



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 2025 年 6 月 30 日止半年度

摘要

2025 年上半年，香港所有證券交易商及證券保證金融資人¹的淨盈利總額升至 289 億元²，較 2024 年下半年的 253 億元增加 14%。與之前六個月相比，交易總額由 81.1 萬億元增加 22% 至 99.2 萬億元。

所有證券交易商及證券保證金融資人的淨盈利

整體而言，主要收入來源維持穩定增長：

- 來自證券交易、期貨和期權交易、槓桿式外匯交易及虛擬資產交易³的淨佣金收入以及利息收入總額，由 2024 年下半年的 340 億元增加 4%至 2025 年上半年的 354 億元，當中：
 - 來自證券交易的淨佣金收入由 111 億元增加 23%至 136 億元，與交易總額的增幅一致；及
 - 來自其他產品交易的淨佣金收入由 19 億元增加 20%至 23 億元；
- 來自提供意見服務以及包銷及配售證券的收入保持穩健，達 134 億元，而就機構融資提供意見的收入增幅（5 億元）抵銷了包銷收入的降幅（3 億元）；
- 資產管理相關費用收入由 2024 年下半年的 218 億元減少 19%至 2025 年上半年的 176 億元。然而，證券交易商的管理資產由 2024 年 12 月底的 11.8 萬億元增加至 2025 年 6 月底的 13.0 萬億元。收入減少主要是受費用確認時間影響（尤其是表現費用收入），相關金額在 2024 年 12 月而非 2025 年上半年記帳；及
- 其他收入（包括向集團公司收取的管理費用以及自營交易淨盈利）由 2024 年下半年的 519 億元輕微減少 1%至 2025 年上半年的 514 億元。

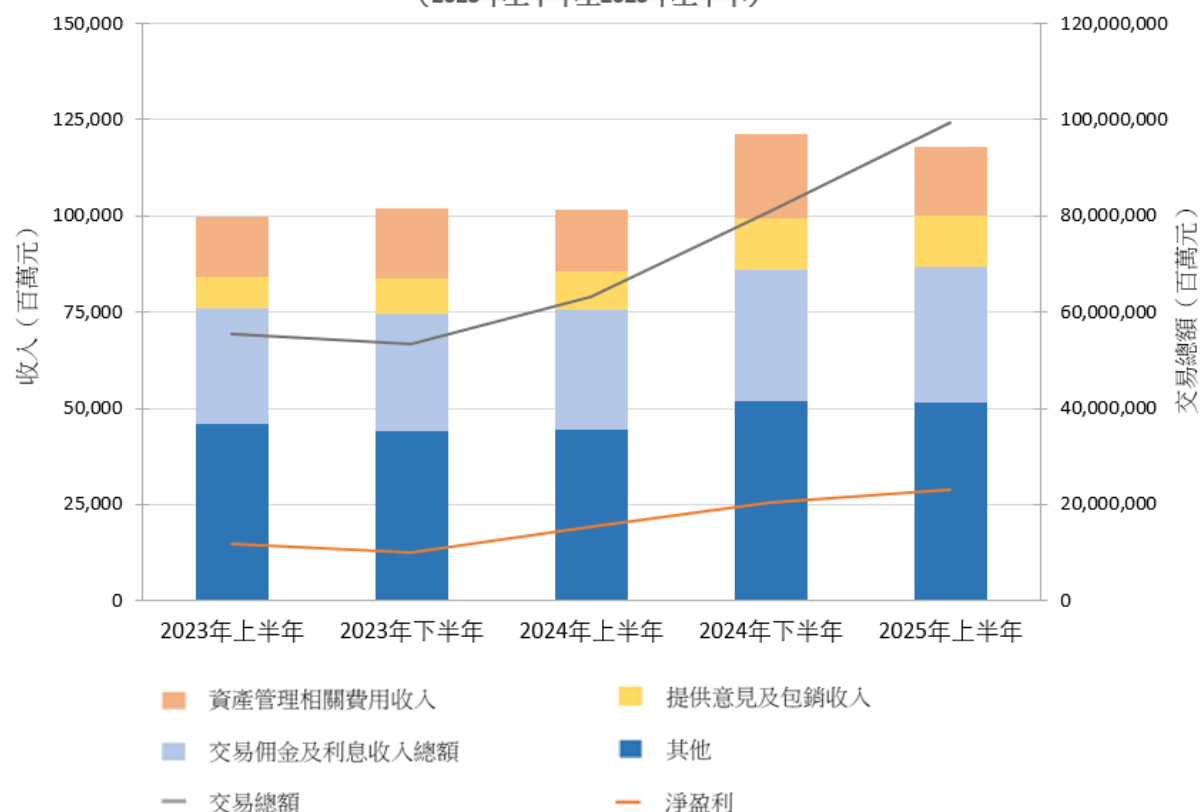
開支及利息支出減少（由 2024 年下半年的 958 億元下跌 7%至 2025 年上半年的 890 億元），有助帶動淨盈利總額增加。其中，利息支出由 2024 年下半年的 77 億元減少 11%至 2025 年上半年的 69 億元。

