



SECURITIES AND FUTURES COMMISSION  
證券及期貨事務監察委員會

## 證券業財務回顧

截至 2009 年 12 月 31 日止年度



## 摘要

所有證券交易商及證券保證金融資人<sup>1</sup>於 2009 年的淨盈利為 212 億元<sup>2</sup>，較 2008 年下跌 21%，主要是成交額及佣金收入下降所致。2009 年，香港聯合交易所有限公司（聯交所）錄得的每日平均成交額縮減了 14% 至 623 億元<sup>3</sup>。另一方面，自營交易的淨盈利較 2008 年上升 120%，這可能與股市復蘇有關。恒生指數在 2009 年的升幅達 52%。

2009 年，C 組經紀行整體的淨盈利強勁反彈，A 組及 B 組經紀行的淨盈利則略為倒退。

2009 年底，未清繳保證金貸款總額達 402 億元，較 2008 年底增加 134%，當中大部分由 20 家最大的證券保證金融資提供者借出，金額佔行內借出總額的 76%。平均證券融資抵押品比率則由 2008 年底的 4.4 倍上升至 2009 年底的 5.2 倍。

表 1 概述截至 2009 年 12 月 31 日止年度有關證券交易商及證券保證金融資人的統計資料及重要財務數據，表 2 則概述每組聯交所參與者的財務表現。本文附錄亦載有聯交所參與者（按公司控權股東所屬地區分類）的分析的主要結果。

**表 1 證券交易商及證券保證金融資人的統計資料及財務狀況<sup>a</sup>**

	31/12/2009	31/12/2008
證券交易商及證券保證金融資人總數	769	741
活躍現金客戶總數 <sup>b</sup>	957,651	918,750
活躍保證金客戶總數 <sup>b</sup>	138,772	113,823
<b>資產負債表（以百萬元計）</b>		
庫存現金及銀行現金 <sup>c</sup>	276,962	251,982
來自保證金客戶的應收款項 <sup>d</sup>	40,160	17,217
因證券交易而來自客戶及其他交易商的應收款項	120,754	86,369
自營交易持倉	143,467	94,003
其他資產	137,182	141,203
<b>資產總值（+22%）</b>	<b>718,525</b>	<b>590,774</b>

<sup>1</sup> “證券交易商及證券保證金融資人”指獲發牌從事證券交易或提供證券保證金融資的法團，當中包括本身為聯交所參與者及並非聯交所參與者的法團。

<sup>2</sup> 除另有註明外，本報告所述貨幣為港元。

<sup>3</sup> 資料來源：香港交易及結算所有限公司（香港交易所）。



**表 1 證券交易商及證券保證金融資人的統計資料及財務狀況（續）**

	31/12/2009	31/12/2008
<b>資產負債表（以百萬元計）（續）</b>		
因證券交易而應向客戶及其他交易商支付的款項	263,372	211,565
來自財務機構的借款總額	48,572	37,015
替本身帳戶持有的淡倉	36,891	11,186
其他負債	177,965	156,661
股東資金總額（+10%）	191,725	174,347
<b>負債及股東資金總額（+22%）</b>	<b>718,525</b>	<b>590,774</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>盈利及虧損（以百萬元計）</b>		
交易總金額 <sup>e</sup> （-14%）	46,347,239	53,923,632
來自證券交易的淨佣金收入（-21%）	31,676	40,120
利息收入總額	3,979	9,586
其他收入 <sup>f</sup>	62,842	59,188
自營交易淨盈利	12,905	5,860
<b>總收入（-3%）</b>	<b>111,401</b>	<b>114,754</b>
間接成本及利息開支總額（+3%）	90,164	87,707
<b>期內淨盈利（-21%）</b>	<b>21,237</b>	<b>27,047</b>
備註：		
a 上列統計數據不包括一家於海外註冊成立、在香港境外進行主要業務並在香港以分支辦事處形式經營的持牌法團所呈報的數據。		
b 活躍客戶是指持牌法團須根據《證券及期貨（成交單據、戶口結單及收據）規則》，就相關申報月份製備並向其交付帳戶月結單的客戶。		
c 庫存現金及銀行現金包括代客戶持有的信託款項，總額為 1,143.52 億元（截至 31/12/2008：899.32 億元）。		
d 平均證券融資抵押品比率（以整個行業計算，在某指明日期客戶存放的證券抵押品的總市值相對於來自保證金客戶的應收款項的倍數）：		
	截至 31/12/2009	截至 31/12/2008
	5.2 倍	4.4 倍
e 交易總金額包括在香港及海外進行股票、債券及其他證券交易的金額。		
f 其他收入包括同集團公司之間的管理費用，以及基金管理、企業融資和其他方面的收入。		
資料來源：獲發牌從事證券交易或提供證券保證金融資的持牌法團根據《證券及期貨（財政資源）規則》向證券及期貨事務監察委員會提交的每月財務申報表。		



