

# 港交所盈利創新高 續推進市場改革

## 豐富產品滿足需求 研推零日期權與黃金期貨

### 蓬勃發展

受惠股市交投暢旺，港交所（00388）去年收入291.61億元，增長30%，盈利177.54億元，升36%，兩者連續第二年創新高。行政總裁陳翊庭昨在業績發布會上表示，新一份財政預算案提及不少上市改革內容，但有需要全方位考慮，以提升香港上市競爭力，「同股不同權」、航天科技，均在交易所考慮範圍。

陳翊庭透露，未來將繼續推出不同上市改革措施，目前有逾百家企業排隊循18A（未盈利生物科技公司）或18C（特專科技公司）章上市；同時，港交所正爭取盡快推出「零日期權」合約，並計劃推出固定收益交易所買賣基金（ETF），進一步豐富產品組合。

大公報記者 麥晉璋

過去兩年，港所在提升股票市場流通量及新股上市方面均有不俗表現。現貨、衍生產品及商品市場成交量齊創新高，全年日均成交額按年增長九成，逼近2500億元。去年9月，現貨市場平均每日成交金額更首次突破3000億元關口，創下3167億元的單月新高。

新股（IPO）市場持續暢旺，目前正處理超過400宗上市申請，為未來增長注入動力。

### 建設多元資產生態圈

陳翊庭預期，今年市場將持續波動，但樂觀因素依然存在。她指出，全球投資者正尋求透過中國資產等進行多元化配置，港交所會確保業務繼續保持全球競爭力。

她觀察到，近期全球投資者多元化需求持續上升，不單傾向配置股票產品，對衍生產品、大宗商品、固定收益等亦有濃厚興趣。因此，港交所未來將專注建設多元資產生態圈，以提升本港市場競爭力。

去年港交所除了對股票市場作出多項重大改革，更透過戰略投資進一步布局多元資產生態圈，積極開拓新興業務領域，同時增強與國際市場的聯繫。陳翊庭表示，港交所對迅結算進行戰略投資，加強與金管局的合作，加快推動香港固定收益及貨幣產品生態圈發展，並推出首隻專門追蹤科技業的香港股票指數。

陳翊庭透露，港交所正研究打造可支持多元資產的代幣化平台，並非單一幣化股票或債券，但最終取決於技術成熟度及市場需求。

港交所市場主管余學勤表示，專業及零售投資者對衍生產品需求強勁，未來除債券ETF外，亦可能推出固定收益ETF和黃金期貨產品。期貨市場預期會有更多新產品推出，包括每周及每月股票期權等。

對於市場關注的恒指「零日期權」合約（即在交易當日到期的期權產品），余學勤確認港交所正積極推進有關工作，爭取盡快推出市場。

### 逾百生科與特專科企排隊上市

財政司司長陳茂波在新一份財政預算案中提出，要求港交所檢視相關上市規定，以便利及吸引更多航天企業來港上市。市場預期港交所將於年內完成檢討並進行市場諮詢。

陳翊庭表示，自2018年起，港交所持續改革上市制度，推出18A章、18B章（特殊目的收購公司）及18C章，滿足不同企業需求。目前已有超過100家企業正排隊循18A或18C章申請上市。她表示，未來會否推出18D等新上市章程尚難預測，但強調將持續推進上市改革，確保制度與時並進。



**港交所今年發展及改革重點**

- IPO市場** 計劃修訂「同股不同權」企業上市要求，便利海外發行人第二上市
- 期貨及期權市場** 爭取盡快推出「零日期權」合約外，將推出更多個股的每周及每月股票期權
- 代幣化** 研究打造可支持多元資產的代幣化平台
- 現貨市場** 推動T+1結算及改革每手買賣單位
- 固定收益市場** 計劃推出固定收益ETF

資料來源：港交所

## LME日均成交超71萬手 破紀錄

【大公報訊】港交所旗下倫敦金屬交易所（LME）去年錄得歷來最強勁業績表現。收費交易的平均每日成交量達71.7萬手，創歷史新高，較2024年增加8%。去年第四季交投尤其活躍，平均每日成交量達77.7萬手，同樣創下季度新高。鎳及銅等主要金屬成交均錄得大幅增長。

