



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 12 月 31 日止年度

摘要

2025年，香港所有證券交易商及證券保證金融資人¹的淨盈利總額及交易總額均升至近五年來的高位。淨盈利總額由2024年的444億元增加62%至2025年的717億元²，交易總額則由2024年的144.1萬億元增加52%至2025年的219萬億元。

所有證券交易商及證券保證金融資人的淨盈利總額

大部分主要收入來源均錄得顯著增長：

- 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年的652億元增加16%至2025年的755億元，當中：
 - 來自證券交易的淨佣金收入由202億元增加50%至302億元，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36億元增加33%至48億元。
- 來自提供意見服務以及包銷及配售證券的收入由2024年的236億元上升27%至2025年的299億元，主要由包銷及配售證券收入增加39億元所帶動；
- 資產管理相關費用收入由2024年的375億元增加30%至2025年的486億元⁴；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年的963億元增加18%至2025年的1,135億元。

淨盈利總額強勁增長，反映主要收入來源的表現有所改善，而支出增幅相對溫和。值得注意的是，薪金及員工支出由2024年的687億元上升112億元至2025年的799億元。

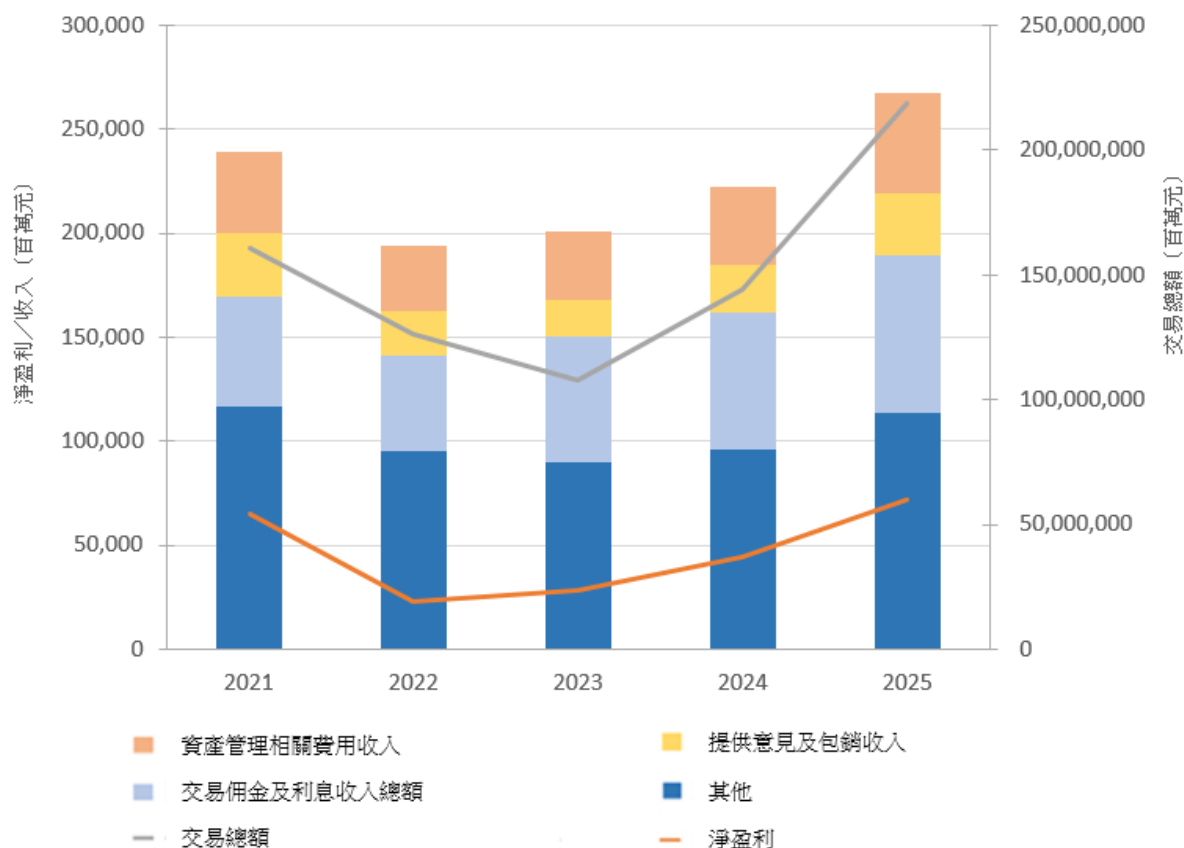
¹ 證券交易商及證券保證金融資人指獲發牌從事證券交易或提供證券保證金融資的機構。除另有註明外，香港聯合交易所有限公司（聯交所）參與者和非聯交所參與者均包括在內。除證券交易及／或證券保證金融資外，是次回顧所涉的部分商號可能亦獲發牌從事其他受規管活動，故所呈列的財務數據乃反映有關商號匯報的財務業績，並可能計入來自該等其他業務活動的收入。

² 除另有註明外，本報告所述貨幣為港元。

³ 2025年所申報的來自虛擬資產交易的佣金收入總額為2.466億元，較2024年增加1.129億元。

⁴ 截至2025年12月31日，受管理資產總值為14.9萬億元，較截至2024年12月31日的11.8萬億元增加3.1萬億元。

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 (2021至2025年)



