

證券業的季度財務回顧

中介團體監察科¹

2004年10月

摘要

在2004年第2季內，多項不明朗的市場因素(例如息率及油價變動)影響證券市場的表現。受上述情況影響下，證券業的市場成交額及盈利能力較2004年首季有所減少。

證券業在2004年第2季的概況

1. 證券市場在本季受到多項不明朗的市場因素影響，例如息率及油價。表1概述證券市場在2004年第2季的統計資料及財務摘要。一如表1所顯示，資產負債表的數字在2004年第2季與首季之間出現的輕微跌幅，反映市場在季度內的活躍程度略為減低。與2004年首季相比，我們注意到2004年第2季所錄得的交易總金額減少24%，因而導致來自證券交易的淨佣金收入出現28%的調整。在此市況下，業界的盈利能力在本季回落約45%至32億港元。
2. 在季度內，雖然市場成交額及盈利能力有所減少，但業界的股東資金總額則進一步增加約7%至740億港元。此外，我們注意到保證金貸款額及平均證券融資抵押品比率並無大幅波動。這情況反映保證金貸款的質素在本季維持穩定。

表1 – 有關證券業的統計資料及財務狀況

截至	2004年6月30日	2004年3月31日
證券交易商及證券保證金融資人總數	667	669
活躍現金客戶總數 ¹	666,621	706,136
活躍保證金客戶總數 ¹	75,419	92,012
資產負債表(以百萬港元計)		
庫存現金及銀行現金 ²	99,811	97,938
來自保證金客戶的應收帳項 ³	16,008	16,481
因證券交易而來自客戶及其他交易商的應收帳項	77,496	89,208
其他資產	103,754	109,942
總資產	297,069	313,569
因證券交易而應付予客戶及其他交易商的帳項	124,815	139,040
來自財務機構的借款總額	41,642	44,901
其他負債	56,505	60,191
股東資金總額 ⁴	74,107	69,437
負債總額及股東資金	297,069	313,569
	至2004年6月30日的3個月	至2004年3月31日的3個月
盈利及虧損(以百萬港元計)		
交易總金額 ⁵	3,674,470	4,861,593
來自證券交易的淨佣金收入	4,153	5,803
利息收入總額	530	703
其他收入 ⁶	7,050	8,516
間接成本總額及利息支出	(8,526)	(9,184)
期內淨盈利	3,207	5,838

註：

¹ 活躍客戶即持牌法團須根據《證券及期貨(成交單據、戶口結單及收據)規則》的規定，就相關申報月份製備並向其交付每月戶口結單的客戶。

² 庫存現金及銀行現金包括代客戶持有的信託款項，總額為430.2億港元(2004年3月31日：446.2億港元)。

³ 平均證券融資抵押品比率(以整個行業計算，在某既定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取款項的倍數)：

在2004年6月30日	在2004年3月31日
4.3	4.2

⁴ 股東資金的價值包括可贖回股份的價值。

⁵ 交易金額包括在香港和海外進行的股本及債券交易的金額。

⁶ 其他收入主要由企業融資收入、基金管理收入、來自交易商自營買賣的淨盈利/虧損、同集團公司之間的收費及其他收入。

資料來源：證券交易商及證券保證金融資人根據《證券及期貨(財政資源)規則》遞交的每月財務申報表。

¹ 本文僅作探究事實及研究之用，並非意圖評論任何市場/公司的發展或詮釋有關的政策。本文所表達的意見並不代表證監會的觀點。

聯交所參與者的業務表現

3. 市場成交額經過連續3季的升勢後，在本季內，平均每日成交額由190億港元縮減29%至140億港元，而恒生指數則在10,917點與13,126點之間徘徊。

這市場活動的不景氣現象對所有聯交所參與者產生了全面性的收入效應。表2所概述的結果顯示聯交所參與者的盈利能力在2004年第2季下跌至15億港元，較2004年首季下跌58%。

表2 – 聯交所參與者的財政表現

	2003年 第2季	2003年 第3季	2003年 第4季	2004年 第1季	2004年 第2季
交易總金額(以10億港元計)	1,125	1,766	2,172	2,777	1,986
來自證券交易的淨佣金收入(以百萬港元計)	1,960	3,126	3,570	4,360	3,078
來自交易商自營買賣的淨盈利/(虧損)(以百萬港元計)	96	170	156	293	(8)
期內淨盈利(以百萬港元計)	597	1,993	1,384	3,517	1,480

資料來源：證券交易商及證券保證金融資人根據《證券及期貨(財政資源)規則》遞交的每月財務申報表。

4. 此外，一如表3所顯示，我們就每一組別的聯交所參與者的財務表現進行進一步的分析，並注意到所有3個組別的聯交所參與者的季度營運總收入均有所減少，主要是由於市場成交額下跌所致。

A組及B組聯交所參與者的經營成本維持穩定，而C組聯交所參與者則能持續控制其經營成本至減少13%，以局部抵銷因成交額下跌而產生的不良影響。

表3 – 聯交所參與者的財政表現 – 按不同組別細分(以百萬港元計)

	A組*		B組*		C組*		所有聯交所參與者	
	2004年 第1季	2004年 第2季	2004年 第1季	2004年 第2季	2004年 第1季	2004年 第2季	2004年 第1季	2004年 第2季
交易總金額	1,278,673	946,680	966,755	692,833	531,701	345,999	2,777,129	1,985,512
營運總收入	4,087	2,923	1,715	1,169	1,341	924	7,143	5,016
間接成本總額及利息支出	(1,888)	(1,916)	(957)	(938)	(781)	(682)	(3,626)	(3,536)
期內淨盈利	2,199	1,007	758	231	560	242	3,517	1,480

* A、B、C組聯交所參與者是按照其在聯合交易所的每月成交額而界定的。A組聯交所參與者指以市場成交計算佔首14位的經紀商、B組聯交所參與者排名第15至65位的經紀商，而其餘則編為C組聯交所參與者。

資料來源：證券交易商及證券保證金融資人根據《證券及期貨(財政資源)規則》遞交的每月財務申報表。