**	4.83元

* 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。EBITDA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。

簡明綜合全面收益表

（未經審核）

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
期內溢利	**8,562**	6,186
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	**198**	(18)
現金流對沖(扣除税項)	**70**	(3)
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(扣除税項)	**199**	14
－重新歸類到溢利或虧損的出售虧損淨額(扣除税項)	**16**	–
其他全面收益／(虧損)	**483**	(7)
全面收益總額	**9,045**	6,179
應佔全面收益總額：		
香港交易所股東	**9,000**	6,119
非控股權益	**45**	60
全面收益總額	**9,045**	6,179

簡明綜合財務狀況表

（未經審核）

	附註	於2025年6月30日 流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元	於2024年12月31日 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	12	**173,897**	**–**	**173,897**	134,365	–	134,365
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	12	**1,848**	**994**	**2,842**	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	12	**39,538**	**4,579**	**44,117**	47,562	3,142	50,704
以攤銷成本計量的財務資產	12	**67,173**	**1,489**	**68,662**	42,082	1,528	43,610
衍生金融工具	12,13	**58,848**	**–**	**58,848**	67,747	–	67,747
應收賬款、預付款及按金	14	**50,908**	**773**	**51,681**	54,478	19	54,497
應收回稅項	9(c)	**293**	**–**	**293**	441	–	441
於合資公司的權益		**–**	**406**	**406**	–	415	415
商譽及其他無形資產		**–**	**19,939**	**19,939**	–	19,605	19,605
固定資產	15	**–**	**1,651**	**1,651**	–	1,504	1,504
使用權資產	15,16	**–**	**2,529**	**2,529**	–	1,174	1,174
遞延稅項資產		**–**	**7**	**7**	–	9	9
總資產		**392,505**	**32,367**	**424,872**	353,576	28,053	381,629
負債及股本權益							
負債							
衍生金融工具	13	**58,920**	**–**	**58,920**	67,863	–	67,863
向參與者收取的保證金按金、中國內地證券及結算保證金，以及現金抵押品	17	**234,508**	**–**	**234,508**	188,857	–	188,857
應付賬款、應付費用及其他負債	18	**39,561**	**–**	**39,561**	37,584	–	37,584
遞延收入		**768**	**347**	**1,115**	1,037	319	1,356
應付稅項		**1,640**	**363**	**2,003**	1,321	–	1,321
其他財務負債		**38**	**–**	**38**	33	–	33
參與者對結算所基金的繳款	19	**28,631**	**–**	**28,631**	27,124	–	27,124
租賃負債		**212**	**661**	**873**	260	1,034	1,294
借款	20	**343**	**52**	**395**	382	70	452
撥備		**81**	**75**	**156**	64	123	187
遞延稅項負債		**–**	**1,221**	**1,221**	–	1,151	1,151
總負債		**364,702**	**2,719**	**367,421**	324,525	2,697	327,222
股本權益							
股本	21			**31,955**			31,955
為股份獎勵計劃而持有的股份	21			**(1,122)**			(1,125)
以股份支付的僱員酬金儲備	22			**583**			414
對沖及重估儲備				**220**			(65)
匯兌儲備				**(77)**			(273)
設定儲備	23			**1,608**			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				**24,079**			21,890
香港交易所股東應佔股本權益				**56,910**			53,852
非控股權益				**541**			555
股本權益總額				**57,451**			54,407
負債及股本權益總額				**424,872**			381,629
流動資產淨值				**27,803**			29,051

簡明綜合股本權益變動表

（未經審核）

	香港交易所股東應佔									
	股本及為股份獎勵計劃而持有的股份（附註21）百萬元	以股份支付的僱員酬金儲備（附註22）百萬元	對沖及重估儲備百萬元	匯兌儲備百萬元	設定儲備（附註23）百萬元	有關向非控股權益給予出售選擇權的儲備（附註20）百萬元	保留盈利百萬元	合計百萬元	非控股權益百萬元	股本權益總額百萬元
於2025年1月1日	**30,830**	**414**	**(65)**	**(273)**	**1,451**	**(395)**	**21,890**	**53,852**	**555**	**54,407**
本期間溢利	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**8,519**	**8,519**	**43**	**8,562**
其他全面收益	**–**	**–**	**285**	**196**	**–**	**–**	**–**	**481**	**2**	**483**
全面收益總額	**–**	**–**	**285**	**196**	**–**	**–**	**8,519**	**9,000**	**45**	**9,045**
與香港交易所股東交易並直接列入股本權益的總額：										
－2024年度第二次中期股息每股4.90元	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(6,193)**	**(6,193)**	**–**	**(6,193)**
－沒收未被領取的香港交易所股息	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**15**	**15**	**–**	**15**
－為股份獎勵計劃購入的股份	**(19)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(19)**	**–**	**(19)**
－股份獎勵計劃的股份授予	**22**	**(21)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(1)**	**–**	**–**	**–**
－以股份支付的僱員酬金福利	**–**	**190**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**190**	**–**	**190**
－有關股份獎勵計劃的英國稅項	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**6**	**6**	**–**	**6**
－儲備調撥	**–**	**–**	**–**	**–**	**157**	**–**	**(157)**	**–**	**–**	**–**
－向附屬公司非控股權益派付股息	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**59**	**–**	**59**	**(59)**	**–**
	3	**169**	**–**	**–**	**157**	**59**	**(6,330)**	**(5,942)**	**(59)**	**(6,001)**
於2025年6月30日	**30,833**	**583**	**220**	**(77)**	**1,608**	**(336)**	**24,079**	**56,910**	**541**	**57,451**

