

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)

截至 2025 年 9 月 30 日止九個月的季度業績

摘要

集團行政總裁陳翊庭表示：

「2025 年第三季，香港交易所繼續把握全球資產配置多元化趨勢及中國資產吸引力的機遇，在 2025 年第三季及首九個月均創下業績表現新高。第三季季末，我們的新股市場保持全球領先地位，新股上市申請數目眾多，申請企業涵蓋科技等多個蓬勃發展的行業。現貨市場、衍生產品市場及滬深港通的日均成交也持續活躍。與此同時，倫敦金屬交易所通過一系列舉措不斷提升市場流動性，在宏觀市場環境的推動下，金屬交易市場穩健發展。同時，香港交易所也繼續推進各項戰略改革，進一步促進市場多元化、提升流動性及加強全球互聯互通。隨著全球格局不斷演變，我們將把握當前機遇，致力於投資建設多元化資產生態圈，為香港資本市場的長遠發展奠定堅實基礎。」

戰略摘要

- 整體平均每日成交金額、滬股通及深股通平均每日成交金額、港股通平均每日成交金額及 ETP 平均每日成交金額均創歷來九個月新高
- 股票期權平均每日成交合約張數創歷來九個月新高
- 紫金黃金國際有限公司於聯交所上市，為 2025 年首三季全球第二大規模的新股集資及最大規模的單一上市的新股集資
- 新股上市申請數目繁多，截至 2025 年 9 月 30 日共有 297 宗申請在處理中
- 與阿布扎比證券交易所簽署合作備忘錄，增強兩地市場聯繫
- 於香港證券市場實施下調最低上落價位的第一階段
- 發布探討縮短香港股票現貨市場結算週期的討論文件
- 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》
- 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
- 宣布優化證券及衍生產品結算所的按金抵押品安排
- 香港正式成為 LME 交割地點，截至 2025 年 9 月 30 日，共有 11 個倉庫獲批
- LME 公布諮詢結果，確認將於 2026 年第一季度引入大手交易門檻及交叉買賣解決方案
- LME 推出部分金屬的「結算價交易」(Trade-at-Settlement) 合約
- 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一份合作備忘錄，攜手推動粵港澳大灣區綠色金融生態圈的發展

2025 年第三季與 2024 年第三季業績比較

財務摘要

- 香港交易所 2025 年第三季收入及其他收益和溢利連續第三個季度創歷季新高。
- 2025 年第三季收入及其他收益為 77.75 億元，較 2024 年第三季上升 45%：
 - 主要業務收入較 2024 年第三季上升 54%，源於現貨市場成交量創新高，使交易及結算費增加。
 - 公司資金的投資收益淨額為 2.54 億元（2024 年第三季：5.07 億元），源於外部管理投資基金（外部組合）的公平值收益減少，以及內部管理的公司資金的投資回報減少。
- 營運支出上升 8%，源於僱員費用及資訊技術費用增加。
- EBITDA 利潤率¹為 81%，較 2024 年第三季上升 7 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，稅項支出增加一倍有多。
- 股東應佔溢利為 49.00 億元，較 2024 年第三季上升 56%。

主要財務數據

	2025 年 第三季 百萬元	2024 年 第三季 百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	7,484	4,852	54%
香港交易所慈善基金的捐款收益	37	13	185%
公司資金的投資收益淨額	254	507	(50%)
	7,775	5,372	45%
營運支出	1,480	1,365	8%
EBITDA ¹ （非 HKFRS 計量項目）	6,225	3,926	59%
股東應佔溢利	4,900	3,145	56%
資本開支	392	415	(6%)
基本每股盈利	3.88 元	2.49 元	56%

市場成交主要統計數據

	2025 年 第三季	2024 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）	267.9 ⁴	107.2	150%
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）	18.5	11.6	59%
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）	286.4 ⁴	118.8	141%
滬股通及深股通平均每日成交金額 ² （人民幣十億元）	268.7 ⁴	110.3	144%
港股通平均每日成交金額 ² （十億元）	152.5 ⁴	39.6	285%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數（千張）	727	778	(7%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數（千張）	920	705	30%
LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 ³ （千手）	662	642	3%
債券通北向通平均每日成交金額（人民幣十億元）	34.2	43.4	(21%)

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

1 就本公告而言，EBITDA 指扣除利息支出及其他融資成本、稅項、折舊及攤銷前的盈利，不包括集團所佔合資公司的業績。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 年第三季與 2025 年第二季業績比較

財務摘要

- 2025 年第三季收入及其他收益較 2025 年第二季上升 8%：
 - 主要業務收入較 2025 年第二季上升 13%，源於現貨市場成交量創新高使交易及結算費增加，但投資回報減少令保證金及結算所基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 2.54 億元（2025 年第二季：5.28 億元），源於內部管理的公司資金的投資回報減少（2025 年第三季美元兌港元匯價下跌造成的匯兌虧損（2025 年第二季錄得匯兌收益）是原因之一）。
- 營運支出上升 2%，源於僱員費用增加。
- EBITDA 利潤率為 81%，較 2025 年第二季上升 1 個百分點。
- 股東應佔溢利為 49.00 億元，較 2025 年第二季上升 10%。

主要財務數據

	2025 年 第三季 百萬元	2025 年 第二季 百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	7,484	6,639	13%
香港交易所慈善基金的捐款收益	37	52	(29%)
公司資金的投資收益淨額	254	528	(52%)
	7,775	7,219	8%
營運支出	1,480	1,457	2%
EBITDA（非 HKFRS 計量項目）	6,225	5,685	9%
股東應佔溢利	4,900	4,442	10%
資本開支			
香港交易所總部物業	-	1,805	(100%)
其他	392	371	6%
	392	2,176	(82%)
基本每股盈利	3.88 元	3.51 元	11%

市場成交主要統計數據

	2025 年 第三季	2025 年 第二季	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額（十億元）	267.9 ⁴	220.3	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）	18.5	17.4	6%
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）	286.4 ⁴	237.7	20%
滬股通及深股通平均每日成交金額 ² （人民幣十億元）	268.7 ⁴	151.8	77%
港股通平均每日成交金額 ² （十億元）	152.5 ⁴	112.0	36%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數（千張）	727	763	(5%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數（千張）	920	771	19%
LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 ³ （千手）	662	733	(10%)
債券通北向通平均每日成交金額（人民幣十億元）	34.2	45.5	(25%)

