

香港證監統計：全行業去年賺717億創5年新高 證券業經營環境改善 細行盈利增77%最勁

港股去年表現活躍、交投暢旺，香港證監會昨發表《證券業財務回顧》報告，指出2025年香港證券經紀行的淨盈利急升62%，錄得717億元，創5年新高。行業的各項主要業務的收入普遍錄得雙位數的百分比增長，當中來自證券交易的淨佣金收入、提供意見及包銷收入以及資產管理相關收入分別增加50%、27%及30%。而值得一提的是，大市暢旺還惠及在市場狹縫中艱難生存的本地小型證券行，代表本地小型證券行的「C組經紀行」淨盈利61億元，按年大升77%，是各組別之冠，反映本港證券業的整體經營環境獲得普遍性改善。

●香港文匯報記者 周紹基

聯交所去年平均每日成交額突破新高至2,498億元，較2024年的1,318億元增加90%。恒生指數於2025年12月31日收報25,631點，較2024年底的收市水平高28%。市場暢旺亦惠及證券經紀行業，證監會報告顯示，去年香港證券經紀行的淨盈利急升62%，錄得717億元，創5年新高。證券業的交易總額按年攀升52%至219萬億元，打破2021年創下的前高位。期內，來自證券交易、期貨和期權交易、槓桿式外匯交易及虛擬資產交易的淨佣金收入，以及利息收入總額按年升16%至755億元。當中證券交易的淨佣金收入急升50%至302億元，與交易總額的增幅一致，是券商收入大漲的主要動力。

主要業務收入錄雙位數增幅

此外，券商向客戶提供意見的服務，以及包銷及配售證券的收入上升了27%至299億元，主要由包銷及配售證券收入增加39億元所帶動；資產管理相關費用收入升30%至486億元，也助力券商的收入大增。來自其他產品交易的淨佣金收入亦年增33%至48億元。至於其他收入，包括向集團公司收取的管理費用及自營交易淨盈利，年增18%至2025年的1,135億元。值得注意的是，券商的薪金及員工支出，也較2024年上升112億元至2025年的799億元。

各組聯交所參與者方面，所有聯交所參與者的合計淨盈利總額為354億元，按年增加62%。其中C組經紀行的淨盈利升約77%至61億元，B組經紀行的淨盈利升67%至168億元，而A組經紀行的淨盈利亦增49%至125億元。

聯交所參與者按其在聯交所的每月成交額分為A組、B組及C組。A組指按市場成交額計算排名前14位的經紀行，B組指排名第15至65位的經紀行，而其餘經紀行則編為C組。C組主要是本地小型證券行。



●香港證監會發表《證券業財務回顧》報告，指出2025年香港證券經紀行的淨盈利急升62%，創5年新高。

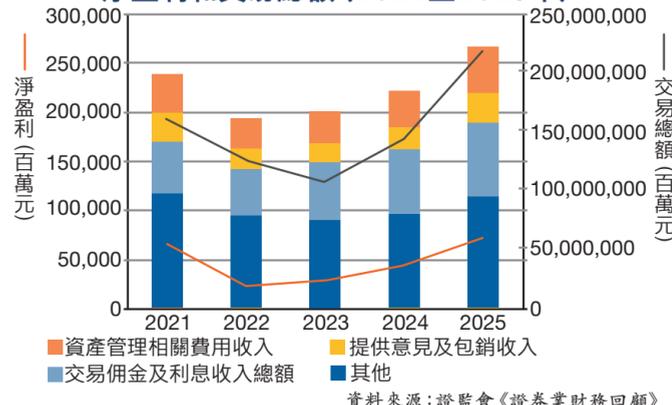
證監會中介機構部執行董事葉志衡表示，2025年業界整體表現亮麗，各大業務範疇的收入均見增長，反映全球投資者對本港市場的信心日增，亦凸顯證券業在瞬息萬變的市況下保持堅韌。證監會一如既往致力推動業務多元化，確保投資者利益得到保障之餘，同時促進香港金融業的長期穩定發展。

業界：傳統經紀需轉型

證券及期貨專業總會會長陳志華表示，去年受惠於市場交投暢旺，證券從業員的待遇及失業情況有大幅改善，不過收入仍難與當年鼎盛年代相比。他指出，隨着時代的變遷，證券業高收入的年代未必會再來，特別是依靠佣金收入的傳統經紀。他表示，現在做散戶生意基本上沒錢賺，連孖展收入也壓得很低，券商未來需發展，只能着重於保薦人業務及家族辦公室等高增值項目。

至於今年港股會否承接去年的旺勢，陳志華認為，目前中東局勢高度緊張，加上美國息口及通脹走勢不確定，令全球投資者傾向保守，在不明朗因素纏擾下，今年港股未必能像去年般表現理想。

證券交易商及證券保證金融資人的收入、淨盈利和交易總額 (2021至2025年)