	香港交易所股東應佔									
	股本及為股份獎勵計劃而持有的股份百萬元	以股份支付的僱員酬金儲備百萬元	對沖及重估儲備百萬元	匯兌儲備百萬元	設定儲備百萬元	有關向非控股權益給予出售選擇權的儲備百萬元	保留盈利百萬元	合計百萬元	非控股權益百萬元	股本權益總額百萬元
於2024年1月1日	30,937	373	(144)	(168)	1,018	(395)	19,723	51,344	452	51,796
本期間溢利	–	–	–	–	–	–	6,125	6,125	61	6,186
其他全面收益／(虧損)	–	–	11	(17)	–	–	–	(6)	(1)	(7)
全面收益總額	–	–	11	(17)	–	–	6,125	6,119	60	6,179
與香港交易所股東交易並直接列入股本權益的總額：										
－2023年度第二次中期股息每股3.91元	–	–	–	–	–	–	(4,944)	(4,944)	–	(4,944)
－沒收未被領取的香港交易所股息	–	–	–	–	–	–	14	14	–	14
－為股份獎勵計劃購入的股份	(31)	–	–	–	–	–	–	(31)	–	(31)
－股份獎勵計劃的股份授予	30	(29)	–	–	–	–	(1)	–	–	–
－以股份支付的僱員酬金福利	–	206	–	–	–	–	–	206	–	206
－儲備調撥	–	–	–	–	201	–	(201)	–	–	–
	(1)	177	–	–	201	–	(5,132)	(4,755)	–	(4,755)
於2024年6月30日	30,936	550	(133)	(185)	1,219	(395)	20,716	52,708	512	53,220

簡明綜合現金流動表

（未經審核）

	附註	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
主要業務活動之現金流量			
主要業務活動之現金流入淨額（非HKFRS計量項目）	24(a)	**10,069**	5,852
其他業務活動之現金流量			
就賣出／（買入）以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產而向外聘基金經理收回贖回／（支付）款項淨額		**4,330**	(155)
業務活動之現金流入淨額		**14,399**	5,697
投資活動之現金流量			
購置香港交易所總部物業所支付款項	15	**(2,559)**	–
購置固定資產及無形資產所支付款項		**(931)**	(784)
公司資金的財務資產（增加）／減少淨額：			
原到期日超過3個月的定期存款減少		**1,622**	8,117
購買時距離到期日在12個月內的債務證券（短期債務證券）增加		**(26)**	–
購買時距離到期日超過12個月的債務證券（長期債務證券）所支付款項		**(2,536)**	(4,417)
從長期債務證券所收取的利息		**947**	656
收取合資公司的股息		**26**	–
投資活動之現金（流出）／流入淨額		**(3,457)**	3,572
財務活動之現金流量			
為股份獎勵計劃購入股份		**(19)**	(31)
就其他融資成本所支付款項		**(25)**	(29)
向香港交易所股東派付股息		**(6,169)**	(4,923)
向附屬公司非控股權益派付股息	20	**(59)**	–
租賃付款	24(b)		
－資本部分		**(133)**	(130)
－利息部分		**(22)**	(28)
財務活動之現金流出淨額		**(6,427)**	(5,141)
現金及等同現金項目增加淨額		**4,515**	4,128
於1月1日之現金及等同現金項目		**13,910**	9,212
現金及等同現金項目的匯兌差額		**45**	(6)
於6月30日之現金及等同現金項目		**18,470**	13,334
現金及等同現金項目分析			
公司資金的現金、銀行結餘及短期投資	12	**19,510**	14,538
減：留作支援對結算所儲備基金的供款及儲備基金豁免額的現金	12(b)	**(1,040)**	(1,204)
		18,470	13,334

(a) 「主要業務活動之現金流量」是管理層用作監控集團（在附註2的定義）現金流量的非《香港財務報告準則》（非HKFRS）計量項目，及泛指集團四家交易所及五家結算所的交易及結算業務以及配套服務所產生的現金流量。此非HKFRS計量項目或不能與其他公司所呈報類似計量項目作比較。主要業務活動之現金流量連同其他業務活動之現金流量合起來即屬《香港會計準則》（HKAS）第7號：「現金流動表」界定的業務活動之現金流量。

簡明綜合財務報表附註

（未經審核）

1. 編製基準

此等未經審核的簡明綜合財務報表是根據香港會計師公會頒布的HKAS 34：「中期財務報告」編製。

此等截至2025年6月30日止六個月的未經審核的簡明綜合財務報表所載作為比較資料的截至2024年12月31日止年度財務資料並不構成香港交易及結算所有限公司(香港交易所或本公司)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2024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。核數師的報告為無保留意見，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。

2. 會計政策

此等未經審核的簡明綜合財務報表應與2024年年度綜合財務報表一併閱讀。編製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製截至2024年12月31日止年度綜合財務報表所採用者一致。截至2025年12月31日止財政年度生效的HKFRS會計準則修訂對本公司及其附屬公司(統稱集團)並無任何影響。

於2025年6月30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6月30日前發布而又與其業務有關但尚未生效的新／經修訂的HKFRS會計準則：

《香港財務報告準則》(HKFRS) HKFRS 18	財務報表列報和披露[2]
HKFRS 19	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、HKFRS 7及HKFRS 9修訂以及HKFRS會計準則之年度改進－第11卷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。

採納HKFRS 18不會對集團的股東應佔溢利造成任何影響。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，以及須就由管理層定義的業績指標(MPMs)作出的額外披露。