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 年首三季與 2024 年首三季業績比較

財務摘要

- 香港交易所 2025 年首三季的九個月收入和其他收益及溢利創歷來新高。
- 2025 年首三季收入及其他收益為 218.51 億元，較 2024 年首三季上升 37%：
 - 主要業務收入較 2024 年首三季上升 41%，源於現貨市場及股票期權市場成交量創新高，使交易及結算費增加。
 - 公司資金的投資收益淨額為 12.98 億元（2024 年首三季：14.08 億元），源於外部組合公平值收益淨額減少（2025 年首三季：2.37 億元；2024 年首三季：3.89 億元）。
- 營運支出較 2024 年首三季上升 7%。若不計 2025 年向英國金融市場行為監管局（FCA）支付的 9,000 萬元罰款及 2024 年收回的法律費用 5,000 萬元（兩者均與 2022 年鏢市場事件有關），營運支出上升 4%，源於僱員費用及資訊技術費用增加。
- EBITDA 利潤率為 79%，較 2024 年首三季上升 5 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 年首三季集團的實際稅率增加至 15.7%（2024 年首三季：11.2%）。
- 股東應佔溢利為 134.19 億元，較 2024 年首三季上升 45%。

主要財務數據

	2025 年 首三季 百萬元	2024 年 首三季 百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	20,438	14,542	41%
香港交易所慈善基金的捐款收益	115	43	167%
公司資金的投資收益淨額	1,298	1,408	(8%)
	21,851	15,993	37%
營運支出	4,453	4,159	7%
EBITDA（非 HKFRS 計量項目）	17,164	11,587	48%
股東應佔溢利	13,419	9,270	45%
資本開支			
香港交易所總部物業	1,805	-	不適用
其他	1,244	1,027	21%
	3,049	1,027	197%
基本每股盈利	10.62 元	7.33 元	45%

市場成交主要統計數據

	2025 年 首三季	2024 年 首三季	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額（十億元）	238.7 ⁴	102.7	132%
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）	17.7	10.6	67%
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）	256.4 ⁴	113.3	126%
滬股通及深股通平均每日成交金額 ² （人民幣十億元）	206.4 ⁴	123.3	67%
港股通平均每日成交金額 ² （十億元）	125.9 ⁴	38.3	229%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數（千張）	796	817	(3%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數（千張）	886 ⁴	699	27%
LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 ³ （千手）	697	676	3%
債券通北向通平均每日成交金額（人民幣十億元）	41.7	44.1	(5%)

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

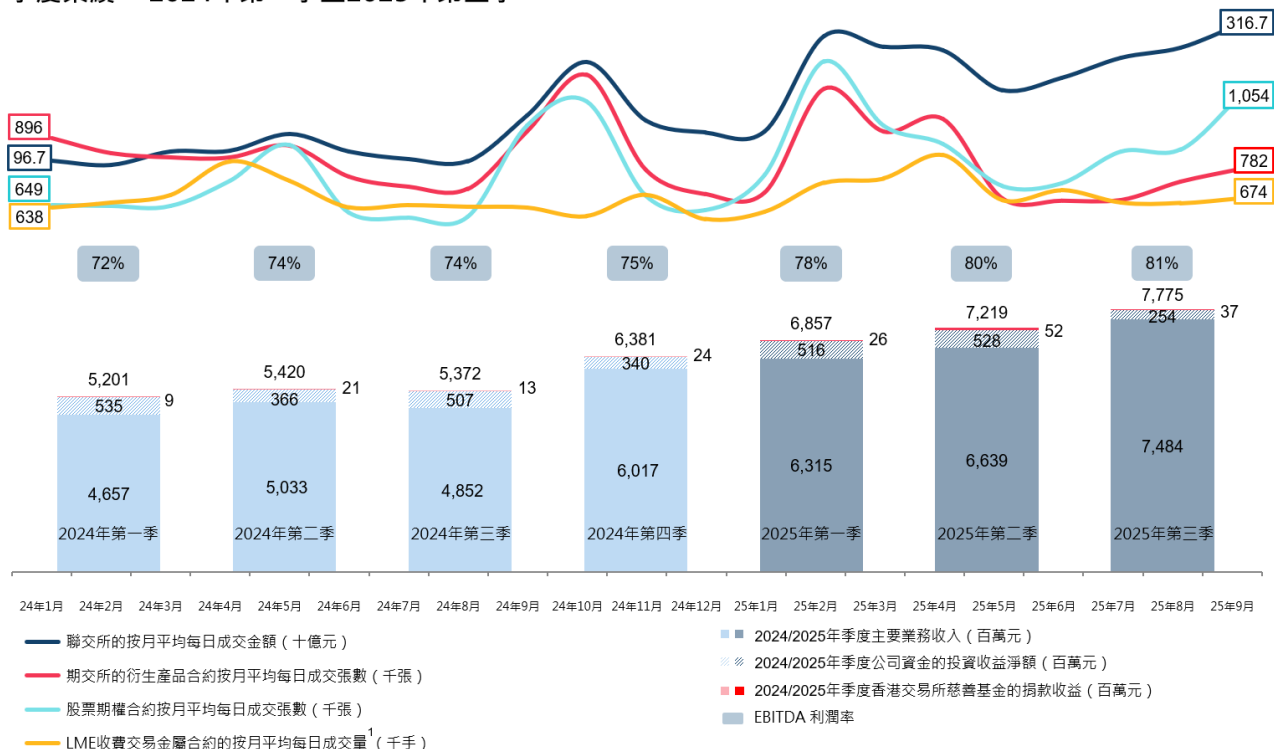
3 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易。

4 首三季新高紀錄

業務回顧

概覽

季度業績 · 2024年第一季至2025年第三季



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²的收入及其他收益

香港交易所於 2025 年第三季延續上半年的強勁表現，收入及其他收益和溢利連續第三個季度創歷季新高。

全球資金多元化配置需求旺盛，加上中國資產的吸引力，持續推動國際資本流入香港證券市場。隨著中國內地投資者的參與度增加，整體平均每日成交金額、滬股通及深股通平均每日成交金額及港股通平均每日成交金額均在 2025 年第三季創下歷季新高。新股市場表現保持強勁態勢，特別是季內迎來全球第二大規模的新股集資，而於 2025 年 9 月 30 日，正在處理中的新股上市申請數目多達 297 宗。

在現貨市場及滬深港通成交量刷新紀錄的帶動下，2025 年第三季收入及其他收益達 78 億元，創歷季新高，較 2024 年第三季上升 45%。由於營運支出控制得宜，第三季溢利創歷季新高，達 49 億元，較 2024 年第三季上升 56%。與收入及其他收益和溢利在之前均創下歷季新高的上一季相比，第三季的收入及其他收益和溢利分別上升 8%及 10%，這反映現貨市場交易及結算費增加，但投資收益淨額減少已抵銷部分升幅。