表 2 聯交所各組別參與者<sup>a</sup>截至 2009 年 12 月 31 日止年度的財務表現（以百萬元計）

	A 組		B 組		C 組		所有聯交所參與者	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
交易總金額 <sup>b</sup>	20,033,274	21,679,903	11,826,897	15,350,173	5,792,149	5,672,544	37,652,320	42,702,620
來自證券交易的淨佣金收入	14,590	19,566	7,993	10,882	4,297	3,979	26,880	34,427
利息收入總額	448	1,246	1,241	2,255	1,143	1,793	2,832	5,294
其他收入	6,922	5,761	5,288	5,093	2,746	2,307	14,956	13,161
自營交易淨盈利	(372)	76	314	868	847	(402)	789	542
<b>總收入</b>	<b>21,588</b>	<b>26,649</b>	<b>14,836</b>	<b>19,098</b>	<b>9,033</b>	<b>7,677</b>	<b>45,457</b>	<b>53,424</b>
薪金及員工福利	(4,451)	(5,155)	(4,736)	(5,006)	(2,835)	(3,082)	(12,022)	(13,243)
其他間接成本及利息開支	(10,611)	(13,242)	(5,755)	(9,138)	(4,353)	(4,431)	(20,719)	(26,811)
<b>期內淨盈利</b>	<b>6,526</b>	<b>8,252</b>	<b>4,345</b>	<b>4,954</b>	<b>1,845</b>	<b>164</b>	<b>12,716</b>	<b>13,370</b>

備註：

a. 聯交所參與者按其在聯交所的每月成交額分為 A、B 及 C 組。A 組指按市場成交額計算排名首 14 位的聯交所參與者，B 組指排名第 15 至 65 位的聯交所參與者，而其餘聯交所參與者則編為 C 組。

b. 交易總金額包括在香港及海外進行股票、債券及其他證券交易的金額。

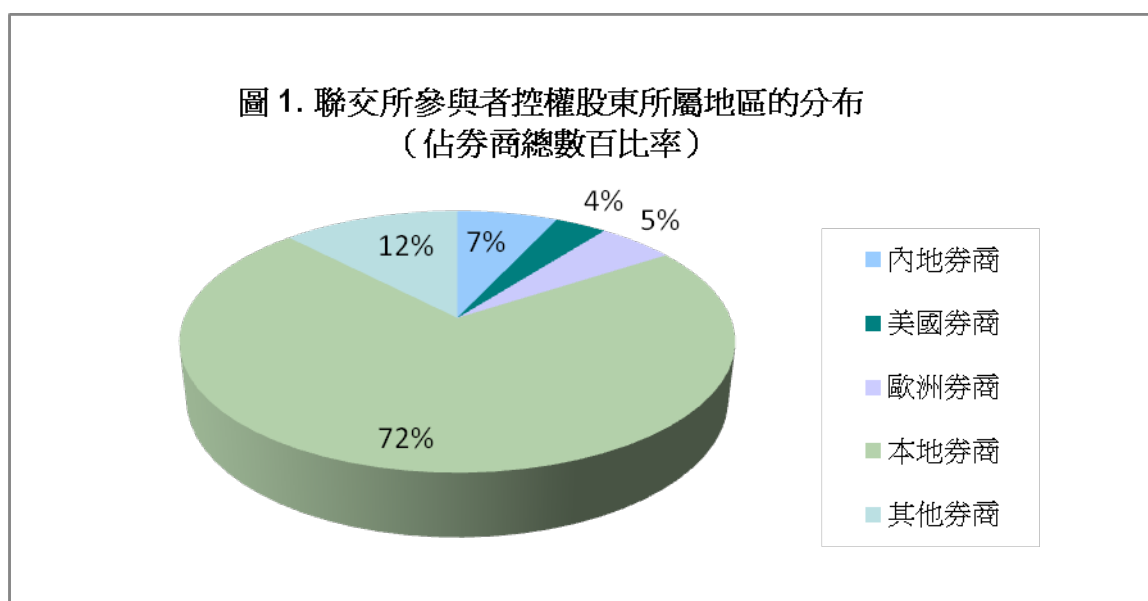
資料來源：聯交所參與者根據《證券及期貨（財政資源）規則》向證券及期貨事務監察委員會提交的每月財務申報表。