3. 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香港聯合交易所有限公司(聯交所)的現貨市場交易平台以及透過滬港通和深港通(滬深港通)買賣的股本證券產品、與這些產品相關的結算、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香港期貨交易所有限公司(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(例如股票及股票指數期貨及期權、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。

商品分部指倫敦金屬交易所(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全球交易所)及其結算所LME Clear Limited (LME Clear)的運作。另外亦涵蓋中國內地商品交易平台深圳前海聯合交易中心有限公司(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、與為用戶提供使用集團平台和基建相關的所有服務，以及港融科技有限公司(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有限公司(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。

3. 營運分部(續)

集團在相關期間按營運分部劃分的EBITDA、除稅前溢利及按收入確認時間所作收入分析如下：

	截至2025年6月30日止六個月					
	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	5,779	1,603	1,204	52	5	8,643
分段	723	407	207	1,051	3	2,391
收入	6,502	2,010	1,411	1,103	8	11,034
投資收益淨額	185	1,543	103	–	1,044	2,875
香港交易所慈善基金的捐款收益	–	–	–	–	78	78
雜項收益	12	–	–	1	76	89
收入及其他收益	6,699	3,553	1,514	1,104	1,206	14,076
減：交易相關支出	(6)	(158)	–	–	–	(164)
收入及其他收益減交易相關支出	6,693	3,395	1,514	1,104	1,206	13,912
營運支出						
僱員費用及相關支出	(509)	(335)	(380)	(110)	(618)	(1,952)
其他	(121)	(128)	(337)	(99)	(336)	(1,021)
	(630)	(463)	(717)	(209)	(954)	(2,973)
須予呈報的分部EBITDA（非HKFRS計量項目）	6,063	2,932	797	895	252	10,939
折舊及攤銷	(203)	(111)	(220)	(57)	(152)	(743)
融資成本	(13)	(12)	(2)	(1)	(21)	(49)
所佔合資公司的溢利	16	1	–	–	–	17
須予呈報的分部除稅前溢利	5,863	2,810	575	837	79	10,164

3. 營運分部(續)

	截至2024年6月30日止六個月					
	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	3,316	1,376	1,117	52	5	5,866
分段	689	328	182	993	4	2,196
收入	4,005	1,704	1,299	1,045	9	8,062
投資收益淨額	119	1,395	106	–	901	2,521
香港交易所慈善基金的捐款收益	–	–	–	–	30	30
雜項收益	5	–	–	3	–	8
收入及其他收益	4,129	3,099	1,405	1,048	940	10,621
減：交易相關支出	(4)	(162)	–	–	–	(166)
收入及其他收益減交易相關支出	4,125	2,937	1,405	1,048	940	10,455
營運支出						
僱員費用及相關支出	(506)	(312)	(379)	(109)	(631)	(1,937)
其他	(114)	(131)	(210)	(99)	(303)	(857)
	(620)	(443)	(589)	(208)	(934)	(2,794)
須予呈報的分部EBITDA（非HKFRS計量項目）	3,505	2,494	816	840	6	7,661
折舊及攤銷	(219)	(121)	(156)	(64)	(138)	(698)
融資成本	(16)	(17)	(2)	(1)	(23)	(59)
所佔合資公司的溢利	47	1	–	–	–	48
須予呈報的分部除稅前溢利	3,317	2,357	658	775	(155)	6,952

4. 交易費及交易系統使用費

	截至2025年6月30日止六個月 百萬元	截至2024年6月30日止六個月 百萬元
在聯交所及透過滬深港通買賣的股本證券	**2,842**	1,424
在聯交所買賣的衍生權證、牛熊證及權證	**307**	187
在聯交所及期交所買賣的期貨及期權合約	**991**	954
在LME及前海聯合交易中心買賣的商品合約	**766**	725
	4,906	3,290

5. 投資收益淨額

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
以攤銷成本計量的財務資產的利息收益總額	**3,605**	4,800
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	**1,125**	613
退回給參與者的利息	**(2,121)**	(3,015)
利息收益淨額	**2,609**	2,398
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產的收益／(虧損)淨額：		
－出售虧損	**(17)**	–
－匯兌差額	**89**	–
	72	–
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收益／(虧損)淨額：		
－投資基金	**202**	233
－其他非上市投資項目(附註30(a))	**5**	(32)
－外匯掉期(附註(a)及13(d))	**(89)**	(81)
－外匯遠期合約	**4**	–
	122	120
其他匯兌差額	**72**	3
投資收益淨額	**2,875**	2,521

(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6月30日止六個月錄得外匯掉期淨虧損8,900萬元(2024年：8,100萬元)，但由於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。

6. 交易相關支出

交易相關支出包括授權費用、銀行收費及其他直接隨交易及結算交易變動的成本。

7. 僱員費用及相關支出

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
薪金及其他短期僱員福利	**1,604**	1,592
香港交易所股份獎勵計劃(股份獎勵計劃)中以股份支付的僱員酬金福利	**190**	206
離職福利	**32**	18
退休福利支出(附註(a))	**126**	121
	1,952	1,937

(a) 集團為旗下香港僱員提供一項界定供款公積金計劃(ORSO計劃)以及一項強制性公積金計劃(強積金計劃)。集團亦為LME及LME Clear所有僱員提供一項界定供款退休金計劃(LME儲蓄計劃)。此外，集團亦按其他辦事處營運所在司法權區的相關法規為有關辦事處僱員作出供款。撥入簡明綜合收益表的退休福利支出乃屬集團向ORSO計劃、強積金計劃、LME儲蓄計劃及其他辦事處的供款計劃所支付及應付的供款及相關費用。