2 香港交易所及其附屬公司。集團附屬公司包括：香港聯合交易所有限公司（聯交所）、香港期貨交易所有限公司（期交所）、香港中央結算有限公司（香港結算）、香港期貨結算有限公司（期貨結算公司）、香港聯合交易所期權結算有限公司（聯交所期權結算所）、香港場外結算有限公司（場外結算公司）、倫敦金屬交易所（LME）、LME Clear Limited（LME Clear）、深圳前海聯合交易中心有限公司（QME）、港融科技有限公司（港融科技）及其他附屬公司

2025 年首三季，現貨市場、衍生產品市場及滬深港通的成交量均創歷年的九個月新高。現貨市場整體平均每日成交金額達 2,564 億元，是 2024 年首三季的兩倍多，衍生產品市場平均每日成交合約張數則達 170 萬張，同比升 11%。

在現貨及衍生產品市場成交量刷新紀錄的帶動下，2025 年首三季收入及其他收益達 219 億元，創歷年的九個月新高，較 2024 年首三季上升 37%。營運支出較 2024 年首三季上升 7%。若不計 2025 年向 FCA 支付的非經常性罰款及 2024 年收回並確認入賬的法律費用（兩者均與 2022 年鍊市場事件有關），營運支出上升 4%，源於僱員費用及資訊技術費用增加。

各營運分部的業績分析及業務發展最新情況

	2025 年首三季				2024 年首三季			
	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	11,109	(8)	11,101	10,118	6,351	(7)	6,344	5,393
股本證券及金融衍生 產品	5,296	(226)	5,070	4,339	4,517	(240)	4,277	3,611
商品	2,275	-	2,275	1,255	2,099	-	2,099	1,189
數據及連接	1,668	-	1,668	1,339	1,560	-	1,560	1,242
公司項目	1,503	-	1,503	113	1,466	-	1,466	152
	21,851	(234)	21,617	17,164	15,993	(247)	15,746	11,587

業績分析

收入及其他收益（減交易相關支出）以及 EBITDA 分別較 2024 年首三季上升 75% 及 88%，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。

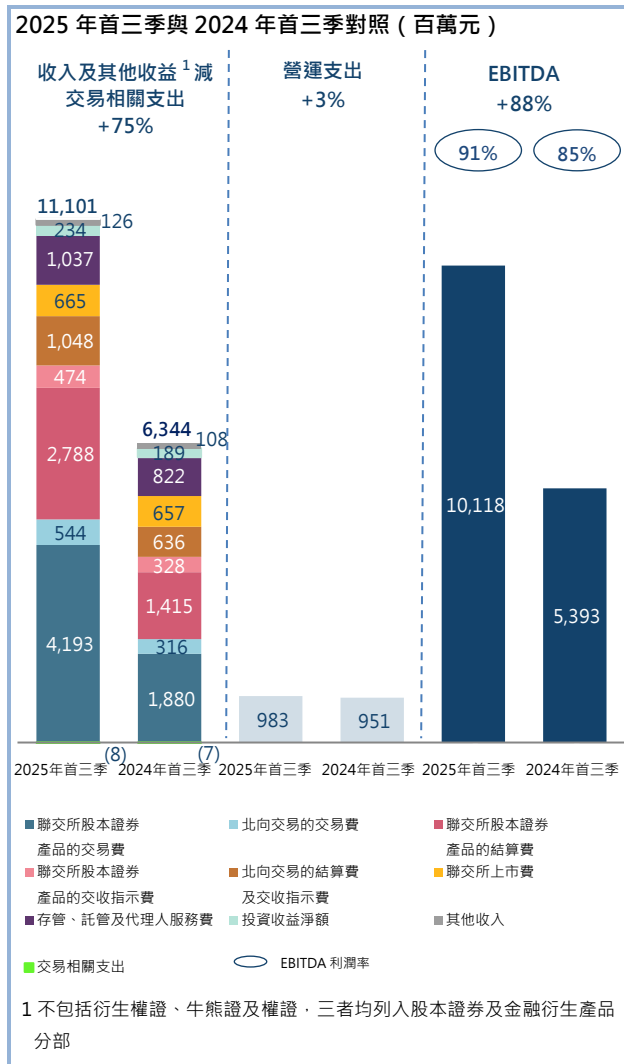
在股本證券產品平均每日成交金額增長的推動下，2025 年首三季聯交所股本證券產品的交易費收入為 41.93 億元，是 2024 年首三季的兩倍多，惟南向交易比例增大已抵銷部分升幅（南向交易的交易費有一半是與上海證券交易所（上交所）及深圳證券交易所（深交所）攤分）。交易費包括港股通費用收入 6.02 億元（2024 年首三季：1.78 億元），升幅為 238%，與中國內地投資者參與度上升帶動的港股通成交量增幅一致。

滬股通及深股通交易費收入上升 72% 至 5.44 億元（2024 年首三季：3.16 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。

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低和最高收費限額。自此，結算費隨平均每日成交金額升跌而增減。聯交所股本證券產品交易的結算費收入上升 97% 至 27.88 億元（2024 年首三季：14.15 億元），主要源於 2025 年上半年股本證券產品交易宗數較 2024 年上半年高，而 2025 年第三季平均每日成交金額較 2024 年第三季有所增加。此外，在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的帶動下，滬股通及深股通的結算費及交收指示費上升 65% 至 10.48 億元（2024 年首三季：6.36 億元）。

存管、託管及代理人服務費收入上升 26% 至 10.37 億元（2024 年首三季：8.22 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 3%，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，但此分部上市費收入升幅（1%）低於股本證券及金融衍生產品分部上市費收入升幅（42%），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。



業務發展最新情況

全球投資者對中國資產興趣重燃，國際和中國內地投資者參與度持續增加，令市場熾熱氣氛延續至 2025 年第三季。整體平均每日成交金額創 2,864 億元的歷季新高，是 2024 年第三季的兩倍多。其中，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。因此，2025 年首三季的整體平均每日成交金額高達 2,564 億元，創歷來九個月新高，較 2024 年首三季上升 126%。

滬深港通

2025 年第三季滬深股通及港股通成交量錄得強勁增長，兩者平均每日成交金額同創歷季新高。2025 年首三季，滬深股通和港股通的平均每日成交金額分別達人民幣 2,064 億元和 1,259 億元，同創歷來九個月新高，較 2024 年首三季分別上升 67%和 229%。因此，滬深港通的收入及其他收益上升 14.45 億元至 32.25 億元的歷來九個月新高（2024 年首三季：17.80 億元），其中 26.53 億元（2024 年首三季：12.94 億元）來自交易及結算活動。

市場架構發展

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。實施後的初步檢討顯示第一階段所涉股票之價差成本降低幅度較其他股票更大。第二階段的準備工作正在進行中，視乎第一階段實施成效的進一步檢討結果，第二階段暫定將於 2026 年年中推出。

