

證券業的季度財務回顧

中介團體監察科¹

2005年5月

摘要

證券業在季度內的交易總金額及證券佣金收入維持穩定。業界的整體利潤繼續大幅增長，這主要是由於與上季相比，間接成本明顯降低所致。

證券業在2005年第1季的概況

- 在季度內，香港股票市場受到利率飆升及油價等不明朗因素圍繞著。雖然恒生指數在季度內下調5%，主板的平均每日成交額卻微升2%至180億港元。
- 表1撮述證券業在2005年第1季的統計資料及重要財務數據。
- 證券業的交易總金額及證券淨佣金收入與2004年第4季相若。然而，主要由於首次公開招股活動放緩，季度內的非佣金收入大幅減少25%。例如，季度內的新上市公司數目及集資額分別較上季大幅減少61% (由18家減至7家) 及84% (由380億港元降至60億港元)。
- 在2005年第1季，由於間接開支大幅減少20%抵銷了沒有顯著增長的佣金收入及非佣金收入下跌的財務效應，業界的整體利潤仍然有34%的增幅。
- 另一方面，季度內來自保證金客戶的應收帳項維持在大約150億港元，但平均抵押品覆蓋比率卻由4.6倍輕微下調至4.2倍，與恒生指數的跌幅大致相若。

截至	2005年3月31日	2004年12月31日
證券交易商及證券保證金融資人總數	628	663
活躍現金客戶總數 ¹	601,594	609,281
活躍保證金客戶總數 ¹	69,568	76,546
資產負債表 (以百萬港元計)		
庫存現金及銀行現金 ²	102,208	110,176
來自保證金客戶的應收帳項 ³	17,515	17,158
因證券交易而來自客戶及其他交易商的應收款項	98,850	65,357
自營交易持倉	77,615	77,777
其他資產持倉	66,973	61,145
總資產	363,161	331,613
因證券交易而應付予客戶及其他交易商的款項	158,181	124,739
來自財務機構的借款總額	63,074	56,264
替本身帳戶持有的淡倉	21,588	26,552
其他負債	43,499	47,068
股東資金總額 ⁴	76,819	76,990
總負債及股東資金	363,161	331,613
	至2005年3月31日的3個月	至2004年12月31日的3個月
盈利及虧損 (以百萬港元計)		
交易總金額 ⁵	4,655,896	4,525,501
來自證券交易的淨佣金收入	4,555	4,561
利息收入總額	838	792
自營交易的淨盈利	270	74
其他收入 ⁶	6,763	9,037
間接成本總額及利息支出 ⁷	(10,174)	(12,781)
期內淨盈利	2,252	1,683
備註：		
¹ 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》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。		
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481.07億港元(2004年12月31日：493.05億港元)。		
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帳項的倍數)：		
	在 2005年3月31日	在 2004年12月31日
	4.2	4.6
⁴ 股東資金數額包括可贖回股份的價值。		
⁵ 交易總金額包括在香港和海外進行的股票及債券交易的金額。		
⁶ 其他收入主要由企業融資收入、基金管理收入、同集團公司之間的收費及其他收入。		
⁷ 間接成本總額包括向持牌法團非以佣金為主的職員支付的薪金及員工福利。向客戶主任及其他人士支付的佣金已與佣金收入互相抵銷，從而得出證券佣金收入的淨額。		
	在2005年3月31日止的3個月 (以百萬港元計)	在2004年12月31日止的3個月 (以百萬港元計)
	5,257	6,340
薪金及員工福利		
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

6. 經過一個由活躍的首次公開招股活動推動的強勁季度後，聯交所參與者的交易總金額及來自證券

交易的淨佣金收入沒有顯著變化。然而，由於間接成本下降20%，季度內的純利增長18%。

表2 – 聯交所參與者的財政表現

	2004年第1季	2004年第2季	2004年第3季	2004年第4季	2005年第1季
交易總金額(以10億港元計)	2,777	1,986	1,894	2,785	2,872
來自證券交易的淨佣金收入(以百萬港元計)	4,359	3,078	2,897	3,678	3,564
來自交易商自營買賣的淨盈利/(虧損)(以百萬港元計)	293	(8)	12	116	9
期內淨盈利(以百萬港元計)	3,517	1,480	1,239	818	967

資料來源：證券交易商根據《證券及期貨(財政資源)規則》遞交的每月財務申報表

7. 表3撮述每個組別的聯交所參與者的財政表現。

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4季	2005年第1季	2004年第4季	2005年第1季	2004年第4季	2005年第1季	2004年第4季	2005年第1季
交易總金額	1,289,472	1,347,773	938,785	1,080,793	557,237	443,033	2,785,494	2,871,599
總營運收入	2,888	2,313	2,318	1,830	1,221	1,340	6,427	5,483
間接成本總額及利息支出	(2,641)	(1,964)	(1,692)	(1,418)	(1,276)	(1,134)	(5,609)	(4,516)
期內淨盈利	247	349	626	412	(55)	206	818	967

* 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：證券交易商根據《證券及期貨(財政資源)規則》遞交的每月財務申報表

8. 在本季度內，A組及B組聯交所參與者的交易量大致上維持穩定。然而，C組聯交所參與者由於平均季度市場份額由上季度的17%下跌至15%，導致交易總金額減少了20%。

9. A組及C組聯交所參與者由於間接成本分別下跌26%及11%，以致季度盈利錄得增幅。然而，B組聯交所參與者卻因為季度內的總營運收入下跌21%而受到負面的影響。■