8. 融資成本

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
借款利息	**2**	2
租賃負債的利息	**22**	28
銀行融資承擔費用	**25**	26
日圓存款的負利息	**–**	3
	49	59

9. 稅項

簡明綜合收益表中的稅項支出／(收入)指：

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
即期稅項		
－香港利得稅	**1,047**	611
－香港最低補足稅(附註(b))	**363**	–
－香港以外地區稅項	**174**	179
即期稅項總額	**1,584**	790
遞延稅項	**18**	(24)
稅項支出	**1,602**	766

(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) 集團須繳納支柱二稅項立法規定的全球最低補足稅。該補足稅與集團在香港的營運有關，截至2025年6月30日止六個月期間，香港實體的實際稅率低於15%。因此，截至2025年6月30日止六個月期間，集團有與補足稅有關的即期稅項支出3.63億元(2024年：零元)確認入賬。

集團應用HKAS 12例外情況來處理與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債的確認入賬及資料披露。

截至2025年6月30日止六個月期間，集團毋須在集團營運的其他稅務管轄區繳付補足稅。

(c) 截至2025年6月30日，集團有兩家附屬公司(聯交所及香港結算)就香港稅務局向其發出的補加評稅通知書提出反對，有關的評稅通知書涉及有關滬股通和深股通的交易、結算及組合費用的境外利潤豁免。

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，有關金額已載入簡明綜合財務狀況表中「應收回稅項」項下。

10. 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

	截至2025年6月30日止六個月	截至2024年6月30日止六個月
股東應佔溢利(百萬元)	**8,519**	6,125
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)	**1,263,911**	1,264,558
基本每股盈利(元)	**6.74**	4.84

(b) 已攤薄每股盈利

	截至2025年6月30日止六個月	截至2024年6月30日止六個月
股東應佔溢利(百萬元)	**8,519**	6,125
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)	**1,263,911**	1,264,558
根據股份獎勵計劃獎授的股份的影響(千股)	**3,710**	3,184
為計算已攤薄每股盈利的股份的加權平均數(千股)	**1,267,621**	1,267,742
已攤薄每股盈利(元)	**6.72**	4.83

11. 股息

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
宣派於6月30日的中期股息每股6.00元(2024年：4.36元)	**7,607**	5,528
減：股份獎勵計劃於6月30日所持股份的股息	**(24)**	(15)
	7,583	5,513

12. 財務資產

	於2025年6月30日 百萬元	於2024年12月31日 百萬元
現金及等同現金項目	**173,897**	134,365
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	**2,842**	7,558
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	**44,117**	50,704
以攤銷成本計量的財務資產	**68,662**	43,610
衍生金融工具	**58,848**	67,747
	348,366	303,984

集團的財務資產包括A股現金預付款及抵押品(A股現金)、保證金、結算所基金、公司資金及衍生金融工具的財務資產，詳情如下：

	於2025年6月30日 百萬元	於2024年12月31日 百萬元
A股現金(附註(a))		
現金及等同現金項目	**720**	2,175
保證金[1](附註17)		
現金及等同現金項目	**124,364**	96,089
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	**35,952**	37,135
以攤銷成本計量的財務資產	**60,476**	35,231
	220,792	168,455
結算所基金(附註19)		
現金及等同現金項目	**29,303**	21,056
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	**1,093**	7,671
	30,396	28,727
公司資金		
現金及等同現金項目(附註(b))	**19,510**	15,045
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	**2,842**	7,558
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產(附註(b))	**7,072**	5,898
以攤銷成本計量的財務資產(附註(b))	**8,186**	8,379
	37,610	36,880
衍生金融工具(附註13)	**58,848**	67,747
	348,366	303,984

1 不包括在滬深港通下支付予中國證券登記結算有限責任公司(中國結算)的結算備付金及結算保證金、在互換通下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保證金137.16億元(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。

12. 財務資產(續)

財務資產的預計到期日分析如下：

	於2025年6月30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	**720**	**220,792**	**30,396**	**30,548**	**58,848**	**341,304**	2,175	168,455	28,727	31,553	67,747	298,657
超過12個月	**–**	**–**	**–**	**7,062**	**–**	**7,062**	–	–	–	5,327	–	5,327
	720	**220,792**	**30,396**	**37,610**	**58,848**	**348,366**	2,175	168,455	28,727	36,880	67,747	303,984

(a) A股現金包括：

(i) 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

(ii) 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。

(b) 於2025年6月30日，公司資金中有10.40億元(2024年12月31日：11.35億元)的現金及等同現金項目以及9.37億元(2024年12月31日：9.45億元)的債務證券只用作支援結算所基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額(附註19(a))。

(c) 保證金、結算所基金、留作支援對儲備基金的供款及結算所儲備基金豁免額(附註(b))的公司資金的現金及等同現金項目以及A股現金各按特定用途持有，不能被用作資助集團其他活動，因此計算集團簡明綜合現金流動表內的現金流動時這些並不包括在集團的現金及等同現金項目內。