颱風樺加沙襲港期間，香港現貨市場運作暢順，在香港受惡劣天氣影響的兩天，成交金額分別達 2,948 億元和 2,890 億元。期間所有交易和結算運作暢順。香港交易所成功實施惡劣天氣交易安排，再次彰顯香港作為世界級國際金融中心的地位。

主要市場指標	首三季	
	2025 年	2024 年
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 ¹ （十億元）	238.7 ⁴	102.7
滬股通平均每日成交金額 ² （人民幣十億元）	98.2 ⁴	61.9
深股通平均每日成交金額 ² （人民幣十億元）	108.2 ⁴	61.4
滬港通的南向交易平均每日成交金額 ² （十億元）	78.5 ⁴	22.1
深港通的南向交易平均每日成交金額 ² （十億元）	47.4 ⁴	16.2
債券通北向通平均每日成交金額（人民幣十億元）	41.7	44.1
聯交所的股本證券產品平均每日成交宗數 ¹ （千宗）	3,453 ⁴	1,802
聯交所的股本證券產品每宗交易平均金額（千元）	69.1	57.0
聯交所交易交收指示平均每日金額（十億元）	391.0	253.2
聯交所交易交收指示平均每日宗數（千宗）	123	97
聯交所交易每項交收指示平均金額（千元）	3,166	2,622
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）	27.0	24.0
主板新上市公司數目 ³	69	42
GEM 新上市公司數目	-	3
股本證券集資總額		
- 首次公開招股（十億元）	188.3	55.6
- 上市後（十億元）	264.1	70.6
於 9 月 30 日滬股通及深股通投資組合價值（人民幣十億元）	2,594	2,419
於 9 月 30 日港股通投資組合價值（十億元）	6,388	3,359
於 9 月 30 日主板上市公司數目	2,341	2,298
於 9 月 30 日 GEM 上市公司數目	314	323
交易日數	185	184
1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部，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 年首三季：零）及 1 宗特殊目的收購公司併購交易（2024 年首三季：零）		
4 首三季新高紀錄		

結算及交收

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，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 年首三季香港集資額居全球新股市場榜首。期內共有 69 家公司新上市，總集資額達 1,883 億元，是 2024 年首三季的三倍多，也是 2021 年以來最強勁的九個月表現。2025 年第三季，新股市場勢頭不減，新上市公司有 25 家，集資額合共 789 億元，新股數量和集資額較 2024 年第三季分別上升 67% 和 87%。2025 年 9 月，香港交易所迎來紫金黃金國際有限公司（紫金黃金），成為 2025 年首三季全球第二大新股及最大單一上市新股，集資 287 億元。2025 年第三季，國際發行人來港上市熱度未減，期間分別有紫金黃金（於中國境外經營國際業務）和佳鑫國際資源投資有限公司（於哈薩克斯坦經營業務）來港上市。於 2025 年 9 月 30 日，處理中的首次公開招股申請數目增至 297 宗，是於 2024 年 12 月 31 日的 84 宗申請的三倍多。此外，2025 年首三季的上市後增發金額大幅回升，總額達 4,572 億元，是 2024 年首三季的兩倍多，也是 2021 年以來最高的九個月紀錄。

香港交易所致力建立戰略國際合作關係，於 2025 年 9 月與阿布扎比證券交易所簽署合作備忘錄，共同探討在市場推廣、交易所買賣基金、ESG（環境、社會及管治）相關產品、互掛上市及其他共同關注的領域上合作，一同建構更緊密融合的全球金融生態圈。

ETP 市場發展

2025 年首三季的交易所買賣產品³（ETP）平均每日成交金額錄得 378 億元的歷來九個月新高，較 2024 年首三季上升 145%，反映活躍的現貨市場交投上升和香港 ETP 市場增長。

ETP 產品生態圈繼續擴大，2025 年第三季共有 13 隻新產品上市，包括兩隻備兌認購期權 ETF 和三隻虛擬資產 ETF。創新產品滿足了投資者的殷切需求，於 2025 年 9 月 30 日，虛擬資產 ETP 板塊和備兌認購期權 ETF 板塊的管理資產總值突破了 10 億美元的里程碑。

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 年首三季達到 42 億元，創歷來九個月新高，並於 2025 年 8 月創 91 億元的單月新高。2025 年首三季北向交易 ETF 的平均每日成交金額錄得人民幣 32 億元的歷來九個月新高。

債券通

2025 年第三季，債券通北向通平均每日成交金額為人民幣 342 億元，按年下跌 21%（2024 年第三季：人民幣 434 億元），因季內人民幣兌美元升值令中國債券市場的利差交易空間減少。因此，2025 年首三季平均每日成交金額為人民幣 417 億元，較 2024 年首三季跌 5%。

3 包括交易所買賣基金（ETF）和槓桿及反向產品

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，此舉旨在更有效地提升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。香港交易所將適時逐步擴展綜合基金平台的功能，包括結算和代理人服務。

市場監察及合規

2025 年第三季，香港交易所繼續提升旗下業務及市場的透明度並推廣合規文化，包括實施下列主要措施：

2025 年第三季有關促進市場監察及合規的主要措施

- 完成 2025 年合規評核及現場視察之年度計劃的主要里程，包括完成對所選的交易所參與者和結算參與者進行現場視察以及獲 600 多名參與者對合規評核問卷的回覆，回覆率達 100%。
 - 舉辦兩場研討會，會上來自上交所和深交所的嘉賓講解最新的滬深股通下程序化交易報告指引及監察相關事項。
-

上市監管

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》新規定已於 2025 年 8 月 4 日生效。新規定旨在提升新股定價及分配機制的穩健性，並且平衡各種不同類型的本地及國際投資者參與新股認購的需求。聯交所已於 8 月就持續公眾持股量規定的詳細建議展開進一步市場諮詢，諮詢期於 2025 年 10 月 1 日結束。

2025 年 7 月 25 日，香港交易所宣布計劃於 2026 年推出全新的網絡通訊平台「香港交易所聯訊通」。該平台將成為上市發行人與香港交易所之間的主要溝通渠道。發行人及其顧問將可透過該平台提交個案相關資料、更新公司事件及其他資訊，以及提交現有電子表格所要求的所有資訊。該平台將提供內置工具促進上市發行人遵守《上市規則》，並收集及整合發行人的公司資訊與數據，以提升市場透明度及效率。

股本證券及金融衍生產品分部

業績分析

收入及其他收益（減交易相關支出）及 EBITDA 分別較 2024 年首三季上升 19% 和 20%，主要源於結構性產品交易及上市活動增加、保證金投資收益淨額增加以及股票期權成交合約張數創新高。

衍生權證、牛熊證及權證交易費收入上升 63% 至 4.77 億元（2024 年首三季：2.92 億元），與平均每日成交金額（上升 67%）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（46%）較小。