¹ 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機構。除另有註明外，香港聯合交易所有限公司（聯交所）參與者和非聯交所參與者均包括在內。

² 除另有註明外，本報告所述貨幣為港元。

³ 2025 年上半年所申報的來自虛擬資產交易的佣金收入總額為 1.279 億元，較 2024 年下半年增加 50 萬元。

證券交易商及證券保證金融資人的收入、淨盈利和交易總額
(2023年上半年至2025年上半年)



聯交所參與者的淨盈利

聯交所於 2025 年上半年的平均每日成交額突破新高至 2,402 億元⁴，較之前六個月的 1,268 億元增加 89.4%。恒生指數於 2025 年 6 月 30 日收報 24,072 點，較 2024 年底的收市水平高 20%。

至於聯交所參與者方面，A 組、B 組及 C 組經紀行（見表 2 的備註 2a）分別錄得 57 億元、74 億元及 25 億元的淨盈利總額。所有聯交所參與者的合計淨盈利總額為 156 億元，較之前六個月增加 34%。值得注意的是，C 組經紀行的淨盈利增加 104%。

活躍客戶數目

截至 2025 年 6 月 30 日，所有證券交易商及證券保證金融資人的活躍客戶（定義見表 1 的備註 1b）數目為 480 萬，較 2024 年 12 月 31 日增加 9%。首五大證券交易商的活躍證券客戶約佔全港總數的一半。

未清繳保證金貸款

截至 2025 年 6 月 30 日，未清繳保證金貸款總額為 1,706 億元，較 2024 年 12 月 31 日輕微減少 4%，而平均證券融資抵押品比率（定義見表 1 的備註 1a）為 4.7 倍。首 20 家最大型的證券保證金融資提供者共佔業內未清繳保證金貸款總額的 84%。

⁴ 資料來源：香港交易及結算所有限公司。

證券交易商及證券保證金融資人／聯交所參與者的統計資料及財務狀況

下列表 1 概述有關證券交易商及證券保證金融資人的統計資料和財務摘要。表 2 則列出三組聯交所參與者於截至 2025 年 6 月 30 日止半年度的財務表現。

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		
	30/6/2025	31/12/2024
證券交易商及證券保證金融資人總數	1,414	1,397
活躍現金客戶總數 ^{1b}	1,814,604	1,857,740
活躍保證金客戶總數 ^{1b}	2,974,831	2,546,405
	30/6/2025	31/12/2024
資產負債表（百萬元）		
手頭現金及銀行存款 ^{1c}	774,075	635,332
應從保證金客戶收取的款項	170,626	177,193
因證券交易而產生的應從客戶及其他交易商收取的款項	371,038	215,701
自營交易持倉	77,752	67,974
其他資產	482,414	417,802
資產總值	1,875,905	1,514,002
因證券交易而產生的應向客戶及其他交易商支付的款項	1,076,226	775,133
來自財務機構的借款總額	41,276	30,812
公司本身持有的淡倉	2,585	1,005
其他負債	228,349	205,613
股東資金總額	527,469	501,439
負債及股東資金總額	1,875,905	1,514,002