13. 衍生金融工具

	於2025年6月30日 百萬元	於2024年12月31日 百萬元
強制以公平值計量		
衍生金融資產：		
－透過LME Clear結算的基本金屬及黑色金屬期貨及期權合約(附註(a))	**58,781**	67,629
－遠期外匯合約：		
－持有作現金流對沖工具(附註(b))	**33**	–
－持有作買賣(附註(c))	**4**	–
	37	–
－外匯掉期(附註(d))	**30**	118
	58,848	67,747
強制以公平值計量		
衍生金融負債：		
－透過LME Clear結算的基本金屬及黑色金屬期貨及期權合約(附註(a))	**58,781**	67,629
－持有作現金流對沖工具的遠期外匯合約(附註(b))	**–**	60
－外匯掉期(附註(d))	**139**	174
	58,920	67,863

13. 衍生金融工具(續)

(a) 此等金額指透過LME成交合約的中央結算對手LME Clear進行結算而不合資格按HKAS 32財務工具的呈列作淨額處理的未平倉基本金屬及黑色金屬期貨及期權合約之公平值。

(b) 遠期外匯合約被設定為現金流對沖，用作對沖LME及LME Clear的若干開支的外匯風險。

於2025年6月30日，未平倉遠期外匯合約的名義金額為6,800萬英鎊(2024年12月31日：1.31億英鎊)。

(c) 集團也簽訂了若干持作買賣的遠期外匯合約。於2025年6月30日，未平倉合約的名義金額為6.24億元(2024年12月31日：3.10億元)。

(d) 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。外匯掉期淨虧損已載入簡明綜合收益表中投資收益淨額項下確認(附註5)。

於2025年6月30日，未平倉外匯掉期合約的名義金額為1,505.54億元(2024年12月31日：773.02億元)。

14. 應收賬款、預付款及按金

	於2025年6月30日 百萬元	於2024年12月31日 百萬元
持續淨額交收的應收賬(附註(a))	**33,840**	31,813
交易徵費、印花稅及應收費用	**1,619**	1,083
中國結算持有的結算備付金及結算保證金(附註17)	**13,312**	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(附註17)	**274**	571
－以公司資金償付	**228**	257
	502	828
源自2025年6月30日之前出售的投資基金的應收款	**593**	–
購置香港交易所總部物業的預付款(附註15)	**754**	–
其他應收賬、預付款及按金(扣除減值虧損撥備)	**1,061**	959
	51,681	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日的付款期限，視乎所提供服務的類別。其餘應收賬款、預付款及按金則大部分在三個月內到期。

(b) 在互換通下，香港場外結算有限公司(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，以備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(附註17)，其餘金額則以場外結算公司的公司資金償付。

15. 購置香港交易所總部物業

2025年4月，集團同意向香港置地(業主)購入若干物業作為香港交易所總部物業，代價總額為63億元。截至2025年6月30日，集團以代價18億元取得部分物業的管有權，購置交易餘下部分將於協議日期之後12至18個月內分階段完成。按此，集團分別確認了17.18億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5,300萬元租賃樓房的固定資產。

根據與業主達成的協議，部分現有辦公室的租期已縮短或修改，並豁免交還樓層涉及的修復費用。使用權資產、租賃負債及修復費用撥備的賬面值已重新計量，以反映上述修訂安排。集團並因此等租賃修改而錄得7,600萬元的一次性收益，在截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合收益表列入雜項收益。

16. 使用權資產

	土地租金 百萬元	物業 百萬元	資訊技術設施 百萬元	設備和汽車 百萬元	合計 百萬元
於2025年1月1日	**15**	**1,124**	**31**	**4**	**1,174**
匯兌差額	**–**	**1**	**–**	**–**	**1**
添置：					
－香港交易所總部物業(附註15)	**1,718**	**34**	**–**	**–**	**1,752**
－其他	**–**	**20**	**4**	**–**	**24**
修改租賃及豁免修復費用(附註15)	**–**	**(298)**	**–**	**–**	**(298)**
折舊	**(1)**	**(116)**	**(6)**	**(1)**	**(124)**
於2025年6月30日	**1,732**	**765**	**29**	**3**	**2,529**

17. 向參與者收取的保證金按金、中國內地證券及結算保證金，以及現金抵押品

	於2025年6月30日 百萬元	於2024年12月31日 百萬元
向參與者收取的保證金按金、中國內地證券及結算保證金，以及現金抵押品包括：		
期貨結算公司結算參與者的保證金按金	**102,513**	60,030
香港結算結算參與者的保證金按金、中國內地證券及結算保證金，以及現金抵押品	**23,498**	29,679
LME Clear結算參與者的保證金按金	**62,264**	65,788
場外結算公司結算參與者的保證金按金	**13,258**	15,699
上海清算所向場外結算公司提供的中央結算對手間保證金(附註14(b))	**291**	755
聯交所期權結算所結算參與者的保證金按金	**32,684**	16,906
	234,508	188,857
為管理保證金的責任而將保證金按金、中國內地證券及結算保證金以及現金抵押品投資於下列工具：		
保證金的財務資產(附註12)	**220,792**	168,455
中國結算持有的結算備付金及結算保證金(附註14)	**13,312**	19,814
上海清算所持有的中央結算對手間保證金(附註14)	**274**	571
來自參與者的應收保證金	**130**	17
	234,508	188,857

18. 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87%(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。其餘應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。

19. 結算所基金

	於2025年6月30日 百萬元	於2024年12月31日 百萬元
結算所基金包括：		
結算參與者的現金繳款	**28,631**	27,124
向場外結算公司利率及外匯保證資源的繳款	**156**	156
結算所基金儲備(附註23)	**1,591**	1,434
	30,378	28,714
為管理結算所基金的責任而將結算所基金投資於下列工具：		
結算所基金的財務資產(附註12)	**30,396**	28,727
減：結算所基金的其他財務負債	**(18)**	(13)
	30,378	28,714
結算所基金包括以下基金：		
期貨結算公司儲備基金	**4,541**	6,074
香港結算保證基金	**6,399**	6,382
LME Clear儲備基金	**8,736**	8,728
場外結算公司利率及外匯保證基金	**8,413**	6,056
場外結算公司利率及外匯保證資源	**193**	191
聯交所期權結算所儲備基金	**2,096**	1,283
	30,378	28,714