期交所的衍生產品交易費收入⁴減少 5,700 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越益受歡迎，導致 2025 年首三季每張合約的平均收費減少。

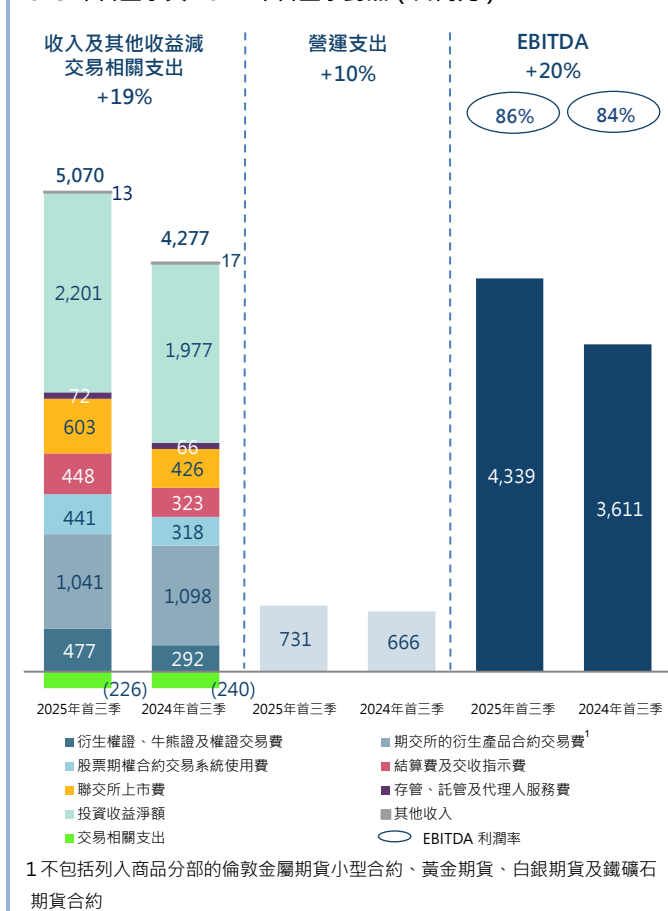
股票期權合約的交易系統使用費收入增加 1.23 億元（39%），源於股票期權合約平均每日成交合約張數增加 27%，以及期內較高收費類別的期權交投更加活躍，令 2025 年首三季每張合約的平均收費增加。

聯交所上市費收入上升 42% 至 6.03 億元（2024 年首三季：4.26 億元），由於市場波幅加劇和投資者對結構性產品需求增加，令新上市的衍生權證及牛熊證數目較 2024 年首三季有所增加。

投資收益淨額較 2024 年首三季上升 2.24 億元（11%），主要源於保證金要求提高令平均保證金規模增加，以及股票期權未平倉合約張數增加，但投資回報減少已抵銷部分升幅。

營運開支增加 10%，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（42%）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。

2025 年首三季與 2024 年首三季對照（百萬元）



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

業務發展最新情況

2025 年第三季香港衍生產品市場維持升勢，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較 2024 年第三季按年上升 11%。2025 年首三季平均每日成交合約張數⁴達 1,681,869 張，創歷來九個月新高，較 2024 年首三季升 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 年第三季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
人民幣貨幣期貨－		
美元兌人民幣（香港）期貨	8 月 12 日	372,095

未平倉合約*		
	日期	
	(2025 年)	合約張數
恒生科技指數期權	9 月 26 日	132,130
恒生科技指數期貨期權	9 月 18 日	172,961
股票期權	9 月 26 日	21,829,910

*僅包括未平倉合約張數超過 10,000 張的期貨或期權

股票期貨及期權市場

中國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的上升勢頭。2025 年首三季，系列中四隻合約⁵的平均每日成交合約張數合計 164,808 張，較 2024 年首三季增加 37%。2025 年 9 月 30 日未平倉合約張數合計 481,006 張，是 2024 年 12 月 31 日的兩倍多。其中，恒生科技指數期貨期權及恒生科技指數期權未平倉合約張數分別於 2025 年 9 月 18 日及 2025 年 9 月 26 日創單日新高，分別為 172,961 張及 132,130 張。

股票期權市場於 2025 年首三季繼續強勢增長，平均每日成交股票期權合約張數達 886,323 張，創歷來的九個月新高，較 2024 年首三季上升 27%。於 2025 年 9 月 26 日未平倉的股票期權合約張數創 21,829,910 張的新高紀錄。雖然及後略有回落，但 2025 年 9 月 30 日未平倉合約張數 15,831,135 張，仍較 2024 年 12 月 31 日上升 45%。

每周股票期權自 2024 年 11 月 4 日推出後一直穩健增長，直至 2025 年 9 月 30 日累計成交合約超過 2,000 萬張。2025 年首三季每周股票期權平均每日成交合約 97,634 張，佔相關 11 隻正股的股票期權成交量的 24%。2025 年 9 月 17 日更刷新該產品的單日成交合約張數紀錄，達 277,589 張。有見此短期產品大受歡迎，香港交易所於 2025 年 10 月宣布，將於 2025 年 11 月 10 日推出五隻新的每周股票期權。

主要市場指標	首三季	
	2025 年	2024 年
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證		
平均每日成交金額（十億元）	17.7	10.6
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證		
平均每日成交宗數（千宗）	364	238
期交所的衍生產品合約		
平均每日成交張數 ¹ （千張）	796	817
聯交所的股票期權合約		
平均每日成交張數（千張）	886 ³	699
新上市衍生權證數目	7,238	5,015
新上市牛熊證數目	23,684	16,821
新上市證券總名義金額：		
- 衍生權證（十億元）	123.5	78.3
- 牛熊證（十億元）	935.4	649.1
收市後交易時段平均每日成交合約張數 ¹ （千張）	99	99
交易日數 ²	194	195
	於 2025 年 9 月 30 日	於 2024 年 9 月 30 日
期貨及期權未平倉合約 ¹ （千張）	17,941	14,952
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 9 個假期交易日（2024 年首三季：10 個）		
3 首三季新高紀錄		

5 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

2025 年 10 月 14 日，集團宣布計劃推出恒生生物科技指數期貨，預計於 2025 年 11 月 28 日開始交易，現待監管機構批准。該期貨合約以恒生生物科技指數為基礎，該指數追蹤 30 間在香港上市、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。恒生生物科技指數期貨將為投資者提供一項具針對性的風險管理工具，涵蓋目前增長最快及最具活力的行業之一。此產品亦進一步完善香港交易所現有的生物科技相關產品組合及旗艦股票指數衍生產品系列。

