

# 港交所純利 177 億升 36% 創新高

## 去年新股集資額世界第一 或設新章吸航天科企上市

港交所(0388)連續兩年利潤創新高，去年淨利潤同比大升36%至177.5億元，現貨市場更創下多項新高紀錄，包括去年日均成交額增近90%至2,498億元新高，而去年亦有共119隻新股上市，集資額更是世界第一。港交所行政總裁陳翊庭昨表示，目前有488家公司遞交了上市申請，當中逾100間企業正排隊循18A或18C章申請上市，惟現時難言未來是否會推出「18D」等新上市章程，但港交所會持續推進上市改革，以支持實體經濟發展，滿足不同類型企業的特定需求。 ●香港文匯報記者 周紹基

財政司司長陳茂波日前在新一份財政預算案中提到，當局已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，以便利未盈利的生物科技公司 and 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。

### 推進零日期權籌備工作

陳翊庭指出，自2018年起港交所持續改革上市制度，調整上市要求及資格門檻，推出18A、18B、18C章，分別為未盈利生物科技公司、特殊目的收購公司(SPAC)及特專科技公司而設，以滿足不同公司需求。她又說，改革是「做不完的功課」，交易所一直就上市門檻、流程、上市要求及持續合規要求等各方面有全方位考量，待時機成熟時，將按照慣常的公開諮詢程序再作詳細公布。

她又提出，港交所過往一直主打股票，但全球投資者多元化需求上升，除了股票以外，期望配置更多在衍生產品、大宗商品、固定收益產品上，故會持續積極多元化其產品，以豐富投資者選擇。港交所董事總經理及市場主管余學勤補充說，該所現正推進零日期權(0-DTE)的籌備工作，希望盡快推出，連同個股期權，將會是今年主打產品，他重申多資產投資產品平台是港交所未來方向，包括固定收益、黃金期貨、大宗

商品產品等。

### 正研究打造代幣化平台

陳翊庭透露，該所正研究打造可支撐多元資產的代幣化平台，並非單一股票或債券。至於能否做、何時做，則取決於技術是否支撐、市場是否有需求。她強調，交易所期望盡量多元化，不同產品均在考慮範圍，但亦要認清競爭態勢，傳統證券及債券，與數字資產交易要求很不一樣，強調會慎重考慮。她表示，過去兩年交易所在提升股市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二年創新高，全年日均成交額按年增長90%至近2,500億元。但她認為，宏觀經濟仍不明確，全球投資者需要分散投資，因此資金流往本港。她相信，今年有關勢頭會持續，對日均成交額表現感到非常正面。

港交所去年盈利、收入及其他收益，都連續兩年創新高。不單股票、期權及輪證等成交表現突出，交易所買賣產品(ETP)的日均成交額也達367億元，是2024年的兩倍。

單計第四季，港交所盈利43.3億元，按年升15%，按季跌12%。雖然去年第四季成交較第三季的紀錄高位回落，但該所投資收益淨額表現突出，該季錄得按年升幅68%，按季更急升逾1倍。

港交所首席財務總監許亮華稱，該所在派發第2次中期息後，集團仍有200億至300億元資金，可用於投資，交易所並無財務問題。



●港交所(0388)去年淨利潤同比大升36%至177.5億元。圖中為港交所行政總裁陳翊庭。

### 港交所去年業績摘要

項目	2025年(元)	較2024年變幅
收入及其他收益	291.61億	+30%
營運支出	60.68億	+5%
純利	177.54億	+36%
全年股息	12.52	+35%

整理：記者 周紹基

### 港股去年主要市場指標

項目	2025年	較2024年變幅(%)
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%
期交所日均成交合約張數	78.3萬	-6%
股票期權日均成交合約張數	88萬	+22%
LME金屬日均成交合約張數	71.7萬	+8%
債券通北向日均成交額	390億元	-6%
主板新上市公司數目	118間	+74%
截至去年底港股市值	473,200億元	+34%
主板IPO集資額	2,868億元	+227%
主板上市後集資額	3,563億元	+248%

整理：記者 周紹基

## 陳茂波：港交所證監會加班審批新股

香港文匯報訊(記者 岑健樂)受惠股市及樓市暢旺帶來的印花稅收入大增，特區政府2025/26財年的財政提早3年減赤。財政司司長陳茂波昨日表示，去年本港新股集資額重奪世界第一，目前輪候來港上市的情況依然熱鬧，港交所及證監會已經在加班盡快處理有關申請。