免責聲明：本文旨在提供概括性財務數據，以供有興趣人士作基準評價、研究分析或其他用途。本文所述的觀察所得不應視為精確的市場分析。

## 截至 2009 年 12 月 31 日聯交所參與者的分析（按控權股東所屬地區分類）<sup>4</sup>

截至 2009 年底為止，聯交所共有 470 家交易所參與者商號，當中 72% 為本地券商，其餘包括內地券商或外資券商。

圖 1 顯示聯交所參與者控權股東所屬地區<sup>5</sup>的分布情況。



## 業務表現

圖 2 為 2008 年及 2009 年上述各類聯交所參與者在交易額方面的表現，即它們的交易額佔市場交易總額的百分率。

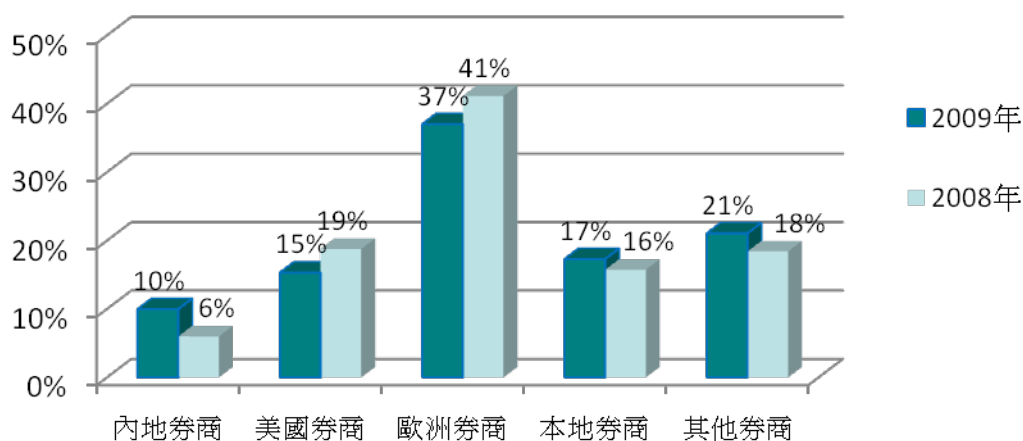
在 2008 年及 2009 年，歐洲券商的交易額均佔市場最大份額，在 2009 年錄得 37%，與 2008 年比較下跌 4%。美國券商的市場份額亦由 2008 年的 19%，略為下降至 2009 年的 15%。歐美券商的市場份額下降，主要是由於大型歐美券商在 2009 年的交易額縮減所致。另一方面，內地券商在 2009 年的交易額大幅增加，市場份額由 2008 年的 6% 升至 10%。本地券商的市場份額亦由 2008 年的 16% 微增至 2009 年的 17%。