市場架構發展

2025 年 9 月 22 日，證券及期貨事務監察委員會（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工具市場實施投資者識別碼制度。建議中制度的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 年第一季實施。諮詢期將於 2025 年 12 月 22 日結束。

2025 年 9 月，香港交易所宣布優化旗下證券及衍生產品結算所的按金抵押品安排。新安排自 2025 年 10 月 2 日起生效，當中包括調整香港交易所旗下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。有關優化措施是香港交易所致力提升市場效率及降低市場參與者成本的工作之一。

結構性產品

在現貨市場的樂觀氣氛推動下，2025 年首三季衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額達 177 億元，較 2024 年首三季增加 67%。市場波幅加劇以及發行商回應投資者需求而增發衍生權證，令 2025 年首三季新上市結構性產品數目合計達 30,922 隻，較 2024 年首三季增加 42%。

2025 年第三季，香港交易所繼續擴大合資格發行衍生權證的正股名單，加入了 18 隻合資格新股。此外，泡泡瑪特國際集團有限公司也因其衍生權證備受追捧而獲得發行牛熊證的資格。

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。有關建議旨在加強市場競爭力和提高效率，同時提升市場質素和投資者保障。諮詢期將於 2025 年 11 月 11 日結束。

定息及貨幣產品發展

美元兌人民幣（香港）期貨合約於 2025 年首三季維持升勢，平均每日成交合約張數達 109,797 張，較 2024 年首三季增加 27%，尤其是該合約的平均每日成交合約張數於 2025 年 8 月 12 日創 372,095 張的單日新高。

繼證監會與香港金融管理局於 2025 年 9 月聯合公布定息及貨幣產品市場的發展路線圖後，香港交易所正積極研究如何在我們的核心戰略中重點支持及配合這項舉措。

場外結算公司

2025 年首三季，「互換通」繼續強勢增長，平均每日結算金額為人民幣 217 億元，刷新歷來的九個月新高紀錄，較 2024 年首三季增加 61%。交叉貨幣掉期（CCS）亦增長強勁，2025 年首三季結算金額達 1,089 億美元，較 2024 年首三季上升 32%，令場外結算公司於 2025 年首三季的結算總額創歷來九個月新高。

為向國際投資者提供更豐富的人民幣利率風險管理工具，自 2025 年 9 月 22 日起，場外結算公司已在「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（CNYNDIRS）合約的最長期限從 5.5 年延長至 11 年。此等優化措施將有望進一步加快人民幣國際化進程。

2025 年 8 月，場外結算公司成功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，名義壓縮金額達 58 億美元。此壓縮服務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。

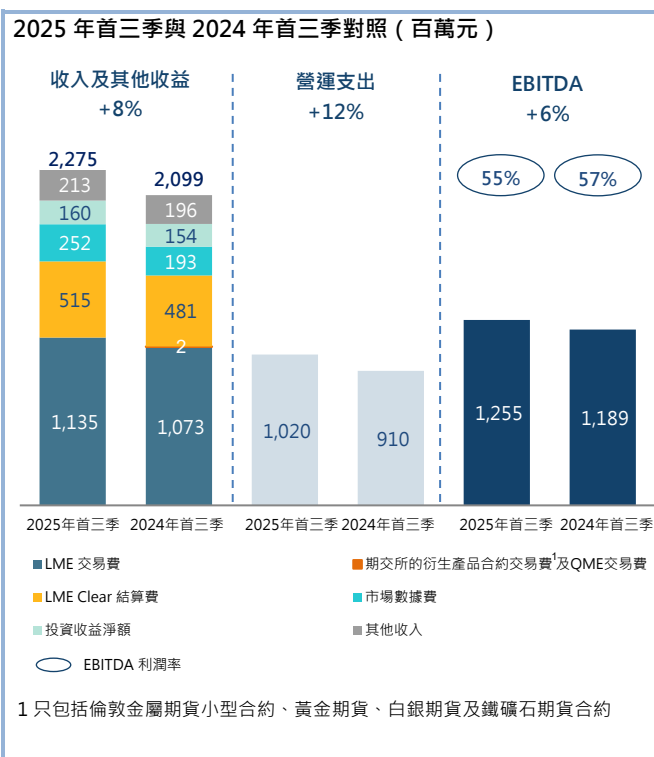
商品分部

業績分析

收入及其他收益以及 EBITDA 分別較 2024 年首三季增加 8% 及 6%，主要源於 LME 交易金屬合約數目上升令交易及結算費增加，以及收費增加。

LME 交易費收入及 LME Clear 結算費收入分別增加 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 12%，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，二是於 2024 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，對照 2024 年首三季有關鎳市場事件的司法覆核令法律費用增加之情況，2025 年首三季營運支出減 3%。



業務發展最新情況

LME

2025 年 7 月 15 日，香港正式成為 LME 交割地點，當日共有由五家運營商運營的八個倉庫開始營運，首日即有 6,596 噸金屬完成倉單注冊。首批銅、鎳、鋅和錫的交割順利完成，交割與物流效率得到優化，支持重振香港作為大宗商品交易的樞紐。2025 年 9 月 22 日，另有三家倉庫被批准，使香港的 LME 註冊倉庫總數增至 11 個。香港作為新增 LME 實物交割地點，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，也回應了由脫碳趨勢推動的金屬需求增長。

LME 於 2025 年第三季繼續致力推行市場架構現代化，其中主要舉措如下：

- 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，允許參與者在尚未確定的結算價附近掛單和成交，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 年第一季度引入若干變更，包括大宗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。

主要市場指標	首三季	
	2025 年 千手	2024 年 千手
LME 的金屬合約平均每日成交量		
- 鋁	265	267
- 銅	163	158
- 鋅	106	105
- 鎳	81	64
- 鉛	71	71
- 其他	11	11
收費交易的平均每日成交量總額 (不計行政交易 ¹)	697	676
收費行政交易 ¹	44	38
平均每日成交量總額	741	714
交易日數	189	190
	於 2025 年 9 月 30 日 千手	於 2024 年 9 月 30 日 千手
期貨市場未平倉合約總數	1,966	1,877
1 行政交易的收費較低，每張合約收取 0.04 美元交易費及 0.02 美元結算費。		

2025 年 10 月，香港交易所宣布於杜拜設立新的附屬公司 Commodity Pricing and Analysis Limited (CPAL)。CPAL 將主要營運大宗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。香港交易所將透過成立 CPAL，繼續在此重要戰略區域內拓展大宗商品業務，加強中國與中東快速增長市場之間的互聯互通。

LME Clear

2025 年 9 月，LME Clear 與 Euroclear Bank SA 合作推出全新的三方會員抵押品服務。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。