(a) 於2025年6月30日，供款連同香港結算及期貨結算公司參與者的儲備基金豁免額為19.77億元(2024年12月31日：20.80億元)，並一併計入公司資金(附註12(b))。

20. 借款

	於2025年6月30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	**395**	452
分析如下：		
非流動負債	**52**	70
流動負債	**343**	382
	395	452

截至2025年6月30日止六個月期間，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)。按照香港交易所向該等非控股權益給予出售選擇權的條款，出售選擇權的金額相應扣減了非控股權益收到的股息，並相應記入股本權益項下「有關向非控股權益給予出售選擇權的儲備」。截至2025年6月30日止六個月期間，已給予非控股權益的出售選擇權未有行使(2024年：未有行使)。

21. 股本及為股份獎勵計劃而持有的股份

已發行及繳足－無面值的普通股：

	股份數目 千股	為股份獎勵計劃而持有的股份數目[1] 千股	股本 百萬元	為股份獎勵計劃而持有的股份 百萬元	合計 百萬元
於2024年1月1日	1,267,837	(3,292)	31,946	(1,009)	30,937
為股份獎勵計劃購入的股份(附註(a))	–	(122)	–	(31)	(31)
股份獎勵計劃授予的股份(附註(b))	–	83	–	30	30
於2024年6月30日	1,267,837	(3,331)	31,946	(1,010)	30,936
於2025年1月1日	**1,267,837**	**(3,939)**	**31,955**	**(1,125)**	**30,830**
為股份獎勵計劃購入的股份(附註(a))	**–**	**(54)**	**–**	**(19)**	**(19)**
股份獎勵計劃授予的股份(附註(b))	**–**	**63**	**–**	**22**	**22**
於2025年6月30日	**1,267,837**	**(3,930)**	**31,955**	**(1,122)**	**30,833**

1 不包括於2025年6月30日已授予但尚未轉移至獲獎授人的1,135股股份

(a) 截至2025年6月30日止六個月，股份獎勵計劃透過公開市場購入香港交易所股份53,767股(2024年：121,922股)。期內購入股份支付的總金額為1,900萬元(2024年：3,100萬元)。

(b) 截至2025年6月30日止六個月內授予的香港交易所股份共63,479股(2024年：82,901股)。有關的授予股份成本總額為2,200萬元(2024年：3,000萬元)。

22. 僱員股份安排

集團採用股份獎勵計劃作為其僱員福利的一部分。計劃容許將股份授予集團僱員(包括執行董事)(僱員股份獎勵)。

與股份獎授有關的以股份支付的僱員酬金支出按有關授予期內撥入簡明綜合收益表作為僱員費用，並在以股份支付的僱員酬金儲備中作相應增加。

截至2025年6月30日止六個月內，根據僱員股份獎勵計劃獎授的獎授股份詳情如下：

獎授日期	獲獎授的股份數目	平均每股公平值 元	授予期的結束日
2025年3月7日	**1,441,003**[1,2]	**301.44**	**2026年12月11日至2027年12月11日**
2025年3月26日	**797**	**366.80**	**2025年3月26日**
2025年4月3日	**170**	**356.22**	**2025年4月3日**

1 37,239股是於2025年3月7日將計劃持有的已沒收或未分配股份重新授出作獎授股份。

2 74,543股是獎授予香港交易所集團行政總裁。

23. 設定儲備

設定儲備按各自的用途獨立呈列，當中包括以下各項：

	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
結算所基金儲備(附註(a)及19)	**1,591**	1,434
中國法定儲備	**17**	17
	1,608	1,451

(a) 結算所基金儲備

	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
期貨結算公司儲備基金儲備	**306**	298
香港結算保證基金儲備	**491**	405
場外結算公司利率及外匯保證基金儲備	**607**	551
場外結算公司利率及外匯保證資源儲備	**37**	35
聯交所期權結算所儲備基金儲備	**150**	145
	1,591	1,434

24. 簡明綜合現金流動表附註

(a) 除税前溢利與主要業務活動之現金流入淨額對賬：

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
除税前溢利	**10,164**	6,952
下列項目的調整：		
利息收益淨額	**(2,609)**	(2,398)
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公平值收益淨額	**(122)**	(120)
因購置香港交易所總部物業而修改租賃產生的收益	**(76)**	–
融資成本	**49**	59
折舊及攤銷	**743**	698
以股份支付的僱員酬金福利	**190**	206
應佔合資公司的溢利	**(17)**	(48)
其他非現金調整	**16**	20
保證金財務資產增加淨額	**(45,517)**	(15,877)
保證金財務負債增加淨額	**45,651**	15,882
結算所基金財務資產增加淨額	**(1,668)**	(3,659)
結算所基金財務負債增加淨額	**1,512**	3,458
A股現金預付款及抵押品減少／(增加)	**1,455**	(6,023)
支援對結算所的儲備基金的供款及儲備基金豁免額的公司資金減少	**103**	2
公司資金轉予上海清算所作為中央結算對手間保證金減少／(增加)	**29**	(38)
應收賬款、預付款及按金(增加)／減少	**(2,542)**	7,898
其他負債增加／(減少)	**1,774**	(2,022)
主要業務現金流入淨額	**9,135**	4,990
短期債務證券、定期存款以及現金及等同現金項目所收利息	**3,844**	4,763
向參與者支付利息	**(2,121)**	(3,015)
已付外匯掉期	**(36)**	(81)
已付所得税	**(753)**	(805)
主要業務活動之現金流入淨額(非HKFRS計量項目)	**10,069**	5,852

