

全球資本湧入 港交所業績創新高

股票及衍生產品交投增 上半年盈利大升24%

動力澎湃

香港資本市場動力澎湃，再度交出亮眼成績單。港交所（00388）昨日公布中期業績，受惠現貨市場交投持續活躍，期內收入增加19%至154.7億元；股東應佔溢利大增24%至105.7億元，中期息每股7.43元，按年增24%。盈利與收入齊齊創歷來半年新高。

港交所行政總裁陳翊庭在新聞發布會上表示，上半年股票現貨市場需求強勁，交投熾熱，進一步鞏固香港連接內地與國際市場的門戶地位。儘管宏觀環境變幻莫測，地緣政治風雲難料，惟越來越多全球資本銳意把握中國創新型經濟及亞洲增長所帶來的機遇，港交所與香港正迎來難得的長期發展契機。

大公報記者 蔣去悄



▲港交所業績表現穩健，高盛及摩通上調目標價。

外資看好港交所 最牛目標價540元

【大公報訊】受業績消息帶動，港交所昨日收報414.6元，升近2.4%。花旗發表報告指出，港交所業績表現穩健，有助提振市場對該股情緒，目標價495元，投資評級為「買入」。

花旗分析說，港交所第二季股東應佔溢利54億元，按季升4%，按年升21%，較市場及該行預期分別高出13%及7%。核心收入按季升5%，按年升31%，較市場預期高8%，主要受惠股票成交暢旺。投資收益13億元，按季持平，按年跌17%，較市場預期高23%。

業務結構改善推高手續費率

高盛亦維持港交所「買入」評級，目標價540元。高盛指出，港交所第二季淨利與扣除投資收益後的收入均跑贏預期，主要得益於各項手續費收入全面增長，顯示業務結構適度改善，推高手續費率。投資收益亦較該行預測高出3億元。

摩通發表報告指出，港交所次季純利勝預期，主要受交易費上升所推動。上市費維持動能，按年升24%。期內整體經營利潤率維持約75%的高水平。每股盈利4.26元，按季升4%，按年增21%，相信可支持預測提升及估值重估。摩通維持港交所「增持」評級，目標價520元。

上半年，香港資本市場多項指標均打破歷史紀錄。現貨市場日均成交額提升18%至2830億元，創歷年同期新高；衍生產品平均每日成交合約張數按年增6%至180萬張，同創新高；滙深港通北向及南向日均成交金額亦雙雙創新高，分別達3453億元人民幣及1231億港元。

未來構建多資產生態系統

「港交所所在過去兩年半取得了不俗的成績。」陳翊庭指出，未來可在一級及二級市場層面夯實基礎，其中一級市場繁榮有助吸納新投資者，或推動現有投資者擴大港股配置，帶動二級市場流動性。

港交所早前宣布與陳翊庭續約三年。陳翊庭表示，未來三年重點為推動香港市場進入下一階段，構建多資產生態系統，考慮到不少國際投資者對香港產生興趣，未來尚有很多工作要進行。

近期市場熱議港股交易時段改革。陳翊庭表示，港交所近年持續推動改革，以提升投資者「市場參與度」，例如港股結算周期過渡至「T+1」、實施惡劣天氣交易安排等，延長交易時段亦屬其中之一。