<sup>4</sup> 資料來源：聯交所參與者根據《證券及期貨（財政資源）規則》向證券及期貨事務監察委員會提交的每月財務申報表。

<sup>5</sup> 為方便參閱，本地股東擁有的證券公司簡稱“本地券商”；“內地券商”指內地股東擁有的證券公司；“歐洲券商”指歐洲（包括英國）股東擁有的證券公司，而“美國券商”則指由美國股東擁有的證券公司。至於由來自日本、台灣、澳大利亞、新加坡等其他地區的股東擁有的證券公司，則統稱“其他券商”。



圖 2. 聯交所參與者的交易額分析  
(佔市場總額的百分率)



按 2009 年的淨盈利總額計算，美國券商以 34 億元淨盈利在所有聯交所參與者中名列榜首，其次是本地券商，錄得 31.7 億元淨盈利。美國券商的淨盈利較 2008 年減少 33%，主要原因是大型券商的成交額下降，部分也由於美國雷曼兄弟證券亞洲有限公司清盤所致。歐洲券商亦因成交額減少，錄得相若盈利跌幅。

然而，其他類別的聯交所參與者的淨盈利總額較 2008 年有所增加，其中內地券商由於成交額增加，在 2009 年的淨盈利上升了 16%。圖 3 列出各類聯交所參與者的淨盈利總額，圖 4 則分析五類參與者當中平均每家券商的淨盈利。

圖 3. 聯交所參與者的淨盈利總額  
(以十億元計)

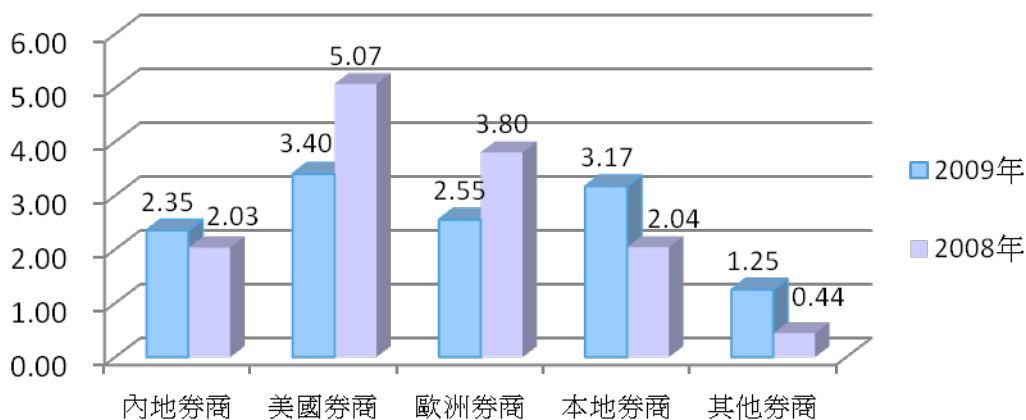
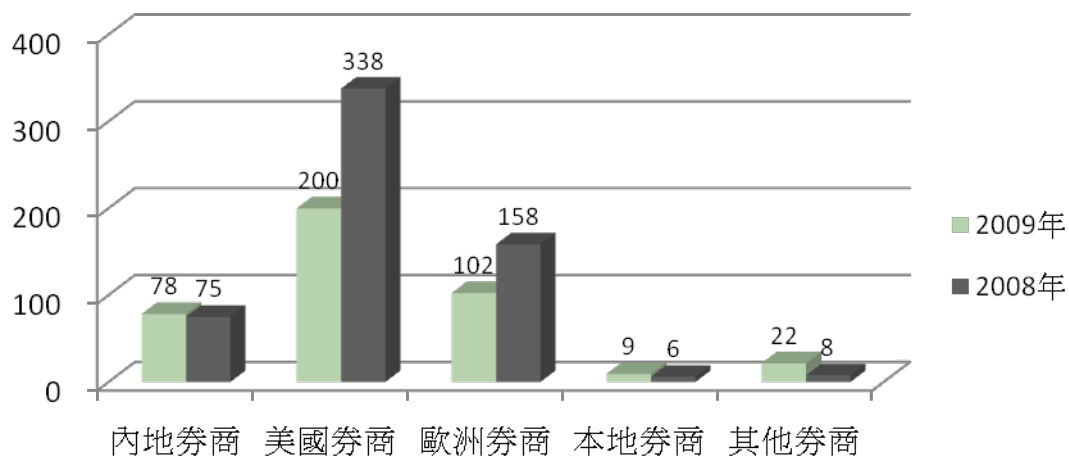