業績分析

收入及其他收益以及 EBITDA 較 2024 年首三季分別上升 7%及 8%，主要源於網絡費收入及設備託管服務費收入增加。

網絡費收入增加 13%，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。

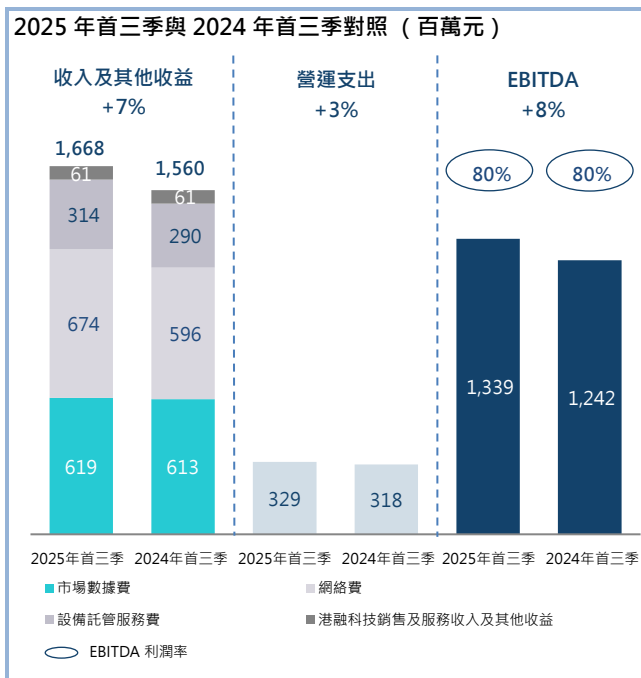
設備託管服務費收入增加 8%，源自新客戶訂購以及現有客戶的使用量增加所帶來的增長。於 2025 年 9 月 30 日，使用香港交易所設備託管服務的交易所參與者共 99 名。這些交易所參與者合計佔現貨市場成交額及衍生產品市場成交量分別約 72%及 68%。

業務發展最新情況

交易及結算系統

2025 年第三季，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。

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 6 日舉行了 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，利便市場參與者及供應商進行影響評估、資源分配及預算規劃。



公司項目

業績分析

	2025 年首三季 百萬元	2024 年首三季 百萬元
投資收益淨額	1,298	1,408
香港交易所慈善基金的捐款收益	115	43
其他收入及雜項收益		
- 因修改租賃產生的收益	76	-
- 其他	14	15
收入及其他收益總額	1,503	1,466
營運支出：		
- 香港交易所慈善基金的慈善捐款	(53)	(81)
- 其他	(1,337)	(1,233)
EBITDA	113	152

公司資金的投資收益 / (虧損) 淨額分析如下：

	2025 年首三季 百萬元	2024 年首三季 百萬元
投資收益 / (虧損) 淨額來自：		
- 外部組合	237	389
- 現金及銀行存款 ¹	611	900
- 股本證券 ²	4	(24)
- 債務證券	372	154
- 匯兌收益 / (虧損)	74	(11)
總投資收益淨額	1,298	1,408
平均資金金額 (十億元)	37.0	34.3
年度化投資淨回報	4.67%	5.48%

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 12.98 億元，較 2024 年首三季減少 8%，源於外部組合因資金金額減少而令其錄得的公平值收益淨額減少，以及 2025 年首三季的投資回報減少。

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 年首三季收到的這些外部組合贖回款項共 52 億元，另有 4 億元於 2025 年 9 月 30 日列作應收款項。於 2025 年 9 月 30 日，外部組合持有金額為 18 億元（2024 年 12 月 31 日：72 億元）。

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 1.04 億元，主要原因是薪酬調整令僱員費用增加、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专业費用增加。

業績發展最新情況

可持續發展

2025 年第三季，香港交易所繼續透過為可持續發展相關機遇引入資金，並在旗下市場推廣 ESG 管理方面的企業最佳常規，推進可持續金融生態圈。為促進低碳經濟轉型，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，推動粵港澳大灣區綠色金融生態圈的發展。作為合作的啟動，四家交易所於 2025 年 9 月在上海聯合舉辦了一場研討會，重點探討推動區內碳市場的創新發展，吸引了約 160 名來自政府機構、碳排放交易所、業界協會、金融機構、學術界及企業界的人士參加。此外，香港交易所於 2025 年 9 月「香港綠色周」期間舉辦了「氣候融資論壇：邁向淨零之路」，匯聚了超過 200 名海內外參與者，探討氣候融資在推動綠色轉型方面的角色。香港交易所亦刊發《碳信用：買方指引》，協助企業在選擇碳信用時融入自身的可持續發展目標，並新推出「邁向低碳未來」系列，探討碳市場於推動亞洲淨零排放進程的角色。

為建立一個促進員工身心發展的工作環境，香港交易所期內舉辦了「全球健康月」，透過一系列關注身心、社交和財務健康的活動，全方位關顧僱員健康。我們亦發出員工敬業度調查，收集僱員對工作環境的意見，並持續打造充滿活力和多元共融的工作環境。

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與社區合作，推行專注於支援照顧者、理財教育、多元共融、扶貧紓困及環境可持續發展的項目，為社區帶來有意義的長遠改變。在 2025 年第三季，慈善基金公布「香港交易所社區項目資助計劃 2025」的獲撥款項目，支援本地社企應對新出現的社會及環境需要。

財務檢討

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 年首三季增加 12%，反映香港方面的資金規模因為調高了保證金要求以及未平倉的股票期權合約數目有所增長而增加，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 年首三季				
	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)	1,356	188	106	15	1,665
- 債務證券	785	107	37	2	931
- 匯兌虧損	(1)	-	-	-	(1)
總投資收益淨額	2,140	295	143	17	2,595
平均資金金額 (十億元)	144.5	21.3	62.2	8.6	236.6
年度化投資淨回報	1.98%	1.85%	0.31%	0.26%	1.46%

	2024 年首三季				
	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)	1,496	234	118	16	1,864
- 債務證券	344	94	17	3	458
- 匯兌虧損	(2)	-	-	-	(2)
總投資收益淨額	1,838	328	135	19	2,320
平均資金金額 (十億元)	98.4	14.4	69.8	9.9	192.5
年度化投資淨回報	2.49%	3.03%	0.26%	0.25%	1.61%

保證金及結算所基金的投資收益淨額撥歸以下分部：

	2025 年首三季 百萬元	2024 年首三季 百萬元	變幅
現貨	234	189	24%
股本證券及金融衍生產品	2,201	1,977	11%
商品	160	154	4%
合計	2,595	2,320	12%

保證金及結算所基金的財務資產及財務負債

保證金按金於 2025 年 9 月 30 日為 2,614 億元，較 2024 年 12 月 31 日的金額 (1,889 億元) 增加 725 億元。這是由於期貨及期權合約的保證金要求提高及未平倉合約增加，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，以及成交量增加令香港結算的結算參與者作出的繳款增加。結算所基金於 2025 年 9 月 30 日繳款 (320 億元) 較 2024 年 12 月 31 日 (271 億元) 增加 49 億元，這源於風險承擔的變化令場外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。