港交所表示，業績理想，一方面受價格波動加劇、市場對供應憂慮及強勁套期保值需求帶動，另一方面亦反映LME戰略措施初見成效。LME於2025年3月成功推出新交易平台LMEselect v10，持續推動市場結構現代化，提升流動性、透明度及價格競爭力。同年10月，LME公布為其認可品牌推出可持續金屬溢定價路線圖，進一步鞏固在金屬產業的領導地位。

繼2025年1月獲LME批准後，香港於同年7月15日正式成為LME交割地點並開始運營。將香港納入LME實物交割網絡，契合港交所連接全球投資者與內地金屬市場戰略。

### 大宗商品是藍海市場

截至2025年底，香港共有14個LME認證倉庫，由七家倉庫公司營運，推動香港成為活躍的商品交易中心。此外，沙特吉達作為LME交割地點，亦於2025年1月正式營運，進一步鞏固LME在全球現貨市場的地位。

港交所行政總裁陳翊庭早前表示，國際投資者需求不限於股票，港交所會推出多元化產品，近年積極拓展大宗商品和貨幣收益業務，對香港而言是藍海。

## 上市申請眾多 港交所證監加班處理

【大公報訊】香港新股市場在2025年表現強勁，進入2026年後動力持續。財政司司長陳茂波昨在立法會財委會會議上表示，目前公司輪候來港上市的情況相當熱鬧，港交所及證監會正加班加快處理有關申請，盡量讓更多公司順利上市。

據了解，踏入2026年，新股上市申請數目保持穩健，現時有超過400宗上市申請正在處理中。

陳茂波表示，香港去年新股集資額2869億元，全球排名第一，希望今年能夠締造新紀錄。他強調，在加快審批的同時，必須嚴格把關，確保公眾對在港上市公司保持信心。

他早前預期，今年香港IPO市場將穩中有進，集資額非常可能超越去年水平。他認為，內地企業若選擇到美國以外的地方上市，香港是沒有更好選擇的唯一選擇。現時排隊上市的勢頭強勁，當中不乏創科及前沿科技企業。

### AI獨角獸 階躍星辰傳港上市

事實上，越來越多優質公司決定來港上市。繼人工智能（AI）大模型概念股智譜及MINIMAX在今年初掛牌後，再有被譽為「AI六小虎」之一的企業計劃來港。市場消息傳出，騰訊有份投資的階躍星辰正考慮在港上市，集資額約5億美元（約39億港元）。

階躍星辰於2023年4月成立，是總部位於上海的生成式人工智能獨角獸公司。創辦人兼CEO姜大昕曾任微軟全球副總裁及微軟亞洲互聯網工程研究院首席科學家。

該公司專注於開發「Step」系列基礎大模型，在2024年發布了內地首個由創業公司研發的

| 項目      | 金額       | 變幅   |
|---------|----------|------|
| 收入及其他收益 | 291.61億元 | +30% |
| 主要業務收入  | 271.03億元 | +32% |
| 營運支出    | 60.68億元  | +5%  |
| 股東應佔溢利  | 177.54億元 | +36% |
| 基本每股盈利  | 14.05元   | +36% |
| 全年股息    | 12.52元   | +35% |

資料來源：港交所

▲左起：港交所市場主管余學勤、首席營運總監劉碧茵、行政總裁陳翊庭、財務總監許亮華、首席資訊總監梁松光，聯袂出席業績發布會。大公報記者麥潤田攝



### 港交所交易數據一覽

|                         |          |       |
|-------------------------|----------|-------|
| 聯交所的股本證券產品平均每日成交金額      | 2315.4港元 | +93%  |
| 聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額 | 183港元    | +55%  |
| 整體平均每日成交金額              | 2498港元   | +90%  |
| 滬股通及深股通平均每日成交金額         | 2124元人民幣 | +42%  |
| 港股通平均每日成交金額             | 1211港元   | +151% |
| 期交所衍生產品合約平均每日成交張數       | 78.3萬張   | -6%   |
| 聯交所股票期權合約平均每日成交張數       | 88.0萬張   | +22%  |
| LME的收費交易金屬合約的平均每日成交量    | 71.7萬手   | +8%   |
| 債券通北向通平均每日成交金額          | 390元人民幣  | -6%   |