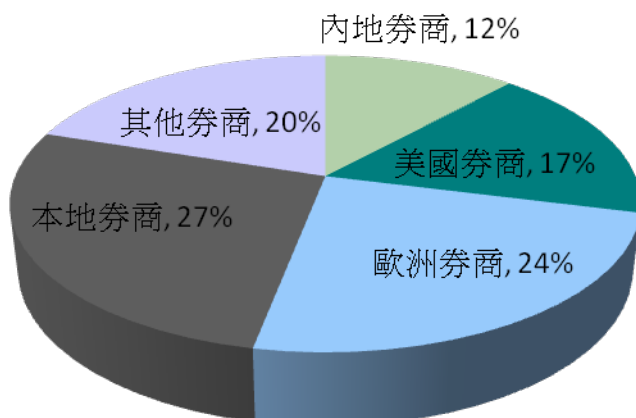
圖 4. 平均每家聯交所參與者的淨盈利  
(以百萬元計)



#### 資本額<sup>6</sup>分布情況

所有聯交所參與者的資本總額達 1,140 億元。如圖 5 所示，當中本地券商佔 27%，歐洲券商佔 24%，其他券商佔 20%，美國券商佔 17%，而內地券商則佔 12%。

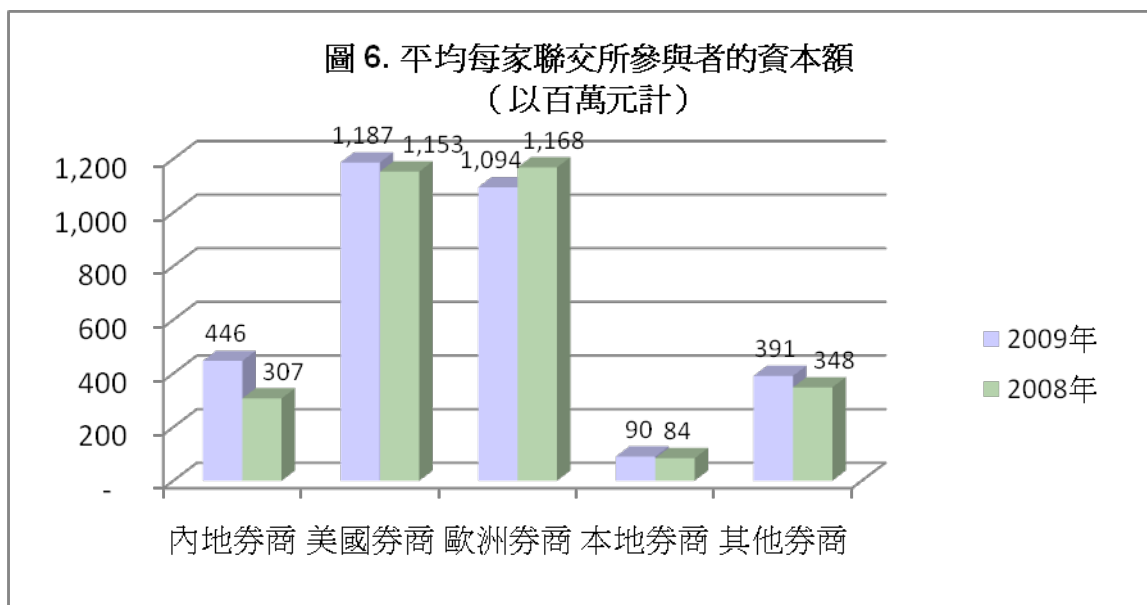
圖 5. 聯交所參與者的資本額分布  
(於2009年12月31日) (佔市場總額的百分率)



