

香港交易所 (00388.HK)

买入 (维持评级)

港股公司点评
证券研究报告

净利润同比+24%，创半年度新高

业绩简评

2026年8月19日，香港交易所发布2026年中期业绩报告。26H1香港交易所实现营业收入（收入及其他收益）167.02亿港元，同比增长19%；归母净利润105.68亿港元，同比增长24%。26Q2归母净利润53.80亿港元，同比增长21%、环比增长4%，单季收入及利润均创历史新高，业绩符合预期。分业务条线来看，26H1现货、衍生品、商品同比增速分别为32%/-4%/32%，占营收比重分别为53%/21%/12%。分收费模式来看，交易及交易系统使用费、联交所上市费、结算及交收费、存管托管及代理人服务费、市场数据费、投资收益净额同比增速分别为22%/29%/38%/36%/12%/-11%，占营收比重分别为36%/6%/26%/5%/4%/15%。

经营分析

交易费：（1）现货：26H1联交所股本证券日均成交额2,635亿港元，同比增长18%，驱动股本证券交易费收入同比增长18%至30.24亿港元。互联互通方面，陆股通、港股通日均成交额分别同比增长102%/11%，陆股通交易费收入同比增长110%至6.02亿港元，港股通交易费收入同比增长9%至3.69亿港元。（2）衍生品：26H1衍生品分部收入及其他收益同比下降3%，但交易类收入仍保持正增长。衍生权证、牛熊证及权证日均成交额同比增长12%，交易费收入同比增长4%至3.18亿港元。（3）商品：26H1 LME交易费及LME Clear结算费收入同比增长27%，得益于收费交易合约日均成交量同比增长18%至84.4万手，以及年初起交易及结算收费上调。

上市费：（1）现货：26H1联交所上市费收入同比增长36%至5.9亿港元。26H1新上市股票87只，募资总额2124亿港元，同比增长94%，IPO募资额位列全球第二。上市后再融资总额2960亿港元，同比增长21%。（2）衍生品：26H1衍生品上市费收入同比增长21%至4.61亿港元，主要因为新上市衍生权证同比增长40%。

盈利预测、估值与评级

香港交易所收入端受益于一、二级市场活跃度提高保持增长态势，业绩韧性十足。预计2026-2028年归母净利润同比增速分别为15%/8%/9%，对应EPS为16.13/17.34/18.78港元，现价对应PE为26/24/22倍，维持“买入”评级。

风险提示

宏观经济大幅下行；互联互通深化及赴港上市情况不及预期。

国金证券研究所

分析师：舒思勤（执业S1130524040001）

shusiqin@gjzq.com.cn

分析师：洪希柠（执业S1130525050001）

hongxining@gjzq.com.cn

分析师：方丽（执业S1130525080007）

fangli@gjzq.com.cn

分析师：夏昌盛（执业S1130524020003）

xiachangsheng@gjzq.com.cn

市价（港币）：414.600元

相关报告：

- 1.《香港交易所港股公司点评：互联互通ADT、IPO募资额高增驱动...》，2026.4.30
- 2.《香港交易所港股公司点评：业绩略超预期，多市场成交额创新高》，2026.2.27
- 3.《香港交易所公司点评：交易费、上市费收入增速扩大》，2025.11.5



主要财务指标

项目	12/24	12/25	12/26E	12/27E	12/28E
营业收入(百万港元)	22,374	29,161	33,059	35,269	37,833
营业收入增长率	9%	30%	13%	7%	7%
归母净利润(百万港元)	13,050	17,754	20,422	22,010	23,883
归母净利润增长率	10%	36%	15%	8%	9%
基本每股收益(港元)	10.32	14.05	16.13	17.34	18.78
ROE(归属母公司)	24.8%	31.7%	34.0%	34.5%	35.4%
P/E	40.17	29.52	25.71	23.90	22.07

来源：公司年报、国金证券研究所


附录：报表预测摘要

资产负债表（港币百万元）						利润表（港币百万元）					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及等价物	134,365	182,724	186,378	190,106	193,908	交易费及交易系统使用费	7,189	10,333	11,932	12,943	14,043
以公允价值计量及列入溢利或亏损的财务资产	6,901	1,150	1,208	1,268	1,331	联交所上市费	1,484	1,789	2,113	2,305	2,520
以公允价值计量及列入其他全面收益的财务资产	47,562	60,876	62,094	68,303	75,133	结算及交收费	4,717	7,042	8,242	8,789	9,556
以摊销成本计量的财务资产	42,082	73,506	80,857	88,942	97,836	存管、托管及代理人服务费	1,146	1,503	1,804	1,894	1,988
衍生金融工具	67,747	160,608	163,820	167,097	170,438	市场数据费	1,086	1,171	1,347	1,414	1,485
应收账款	54,478	67,958	69,317	72,783	76,422	投资收益	4,927	5,111	5,284	5,452	5,627
商誉及其他无形资产	19,605	19,938	20,337	20,743	21,158	其他收入	1,825	2,212	2,338	2,472	2,614
固定资产	1,504	1,822	1,913	2,009	2,109	营业收入	22,374	29,161	33,059	35,269	37,833
使用权资产	1,174	3,134	3,134	3,134	3,134	职工薪酬	(3,886)	(4,000)	(4,320)	(4,406)	(4,495)
其他资产	6,211	9,059	4,490	4,897	5,363	其他支出	(1,875)	(2,068)	(2,225)	(2,343)	(2,467)
资产总计	381,629	580,775	593,547	619,282	646,834	EBITDA	16,281	22,796	26,187	28,177	30,512
衍生金融工具	67,863	160,686	176,755	194,430	213,873	折旧及摊销	(1,402)	(1,568)	(1,693)	(1,778)	(1,867)
向结算参与者收取的保证金按金、内地证券及结算保证金，以及现金抵押品	188,857	269,243	252,907	247,077	240,234	税前利润	14,853	21,158	24,420	26,321	28,564
应付账款	37,584	50,846	55,931	61,524	67,676	所得税费用	(1,698)	(3,321)	(3,907)	(4,211)	(4,570)
递延收入	1,037	1,221	1,343	1,477	1,625	净利润	13,155	17,837	20,513	22,110	23,993
应付税项	1,321	2,229	2,452	2,697	2,967	少数股东权益	105	83	91	100	110
其他财务负债	33	32	35	39	43	归母净利润	13,050	17,754	20,422	22,010	23,883
参与者对结算所基金的缴款	27,124	33,991	37,390	41,129	45,242	主要比率					
租赁负债	1,034	637	701	771	848		2024	2025	2026E	2027E	2028E
递延税项负债	1,151	1,325	1,458	1,603	1,764	营业总收入增速	9%	30%	13%	7%	7%
其他负债	1,218	1,836	2,020	2,222	2,444	归母净利润增速	10%	36%	15%	8%	9%
负债合计	327,222	522,046	530,990	552,969	576,715	EBITDA 利率	80%	78%	78%	78%	78%
股本	31,955	31,955	31,955	31,955	31,955	净利率	58%	61%	62%	62%	63%
为股份奖励计划而持有的股份	(1,125)	(1,228)	(1,289)	(1,354)	(1,422)	每股收益（港元）	10.32	14.05	16.13	17.34	18.78
保留盈利	21,890	25,653	29,491	33,259	37,077	每股净资产（港元）	42.48	45.87	48.82	51.71	54.62
股东权益合计	54,407	58,729	62,557	66,314	70,119	ROE	24.8%	31.7%	34.0%	34.5%	35.4%
负债和股东权益	381,629	580,775	593,547	619,282	646,834						

来源：公司年报、国金证券研究所



投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究