

港交所盈利連續兩年新高

去年新股集資額全球榜首 續推進上市改革



港交所盈利連續兩年創新高，去年多賺36%至177.54億元。

港交所去年業績概要

項目	金額	按年比較
收入及其他收益	291.61億元	+30%
營運支出	60.68億元	+5%
股東應佔盈利	177.54億元	+36%
全年股息	12.52億元	+35%

港股去年主要市場指標

港股整體日均成交額	2,498億元	+90%
滬深股通日均成交額	2,124億元人民幣	+42%
港股通日均成交額	1,211億元	+151%
債券通北向日均成交額	390億元	-6%

本港2025年新股集資額重登全球榜首，受惠資金流入，港股交投持續活躍，帶動港交所(0388)盈利連續兩年創新高。去年股東應佔盈利117.54億元，同比升36%。現貨市場更創多項新高紀錄，包括日均成交額增九成至2,498億元。港交所行政總裁陳翊庭昨表示，目前有488家公司遞交上市申請，當中逾100間企業正排隊循18A或18C章申請上市，交易所持續推進上市改革，以支持實體經濟發展，滿足不同類型企業特定需求。

去年，港交所收入及其他收益291.61億元，增30.33%，連續第二年創新高。派第2次中期息6.52元，按年增33%，全年派息12.52元，增長35%。

單計第四季，股東應佔溢利43.35億元，同比增14.7%。收入及其他收益73.1億元，升14.6%；其中，主要業務收入66.65億元，升10.8%；公司資金的投資收益淨額5.72億元，升68.2%。

財政司司長陳茂波日前在新份財政預算案中提到，當局要求港交所檢視上市規定，以便利和吸引更多航天企業來港上市。市場有傳港交所將於年內完成有關檢討，並進行市場諮詢。

目前上市規則設有18A和18C兩個章節，以便利未有盈利的生物科技公司和特專科技公司上市，港交所正審視這些規則，是否適用於航天科技企業在港上市，若規定不適用，將考慮擴大現有章節的適

用範圍或開設新章節。

優化招股流程進行諮詢

此外，根據預算案，港交所今年將會就「同股不同權」上市要求、便利海外發行人第二上市、優化首次公開招股流程等進行諮詢。

對於改革上市流程，陳翊庭形容是一份「做不完的功課」。她說，去年完成IPO價格諮詢後，取得不錯成績，也達到預期目的，但未來上市規則仍要進一步改革，以提高競爭力，包括上市門檻、招股流程、合規要求等多方面。會繼續與業界溝通，研究業界提出的意見，「值得做的，就盡快做」。交易所會全方位考量，待時機成熟時公開諮詢程序再作詳細公布。

去年港股共有119隻新股上市，總集資額達2,869億元，按年增226%，其中

兩家新上市公司更躋身2025年全球五大新股之列。陳翊庭表示，踏入2026年，新股上市申請數目保持穩健，料可鞏固本港作為全球領先新股集資地的地位。

專注建設多元資產生態圈

陳翊庭稱，過去兩年交易所在提升股票市場流通量及新股方面都有不俗表現，收入及其他收益以及溢利已連續第二年創新高，現貨、衍生產品及商品市場成交量亦創新高，全年日均成交額按年增長九成。

近期全球投資者多元化需求持續上升，不單是傾向於多元化配置股票產品，亦對衍生產品、大宗商品、固定收益等有一定興趣。交易所未來將專注於建設多元資產生態圈，以提升本港市場競爭力，對市場日均成交額走勢感到正面。

港交所市場主管余學勤表示，專業零售投資者需求強勁，當中衍生產品備受追捧，未來除債券交易所買賣基金(ETF)之外，港交所可能推出固定收益ETF，期貨市場預期亦會有更多新產品登場，包括每周及每月股票期權等。至於有消息指港交所將在上半年推出恒指「零日期權」合約，即在交易當日即到期的期權合約產品，余學勤透露，正在推進有關工作，爭取可盡快推出市場。