聯交所參與者的淨盈利

聯交所於 2025 年的平均每日成交額突破新高至 2,498 億元⁵，較 2024 年的 1,318 億元增加 90%。恒生指數於 2025 年 12 月 31 日收報 25,631 點，較 2024 年底的收市水平高 28%。

至於聯交所參與者方面，所有聯交所參與者的合計淨盈利總額為 354 億元，較 2024 年增加 62%。C 組經紀行的淨盈利（見表 2 的備註 2a）飆升 77% 至 61 億元，以百分比計增幅最大，其次為 B 組經紀行，淨盈利攀升 67% 至 168 億元，而 A 組經紀行的淨盈利則增加 49% 至 125 億元。

活躍客戶數目

截至 2025 年 12 月 31 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）總數為 510 萬，按年增加 17%。首五大證券交易商的活躍證券客戶約佔全港總數的一半。

⁵ 資料來源：香港交易及結算所有限公司。

未清繳保證金貸款

截至 2025 年 12 月 31 日，未清繳保證金貸款總額為 2,164 億元，按年增加 22%，而平均證券融資抵押品比率（定義見表 1 的備註 1a）為 4.5 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 85%。

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 12 月 31 日止年度的財務表現。

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		
	31/12/2025	31/12/2024
證券交易商及證券保證金融資人總數	1,475	1,397
活躍現金客戶總數 ^{1b}	1,872,141	1,857,740
活躍保證金客戶總數 ^{1b}	3,274,693	2,546,405
	31/12/2025	31/12/2024
資產負債表（百萬元）		
手頭現金及銀行存款 ^{1c}	822,168	635,332
應從保證金客戶收取的款項	216,353	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	357,711	215,701
自營交易持倉	87,687	67,974
其他資產	501,776	417,802
資產總值	1,985,695	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	1,099,112	775,133
來自財務機構的借款總額	38,792	30,812
公司本身持有的淡倉	3,434	1,005
其他負債	284,082	205,613
股東資金總額	560,275	501,439
負債及股東資金總額	1,985,695	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）

	2025	2024	按年百分比變動
盈利及虧損（百萬元）			
交易總額 ^{1d} (+52%)	218,964,606	144,110,203	52%
<i>交易佣金及利息收入</i>	<i>75,507</i>	<i>65,165</i>	<i>16%</i>
來自證券交易的淨佣金收入	30,223	20,187	50%
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	4,770	3,586	33%
利息收入總額	40,514	41,392	(2%)
<i>提供意見及包銷收入</i>	<i>29,861</i>	<i>23,595</i>	<i>27%</i>
就證券及／或期貨合約提供意見的收入	10,476	9,241	13%
包銷及配售證券收入	14,982	11,130	35%
就機構融資提供意見的收入	4,403	3,224	37%
<i>資產管理相關費用收入</i>	<i>48,638</i>	<i>37,528</i>	<i>30%</i>
<i>其他收入</i>	<i>113,520</i>	<i>96,341</i>	<i>18%</i>
向集團公司收取的管理費用	64,420	57,279	12%
自營交易淨盈利	6,754	4,090	65%
其他收入	42,346	34,972	21%
總收入	267,526	222,629	20%
開支及利息支出總額	(195,808)	(178,260)	10%
淨盈利	71,718	44,369	62%
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：			
	<u>截至 31/12/2025</u>	<u>截至 31/12/2024</u>	
	4.5 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 5,686.62 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 2b} 截至 2025 年 12 月 31 日止年度的財務表現 (百萬元)

	A 組		B 組		C 組		所有聯交所參與者	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
交易總額 ^{2c}	115,117,363	70,517,541	54,510,502	36,920,862	19,874,123	15,380,317	189,501,988	122,818,720
來自證券交易的淨佣金收入	6,232	3,777	11,867	7,867	6,290	4,285	24,389	15,929
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	2,263	1,508	898	629	760	849	3,921	2,986
利息收入總額	9,529	7,266	19,802	20,951	7,159	8,391	36,490	36,608
就證券及/或期貨合約提供意見的收入	-	-	1,982	1,779	570	505	2,552	2,284
包銷及配售證券收入	24	16	5,603	2,320	3,364	4,222	8,991	6,558
就機構融資提供意見的收入	293	81	572	546	188	166	1,053	793
資產管理收入	66	50	65	72	557	558	688	680
向集團公司收取的管理費用	8,314	7,256	6,314	6,347	3,506	3,435	18,134	17,038
自營交易淨盈利	8,176	5,193	3,056	1,951	4,213	3,878	15,445	11,022
其他收入	21	204	3,475	1,661	607	(410)	4,103	1,455
總收入	34,918	25,351	53,634	44,123	27,214	25,879	115,766	95,353
薪金及員工福利	(4,230)	(3,863)	(8,672)	(8,291)	(7,561)	(7,224)	(20,463)	(19,378)
其他開支及利息支出	(18,197)	(13,099)	(28,176)	(25,793)	(13,529)	(15,192)	(59,902)	(54,084)
淨盈利	12,491	8,389	16,786	10,039	6,124	3,463	35,401	21,891

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. 主要業務為資產管理的聯交所參與者的財務表現並不包括在內。

2c. 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。