陳翊庭指出，衍生產品市場以機構投資者為主，延長交易時段條件較為成熟，率先將交易時間延長至凌晨三時，未來視情況再作調整。



▲港交所業績亮麗，正迎來長期發展契機。大公報記者麥潤田攝

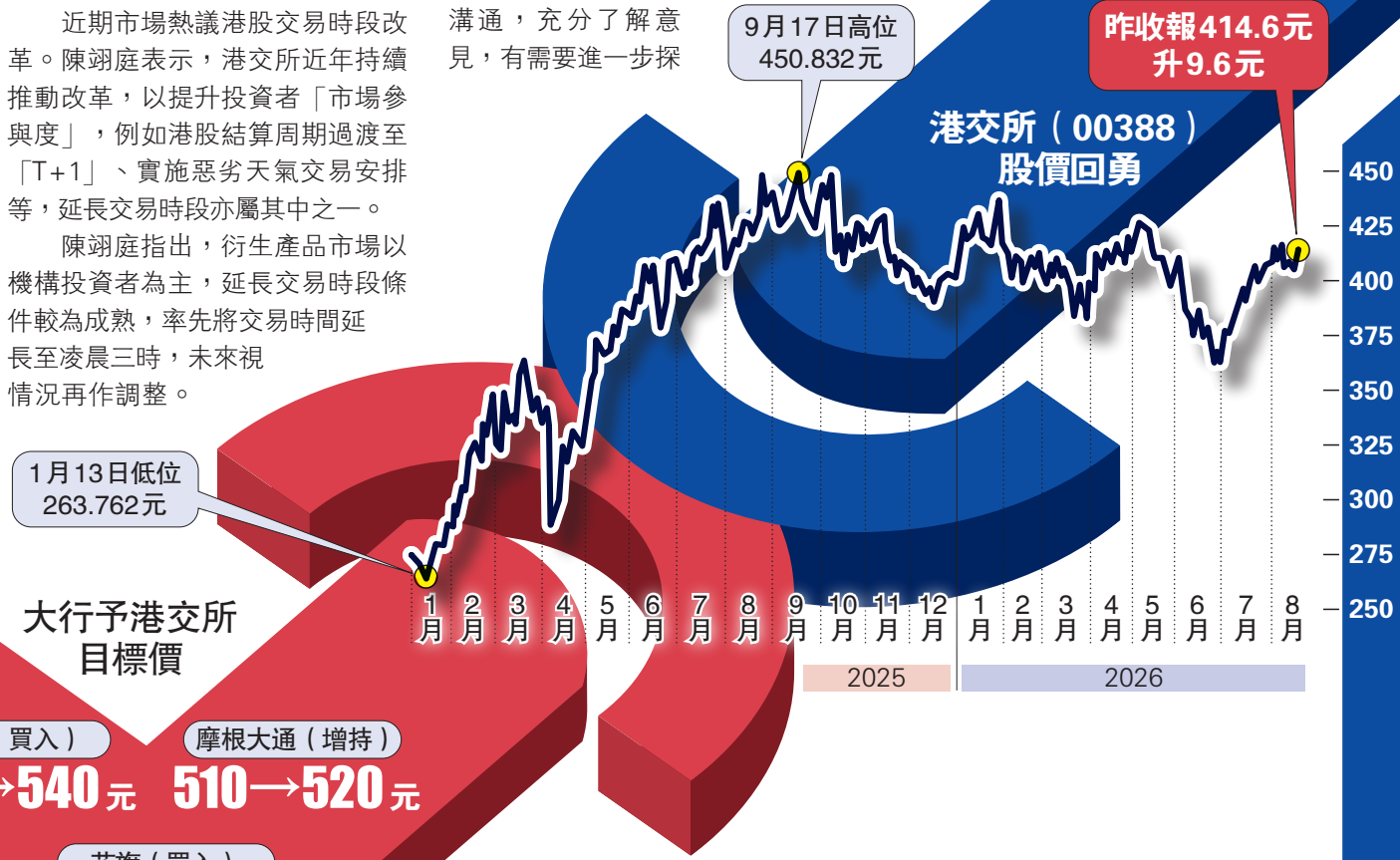
互聯互通優化空間很大

相較衍生產品市場，現貨市場情況更為複雜。陳翊庭稱，現貨市場涵蓋較多投資者，包括本地、內地及區內散戶，以及本地及海外機構投資者，各自需求及交易習慣有異，不宜急於改革。她表示，港交所將與各方保持緊密溝通，充分了解意見，有需要進一步探

討時再公布更多資訊。

此外，國家金融監管總局日前宣布，支持內地保險機構通過滙深港通投資在港ETF。陳翊庭表示，措施對香港市場屬正面消息，互聯互通優化空間很大，多項措施正在推進，包括納入人民幣櫃台及房地產信託基金（REITs）等，直言互聯互通優化工作「永遠做不完」。

展望未來，陳翊庭表示，港交所將持續透過市場改革、深化互聯互通及拓展多元資產生態圈，全面提升旗下市場的競爭力、韌性與吸引力。憑藉固有優勢，港交所將有效連結資本與機遇，回應投資者日益多元的需求，進一步鞏固香港作為國際金融中心的領先地位。



新聞分析

港金融增長兩動力 內企外闖與財管樞紐

際信用背書，從而提升品牌全球認可度，降低海外拓展的信任成本。

事實上，近年不少內地企業將香港IPO資金用於為海外項目「補充彈藥」。以美的（00300）為例，該股將20%所得資金用於歐洲、拉美、非洲、印度及東南亞等海外市場擴充產能；寧德時代（03750）引入多家海外機構作為基石投資者，隨後將90%募集資金