24. 簡明綜合現金流動表附註(續)

(b) 財務活動之負債對賬

	借款		租賃負債	
	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元	**截至2025年6月30日止六個月百萬元**	截至2024年6月30日止六個月百萬元
於2025/2024年1月1日	**452**	447	**1,294**	1,604
添置租賃	**–**	–	**24**	120
修改／重估租賃	**–**	–	**(324)**	(181)
借款利息	**2**	2	**–**	–
租賃負債利息	**–**	–	**22**	28
現金流動				
－就租賃負債資本部分支付款項	**–**	–	**(133)**	(130)
－就租賃負債利息部分支付款項	**–**	–	**(22)**	(28)
－向非控股權益派付股息(附註20)	**(59)**	–	**–**	–
匯兌差額	**–**	–	**12**	(1)
於2025／2024年6月30日	**395**	449	**873**	1,412

25. 資本開支及承擔

截至2025年6月30日止六個月內，集團的資本開支為26.57億元(2024年：6.12億元)，其中有18.05億元(2024年：零元)是購置香港交易所總部物業所涉及的資本開支。

於2025年6月30日，集團的資本開支承擔如下：

	於2025年6月30日百萬元	於2024年12月31日百萬元
已簽約但未撥備：		
－香港交易所總部物業(附註15)	**4,009**	–
－其他固定資產	**16**	26
－無形資產	**176**	196
已批准但未簽約：		
－固定資產	**980**	662
－無形資產	**651**	818
	5,832	1,702

26. 或然負債

於2025年6月30日，集團的重大或然負債如下：

(a) 鑑於證券及期貨事務監察委員會(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6月30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6月30日在賠償保證下的519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，集團須承擔的最高負債總額將達1.04億元(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。

27. 重大有關連人士交易

(a) 主要管理人員的酬金

	截至2025年6月30日止六個月 百萬元	截至2024年6月30日止六個月 百萬元
薪金及其他短期僱員福利	**100**	87
以股份支付的僱員酬金福利	**55**	87
退休福利支出	**6**	5
	161	179

(b) 退休後福利計劃

集團為旗下僱員提供一項ORSO計劃及LME儲蓄計劃作為退休後福利計劃(附註7(a))。

28. 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6月30日，此非現金抵押品的公平值合共27.02億美元(212.11億港元)(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以其他方式解除，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可出售或質押有關抵押品。因中央存管或託管處就所持的任何非現金抵押品提供的服務，此等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6月30日，此抵押品的公平值為73.11億美元(573.91億港元)(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6月30日價值19.99億美元(156.90億港元)(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簡明綜合財務狀況表。

29. 資本管理

於2025年6月30日，集團在股東資金中劃撥了40.00億元(2024年12月31日：40.00億元)，用作支援旗下結算所的風險管理制度，支持其作為中央結算對手的角色，當中21.60億元(2024年12月31日：21.60億元)已注入香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司作股本。

30. 財務資產及財務負債的公平值

(a) 按公平值列賬的財務資產及財務負債

下表為按公平值計量的財務資產及財務負債的賬面值，按照HKFRS 13：「公平值計量」所界定公平值架構級別的分類；當中每項財務資產及財務負債的公平值乃按對有關公平值的計算有重大影響的最低輸入級別分類。有關級別如下：

- 級別1：使用於交投活躍的市場中相同的資產或負債的報價(未經調整)作為計量的公平值。
- 級別2：使用所有重要輸入項目(級別1所涵蓋的報價除外)皆直接或間接以可觀察的市場數據為根據的估值技術作為計量的公平值。
- 級別3：使用任何重要輸入項目皆不以可觀察的市場數據為根據的估值技術作為計量的公平值。

	於2025年6月30日				於2024年12月31日			
經常性的公平值計量：	**級別1 百萬元**	**級別2 百萬元**	**級別3 百萬元**	**合計 百萬元**	級別1 百萬元	級別2 百萬元	級別3 百萬元	合計 百萬元
財務資產								
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產：								
－投資基金	**–**	**2,508**	**–**	**2,508**	2,203	5,026	–	7,229
－股本證券	**–**	**–**	**334**	**334**	–	–	329	329
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產：								
－債務證券	**29,914**	**14,203**	**–**	**44,117**	26,964	23,740	–	50,704
衍生金融工具：								
－透過LME Clear結算的基本金屬及黑色金屬期貨及期權合約	**–**	**58,781**	**–**	**58,781**	–	67,629	–	67,629
－遠期外匯合約	**–**	**37**	**–**	**37**	–	–	–	–
－外匯掉期	**–**	**30**	**–**	**30**	–	118	–	118
	29,914	**75,559**	**334**	**105,807**	29,167	96,513	329	126,009
財務負債								
衍生金融工具：								
－透過LME Clear結算的基本金屬及黑色金屬期貨及期權合約	**–**	**58,781**	**–**	**58,781**	–	67,629	–	67,629
－遠期外匯合約	**–**	**–**	**–**	**–**	–	60	–	60
－外匯掉期	**–**	**139**	**–**	**139**	–	174	–	174
	–	**58,920**	**–**	**58,920**	–	67,863	–	67,863