資料來源：證監會《證券業財務回顧》

港股活躍客戶達510萬 虛擬資產交易佣金翻倍

香港文匯報訊（記者 周紹基）證監會發表的《證券業財務回顧》顯示，港股市場去年的活躍客戶增長17%至510萬，而前五大證券交易商的活躍證券客戶，約佔據全港總數的一半。

截至2025年12月底，港股未清繳保證金貸款總額為2,164億元，按年增加22%，而平均證券融資抵押品比率4.5倍，較2024年的3.9倍增長顯著，也反映市場風險胃納的增加。報告數據指出，前20家最大型的證券保證金融資提供者，共佔業內未清繳保證金貸款總額高達85%。券商目前的手頭現金及銀行存款，包括代客戶持有的信託款項共5,686億元。

此外，本港近年積極發展虛擬貨幣業務，不少本港證券都有參與其中，上述報告指出，2025年所申報的來自虛擬資產交易的佣金收

入總額為2.466億元，較2024年大幅增加1.129億元，增幅翻倍。

家辦超3380間 兩年內增長逾20%

至於本港大力發展家族辦公室，目前全港已匯聚超過3,380間單一家族辦公室，兩年內增長逾20%，其中半數資產規模在5,100萬美元以上。政府表示，預計在2028年底前，可再協助逾220間家族辦公室來港落戶或擴展業務，目標是令香港問鼎全球財富管理中心首位。

在大量家辦落戶本港下，本港券商的資產管理相關費用收入，去年也大增30%，由2024年的375億元增至去年的逾486億元。截至去年底，受管理資產總值為14.9萬億元，較2024年的11.8萬億元增加3.1萬億元。

恒指公司與韓交所合作 推港韓跨市場指數系列

香港文匯報訊（記者 岑健樂）港、韓兩地股票市場去年表現強勁，加上投資者有強勁的需求，恒生指數公司與韓國交易所昨日聯合宣布推出「恒生韓交所港韓指數系列」。是次合作為雙方首次攜手推出聯名跨市場指數，是加深香港與韓國資本市場互聯互通的重要里程碑。

特區政府財庫局副局長陳浩濂昨表示，這合作標誌着恒指公司首次與海外交易所展開指數方面的合作。透過進一步加深恒指公司與韓交所的聯繫，今次合作將促進跨境市場互聯互通，鞏固香港作為國際金融中心的地位，並有助日後資金流入，推動兩地市場的持續增長與創新。

首批推出四條跨市場指數

據介紹，全新指數系列結合兩地具代表性的基準指數，協助投資者把握亞洲兩大領先金融市場的上市公司機遇，從而作出多元化的投資配置。首批推出的四條跨市場指數，包括恒生韓交所港韓大型股指數（由符合港股通交易資格的旗艦恒生指數成份股組成的恒指港股通指

數，結合具認受性的韓國KOSPI 200指數）、恒生韓交所港韓科技半導體指數（結合恒生科技指數與KRX Semiconductor Top 15指數，捕捉兩地的科技及半導體市場機遇）、恒生韓交所港韓科技指數（結合恒生科技指數與KOSPI 200 IT指數，聚焦科技龍頭企業），以及恒生韓交所港韓生物科技醫療指數（結合恒生生物科技指數與KOSPI 200 Healthcare Index，針對快速增長的醫療保健板塊）。

恒指公司執行董事長李文龍表示，很高興與韓交所攜手合作，推出符合互聯互通交易資格的指數，與支持跨市場金融產品的開發，將會進一步促進內地與全球市場之間的雙向資金流，而今次合作反映恒指公司致力加深國際市場聯繫，以鞏固香港作為領先國際金融中心的地位及其「超級聯繫人」的角色。

韓交所未來事業本部部長李富淵表示，韓



●恒生指數公司與韓國交易所昨簽署指數合作協議。

國資本市場在韓國政府「Value-up」計劃的推動下，得到實質的結構性改善，進一步提升企業價值與股東回報。基於這些優勢，聯名指數系列將韓國的重點產業與香港聯通全球資本市場的優勢互相結合，提供了有效的投資方案。李富淵續指，韓交所將持續擴大合作，開發更多迎合投資者不斷變化需求的主題指數。

港去年發點心債1.1萬億 第9度膺亞洲最大債券樞紐



●金管局昨日發布的《2025年香港債券市場概況》顯示，去年在港發行的俗稱「點心債」的離岸人民幣債務證券規模達1.1萬億元人民幣。圖為香港金管局。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）金管局昨日發布《2025年香港債券市場概況》，數據顯示去年在港發行的俗稱「點心債」的離岸人民幣債務證券規模達1.1萬億元（人民幣，下同），年末未償還總額逾1.6萬億元，兩年間增長74%。金管局副總裁陳維民同日出席國際資本市場協會（ICMA）年度會議上致辭時表示，香港將善用國際金融中心與全球離岸人民幣業務樞紐的雙重優勢，透過深化互聯互通、優化市場配套