資本開支及承擔

於 2025 年首三季，集團的資本開支⁶為 30.49 億元 (2024 年首三季：10.27 億元)，當中 18.05 億元 (2024 年首三季：零元) 來自購置香港交易所總部物業，而餘下 12.44 億元 (2024 年首三季：10.27 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 9 月 30 日，集團的資本開支承擔 (包括董事會已批准但未簽約的部分) 為 57.75 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 (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。

或然負債

於 2025 年 9 月 30 日，集團的或然負債與 2024 年 12 月 31 日的狀況相比並無重大變動。

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 9 月 30 日，此非現金抵押品的公平值合共 26.56 億美元 (206.65 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 9 月 30 日，此抵押品的公平值為 79.81 億美元 (620.95 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 9 月 30 日價值 22.51 億美元 (175.11 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。

6 不包括列作使用權資產的營運租賃

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變動。

集團慣例是僅宣派半年度及全年度股息，2025 年第三季並不擬派息（2024 年第三季：零元）。

審閱財務報表

稽核委員會已審閱集團截至 2025 年 9 月 30 日止九個月的未經審核簡明綜合財務報表。

簡明綜合收益表（未經審核）

	截至 2025 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2024 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2025 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元	截至 2024 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元
交易費及交易系統使用費	7,831	4,979	2,925	1,689
結算及交收費	5,273	3,183	2,118	1,058
聯交所上市費	1,268	1,083	452	358
存管、託管及代理人服務費	1,109	888	441	346
市場數據費	871	806	306	274
其他收入	1,393	1,263	469	415
收入	17,745	12,202	6,711	4,140
投資收益淨額	3,893	3,728	1,018	1,207
香港交易所慈善基金的捐款收益	115	43	37	13
雜項收益	98	20	9	12
收入及其他收益	21,851	15,993	7,775	5,372
減：交易相關支出	(234)	(247)	(70)	(81)
收入及其他收益減交易相關支出	21,617	15,746	7,705	5,291
營運支出				
僱員費用及相關支出	(2,961)	(2,860)	(1,009)	(923)
資訊技術及電腦維修保養支出	(694)	(636)	(234)	(215)
樓宇支出	(109)	(102)	(38)	(35)
產品推廣支出	(75)	(78)	(26)	(25)
專業費用	(147)	(109)	(58)	(63)
香港交易所慈善基金的慈善捐款	(53)	(81)	(1)	(7)
其他營運支出	(414)	(293)	(114)	(97)
	(4,453)	(4,159)	(1,480)	(1,365)
EBITDA（非 HKFRS 計量項目）	17,164	11,587	6,225	3,926
折舊及攤銷	(1,125)	(1,044)	(382)	(346)
營運溢利	16,039	10,543	5,843	3,580
融資成本	(72)	(86)	(23)	(27)
所佔合資公司溢利	22	72	5	24
除稅前溢利	15,989	10,529	5,825	3,577
稅項	(2,513)	(1,175)	(911)	(409)
期內溢利	13,476	9,354	4,914	3,168
應佔溢利：				
- 香港交易所股東	13,419	9,270	4,900	3,145
- 非控股權益	57	84	14	23
期內溢利	13,476	9,354	4,914	3,168
基本每股盈利	10.62 元	7.33 元	3.88 元	2.49 元
已攤薄每股盈利	10.59 元	7.31 元	3.87 元	2.48 元

簡明綜合全面收益表（未經審核）

	截至 2025 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2024 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2025 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元	截至 2024 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元
期內溢利	13,476	9,354	4,914	3,168
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	42	(80)	(156)	(62)
現金流對沖（扣除稅項）	51	12	(19)	15
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）	181	231	(18)	217
- 重新歸類到溢利或虧損的出售虧損淨額 （扣除稅項）	30	-	14	-
其他全面收益/（虧損）	304	163	(179)	170
全面收益總額	13,780	9,517	4,735	3,338
應佔全面收益總額：				
- 香港交易所股東	13,722	9,432	4,722	3,313
- 非控股權益	58	85	13	25
全面收益總額	13,780	9,517	4,735	3,338

簡明綜合財務狀況表（未經審核）

	於 2025 年 9 月 30 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	169,251	-	169,251	134,365	-	134,365
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	1,342	805	2,147	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	50,207	4,897	55,104	47,562	3,142	50,704
以攤銷成本計量的財務資產	86,194	1,505	87,699	42,082	1,528	43,610
衍生金融工具	53,221	-	53,221	67,747	-	67,747
應收賬款、預付款及按金	67,814	773	68,587	54,478	19	54,497
應收回稅項	286	-	286	441	-	441
於合資公司的權益	-	410	410	-	415	415
商譽及其他無形資產	-	19,848	19,848	-	19,605	19,605
固定資產	-	1,651	1,651	-	1,504	1,504
使用權資產	-	2,552	2,552	-	1,174	1,174
遞延稅項資產	-	8	8	-	9	9
總資產	428,315	32,449	460,764	353,576	28,053	381,629
負債及股本權益						
負債						
衍生金融工具	53,193	-	53,193	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	261,417	-	261,417	188,857	-	188,857
應付賬款、應付費用及其他負債	52,821	-	52,821	37,584	-	37,584
遞延收入	628	371	999	1,037	319	1,356
應付稅項	2,328	512	2,840	1,321	-	1,321
其他財務負債	172	-	172	33	-	33
參與者對結算所基金的繳款	32,016	-	32,016	27,124	-	27,124
租賃負債	209	682	891	260	1,034	1,294
借款	343	54	397	382	70	452
撥備	81	74	155	64	123	187
遞延稅項負債	-	1,186	1,186	-	1,151	1,151
總負債	403,208	2,879	406,087	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			(1,149)			(1,125)
以股份支付的僱員酬金儲備			663			414
對沖及重估儲備			197			(65)
匯兌儲備			(232)			(273)
設定儲備			1,623			1,451
有關向非控股權益給出選擇權的儲備			(336)			(395)
保留盈利			21,402			21,890
香港交易所股東應佔股本權益			54,123			53,852
非控股權益			554			555
股本權益總額			54,677			54,407
負債及股本權益總額			460,764			381,629
流動資產淨值			25,107			29,051

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

1. 編製基準及會計政策

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。

此季度業績公告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。報告中核數師並無保留意見，亦無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的事項，也沒有任何根據香港法例第 622 章《公司條例》第 406(2)、407(2)或(3)條的述明。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
集團公司秘書
曾志耀

香港，2025 年 11 月 5 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。