萬億參數大模型Step-2。目前已推出具備多模態、語音、影像理解等多種能力的模型。今年1月，公司宣布完成超過50億元人民幣的B+輪融資。



▲港交所及證監會正加班加快處理有關申請，盡量讓更多公司順利上市。

## 施羅德：宏觀環境利港股升勢



▲陳江穎表示，施羅德看好A股及港股後市表現。

【大公報訊】施羅德投資中國內地及香港多元化資產產品業務主管陳江穎表示，現時的宏觀環境仍然利好股票投資，整體而言，該行對中國A股和港股的觀點仍屬正面，但建議將焦點放在有增長潛力的板塊，而非大市表現。

陳江穎續說，有利香港與內地股市的催化劑，包括亞洲區對人工智能

（AI）的需求在中長期預期仍持續，市場憧憬「兩會」期間或推出提振經濟措施，以及中美關係暫時趨於穩定等。

板塊方面，她建議留意與AI相關產業鏈，例如半導體、電力及雲計算板塊，以及新消費、醫療保健等。

對於美國市場，她說美國經濟保持溫和增長，通脹壓力最少在上半年保持

穩定，而貨幣政策仍保持寬鬆。由於美聯儲主席即將新舊交替，預料可能要等到新主席上任之後，美國才會於下半年減息。

短期而言，陳江穎對美元持中性觀點，相信美元在未來幾個月大致保持穩定，2026全年計，則相信美元將會走弱。

## AI成百度新核心 計算訂閱收入倍增

【大公報訊】百度（09888）昨公布，去年第四季調整淨利約39.1億元（人民幣，下同），按年跌41.8%，惟優於市場預期。管理層指出，AI高性能計算設施訂閱收入升逾1倍，是主要增長動力，預期今年AI雲業務保持增長勢頭。

集團創始人李彥宏在電話會議上表示，去年是AI成為百度新核心的關鍵一年，以AI為先的戰略清晰已成形，百度最近將模型開發組織重組為兩個團隊，一支負責推進前沿基礎模型能力的發展，另一支負責針對特定業務需求的模型，優化模型效率，降低成本。

近期市場上的模型發布非常活躍，李彥宏表示，市場競爭激烈，百度始終相信應用程序比模型更

重要，有信心在關鍵應用場景中不斷提高盈利表現。今年2月，百度授權一項新的股份回購計劃，可回購最多50億美元股份，有效期至2028年12月。董事會首次批准採納股息政策，首筆股息或於今年底前派付。

### 無人駕駛出行次數飆兩倍

集團執行副總裁沈抖表示，AI雲去年收入198億元，按年增長34%，超越AI智能雲基礎設施內基於訂閱的收入，其中，第四季來自AI高性能計算設施的訂閱收入升1.43倍，成為主要增長動力，相信今年AI雲業務仍保持增長勢頭。

AI原生營銷服務去年收入增長3倍。去年12

月，百度App月活用戶數達6.79億，文心助手月活用戶數達2.02億。春節紅包活動啟動以來，文心助手月活躍用戶同比增長4倍。

另外，蘿蔔快跑去年第四季全球無人駕駛出行服務次數約340萬，按年增逾兩倍，季內每周出行次數峰值逾30萬。截至今年2月，蘿蔔快跑累計提供全球出行服務次數超2000萬，覆蓋全球26個城市。目前，蘿蔔快跑自動駕駛總里程累計超3億公里，全無人駕駛里程超1.9億公里。

至於會否分拆無人駕駛業務上市，李彥宏無正面回應，只表示設定3個發展方向，包括部署更多無人駕駛車輛，同時提供單位經濟效益，目標今年有多個城市實現用戶端扭虧，還有擁抱開放合作的模式。



▲百度以AI為先的戰略清晰已成形。