30. 財務資產及財務負債的公平值(續)

(a) 按公平值列賬的財務資產及財務負債(續)

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年6月30日止六個月均沒有工具在級別1與級別2之間轉移又或轉移入／出級別3。

級別2投資基金、債務證券、基本金屬及黑色金屬期貨及期權合約以及外匯衍生產品合約之公平值是根據莊家、基金管理公司的報價或由有可觀察數據支持的其他價格來源釐定，其中最重要的數據為市場利率、金屬市場價格、市場匯價、各項投資基金的資產淨值及最新贖回價格或交易價格。

集團的政策是於導致轉移的事件或情況轉變發生當日確認公平值架構級別之間的轉移。

使用重大而非可觀察數據計量公平值(級別3)

	截至2025年6月30日止六個月百萬元	截至2024年6月30日止六個月百萬元
於2025／2024年1月1日	**329**	393
於簡明綜合收益表中投資收益淨額下確認的收益／(虧損)(附註5)	**5**	(32)
於其他全面收益確認的虧損	**–**	(2)
於2025／2024年6月30日	**334**	359
簡明綜合收益表內就2025／2024年6月30日所持資產確認的期內收益／(虧損)總額	**5**	(32)

於2025年6月30日，集團持有三家非上市公司的少數股本權益，該三家公司分別為富融銀行有限公司、華控清交信息科技(北京)有限公司和廣州期貨交易所。

富融銀行有限公司是香港一家持有香港金融管理局所發出牌照的虛擬銀行。該公司提供一系列銀行服務，包括儲蓄、定期存款、貸款、本地轉賬及外匯服務。

華控清交信息科技(北京)有限公司是一家數據技術公司，專攻多方安全計算技術的研發工作，通過這項技術已經實現了在數據加密的前提下進行多方數據計算及分析。

廣州期貨交易所是大灣區一家立足於服務實體經濟和綠色發展的交易所。2021年成立後，該交易所成功推出數隻產品，包括工業硅、碳酸鋰及多晶硅期貨及期權，日後亦將繼續與市場參與者合作推動綠色和低碳轉型及發展。

上述投資並沒有在活躍市場交易，因此都歸類為級別3投資。估值每半年(於中期報告日期及年度報告日期)編備一次。估值模型所用的假設及輸入項目、估值技術及估值結果經由管理層審閱及批准。

於2025年6月30日，此三項投資的公平值總額為3.34億元(2024年12月31日：3.29億元)。公平值採用市場法釐定，按投資的財務狀況、營運業績及前景的分析結果，並參考其他可比較公司的交易倍數及財務數據進行估算。

30. 財務資產及財務負債的公平值(續)

(b) 不以公平值列賬的財務資產及財務負債的公平值

下表概述並非以公平值在簡明綜合財務狀況表上列賬的長期財務資產及財務負債的賬面值及公平值(毋須披露公平值的租賃負債除外)。這些資產及負債的公平值歸類為級別2。

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	在簡明綜合財務狀況表呈列的賬面值 百萬元	公平值 百萬元	在簡明綜合財務狀況表呈列的賬面值 百萬元	公平值 百萬元
資產				
按攤銷成本計量的財務資產：				
－一年後始到期的債務證券[1]	**1,411**	**1,459**	1,439	1,443
－一年後始到期的其他財務資產[2]	**78**	**65**	89	67
負債				
借款：				
－向非控股權益給予出售選擇權[3]	**395**	**402**	452	455
向印花稅署署長提供財務擔保[4]	**20**	**43**	20	35

1 公平值資料來自一家信譽良好的獨立金融機構。

2 公平值是根據按香港政府債券息率(與各有關資產的合約期限相若，並按估計信貸差價調整)折現的現金流釐定。於2025年6月30日，所使用的折現率介乎2.51%至4.37%(2024年12月31日：3.96%至5.21%)。

3 公平值是根據按與有關貸款的信貸評級和期限相若的貸款當前市場利率折現的現金流釐定。於2025年6月30日，所使用的折現率為3.44%(2024年12月31日：4.58%)。

4 公平值乃以財務機構提供此等擔保所收取的費用按香港政府十年期債券息率(並按估計信貸差價調整)作永久持有折現計算，但以財務擔保可涉及的最高風險為限。於2025年6月30日，所使用的折現率為3.01%(2024年12月31日：4.06%)。

短期財務資產和應收款(如應收賬款、以攤銷成本計量的財務資產以及現金及等同現金項目)及短期應付款(如應付賬款及其他負債)的賬面值約相等於其公平值，因此並無披露該等項目的公平值。

詞彙

2025年股東周年大會 • 香港交易所於2025年4月30日舉行的股東周年大會

獎授股份 • 根據股份獎勵計劃獎授的股份

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)

寧德時代 • 寧德時代新能源科技股份有限公司

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

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》 • 《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

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

集團或香港交易所集團 • 香港交易所及其附屬公司

標題平均每日成交金額 • 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(s) • 《香港財務報告準則》

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

鐵礦石期貨 • TSI CFR中國鐵礦石62%鐵粉期貨

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》

《標準守則》 •《主板上市規則》附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

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

混合產品
紙張 | 支持
負責任的林業
FSC® C006398
FSC
www.fsc.org

香港交易及結算所有限公司

香港中環康樂廣場8號交易廣場二期8樓
T (852) 2522 1122　F (852) 2295 3106
info@hkex.com.hk

hkexgroup.com | **hkex.com.hk**