

證券業的半年度財務回顧

中介團體監察科¹

2005年8月

摘要

在2005年上半年，業界的整體利潤下跌，這主要是由於間接成本總額及利息開支增加所致。

證券業在2005年上半年的概況

1. 儘管本地證券市場在2005年上半年大部分時間均受到利息上升及油價波動影響，大型內地企業在2005年6月進行的首次公開招股活動使2005年上半年接近結束時的交易活動顯著增加。平均每日成交額由2005年5月的140億港元推高26%至2005年6月的170億港元。此外，恒生指數亦

在2005年上半年接近結束時飆升至四年高位的14,365點。在2005年7月，平均每日成交額進一步跳升至210億港元。

2. 表1撮述證券業在2005年上半年的統計資料及重要財務數據。

表1 – 有關證券業的統計資料及財務狀況		
截至	2005年6月30日	2004年6月30日
證券交易商及證券保證金融資人總數	634	667
活躍現金客戶總數 ¹	629,960	666,621
活躍保證金客戶總數 ¹	76,332	75,419
資產負債表 (以百萬港元計)		
庫存現金及銀行現金 ²	101,286	99,811
來自保證金客戶的應收款項 ³	17,333	16,008
因證券交易而來自客戶及其他交易商的應收款項	110,562	77,496
自營交易持倉	85,055	52,391
其他資產	73,456	51,363
資產總值	387,692	297,069
因證券交易而應向客戶及其他交易商支付的款項	168,770	124,815
來自財務機構的借款總額	59,880	41,642
替本身帳戶持有的淡倉	26,717	20,322
其他負債	54,147	36,183
股東資金總額 ⁴	78,178	74,107
負債及股東資金總值	387,692	297,069
	至2005年6月30日止的6個月	至2004年6月30日止的6個月
盈利及虧損 (以百萬港元計)		
交易總金額 ⁵	9,111,027	8,536,063
來自證券交易的淨佣金收入	8,637	9,956
利息收入總額	1,947	1,233
自營交易的淨盈利	165	1,364
其他收入 ⁶	14,216	14,202
間接成本總額及利息開支 ⁷	(20,478)	(17,710)
期內淨盈利	4,487	9,045
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460.37億港元(30/6/2004：430.19億港元)。		
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款項的倍數)：		
	在2005年6月30日	在2004年6月30日
	4.2	4.3
⁴ 股東資金總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組成。		
⁷ 間接成本總額包括向持牌法團內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。		
	至2005年6月30日止的6個月 (以百萬港元計)	至2004年6月30日止的6個月 (以百萬港元計)
薪金及員工福利	10,113	9,016
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 本文的目的在於提供概括性資料，以便有興趣人士可以利用有關資料進行基準評價、研究分析或其他用途。本回顧內陳述的意見不應被視為對市場作出的決定性評論。

- 雖然交易總金額在2005年上半年增加7%，來自證券交易的淨佣金收入卻由於收取的淨佣金收費率下降而微跌。
- 由於期內的間接成本總額及利息開支大幅增加，以及來自證券交易的淨佣金收入和自營交易的淨盈利減少，業界的整體利潤跌至45億港元。
- 另一方面，來自保證金客戶的應收款項維持在大約170億港元，而與2004年同期相比，2005年上半年的平均證券融資抵押品比率相對穩定，維持於4.2倍左右。
- 來自客戶及其他交易商應收的款項及應向客戶及其他交易商支付的款項大幅上升，這升幅主要是由於2005年6月份的市場成交額較2004年同期相比有大幅增加所致。

聯交所參與者的業務表現

- 表2撮述聯交所參與者在2005年上半年的整體財務表現。

表 2 – 聯交所參與者的財務表現

	至2003年 6月30日止 的6個月	至2003年 12月31日止 的6個月	至2004年 6月30日止 的6個月	至2004年 12月31日止 的6個月	至2005年 6月30日止 的6個月
交易總金額(以10億港元計)	1,976	3,938	4,763	4,680	5,400
來自證券交易的淨佣金收入(以百萬港元計)	3,700	6,696	7,438	6,575	6,616
來自交易商自營交易的淨盈利/(虧損)(以百萬港元計)	108	326	285	128	2
期內淨盈利(以百萬港元計)	607	3,377	4,997	2,057	2,056

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。

- 表3撮述各組聯交所參與者在2005年上半年的資產負債表內的主要項目及財務表現。

表3 – 聯交所參與者在資產負債表內的主要項目及財務表現 – 按不同組別細分(以百萬港元計)

在有關時間的資產負債表內的主要項目	A組*		B組*		C組*		所有聯交所參與者	
	2004年 6月30日	2005年 6月30日	2004年 6月30日	2005年 6月30日	2004年 6月30日	2005年 6月30日	2004年 6月30日	2005年 6月30日
來自保證金客戶的應收款項	275	397	6,940	8,011	5,633	4,915	12,848	13,323
自營交易持倉	897	1,134	595	664	2,629	2,915	4,121	4,713
股東資金總額	9,060	10,201	10,847	16,786	15,814	16,582	35,721	43,569
盈利及虧損	至2004年 6月30日止 的6個月	至2005年 6月30日止 的6個月	至2004年 6月30日止 的6個月	至2005年 6月30日止 的6個月	至2004年 6月30日止 的6個月	至2005年 6月30日止 的6個月	至2004年 6月30日止 的6個月	至2005年 6月30日止 的6個月
交易總金額	2,225,353	2,592,950	1,659,588	2,011,998	877,700	795,163	4,762,641	5,400,111
總營運收入	7,010	4,702	2,884	3,811	2,265	2,406	12,159	10,919
間接成本及利息開支	(3,804)	(3,713)	(1,895)	(2,952)	(1,463)	(2,198)	(7,162)	(8,863)
期內淨盈利	3,206	989	989	859	802	208	4,997	2,056

* 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。

9. 與2004年6月底相比，在2005年6月底時，所有聯交所參與者在來自保證金客戶的應收款項及自營交易持倉總額方面相對維持穩定。另一方面，股東資金總額合計增加22%至440億港元。
10. 在2005年上半年，A組與B組聯交所參與者的交易總金額分別增加17%及21%。然而，C組聯交所參與者的交易總金額卻下跌9%。
11. 各組聯交所參與者的利潤一般都有所減少，只是程度有別。B組及C組聯交所參與者的淨盈利減少，主要是由於間接成本及利息開支分別增加56%及50%所致。另一方面，A組聯交所參與者的淨盈利卻因為總營運收入大幅減少33%而受到負面影響。■