陳茂波指出，去年香港新股市場集資額全球排名第一，希望今年可以更上一層樓，締造新的紀錄。他認為

香港需要把握好相關趨勢，盡量讓更多公司在香港上市。不過他同時指出，香港需要嚴格把關上市公司的質量，藉以令公眾對在港上市公司有信心。

### 現時有488家企業排隊上市

港交所主席唐家成日前表示，今年港股市場開局不錯，今年來已有24隻新股上市，集資額逾870億元，現時有488家企業排隊上市。他相信港

市場氣氛能延續去年的強勢，對全年表現展望樂觀。

港交所行政總裁陳翊庭早前亦表示，近年在香港上市企業已經涵蓋多個熱門行業，包括新能源、人工智能(AI)、電動車與生物科技等，涉及業界價值鏈上中下游企業。她形容現時港股市場的貨架上，已經擺滿各式各樣證券產品供投資者選擇，港交所未來也會不斷推出更多創新的衍生產品。

## 廠商會料港今年GDP增3.5%

香港文匯報訊(記者 莊程敏)香港中華廠商聯合會(廠商會)昨舉行新春團拜，廠商會會長盧金榮致辭時表示，雖然發達經濟體仍未擺脫經濟疲弱的狀態，同時特朗普政府的新關稅政策再次為全球貿易前景增添不確定性，但港商近年持續優化全球供應鏈布局，相信有能力應對挑戰。過去一年，香港經濟實現3.5%增長，超越市場預期，反映信心、資金與人才正加速回歸，高質量發展動能持續增強。因此廠商會將香港2026年全年GDP增長預測，由原來的3%上調至3.5%。

盧金榮指出，中國內地仍是全球經濟增長的主引擎，而人工智能投資熱潮亦帶動相關生產與貿易活動，進一步鞏固香港作為亞太區電子零部件貿易樞紐的地位。他預計今年香港貨物出口將維持增長，但增速可能放緩至單位數；而服務貿易出口受金融市場活躍及旅遊復甦帶動，料將保持強勁增長勢頭。

### 內需成港經濟增長主動力源

他認為，內需將「接棒」出口，成為今年推動本港經濟增長的主要動力源；由於本地就業市場平穩，加上美國降息勢頭料將持續，本港融資環境將繼續改善。在股市和樓市同步向好的帶動下，財富效應進一步釋放，有助刺激本地消費與投資。同時，北部都會區的提速發展及新一份財政預算案推出的穩經濟、促增長政



●廠商會昨舉行丙午年新春團拜，該會預計馬年香港經濟增長3.5%。

策，亦有助提振本地及海外對港投資信心。

盧金榮亦感謝政府接納社會各界包括廠商會的建議，在當前外圍市場環境仍面臨諸多不確定性的情況下，內需特別是本地消費將擔綱香港經濟增長的主引擎。有見於去年政府財政收入有所好轉，財政預算案建議了一攬子支持市民和企業的措施，包括寬減物業差餉、寬減薪稅和利得稅、調升各種免稅額度等。廠商會認為這些惠民政策體現了政府以民為本的施政理念，亦有助於提升本地市民的購買力和消費意慾，強化內需市場的韌性，為本港經濟的持續增長提供支撐。

展望新一年，盧金榮以駿馬來形容香港當下勇往直前、全速發展的精神和衝勁。廠商會將

持續強化「走出去」的支援布局，開展新一輪海外考察以探索新興市場商機，並將與內地商協會組織聯盟，啟動一連串聯網出海的合作，推動兩地企業拼船「直通世界」。

同時，廠商會也會積極引領工商界對接國家「十五五」規劃，包括舉辦高峰論壇，匯聚政、商、學界智慧，為香港制定自身五年規劃注入新視角與務實建議，助力香港更好融入和服務國家發展大局。

出席新春團拜的廠商會會長及會董成員尚包括立法會代表吳永嘉議員，常務副會長馬介欣、副會長黃家和教授、吳國安、陳家偉、施榮恆、莊彬議員和黃偉鴻，行政總裁吳潔貞以及名譽會長、常務會董和會董等。

## 施羅德投資看好港股下月表現

政策影響方面，陳江穎指出，全國兩會將於下月舉行，料好大機會再推新措施提振經濟，香港作為內地聯通世界的門戶必然受惠。從資金角度而言，雖然內地息口走低，而樓市仍待復甦，但居民偏好儲蓄，據傳內地有50萬億元人民幣定存即將到期，若該筆資金有部分再投入股市，料將形成可觀的刺激作用，相信屆時港股亦能從中受惠。至於外圍因素方面，中美元首預計將於3月底展開會談，預期貿易談判趨向積極。