及提升基礎設施，推動人民幣債券走向全球。

陳維民引述ICMA最新報告指出，亞洲債券市場復甦勢頭強勁，2025年國際債券發行量按年增長14%，超長期債券發行量更倍增至270億美元，反映市場日趨成熟。綠色與可持續債券佔整體發行量五分之一，高於全球平均水平。香港在區內市場擔當關鍵角色，過去10年九度成為亞洲最大國際債券發行樞紐，去年共有17個國家及地區的發行人在港發債，內地企業離岸發債總額約七成在香港進行。在綠色及可持續債券領域，香港更連續8年位居亞洲首位。

金管局報告顯示，2025年香港債券市場三大細分市場均錄得顯著增長。港元債務證券新發行額按年大增58.6%至16,293億港元；離岸人民幣債務證券發行額增長2.7%至11,009億元；G3貨幣債券新發行額亦上升26%至1,015億美元。值得注意的是，全球95%的點心債發行經由金管局旗下的債務工具中央結算系統（CMU）進行。

印尼今年第二度來港發行點心債

陳維民指出，當前是釋放人民幣債券潛力的良機，受惠於人民幣匯率穩定、利率較低、國際投資者尋求資產配置多元化，以及人民幣支付功能顯著提升等趨勢。發債主體更趨國際化，印尼政府及哈薩克斯坦開發銀行等首次在港發行點心債，印尼政府更於今年第二度來港發行。

陳維民強調，金管局與證監會去年聯合發布《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，圍繞促進一級市場發行、提升二級市場流動性、擴展離岸人民幣業務及推行面向未來的基建四大方向推進。未來工作重點包括深化債券通機制、完善風險管理工具，以及爭取早日推出國債期貨。

在市場配套方面，金管局將着力建立離岸人民幣債券收益率曲線，並持續推動科技應用。金管局已協助特區政府完成三次數字債券發行，其中兩次包括人民幣，並率先採用ICMA債券數據分類術語。基建層面，CMU正發展為亞洲主要國際中央證券託管平台，新成立的迅清結算公司將與港交所研究建立一站式交易後證券基礎設施，為人民幣債券走向國際提供有力支撐。

首季40新股掛牌 智譜累升近5倍最佳

香港文匯報訊（記者 岑健樂）港股昨日季結，大市收報24,788點，升37點或0.15%，恒指首季累跌842點或3.29%。儘管大市氣氛受中東局勢緊張拖累，但新股市場表現依然暢旺，首季有多達40隻新股上市，當中股價表現最佳的是1月8日掛牌的智譜（2513），該股昨收報693.5元，按日跌5.453%，但上市以來則累計升幅達496.816%。而目前計劃上市的新股仍逾400隻。

內地銅質文創工藝產品公司銅師傅（0664）及內地感知智能芯片提供商傅里葉（3625）趕在昨日季結日掛牌。傅里葉昨開報85.05元，較招股價40元升45.05元或112.63%。該股其後最高曾見87元，最終收報80元，升40元或100%，以每手100股計，投資者一手賬面賺4,000元。

銅師傅開報35.42元，較招股價60元跌24.58元或40.97%。該股其後最低曾見30.26元，最終收報30.5元，跌29.5元或49.17%。以每手100股計算，投資者一手賬面蝕2,950元。

另外，富國資產管理（香港）有限公司（下稱「富國資管（香港）」）旗下首隻在港發行的ETF產品——Fullgoal恒生港股紅利ETF（3031）昨日掛牌上市，收報9.78元，跌1.062%。花旗銀行投資者服務部為該ETF產品提供信託、託管及ETF行政服務。

恒指失守10天線後市受考驗

據介紹，該ETF追蹤恒生港股通高股息低波動淨股息累計指數，從可經滬深港通道買賣的證券中，精選50隻派息穩定且波動較低的優質成份股，分散布局銀行、能源、公用事業、消費等多個行業，以淨股息率加權方式構建組合，單一個股權重上限不超過5%。富國基金副總經理兼首席投資官李笑薇表示，Fullgoal恒生港股紅利ETF是富國進軍香港ETF市場的第一步，亦是公司完善香港產品線的重要補充。公司相信在前置宏觀環境下，兼具高息與低波動特質的港股資產，將持續釋放長線配置價值。

中東地緣政治局勢持續緊張，港股在第一季季結日表現反覆，恒指表現先跌後回穩，最終收報24,788點，升37點或0.15%，成交約2,558億元。國指收報8,374點，跌24點或0.3%；科指收報4,649點，跌40點或0.86%。展望後市，耀才分析團隊昨表示，從技術走勢分析，恒指現時已失守10天線（25,201點）水平，意味走勢轉弱趨勢明顯，後市暫以24,200點作短期支持，一旦失守上述水平，恒指或須進一步考驗24,000點關口。