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）

	截至 30/6/2025 止六個月	截至 31/12/2024 止六個月
盈利及虧損（百萬元）		
交易總額 ^{1d} （+22%）	99,239,907	81,105,142
交易佣金及利息收入（+4%）	35,381	34,018
來自證券交易的淨佣金收入（+23%）	13,582	11,075
來自期貨及期權交易、槓桿式外匯交易和虛擬資產交易的淨佣金收入（+20%）	2,280	1,895
利息收入總額（-7%）	19,519	21,048
提供意見及包銷收入（+0%）	13,431	13,424
就證券及／或期貨合約提供意見的收入（-4%）	4,628	4,812
包銷及配售證券收入（-4%）	6,770	7,079
就機構融資提供意見的收入（+33%）	2,033	1,533
資產管理相關費用收入（-19%）	17,624	21,834
其他收入（-1%）	51,459	51,919
向集團公司收取的管理費用（-7%）	28,371	30,612
自營交易淨盈利（+47%）	2,660	1,805
其他收入（+5%）	20,428	19,502
總收入（-3%）	117,895	121,195
開支及利息支出總額（-7%）	(89,011)	(95,854)
淨盈利（+14%）	28,884	25,341

備註：

1a. 平均證券融資抵押品比率指以整個行業計算，在某指明日期保證金客戶存放的證券抵押品的總市值相對於來自這些客戶的應收保證金貸款總額的倍數：

截至 30/6/2025 截至 31/12/2024

4.7 倍

3.9 倍

1b. 活躍客戶指持牌法團須根據《證券及期貨（成交單據、戶口結單及收據）規則》（第 571Q 章）的規定，就相關申報月份製備並向其交付戶口月結單的客戶。

1c. 手頭現金及銀行存款包括代客戶持有的信託款項共 5,228.87 億元（31/12/2024：4,051.56 億元）。

1d. 交易總額包括在香港及海外進行的股票、債券及其他證券交易的金額。

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》（第 571N 章）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^{2a}截至 2025 年 6 月 30 日止半年度的財務表現（百萬元）

	A 組		B 組		C 組		所有聯交所參與者	
	2025 年 上半年	2024 年 下半年	2025 年 上半年	2024 年 下半年	2025 年 上半年	2024 年 下半年	2025 年 上半年	2024 年 下半年
交易總額 ^{2b}	51,546,052	41,034,984	25,696,242	20,366,970	6,319,999	8,030,669	83,562,293	69,432,623
來自證券交易的淨佣金收入	2,711	2,204	5,648	4,355	2,471	2,305	10,830	8,864
來自期貨及期權交易、槓桿式外匯交易和虛擬資產交易的淨佣金收入	1,104	801	420	355	119	416	1,643	1,572
利息收入總額	4,131	3,980	9,817	10,760	3,445	3,892	17,393	18,632
就證券及／或期貨合約提供意見的收入	-	-	903	938	240	254	1,143	1,192
包銷及配售證券收入	14	9	1,742	1,359	1,886	2,953	3,642	4,321
就機構融資提供意見的收入	220	65	192	270	79	58	491	393
資產管理收入	42	27	25	(10)	279	309	346	326
向集團公司收取的管理費用	4,114	3,681	3,039	3,278	1,451	2,017	8,604	8,976
自營交易淨盈利／（虧損）	(6)	135	1,629	1,002	135	(510)	1,758	627
其他收入	3,670	2,983	1,773	1,237	2,010	2,111	7,453	6,331
總收入	16,000	13,885	25,188	23,544	12,115	13,805	53,303	51,234
薪金及員工福利	(1,928)	(1,806)	(4,364)	(4,388)	(3,121)	(3,723)	(9,413)	(9,917)
其他開支及利息支出	(8,374)	(7,093)	(13,374)	(13,706)	(6,485)	(8,850)	(28,233)	(29,649)
淨盈利	5,698	4,986	7,450	5,450	2,509	1,232	15,657	11,668

備註：

2a. 聯交所參與者按其在聯交所的每月成交額分為 A 組、B 組及 C 組。A 組指按市場成交額計算排名首 14 位的經紀行，B 組指排名第 15 至 65 位的經紀行，而其餘經紀行則編為 C 組。

2b. 交易總額包括在香港及海外進行的股票、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》（第 571N 章）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：本文件旨在提供概括性財務數據，供有興趣人士作基準評價、研究分析或其他用途。本文件所述的觀察所得不應被視為最終的市場分析。