### 新興市場央行料增持黃金

另類投資方面，陳江穎繼續看好黃金，認為黃金可以對沖地緣政治風險，而且新興市場央行的黃金儲備遠不及發達市場，相信隨美元走弱加上地緣政局變動，新興市場央行仍會增持

黃金，金價仍有水位。至於加密貨幣則由於走勢難以預測，亦未發現其與各資產類別的聯動關係，並不適合作對沖，該行團隊仍在研究加密貨幣在投資組合中的定位。

施羅德投資香港機構業務主管彭文逸表示，投資者經歷過去幾年市場大幅波動後已轉趨審慎，主要考慮多元穩定的投資，例如更傾向投資主動型交易所買賣基金(ETF)。至於私募市場方面，由於全球上市監管趨嚴，整體IPO數目正在減少，私募股權轉趨活躍；目前本港私募市場需求旺盛，特別是企業從銀行融資困難時轉向私募渠道。雖然近期市場出現個別風險事件，令投資者加深對私募市場泡沫憂慮，但他認為整體行業仍然健康，未見結構性風險。不過，鑑於愈來愈多機構投資者參與私募市場，令市場開始「水浸」，整體回報正下降。

## 大摩三大理由 唱好港今年經濟

香港文匯報訊(記者 孫曉旭)特區政府新一份財政預算案預測2026年香港經濟增長2.5%至3.5%，而2027至2030年間平均每年實質增長3%。在預算案公布後，外資大行因應最新情況，重新評估香港經濟前景。摩根士丹利發表報告，將香港2026年和2027年經濟增長預測上調至高於趨勢水平，分別調高至3.3%和3.1%，之前預測為2.6%及2.8%，亦較疫情前2.8%為高。該行認為，主要受惠樓市、財政和貿易三大方面利多因素支持。

### 港今年住宅樓價料升10%

首先，樓市回穩上升是核心引擎。該行香港房地產團隊預期今年住宅樓價將升10%，延續去年以來5%反彈勢頭。聯儲局過去18個月累計減息1.75厘，預期今年共減息半厘，套利收益為正數。隨着人口流入，租金收益率提高，預期今年租金料再揚5%。加上股市表現強勁，提振市場情緒，健康庫存水平則支撐樓市持續復甦。此次樓市上漲將透過財富效應和樓市相關資本支出帶動，料為今年GDP增長貢獻0.8至0.9個百分點。

其次，財政政策轉向促進經濟增長。2025/26財年稅收收入較預期強勁，加上分兩年每年750億元外匯基金資金轉撥，令政府由3年財政緊縮政策轉為支持促進增長。若不計發債融資和外匯基金資金轉撥，2026/27財政年度預算案將赤字擴大1.1個百分點，達到GDP的6%，因稅收優惠和稅率豁免提高。

第三，外部需求不再局限於科技領域。自2025年底以來，亞洲貿易復甦已從科技領域擴展至非科技領域，受惠於人工智能(AI)基礎設施投資、能源轉型支出及國防相關資本支出。即使近期美國關稅減免是暫時，貿易緊張局勢高峰期似乎已經過去。這些因素將為香港再出口引擎提供支撐。

不過，大摩同時指出，香港仍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，零售業難以恢復以往規模或利潤率，令增長更依賴樓市、金融市場和外部需求。

### 瑞銀料港今年經濟增3.3%

瑞銀投資銀行高級亞洲經濟分析師鄧維慎昨表示，特區政府預計2026年實際GDP增速在2.5%至3.5%區間，該行維持3.3%的增長預測，處於政府預測區間的上端。他認為，香港擁有穩健的淨資產負債表，具備空間通過發行債券為資本開支融資，以提升長遠增長潛力。此外，香港亦可優化債券的幣種結構，目前人民幣計價債券僅佔總債務的相對較小部分，發行更多人民幣債券將有助分散風險及提升效率。



香港文匯報訊(記者 曾業俊)馬年開局港股表現反覆，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(見圖)表示，該行對今年內地與香港股市持樂觀態度，認為人工智能(AI)是港股的催化劑，隨着內地對AI需求持續增長，中長期而言料將繼續催化港股增長，加上港股對比美股仍相對便宜，「有一定水位」。同時，香港經濟環境已逐步改善，訪港旅客人數亦穩定增長，樓市亦在減息環境下觸底反彈，加上日前出台財政預算案繼續有支持金融的穩定政策，相信香港能繼續發揮「超級聯繫人」的角色，對內地及海外資金都有相當吸引力，新股IPO會陸續有來。