<sup>6</sup> 資本額指聯交所參與者於每月財務申報表內申報的股東資金總額。

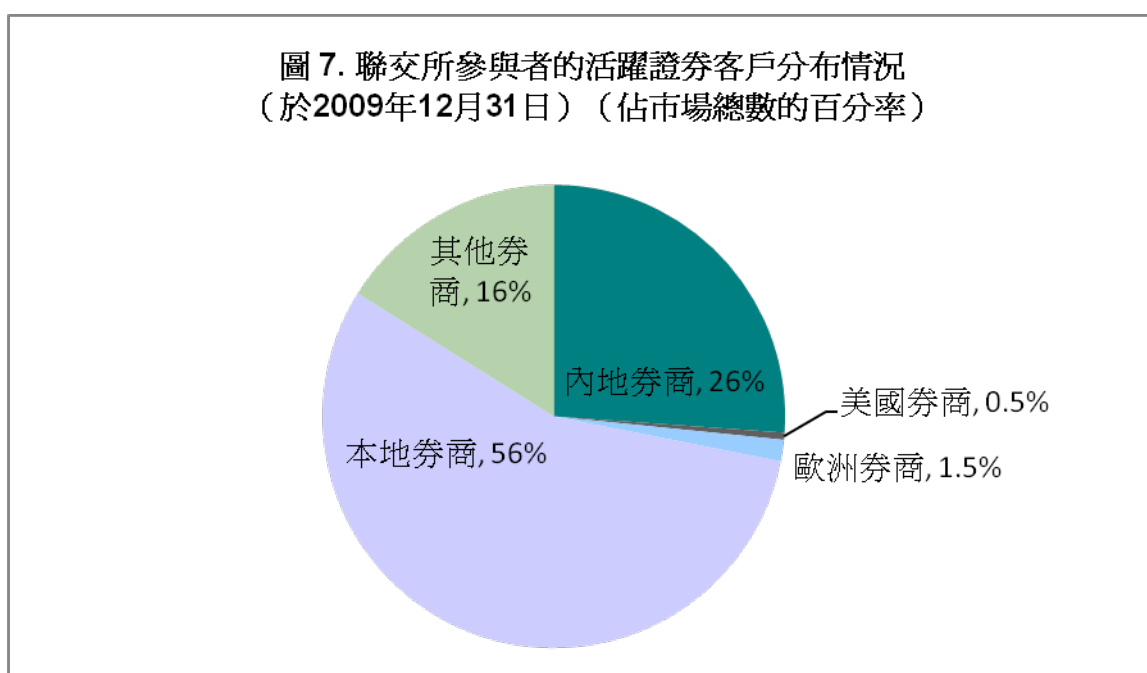


若以平均每家券商的資本額計，美國券商高踞首位，平均資本額為 11.87 億元，歐洲券商的平均資本額為 10.94 億元，內地券商為 4.46 億元、其他券商為 3.91 億元，本地券商則為 9,000 萬元。圖 6 比較各類聯交所參與者在 2008 年與 2009 年的平均資本額，當中顯示內地券商的平均資本額上升了 45%，原因是部分內地券商曾於 2009 年內增加股本。



## 客戶

本地券商的活躍證券客戶佔市場總數的 56%，內地券商則佔 26%，原因是這兩類公司均主攻零售市場。反觀以機構客戶為主的歐美券商，兩者的活躍證券客戶合計只佔市場總數的 2%。







## 證券保證金融資業務

圖 8 分析五類聯交所參與者於 2009 年的未清繳保證金貸款總額（以百分率計算）。

在證券保證金融資業務方面，本地券商及內地券商的市場佔有率最高。內地券商的未清繳保證金貸款總額佔市場總額的比率由 14% 上升至 40%，主要原因是多家大型內地券商提供的保證金貸款均有所增加。以截至 2009 年 12 月 31 日止的未清繳保證金貸款額計，在未清繳保證金貸款金額最高的 20 家券商當中，10 家為內地券商。