用於推動匈牙利項目建設。

除融資平台外，香港市場另一增長動力在於資產管理業務。據波士頓諮詢公司（BCG）發布的《2026年全球財富報告》，香港去年跨境財富管理規模達2.95萬億美元，首度超越瑞士，躍居全球第一，未來五年增長動能亦十分強勁，為本港資本市場築起寬闊護城河。

大公報記者蔣去悄



▲香港新股市場募資額急升超過兩倍，其中內企募資額佔九成。

債息無序攀升 風險升溫 美財政部入市干預

【大公報訊】美國長期國債孳息率攀上近20年高位，美國財政部周三宣布將長債回購規模擴大一倍，藉此紓緩市場壓力，改善長期美債流動性。消息一出，美債價格全線反彈，孳息率大幅回落。分析認為，近期美國長債市場悲觀情緒之濃，多年罕見，美國財政部被迫干預。

消息公布後，美國30年期國債息率一度急跌近10個點子至5.185厘，遠離此前創下的5.33厘以上，即2007年以來最高水平。市場除憂慮通脹與債

務負擔外，亦要求更高期限溢價，以補償長期持債風險。人工智能投資熱潮同時帶動企業大舉發債，加劇供應壓力。

分析：為新一批美債拍賣減壓

Brandywine Global Investment Management 投資組合經理 Jack McIntyre 指出，美國政府必須要打贏這場仗，唯有透過人為手段控制長債息率，全球長債悲觀氣氛，迫令美國政府行動。事實上，本周全球政府長債息率皆升至極高位，若美國政府坐視不理，

市場憂慮美債孳息高企

通脹與債務負擔：美國通脹高企，聯邦政府債務沉重，長期財政穩健性存疑。

期限溢價上升：投資者要求更高回報，以補償長期持有美國政府債券的風險。

企業發債壓力：AI投資熱潮帶動企業大舉發債，進一步推高孳息率。

勢必影響即將舉行的一批價值160億美元的美國債券拍賣。

美國財政部在聲明中表示，擴大回購旨在提供更多流動性支持。Natixis North America 美國利率策略主管 John Briggs 認為，此舉暴露了當局的痛點——孳息過高便會出手干預。

根據美國財政部的公告，擴大回購將鎖定10至20年期及20至30年期國債，因這兩個期限區間自6月底以來買氣明顯降溫。美國財政部將每次流動性支持回購上限由20億美元提高至「至少」40億美元，新規模於9月9日生效，持續至11月4日。

港交所中期業績摘要（按年變幅）

收入：154.7億元

▲19%

股東應佔溢利：105.7億元

▲24%

基本每股盈利：8.36元

▲24%

每股中期股息：7.43元

▲24%

上半年市場統計數據（按年變幅）

平均每日成交金額：2830億元

▲18%

滙股通及深股通平均每日成交金額：3453億元人民幣

▲102%

港股通平均每日成交金額：

1231億元

▲11%

衍生產品合約平均每日成交張數：

86.7萬張

▲4%

股票期權合約平均每日成交張數：

94.2萬張

▲9%

債券通北向通平均每日成交金額：

476億元人民幣

▲4%

資料來源：港交所

外企爭相來港IPO 十家排隊上市

【大公報訊】香港新股市場強勢復甦，上半年募資2124億元，按年激增94%，位列全球第二。港交所行政總裁陳翊庭昨表示，近期海外企業來港上市熱情高漲，目前已有10家海外企業正申請上市，未來將持續擴大相關群體，為投資者提供更豐富的產品選擇。

上半年募資2124億升94%

上半年來自人工智能（AI）以至更廣泛的科技、媒體及電訊（TMT）行業的上市數目顯著增加，包括智譜（02513）、Minimax（00100）、璧仞科技（06082）等。統計顯示，期內科技企業IPO集資額高達896.2億元，在各行業中位列榜首。

期內，多家海外企業來港上市，包括印尼金礦股Merdeka Gold（06228）。陳翊庭指出，有海外企業向港交所反映，港股市具備深度、流動性及集資能力，有助彌補本土市場的不足。

陳翊庭表示，目前上市申請管線穩健，不少來自消費、礦業、生物科技及新能源領域的企業已遞交招股書。港交所將因應各行業需求，持續優化上市制度，讓更多企業視香港為首選上市地。她指出，下一步將針對已上市公司的持續合規及後續融資要求，進行進一步改革。



▲美國長期國債孳息率攀升，觸發美股市震盪。