外資大行唱好港今年經濟

特區政府新份財政預算案公布後。摩根士丹利將香港2026年和2027年經濟增長預測，分別調高至3.3%和3.1%，之前預測為2.6%及2.8%。樓市上升是核心引擎，料今年住宅樓價升10%，租金再揚5%，主要受股市表現強勁、樓市庫存水平健康，以及財富效應和樓市相關資本支出所帶動。

此外，2025/26財年稅收收入較預期強勁，政府由3年財政緊縮政策轉為支持促進增長。外部需求不再局限於科技領域，得益於人工智能基礎設施投資、能源轉型支出及國防相關資本支出。

不過，大摩指，香港面對若干結構性挑戰，包括內地電子商貿滲透持續增長，逐步蠶食本港實體零售業，零售業難以恢復過往規模或利潤率，增長更依賴樓市、金融市場和外部需求。

瑞銀料GDP增3.3%

另外，瑞銀投資銀行高級亞洲經濟分析師鄧維維指，維持本港今年3.3%增長預測。香港擁有穩健淨資產負債表，具空間發債為資本開支融資，以提升長遠增長潛力。



百度上季經調整盈利跌逾四成，仍勝預期。

百度去年AI收入破百億

百度集團(9888)2025年第四季經調整淨利39.07億元(人民幣，下同)，按年跌41.8%，收入327.4億元，跌4%，惟兩者仍勝市場預期。

至於全年計，經調整淨利潤同比跌近三成至189億元，收入微跌至1,290億元。AI雲收入增34%，人工智能(AI)應用收入更突破100億元。

擴大AI應用組合

百度聯合創始人兼首席執行官李彥宏稱，AI應用組合持續擴大，滿足企業和個人用戶多元化需求；無人車蘿蔔快跑進一步鞏固其全球領先地位，並加快拓展海外新市場；同時，AI原生營銷服務持續增長。

集團首席財務官何海建表示，上季核心AI新業務收入佔集團一般性業務收入43%；去年下半年經營現金流轉正，達39億元，而去年上半年則錄得負值。至於崑崙芯分拆獨立上市正在推進中，相信將為股東釋放巨大價值。

此外，自春節紅包活動啟動以來，百度旗下文心助手月活躍用戶按年增4倍，隨着AI優先策略日漸清晰，有信心創造持久價值。

機場二號客運樓利好航空樞紐

朱家健

全國港澳研究會香港會員

香港國際機場二號客運大樓(T2)在進行全面重建後，將於今年5月27日全面啟用，現時，二號客運大樓的旅遊車候車大堂等設施，已分階段投入服務。二號客運大樓將連接第一號客運大樓、第三跑道客運廊、海天中轉大樓及港珠澳大橋，成為一個集結機場功能、交通樞紐、購物商場的建築物群，將有15家航空公司陸續進駐二號客運大樓。

二號客運大樓設有跨境交通票務中心，連接大灣區城市逾100個巴士轉乘目的地，新大樓將善用機場三跑道系

統的盛載力，善用大灣區的區域交通網絡，增強香港國際機場作為航空樞紐的客運和貨運量。

一號和二號兩個客運大樓將會相輔相成，讓香港國際機場更好應付客運高峰期，提升香港機場的運力，為國際商務旅客和轉乘的乘客提供優質服務，作為我國南方地區的國際機場，香港國際機場更將成為國際航班轉乘內陸航班的樞紐，同時為香港旅遊業全面復甦作準備。

此外，港澳特區不時舉辦國際知名歌星的演唱會，機場鄰近的場館和澳

門冰仔的場館同是表演地標，二號客運大樓的啟用，助力港澳特區吸引「追星族」旅客，開拓新的旅遊客源。與此同時，香港國際機場宜增加內地北方城市的直航航線，讓黑吉遼東北三省的優質新鮮食材可以透過空運供應香港，並在香港透過貨運把優質中國商品轉運東南亞和澳紐市場，讓香港國際機場的貨運量攀升，同時也可讓國際旅客轉乘航班到東北三省和西北各個省份，讓遊客認識我國不同省份，既利好區域航空樞紐中心角色，也為機場賺得潛在新客源增長點。